

本周观点：国产模型持续迭新，关注模型、AI 应用迭代及相关催化演绎。同时微短剧行业精品化、出海成为趋势，有望推动行业持续稳步增长。

► **国产模型持续迭新，影视行业有望加速落地。**11月10日，智谱上线音效模型 Cog Sound，可根据视频自动生成音效、节奏等音乐元素，从而实现视频与声音的同步创作。该模型基于 GML-4V 的视频理解能力，准确识别视频背后的语义和情感，在此基础上生成与之相匹配的音频内容，甚至生成复杂音效，如爆炸、水流、乐器、动物叫声、交通工具等。我们认为多模态 AI 是国内外 AI 迭代的重要方向，有望推动影视行业制作流程简化，并拓展 IP 变现空间。**建议关注影视内容制作方及 IP 方，比如上海电影、奥飞娱乐、华策影视、光线传媒等。**

► **微短剧市场稳步增长，精品化、出海成为趋势。**11月6日，中国网络视听协会发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》，白皮书预估 2024 年我国微短剧市场将达 504.4 亿元，同比增长 34.9%，预计 2027 年规模有望超过 1000 亿元。行业规模稳步增长的同时，精品化成为行业共识。一方面广电总局从规范监管、引导扶持和生态建设三大维度推动微短剧高质量发展；另一方面制作成本不断上升，创作者开始追求提升剧集平均质量。微短剧也在海外市场呈现较大的增长潜力。据点点数据，截至 2024 年 8 月，头部海外微短剧 APP 的 2024 年累计下载量/累计收入量 top3 均为来自中国的 Drama Box、Short TV、Reel Short；其下载量分别为 0.49、0.47、0.39 亿次，收入分别为 0.9、0.77、0.43 亿美元。白皮书预计未来海外短剧市场规模长期空间在 144-648 亿美元区间。**随着微短剧市场稳步发展，建议关注微短剧供给方，如中文在线、因赛集团、引力传媒、映宇宙、慈文传媒等。**

市场回顾

► 2024 年 11 月 4 日到 11 月 8 日，上证综指 (5.51%)，深证成指 (6.75%)，沪深 300 (5.50%)，创业板指 (9.32%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (7.53%) 排名第 7。

行业要闻

► 《微短剧行业发展白皮书》发布，2024 年市场规模有望超过 500 亿元；《流浪地球 3》完成备案立项；智谱推出 AI 生成视频新清影，支持超高清且自带音效；伽马数据发布《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》。

公司动态

► 百纳千成同腾讯影视签署 4 亿元剧集制作合同。

投资建议：

► 建议持续把握 AI+ 应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。同时建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时期的业务拓展可能性和价值重估。目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，建议继续沿新渠道+新内容方向布局。

风险提示：

新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

推荐

维持评级



分析师 易永坚

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao_yj@mszq.com

研究助理 魏贞

执业证书：S0100124080016

邮箱：weizhen@mszq.com

相关研究

1. 传媒互联网行业周报：重磅影片陆续定档，关注春节档优质内容演绎-2024/11/03
2. 传媒互联网行业周报：《黑神话：悟空》上线在即，游戏工业化水平更进一步-2024/08/19
3. 传媒互联网行业周报：中报业绩陆续披露，关注业务稳健与分红持续-2024/08/12
4. 传媒互联网行业周报：重视理解国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》-2024/08/04
5. 传媒互联网行业周报：关注 AI 视频生成技术产业侧进度的推进-2024/07/28

