

本周观点：AI 端侧及应用侧持续进展，端侧关注 AI 同眼镜、玩具等硬件的结合，应用侧关注模型迭代，以及 AI 同营销、影视、游戏等细分板块的结合。

➤ **AI 端侧及应用持续进展。**AI 硬件及应用都在加速推进，硬件端关注 AI 眼镜及 AI 玩具的进展。**AI 玩具方面**，海外初创玩具公司 Curio 利用 OpenAI 模型开发了面向 3-7 岁儿童的 AI 毛绒玩具，该系列具有与儿童对话和“学习”主人个性的功能，AI 玩偶可以快速应答，也能对孩子进行引导式提问或讲故事、讲笑话。不同于传统的预录制语音，生成式人工智能模型使得玩具可以提供更为真实的交互与陪伴。国内 AI 玩具也持续推进，字节已推出 AI 毛绒玩具“显眼包”，跃然创新推出 AI 挂件 BubblePal，汤姆猫第一代 AI 机器人计划于春节前上市。**AI 眼镜方面**，11 月 18 日 Rokid Glasses 新品发布，整合阿里巴巴通义千问大模型，带来接打电话、问答搜索、物品识别、翻译、导航等功能，提供更为智能的交互体验，公司预计将于 2025Q2 上市。11 月 20 日，大朋宣布即将推出自研 AI 眼镜。**AI 应用方面**，AI 模型及应用都在持续迭新，关注 AI 同各内容行业的结合，比如 AI+营销、AI+影视、AI+教育等。营销方面，Applovin、汇量科技等 AI 营销公司业绩表现亮眼；影视方面，国产视频模型仍在持续迭代，豆包、Kimi、智谱等国产模型效果排名靠前。我们认为 AI 模型及应用在加速落地，而硬件有望加速该趋势的演进。随着推理、算力成本优化，AI 同内容端的结合进一步加速，营销、影视、游戏等内容行业同 AI 应用的结合进一步加强，实现降本增效，进一步打开收入空间。硬件端除了 AI 手机、电脑等成熟的硬件形态外，AI 玩具、AI 眼镜等端侧也在持续推进，进一步打开 AI 模型及应用的空间。**建议关注 AI 布局靠前及同 AI 端侧合作紧密的公司，汇量科技、易点天下、值得买、焦点科技、昆仑万维、奥飞娱乐、星辉娱乐、实丰文化、广博股份、盛天网络、上海电影等。**

市场回顾

➤ 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 (-2.60%)，创业板指 (-3.03%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.54%) 排名第 14。

行业要闻

➤ Rokid Glasses 发布：轻量化 AR 眼镜售价 2499 元，支持 AI 翻译与物品识别；2024 年 11 月份国产网络游戏审批信息，112 款游戏过审；国务院常务会议研究推动平台经济健康发展有关工作。

公司动态

➤ 上海电影收购上影元部分股权，第一代汤姆猫 AI 机器人产品计划于春节前实现第一批产品的上市。

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代的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 魏桢

执业证书：S0100124080016

邮箱：weizhen@mszq.com

相关研究

1. 传媒互联网行业周报：AI 应用端侧持续进展，春节档影片陆续定档-2024/11/17
2. 传媒互联网行业周报：国产模型持续迭新，微短剧市场稳步增长-2024/11/10
3. 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
4. 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
5. 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

目录

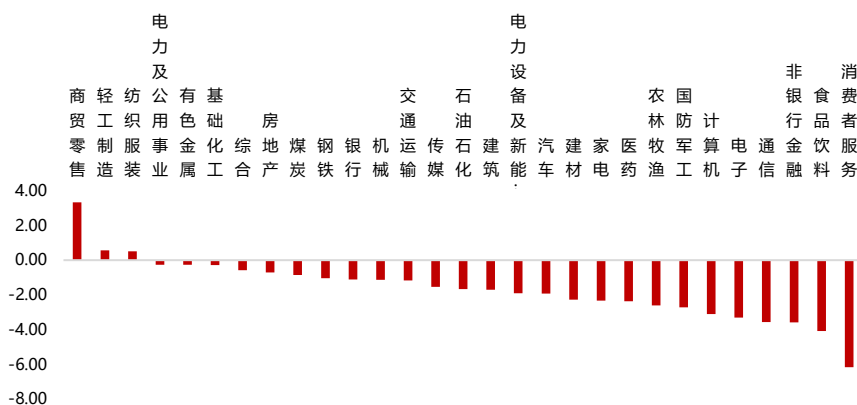
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	8
2 行业数据追踪	10
2.1 游戏.....	10
2.2 影视板块.....	12
3 投资建议	16
4 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

