

2024年11月24日

重视细分场景+AI 推动下的产业变化，及产品发展进度

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2024.11.18-2024.11.24）

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：**海外业务场景+AI 价值映射表现强势，重视场景+AI 推动下各细分领域产业变化，后续建议关注陪伴、游戏、视频、电商等领域进度。

AI+AR 应用方向：美国在线教育龙头 DUOLINGO、营销龙头 APPLOVIN，以及 SHOPIFY 等公司股价仍在突破，游戏平台 UNITY 近期涨幅也较大，部分公司也强调 AI 赋能下产品形态与用户体验的提升，细分业务场景+AI 的价值映射仍表现较为强势。我们认为应重视场景+AI 应用侧的产业发展，关注 B 端、C 端用户真实反馈以及内容模式和商业模式创新延展。建议持续关注积极拥抱新技术，并具备一定数据、用户和应用场景优势的公司。我们建议关注【昆仑万维】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【蓝色光标】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【因赛集团】【视觉中国】【万兴科技】【美图公司】【汇量科技】等。

其中，不论是“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）推出首款 AI 伴侣产品《EVE》这样 APP 形式，还是类似 Casio 联合初创公司 Vanguard Industries 开发的毛绒机器人宠物 Moflin 这样玩具形式，我们认为随着用户对个性化、智能化陪伴的需求攀升以及 AI 技术侧的不断演进，AI 陪伴产品有望迎来高速发展，建议前置关注 AI+结合的硬件产品（如眼镜、玩具等）发展带来的新增量空间。我们建议关注【恺英网络】【盛天网络】【实丰文化】【汤姆猫】【奥飞娱乐】【星辉娱乐】等。

互联网方面：【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】等公司陆续公布最新财报，头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及持续提高股东回报的积极行为。

游戏方面：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】【神州泰岳】【三七互娱】【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：随着重点影片陆续定档，叠加假期增加，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。

新产业关注方向：我们认为，应重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，目前游戏和影视头部 IP 也持续加码卡牌布局，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】【实丰文化】【广博股份】【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 18 日到 11 月 22 日，上证综指（-1.91%），深证成指（-2.89%），沪深 300（-2.6%），创业板指（-3.03%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-2.06%）排名第 18。
- **行业要闻。**国家新闻出版署公布 11 月份国产网络游戏审批信息，共 112 款游戏获批；Perplexity 重磅推出购物助手；阿里整合国内外电商业务，任命新负责人迎接最重要的一战；天工大模型 4.0 O1 版将于 11 月 27 日启动邀测；Rokid Glasses: 2499 元的 AI 增强现实眼镜。
- **公司动态。**【上海电影】拟以现金形式收购上海电影（集团）有限公司、上海美术电影制片厂有限公司分别持有的公司控股子公司上影元（上海）文化科技发展有限公司 14%、5% 股权，对应转让价格预计分别为不超过人民币 4,902.80 万元、1,751.00 万元。本次交易完成后，上影元股权结构为公司持股 70%，上美影持股 30%，上影集团不再直接持股。【姚记科技】公司第六届董事会第十五次会议审议通过了《关于不提前赎回“姚记转债”的议案》。鉴于“姚记转债”自 2024 年 7 月 31 日开始转股，转股时间相对较短，同时综合考虑公司实际情况、市场环境等因素，为保护投资者利益，公司董事会决定本次不行使“姚记转债”的提前赎回权利，且在未来十二个月内（自 2024 年 11 月 21 日至 2025 年 11 月 20 日）“姚记转债”再次触发有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。
- **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	7
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	12
2.3.1. 电影表现情况	12
2.3.2. 电视剧表现情况	13
2.3.3. 综艺表现情况	13
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

