



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：许孟婕（执业 S1130522080003） 分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）

xumengjie@gjzq.com.cn

maxiaoting@gjzq.com.cn

OpenAI 连续 12 天直播进行中，关注 AI 应用及内容板块机会

本周观点

■ **传媒：关注 AI 应用主线，产品周期启动中的游戏板块、出版板块补涨机会。**

■ 1) AI 主线：关注 AI 应用落地情况，重点关注 AI 营销、AI 陪伴、AI 玩具方向。当地时间 12 月 4 日，OpenAI 宣布即将连开 12 天直播，进行新产品或演示，第一场直播开始时间是太平洋时间 12 月 5 日早上 10 点，即北京时间 12 月 6 日凌晨 2 点，对传媒板块 AI 相关标的带来较强催化，我们重申：看好基于“Chat”或算法的 AI 应用/工具率先落地，主要因为：基于算法的应用/工具与 AI 赋能方向深度契合；Chat 助手类产品流量占比为 59.9%，10 月 Chat 助手类产品流量环增 17.64%，增长超 6 亿，Top10 产品全线增长，Chat 助手类产品已经有用户基础，相对其他类别的产品更成熟，且能满足陪伴需求，而能满足该类需求的产品黏性较高，近期谷子经济的火爆也彰显了消费者对满足情绪价值的追求。

■ 2) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动中，其中有望于 Q4 上线（包括已经上线/定档）的游戏或目前完成度较高的游戏包括神州泰岳的 2 款 SLG 游戏（海外发行），恺英网络的《诸神劫：影姬》（中国港澳台上线）、《彩虹橙》《盗墓笔记：启程》、《斗罗大陆：诛邪传说》，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》，完美世界的《诛仙世界端游》（已定档 24 年 12 月 19 日）等。我们维持此前 A 股游戏板块整体基本面优于今年前三季度的判断，建议关注龙头及业绩边际向上标的。

■ 3) 出版：关注低估值且积极布局 AI、教育的标的。目前出版板块 2025 年净利润对应 PE 大概在 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育领域有布局，有望受到 OpenAI 连续直播 12 天等事件的催化。

■ 4) 影视：贺岁档在即，影片供给边际向上，同时我们看好 25 春节档影片供给，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。11 月 22 日上映的《好东西》票房、口碑双丰收，猫眼专业版预测总票房 7.17 亿元，豆瓣评分 9.1，贺岁档影片包括《小倩》《“骗骗”喜欢你》《误杀 3》等，而 25 年春节档的排片较为优质（《熊出没重启未来》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》已定档 25 年大年初一），继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档定档情况。

■ **互联网：关注利润释放中的互联网龙头。** 1) 11 月 Q3 业绩落地，年初以来的盈利能力改善趋势可持续，互联网头部公司经营杠杆持续释放，且以回购方式持续增加股东回报，投资性价比仍较高。2) 消费政策边际改善叠加双十一大促：建议关注本地生活及电商。当前电商公司估值水平 11X 左右，短期消费政策刺激+双十一大促补贴有望驱动需求端释放，相关电商平台有望受益。各地方政府推动消费券发放，本地生活板块有望率先受益。

投资逻辑

■ **关注 AI 应用主线，内容板块业绩边际向上标的、出版板块补涨机会，及利润释放中的互联网龙头。** 1) AI：关注 AI 产业（模型、应用、硬件）变化。2) 内容：看好边际向上游戏、影视标的。3) 关注出版板块估值较低，积极布局 AI、教育标的；4) 互联网：关注利润释放中的互联网龙头及受益于消费券发放的本地生活板块。个股：视觉中国、恺英网络、万达电影、美团、腾讯控股。

行业新闻

■ 12 月 7 日，网易旗下《燕云十六声》宣布，12 月 27 日上午 10 点 PC 公测将正式开启。。

风险提示

■ 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险；数据统计误差。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	6
2.1 政策更新.....	6
2.2 行业新闻.....	6
2.3 行业投融资情况.....	7
三、周度数据跟踪.....	7
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	7
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	8
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	9
四、重点公司估值表更新.....	9
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 11 月 30 日-12 月 6 日行业投融资情况.....	7
图表 2： 11 月 30 日-12 月 6 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	7
图表 3： 11 月 30 日-12 月 6 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	8
图表 4： 本周（12.2-12.8）连续剧正片播放量排行榜.....	8
图表 5： 上周（11.25-12.1）连续剧正片播放量排行榜.....	8
图表 6： 本周（12.2-12.8）综艺正片播放市占率排行榜.....	9
图表 7： 上周（11.25-12.1）综艺正片播放市占率排行榜.....	9
图表 8： 重点公司估值表.....	10



