

本周观点：谷子经济出圈，关注 IP 产业链，其中垂类赛道卡牌、积木等赛道快速增长。

➤ **二次元规模快速增长，“谷子经济”出圈。**谷子经济指的是围绕二次元 IP 衍生出的周边商品，形式包括徽章、海报、卡片、挂件、手办、娃娃等。谷子经济出圈的背后，是“泛二次元”用户及“二次元”内容市场规模的持续增长。据灼识咨询统计，17-21 年“二次元”内容产业规模年均复合增长率达 25.7%，用户人群达 4.7 亿人，预计 2024 年“二次元”内容产业规模将达 866.6 亿元，同比增长 15%，“泛二次元”用户人数达 5 亿人。

➤ **关注 IP 衍生产业链，如卡牌、积木等垂类高增赛道。**二次元产业链分为上游内容，中游传播，以及周边衍生三部分。随着泛二次元人群不断增长，二次元文化不断破圈，以二次元内容为核心的 IP 衍生产业链取得快速增长。其中卡牌、积木同 IP 结合的垂类赛道取得较快增长。据卡游招股书，17 至 22 年国内集换式卡牌复合增速达 78.4%，预计 27 年规模达 310 亿元。据布鲁可招股书，23 年国内拼搭积木玩具规模 58 亿元，预计 28 年增长至 325 亿元，复合增速达 41.3%。随着 IP 市场不断成熟，以 IP 为核心的产业链有望取得持续突破，建议关注 IP 方，内容方及 IP 衍生品方。比如上海电影、中文在线、奥飞娱乐、华立科技、阅文集团、哔哩哔哩、卡游、布鲁可等。

市场回顾

➤ 2024 年 11 月 25 日到 11 月 29 日，上证综指(1.81%)，深证成指(1.66%)，沪深 300 (1.32%)，创业板指 (2.23%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (5.53%) 排名第 4。

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》。

中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel；中共中央办公厅、国务院办公厅印发关于数字贸易改革创新发展的意见；Kimi 内测 AI 视频生成功能

公司动态

➤ 上影元布局智趣未来，“IP+AI”开启玩具新纪元；宣亚国际发布 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

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：关注 AI 在端侧及应用侧的落地-2024/11/25
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

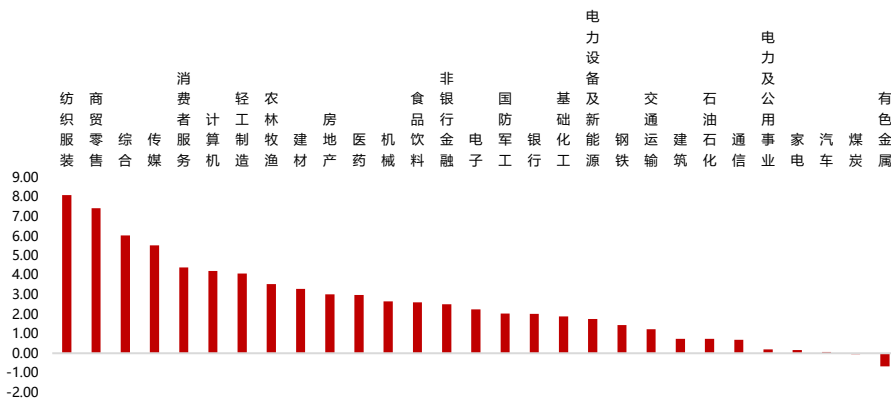
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	9
3 投资建议	13
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年11月25日到11月29日，上证综指(1.81%)，深证成指(1.66%)，沪深300(1.32%)，创业板指(2.23%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(5.53%)排名第4。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(11.25-11.29)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月25日到11月29日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：华立科技(79.26%)，广博股份(61%)，生意宝(36.21%)，利欧股份(35.42%)，天地在线(32.23%)，新经典(26.76%)，祥源文旅(21.69%)，奥飞娱乐(21.36%)，北巴传媒(19.47%)，龙韵股份(17.34%)。CS传媒中，跌幅前10名分别是：天娱数科(-10.91%)，上海电影(-10.33%)，易点天下(-10.12%)，返利科技(-7.67%)，中国出版(-7.19%)，富春股份(-6.13%)，文投控股(-5.98%)，智度股份(-3.38%)，分众传媒(-1.43%)，中原传媒(-1.25%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(11.25-11.29)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
华立科技	79.26	天娱数科	-10.91
广博股份	61.00	上海电影	-10.33
生意宝	36.21	易点天下	-10.12
利欧股份	35.42	返利科技	-7.67
天地在线	32.23	中国出版	-7.19
新经典	26.76	富春股份	-6.13
祥源文旅	21.69	文投控股	-5.98
奥飞娱乐	21.36	智度股份	-3.38
北巴传媒	19.47	分众传媒	-1.43
龙韵股份	17.34	中原传媒	-1.25