目录

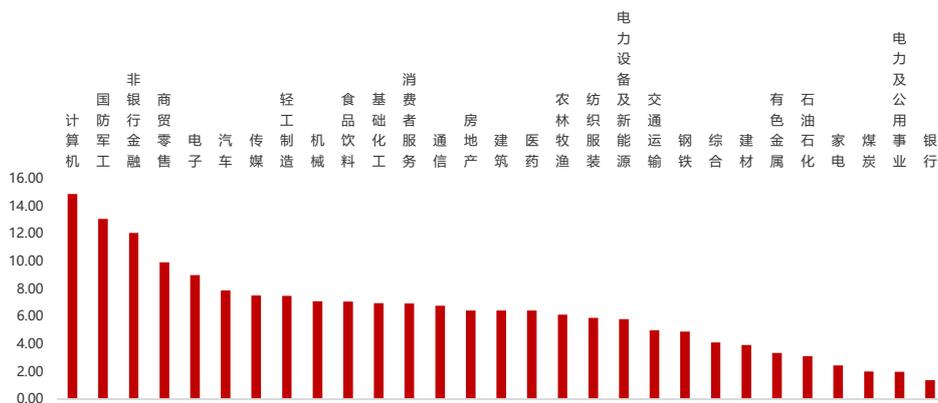
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年11月4日到11月8日，上证综指（5.51%），深证成指（6.75%），沪深300（5.50%），创业板指（9.32%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（7.53%）排名第7。

图1：各行业板块涨跌幅（%）情况（11.4-11.8）



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年11月4日到11月8日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：佳云科技（44.44%），华闻集团（33.73%），祥源文旅（23.33%），完美世界（21.79%），广西广电（19.38%），华谊兄弟（18.94%），联建光电（18.64%），幸福蓝海（17.91%），三六五网（17.68%），易点天下（17.36%）。CS传媒中，跌幅前10名分别是：电广传媒（-22.93%），思美传媒（-10.27%），皖新传媒（-6.87%），天地在线（-6.55%），视觉中国（-3.29%），时代出版（-0.12%），山东出版（0.19%），智度股份（0.85%），盛通股份（1.03%），因赛集团（1.15%）。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况（11.4-11.8）

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
佳云科技	44.44	电广传媒	-22.93
华闻集团	33.73	思美传媒	-10.27
祥源文旅	23.33	皖新传媒	-6.87
完美世界	21.79	天地在线	-6.55
广西广电	19.38	视觉中国	-3.29
华谊兄弟	18.94	时代出版	-0.12
联建光电	18.64	山东出版	0.19
幸福蓝海	17.91	智度股份	0.85
三六五网	17.68	盛通股份	1.03
易点天下	17.36	因赛集团	1.15

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年11月4日到11月8日，港股方面，涨幅前五分别为：汇量科技（40%），博雅互动（24%），快手-W（15.73%），创梦天地（12.68%），微盟集团（10.06%）；跌幅前五分别为：百奥家庭互动（-6.1%），宝尊电商-W（-6%），云游控股（-4.82%），网易-S（-3.4%），游莱互动（-3.33%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（11.4-11.8）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
汇量科技	40.00	百奥家庭互动	-6.10
博雅互动	24.00	宝尊电商-W	-6.00
快手-W	15.73	云游控股	-4.82
创梦天地	12.68	网易-S	-3.40
微盟集团	10.06	游莱互动	-3.33

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【微短剧行业迈入 2.0 时代 2024 年市场规模有望超 500 亿元】

11月6日，中国网络视听协会在第二届杭州微短剧大会开幕式上发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》（以下简称《白皮书》）。《白皮书》显示，微短剧行业已进入转型升级期，正式迈入 2.0 时代，行业体量稳步增长，用户规模、市场规模、从业机构数量及内容供给量均创下新高，生产方式和商业模式也发生了根本性变革。

截至 2024 年 6 月，我国微短剧用户规模已达到 5.76 亿人，占整体网民的 52.4%，呈稳步增长态势。微短剧用户规模已超越网络外卖、网络文学、网约车和网络音频等多类基础数字服务，成为数字生活的重要组成部分。随着微短剧热度持续上升，2024 年其市场规模有望首次超过内地电影票房。（2024 年 11 月 6 日，广电视界）

【《流浪地球 3》已完成备案立项 将分为上下两部】

11月7日，国家电影局发出的全国电影剧本（梗概）备案、立项公示的通知显示，郭帆导演的电影《流浪地球 3》分为上、下两部，目前已为“同意拍摄”状态。

公示信息显示，《流浪地球 3（上）》与《流浪地球 3（下）》分别获得了影剧备字〔2024〕第 2079 号和第 2080 号的备案号，编剧团队由郭帆、龚格尔和叶濡畅组成。其中，上部的备案单位为中影创意（北京）电影有限公司、郭帆（北京）影业有限公司、中国电影股份有限公司；下部的备案单位为郭帆（北

