

2024 年 12 月 08 日

OpenAI 开启 12 天新品发布，场景+AI 将持续演绎

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2024.12.2-2024.12.08）

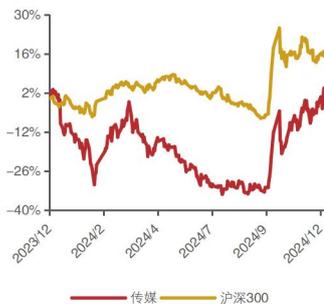
投资要点：

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



➤ **本周观点： OpenAI 开启“12 天”新品发布活动，创新产品+技术升级有望继续引领 AI 产业发展方向，后续建议持续关注场景+AI 领域产业真实进度。**

AI+AR 应用方向：2024 年 12 月 4 日，OpenAI 官宣“12 天进行 12 场直播”活动，**其将在接下来的 12 天内逐步发布多个创新产品和技术升级。**12 月 6 日凌晨 2 点，OpenAI 亮相两项重磅新品，分别是 GPT- o1 和 GPT- o1Pro 模型，相较于传统模型，o1 系列模型具备了图像理解等多模态能力，包括文本、图片、音频以及视频等多种格式，真正实现多模态感知与推理能力的融合。同时，OpenAI 公布 ChatGPT Pro 版订阅计划，价格为每月 200 美元。12 月 7 日，OpenAI 发布“强化微调”（Reinforcement Fine-Tuning）技术，允许开发者通过使用数十到数千个高质量的任务来定制模型，并根据提供的参考答案来评估模型的响应。后续包括 Sora、AI Agent、高级语音模式等也有望陆续推出。与此同时，全球 AI 能力竞赛加速，Google DeepMind 于 12 月 5 日发布大型基础世界模型 Genie 2，可以生成各种可控制动作、可玩的 3D 环境，并可用于训练和评估具身 agent。

我们认为 OpenAI 新品发布有望继续引领 AI 产业发展方向，且全球 AI 能力竞赛继续提速，底层技术能力提升也有望推动场景+AI 的产业实际落地，我们再次强调 AI 作为生产工具层的变革力量，将持续渗透和优化产业生产工业化链路，推动产品的降本增效及形态的升级，细分场景+AI 价值继续深化。建议持续把握场景+AI 产业方向布局，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】【焦点科技】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【盛天网络】【值得买】【果麦文化】【浙文互联】【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】【中广天择】【美图公司】【汇量科技】等。

互联网方面：【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】等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：继续沿着新游产品周期演绎，**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。**同时我们建议持续关注 Facebook、Discord、Youtube 等陆续开放小游戏平台推动新流量场景建设。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】【心动公司】【快手】【哔哩哔哩】【吉比特】【电魂网络】【掌趣科技】【创梦天地】【名臣健康】【冰川网络】【中手游】【祖龙娱乐】【网龙】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【光线传媒】【博纳影业】【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】【金逸影视】等。

国有出版等方向：所得税政策变化对出版板块影响已经有所消化，后续关注优质出版公司在教育等新业态的探索落地及分红的持续性。同时重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】等。

新产业关注方向：重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，《迪士尼洛卡纳》公布超前发售将于25年1月1日零点开启，拳头游戏全新集换式实体卡牌产品《符文战场：英雄联盟对战卡牌》也宣布2025年初将在中国大陆地区正式发售。同时更多产业关注“谷子经济”，加强自身产品与谷子的结合，我们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12月2日到12月6日，上证综指（2.33%），深证成指（1.69%），沪深300（1.44%），创业板指（1.94%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（5.29%）排名第4。
- **行业要闻。**OpenAI开启“12天”新品发布活动；视觉中国与快手科技共启AI多模态大模型战略合作；天下秀灵感岛获北京市生成式人工智能服务备案；腾讯拿下库洛游戏51%股权，库洛未来将保持自主运营
- **公司动态。**【博纳影业】博纳影业集团股份有限公司财务总监、董事会秘书何英女士因工作调整，申请辞去公司董事会秘书职务。辞任董事会秘书职务后，何英女士仍将继续担任公司财务总监职务。根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等规定，经公司董事长于冬先生提名，董事会提名委员会审核通过，董事会同意聘任顾晓江先生为公司副总裁、董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。
- **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

