

苹果 Vision Pro 开放预定，关注新应用生态体验

2024 年 01 月 21 日

本周观点：苹果 Vision Pro 正开放预定，MR 设备作为新渠道，交互性内容作为新形态，有望开启应用侧的新成长路径，我们建议高度重视新渠道+新内容的全新发展场景构建。

➤ 1月19日凌晨4点，苹果 Vision Pro 正式开放预定，美国线下 Pick Up 模式的抢购持续半小时即宣告售罄，反映出参与体验用户对该产品的较高评价。苹果 2024 年的 Vision Pro 出货量约 40-50 万台，首批货约 8-10 万台，目前二手交易软件上的出货价在 3.5-5 万元不等。**苹果 VR 相较其他产品具有广大的潜在用户群和完备的体验设计，VR 产业有望迎来“iPhone4 时刻”。**

➤ 苹果在快速构建基于该产品的内容生态，本月苹果还公布称发售时上面将有 100 多万款 APP 可使用，150 部 3D 电影和 250 款 Apple Arcade 游戏。丰富的应用群联动完备的苹果生态，可以在办公、社交、影视、游戏等场景为用户提供出色体验，**MR 设备作为新渠道，交互性内容作为新形态，有望开启应用侧的新成长路径，我们建议高度重视新渠道+新内容的全新发展场景构建。**建议沿着以下进行布局：重视内容/IP 方，关注影视、游戏、教育、社交、展览展示方向有所布局的公司；此外当前内容生产仍为 PGC 为主，关注新形态内容创制的“卖铲人”，关注 XR 虚拟拍摄公司、3D 内容引擎、建模和渲染公司。建议关注佳创视讯、恒信东方、宝通科技、丝路视觉、凡拓数创、汤姆猫、恺英网络、中文在线、力盛体育、罗曼股份、风语筑、锋尚文化等。

市场回顾

➤ 沪 2024 年 1 月 15 日到 1 月 19 日，上证综指(-1.72%)，深证成指(-2.33%)，沪深 300 (-0.44%)，创业板指 (-2.60%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.80%) 排名第 13。板块个股涨幅前五名分别为：龙版传媒 (17.65%)、广博股份 (13.99%)、神州泰岳 (10.35%)、联建光电 (7.89%)、上海电影 (7.69%)；跌幅前五名分别为电声股份 (-16.94%)、智度股份 (-12.24%)、遥望科技 (-12.08%)、盛通股份 (-11.13%)、贵广网络 (-7.75%)。

行业要闻

➤ 上海电影公布首个互动影游项目《谍影成双》；HBO 流媒体服务 Max 将登陆苹果 Vision Pro 头显；抖音发布微短剧两大合作模式 10 部作品上线春节档；2023 年我国短剧拍摄备案共通过 3574 部，同比上涨 9%。

公司动态

➤ 三七互娱总经理增持本公司股份 2,543,071 股，占公司总股本的比例为 0.1147%。

投资建议：

➤ 建议持续把握 MR、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。

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 陈良栋

执业证书：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao_yj@mszq.com

相关研究

- 1.传媒互联网行业周报：腾讯字节游戏合作突破，春节档优质影片定档蓄势-2024/01/14
- 2.传媒互联网行业周报：关注虚拟拍摄新应用，重视 MR 新设备预期-2024/01/08
- 3.传媒行业事件点评：短剧《柒两人生》上线，关注 XR 制片技术落地及短剧精品化-2024/01/04
- 4.电影院线行业点评：元旦档票房创历史新高，关注春节档催化-2024/01/02
- 5.传媒互联网行业周报：游戏政策支持鼓励发展方向不改，重视 MR 创新内容演绎-2024/01/02

