

本周观点：Open AI 发布系列新品，谷歌发布 AI 生 3D 模型，关注 AI 模型的持续迭代，以及内容 AI 化从低维到高维的演绎。

➤ **大视频模型持续迭代，关注新品落地。**12 月 5 日，Open AI 宣布 12 天进行 12 场直播，展示新品或样品。12 月 6 日第一场直播发布 o1 完全体、ChatGPT Pro。其中 o1 是使用大规模强化学习训练并使用思维链进行推理的系列模型，增加了对图像上传的支持，可以使用视觉数据来生成更详细和更有用的响应。此外，Open AI 为 ChatGPT 推出新的订阅套餐——ChatGPT Pro，可以无限制访问 OpenAI 所有模型，价格 200 美元/月。12 月 7 日第二场直播主题则是新功能“强化微调”。不同行业的人可以根据自己的数据，使用强化学习来创建基于 o1 的专家模型，在其内测中，该能力已经再生物化学、安全、法律和医疗保健领域取得成功。该功能预计 25 年年初公开发布，目前已经对企业、大学和研究院开放申请通道。本周 AI+3D 模型也在持续推新，李飞飞教授创立的“World Lab”推出单张图片生成 3D 世界的系统，谷歌也发布世界模型 Genie2，可以生成 3D 环境。我们认为 AI 模型及应用在加速落地，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。此外，从内容迭代的规律来看，生成式 AI 用于内容的生成，当前文本/声音/图片的生成成熟度要高于视频/3D 内容，随着文生视频模型、3D 生成模型不断迭新，内容 AI 化有望持续向高维演绎。建议关注 AI 布局靠前的公司，以及有望受益于生成式 AI 模型内容升维的公司，如汇量科技、易点天下、值得买、焦点科技、盛天网络、昆仑万维、奥飞娱乐、上海电影、因赛集团、华策影视、中广天择、中文在线、丝路视觉、凡拓数创、掌趣科技等。

市场回顾

➤ 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%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (6.38%) 排名第 1。

行业要闻

➤ OpenAI 宣布连续十二天活动，展示新品或样品；李飞飞教授创立的“World Lab”推出单张图片生成 3D 世界的系统；谷歌发布世界模型 Genie2，可以生成 3D 环境

公司动态

➤ 富春股份回购公司股份 4.1 万股，浙文互联与华为云签署战略合作协议

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：谷子经济出圈，关注 IP 产业链-2024/12/02
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

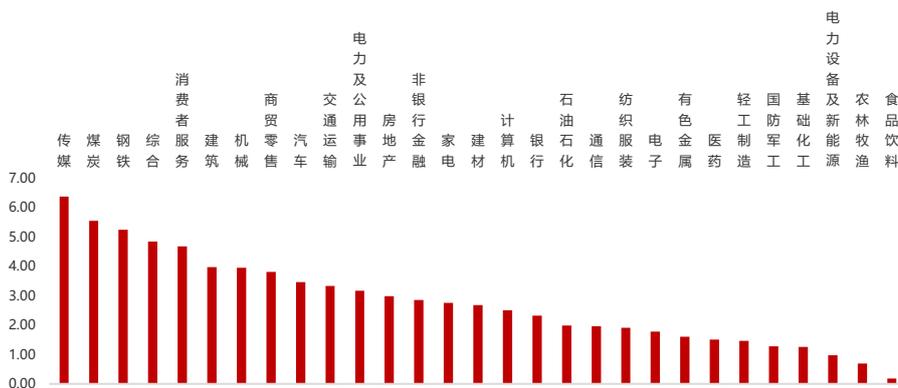
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	7
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年12月2日到11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%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（6.38%）排名第1。

图1：各行业板块涨跌幅（%）情况（12.2-12.6）



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年12月2日到12月6日，CS传媒中，涨幅前10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%），视觉中国（24.07%），新华传媒（23.52%），欢瑞世纪（19.95%），易点天下（19.41%），盛通股份（19.24%）。CS传媒中，跌幅前10名分别是：生意宝（-22.65%），广博股份（-18.69%），华立科技（-16.7%），天地在线（-9.58%），新经典（-6.71%），世纪华通（-4.1%），龙韵股份（-2.12%），紫天科技（-1.79%），天龙集团（-0.92%），广弘控股（-0.78%）。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.2-12.6）