京) 影业有限公司、中国电影股份有限公司。(2024 年 11 月 8 日, 上海证券报)

【总台高质量发展上海项目发布 国家多语种影视译制基地挂牌】

11 月 4 日, 中央广播电视总台高质量发展上海项目发布会在上海国际传媒港举行。中宣部副部长、中央广播电视总台台长慎海雄, 上海市委常委、宣传部部长赵嘉鸣出席活动并共同为国家多语种影视译制基地挂牌。

现场发布了由总台影视翻译制作中心、上海总站、技术局和中国国际电视总公司联合制作的首批 AI 赋能译制电影《罪无可恕》《冒牌卧底》(英文版)。

中华文化传播方面, 首部原创多语种纪录片《长江口二号: 打开海底时光机》(中英法文版) 项目在现场启动。现场还启动了由总台上海总站、文艺节目中心携手上海市文联共同推出的“流芳·传麒——纪念梅兰芳、周信芳诞辰 130 周年”系列融媒体活动。国家级非物质文化遗产代表性传承人、京剧麒派名家陈少云现场推介。(2024 年 11 月 7 日, 央视网)

【智谱推出 AI 生成视频新清影: 支持超高清 自带音效】

11 月 8 日, 智谱视频生成大模型产品清影重要升级, 支持生成 10s、4K、60 帧超高清以及人物表演细节, 即日起在智谱清言 App 上线。此外, 智谱宣布本月将上线从视频直接生成音效的模型, 意味着“默片 Sora”将进入“有声电影时代”。(2024 年 11 月 8 日, 证券时报网)

【伽马数据发布《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》】

2024 年 11 月 4 日, “2024 年度游戏 IP 生态大会”主题会议圆满举办。会议上, 伽马数据发布了《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》, 本次报告对中国文娱市场 IP 现状做出梳理, 并重点对中国游戏市场 IP 市场规模、发展前景、价值提升及企业布局等方面进行分析。

报告显示, 超 90% 的受访用户近一年中使用过 IP 相关产品。在 2024 年 1—9 月, 主要文娱领域流水 TOP10 产品中, TOP10 游戏产品占据超七成份额。同时中国游戏 IP 市场实际销售收入达 1960.6 亿元, 其中 82% 由 IP 产品贡献, 预计全年收入高于上一年水平。在此期间, 中国原创游戏 IP 的游戏市场规模达 945.8 亿元, 占国内整体游戏市场 48.2% 的份额。此外, 头部产品中均有 50% 及以上布局“线下活动”“实体联名”“衍生品”“音乐”4 种 IP 运营形式。(2024 年 11 月 6 日, 游戏产业报告官微)

1.3 本周公司公告

【百纳千成】关于签署日常经营重大合同的公告

公司与上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司（以下简称“腾讯影视”）达成了系列合作，并于近日与腾讯影视签署了《影视剧集<X>联合合作合同》，拟与腾讯影视联合制作剧集。公司将按照合同约定完成剧集制作相关工作，腾讯影视享有合同约定的剧集权利。本次签署合同金额为 40,000 万元，占公司 2023 年度经审计主营业务收入的 93.55%。

【因赛集团】关于归还闲置募集资金及继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

截至 2024 年 11 月 5 日，公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金 7,800 万元全部归还至公司募集资金专户，使用期限未超过 12 个月。

2024 年 11 月 6 日董事会及监事会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设的前提下，使用不超过人民币 7,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【华谊兄弟】关于实际控制人为公司提供担保暨关联交易的公告

公司实际控制人王忠军先生拟为公司借款提供连带责任保证，保证范围为借款合同项下的全部借款及相关债务，担保期限为借款期限届满之日起 2 年。借款本金为人民币贰仟万元整（人民币 20,000,000 元），借款期限内无利息。

因保证人王忠军先生为公司的实际控制人、董事长，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，本次担保构成关联交易。