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月25日到11月29日，港股方面，涨幅前五分别为：涨幅前五分别为：家乡互动（19.38%），博雅互动（16.9%），宝尊电商-W（10.26%），快手-W（8.68%），祖龙娱乐（7.2%）。跌幅前五分别为：美图公司（-10.22%），汇量科技（-7.41%），创梦天地（-6.3%），BOSS直聘-W（-5.77%），IGG（-4.58%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（11.25-11.29）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
家乡互动	19.38	美图公司	-10.22
博雅互动	16.90	汇量科技	-7.41
宝尊电商-W	10.26	创梦天地	-6.30
快手-W	8.68	BOSS直聘-W	-5.77
祖龙娱乐	7.20	IGG	-4.58

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【今年电影票房达 400 亿元 展现市场韧性】

截至11月27日，2024年中国电影票房已达400亿元人民币。尽管这一数字低于去年同期，但分析人士对中国电影市场的韧性和潜在发展空间依然充满信心。今年上半年，中国电影市场表现稳健，重要假日档期票房表现出色。作为中国最受关注的档期，春节档成绩斐然，上映的影片中有四部进入年度票房前五。其中，喜剧电影《热辣滚烫》和《飞驰人生2》均以34亿元左右的票房领跑全年。然而，6月至8月的暑期档表现疲软，票房收入较去年下降44%。10月国庆档表现中规中矩，而非热门档期票房则依旧低迷。

目前，今年票房排名前八部影片均为本土制作。好莱坞影片《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》和日本动画电影《你想活出怎样的人生》分别以9.57亿元和7.91亿元的票房位列第九和第十。进口影片票房出现回升迹象。截至11月27日，2024年进口影片票房突破92亿元，超过去年，进口片票房占比恢复至两成以上。（2024年11月29日，新华每日电讯8版）

【中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel，今日重磅上线！】

11月26日，中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出的短剧应用 UniReel 正式上线，由日本电视台制作的第一部原创短剧也在 UniReel 同步播出。UniReel 的首个企划是日本电视台首部原创短剧《最后的授课-只有幸存者才能毕业-》，也是短剧史上首部本格校园剧。

【中办、国办鼓励外商扩大数字领域投资】

中共中央办公厅、国务院办公厅印发关于数字贸易改革创新发展的意见。其中提出，放宽数字领域市场准入。完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，推动电信、互联网、文化等领域有序扩大开放，鼓励外商扩大数字领域投资。深入破除市场准入壁垒，提高数字贸易领域外商投资企业在境内投资运营便利化水平。（2024年11月28日，证券时报网）