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	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	-16.70
天娱数科	26.12	天地在线	-9.58
吉视传媒	25.41	新经典	-6.71
视觉中国	24.07	世纪华通	-4.10
新华传媒	23.52	龙韵股份	-2.12
欢瑞世纪	19.95	紫天科技	-1.79
易点天下	19.41	天龙集团	-0.92
盛通股份	19.24	广弘控股	-0.78

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年12月2日到12月6日，港股方面，涨幅前五分别为：博雅互动（16.5%），汇量科技（13.13%），赤子城科技（12.02%），BOSS直聘-W（10.2%），中手游（10.13%）。跌幅前五分别为：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%）。

表2：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，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【OpenAI 宣布连续十二天活动 有望突破当前生成式 AI 的上限空间】

12月5日，OpenAI 发布帖子，“12天、12场直播，一堆大大小小的新东西，OpenAI 的12天活动期从今天开始。”

今年2月OpenAI发布Sora文生视频demo之后，一直没有对外正式开放使用。目前有望发布的几个产品为：Sora文生视频、下一代GPT模型以及智能体Operator。Sora一旦落地性能超预期，可能再一次成为AI视频生成技术的里程碑事件。下一代GPT模型将会支持更大的上下文窗口，进一步推动应用的发展，同时也会带动算力。另外，值得期待的是，Operator是OpenAI计划于2025年1月推出的一款新型智能体，这次可能会先展示。

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。（2024年12月6日，证券时报网）

【北京出台多项措施促进文化新质生产力发展】

北京市推进全国文化中心建设领导小组近日出台《关于培育新型文化业态大力发展文化新质生产力的若干措施》。

按照该措施的规划，北京市经过5年左右的努力，文化和科技融合的有效机制基本形成，科技创新带动文化产业创新能力明显增强。演艺、出版、影视、网络视听、文旅文博、媒体融合等重点领域新业态、新场景、新模式不断涌现，文

化与其他领域实现深度融合，培育一批行业领军企业和国家级产业集群，优质文化产品供给更加丰富，全国文化中心示范引领作用进一步彰显，文化软实力和国际影响力进一步提升。（2024年12月6日，人民日报）

【万达电影：将持续加大影视、游戏、动漫等领域投入力度，开发多种类型的周边商品】

万达电影(002739)12月6日在互动平台表示，公司目前已储备了超100个IP，后续将持续加大影视、游戏、动漫等领域投入力度，开发多种类型的周边商品。同时，公司将持续与头部影视、游戏、潮玩IP牵手联名合作，打造具有影视文化创意的影游沉浸式体验和限定版谷子系列产品，充分满足年轻群体的精神消费需求。此外，“唐探”系列是公司的重点IP，将在网剧、音乐剧、实景娱乐、游戏、动画等多领域持续进行版权衍生品探索。公司主投电影《唐探1900》预计将于2025年上映。（2024年12月6日，证券时报网）

【浙文互联与华为云签署战略合作协议 建设“海外智慧营销服务平台”】

11月30日，由浙江数字经济百人会主办、浙江省文投集团承办、浙文互联(600986.SH)与浙江省图灵互联网研究院共同协办的“推动数字文化产业高质量发展”圆桌会在杭州M511光影汇成功举行。会议由浙江省文投集团党委书记、董事长林亮主持，来自政界、学术界与产业界代表共80余人参会，共同探讨数字文化产业的未来之路。

会上浙文互联集团总经理张磊，代表公司与华为云计算技术有限公司签署战略合作框架协议，建设“海外智慧营销服务平台”，双方将在中国企业出海数字化营销、数字化工具、数字化运营等领域展开深入合作，这意味着浙文互联出海业务将全面转向技术驱动，进一步提升出海战略咨询、整合营销策略、创意及执行、程序化广告、品牌体验、跨境电商等服务的效能。（2024年12月2日，浙文互联官微）

【黟县打造影视（网络微短剧）发展新高地】

由杨紫和韩东君主演的电视剧《家业》在黟县开机，引发了广泛关注。一直以来，黟县凭借着得天独厚的自然风光和丰富的历史文化资源，被称为“没有屋顶的摄影棚”和天然的影视剧拍摄基地，为影视(网络微短剧)的创作提供了丰富的素材和灵感。