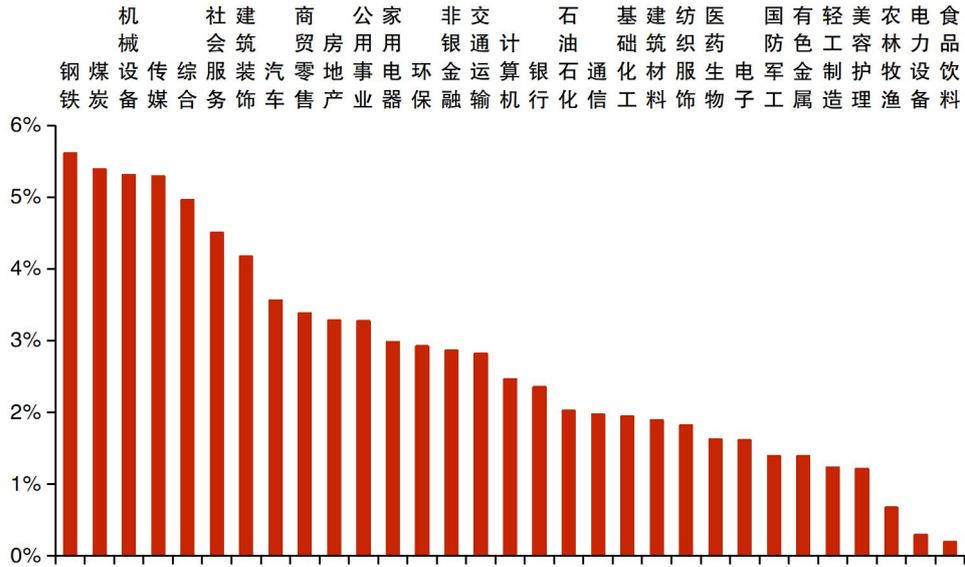
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.2-12.6)	5
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.2-12.6)	5
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.2-12.6)	6
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.2-12.6)	6
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12.2-12.7)	10
图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (12.2-12.6)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (11.25-12.1)	12
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (11.25-12.1)	12
图表 9: 硬核平台畅销小游戏排行榜 (11.25-12.1)	12
图表 10: 国内 App Store 免费游戏排行榜 (11.25-12.1)	13
图表 11: 美国 Google Play 免费游戏排行榜 (11.25-12.1)	13
图表 12: 本周电影表现情况 (12.2-12.8)	14
图表 13: 各平台电视剧排名 (12.2-12.8)	14
图表 14: 各平台综艺排名 (12.2-12.8)	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12月2日到12月6日，上证综指（2.33%），深证成指（1.69%），沪深300（1.44%），创业板指（1.94%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（5.29%）排名第4。

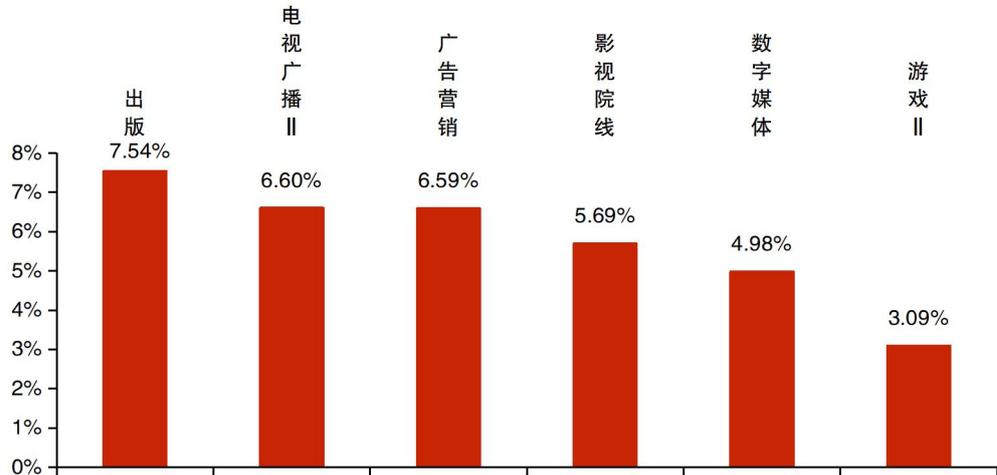
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（12.2-12.6）