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒：关注 AI 应用主线，产品周期启动中的游戏板块、出版板块补涨机会。
 - 1) AI 主线：关注 AI 应用落地情况，重点关注 AI 营销、AI 陪伴、AI 玩具方向，短期关注 AI+教育方向。当地时间 12 月 4 日，OpenAI 宣布即将连开 12 天直播，进行新产品或演示，第一场直播开始时间是太平洋时间 12 月 5 日早上 10 点，即北京时间 12 月 6 日凌晨 2 点，对传媒板块 AI 相关标的带来较强催化，我们重申：看好基于“Chat”或算法的 AI 应用/工具率先落地，主要因为：基于算法的应用/工具与 AI 赋能方向深度契合；Chat 助手类产品流量占比为 59.9%，10 月 Chat 助手类产品流量环增 17.64%，增长超 6 亿，Top10 产品全线增长，Chat 助手类产品已经有用户基础，相对其他类别的产品更成熟，且能满足陪伴需求，而能满足该类需求的产品黏性较高，近期谷子经济的火爆也彰显了消费者对满足情绪价值的追求，重点关注 AI 营销、AI 陪伴、AI 玩具方向及关注相关标的。相关标的：【汇量科技】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】，【汤姆猫】25 年有望发布 AI 陪伴类产品——AI 机器人，【奥飞娱乐】于 2024 四季度新品发布会上公布了最新以 AI 为核心的智能新品系列，涉及三大品类：AI 毛绒、益智教育、桌面机器人；旗下拥有喜羊羊与灰太狼等国民级 IP，【恺英网络】投资 AI 情感陪伴应用《EVE》的研发公司——自然选择。
 - 2) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动中，其中有望于 Q4 上线（包括已经上线/定档）的游戏或目前完成度较高的游戏包括神州泰岳的 2 款 SLG 游戏（海外发行），恺英网络的《诸神劫：影姬》（中国港澳台上线）、《彩虹橙》《盗墓笔记：启程》、《斗罗大陆：诛邪传说》，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》，完美世界的《诛仙世界端游》（已定档 24 年 12 月 19 日）等。我们维持此前 A 股游戏板块整体基本面优于今年前三季度的判断，建议关注龙头及业绩边际向上标的。个股建议关注：【神州泰岳】【恺英网络】【完美世界】。
 - 3) 出版：关注低估值且积极布局 AI、教育的标的。目前出版板块 2025 年净利润对应 PE 大概在 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育领域有布局，有望受到 OpenAI 连续直播 12 天等事件的催化。相关标的：【中原传媒】【南方传媒】。
 - 4) 影视：贺岁档在即，影片供给边际向上，同时我们看好 25 春节档影片供给，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。11 月 22 日上映的《好东西》票房、口碑双丰收，猫眼专业版预测总票房 7.17 亿元，豆瓣评分 9.1，贺岁档影片包括《小倩》《“骗骗”喜欢你》《误杀 3》等，而 25 年春节档的排片较为优质（《熊出没重启未来》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》已定档 25 年大年初一），继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档定档情况，个股：【光线传媒】【万达电影】【横店影视】【博纳影业】。
 - 5) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。
- 互联网：1) 11 月 Q3 业绩落地，年初以来的盈利能力改善趋势可持续，互联网头部公司经营杠杆持续释放，且以回购方式持续增加股东回报，投资性价比仍较高。2) 消费政策边际改善叠加双十一大促：建议关注本地生活及电商。当前电商公司估值水平 11X 左右，短期消费政策刺激+双十一大促补贴有望驱动需求端释放，相关电商平台有望受益。各地方政府推动消费券发放，本地生活板块有望率先受益。建议关注：【美团-W】【腾讯控股】【哔哩哔哩-W】【阿里巴巴】。

1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股：

【分众传媒】【芒果超媒】近期无重大事件/新闻发生。

【恺英网络】

①12 月 2 日下午，上海市互联网信息办公室发布了上海市生成式人工智能服务已备案信息公告，恺英网络子公司上海恺英软件技术有限公司研发的织梦大模型通过审核，获批备案编号。

【三七互娱】近期无重大事件/新闻发生。



【吉比特】

- ①自研超轻爽战斗冒险放置 RPG 游戏《仗剑传说》将于 2024 年 12 月 11 日至 2025 年 2 月 7 日开启启程测试（付费删档测试）。
- ②吉比特&雷霆游戏“精品游戏开发创作论坛”将于 12 月 12 日在北京举办。

【完美世界】 近期无重大事件/新闻发生。

【万达电影】

- ①据公司 12 月 2 日投资者问答，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，如徽章、海报、卡片、挂件、立牌、手办等。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。
- ②据新华社 12 月 5 日报道，公司董事长陈祉希获“亚洲年度电影制片人”奖。

