

2024 年 11 月 12 日

重视年末游戏、电影、卡牌等内容产品周期演绎

投资评级：看好（首次）

——传媒互联网行业周报（2024.11.04-2024.11.10）

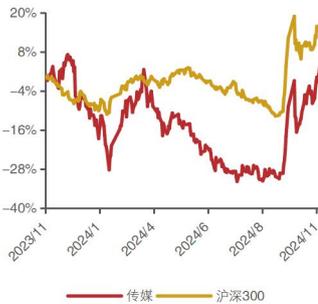
投资要点：

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



➤ **本周观点：建议重点关注游戏新品储备丰富的游戏公司，并关注贺岁档和 25 年春节档重点影片出品方和院线/票务公司。**

游戏方面：2024 年 11 月 7 日《宝可梦大集结》（腾讯）正式上线，目前位列 iOS 免费榜榜首、iOS 畅销榜第 13 名，快手弹指宇宙首款大作《无尽梦回》（二次元动作肉鸽）定档于 11 月 21 日，完美世界重磅 MMO 端游《诛仙世界》将于 12 月 19 日正式公测，腾讯《航海王壮志雄心》也定档于 12 月，后续新游储备较为丰富，陆续上线有望带动游戏行业景气度提升。**我们认为游戏行业最为核心的投资思路目前仍然是新游产品周期演绎，重视重点新游产品的测试和上线时间，以及相关游戏产品表现超预期有望推动相关上市公司的价值重估。**建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【完美世界】【三七互娱】【神州泰岳】【快手】【哔哩哔哩】【吉比特】【电魂网络】【名臣健康】【冰川网络】【心动公司】【中手游】【祖龙娱乐】等。

电影方面：2024 年 10 月 28 日，由乌尔善执导的《封神第二部：战火西岐》正式宣布定档明年大年初一（2025 年 1 月 29 日），该片作为《封神三部曲》承上启下之作，将围绕“西岐保卫战”展开，此前《封神第一部》（2023 年 7 月 20 日上映）获得总票房 26.34 亿元，猫眼购票评分 9.4 分。另外《熊出没：重启未来》也已定档大年初一。截至 11 月 10 日，2024 年电影大盘实现票房（含服务费）391.38 亿元，观影总人次 9.24 亿人，一定程度上受电影供给周期影响，总票房承压（23 年全年电影总票房为 549 亿，观影人次 12.99 亿），但市场应已有较为充分的预期。**目前 25 年春节档期重点影片定档已经开启，随着重点影片陆续定档，我们认为优质供给驱动下，25 年观影需求和电影票房有望修复，建议关注 25 年贺岁、春节档重点影片的出品方以及院线/票务公司。**关注【博纳影业】【光线传媒】【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【百纳千成】【上海电影】【中国电影】【幸福蓝海】【横店影视】等。

AI 应用方向：AI 陪伴赛道持续火热，“自然选择（深圳）智能有限公司”（由游戏行业的资深人士、幻境游戏 CEO 张筱帆创立）自主研发并推出首款 3D AI 伴侣产品，截至 11 月 10 日首秀 PV 在 B 站播放量已超过 115 万次；AI+短剧赛道也持续出新，2024 年 8 月 19 日，昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与 3D 大模型的 AI 短剧平台 SkyReels，并于 11 月 10 日正式宣布旗下 AI 短剧平台 SkyReels 将于 12 月 10 日正式在美国上线。SkyReels 平台集成昆仑万维自研剧本大模型 SkyScript、自研分镜大模型 StoryboardGen、自研 3D 生成大模型 Sky3DGen，以及将 AI 3D 引擎与视频大模型深度融合的创新平台 WorldEngine。**我们认为，AI 应用侧持续发展，关注 B 端、C 端用户真实反馈以及内容模式和商业模式的创新延展。建议持续关注**

极拥抱新技术，并具备一定数据、用户和应用场景优势的公司。建议关注【昆仑万维】【中文在线】【世纪天鸿】【华策影视】【因赛集团】【视觉中国】【万兴科技】【美图公司】【汇量科技】等。

新产业关注方向：由原神官方正版授权，闪魂 ShiningSoul 诚意出品的桌面卡牌游戏《七圣召唤》已正式开启发售，后续还有迪士尼洛卡纳等顶级 IP 将开启卡产品发售。**我们认为，应重视卡牌等线下高景气度产业发展，目前游戏和影视头部 IP 也持续加码布局，建议关注相关产业链布局公司。**建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【奥飞娱乐】【阅文集团】【华立科技】【上海电影】【卡游】（港股已提交申请书）【布鲁可】（港股已提交申请书）等。