【掌阅科技】关于控股股东、实际控制人之一提前终止减持计划暨减持股份结果公告

公司控股股东、实际控制人之一张凌云先生通过大宗交易减持公司股份 8,600,000 股，占公司股本总数的 1.96%，并提前终止本次减持计划。上述减持事项完成后，张凌云先生持有公司 90,851,049 股，占公司股本总数的 20.70%。

2 行业数据追踪

2.1 游戏

2.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明：《王者荣耀》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》、《地下城与勇士》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《无尽冬日》《金铲铲之战》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（11.4-11.8）

排名	2024/11/4	2024/11/5	2024/11/6	2024/11/7	2024/11/8
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英
2	和平精英	和平精英	炉石传说	炉石传说	王者荣耀
3	地下城与勇士	地下城与勇士	和平精英	第五人格	英雄联盟手游
4	无尽冬日	无尽冬日	地下城与勇士	和平精英	第五人格
5	穿越火线	英雄联盟手游	绝区零	地下城与勇士	无尽冬日
6	英雄联盟手游	金铲铲之战	梦幻西游	英雄联盟手游	炉石传说
7	金铲铲之战	向僵尸开炮	无尽冬日	梦幻西游	地下城与勇士
8	向僵尸开炮	穿越火线	英雄联盟手游	无尽冬日	梦幻西游
9	明日方舟	捕鱼大作战	光与夜之恋	金铲铲之战	捕鱼大作战
10	捕鱼大作战	梦幻西游	金铲铲之战	绝区零	金铲铲之战

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

2.1.2 休闲游戏及超休闲游戏榜单

在微信小游戏畅销榜单中，登上 TOP3 的产品不变，其中点点互动的策略类游戏《无尽冬日》又一周稳坐畅销榜魁首，大梦龙途的《向僵尸开炮》三七互娱旗下的开箱子游戏《寻道大千》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。四三九九旗下的放置游戏《主宰世界》和三七网络的模拟经营新游《时光杂货店》也稳居畅销榜 TOP10，分别位于榜单第 4 和第 6 名。同时策略玩法的《三国：冰河时代》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前位于榜单第 8 名。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱的《寻道大千》又一周拿下榜单第 1 的席位，MMO《青云诀之伏魔》和投放玩法的《向僵尸开炮》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，同样来自腾讯的《英雄杀》也以超强吸金能力，登上榜单第 5 的席位。

在硬核小游戏畅销榜单中，大梦龙途的塔防小游戏《向僵尸开炮》稳稳拿下魁首，三七互娱的《寻道大千》和四三九九的《小小英雄》同时分别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，在微信小游戏平台吸金表现突出的《三国：冰河时代》本周也冲上了硬核小游戏畅销榜 TOP5，且其当前位于榜单第 4 名。

《三国：冰河时代》是一款融合了三国和冰封末日生存题材的 SLG+4X 游戏，该游戏整体类似于点点互动旗下的大爆产品《无尽冬日》。玩家在进入游戏早期会体验到一个相对轻度的末日背景下的城池建造玩法，随着游戏进程推进，玩家将逐步解锁扩张和探索玩法，其中的讨伐部分可对养成卡牌进行验证，探索到城外之后就可以体验到资源抢夺、同盟战争等更多 SLG 元素。整体来看，该游戏可以说是近期成绩表现最为突出的“无尽冬日 like”。

点点互动推出的《无尽冬日》，凭借极具特色的冰封题材和轻度化的 SLG 玩法在国内外市场疯狂吸金，据点点数据，从 2023 年初上线到今年 10 月，该游戏全球收入已达 12.2 亿美金（合人民币 86.27 亿元），且至今该游戏吸金实力依然强劲，在刚刚过去的 10 月份，该游戏在全球范围内的收入也有 1.21 亿美元（合人民币 8.68 亿元）。