【视觉中国】

- ①12 月 6 日，视觉中国宣布与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。

港股：

【心动公司】 近期无重大事件/新闻发生。

【阅文集团】

- ①12 月 6 日，上海阅文与苍穹互娱签订终止协议（有关上海阅文同意授予苍穹互娱文学作品的若干改编权，总代价人民币 5000 万元）以终止知识产权许可协议。订约方已相互同意自终止协议日期起解除及免除彼此于其项下的各自义务、责任及负债，且苍穹互娱此后不再保留上海阅文授予的任何改编权。根据终止协议，上海阅文毋须向苍穹互娱支付任何费用或赔偿，且订约双方均不得因终止知识产权许可协议而向对方提出任何申索。
- ②天眼查 App 显示，近日，阅文集团旗下北京红袖添香科技发展有限公司发生工商变更，注册资本由 4600 万元人民币增至 7400 万元人民币，增幅约 60.87%。

【美团】

- ①据澎湃新闻，12 月 4 日，美团核心本地商业板块发布内部邮件，宣布新一轮组织架构调整。邮件显示：1) 核心本地商业下原到家研发平台、到店研发平台、美团平台技术部整合升级为业务研发平台，任命孙致钊为业务研发平台负责人，向核心本地商业 CEO 王莆中汇报。业务研发平台下，原到家研发平台、到店研发平台的各业务技术团队不变，各部门负责人向孙致钊汇报。原业务平台系统团队不变，支撑业务研发公共能力建设，各部门负责人向孙致钊汇报。2) 同时，美团平台技术部任命方锦涛为部门负责人，向孙致钊汇报。成立搜推平台，整合各研发组织搜推算法及算法工程团队，聚焦搜推方向能力建设，持续提升用户体验，任命林伟为部门负责人，向孙致钊汇报。成立质效技术部，整合原到家研发平台、原到店研发平台、美团平台技术部下业务测试及业务测试工具团队，任命袁巨星为部门负责人，向孙致钊汇报。3) 此外，基础研发平台下原数据科学与平台部升级为数据平台部，整合核心本地商业内业务数据工具产品和研发相关职责，打造公司级统一的数据平台，为业务需求提供综合的数据解决方案，余建平作为数据平台部负责人，向韩建汇报不变。近期无重大事件/新闻发生。

【哔哩哔哩】

- ①12 月 3 日，B 站首款自研女性向游戏《摇光录：乱世公主》发布停更公告，宣布将在“梦前尘：云胡不喜”版本活动结束后正式停止更新。项目组在公告中称，原计划的更新计划不得不终止的原因在于“项目组长期承受巨大压力，以及种种无法克服的困难。”，同日，由 B 站代理的异世界幻想史诗手游《千年之旅》发布公告，由于开发方与发行方的合作即将到期，经双方充分友好协商决定，《千年之旅》简中服将于 2025 年 2 月 25 日 12:00 正式停止游戏运营。



服务。

②天眼查 App 显示，12 月 2 日，上海皮克嗖嗖网络科技有限公司成立，法定代表人为邵博，注册资本 30 万人民币，经营范围含社会经济咨询服务、组织文化艺术交流活动、信息咨询服务、计算机软硬件及辅助设备零售、计算机软硬件及辅助设备批发、电子产品销售、互联网销售、动漫游戏开发等。股东信息显示，该公司由 B 站关联公司上海幻电信息科技有限公司以及邵博共同持股。

【腾讯控股】

- ①12 月 7 日至 8 日，王者荣耀电竞派对音乐节暨第十届王者荣耀全国大赛总决赛活动于在三亚市天涯海角游览区举行。
- ②12 月 6 日，手游《星痕共鸣》今日发布实机 PV，并开启线上预约。据介绍，《星痕共鸣》是基于万代南梦宫“PROJECT SKY BLUE” IP 世界观下，由上海宝可拉所开发的异世界奇旅冒险 MMORPG（大型多人在线角色扮演游戏）。2023 年 9 月，彭博社曾报道称，腾讯获得万代南梦宫旗下《Blue Protocol（蓝色协议）》移动版的授权，负责开发对应手游，并拥有全球发行权。
- ③据 GameLook 公众号 12 月 5 日推送，GameLook 综合多个三方平台数据统计，列举出了 11 月份全球范围内预估流水首次破 3000 万的 9 款手游产品，其中腾讯旗下《宝可梦大集结》国服（MOBA 轻竞技）位居第一，预估月流水 1.5 亿。
- ④12 月 5 日，《三角洲行动》全球公测，该游戏是一款 Team Jade 开发，天美工作室群发行的战术射击游戏。
- ⑤据微信公众号“腾讯云”消息，12 月 3 日，腾讯正式发布了腾讯混元文生视频大模型，支持中英文双语输入、多种视频尺寸及多种清晰度。
- ⑥12 月 4 日，《星之破晓》官网发布先遣测试服关闭公告，并表示会退还所有玩家充值。
- ⑦据新京报 12 月 2 日消息，微信公众号后台最近灰度测试了一项全新功能，在文章编辑过程中，除了能从图片库选择、本地上传和微信扫码上传外，新增了一个选项——“AI（人工智能）配图”，封面图片也可以使用 AI 配图。另据新京报贝壳财经记者测试，并不是所有微信公众号都开通了该功能，只有部分公众号被灰度测试到。使用过该功能公众号运营告诉贝壳财经记者，这个功能调用非常容易，只需在插入图片时点击“AI 配图”，就可以跳转至相关页面。使用方式和常见的文生图软件类似，输入相应的提示词、风格、尺寸后，等待几秒钟就可以得到四张候选图片，用户后续还能通过提示词对图片进行调整，直到满意为止。