- **市场回顾。**A 股方面，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%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（7.25%）排名第 9。
- **行业要闻。**原神七圣召唤对战卡牌 11 月 8 日预售开启；腾讯光子的开放世界游戏曝光；10 月微信小游戏 TOP100 畅销榜：无尽冬日霸榜半年。
- **公司动态。**【*ST 文投】2024 年 11 月 6 日，公司和管理人与首都文化科技集团有限公司签署《重整投资协议》，首文科集团以产业投资人身份参与公司重整投资，认购公司资本公积转增股本。
- **投资分析意见。**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。目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+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。

内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪	5
1.1. 传媒行业涨跌幅	5
1.2. 本周行业新闻	6
1.3. 本周公司公告	8
2. 行业数据跟踪	10
2.1. AI 投融资事件	10
2.2. 游戏	10
2.2.1. 畅销游戏表现情况	10
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.3. 影视	13
2.3.1. 电影表现情况	13
2.3.2. 电视剧表现情况	14
2.3.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

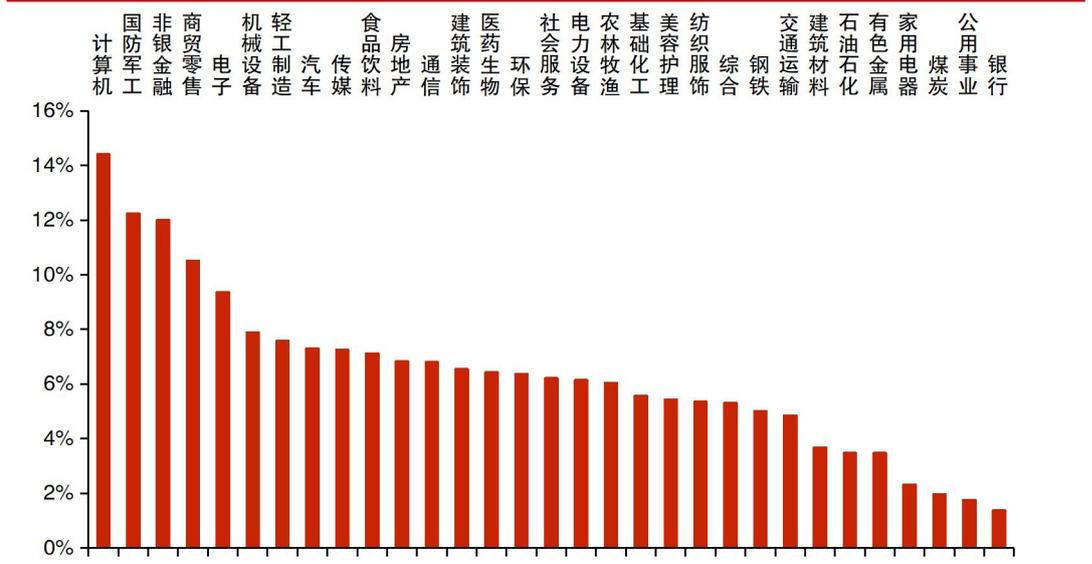
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (11.4-11.8)	5
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (11.4-11.8)	5
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.4-11.8)	6
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.4-11.8)	6
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (11.4-11.10)	10
图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.4-11.8)	11
图表 7: 畅销小游戏排名 (10.28-11.3)	12
图表 8: 休闲手游排名 (10.28-11.3)	13
图表 9: 本周电影表现情况 (11.4-11.9)	14
图表 10: 各平台电视剧排名 (11.4-11.10)	14
图表 11: 各平台综艺排名 (11.4-11.10)	15

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面，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%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒（申万）（7.25%）排名第9。