资料来源：同花顺，华源证券研究所

2024年12月2日到12月6日，申万传媒细分行业中，出版/电视广播/广告营销三大子行业涨跌幅居前，影视院线/数字媒体/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：利欧股份（55.04%），福石控股（42.07%），华闻集团（27.41%），天娱数科（26.12%），吉视传媒（25.41%）；涨跌幅后五名分别是：生意宝（-22.65%），广博股份（-18.69%），华立科技（-16.70%），天地在线（-9.58%），新经典（-6.71%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（12.2-12.6）



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 (12.2-12.6)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
利欧股份	55.04	生意宝	-22.65
福石控股	42.07	广博股份	-18.69
华闻集团	27.41	华立科技	-16.7
天娱数科	26.12	天地在线	-9.58
吉视传媒	25.41	新经典	-6.71

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

港股方面, 2024 年 12 月 2 日到 12 月 6 日, 涨跌幅前五名分别是: 博雅互动 (16.50%), 汇量科技 (13.13%), 赤子城科技 (12.02%), BOSS 直聘-W (10.20%), 中手游 (10.13%); 涨跌幅后五名分别是: 云游控股 (-10.53%), 宝尊电商-W (-10.47%), 家乡互动 (-9.09%), 友谊时光 (-6.06%), 指尖悦动 (-4.76%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.2-12.6)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
博雅互动	16.50	云游控股	-10.53
汇量科技	13.13	宝尊电商-W	-10.47
赤子城科技	12.02	家乡互动	-9.09
BOSS 直聘-W	10.20	友谊时光	-6.06
中手游	10.13	指尖悦动	-4.76

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【50 余家机构首次调研点点互动 世纪华通投资者交流会在京举行】

12 月 5 日下午, 世纪华通在京举办投资者交流会, 集团董事会秘书黄怡、点点互动 CEO 陈琦、集团公关总监胡昕作为上市公司接待人员出席, 与参会的 50 余家机构分析师及投资人交流上市公司近况尤其是旗下点点互动的发展情况, 这也是今年来点点互动首次与投资者公开交流。作为世纪华通的全资子公司, 点点互动成立于 2010 年, 是国内最早一批布局海外的游戏公司。历经了多年的积累与沉淀, 依靠不断的“微创新”策略, 点点互动已经收获了包括模拟经营游戏《Family Farm Adventure》《Dragonscapes Adventure》, 末日生存题材手游《Frozen City》和《Whiteout Survival》, 放置卡牌游戏《Valor Legends: Eternity》及“派对游戏”《Livetopia Party!》等在内的多样化游戏矩阵。其中《Whiteout Survival》全球已突破过亿的下载量, 在 100 多个国家和地区名列畅销榜前列, 2024 年在中国上线以来, 一直位居微信小游戏第一。目前, 点点互动已跻身全球发行商 TOP10。(2024 年 12 月 6 日, 世纪华通微信公众号)