【上影元布局智趣未来，“IP+AI”开启玩具新纪元】

11月26日跃然创新（Haivivi）已就未来在“IP+AI玩具”领域的深入合作达成战略意向。跃然创新（Haivivi）已实现了AI智能玩具的量产。今年7月，跃然创新（Haivivi）正式推出了搭载AIGC技术的硬件产品BubblePal。该产品可以通过挂件的方式佩戴在任意毛绒玩具上，支持多角色故事互动和多语言交流，不仅实现了情感陪伴，更融合了成长教育的双重功能。作为目前儿童AI硬件产品赛道上token消耗量名列前茅的明星产品，BubblePal一经发售便广受家长和孩子们的欢迎，成为市场备受瞩目的焦点。（2024年11月26日，上影元）

【视觉中国将与中國动漫集团共同构建“中国动漫数据资产管理与交易平台”并开发动漫IP衍生品】

视觉中国11月27日在线上会议时表示，公司与中国动漫集团将共同构建“中国动漫数据资产管理与交易平台”，为文旅、文博行业的客户提供从咨询评估、产品打造到运营服务等全方位、综合性的解决方案，旨在协助客户实现文化数据的资源化、产品化及资产化，进一步提升中国动漫行业的核心竞争力。此外，公司还将为中国动漫集团提供海量图片、视频、音乐等高质量内容资源，并依托自有的设计开发能力与传播渠道优势，共同开发手机主题、壁纸、锁屏等动漫IP衍生品，通过新型的创意表达，扩大动漫IP品牌的传播影响。（2024年11月28日，证券时报网）

【Kimi内测AI视频生成功能】

中证金牛座报道，Kimi目前正内测AI视频生成功能“Kimi创作空间”，可通过多种预设风格模板和自定义创作功能，为用户制作个性化音乐视频。测试期间，用户每天可免费生成100秒视频，同时支持添加个性化音乐和详细场景介绍。（2024年11月28日，中证金牛座）

1.3 本周公司公告

【ST 文投】文投控股股份有限公司重整计划之经营方案

通过本次重整剥离亏损业务、处置低效资产，保留核心优质业务板块，同时引入重整投资人提供增量资源，化解债务风险，实现资产、负债和业务的全面重组，文投控股股份有限公司（以下简称文投控股或公司）将有效减轻历史包袱、改善经营困境。重整完成后，文投控股将持续优化公司治理、调整业务结构、加强经营管理，努力成为经营稳健、运营规范、业绩优良的上市公司。

【返利科技】返利网数字科技股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书

公司拟使用自有和/或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购总金额为人民币 1,500 万元（含）至 2,500 万元（含）。预计回购股份数量为 183.15 万股~305.25 万股，约占公司总股本的 0.44%~0.73%。

【宣亚国际：关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告】

宣亚国际向符合授予条件的 71 名激励对象首次授予 593.00 万股限制性股票，其中，向 4 名激励对象授予 35.00 万股第一类限制性股票，向 71 名激励对象首次授予 558.00 万股第二类限制性股票。授予价格均为 8.07 元/股。

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（11.25-11.29）

排名	2024/11/25	2024/11/26	2024/11/27	2024/11/28	2024/11/29
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士
3	无尽冬日	无尽冬日	和平精英	和平精英	和平精英
4	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游	金铲铲之战	无尽冬日
5	地下城与勇士	地下城与勇士	无尽冬日	梦幻西游	金铲铲之战
6	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	无尽冬日	梦幻西游
7	向僵尸开炮	向僵尸开炮	金铲铲之战	英雄联盟手游	英雄联盟手游
8	三国：谋定天下	捕鱼大作战	捕鱼大作战	逆水寒	捕鱼大作战
9	永劫无间	梦幻西游	向僵尸开炮	捕鱼大作战	第五人格
10	捕鱼大作战	三国：谋定天下	穿越火线	向僵尸开炮	恋与深空

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玩法，打造出了《Horror Sprunky 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 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