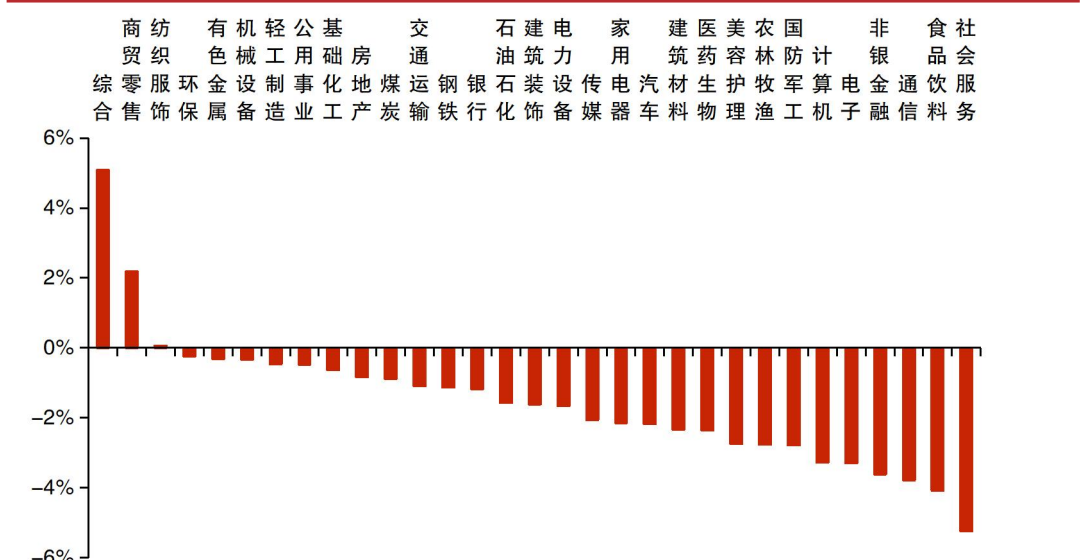
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (11.18-11.22)	5
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (11.18-11.22)	5
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)	6
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)	6
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (11.18-11.22)	10
图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.18-11.22)	11
图表 7: 畅销小游戏排名 (11.11-11.17)	11
图表 8: 休闲手游排名 (11.11-11.17)	12
图表 9: 本周电影表现情况 (11.18-11.24)	13
图表 10: 各平台电视剧排名 (11.18-11.24)	13
图表 11: 各平台综艺排名 (11.18-11.24)	14

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18日到11月22日,上证综指(-1.91%),深证成指(-2.89%),沪深300(-2.6%),创业板指(-3.03%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-2.06%)排名第18。

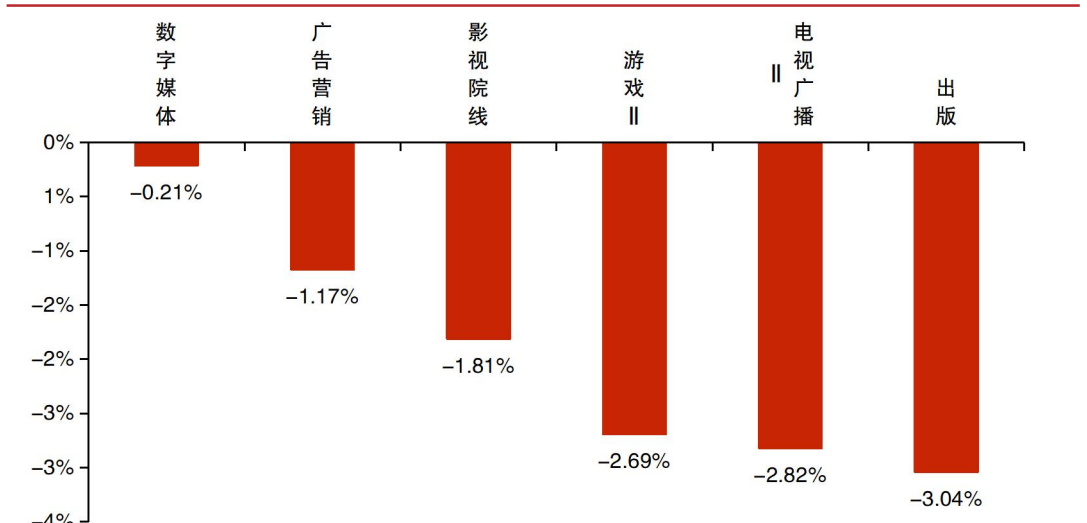
图表1: 各行业涨跌幅(%)情况(11.18-11.22)



资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

2024年11月18日到11月22日,申万传媒细分行业中,数字媒体/广告营销/影视院线三大子行业涨跌幅居前,游戏/电视广播/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:生意宝(38.27%),广博股份(33.52%),天娱数科(23.32%),富春股份(22.32%),利欧股份(18.86%);涨跌幅后五名分别是:中广天择(-19.29%),思美传媒(-16.27%),天地在线(-15.28%),天威视讯(-15.18%),因赛集团(-14.79%)。