【快手】

- ①12 月 6 日，由李少红、贾樟柯等 9 位导演制作的 AI 电影短片正式发布。计划旨在探索用 AI 帮助电影实现某些画面呈现的可能性，拓展电影边界，降低电影的生产和制作成本。其中，央广网联合快手出品、王卯卯导演的作品《再见兔子》，故事从男孩因试卷不及格而感到恐惧和绝望开始，随着他的幻想旅程展开，展现他内心的各种光怪陆离，以及在崩溃边缘时母亲的转变对他的影响，这种关爱造就了一个阳光温暖的下一代。
- ②12 月 5 日，快手电商宣布开启双 12 年终狂欢购，以“低价放送，爆款折上折”为主题，从 12 月 6 日至 12 日，将带来超 2500 家品牌的大牌大补商品、超万款价格直降爆品、大额满减券和购物团宠粉节等大促优惠和活动玩法，主推应季低价好物，掀起跨年前最后一波购物狂欢。期间，快手还拿出了超 20 亿流量补贴和各类红包专项补贴等激励政策，全场域协同发力，助商达实现年前生意爆发。

【京东】

- ①12 月 5 日，京东云言犀新品发布暨生态伙伴大会在京举行，主题为“进击产业智能”。京东云言犀持续深化在电商领域的应用探索，进一步升级智能营销能力，全新发布面向品牌商家的“AI 营销搭子”——言犀智能营销平台，包括言犀小智 2.0、智能混剪平台、智能导购、智能外呼、数字人等十大 AI 营销产品，帮助超 80 万商家每天与用户完成上千万次智能交互，AIGC 内容使用率高达 80%，平均转化率提升 30%，助力品牌加速增长。
- ②12 月 4 日，据京东集团消息，京东日前发布裸眼 3D 商品营销方案——“立影计划”，并首批应用于华为、飞利浦、大疆、圣罗兰、玺佳等品牌的一些近期新品。

【百度】

- ①12 月 5 日，“2024 百度热 AI 营销大会”召开，百度商业系统正式升级为“百度伴飞”。会上公布的最新数据显示，目前已有超七成客户在使用百度 AI 营销服务。据百度副总裁、移动生态商业体系负责人陈一凡介绍，在智能问答、笔记、信息聚合以及短剧、小说、游戏等新场域，文心大模型在满足用户需求的基础上，也帮助企业进一步收获更多商业空间。他表示，生成式 AI 能为“用商”双端同时带来价值，未来两年将释放 10 倍商业空间。目前，百度 APP 月



活跃用户数达 7.04 亿，超过 20% 的搜索结果页面涵盖 AI 生成内容，为用户提供高效的内容总结摘要。据百度副总裁、AI 产品创新业务负责人薛苏透露，作为用户交互和生活服务新场景的新搜索文小言，其累计调用量已超 35 亿次，月活跃用户数破千万，正在深度建设法律、健康等专业垂类的服务化功能，后续计划接入更多生活服务类的功能，预计明年可以覆盖 30 多个行业。

②12 月 4 日，百度发布 Apollo 开放平台的全新升级版本——Apollo 开放平台 10.0。据介绍，该平台不仅在软件核心层、应用软件层、工具服务层进行了升级，还通过自动驾驶大模型 ADFM 重构算法，提升了核心算法模块效果。在软件核心层，Apollo 开放平台 10.0 对 CyberRT 进行了升级，支持高阶自动驾驶等超大数据规模场景，以零拷贝通信方式，实现微秒级别传输，性能提升 10 倍。在应用软件层，Apollo 开放平台 10.0 升级一套开箱即用的自动驾驶系统，打磨驱动、感知、定位、PnC 各模块工程性能，量化剪枝技术，加速模型运行效率，整体资源使用降低 50%，做到 L4 自动驾驶场景在单 Orin 支撑下稳定落地。