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 (-2.60%)，创业板指 (-3.03%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.54%) 排名第14。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (11.18-11.22)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月18日到11月22日，CS传媒中，涨幅前10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%)，星辉娱乐 (16.36%)，易点天下 (15.82%)，汤姆猫 (11.67%)，返利科技 (10.33%)，元隆雅图 (9.89%)。CS传媒中，跌幅前10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%)，佳云科技 (-10.83%)，神州泰岳 (-10.31%)，兰生股份 (-9.97%)，华闻集团 (-9.41%)，引力传媒 (-9.31%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	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
星辉娱乐	16.36	佳云科技	-10.83
易点天下	15.82	神州泰岳	-10.31
汤姆猫	11.67	兰生股份	-9.97
返利科技	10.33	华闻集团	-9.41
元隆雅图	9.89	引力传媒	-9.31

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月18日到11月22日，港股方面，涨幅前五分别为：汇量科技（73.15%），博雅互动（52.17%），微博-SW（7.9%），美图公司（7.31%），云游控股（5.56%）；跌幅前五分别为：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%）。

表2：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，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【Rokid Glasses 发布：轻量化 AR 眼镜售价 2499 元，支持 AI 翻译与物品识别】

11月18日，Rokid 在举行的 Rokid Jungle2024 合作伙伴暨新品发布会上，Rokid 正式发布了新一代 AR 眼镜——Rokid Glasses。这款眼镜不仅支持根据用户需求定制近视和散光镜片，还采用了方便拆装的卡扣设计，为不同视力的用户提供了更多个性化选择。

Rokid Glasses 最大的亮点在于其整合了阿里巴巴通义千问多模态大模型，带来接打电话、问答搜索、物品识别、翻译、导航以及拍照答题等丰富功能，为用户提供更加智能化的交互体验。此外，这款 AR 眼镜搭载高通骁龙 AR1 平台，专为轻量化设计优化了散热和功耗表现，进一步提升了佩戴的舒适性与性能稳定性。

Rokid Glasses 的定价为 2499 元，预计将于 2025 年第二季度上市。
 （2024 年 11 月 18 日，Albase 基地）

【大朋 VR 官宣入局 AI 眼镜赛道，自研 AI 眼镜即将推出】

11月20日，大朋 VR 官方发布海报，宣布即将推出自研的 AI 眼镜。大朋 VR 官方表示，公司对 AI 眼镜的定义并非局限于“科技产品”，更将扩张至“时尚配饰”，希望能用 AI 眼镜重新定义用户的生活感知，探寻更多时尚魅力与潮流乐趣。（2024 年 11 月 20 日，VR 陀螺）

【中欧数字环境下版权保护研讨会举办】

11月19日，中欧数字环境下版权保护研讨会19日在西安举办。主办方表示，亟需在版权框架下集聚各方智慧，共同探讨人工智能生成物的版权特性、权利归属、侵权认定和权利保护等问题，形成全球共识。在解决传统版权保护遇到的风险和难题的同时，更好地为人工智能技术的合规性应用和健康、可持续发展提供制度支撑和内生动力。