图表2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(11.18-11.22)



资料来源: 同花顺, 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 (11.18-11.22)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
生意宝	38.27	中广天择	-19.29
广博股份	33.52	思美传媒	-16.27
天娱数科	23.32	天地在线	-15.28
富春股份	22.32	天威视讯	-15.18
利欧股份	18.86	因赛集团	-14.79

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

港股方面,2024 年 11 月 18 日到 11 月 22 日,涨跌幅前五名分别是:汇量科技(73.15%),博雅互动 (52.17%), 微博-SW (7.90%), 美图公司 (7.31%), 云游控股 (5.56%); 涨跌幅后五名分别是:快手-W (-13.72%), 第七大道 (-11.81%), 疯狂体育 (-9.73%), 微盟集团 (-7.65%), 祖龙娱乐 (-7.41%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
汇量科技	73.15	快手-W	-13.72
博雅互动	52.17	第七大道	-11.81
微博-SW	7.90	疯狂体育	-9.73
美图公司	7.31	微盟集团	-7.65
云游控股	5.56	祖龙娱乐	-7.41

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【国家新闻出版署公布 11 月份国产网络游戏审批信息, 共 112 款游戏获批】

11 月 20 日, 国家新闻出版署下发《2024 年 11 月份国产网络游戏审批信息》, 本次共有 112 款游戏过审。其中, 灵犀互娱《花花与幕间剧》、英雄游戏《二重螺旋》、恺英网络《洪荒傲剑》《仙缘篆》、4399《飘渺仙途》、三七互娱《守卫斗罗》、冰川网络《潮玩冒险团》《梦想都市》、游卡网络《七王书》、汤姆猫《冒险奇兵》、游族网络《无尽宝箱》、多益网络《梦想世界: 长风问剑录》、家乡互动《家园: 梦想派对》、益世界《武将特萌队》、波克城市《小将出手》、友谊时光《咻咻连萌》等均在本次过审行列。(2024 年 11 月 20 日, GameRes 游资网)

【Perplexity 重磅推出购物助手: AI 购物新时代来了】

Perplexity 最新发布一项重磅功能: Shop with Perplexity 购物体验。这个功能直接与 Shopify 平台深度整合, 让 AI 购物助手不再是空谈。当向 Perplexity 提出购物相关的问题时, 它会立即在所有 Shopify 支持的商家以及其他在线商户中进行搜索, 并基于平台内的用户评价进行分析, 使用 AI 定制化推荐符合你需求的商品, 提供多平台商品对比。(2024 年 11 月 19 日, AGI Hunt)

【阿里整合国内外电商业务，任命新负责人迎接最重要的一战】

11月21日傍晚，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭发布全员邮件，宣布阿里成立电商事业群，整合国内外电商业务，包括淘天集团、国际数字商业集团、以及 1688 和闲鱼两个战略级创新业务。蒋凡担任电商事业群 CEO，向吴泳铭汇报。在邮件中，吴泳铭说电商进入了新时代，阿里要提升全球化的供应链和消费者服务能力。AI 仍然是他的关注重点，阿里要抓住如今以 AI 为核心的生产力革命。（2024 年 11 月 21 日，晚点 Late Post 微信公众号）

【天工大模型 4.0 O1 版将于 11 月 27 日启动邀测】

在即将到来的 2024 年 11 月 27 日，在「天工大模型 3.0」上线 7 个月后，昆仑万维宣布天工大模型 4.0 O1 版将正式启动邀请测试。天工大模型 4.0 O1 版是国内第一款具有中文逻辑推理能力的 O1 模型。不同于现有的复现 OpenAI O1 模型的工作，天工大模型 4.0 O1 版不仅在模型输出上内生了思考、计划、反思等能力，同时，该开源模型在标准评测集上，对比基座模型推理能力大幅上升，真正让模型拥有了思考和反思带来的推理能力的本质上的提升。（2024 年 11 月 18 日，昆仑万维集团）