目录

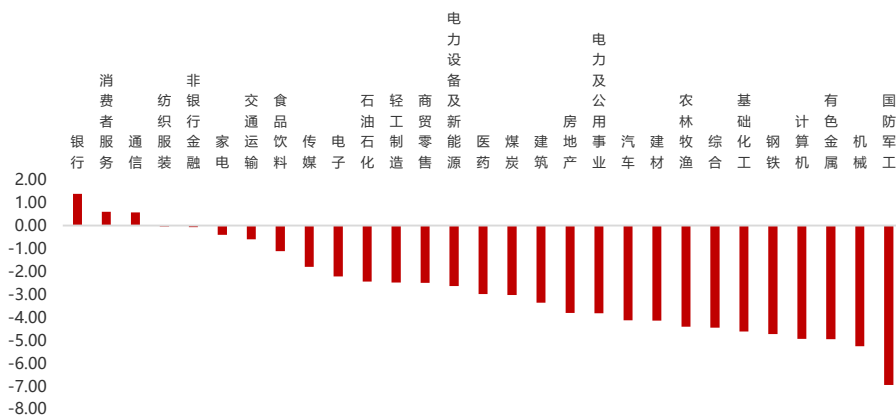
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.1 本周行业新闻	4
1.2 本周公司公告	5
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏	8
2.2 影视板块	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年1月15日到1月19日, 上证综指(-1.72%), 深证成指(-2.33%), 沪深300(-0.44%), 创业板指(-2.60%)。按照传媒(中信)行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-1.80%), 排名第13。

图1: 各行业板块涨跌幅情况 (1.15-1.19)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

CS 传媒中, 涨幅前 10 名分别是: 龙版传媒 (17.65%)、广博股份 (13.99%)、神州泰岳 (10.35%)、联建光电 (7.89%)、上海电影 (7.69%)、三七互娱 (6.61%)、恺英网络 (6.20%)、游族网络 (5.21%)、中视传媒 (4.68%)、惠程科技 (4.18%); CS 传媒中, 跌幅前 10 名分别是: 电声股份 (-16.94%)、智度股份 (-12.24%)、遥望科技 (-12.08%)、盛通股份 (-11.13%)、贵广网络 (-7.75%)、返利科技 (-7.73%)、天娱数科 (-7.65%)、风语筑 (-7.51%)、时代出版 (-7.30%)、每日互动 (-7.22%)。

表1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.15-1.19)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
龙版传媒	17.65	电声股份	-16.94
广博股份	13.99	智度股份	-12.24
神州泰岳	10.35	遥望科技	-12.08
联建光电	7.89	盛通股份	-11.13
上海电影	7.69	贵广网络	-7.75
三七互娱	6.61	返利科技	-7.73
恺英网络	6.20	天娱数科	-7.65
游族网络	5.21	风语筑	-7.51
中视传媒	4.68	时代出版	-7.30
惠程科技	4.18	每日互动	-7.22

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

港股方面，涨幅前五分别为：友谊时光（14.55%）、禅游科技（12.77%）、指尖悦动（4.82%）、家乡互动（2.59%）和游莱互动（2.33%）；跌幅前五分别为：创梦天地（-25.96%）、微盟集团（-20.34%）、祖龙娱乐（-20.32%）、快手-W（-13.89%）和哔哩哔哩-W（-12.49%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.15-1.19）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
友谊时光	14.55	创梦天地	-25.96
禅游科技	12.77	微盟集团	-20.34
指尖悦动	4.82	祖龙娱乐	-20.32
家乡互动	2.59	快手-W	-13.89
游莱互动	2.33	哔哩哔哩-W	-12.49

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.1 本周行业新闻

【上海电影公布首个互动影游项目《谍影成双》】

互动影游项目是将互动叙事的概念嵌入到互动影游中，结合现有媒介的互动形式，可给用户在传统叙事的基础上添加以个性化选择、推理体验、养成成长等新鲜体验。据相关信息，由互影科技，阅文集团，上影元和上影制作联合出品的双人互动影游《谍影成双》于1月15日正式公布。这是上影集团旗下的大IP开发主体上影元在互动影游领域做出的首次尝试。上影集团旗下的上影制作，作为电视剧《繁花》的联合出品方，也参与其中，致力于“海派精品”的打造。上海电影也在积极筹备春节期间更多海派IP的创新开发计划。（财联社，2024年1月15日）

【HBO 流媒体服务 Max 将登陆苹果 Vision Pro 头显】

从《权力的游戏》到《兄弟连》和《黑道家族》，再到《欲望都市》和《六尺之下》，HBO 为我们带来了一系列的经典影视作品，而能够以空间巨幕形式欣赏 HBO 的流媒体服务 Max 更将是一种特别的体验。除了剧集内容，Max 同时提供 CNN、探索频道、美食网、HGTV、TBS、TLC、TNT 等频道的内容，除此之外，Max 将提供原生应用支持，而用户同时可以选择通过 Safari 浏览器访问 Max 服务。Max 将原生支持 visionOS 操作系统，从而能够充分利用 Vision Pro 的沉浸式功能，且苹果已经证实 Max 将与 Apple TV+ 和 Disney+ 一起成为 Vision Pro 的娱乐选项之一。具体细节和设计有待观察。（映维网，2024年1月15日）