中国国家版权局明确表示，重视和迎接人工智能，以积极的、前瞻性的思维迎接人工智能的到来；研究和监管人工智能，完善制度设计，探索规范人工智能相关版权规则，同时在日常监管方面，加强对人工智能生成内容传播的监测，关注人工智能生成内容的相关投诉举报，依法保护著作权人合法权益；交流与共享人工智能，目前全球多个国家在版权领域已出台了一些应对之策，但人工智能产品是否有可版权性、如何规范、如何监管、如何判罚、如何促进等，各国态度不同，需要加强交流、共享成果，共同推动这一新技术在全球的运用，共同维护全球版权秩序。（2024年11月19日，中国新闻网）

【北美票房：《红色一号：冬日行动》首映夺冠】

据票房统计网站BoxOfficeMojo11月17日发布的电影市场数据，为圣诞节预热的《红色一号：冬日行动》(Red One)首映连夺北美单日和周末票房冠军。

“圣诞节主题”奇幻动作喜剧片《红色一号：冬日行动》11月15日上映，以约3407万美金首映周末票房力拔头筹，是最新一期北美周末票房排行榜唯一票房过千万的影片，占该统计周期北美票房近半壁江山。加上占比近六成的北美以外市场，其总票房现约8407万美金。该片由好莱坞明星道恩·强森、克里斯·埃文斯和华裔影视明星刘玉玲主演，目前主要电影网站对其评价为IMDb评分6.9、MTC评分34、烂番茄新鲜度33%(120评)，CinemaScore打分为A-。

（2024年11月18日，中国新闻网）

【2024年11月份国产网络游戏审批信息，112款游戏过审】

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）

【快手和新东方获纳入中国香港恒生指数成分股】

11月22日，恒指公司公告将快手和新东方纳入中国香港恒生指数成分股；从恒生指数中剔除新世界发展，成份股数目将由82只增加至83只；将中国人民财产保险纳入恒生中国企业指数，剔除龙湖集团控股，成份股数目维持50只；将美的集团纳入恒生科技指数，剔除微博，成份股数目维持30只。恒生指数有限公司宣布，截至2024年9月30日之恒生指数系列季度检讨结果，所有变动将于2024年12月6日收市后实施并于2024年12月9日（星期一）起生效。（2024年11月22日，万得通讯社）

【国务院常务会议研究推动平台经济健康发展有关工作】

11月22日国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动平台经济健康发展有关工作。会议指出，发展平台经济事关扩内需、稳就业、惠民生，事关赋能实体经济、发展新质生产力。要进一步加强平台经济健康发展的统筹指导，加大政策支持力度，壮大工业互联网平台体系，支持消费互联网平台企业挖掘市场潜力，强化平台经济领域数据要素供给，促进数据依法有序跨境流动，增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性。要规范市场竞争秩序，健全常态化监管制度，推动平台企业规范经营、有序竞争、提升质量，促进各方主体互利共赢。要切实保障消费者和劳动者合法权益，健全线上消费投诉公示、消费后评价等制度，指导平台企业依法规范用工，更好发挥平台经济对促进就业的重要作用。（2024年11月22日，新华社）

【2024年世界互联网大会乌镇峰会互联网文化交流互鉴论坛举行】

11月21日上午，2024年世界互联网大会乌镇峰会互联网文化交流互鉴论坛在浙江乌镇举行。论坛以“促进网络文化交流互鉴 推动世界文明繁荣发展”为主题，共同探讨以“网”架桥，推动世界优秀文化交流互鉴。中国国家互联网信息办公室副主任杨建文、中国外文局局长杜占元、浙江省政协副主席张学伟出席论坛并致辞。

与会嘉宾分别围绕“开明开放 促进文明互学互鉴”“和而不同 创新文明对话路径”“交相辉映 推动文明和合共生”等主题，探讨分享各方支持网络文化事业发展的举措和成果，交流网络文化传播中的优秀案例和经验感悟，促进互联网文化互学互鉴、和谐共生，推动构建网络空间命运共同体。论坛成果发布环

节，中国外文局副局长、当代中国与世界研究院院长于运全发布了《2024 中华文化符号国际传播指数（CSIC）报告》。（2024 年 11 月 21 日，中国网信网）