《无尽冬日》在全球范围内的成功，验证了末日冰封题材和轻度 SLG 玩法的市场潜力，也吸引了更多厂商在该领域进行布局。

表4：畅销小游戏排名（10.28-11.3）

	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	无尽冬日	策略	微信	点点互动	1	1
2	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
3	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	2	3
4	主宰世界	放置	微信	四三九九信息	3	4
5	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	5	5
6	时光杂货店	模拟	微信	三七网络	6	6
7	跃动小子	养成	微信	波克科技	6	7
8	三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	8	8
9	咸鱼之王	放置	微信	豪腾嘉科科技	5	9
10	百炼英雄	养成	微信	九九互动	8	10
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
12	青云诀之伏魔	MMO	QQ	橙子互娱	2	2
13	向僵尸开炮	塔防	QQ	盛昌网络	3	3
14	爱江山更爱美人	养成	QQ	龙谷网络	4	4
15	英雄杀	棋牌	QQ	腾讯	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	1	2
18	小小英雄	武侠	硬核	四三九九信息	3	3
19	三国：冰河时代	策略	硬核	欢游互动(北京)	4	4
20	口袋奇兵	现代战略	硬核	天赐之恒网络	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，本周国内的 App Store 免费游戏榜单中，由土耳其开发者 Eyad Alshafei 打造的模拟经营游戏《沙威玛传奇》持续稳坐免费榜单第一。该游戏于 10 月 10 日重新上架后，以超高热度持续多周霸榜 iOS 免费游戏榜单魁首。

内容上，该游戏以美食制作和店铺经营为主，打造了游戏的核心玩法，在玩法之外，AI 味道十足的粗糙画风、配音和音乐成为了玩家们最津津乐道的元素。据 DataEye，该游戏自登陆国内游戏市场之后，几乎没有进行任何大规模买量投放，玩家和网友们围绕游戏内容，自主打造与传播的魔性二创内容，成为了该游戏最好的广告。点点数据预估，重新上线至今该游戏在国内全平台下载量已经突破了 335 万次，且至今的日新增下载稳定在 10 万次左右。

同时，另一款模拟经营游戏《我的亿万富翁之路》也在本周冲上了免费榜 TOP16。就像这款名字所说的，这款游戏是一款模拟银行经营过程的产品，玩家在游戏中将扮演一位小型银行的经营者，玩家需要通过资金筹措、员工管理、客户服务、活动策划等决策，推动银行发展，开设新的分行，甚至最终进入国际市场，打造出一个庞大的金融集团。

美国 Google Play 免费榜单中，集合了多种益智小游戏的《Mini Games: Calm & Relax》拿下榜单第 2 的成绩，仅次于近期爆火的《Pokémon TCG Pocket》。同时，消除玩法的《Block Blast!》和沙盒游戏《Roblox》分别位列榜单第 2 和第 3 名。

此外，许多在国内大热的益智解谜玩法在海外同样流行，比如颜色排序玩法的《Nut Sort: Color Sorting Game》、整理玩法的《Perfect Tidy》、找茬玩法的《Find The Cat - Spot It!》，华容道解谜的《Bus Out》等等产品就在本周登上了 Google Play 免费榜单前列。可见，海外超休闲和国内小游戏玩家对益智类游戏偏好存在极大相似之处，对于更多在国内已获成功的小游戏来说，出海或许也是一个可行之策。

表5：休闲手游排名 (10.28-11.3)

	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	沙威玛传奇—中国版	模拟	App Store	Eyad Al Shafei	1	1
2	蛋仔派对	派对	App Store	网易	6	6
3	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	7
4	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	8	9
5	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky	10	10
6	拔了个螺丝	网赚	App Store	荣郭	14	14
7	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	14	15
8	我的亿万富翁之路	模拟	App Store	AkerSun Technology	10	16
9	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	17	17
10	Mini Games:Calm 是 Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	1	2
11	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	2	3
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	3	5
13	Vita Mahjong	消除	Google	Vita Studio.	6	6
14	Nut Sort:Color Sorting Game	解谜	Google	ZephyrMobile	7	7
15	Perfect Tidy	益智	Google	ABI Game Studio	8	8
16	Hole.io	街机	Google	V00D00	4	9
17	MONOFOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	7	10
18	Find The Cat-Spot It!	解谜	Google	Agave Games	5	11
19	Bus Out	解谜	Google	Zego Global Pte	4	13