【OpenAI 开启“12天”新品发布活动】

北京时间 12 月 6 日凌晨，OpenAI 举行了“12 天 12 场直播”活动的首秀，如预期一样带来了推理大模型 o1 的满血版本和进阶模式，以及每月收费高达 200 美元（约合人民币 1450 元）的 ChatGPT Pro 订阅服务。OpenAI 称，该套餐的订阅用户可以大规模访问 OpenAI 旗下最佳的模型和工具，包括无限制访问 OpenAI 最智能的模型 OpenAI o1 以及同系列较小模型 o1-mini、GPT-4o、类人的 ChatGPT 高级语音模式 Advanced Voice。此外，ChatGPT Pro 的套餐中还可以包括名为 o1 pro mode 的新 o1 版本，也是 ChatGPT Pro 独有的 o1 版本。OpenAI 称，这个新版本使用更多的计算，能更深入地思考，并为最困难的问题提供更好的答案。希望未来为 ChatGPT Pro 添加更强大的计算密集型生产力功能。（2024 年 12 月 6 日，每日经济新闻）

【视觉中国与快手科技共启 AI 多模态大模型战略合作】

2024 年 12 月 6 日，视觉中国宣布与国内知名短视频社交平台——北京快手科技有限公司达成战略合作协议，双方将共同研发和部署人工智能多模态大模型，以科技创新为驱动力，共同赋能视觉内容的创作与价值变现，引领行业进入智能化新时代。

视觉中国，作为全球视觉内容数字版权交易的领军企业，凭借其在版权合规、结构化、海量的图片、视频、音乐、3D 模型等数字内容数据及应用场景方面的强大优势，与快手科技在图像和视频生成领域的前沿技术实力相结合，共同打造更加智能、高效、安全的 AI 视觉内容生态。这一合作标志着两家公司在人工智能领域的深度融合，旨在通过技术创新，大幅提升内容创作的效率与质量，构建一个负责任、可持续的商业模式。

此次战略合作将覆盖国内 B 端客户业务拓展和海外 C 端客户业务探索等多个层面。在国内，双方将依托视觉中国的丰富交易变现场景及客户资源，结合快手科技的图像和视频生成大模型技术，共同推动国内市场的商业化变现。针对客户需求，为 B 端用户提供创新的 AI 视频内容生成产品、技术及服务。面向海外市场，双方将利用视觉中国旗下 500px 摄影社区的品牌优势，基于 C 端用户的使用需求及场景，提供专业化的 AI 视频生成应用产品，实现 500px 及 KlingAI 用户使用场景及付费场景的无缝对接，共同赋能双方用户高效创作，提升用户体验。（2024 年 12 月 6 日，视觉中国微信公众号）

【天下秀灵感岛获北京市生成式人工智能服务备案】

12 月 2 日，北京市网信办发布北京市生成式人工智能服务已登记信息公告，天下秀旗下 AI 内容营销平台灵感岛成功通过北京市生成式人工智能服务登记，成为北京市首批获批的生成式人工智能服务应用。（2024 年 12 月 4 日，天下秀数字科技集团微信公众号）

【腾讯拿下库洛游戏 51%股权，库洛未来将保持自主运营】

11月30日，广州库洛科技有限公司发生工商变更，英雄互娱退出股东行列，腾讯方股份则增持至51.4%。库洛游戏公司针对此事发表了内部信，其中表示此次事件系两个外部股东之间达成的交易，而腾讯在交易前就已告知库洛游戏，并将保证未来库洛游戏的自主运营权利（参考腾讯海外全资子公司 Riot 和 Supercell 的运营模式）。（2024年12月2日，游戏新知微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【博纳影业】关于董事会秘书职务调整及聘任副总裁、董事会秘书的公告

博纳影业集团股份有限公司财务总监、董事会秘书何英女士因工作调整，申请辞去公司董事会秘书职务。辞任董事会秘书职务后，何英女士仍将继续担任公司财务总监职务。公司及公司董事会对何英女士任职董事会秘书期间为公司发展做出的贡献表示衷心感谢。