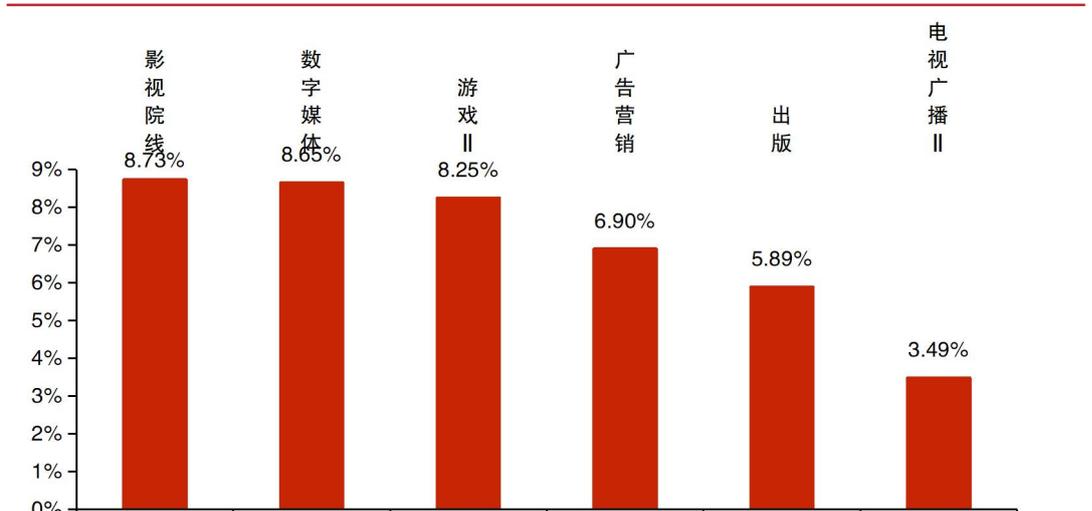
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（11.4-11.8）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2024年11月4日到11月8日，申万传媒细分行业中，影视院线/数字媒体/游戏三大子行业涨跌幅居前，广告营销/出版/电视广播三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：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%），涨跌幅后五名分别是：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%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（11.4-11.8）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 3: A 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 (%)
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

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2024 年 11 月 4 日到 11 月 8 日, 涨跌幅前五名分别是: 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%); 涨跌幅后五名分别是: 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%)。

图表 4: 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: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【原神七圣召唤对战卡牌 11 月 8 日预售开启】

近日, 闪魂 ShiningSoul 宣布已获得原神官方的正版授权, 将于 11 月 8 日正式开启七圣召唤对战卡牌的预售。本次七圣召唤实体卡的售卖主要是按预组包跟补充包的方式推出, 预组包一盒价格为 40 元/盒, 补充包 180 元/盒。预组包共有 8 种包装款式。预组包内有角色牌 3 张, 行动牌 30 张, 配件牌 7 张, 一张对战桌垫以及三份说明书。补充包每盒 18 包, 内含的角色牌、行动牌以及配件牌。(2024 年 11 月 4 日, ShiningSoul 闪魂微信公众号)

【腾讯光子的开放世界游戏曝光】

近日一款名为《代号二杠三》的游戏在 B 站上发布了首曝 PV。截至发稿日, 该 PV 共取得 146.6W 的播放量。从首曝 PV 可以看出, 《代号二杠三》是一款二次元开放世界游戏, 玩家操作的游戏角色可以在各个空岛之间穿梭。

游戏第一个区域是名芙罗拉的浮空之城。就 PV 和实机演示内容已经展示出了芙罗拉中的多个场景: 科技感十足的领域。机械卫兵扎堆、高楼耸立, 卫兵滑动在金属质感的地面上溅出火星子; 颇有古典气息的场景。高耸的神女雕像, 悬浮的宫殿, 沐浴在暖色的阳光下。此外, 还能看到有许多轨道交错, 主角借此穿梭在不同的空间里。游戏的一大特点, 是制作组对于重力、时间和循环等元素的具体诠释。在曝光的实机演示中, 能够看到游戏角色有类

似于「重力操控」一样的能力，可以在空中自由移动并调转角色的方向。实机画面中有一个较为出彩的演示场景：游戏角色在空中飞行落到某个建筑物上，随着镜头旋转，刚才倒挂着的建筑瞬间变成了地面。在时间和循环这两个元素的解读上面，制作组在 B 站发布的公开信中说，时间是贯穿整个《代号二杠三》的关键词，同时游戏的剧情将会是经典的时间 loop（时间循环）系剧情，会将「过去、现在和未来」三种场景实体化。（2024 年 11 月 4 日，游戏新知微信公众号）