【2024 少儿出版市场年会举办：少儿图书零售市场呈波动发展态势】

11 月 18 日，在 2024 中国-东盟文化周期间，2024 少儿出版市场年会在南宁举行。现场发布了《新周期下的少儿图书零售市场》报告。报告显示，少儿图书零售市场在新周期下呈现出波动发展的态势，2024 年 1-10 月少儿市场呈现正向增长——主要来自内容电商渠道的带动。

报告同时显示，随着技术的发展，营销渠道和销售渠道变得更加多元，打折也是每个渠道崛起和发展的利器，少儿一直是打折重灾区，内容电商渠道中少儿折扣低到 3.6 折，少儿新书市场中低折图书码洋比重更高。在渠道分化与融合发展的过程中，不同渠道之间用户画像和需求以及平台运营机制的差异造成了不同少儿细分品类的差异，在内容电商渠道中畅销品类更偏功能知识类，而传统渠道则以休闲阅读类为主。在新的阶段下，无论是上游还是下游在适应渠道和消费者需求变化的同时，也在不断探索新的增长模式和营销策略。（2024 年 11 月 19 日，新京报）

【2024 粤港澳大湾区文化产业投资大会在广州开幕，大湾区文化产业智库联盟成立】

11 月 20 日，2024 粤港澳大湾区文化产业投资大会在广州开幕。大会以“文化金融湾区领航，产业科技互促双强”为主题，组织文化科技、数字内容、融合业态、传统文化产业创新等领域中具备文化代表性、科技前沿性以及市场发展潜力的创新型文化项目进行投融资对接。

现场还举行粤港澳大湾区文化产业智库联盟成立仪式。据介绍，智库联盟包含广东省社会科学院经济研究所、广州市社会科学院广州文化产业研究中心、广州高新区高质量发展研究院等 13 家文化产业领域的专业研究机构，旨在打造一个开放共享、信息交流、协同创新的产业服务平台。（2024 年 11 月 21 日，信息时报）

【特斯拉机器人玩具上线不到 24 小时已售罄】

特斯拉机器人动作玩具在官方商店开售，仅卖 40 美元。不到 24 小时，它就被抢购一空，甚至还一度把网站挤崩了。这个玩具在二手交易平台的售价从 130 美元到 1300 美元不等。然而，特斯拉官方的发货时间仍是个未知数。据官方描述，这个玩具就是 Optimus Gen 2 人形机器人的「迷你版」，按 1:10 的比例打

造。它身高约 18.2 厘米，宽约 5.5 厘米，重量很轻，只有约 48 克。全身拥有超过 40 个独立部件和 20 个关节，并且能够移动。除了人偶，特斯拉还给配了一个充电支架和一个赛博锤。（2024 年 11 月 20 日，钛媒体）

1.3 本周公司公告

【福石控股】实际控制人、控股股东及其一致行动人增持股份计划进展公告

北京福石控股发展股份有限公司实际控制人陈永亮先生及其一致行动人前期计划以自有/自筹资金通过集中竞价或大宗交易的方式增持公司股份，增持金额不低于 1,000 万元。截至 11 月 8 日，陈永亮先生及其一致行动人已增持公司股份 127,600 股，累计增持金额 51.49 万元，增持计划尚未实施完毕。

【上海电影】关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的公告

上海电影股份有限公司拟以现金形式收购上海电影（集团）有限公司（上影集团）、上海美术电影制片厂有限公司（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（上影元）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经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。

【东方明珠】东方明珠关于上海五岸传播有限公司与上海文化广播影视集团有限公司签订《视听节目内容授权经营协议》暨关联交易的公告

东方明珠新媒体股份有限公司全资子公司上海五岸传播有限公司，与公司控股股东上海文化广播影视集团有限公司签订《视听节目内容授权经营协议》。上海文广集团同意以有偿、独家方式授予五岸传播“文广集团视听节目内容”“视听节目内容权利”的对外转授权利，五岸传播可以自己名义对上海文广集团视听节目内容进行多种形式的版权及相关权利经营。本协议为前期视听节目内容运营业务的续签，此前该关联交易已纳入年度日常经营性关联交易额度。本次交易经股东大会审议批准后，其交易额将继续计入日常经营性关联交易。