根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等规定，经公司董事长于冬先生提名，董事会提名委员会审核通过，董事会同意聘任顾晓江先生为公司副总裁、董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。该项议案经公司2024年12月6日召开的第三届董事会第十三次会议审议通过。

顾晓江先生具备履行董事会秘书职责所必须的专业素质、任职经历和管理能力，并已取得深圳证券交易所董事会秘书资格证书，其任职资格符合《中华人民共和国公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等有关法律法规以及《公司章程》的规定。

【广博股份】关于投资越南生产基地的进展公告

2024年1月30日，广博集团股份有限公司召开第八届董事会第九次会议，审议通过了《关于投资新建越南生产基地的议案》。为更好地满足公司业务发展的需要，公司拟投资5,000万美元用于越南生产基地建设，包括但不限于实缴注册资本、租赁（购买）土地、建造厂房及附属设施、购置机器设备及铺底流动资金等。

2024年10月11日，公司全资孙公司广博控股(香港)有限公司（现已更名为：嘉泽控股(香港)有限公司）与黄福龙投资股份公司签署了《工业区土地附属资产出售原则合同》，由嘉泽公司在越南新设目标公司购买黄福龙公司位于越南北宁省仙游县大同环山工业区内（地号70及地号174）地上附属厂房及其附属设施，交易总价为19,712,070美元。

为顺利推进上述资产购买事项，嘉泽公司于2024年11月29日与黄福龙公司根据《原则合同》的相关内容签署了《定金合同》。根据《定金合同》约定，嘉泽公司于2024年12月2日委托广博(越南)实业有限公司向黄福龙公司支付了定金49,280,175,000越南盾（相当于1,971,207美元）。

【读者传媒】读者出版传媒股份有限公司关于退出惠州市读者文化园项目的公告

为充分发挥“读者”品牌价值，激发“读者”品牌活力，以知名文化品牌带动产业发展，创造良好的社会效益和经济效益，2018年，读者传媒与读者数码以“读者”品牌与惠州市秋谷实业集团有限公司、惠州读者合作实施惠州项目。该项目以“读者”IP为核心，以“读者”文化为主题，以文化创意产业为导向，旨在将其打造成为惠州市开放性的文化公园、城市的文化地标、城市的精神堡垒。项目由秋谷集团主导并承担全部资金投入，惠州读者作为实施主体负责具体运营。该项目合作前期，2016年读者出版集团有限公司、读者数码分别投资50万元参股惠州读者，各占5%的股权；2018年，读者传媒受让读者集团持有惠州读者5%的股权。惠州项目总占地面积6.67万平方米，总建筑面积计划25.8万平方米，实际建成21.2万平方米。项目于2019年4月正式开工建设，2023年基本完成工程施工并取得竣工备案手续，园区进入试运营阶段。

鉴于当前房地产行业风险较大、存在诸多不确定性，惠州项目调整园区定位和业态方向，为进一步优化公司对外投资及合作项目布局，切实维护“读者”品牌美誉度，公司决定退出该项目，终止对项目的“读者”冠名权，并公开挂牌转让读者传媒及读者数码持有的惠州读者合计10%的股权。经合作方协商达成一致，拟签署补充协议，约定公司退出后，已取得的品牌特许权使用费1440万元，相关方后期不得以任何理由主张返还，相关各方签署的《合作协议》及相关协议继续有效，具体履行事宜，由各方另行确定。上述退出及相关事宜，董事会将授权读者传媒经营层全权处理。公司退出该项目后，原“读者文化园”更名为“读创文化健康产业园”；项目公司“惠州市读者文化发展有限公司”更名为“惠州市读创文化发展有限公司”。公司退出后，该项目将专注于文化科技及健康服务产业。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周(12.2-12.7)共有12项人工智能领域的投融资事件,包括3D模型研发到智能算力系统研发等领域。从轮次上看,涵盖了从种子轮到A+轮等多个阶段。融资金额差异较大,Nebius获得7亿美元战略投资,是本周的最大融资额,而GAIB在种子轮获得500万美元融资相对较少。各细分领域中,具身智能、通用人工智能大模型和代谢药物研发等方向受到资本青睐。