【Rokid Glasses：2499 元的 AI 增强现实眼镜】

Rokid Glasses 是一款集成 AI 功能的增强现实眼镜，售价 2499 元。这款眼镜外形时尚轻便，重量仅 49 克，支持近视/散光镜片定制。它搭载了高通 AR 1 旗舰处理器，配备 1200 万像素摄像头，支持高清拍照和视频录制。在 AI 方面，Rokid Glasses 整合了阿里通义千问大模型，支持视频、图像、文字和语音等模态信息输入，快速识别物体或场景，提供相关信息。这款眼镜展示了 AI+AR 技术在日常生活中的应用潜力，为用户提供了一种新型的智能交互体验。（2024 年 11 月 22 日，True Talents.AI 微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【快手科技】发布 2024 三季度财报

快手科技公告，第三季度营收 311.3 亿元人民币，预估 310.3 亿元人民币；第三季度直播收入 93.4 亿元人民币，预估 92.1 亿元人民币。快手科技 2024 年第三季度电商业务 GMV 同比增长 15.1%至人民币 3,342 亿元。快手直播业务收入由 2023 年同期的 97 亿元减少 3.9%至 2024 年第三季度的 93 亿元。

【上海电影】拟以现金形式收购上影集团、上美影分别持有的公司控股子公司上影元 14%、5%股权

上海电影公告称，拟以现金形式收购上海电影（集团）有限公司（以下简称上影集团）、上海美术电影制片厂有限公司（以下简称上美影）分别持有的公司控股子公司上影元（上海）文化科技发展有限公司（以下简称上影元或标的公司）14%、5%股权，对应转让价格预计分别为不超过人民币 4,902.80 万元、1,751.00 万元（最终实际转让价格以具备相应资质的评估机构评估并经有权国资监管部门备案的评估价值为准）。本次交易完成后，上影元股权结构为公司持股 70%，上美影持股 30%，上影集团不再直接持股。

【世纪天鸿】与皖新传媒签订教育服务战略合作协议

11 月 15 日下午，在中国黄山书会举办期间，世纪天鸿与安徽新华发行集团所属皖新传媒教育服务总公司（下称“皖新传媒”）签订教育服务战略合作协议。此次战略签约旨在通过资源共享、市场推广、教育服务及培训与发展等多方面合作，共同推进双方在教育服务领域的创新与发展。双方领导的出席与签约，标志着两家公司在教育服务领域的深入合作正式拉开帷幕。与皖新传媒教育服务战略合作协议的签订，为天鸿在安徽省乃至全国的教育出版发展和教育服务模式探索注入了新的活力；黄山书会也为天鸿与业内单位和企业的交流实现了交流碰撞的契机。未来，世纪天鸿将不断探索和创新教育产品和服务模式，为广大学子提供更加优质、高效的教育支持。

【阿里影业】发布 2024/25 中期业绩

24/25 中期公司实现总营收 30.5 亿元，YoY+17%；经调整 EBITA 为 6.4 亿元，YoY+39%。24/25 中期公司主要业务内容为参与出品、发行影片 47 部，占总票房近 60%；“好片尽在淘票票”计划推动超 10 部高口碑电影宣发及多部影演 IP 联动；电影投资待映项目 35 个，自主研发与合制项目 35 个，剧集在开发项目超 60 个；大麦 5 大内容厂牌，推出多个高口碑音乐节、戏剧、演唱会，自制品牌影响力凸显。

在票务及科技平台方面，淘麦 VIP 会员在淘票票、大麦双平台购票用户活跃和忠诚度不断增强；云智保持全国出票影院数及出票人次第一，国际版 iCIRENA 入驻港澳地区；大麦保持演出票务市场领先地位，平台交易总额(GMV)实现超 50%高速增长；演出现场服务项目超 2000 场，服务人次超 2500 万；麦座自主研发国际版票务系统正式交付澳门银河综艺馆使用；灯塔 AI 接入通义千问大模型，助力宣发提效实现超 10 万次 AI 交互；数字人厘里成为国内首个接入大模型的超写实数字人，通过代言等形式与华为、MLB、FILA、斯凯奇等国际品牌达成合作；多地布局虚拟拍摄影棚，其中 2 个已交付使用，3 个正在建设中。

在 IP 衍生品及其他业务方面，阿里鱼授权 IP 商品零售额同比大幅增长，带动阿里鱼收入同比增幅超 40%；获得吉伊卡哇、猫福珊迪在中国大陆的独家代理权；锦鲤拿趣自主研发、签约超 10 个原创潮玩 IP 和动漫 IP，与超 40 部影视内容结合打造潮玩产品。