近年来，乘着影视(网络微短剧)的东风，黟县结合全域资源特色，采取“国企+社会资本”的合作模式，通过试点开展整村托管，打造“影视拍摄+影视基

地+森态旅游+康养度假”于一体的生态影视文旅康养小镇。自投入使用以来，方坑岭影视基地先后摄制《老炮敢死队》《走山人奇谈》等各类影视作品 21 部。并加强与浙江长城传奇影业、浙江未来和美、北京天浩丽泽影业等影视企业的合作，注册成立编剧、导演等 7 家工作室，完成服装道具配套公司注册和服装道具仓库搬迁，正积极引进投流、宣发类公司注册落地，扎实推进剧本创作、影视制作公司产效双升。（2024 年 12 月 3 日，中国新闻网）

【《好东西》好口碑撬动高票房】

近期热映的电影《好东西》以 86.8 分成为今年截至目前得分最高的国产片。好口碑撬动高票房。据灯塔专业版数据，《好东西》上映 15 天票房已突破 4.80 亿元，连续两周获得票房周冠军。该片探讨了许多当下热点社会议题，比如亲子教育、女性成长等，这些话题贴近现实、引发共鸣，展现出强劲的传播力和关注度。在该片带动下，2024 年电影市场也有望进一步提升热度，助力全年票房以更好表现收官。（2024 年 12 月 7 日，经济日报）

【中国首个 AIGC 导演共创计划 12 月 6 日上线】

中国首个 AIGC 导演共创计划将于 12 月 6 日上线。该计划由快手自研视频生成大模型产品可灵 AI 联合李少红、贾樟柯、叶锦添、薛晓路、俞白眉、董润年、张吃鱼、王子川、王卯卯等 9 位导演共同发起。作品题材涵盖奇幻、志怪、亲情、动画等。这 9 部具有实验性质的电影短片全部使用可灵 AI 进行视频生成。电影导演完全依托视频生成大模型，群体深度参与电影级内容创作，这在中国尚属首次。（2024 年 12 月 4 日，上海证券报）

【谷歌发布世界模型 Genie 2! 一键生成 3D 游戏，人和 AI 都能玩，时长多达 1 分钟】

智东西 12 月 5 日报道，Google DeepMind 发布大型基础世界模型 Genie 2，能生成各种可控制动作、好玩的 3D 环境，还可以用于训练和评估具身 agent。只要给一张提示图像，Genie 2 就能按照你输入的文本提示，生成对应的交互式虚拟世界。无论是人类还是 AI agent，都可以使用键盘和鼠标来在由 AI 生成的 3D 游戏世界里探索和互动。

此前世界模型在很大程度上局限于建模狭窄的领域。Genie 1 引入了一种生成各种 2D 世界的方法。Genie 2 则进一步在通用性上取得进展，可以生成种类繁多的丰富 3D 世界。模型会使用文生图模型 Imagen 3 生成的单个图像，按照提示词生成一个可交互的 3D 世界。人或 agent 进行键鼠操作，进入这个新创建的世界并与之互动。（2024 年 12 月 5 日，上海证券报）

【李飞飞「世界实验室」重磅推出 AI “造物主”：一张图片生成 3D 世界“任意门”】

AI 寒武纪 12 月 3 日报道，李飞飞教带领的 World Labs 团队推出一个能从单张图片生成 3D 世界的 AI 系统，可以交互的 3D 物理场景。目前的生成式 AI 模型，最大的问题就是缺乏控制力和一致性。World Labs 的目标就是解决这个问题。他们的 AI 系统可以根据输入的图片，**先估算 3D 几何形状，再填充场景中看不到的部分，还能根据 3D 几何信息创造新的内容，让场景更完整。**这将改变制作电影、游戏、模拟器和其他物理世界数字表现形式的方式。World Labs 的 3D 场景生成技术，可以和其他 AI 工具配合使用，让创作者们的工作流程更加高效。例如，可以通过先使用文本生成图像模型生成一幅图像来从文本创建世界。不同的模型有各自的风格，worldlab 技术可以继承这些风格。未来应用场景包括以全新的方式体验标志性的艺术作品。比如 梵高 (van Gogh)、霍珀 (Hopper)、修拉 (Seurat) 和康定斯基 (Kandinsky)，可以 wordlab 网页体验。(2024 年 12 月 3 日，AI 寒武纪)

1.3 本周公司公告

【富春股份】关于首次回购公司股份的公告

2024 年 12 月 3 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 41,000 股，占公司目前总股本的 0.01%，最高成交价为 6.57 元/股，最低成交价为 6.54 元/股，成交金额为 269,070 元（不含交易费用）。