图表5: 本周AI投融资事件(12.2-12.7)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/12/6	Luma AI	3D模型研发商	C轮	9000万美元	29.25亿人民币
2	2024/12/6	锐盟半导体	智能人机界面处理器芯片及解决方案提供商	Pre-A轮	数千万人民币	1.5亿人民币
3	2024/12/5	行芯科技	专注集成电路芯片的设计软件与IP开发	D轮	数亿人民币	15亿人民币
4	2024/12/5	穹彻智能	具身智能公司	Pre-A轮	数亿人民币	15亿人民币
5	2024/12/4	GAIB	加密人工智能解决方案提供商	种子轮	500万美元	1.63亿人民币
6	2024/12/4	识因智能	人工智能领域自然语言处理技术企业	A轮	数千万人民币	5亿人民币
7	2024/12/4	天工智盈	通用人工智能大模型和技术研发	天使轮	-	5000万人民币
8	2024/12/3	Nebius	人工智能基础设施服务商	战略投资	7亿美元	227.5亿人民币
9	2024/12/2	元星智药 Metanovas Biotech	代谢药物研发商	A轮	-	1亿人民币
10	2024/12/2	双深科技	图像视频数据压缩服务商	战略投资	数千万人民币	1.5亿人民币
11	2024/12/2	百应科技	AI解决方案提供商	C轮	1亿人民币	33亿人民币
12	2024/12/2	太初元碁	智能算力系统研发生产商	A+轮	-	1亿人民币

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,《恋与深空》12.2-3日两天排名第一,《王者荣耀》则在12月4日-6日占据榜单第一位。《地下城与勇士》也保持前三。《无尽冬日》《金铲铲之战》在榜单中占据重要位置。

图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (12.2-12.6)

排名	2024/12/2	2024/12/3	2024/12/4	2024/12/5	2024/12/6
1	恋与深空	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
3	地下城与勇士	地下城与勇士	恋与深空	恋与深空	和平精英
4	和平精英	和平精英	崩坏	和平精英	英雄联盟手游
5	无尽冬日	无尽冬日	炉石传说	英雄联盟手游	无尽冬日
6	金铲铲之战	梦幻西游	和平精英	无尽冬日	恋与深空
7	向僵尸开炮	金铲铲之战	无尽冬日	炉石传说	金铲铲之战
8	梦幻西游	向僵尸开炮	梦幻西游	崩坏	部落冲突
9	英雄联盟手游	捕鱼大作战	金铲铲之战	部落冲突	梦幻西游
10	三国志·战略版	英雄联盟手游	向僵尸开炮	梦幻西游	炉石传说

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

11月25日至12月1日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，点点互动旗下策略游戏《无尽冬日》和盛昌网络的塔防游戏《向僵尸开炮》分别位列第1和第2，尚轩网络的养成类游戏《寻道大千》排名第3，四三九九信息的放置类游戏《主宰世界》排在第4，波克科技的养成类游戏《跃动小子》紧随其后排在第5。

在QQ平台上的畅销小游戏排行榜中，尚轩网络的养成类游戏《寻道大千》排名第1，橙子互娱的MMO游戏《青云诀之伏魔》排名第2，腾讯旗下益智游戏《元梦小游戏》位列第3，智虎网络的养成游戏《灵剑仙师》排在第4，腾讯旗下棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》紧随其后排在第5。