在人才方面，海纳国际青年导演发展计划已招纳 38 位优秀导演；与香港浸会大学共同成立“阿里影业海纳计划奖学金”，为 50 位青年电影人提供激励；启动多个电影剧集工作室合作，已有多部项目开机、杀青；参与发起“春苗编剧计划”帮扶青年创作者茁壮成长。

在公益方面，“淘票票轮椅友好厅”在北上杭 3 地 60 余个影厅上线，助力残障人士无障碍观影；“淘票票星光点点”公益放映覆盖 24 个省市自治区，放映超 2100 场，助力乡村振兴。对于环境、社会和公司治理，作为国内电影娱乐行业 MSCI ESG 评级为 A 的公司，阿里影业始终将 ESG 理念融入企业战略、经营和管理中，关注用户数据隐私及安全，注重员工平等与发展，积极拥抱 AI 等前沿科技，倡导低碳环保，致力于提升治理效率，以此推动企业的可持续发展，并为社会带来长远的价值。

【姚记科技】董事会决定不行使“姚记转债”的提前赎回权利

姚记科技公告称，公司第六届董事会第十五次会议审议通过了《关于不提前赎回“姚记转债”的议案》，同意 5 票，反对 0 票，弃权 0 票，回避 2 票。鉴于“姚记转债”自 2024 年 7 月 31 日开始转股，转股时间相对较短，同时综合考虑公司实际情况、市场环境等因素，为保护投资者利益，公司董事会决定本次不行使“姚记转债”的提前赎回权利，且在未来十二个月内（自 2024 年 11 月 21 日至 2025 年 11 月 20 日）“姚记转债”再次触发有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。自 2025 年 11 月 20 日后首个交易日重新计算，若“姚记转债”再次触发上述有条件赎回条款，届时董事会将另行召开会议决定是否行使“姚记转债”的提前赎回权利。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周共有 8 项人工智能领域的投融资事件，涉及人工智能绩效管理平台、AI Agent 解决方案、人工智能生物创新药研发、人工智能驱动建筑平台、3D 交互多模态大模型以及精准核医疗技术服务等多个领域。马斯克发起设立的人工智能公司 xAI 以 50 亿美元的战略投资融资额领先，最新估值 3250 亿人民币。

图表 5：本周 AI 投融资事件（11.18-11.22）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/11/21	Taito.ai	人工智能绩效管理平台提供商	种子轮	270 万美元	8775 万人民币
2	2024/11/21	xAI	马斯克发起设立的人工智能公司	战略投资	50 亿美元	3250 亿人民币
3	2024/11/20	Rox	AI Agent 解决方案提供商	A 轮	-	6.5 亿人民币
4	2024/11/19	Rox	AI Agent 解决方案提供商	种子轮	-	3250 万人民币
5	2024/11/19	呈元科技	人工智能生物创新药研发商	A 轮	数千万美元	9.75 亿人民币
6	2024/11/18	Gendo	人工智能驱动建筑平台	种子轮	430 万英镑	1.89 亿人民币
7	2024/11/18	全灵 SEELE	3D 交互多模态大模型开发商	Pre-A 轮	1000 万美元	3.25 亿人民币
8	2024/11/18	扬奇医芯	精准核医疗技术服务提供商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币

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》连续五天稳居畅销榜第一，表现较为强势。《三国谋定天下》《和平精英》《地下城与勇士》在榜单中轮番占据重要位置，其中《和平精英》多次排名前三。此外，进入榜单前五的还有《原神》《无尽冬日》《金铲铲之战》《逆水寒》《三角洲行动》。

图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.18-11.22)

排名	2024/11/18	2024/11/19	2024/11/20	2024/11/21	2024/11/22
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三国谋定天下	三国谋定天下	原神	地下城与勇士	金铲铲之战
3	地下城与勇士	和平精英	地下城与勇士	和平精英	和平精英
4	和平精英	地下城与勇士	和平精英	三角洲行动	地下城与勇士
5	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	原神	逆水寒
6	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国谋定天下	无尽冬日	无尽冬日
7	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	如鸢	幻唐志
8	梦幻西游	梦幻西游	向僵尸开炮	梦幻西游	原神
9	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	第五人格	穿越火线
10	捕鱼大作战	捕鱼大作战	英雄联盟手游	三国谋定天下	三角洲行动