【抖音发布微短剧两大合作模式 10 部作品上线春节档】

1 月 18 日消息，如果要说过去一年的热门赛道，微短剧无疑是其中之一。今日，抖音面向影视公司、MCN 机构、个人创作者等行业伙伴，发布联合出品、联合运营两大合作模式，推出最高 500 万现金和 1 亿流量扶持的方案。第一种联合出品模式，指抖音以现金投资的方式与制作方联合出品，并提供“选题立意、剧本创作、内容制作、账号运营”的全流程支持。第二种联合运营模式，由创作者和机构负责微短剧开发制作，抖音提供千万级流量扶持和全方位的运营支持。目前，长信传媒、柠萌影视、华策集团、完美世界等 37 家影视公司，新华社、新华网、央视频等超二十家媒体机构，已经与抖音达成合作意向。(TechWeb, 2024 年 1 月 18 日)

【2023 年 12 月 Scopely《Monopoly GO!》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.19 亿美元】

Sensor Tower 商店情报数据显示，2023 年 12 月 Scopely《Monopoly GO!》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.19 亿美元，首次成为全球手游畅销榜冠军。其中，77.2% 的收入来自美国市场，新加坡市场的收入占 3.4%，英国市场占 2.7%。(每日经济新闻，2024 年 1 月 18 日)

【2023 年我国短剧拍摄备案共通过 3574 部 同比上涨 9%】

近日，云合数据、清华大学影视传播研究中心、腾讯视频联合发布《2023 年度短剧报告》。《报告》显示，2023 年我国短剧拍摄备案共通过 3574 部，共 97327 集；部数同比上涨 9%，集数同比上涨 28%，部均集数增至 27 集/部。从规模上看，长视频平台短剧上新总量保持稳定增长，共上新 432 部，同比增加 39 部；短剧提质进一步深化，上新短剧累计有效播放 64 亿次，同比增加 35%；精品化布局助力优质内容涌现，2023 年上新短剧集均 30 天有效播放为 43 万次，同比上涨 20%。(第 1 财经，2024 年 1 月 19 日)

1.2 本周公司公告

【*ST 美盛】关于对美盛文化创意股份有限公司的关注函

经查，因资金占用事项，美盛文化创意股份有限公司（以下简称“公司”）自 2022 年 6 月 6 日开市起被实行其他风险警示，截至目前，公司控股股东美盛控股集团有限公司仍存在违规占用资金金额为 76,991.45 万元。因资金占用等多个事项，公司 2022 年年度报告被大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具无法表示意见的审计报告，公司股票于 2023 年 5 月 5 日被叠加退市风险警示，2023 年

年度披露后存在终止上市的风险。

【百纳千成】关于签订日常经营重大合同的进展公告

本次是在原有重大合同《电视连续剧 D 独占专有许可使用协议》（以下简称“原合同”）及《电视连续剧 D 独占专有许可使用合作协议之补充协议》（以下简称“《补充协议一》”）基础上签署的《电视连续剧 D 独占专有许可使用合作协议之补充协议二》（以下简称“《补充协议二》”），不涉及新增重大合同，《补充协议二》自签署各方盖章后生效。《补充协议二》对原合同及《补充协议一》的授权使用费用、支付方式等部分条款进行变更，新增特别约定条款，其他内容无变化。公司全资子公司喀什百纳影视有限公司（以下简称“公司”）、东阳华录百纳影视有限公司以及控股子公司东阳缤纷异彩影视文化有限公司（以下简称“东阳缤纷异彩”）与湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司（以下简称“快乐阳光”）在综合考虑了当前的宏观环境、经济形势、行业现状及合同履行情况等多方面因素后，于近日签署了《补充协议二》，一致同意将剧集 D 的授权使用费用由《补充协议一》的含税总金额 13,500 万元变更为剧集保底授权使用费 9,500 万元，并采用增加阶梯授权使用费的结算模式。

【三七互娱】关于公司总经理增持本公司股票的公告

三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 15 日收到公司总经理徐志高先生出具的《关于股份增持情况告知及承诺函》，基于对中国游戏行业高质量发展的长期看好，对公司未来发展前景的信心及对公司价值的高度认可，徐志高先生于 2024 年 1 月 15 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持了本公司股份 2,543,071 股，占公司总股本的比例为 0.1147%。本次增持符合相关法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定，且不会导致公司股权分布不符合上市条件，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