③12 月 2 日，针对萝卜快跑获批香港首个自动驾驶车辆先导牌照的消息，萝卜快跑回应上海证券报记者称，香港特区政府运输署此次批出的牌照，是萝卜快跑获得的首批右舵左行地区自动驾驶测试牌照，将成为萝卜快跑走向全球化的重要一环。“萝卜快跑期待将世界领先的 AI 和自动驾驶技术带到更多国家和地区，为更多用户提供绿色低碳、安全舒适的自动驾驶出行服务。目前，萝卜快跑已开启面向全球的业务拓展。”

美股：

【达达集团】【叮咚买菜】近期无重大事件/新闻发生。

【拼多多】

①据澎湃新闻，近日有传言称，Temu 被当地要求暂停越南业务。公开资料显示，今年 10 月，Temu 刚刚进入越南市场，并上线越南站，在越南市场提供包邮以及最高 90% 折扣等购物福利。12 月 5 日，接近 Temu 人士向澎湃新闻新闻记者表示，跟全球电商巨头亚马逊不同，今年以来，来自中国的跨境电商平台在越南都遇到同样的问题。该人士表示，Temu 正在跟越南政府有关部门积极沟通，寻求解决方案。Temu 有诚意将物美价廉的中国制造商品提供给越南消费者，就像那些美洲、欧洲、非洲的消费者一样，他们都不不同程度地成为了中国制造商品的受益者。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 近期无行业政策更新。

2.2 行业新闻

- 12 月 7 日，网易旗下《燕云十六声》宣布，12 月 27 日上午 10 点 PC 公测将正式开启。
- 当地时间 12 月 4 日，OpenAI 宣布即将连开 12 天直播，进行新产品或演示，第一场直播开始时间是太平洋时间 12 月 5 日早上 10 点，即北京时间 12 月 6 日凌晨 2 点。直播第一天，满血版 o1 大模型上线，首次将多模态和新的推理范式结合起来，更智能、更快速，同时推出的还有 200 美元/月的专业版 ChatGPT Pro；直播第二天，揭示了强化微调后的 o1-mini，这是 OpenAI 第一次将之前仅限自家模型(如 GPT-4o 和 o1 系列)使用的强化学习技术，开放给外部开发者，开发者只需提供最低「几十个」高质量任务，就能通过强化微调实现领域专家模型的定制，并且，还能根据提供的参考答案对模型的回应进行评分，强化微调还加强了模型在处理领域问题时的推理能力，并提升了在特定任务上的准确性。
- 当地时间 12 月 4 日，谷歌 DeepMind 官宣了其最新一代大规模基础世界模型 Genie 2。它能够将一张图像转化为可交互的 3D 游戏世界，通过鼠标和键盘控制，用户可以在其中自由探索长达 1 分钟之久。
- AI 学者、斯坦福大学教授李飞飞在当地时间 12 月 2 日公布了她第一个创业项目 WorldLabs 的成果——能用单张静态图片生成 3D 世界的 AI 产品。
- 据 GameRes 游资网，2024 年 12 月 9 日—2024 年 12 月 15 日的最新手游开测信息，共有 26 款游戏开测，包括腾讯旗下的《异人之下》等。



2.3 行业投融资情况

■ 据IT桔子, 11月30日-12月6日期间, 传媒互联网主要领域共发生2起投融资事件: 文娱传媒、游戏行业各发生一起, 游戏公司Palygama获得300万美元的战略投资, 最新估值9750万人民币; 瑞光红枫获得战略投资, 最新估值5亿人民币。

图表1: 11月30日-12月6日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2024/12/04	Playgama	游戏	战略投资	300万美元	[领投]s16vc The Open Platform TON Ventures The Games Fund	9750万人民币
2024/12/02	瑞光红枫	文娱传媒	战略投资	未透露	丰盈创投 江西保源	5亿人民币