【华谊兄弟】2024 年股票期权激励计划（草案）

华谊兄弟发布 2024 年股票期权激励计划（草案），本激励计划授予股票期权共计 9139.00 万份，占公司股本总额的 3.29%。其中，首次授予 7,311.20 万份，占本激励计划股票期权授予总额的 80.00%，占本激励计划公告之日公司股本总额的 2.64%；预留授予 1,827.80 万份，占本激励计划股票期权授予总额的 20.00%，占本激励计划公告之日公司股本总额的 0.66%。首次及预留授予的股票期权的行权价格为 2.85 元/股。

【阿里影业】截至二零二四年九月三十日止六个月之未经审核中期业绩公告

阿里影业 11 月 20 日在港交所公告，截至 9 月 30 日止 6 个月，集团录得收入约 30.51 亿元，同比增长 17%；经调整 EBITA 录得盈利约 6.42 亿元，同比增长 39%；归属于公司所有者净利润录得 3.37 亿元，同比下降 27%。

【汤姆猫】第一代汤姆猫 AI 机器人产品计划于春节前实现第一批产品的上市

公司目前在研发的 AI 产品包括汤姆猫 AI 语音机器人、AI 讲故事 APP、AI 游戏等系列产品。其中，第一代汤姆猫 AI 机器人产品计划于春节前实现第一批产品的上市。此外，公司还计划于第四季度推进新一代虚拟宠物养成类游戏《我的汉克狗：海岛》的国内上线计划，《汤姆猫闯乐园》计划于 12 月登陆 Apple Vision Pro、iPhone、Apple TV 等渠道。公司将继续推进江苏盐城、浙江台州、江西九江、江西萍乡等多个城市的主题乐园项目，并积极培育未来发展新动能。

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《逆水寒》《金铲铲之战》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（11.18-11.24）

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	三国	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	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	三角洲行动

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，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》和三七网络的《寻道大千》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。波克科技的《跃动小子》和四三九九旗下的放置游戏《主宰世界》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前分别位于榜单第 4 和第 5 名。此外，来自欢游互动（北京）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 7 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》和三七网络的《斗罗大陆》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，大梦龙途的《向僵尸开炮》也以超强市场竞争力，登上榜单第 4 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》又一周稳稳拿下魁首，回合制玩法的《仙剑奇侠传：新的开始》和三七互娱旗下的“開箱子游戏”《寻道大千》分别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，卡牌玩法的《巨神军师》本周也冲上了硬核小游戏畅销榜 TOP5。

表4：畅销小游戏排名（11.11-11.17）

	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	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	三七网络	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	三七网络	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，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》还在疯狂霸榜，本周该游戏持续稳坐休闲手游榜单第 1 和免费游戏榜单第 2。同时，上周冲榜的模拟游戏《飞机模拟高手 - 飞行模拟器》本周热度不减，依然稳坐 App Store 免费游戏榜单 TOP9。

《飞机模拟高手 - 飞行模拟器》是一款融合了多种玩法的模拟类游戏，游戏玩法整体氛围设计、组装和试飞三大模块。也就是说在这款游戏中，玩家不仅可以发挥创意，自由绘制飞机设计图，可以通过组装亲手将设计图变成现实，还可以驾驶自己设计的飞机，翱翔天际。

美国 Google Play 免费榜单中，本周有两款 Sprunki 恐怖音游冲榜，其中《Horror Sprunki Beats》直接空降榜首，《Incredible Sprunki Music Box》当前则位于 Google Play 免费游戏榜单第 11 名。同时，消除玩法的《Block Blast!》和集合了多种益智小游戏的《Mini Games: Calm & Relax》则紧随其后，分别位列榜单第 2 和第 3 名。