【10 月微信小游戏 TOP100 畅销榜：无尽冬日霸榜半年、MMO 和 RPG 扎堆】

前不久，OPPO 在 10 月中旬的 2024 开发者大会上披露，7 月份在 OPPO 平台提交审核的小游戏数量就超过了 5000 款。按照 Gamelook 此前对微信小游戏畅销榜 Top 100 的长期统计，每个月新产品都在 30 款左右，成功率不足 1%。与 9 月份相比，10 月微信小游戏畅销榜 Top 100 的（重）新入榜产品数量从 32 款减少到 27 款，意味着小游戏成功率仍维持在较低水平。10 月微信小游戏畅销榜前十名依次是：《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《主宰世界》、《寻道大千》、《青云诀之伏魔》、《时光杂货店》、《咸鱼之王》、《跃动小子》、《三国：冰河时代》和《百炼英雄》。另一个非常值得注意的事情，就是榜单固化现象更加明显。根据 Gamelook 的统计，10 月份微信小游戏畅销榜 Top 100 当中，有 7 款游戏排名保持不变，甚至前十名有 4 个位置与上月一致。真正新进入前十名的只有 2 款产品，分别是 4399 的《主宰世界》和双盟网络的《三国：冰河时代》。从游戏品类方面来看，重度游戏占比继续提升，微信小游戏 10 月畅销榜 Top 100 当中，接近半数都是中重度游戏。有趣的是，两款 SLG 在 Top 10 会师，而且都是冰雪题材，分别是冠军《无尽冬日》和第 9 名《三国：冰河时代》。如果从排名增长来看，10 月份最亮眼的当属 4399 的《主宰世界》，比 9 月份排名提升了 37 位，成为微信小游戏畅销榜第 3 名。另一个值得一提的是疯狂游戏的老产品《咸鱼之王》，最近几个月以来，该游戏畅销榜排名增长迅速，10 月份名次提升 9 位，再次进入前十名（位列第 7）。（2024 年 11 月 2 日，GameLook 微信公众号）

【1 月 9 日首发！仙剑 IP 首款开放世界 RPG《仙剑世界》定档】

仙剑 IP 首款开放世界 RPG《仙剑世界》首发正式定档 1 月 9 日，游戏目前火热预约中，全网预约人数已突破 700 万！作为一款支持多端体验的全新开放世界游戏，PC、安卓、iOS 用户均可在《仙剑世界》官网及各大平台搜索“仙剑世界”预约游戏，抢先领取首发预约礼包。此外，《仙剑世界》PC 端还与 WeGame PC 游戏平台达成战略合作，支持官方账号互通。

作为仙剑 IP 系列的最新力作，《仙剑世界》从故事和剧情上延续了仙剑的精髓。在仙剑历 33 年的背景设定下，游戏打造出一个由浪漫唯美的江南全景、磅礴恢宏的蜀山、神秘苗疆等区域构成的 384 平方公里的无缝开放大世界。玩家将邂逅种类繁多、习性各异的生灵万物，与仙剑经典角色和全新原创角色们结伴同行，共同探索这个万物有灵的东方浪漫幻想世界。游戏还支持丰富的多人社交玩法，玩家可以组队闯荡副本，也可以参与休闲竞技挑战，与陌

生人进行密切互动，拓展自己的社交关系，找到更多志同道合的伙伴。（2024年11月5日，CMGE 中手游微信公众号）

【前三季度中国游戏 IP 市场收入达 1960 亿元】

在 11 月 4 日举行的 2024 年度游戏 IP 生态大会上，《2023 年中国游戏产业 IP 发展报告》发布。《报告》显示，2024 年 1—9 月，中国游戏 IP 市场实际销售收入达 1960 亿元，全年收入预计超过去年水平（2023 年为 2459.2 亿元）。IP 来源类型分布（按流水）上，2024 年 1—9 月，客户端游戏 IP 占比 62.3%，较去年同期提升了 9 个百分点，移动游戏 IP 占比 24.3%。（2024 年 11 月 4 日，wind）

1.3. 本周公司公告

【*ST 文投】关于签署重整投资协议的公告

2024 年 11 月 6 日，公司和管理人与首都文化科技集团有限公司（以下简称“首文科集团”）签署《重整投资协议》，首文科集团以产业投资人身份参与公司重整投资，认购公司资本公积转增股本。同日，公司和管理人分别与河南资产管理有限公司（以下简称“河南资产”）、深圳市德远投资有限公司（代表“德远英华私募证券投资基金”）（以下简称“深圳德远”）、沈阳兴途股权投资基金管理有限公司（兴途文投联合体牵头方，以下简称“沈阳兴途”）、海南华锴私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“海南华锴”）、中国银河资产管理有限责任公司（以下简称“中国银河资产”）、上海宝弘景资产管理有限公司（代表“宝弘景大宗轮动一号私募证券投资基金”）（以下简称“上海宝弘景”）、北京京国创优势产业基金（有限合伙）（以下简称“京国创基金”）等七家主体签署《重整投资协议》，该等主体以财务投资人身份参与公司重整投资，认购公司资本公积转增股本。