【阅文集团】终止与苍穹互娱的关联交易

阅文集团 12 月 6 日发布公告，与苍穹互娱终止之前签订的知识产权许可协议。该协议最初于 2018 年 2 月 6 日签订，内容涉及上海阅文信息技术有限公司向苍穹互娱授予若干文学作品的改编权，总代价为 5000 万元。为更全面开发知识产权，双方于 2024 年 12 月 6 日签署终止协议，解除各自的义务、责任及负债，苍穹互娱不再保留任何改编权

【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。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。

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；《王者荣耀》、《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《和平精英》《无尽冬日》。

表3：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：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源
3	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	恋与深空	恋与深空	和平精英
4	和平精英	和平精英	崩坏：星穹铁道	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-尸潮来袭	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-尸潮来袭	梦幻西游	崩坏：星穹铁道	部落冲突-17 本开启
9	英雄联盟手游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	金铲铲之战	部落冲突-17 本开启	梦幻西游
10	三国志·战略版	英雄联盟手游	向僵尸开炮-尸潮来袭	梦幻西游	炉石传说

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。四三九九旗下的放置游戏《主宰世界》和波克科技的《跃动小子》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，来自豪腾创想科技的《迷雾大陆》本周也冲上了微信小游戏畅销榜 TOP8。

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》和腾讯的《元梦小游戏》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，三七互娱旗下的另一款“開箱子游戏”《灵剑仙师》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，三七互娱旗下的《寻道大千》和欢游互动的《三国：冰河时代》分别位列榜单第 2 和第 3 名。同样来自三七的《无名之辈》本周也拿下了畅销榜 TOP4 的好成绩。

表4：畅销小游戏排名（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
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	主宰世界	放置	微信	四三九九信息	3	4
5	跃动小子	养成	微信	波克科技	3	5
6	三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	5	6
7	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	7
8	迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想科技	6	8
9	时光杂货店	模拟	微信	三七网络	8	9
10	口袋奇兵	现代战略	微信	江娱互动	9	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	元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	3	3
14	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	4	4
15	腾讯欢乐斗地主	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	2	2
18	三国：冰河时代	策略	硬核	欢游互动(北京)	3	3
19	无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	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，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，《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》继续疯狂霸榜，持续稳坐免费榜单 TOP8。同时，海彼游戏旗下的“弓箭传说”官方续作《弓箭传说 2》也在本周冲上了免费榜 TOP10，且其最高一度冲上了 TOP2，上线 5 年后，“弓箭传说”依旧能打。

美国 Google Play 免费榜单中，本周 Sprunki 恐怖音游依然备受玩家欢迎，其中《Horror Sprunki 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!》也以惊人的表现，冲上了美国 Google Play 免费游戏榜单前列，且其当前位于第 11 名。

《Capybara Go!》是一款文字冒险+肉鸽元素的产品，主线以关卡形式呈现，玩家将通过一天又一天的方式开启冒险，每一天角色都会遇到各种随机事件，比如武器破损、突然感染病毒、遇到可供休息的灯塔等等，这些事件会直接影响攻击、防御、生命、经验值等角色属性。玩家可根据自身偏好，在系统随机提供的技能选项中，进行自由选择 and 搭配，形成不同技能流派，来对抗冒险途中的敌人。

表5：休闲手游排名（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
1	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	3	7
2	沙威玛传奇-中国版	模拟	App Store	Eyad Al Shafei	7	8
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	8	9
4	弓箭传说 2	肉鸽	App Store	海彼游戏	2	10
5	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky Technology	12	12
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	12	13
7	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	15	16
8	飞机模拟高手-飞行模拟器	模拟	App Store	BoomLabs	7	18
9	迷你世界	沙盒	App Store	Miniwan Tech	18	19
10	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	1	1
11	Mini Games:Calm &Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	2	2
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	4	4
13	Horror Spranky Beats	节奏	Google	YoB	2	5
14	Jelly Master:Mukbang ASMR	模拟	Google	Thinl Different FC.	5	6
15	Royal Kingdom	消除	Google	Dream Games,Ltd.	4	7
16	Music Scary Beat Box	节奏	Google	HIGAME GLOBAL	6	8
17	Perfect Tidy	益智	Google	ABI Game Studio	9	9
18	Hole.io	街机	Google	VOODOO	10	10
19	Capybara Go!	肉鸽	Google	Habby	5	11