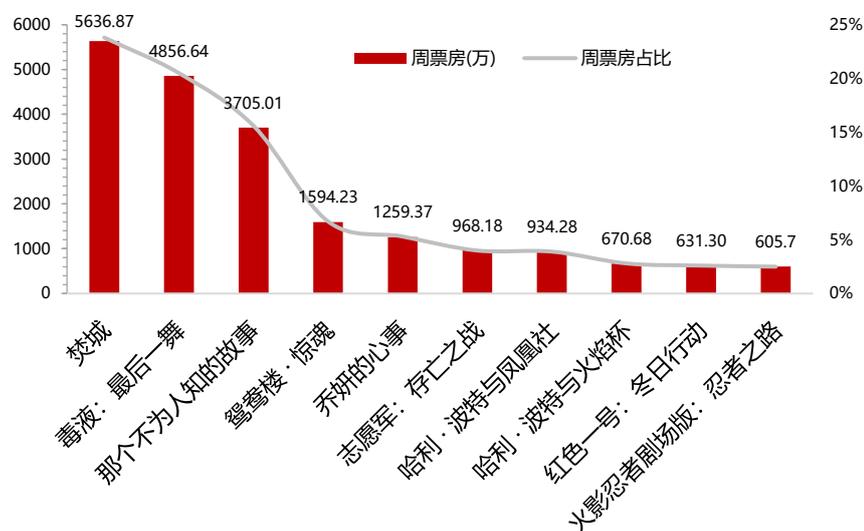
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

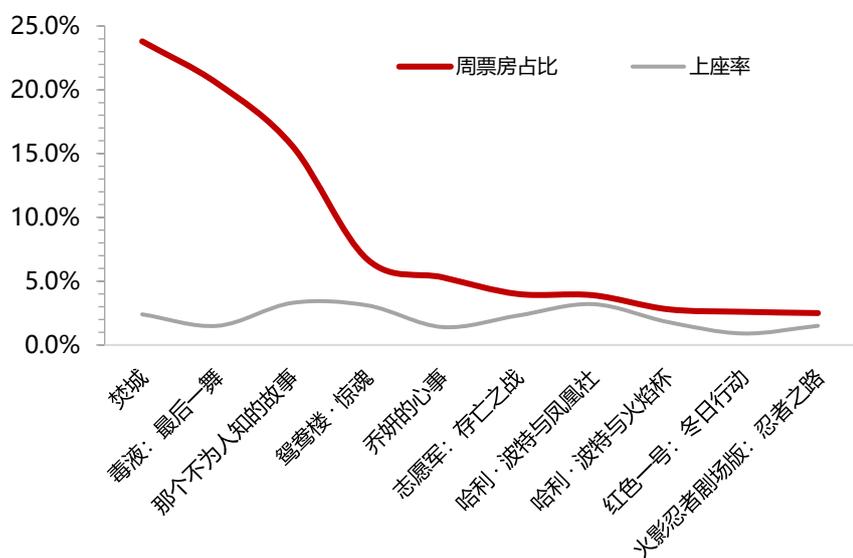
在本周票房上，《焚城》处于领先地位，周票房超过 5000 万，占本周全国总票房为 23.8%，上座率为 2.4%；《毒液：最后一舞》本周票房位居第 2，周票房超过 4000 万，占本周全国总票房 20.5%，上座率 1.5%；《那个不为人知的故事》本周票房位居第 3 位。之后是《鸳鸯楼·惊魂》《乔妍的心事》和《志愿军：存亡之战》。《哈利·波特与凤凰社》《哈利·波特与火焰杯》重映，热度较高，周票房共超 1500 万元，在本周票房榜位列第 7 和第 8。本周登榜的还有《红色一号：冬日行动》和《火影忍者剧场版：忍者之路》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（11.4-11.10）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

图3：电影周票房占比（%）和上座率（%）（11.4-11.10）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