【ST 华通】关于公司股票交易将被实施其他风险警示暨股票停牌的提示性公告

2024 年 4 月 1 日，浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”或“世纪华通”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《行政处罚事先告知书》（处罚字【2024】48 号），2024 年 11 月 6 日，公司收到中国证监会下发的《行政处罚决定书》（【2024】112 号）。根据《关于发布〈深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）〉的通知》第七条的规定，公司股票将被实施其他风险警示。

公司股票自 2024 年 11 月 7 日开市起停牌一天，将于 2024 年 11 月 8 日开市起复牌。

公司股票自 2024 年 11 月 8 日起被实施其他风险警示，股票简称由“世纪华通”变更为“ST 华通”，证券代码仍为“002602”，股票交易的日涨跌幅限制为 5%。

【游族网络】关于游族转债回售的公告

游族网络股份有限公司（以下简称“公司”）的股票自 2024 年 9 月 23 日至 2024 年 11 月 8 日连续三十个交易日的收盘价低于当期“游族转债”转股价格（16.92 元/股）的 70%，且“游族转债”处于最后两个计息年度，根据《募集说明书》的约定，“游族转债”的有条件回售条款生效。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周共有 12 项人工智能领域的投融资事件。Sana Labs 在线职业技能培训平台获得了 5500 万美元的战略投资,而 Perplexity AI 智能对话式搜索引擎提供商则在 C 轮融资中获得了 5 亿美元,投资者对于具有明确应用场景和发展潜力的 AI 项目具有高度认可。同时,一些初创企业如微埃智能和深度原理在 A+轮和种子轮融资中也获得了数千万人民币和数百万美元的投资。Physical Intelligence 在 A 轮融资中获得 4 亿美元巨额投资,最新估值高达 156 亿人民币。

图表 5: 本周 AI 投融资事件 (11.4-11.10)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/11/8	Sana Labs	在线职业技能培训平台	战略投资	5500 万美元	17.88 亿人民币
2	2024/11/8	水母智能	可商用智能设计交付平台	B 轮	-	1.5 亿人民币
3	2024/11/8	嘀拍科技	线下空间数字化与智能化解决方案	A 轮	千万级人民币	5000 万人民币
4	2024/11/7	Perplexity AI	智能对话式搜索引擎提供商	C 轮	5 亿美元	585 亿人民币
5	2024/11/6	Miros	视觉搜索技术研发商	种子轮	600 万欧元	2.34 亿人民币
6	2024/11/6	微埃智能	人工智能技术方案提供商	A+轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
7	2024/11/5	后摩智能	原创新型智能计算芯片研发商	战略投资	-	42 亿人民币
8	2024/11/5	谛声科技	工业应用领域声学检测 AI 技术	C 轮	-	18 亿人民币
9	2024/11/5	深度原理	人工智能驱动化学领域的科研	种子轮	数百万美元	9750 万人民币
10	2024/11/5	Physical Intelligence	通用机器人系统	A 轮	4 亿美元	156 亿人民币
11	2024/11/4	Spot AI	智能摄像头系统开发商	C 轮	3100 万美元	10.07 亿人民币
12	2024/11/4	Jugemu.ai	人工智能 DePIN 项目	种子轮	100 万美元	3250 万人民币

资料来源: IT 桔子, 华源证券研究所

2.2. 游戏

2.2.1. 畅销游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明:《王者荣耀》《和平精英》《炉石传说》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》《地下城与勇士》《第五人格》《英雄联盟手游》和《绝区零》。

图表 6: 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，华源证券研究所

2.2.2. 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》和三七互娱旗下的开箱游戏《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》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。

图表 7：畅销小游戏排名（10.28-11.3）

序号	游戏名称	游戏品类	所在平台	研运公司	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：游戏茶馆公众号，华源证券研究所

手游方面，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。

图表 8：休闲手游排名（10.28-11.3）

序号	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 & 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	VOODOO	4	9
17	MONOPOLY 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：游戏茶馆公众号，华源证券研究所

2.3. 影视

2.3.1. 电影表现情况

在本周票房上（11.4-11.9），全国累计总票房 3.5 亿元。分影片来看，《焚城》处于领先地位，周票房 7768 万，占本周全国总票房为 21.9%，上座率为 3.2%；《毒液：最后一舞》本周票房位居第二，周票房 7158 万，占本周全国总票房 20.1%，上座率 2.1%；《那个不为人知的故事》本周票房位居第三位，总票房超 6000 万，占本周全国总票房 19.3%，上座率 5.4%。之后是《鸳鸯楼·惊魂》和《哈利·波特与凤凰社》。本周登榜的还有《火影忍者剧场版：忍者之路》《乔妍的心事》《红色一号：冬日行动》《志愿军：存亡之战》和《哈利·波特与火焰杯》。