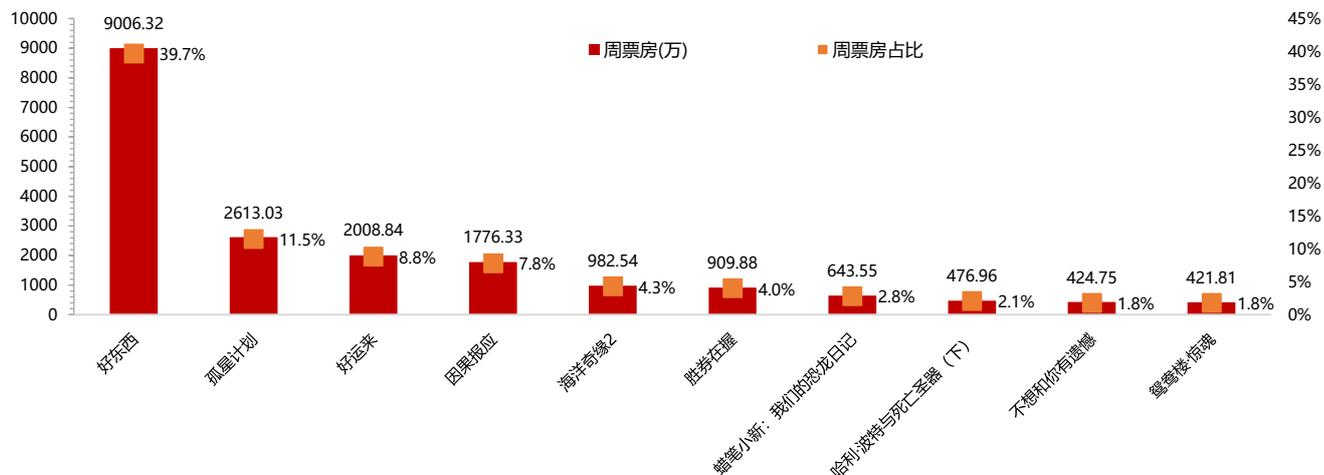
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

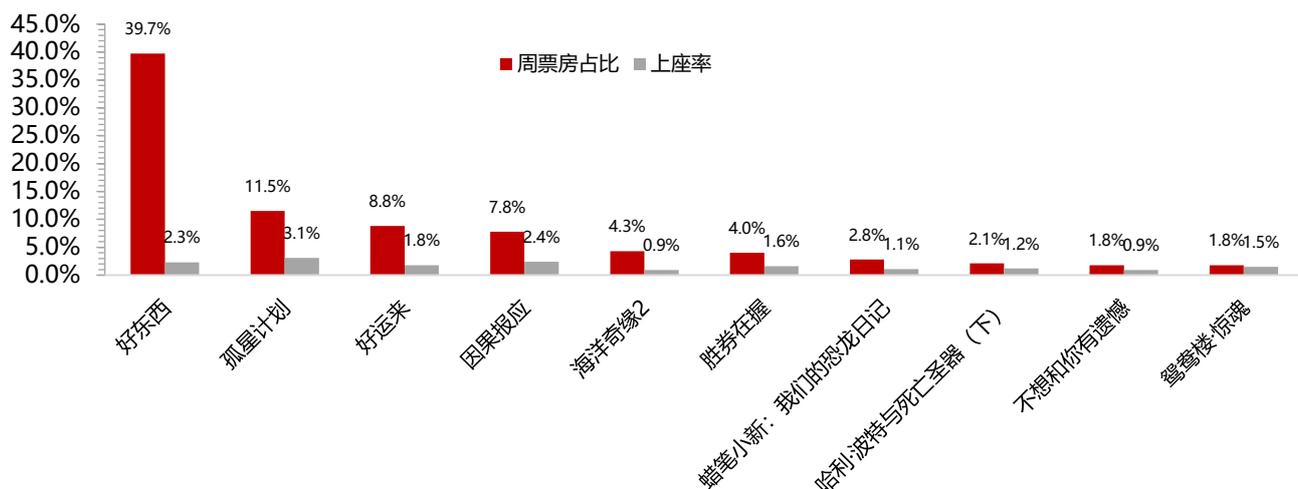
在本周票房上，《好东西》处于领先地位，周票房超过 9000 万，占本周全国总票房为 39.7%，上座率为 2.3%；《孤星计划》本周票房位居第 2，周票房超过 2000 万，占本周全国总票房 11.5%，上座率 3.1%；《好运来》本周票房位居第 3 位。之后是《因果报应》《海洋奇缘 2》和《胜券在握》。《哈利·波特与死亡圣器（下）》重映，热度较高，周票房共超 400 万元，在本周票房榜位列第 8。本周登榜的还有《蜡笔小新：我们的恐龙日记》《不想和你有遗憾》和《鸳鸯楼·惊魂》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（12.2-12.8）