这两款音游取材于《Incredibox》应用中的 Sprunki 模组。其中《Incredibox》是由法国公司 So Far So Good 开发的一款多平台音乐应用，用户可以借此创造不同风格的音乐和节奏。Sprunki 则是海外网友为该应用制作的

一个恐怖题材 mod。应用中，每个角色都代表了一种节拍，玩家可对其进行选择和搭配，来创造专属自己的独特音乐。

有趣的音乐制作方式和恐怖的 mod 包装，让 Sprunki 在海外获得了巨大的人气。以上两个游戏开发者就是以此为灵感，在《Incredibox Sprunki》基础上，加入了基础的下落式音游戏玩法，打造出了《Horror Sprunki Beats》和《Incredible Sprunki Music Box》。

表5：休闲手游排名（11.11-11.17）

	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 Sprunki 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，民生证券研究院

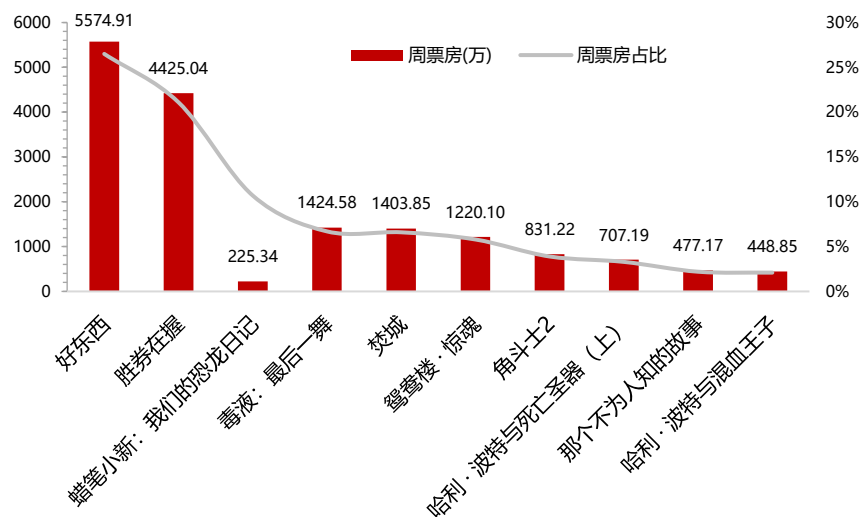
2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

在本周票房上，《好东西》处于领先地位，周票房超过 5000 万，占本周全国总票房为 26.5%，上座率为 2.8%；《胜券在握》本周票房位居第 2，周票房超过 4000 万，占本周全国总票房 21.1%，上座率 1.9%；《蜡笔小新：我们的恐龙日记》本周票房位居第 3 位。之后是《毒液：最后一舞》《焚城》和《鸳鸯楼·惊魂》。《哈利·波特与死亡圣器（上）》《哈利·波特与混血王子》重映，周票房共超 1500 万元，在本周票房榜位列第 8 和第 10。本周登榜的还有

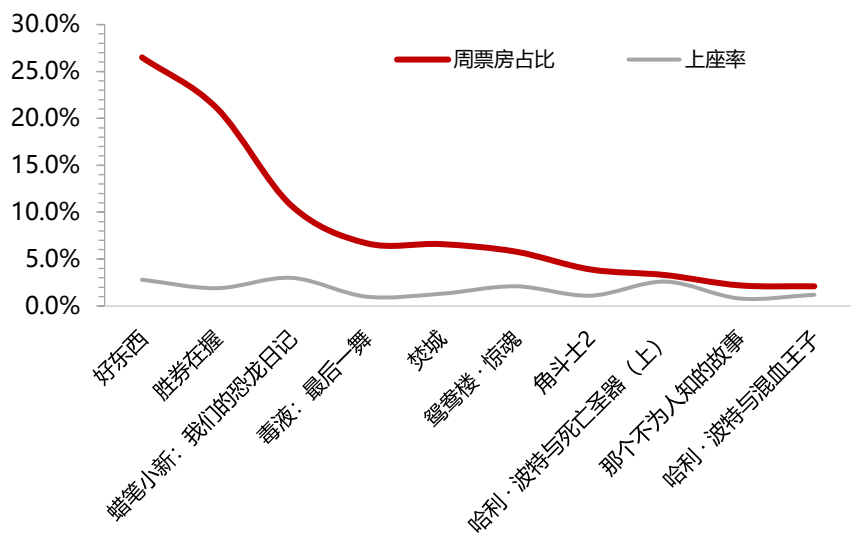
《角斗士2》和《那个不为人知的故事》在本周票房榜位列第7和第9。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（11.18-11.24）