在硬核平台上的畅销小游戏排行榜中，盛昌网络的塔防游戏《向僵尸开炮》排名第1，尚轩网络的养成类游戏《寻道大千》排名第2，欢游互动的策略游戏《三国：冰河时代》位列第3，雷虎网络的养成游戏《无名之辈》排在第4，天赐之恒网络的现代战略游戏《口袋奇兵》紧随其后排在第5。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（11.25-12.1）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
无尽冬日	策略	微信	点点互动	1	1
向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
寻道大千	养成	微信	尚轩网络	3	3
主宰世界	放置	微信	四三九九信息	3	4
跃动小子	养成	微信	波克科技	3	5
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	5	6
青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	7
迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想科技	6	8
时光杂货店	模拟	微信	三七互娱	8	9
口袋奇兵	现代战略	微信	江娱互动	9	10

资料来源：游戏茶馆，华源证券研究所

图表 8：QQ 平台畅销小游戏排行榜（11.25-12.1）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
青云诀之伏魔	MMO	QQ	橙子互娱	2	2
元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	3	3
灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	4	4
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	5	5

资料来源：游戏茶馆，华源证券研究所

图表 9：硬核平台畅销小游戏排行榜（11.25-12.1）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	2	2
三国：冰河时代	策略	硬核	欢游互动（北京）	3	3
无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	4	4
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，华源证券研究所

11月25日至12月1日，在国内 App Store 免费游戏排行榜中，《开心消消乐》手游稳稳拿下了免费游戏榜单第7名的席位，由土耳其开发者 Eyad Alshafei 打造的模拟经营游戏《沙威玛传奇》继续霸榜，持续稳坐免费榜单第8。同时，海彼游戏旗下的“弓箭传说”官方续作《弓箭传说2》也冲上了免费榜第10，且其最高一度冲上了第2。

在美国 Google Play 免费游戏排行榜中，《Horror Sprunky Beats》当前依然位列免费榜单第5名，另一款名为《Music Scary Beat Box》的产品也拿下了榜单第8名的成绩。此外，海彼游戏的新游《Capybara Go!》位列第11名。

图表 10: 国内 App Store 免费游戏排行榜 (11.25-12.1)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	3	7
沙威玛传奇 - 中国版	模拟	App Store	Eyad Al Shafei	7	8
蛋仔派对	派对	App Store	网易	8	9
弓箭传说 2	肉鸽	App Store	海彼游戏	2	10
地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky Technology	12	12
我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	12	13
贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	15	16
飞机模拟高手 - 飞行模拟器	模拟	App Store	BoomLabs	7	18
迷你世界	沙盒	App Store	Miniwan Tech	18	19

资料来源: 游戏茶馆, 华源证券研究所

图表 11: 美国 Google Play 免费游戏排行榜 (11.25-12.1)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	1	1
Mini Games:Calm & Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	2	2
Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	4	4
Horror Spranky Beats	节奏	Google	YoB	2	5
Jelly Master:Mukbang ASMR	模拟	Google	Think Different FC.	5	6
Royal Kingdom	消除	Google	Dream Games,Ltd.	4	7
Music Scary Beat Box	节奏	Google	HIGAME GLOBAL	6	8
Perfect Tidy	益智	Google	ABI Game Studio	9	9
Hole.io	街机	Google	VOODOO	10	10
Capybara Go!	肉鸽	Google	Habby	5	11

资料来源: 游戏茶馆, 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(12.2-12.8), 全国累计总票房 3.10 亿元。分影片来看:《好东西》以 11851.48 万元的周票房和 38.2% 的票房占比成为冠军, 显示出极高的市场吸引力。《孤星计划》作为新上映影片, 以 3678.24 万元票房和 11.8% 的票房占比位居第二, 表现不俗。《因果报应》和《好运来》分别以 2407.72 万元和 2306.61 万元票房位列第三和第四, 票房占比分别为 7.7% 和 7.4%。《破·地狱》虽然票房较低, 但上座率高达 8.0%。