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（%）（12.2-12.8）



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（12月2日至12月8日）爱奇艺、优酷、腾讯、芒果TV表现优秀，占市场头部。

爱奇艺共有3部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《我是刑警》本周排名第1，正片播放量2.28亿，市占率18.96%；《西北岁月》本周排名第6，正片播放量0.52亿，市占率4.37%；《深潜》本周排名第9，正片播放量0.39亿，市占率3.25%。

优酷有 3 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧集：《白夜破晓》本周排名第 2，正片播放量 1.42 亿，市占率 11.82%；《蜀锦人家》本周排名第 3，正片播放量 1.17 亿，市占率 9.73%；《珠帘玉幕》本周排名第 3，正片播放量 0.68 亿，市占率 5.62%。

腾讯视频共有 5 部剧集进入 TOP10，4 部为独播剧集：《婚内婚外》本周排名第 4，正片播放量 0.87 亿，市占率 7.21%；《永夜星河》本周排名第 7，正片播放量 0.48 亿，市占率 3.96%；《不讨好的勇气》本周排名第 8，正片播放量 0.45 亿，市占率 3.75%；《斗罗大陆之燃魂战》本周排名第 10，正片播放量 0.35 亿，市占率 2.93%。

芒果 TV 共有 1 部剧集进入 TOP10，不是独播剧集。

表6：各平台电视剧排名 (12.2-12.8)

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
爱奇艺	我是刑警	1	2.28	18.96	是
	深潜	9	0.39	3.25	是
	西北岁月	6	0.52	4.37	否
优酷	白夜破晓	2	1.42	11.82	是
	蜀锦人家	3	1.17	9.73	是
	珠帘玉幕	5	0.68	5.62	是
腾讯	婚内婚外	4	0.87	7.21	是
	永夜星河	7	0.48	3.96	是
	不讨好的勇气	8	0.45	3.75	是
	斗罗大陆之燃魂战	10	0.35	2.93	是
	西北岁月	6	0.52	4.37	否
芒果 TV	西北岁月	6	0.52	4.37	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 (12 月 2 日至 12 月 8 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 20.33%，播放指数 25059；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 3，市占率 7.03%，播放指数 7623；《团建不能停》本周排名第 6，市占率 5.26%，播放指数 5712；《喜剧大会》本周排名第 8，市占率 4.93%，播放指数 5344；《有歌 2024》本周排名第 10，市占率 2.86%，播放指数 3107。

芒果 TV 共有 5 部进入 TOP10：《声生不息·大湾区季》本周排名第 2，市占率 8.31%，播放指数 9018；《女子推理社 第二季》本周排名第 4，市占率 6.32%，播放指数 6853；《你好，星期六 2024》本周排名第 5，市占率

5.39%，播放指数 5843；《再见爱人 第四季》本周排名第 7，市占率 4.96%，播放指数 5376；《花儿与少年 第六季》本周排名第 9，市占率 3.7%，播放指数 4016。

优酷共有 1 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 3，市占率 7.03%，播放指数 7623。

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 3，市占率 7.03%，播放指数 7623。

表 7：各平台综艺排名 (12.2-12.8)

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	20.33	22059	是
	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.03	7623	否
	团建不能停	6	5.26	5712	是
	喜剧大会	8	4.93	5344	是
	有歌 2024	10	2.86	3107	是
芒果	声生不息·大湾区季	2	8.31	9018	是
	女子推理社 第二季	4	6.32	6853	是
	你好，星期六 2024	5	5.39	5843	是
	再见爱人 第四季	7	4.96	5376	是
	花儿与少年 第六季	9	3.7	4016	是
优酷	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.03	7623	否
爱奇艺	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.03	7623	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 (12.2-12.6)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (12.2-12.8)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (12.2-12.8)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.2-12.6)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.2-12.6)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (12.2-12.6)	8
表 4: 畅销小游戏排名 (11.25-12.1)	9
表 5: 休闲手游排名 (11.25-12.1)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (12.2-12.8)	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 谨慎推荐 中性 回避
	行业评级	推荐 中性 回避
		相对基准指数涨幅 15%以上
		相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		相对基准指数跌幅 5%以上
		相对基准指数涨幅 5%以上
		相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		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