2.2.2 电视剧表现情况

本周（11月4日至11月10日）爱奇艺、优酷、腾讯、芒果TV表现优秀，占市场头部。

优酷有3部剧集进入TOP10，3部为独播剧集：《珠帘玉幕》本周排名第1，正片播放量2.77亿，市占率17.55%；《春花焰》本周排名第7，正片播放

量 0.76 亿，市占率 4.83%；《黑白诀》本周排名第 8，正片播放量 0.59 亿，市占率 3.70%。

腾讯视频共有 4 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧：《永夜星河》本周排名第 2，正片播放量 2.57 亿，市占率 16.28%；《好团圆》本周排名第 4，正片播放量 1.17 亿，市占率 17.55%；《锦绣安宁》本周排名第 6，正片播放量 0.86 亿，市占率 5.47%。

芒果 TV 共有 3 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《小巷人家》本周排名第 3，正片播放量 1.47 亿，市占率 9.34%。

爱奇艺共有 3 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《大梦归离》本周排名第 5，正片播放量 1.08 亿，市占率 6.86%；《西北岁月》本周排名第 9，正片播放量 0.50 亿，市占率 3.15%；《七夜雪》本周排名第 10，正片播放量 0.36 亿，市占率 2.30%。

表6：各平台电视剧排名 (11.4-11.10)

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	播放量 (亿)	市占率 (%)	是否独播剧
优酷	珠帘玉幕	1	2.77	17.55	是
	春花焰	7	0.76	4.83	是
	黑白诀	8	0.59	3.70	是
腾讯	永夜星河	2	2.57	16.28	是
	好团圆	4	1.17	7.40	是
	锦绣安宁	6	0.86	5.47	否
芒果 TV	小巷人家	3	1.47	9.34	是
爱奇艺	大梦归离	5	1.08	6.86	是
	西北岁月	9	0.50	3.15	否
	七夜雪	10	0.36	2.3	是

资料来源：灯塔专业版、民生证券研究院

2.2.3 综艺表现情况

本周 (11 月 4 日至 11 月 10 日) 腾讯、芒果 TV、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 4 部进入 TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第 1，市占率 16.15%，播放指数 18138；《心动的信号 第七季》本周排名第 2，市占率 9.84%，播放指数 11056；《喜剧大会》本周排名第 5，市占率 6.10%，播放指数 6849；《有歌 2024》本周排名第 7，市占率 4.06%，播放指数 4560。

芒果 TV 共有 3 部进入 TOP10：《你好，星期六 2024》本周排名第 3，市占率 9.73%，播放指数 10926；《花儿与少年 第六季》本周排名第 4，市占率

7.94%，播放指数 8917；《再见爱人 第四季》本周排名第 8，市占率 3.63%，播放指数 4072。

优酷共有 2 部进入 TOP10：《我们恋爱吧 第六季》本周排名第 6，市占率 4.73%，播放指数 5309；《盲盒旅行局》本周排名第 9，市占率 3.14%，播放指数 3527。

爱奇艺综艺共有 1 部进入 TOP10：《喜剧之王单口季》本周排名第 10，市占率 3.12%，播放指数 3505。

表7：各平台综艺排名 (11.4-11.10)

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	市占率 (%)	播放指数
腾讯	现在就出发 第二季	1	16.15	18138
	心动的信号 第七季	2	9.84	11056
	喜剧大会	5	6.10	6849
	有歌 2024	7	4.06	4560
芒果	你好，星期六 2024	3	9.73	10926
	花儿与少年 第六季	4	7.94	8917
	再见爱人 第四季	8	3.63	4072
优酷	我们恋爱吧 第六季	6	4.73	5309
	盲盒旅行局	9	3.14	3527
爱奇艺	喜剧之王单口季	10	3.12	3505

资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

3 投资建议

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具、及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

建议关注具备优质资产的国有企业的投资机遇。我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。

同时，目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，板块调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4 风险提示

1) 新电影上线表现不及预期。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

2) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

3) 行业竞争加剧。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

4) 新产品研发上线及表现不及预期。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

插图目录

图 1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (11.4-11.8)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (11.4-11.10)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (11.4-11.10)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.4-11.8)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.4-11.8)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.4-11.8)	7
表 4: 畅销小游戏排名 (10.28-11.3)	8
表 5: 休闲手游排名 (10.28-11.3)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (11.4-11.10)	12
表 7: 各平台综艺排名 (11.4-11.10)	13

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐 相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避 相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026