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

畅销小游戏排名 (11.11-11.17 日) 来看，微信平台上，点点互动旗下策略游戏《无尽冬日》和塔防游戏《向僵尸开炮》分别位列第 1 和第 2。养成类游戏如《寻道大千》和《跃动小子》在微信平台上表现良好，分别排在第 3 位和第 4 位。

QQ 平台上，养成游戏《寻道大千》和 MMO 游戏《青云诀之伏魔》分别位列第 1 和第 2，三七互娱旗下 MMO 游戏《斗罗大陆》在 QQ 平台上排名第 3。

硬核平台上，涵盖了塔防、回合制、养成和卡牌等多种类型。塔防游戏《向僵尸开炮》和回合制游戏《仙剑奇侠传：新的开始》排名领先，卡牌游戏《巨神军师》也跻身前五。

图表 7: 畅销小游戏排名 (11.11-11.17)

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	3	3
4	跃动小子	养成	微信	波克科技	3	4
5	主宰世界	放置	微信	四三九九信息	5	5
6	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	6
7	三国:冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	6	7
8	时光杂货店	模拟	微信	三七互娱	7	8
9	洪荒仙韵	MMO	微信	伍虎网络	8	9
10	王者征途	MMO	微信	巨人统平网络	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	斗罗大陆	ARPG	QQ	三七互娱	3	3
14	向僵尸开炮	塔防	QQ	盛昌网络	3	4
15	咸鱼之王	放置	QQ	豪腾嘉科科技	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	仙剑奇侠传:新的开始	回合制	硬核	嘉澜网络	2	2
18	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	2	3
19	无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	3	4
20	巨神军师	卡牌	硬核	超小娱网络	5	5

资料来源：游戏茶馆公众号，华源证券研究所

休闲手游排名（11.11-11.17）来看，国内的 App Store 免费游戏榜单上，模拟经营游戏《沙威玛传奇》目前排名第 2。消除类游戏《开心消消乐》目前排名第 7。

在美国 Google Play 免费游戏榜单上，音乐游戏《Horror Sprunky Beats》目前排名第 2，消除类游戏《Block Blast!》目前排名第 3。益智游戏《Mini Games: Calm & Relax》则位列榜单第 4 名。

图表 8：休闲手游排名（11.11-11.17）

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	2	2
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	7
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	8	8
4	飞机模拟高手-飞行模拟器	模拟	App Store	BoomLabs	2	9
5	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	12	12
6	颜色大作战	跑酷	App Store	ManyFun	9	14
7	欢乐斗地主	棋牌	App Store	腾讯	12	16
8	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	19	19
9	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky Technology	20	20
10	Horror Sprunky Beats	音乐	Google	YoB	2	2
11	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	2	3
12	Mini Games: Calm & Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	2	4
13	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	4	5
14	Perfect Tidy	益智	Google	ABI Game Studio	5	6
15	Bus Out	解谜	Google	Zego Global Pte	5	7
16	Vita Mahjong	消除	Google	Vita Studio	4	8
17	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	6	9
18	Wordscapes Solitaire	单词	Google	PeopleFun	10	10
19	Incredible Sprunki Music Box	音乐	Google	Lecu	11	11

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（11.18-11.24），全国累计总票房 2.08 亿元。分影片来看：《好东西》以 5517.72 万元的周票房成绩领先，占据 26.5% 的票房份额，排片占比为 14.0%，上座率为 2.8%。《胜券在握》周票房为 4407.18 万元，票房占比 21.2%，排片占比高达 19.1%，上座率为 1.9%。《蜡笔小新：我们的恐龙日记》以 2199.22 万元的票房位列第三，票房占比 10.5%，排片占比为 6.9%，上座率表现突出，达到 3.0%。《毒液：最后一舞》和《焚城》分别以 1417.75 万元和 1399.15 万元的票房位列第四和第五。《毒液：最后一舞》票房占比 6.8%，排片占比 10.0%，上座率仅为 1.0%；《焚城》票房占比 6.7%，排片占比 8.6%，上座率为 1.3%。