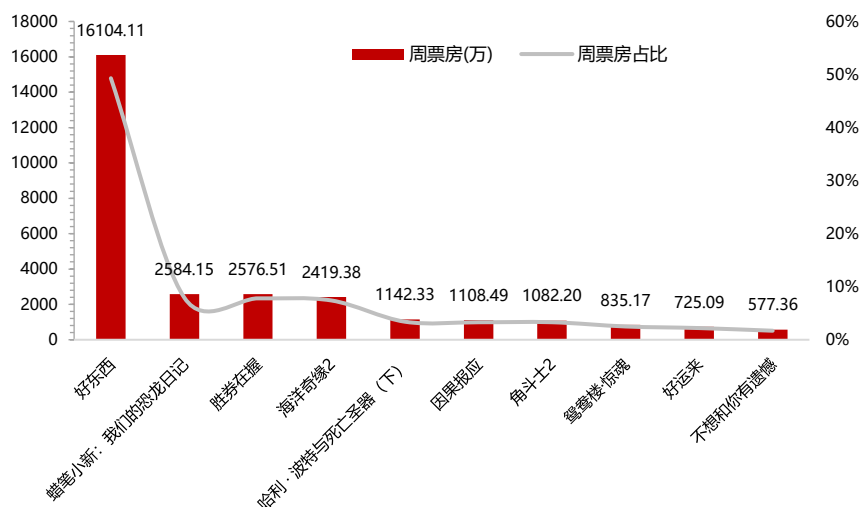
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

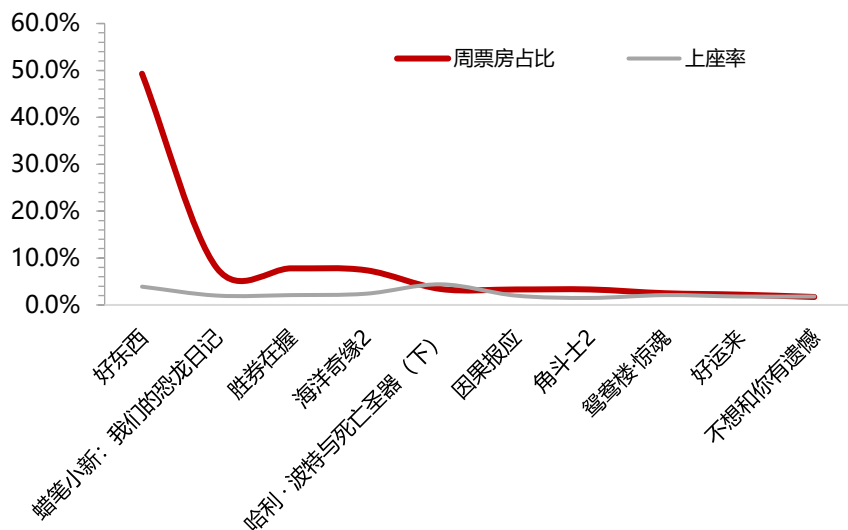
在本周票房上，《好东西》处于领先地位，周票房超过 16000 万，占本周全国总票房为 43.9%，上座率为 3.9%；《蜡笔小新：我们的恐龙日记》本周票房位居第 2，周票房超过 2000 万，占本周全国总票房 7.9%，上座率 2%；《胜券在握》本周票房位居第 3 位。之后是《海洋奇缘 2》《因果报应》和《角斗士 2》。《哈利·波特与死亡圣器（下）》重映，热度较高，周票房共超 1000 万元，在本周票房榜位列第 5。本周登榜的还有《鸳鸯楼·惊魂》《好运来》和《火不想和你有遗憾》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（11.25-12.1）



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（%）（11.25-12.1）



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25日至12月1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TOP10，2部为独播剧集：《白夜破晓》本周排名第1，正片播放量1.84亿，市占率13.22%；《珠帘玉幕》本周排名第2，正片播

放量 1.59 亿，市占率 11.44%；《西北岁月》本周排名第 3，正片播放量 1.41 亿，市占率 8.24%。

腾讯视频共有 4 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧：《永夜星河》本周排名第 4，正片播放量 0.98 亿，市占率 7.01%；《不讨好的勇气》本周排名第 7，正片播放量 0.63 亿，市占率 4.5%；《太阳星辰》本周排名第 8，正片播放量 0.56 亿，市占率 4.04%；《宿敌》本周排名第 10，正片播放量 0.45 亿，市占率 3.26%