图表 9：本周电影表现情况（11.4-11.9）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映/重映日期
焚城	7768.10	21.9%	16.9%	3.2%	2024/11/1
毒液：最后一舞	7158.02	20.1%	20.6%	2.1%	2024/10/23
那个不为人知的故事	6857.27	19.3%	8.8%	5.4%	2024/11/9
鸳鸯楼·惊魂	2129.47	6.0%	6.5%	3.9%	2024/10/31
哈利·波特与凤凰社	1661.11	4.6%	1.7%	5.3%	2024/11/8
火影忍者剧场版：忍者之路	1483.92	4.1%	3.8%	3.5%	2024/11/9
乔妍的心事	1412.19	3.9%	8.3%	1.5%	2024/10/26
红色一号：冬日行动	1155.65	3.2%	4.8%	1.7%	2024/11/8
志愿军：存亡之战	1109.77	3.1%	3.8%	2.6%	2024/9/30
哈利·波特与火焰杯	757.81	2.1%	2.2%	2.0%	2024/11/1

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.3.2. 电视剧表现情况

本周电视剧市场表现中（11.4-11.10），电视剧全网正片播放量 6.11 亿。腾讯和爱奇艺作为主要播放平台，对头部内容的吸引力较强。

分剧集来看，《小巷人家》以 1.76 亿的正片播放量高居榜首，市占率达到 9.51%。《好团圆》以 1.34 亿的播放量位列第二，市占率为 7.29%。《锦绣安宁》以 9598.5 万的播放量排名第三，市占率为 5.18%。整体来看，本周上榜的电视剧涵盖了多种类型，如家庭剧、警匪剧、历史剧等，显示出观众对于电视剧类型的多样化需求。

图表 10：各平台电视剧排名（11.4-11.10）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
小巷人家	芒果	1	2024.10.28	1.76 亿	9.51%
好团圆	腾讯	2	2024.10.26	1.34 亿	7.29%
锦绣安宁	腾讯、芒果	3	2024.10.10	9598.5 万	5.18%
西北岁月	爱奇艺、腾讯、芒果	4	2024.11.05	6391.1 万	3.45%
人民警察	爱奇艺、腾讯	5	2024.10.07	3647.0 万	1.97%
凡人歌	爱奇艺、腾讯	6	2024.08.31	1685.9 万	0.91%
雪迷宫	优酷	7	2024.09.03	1609.3 万	0.87%
上甘岭	优酷	8	2024.10.14	1482.5 万	0.80%
暗夜与黎明	爱奇艺	9	2024.09.18	1395.1 万	0.75%
宿敌	腾讯	10	2024.11.07	1279.2 万	0.69%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.3.3. 综艺表现情况

本周综艺市场表现中（11.4-11.10），腾讯和芒果有多个节目上榜，显示出两者在综艺节目领域的竞争力。

分综艺来看，《有歌 2024》以 4.13% 的市占率领先，排名上升一名，《时光音乐会第四季》下降一名，市占率为 1.72%。头部节目如《下一战歌手》和《音乐缘计划》小幅排名上升，市占率分别为 0.98% 和 0.64%。整体来看，上榜的综艺节目涵盖了音乐、美食、真人秀等多种类型，显示出观众对综艺节目类型的多样化需求。

图表 11：各平台综艺排名（11.4-11.10）

节目	播放平台	实时正片播放市占率	本周排名	较上周变化
有歌 2024	腾讯	4.13%	1	上升一名
时光音乐会第四季	芒果	1.72%	2	下降一名
下一战歌手	芒果	0.98%	3	上升一名
音乐缘计划	爱奇艺	0.64%	4	上升一名
嗨放派第三季	优酷、爱奇艺、腾讯	0.56%	5	上升一名
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯	0.56%	6	上升二名
听说很好吃第四季	爱奇艺、腾讯	0.53%	7	不变
芒果新生班·搭档季	芒果	0.48%	8	下降五名
开播!短剧季	爱奇艺、腾讯	0.39%	9	不变
天赐的声音第五季	优酷、爱奇艺、腾讯	0.25%	10	不变

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

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 AI 技术革新有望驱动 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。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，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 和 MR 等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。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。