来源: IT桔子, 国金证券研究所

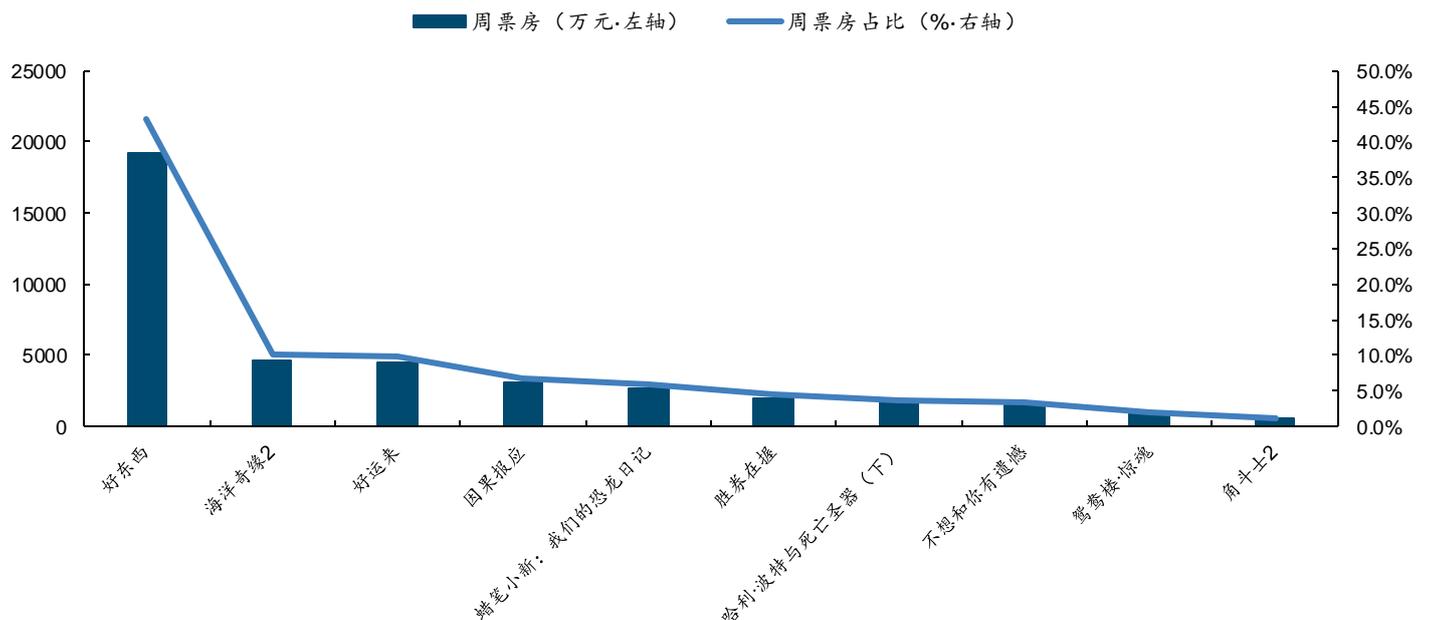
三、周度数据跟踪

3.1 电影: 电影票房周度数据跟踪

■ 11月30日-12月6日, 总票房4.5亿元, 较上周同期个位数下滑, 前十名总票房4.1亿元, 占比90.9%。《好东西》(票房占比43.1%)排名第1; 《海洋奇缘2》(票房占比10.2%)排名第2; 《好运来》(票房占9.9%)排名第3; 《因果报应》(票房占比6.8%)排名第4; 《蜡笔小新: 我们的恐龙日记》(票房占比6.0%)排名第5; 其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比63.2%。

■ 排片与票价方面, 《好东西》排片占比为25.5%, 排名第1; 《好运来》次之, 排片占比12.7%; 《海洋奇缘2》占比10.8%, 排名第3; 《因果报应》为8.1%, 排名第4, 《蜡笔小新: 我们的恐龙日记》、《胜券在握》排片占比分别7.3%、6.2%, 排名第5、6, 其余影片排片占比均低于5%。本周平均票价为39.9元, 票房TOP10中《角斗士2》票价第1, 为43.6元, 《哈利·波特与死亡圣器(下)》票价第2, 为42.5元, 《好东西》为42.1, 排名第3, 《鸳鸯楼·惊魂》平均票价最低, 为32.1元。

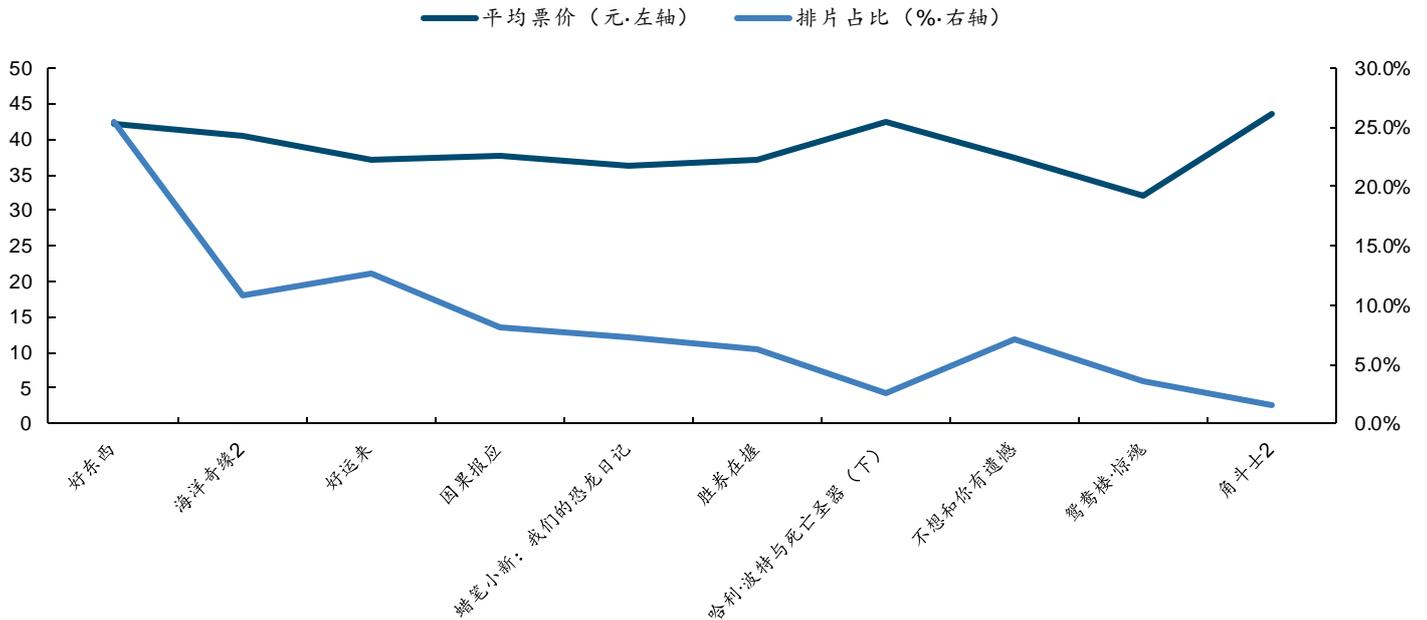
图表2: 11月30日-12月6日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所