图表 12：本周电影表现情况（12.2-12.8）

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	11851.48	38.2%	24.7%	3.0%	2024/11/22
孤星计划	3678.24	11.8%	6.7%	4.1%	2024/12/7
因果报应	2407.72	7.7%	7.3%	3.0%	2024/11/29
好运来	2306.61	7.4%	10.5%	2.0%	2024/11/30
海洋奇缘 2	2018.73	6.5%	8.4%	1.8%	2024/11/29
蜡笔小新：我们的恐龙日记	1102.48	3.5%	5.9%	1.8%	2024/11/23
胜券在握	1044.73	3.3%	5.2%	1.8%	2024/11/15
破·地狱	677.70	2.1%	0.5%	8.0%	2024/12/14
魔法坏女巫	642.35	2.0%	2.2%	1.7%	2024/12/6
哈利·波特与死亡圣器(下)	585.52	1.8%	2.0%	1.4%	2024/11/29

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（12.2-12.8），电视剧全网正片播放量为 6.52 亿。分剧集来看：爱奇艺的《我是刑警》以 2.98 亿的正片播放量和 19.58% 的市占率遥遥领先，显示出极高的观众关注度和市场吸引力。腾讯视频的《婚内婚外》以 1.07 亿的播放量和 7.08% 的市占率位居第二，表现也相当强劲。《西北岁月》以 6102.2 万的播放量和 4.01% 的市占率排名第三。其他剧集如《深潜》、《好运家》和《小巷人家》等也有不错的市场表现。整体来看，市场竞争激烈，头部剧集占据了较大的市场份额。

图表 13：各平台电视剧排名（12.2-12.8）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
我是刑警	爱奇艺	1	2024/11/27	2.98 亿	19.58%
婚内婚外	腾讯视频	2	2024/11/28	1.07 亿	7.08%
西北岁月	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	3	2024/11/5	6102.2 万	4.01%
深潜	爱奇艺	4	2024/11/13	4623.7 万	3.04%
好运家	芒果 TV	5	2024/12/1	4255.1 万	2.80%
小巷人家	芒果 TV	6	2024/10/28	2112.6 万	1.39%
宿敌	腾讯视频	7	2024/11/7	1800.8 万	1.18%
好团圆	腾讯视频	8	2024/10/26	1409.3 万	0.93%
锦绣安宁	腾讯视频、芒果 TV	9	2024/10/10	921.9 万	0.61%
人民警察	爱奇艺、腾讯视频	10	2024/10/7	615.3 万	0.40%

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（12.2-12.8），芒果 TV 占据综艺市场的重要位置，多个节目表现出色。分综艺来看：芒果 TV 的《声生不息·大湾区季》以 8.55% 的正片播放市占率稳居榜首。《奔跑吧·茶马古道篇》以 6.71% 的市占率位列第二。腾讯视频的《有歌 2024》以

2.93%的市占率排名第三，表现稳定。新进榜单的节目《动感地带芒果卡“无限X”巡回演唱会-广州站》和《金鸡啼晓》分别以2.77%和0.64%的市占率位列第四和第七，显示出新节目的潜力。《时光音乐会第四季》和《芒果新生班·搭档季》分别下降了1名和2名，《我家那小子·好好生活季》则上升了3名。整体来看，芒果TV在本周综艺市场中占据了较大的份额，新节目的加入也为市场带来了新的活力。

图表 14：各平台综艺排名（12.2-12.8）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
声生不息·大湾区季	芒果TV	8.55%	1	持平
奔跑吧·茶马古道篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	6.71%	2	持平
有歌2024	腾讯视频	2.93%	3	持平
动感地带芒果卡“无限X”巡回演唱会-广州站	芒果TV	2.77%	4	新进榜单
时光音乐会第四季	芒果TV	1.08%	5	下降1名
我家那小子·好好生活季	芒果TV	0.98%	6	上升3名
金鸡啼晓	芒果TV	0.64%	7	新进榜单
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.48%	8	下降3名
芒果新生班·搭档季	芒果TV	0.34%	9	下降2名
百花盛放	芒果TV	0.28%	10	新进榜单

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。