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（%）（11.18-11.24）



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18日至11月24日）优酷、芒果TV、腾讯、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

优酷有2部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《珠帘玉幕》本周排名第1，正片播放量2.44亿，市占率16.60%；《白夜破晓》本周排名第7，正片播放量0.74亿，市占率5.00%。

芒果TV共有1部剧集进入TOP10，1部为独播剧集：《小巷人家》本周排名第2，正片播放量2.12亿，市占率14.38%。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，4部为独播剧：《永夜星河》本周排名第3，正片播放量1.97亿，市占率13.36%；《宿敌》本周排名第5，正片播放量0.89亿，市占率6.02%；《失笑》本周排名第9，正片播放量0.57亿，市占率3.88%；《好团圆》本周排名第10，正片播放量0.42亿，市占率2.84%。

爱奇艺共有3部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《西北岁月》本周排名第4，正片播放量0.98亿，市占率6.63%；《大梦归离》本周排名第6，正片播放量0.80亿，市占率5.39%；《深潜》本周排名第8，正片播放量0.73亿，市占率4.97%。

表6：各平台电视剧排名（11.18-11.24）

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	2.44	16.60	是
	白夜破晓	7	0.74	5.00	是
芒果TV	小巷人家	2	2.12	14.38	是
	永夜星河	3	1.97	13.36	是
腾讯	宿敌	5	0.89	6.02	是
	失笑	9	0.57	3.88	是
	好团圆	10	0.42	2.84	是
爱奇艺	西北岁月	4	0.98	6.63	否
	大梦归离	6	0.80	5.39	是
	深潜	8	0.73	4.97	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18日至11月24日）腾讯、芒果TV、优酷表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有5部进入TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第1，市占率17.25%，播放指数20588；《喜剧大会》本周排名第5，市占率6.24%，播放指数7446；《团建不能停》本周排名第7，市占率5.32%，播放

指数 6347；《有歌 2024》本周排名第 8，市占率 3.56%，播放指数 4248；
《心动的信号 第七季》本周排名第 10，市占率 3.35%，播放指数 4002。

芒果 TV 共有 4 部进入 TOP10：《花儿与少年 第六季》本周排名第 2，市占率 11.28%，播放指数 13466；《再见爱人 第四季》本周排名第 3，市占率 7.71%，播放指数 9204；《你好，星期六 2024》本周排名第 6，市占率 6.02%，播放指数 7188。

优酷共有 1 部进入 TOP10：《我们恋爱吧 第六季》本周排名第 9，市占率 3.38%，播放指数 4035。

表7：各平台综艺排名（11.18-11.24）

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	17.25	20588
	喜剧大会	5	6.24	7446
	团建不能停	7	5.32	6347
	有歌 2024	8	3.56	4248
	心动的信号 第七季	10	3.35	4002
芒果	花儿与少年 第六季	2	11.28	13466
	再见爱人 第四季	3	7.71	9204
	女子推理社 第二季	4	6.41	7650
	你好，星期六 2024	6	6.02	7188
优酷	我们恋爱吧 第六季	9	3.38	4035

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 (11.18-11.22)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (11.18-11.24)	13
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (11.18-11.24)	13

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.18-11.22)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.18-11.24)	10
表 4: 畅销小游戏排名 (11.11-11.17)	11
表 5: 休闲手游排名 (11.11-11.17)	12
表 6: 各平台电视剧排名 (11.18-11.24)	14
表 7: 各平台综艺排名 (11.18-11.24)	15

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