图表3: 11月30日-12月6日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 12月2日-12月8日期间, 电视剧热度正片播放量排行榜中, 《我是刑警》排名第1, 《白夜破晓》排名为第2, 降低1名; 《蜀锦人家》排名第3; 《九重紫》本周上映, 排名第9。全网正片播放量前10连续剧中, 爱奇艺独占20%, 腾讯视频独占40%, 优酷视频独占30%。

图表4: 本周(12.2-12.8)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
我是刑警	11	2024/11/27	3.87	20.5%	爱奇艺
白夜破晓	18	2024/11/20	2.05	10.9%	优酷视频
蜀锦人家	8	2024/11/30	1.93	10.2%	优酷视频
婚内婚外	10	2024/11/28	1.26	6.7%	腾讯视频
珠帘玉幕	37	2024/11/1	0.95	5.0%	优酷视频
永夜星河	37	2024/11/1	0.69	3.7%	腾讯视频
西北岁月	33	2024/11/5	0.69	3.7%	爱奇艺、腾讯视频、芒果TV
不讨好的勇气	15	2024/11/23	0.62	3.3%	腾讯视频
九重紫	2	2024/12/6	0.58	3.1%	腾讯视频
深潜	25	2024/11/13	0.53	2.8%	爱奇艺

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为12月8日21:00

图表5: 上周(11.25-12.1)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
白夜破晓	11	2024/11/20	2.40	12.7%	优酷视频
珠帘玉幕	30	2024/11/1	1.94	10.3%	优酷视频
西北岁月	26	2024/11/5	1.45	7.7%	爱奇艺、腾讯视频、芒果TV
永夜星河	30	2024/11/1	1.26	6.7%	腾讯视频
深潜	18	2024/11/13	1.15	6.1%	爱奇艺



片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
我是刑警	4	2024/11/27	1.12	5.9%	爱奇艺
不讨好的勇气	8	2024/11/23	0.84	4.5%	腾讯视频
小巷人家	34	2024/10/28	0.83	4.4%	芒果TV
太阳星辰	11	2024/11/20	0.70	3.7%	腾讯视频
斗罗大陆之燃魂战	6	2024/11/25	0.57	3.0%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为12月8日21:00

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，12月2日-12月8日，综艺正片播放市占率排行榜中，《现在就出发 第二季》排名保持第1；《声生不息·大湾区》保持第2；《再见爱人 第四季》排名下降1名至第4；《奔跑吧·茶马古道篇》排名从第8升至第3，《你好，星期六 2024》排名上升1名至第5，《花儿与少年 第六季》从第4降至第9。TOP10综艺中，芒果TV独占为50%，腾讯视频独占40%。

图表6：本周（12.2-12.8）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
现在就出发 第二季	43	2024/10/26	19.39%	腾讯视频
声生不息·大湾区季	10	2024/11/28	8.16%	芒果TV
奔跑吧·茶马古道篇	15	2024/11/23	7.38%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
再见爱人 第四季	52	2024/10/17	6.00%	芒果TV
你好，星期六 2024	337	2024/1/6	5.65%	芒果TV
团建不能停	17	2024/11/21	5.24%	腾讯视频
女子推理社 第二季	26	2024/11/12	5.12%	芒果TV
喜剧大会	44	2024/10/25	4.87%	腾讯视频
花儿与少年 第六季	95	2024/9/4	3.10%	芒果TV
有歌 2024	58	2024/10/11	2.95%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为12月8日21:30