图表 9：本周电影表现情况（11.18-11.24）

影片名称	周票房(万元)	票房占比	排片占比	上座率	上映/重映日期
好东西	5517.72	26.5%	14.0%	2.8%	2024/11/22
胜券在握	4407.18	21.2%	19.1%	1.9%	2024/11/15
蜡笔小新：我们的恐龙日记	2199.22	10.5%	6.9%	3.0%	2024/11/23
毒液：最后一舞	1417.75	6.8%	10.0%	1.0%	2024/10/23
焚城	1399.15	6.7%	8.6%	1.3%	2024/11/1
鸦鸦楼·惊魂	1212.24	5.8%	7.0%	2.1%	2024/10/31
角斗士 2	817.95	3.9%	5.1%	1.1%	2024/11/22
哈利·波特与死亡圣器（上）	691.63	3.3%	1.4%	2.5%	2024/11/22
那个不为人知的故事	473.55	2.2%	5.3%	0.8%	2024/11/9
哈利·波特与混血王子	447.13	2.1%	2.2%	1.2%	2024/11/15

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

在本周电视剧市场表现中（11.18-11.24），电视剧全网正片播放量 5.35 亿。爱奇艺和芒果 TV 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 1.93 亿的正片播放量和 14.95% 的市场占有率领先。《西北岁月》播放量为 8407 万，市场占有率为 6.49%，位列第二。《宿敌》以 7934 万的播放量和 6.13% 的市场占有率排名第三。其他剧集如《深潜》、《好团圆》和《锦绣安宁》表现也较为稳健，播放量分别为 6395.8 万、3754.9 万和 1961.1 万。

整体来看，头部剧集依旧占据较大市场份额，《小巷人家》以绝对优势领先市场，而其他新剧如《宿敌》和《深潜》展现出较高的市场潜力。

图表 10：各平台电视剧排名（11.18-11.24）

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 TV	1	2024.10.28	1.93 亿	14.95%
西北岁月	爱奇艺、芒果 TV、腾讯视频	2	2024.11.05	8407 万	6.49%
宿敌	腾讯视频	3	2024.11.07	7934 万	6.13%
深潜	爱奇艺	4	2024.11.13	6395.8 万	4.94%
好团圆	腾讯视频	5	2024.10.26	3754.9 万	2.90%
锦绣安宁	芒果 TV、腾讯视频	6	2024.10.10	1961.1 万	1.51%
人民警察	爱奇艺、腾讯视频	7	2024.10.07	1187.3 万	0.92%
凡人歌	爱奇艺、腾讯视频	8	2024.08.31	964.2 万	0.74%
雪迷宫	优酷	9	2024.09.03	888.2 万	0.69%
暗夜与黎明	爱奇艺	10	2024.09.18	564.8 万	0.44%

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

在本周综艺市场表现中（11.18-11.24），芒果 TV 继续展现出其在综艺领域的强大竞争力，多档节目表现抢眼。

分综艺来看：《现在就出发 第二季》以 17.31% 的正片播放市占率稳居榜首。《花儿与少年 第六季》以 11.36% 的市占率位列第二，较上周保持稳定。《再见爱人 第四季》以 7.55% 的市占率排名第三，较上周有明显上升。《女子推理社 第二季》排名第四，市占率 6.51%。

《喜剧大会》和《你好，星期六 2024》市占率分别为 6.18%和 6.14%。《团建不能停》《有歌 2024》和《我们恋爱吧 第六季》排名较稳定，市占率分别为 5.11%、3.53%和 3.42%。

图表 11：各平台综艺排名（11.18-11.24）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
现在就出发 第二季	爱奇艺	17.31%	1	排名不变
花儿与少年 第六季	芒果 TV	11.36%	2	排名不变
再见爱人 第四季	芒果 TV	7.55%	3	上升 2 位
女子推理社 第二季	芒果 TV	6.51%	4	上升 6 位
喜剧大会	爱奇艺	6.18%	5	下降 1 位
你好，星期六 2024	芒果 TV	6.14%	6	下降 3 位
团建不能停	腾讯视频	5.11%	7	排名不变
有歌 2024	腾讯视频	3.53%	8	排名不变
我们恋爱吧 第六季	优酷	3.42%	9	排名不变
心动的信号 第七季	腾讯视频	3.36%	10	上升 6 位

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。