芒果 TV 共有 2 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《小巷人家》本周排名第 6，正片播放量 0.76 亿，市占率 5.42%。

爱奇艺共有 3 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《深潜》本周排名第 5，正片播放量 0.92 亿，市占率 6.6%；《西北岁月》本周排名第 3，正片播放量 1.41 亿，市占率 8.24%；《我是刑警》本周排名第 9，正片播放量 0.54 亿，市占率 3.85%。

表6：各平台电视剧排名 (11.25-12.1)

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	白夜破晓	1	1.84	13.22	是
	珠帘玉幕	2	1.59	11.44	是
	西北岁月	3	1.41	8.24	否
腾讯	永夜星河	4	0.98	7.01	是
	不讨好的勇气	7	0.63	4.5	是
	太阳星辰	8	0.56	4.04	是
	宿敌	10	0.45	3.26	是
芒果 TV	小巷人家	6	0.76	5.42	是
	西北岁月	3	1.41	8.24	否
爱奇艺	深潜	5	0.92	6.6	是
	我是刑警	9	0.54	3.85	是
	西北岁月	3	1.41	8.24	否

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 25 日至 12 月 1 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 5 部进入 TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第 1，市占率 18%，播放指数 25369；《团建不能停》本周排名第 5，市占率 6.63%，播放指数 9344；《喜剧大会》本周排名第 7，市占率 5.33%，播放指数 7516；《有歌 2024》本周排名第 10，市占率 2.88%，播放指数 4061。《奔跑吧 茶马古道篇》本周排名第 9，市占率 4.39%，播放指数 6182。

芒果 TV 共有 5 部进入 TOP10: 《你好, 星期六 2024》本周排名第 8, 市占率 4.95%, 播放指数 6980; 《花儿与少年 第六季》本周排名第 3, 市占率 7.98%, 播放指数 11250; 《再见爱人 第四季》本周排名第 2, 市占率 8.32%, 播放指数 11718; 《声生不息 大湾区季》本周排名第 4, 市占率 7.21%, 播放指数 10161; 《女子推理社 第二季》本周排名第 6, 市占率 5.49%, 播放指数 7742。

优酷共有 1 部进入 TOP10: 《奔跑吧 茶马古道篇》本周排名第 9, 市占率 4.39%, 播放指数 6182。

爱奇艺综艺共有 1 部进入 TOP10: 《奔跑吧 茶马古道篇》本周排名第 9, 市占率 4.39%, 播放指数 6182。

表7: 各平台综艺排名 (11.25-12.1)

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	市占率 (%)	播放指数	是否独播
腾讯	现在就出发 第二季	1	18	25369	是
	团建不能停	5	6.63	9344	是
	喜剧大会	7	5.33	7516	是
	有歌 2024	10	2.88	4061	是
芒果	奔跑吧 茶马古道篇	9	4.39	6182	否
	再见爱人 第四季	2	8.32	11718	是
	花儿与少年 第六季	3	7.98	11250	是
	声生不息 大湾区季	4	7.21	10161	是
	女子推理社 第二季	6	5.49	7742	是
优酷	你好, 星期六 2024	8	4.95	6980	是
	奔跑吧 茶马古道篇	9	4.39	6182	否
爱奇艺	奔跑吧 茶马古道篇	9	4.39	6182	否

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 (11.25-11.29)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (11.25-12.1)	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (11.25-12.1)	10

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.25-11.29)	7
表 4: 畅销小游戏排名 (11.11-11.17)	8
表 5: 休闲手游排名 (11.11-11.17)	9
表 6: 各平台电视剧排名 (11.25-12.1)	11
表 7: 各平台综艺排名 (11.25-12.1)	12

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048