图表7：上周（11.25-12.1）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
现在就出发 第二季	36	2024/10/26	18.32%	腾讯视频
声生不息·大湾区季	3	2024/11/28	8.76%	芒果TV
再见爱人 第四季	35	2024/10/27	7.80%	芒果TV
花儿与少年 第六季	88	2024/9/4	6.77%	芒果TV
团建不能停	10	2024/11/21	6.27%	腾讯视频
你好，星期六 2024	330	2024/1/6	5.30%	芒果TV
喜剧大会	37	2024/10/25	5.28%	腾讯视频
奔跑吧·茶马古道篇	8	2024/11/23	4.89%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
女子推理社 第二季	19	2024/11/12	4.55%	芒果TV
有歌 2024	51	2024/10/11	2.91%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为12月8日21:30

四、重点公司估值表更新

■ 12月2日-12月8日期间，从细分赛道看，A股传媒板块各赛道均有一定上涨，其中涨幅最大的是AI相关标的，预计主要系OpenAI直播12天等事件的催化，互联网公司和电商波幅不大。具体看个股，涨幅最大的是视觉中国，为24.07%，跌幅最大的是美团，为-3.73%。关注利润释放中的互联网龙头，低估值游戏白马、出版板块及AI应用落地。



图表8: 重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	涨跌幅 (%)	估值	估值	24年前三季度营业收 入(亿人民币)	24年前三季度营业 收入YOY	24年前三季度净利 润(亿人民币)	24年前三季度净 利润YOY	2024年三季报预计发 布时间
					PS	PE					
互联网平台	腾讯	0700.HK	35,300.95	3.67	5.30	20.12	4878.11	7.5%	1427.49	61.9%	已发布
	美团	3690.HK	9,123.50	-3.73	2.73	27.81	2491.04	22.7%	295.85	154.2%	已发布
	快手	1024.HK	1,895.23	-1.24	1.48	12.34	915.14	13.1%	113.66	307.7%	已发布
电商/零售	途虎	9690.HK	157.48	-2.56	1.10	2.25	-	-	-	-	-
	京东	9618.HK	4,308.50	1.95	0.37	11.92	8118.33	4.3%	315.05	51.6%	已发布
	拼多多	PDD.O	9,967.06	3.45	2.95	10.20	2832.26	78.4%	849.88	131.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	26.51	-2.74	0.26	-	72.31	-12.4%	-8.12	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	74.85	3.04	0.36	111.08	171.61	14.6%	2.13	-344.9%	已发布
	焦点科技	002315.SZ	144.85	11.58	8.97	33.00	12.12	7.8%	3.58	20.2%	已发布
游戏	汇通达	9878.HK	95.25	-0.97	0.13	28.59	-	-	-	-	-
	网易	9999.HK	4,539.03	5.88	4.14	15.88	785.47	2.9%	209.31	-8.3%	已发布
	心动公司	2400.HK	116.43	7.53	3.00	404.79	-	-	-	-	-
	三七互娱	002555.SZ	381.47	2.02	2.14	16.14	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	已发布
	吉比特	603444.SH	151.00	1.14	4.09	16.35	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	已发布
	完美世界	002624.SZ	253.55	1.16	4.47	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	已发布
	恺英网络	002517.SZ	300.49	2.50	5.79	18.11	39.28	29.6%	12.80	18.3%	已发布
影视平台	中手游	0302.HK	24.07	10.13	1.03	-	-	-	-	-	-
	万达电影	002739.SZ	276.34	3.34	2.11	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	已发布
支付+	视觉中国	000681.SZ	131.08	24.07	16.09	125.13	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	已发布
	移卡	9923.HK	40.69	-0.40	1.16	407.28	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	164.48	-1.34	2.79	47.13	43.92	-0.8%	5.13	-17.5%	已发布
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	586.09	1.14	2.23	-	190.97	18.0%	-14.37	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	547.93	1.63	3.77	17.03	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	已发布
广告	阅文集团	0772.HK	268.64	1.24	3.37	28.65	-	-	-	-	-
	分众传媒	002027.SZ	1,015.29	1.88	8.13	19.55	92.61	6.8%	39.68	10.2%	已发布
	易点天下	301171.SZ	180.26	19.41	7.79	77.96	17.54	10.7%	1.95	7.8%	已发布

来源: ifind, 国金证券研究所, 注: 上表估值为 PS_TTM, PE_TTM, 截至日期为 2024 年 12 月 8 日

五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期, 或表现不及预期, 则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速增长转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中, 对传媒板块来讲是重要变革, 影响行业未来发展, 若 AI 技术迭代和应用不及预期, 则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束, 影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响, 若出现相关政策指导或监管事件, 则影响内容的正常上架或运营。
- 数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪, 数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究