【神州泰岳】关于全资子公司有关诉讼事项进展的公告

北京神州泰岳软件股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司北京神州泰岳系统集成有限公司就与大唐半导体设计有限公司（以下简称“大唐半导体”）、大唐微电子有限公司（以下简称“大唐微电子”）、北京实利通和科技发展有限公司（以下简称“实利通和”）之间的合同纠纷，向北京市海淀区人民法院提起诉讼申请，要求大唐半导体、大唐微电子、实利通和支付合同款项及相应违约金，合计涉案金额约 70,343.75 万元，案件数量合计 50 个。近日，大唐半导体、大唐微电子不服北京市海淀区人民法院上述案件民事判决，向北京市第一中级人

民法院提出上诉。

【大晟文化】关于子公司诉讼事项的进展公告

公司全资孙公司霍尔果斯中联传动影视文化有限公司(以下简称“霍尔果斯中联”)因与蒋劲夫侵权责任纠纷向湖南省长沙市天心区人民法院(以下简称“天心区法院”)提起诉讼。近日,霍尔果斯中联收到天心区法院送达的(2023)湘0103民初9535号《民事裁定书》,经天心区法院审理后认为,霍尔果斯中联并非《和解协议》不能履行的直接利害关系的法人,不是本案适格原告。并作出裁定如下:驳回原告霍尔果斯中联的起诉。本案诉讼费126,146元,退还给原告霍尔果斯中联。

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》多日夺得中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《英雄联盟手游》《金铲铲之战》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《崩坏·星穹铁道》和《穿越火线·枪战王者》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（1.15-1.19）

排名	2024/1/15	2024/1/16	2024/1/17	2024/1/18	2024/1/19
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	英雄联盟手游	英雄联盟手游
3	金铲铲之战	金铲铲之战	崩坏·星穹铁道	和平精英	穿越火线：枪战王者
4	光·遇	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	逆水寒	和平精英
5	穿越火线：枪战王者	光·遇	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	金铲铲之战
6	逆水寒	逆水寒	逆水寒	穿越火线：枪战王者	逆水寒
7	幻唐志	梦幻西游	梦幻西游	崩坏·星穹铁道	恋与深空
8	原神	原神	捕鱼大作战	恋与深空	崩坏·星穹铁道
9	梦幻西游	捕鱼大作战	光·遇	白荆回廊	梦幻西游
10	捕鱼大作战	梦幻西游	原神	梦幻西游	捕鱼大作战

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

休闲游戏方面，“开箱子”玩法的养成游戏《寻道大千》热度持续，自 2023 年 6 月上线以来，《寻道大千》横扫各大小游戏平台，曾在微信小游戏畅销榜霸榜 3 个月之久。同时，一款名为《这鱼塘我包了》的小游戏也于本周冲上了微信人气榜 TOP2。

在 QQ 小游戏平台上，《跳一跳大师》又一周稳坐热玩榜单第一。《跳一跳大师》致敬经典小游戏《跳一跳》的核心玩法，并在此基础上增加了疯狂模式、好友合作、情侣模式等更多模式玩法。并且在“跳一跳”玩法之外，该游戏还额外增加了一个“羊圈挑战”，将类似《羊了个羊》的玩法加入到了游戏中。

表4：休闲小游戏排名 (1.15-1.19)

序号	游戏名称	游戏品类	所在平台	研运公司	最高排名	目前排名
1	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	1	1
2	这鱼塘我包了	经营	微信	弘嘉科技	2	2
3	欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	3
4	羊了个羊	消除	微信	简游科技	3	4
5	鱼吃鱼	街机	微信	顶拓信息	5	5
6	超级消不停	解谜	微信	指望科技	6	6
7	咸鱼之王	放置	微信	豪腾天佑(北京)	8	8
8	元梦之星	社交	微信	腾讯	9	9
9	跳一跳大师	街机	QQ	七小矮科技	1	1
10	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	2	2
11	寻道大千	养成	QQ	盈趣网络	4	4
12	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	5	5
13	找茬啊老六	解谜	抖音	神名网络	6	6
14	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	1	1
15	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	2	2
16	爆梗找茬王	解谜	抖音	万嘉珠华科技	1	3
17	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	4	4
18	JJ象棋	棋盘	抖音	竞技世界(北京)网络	4	5
19	救救这只猪	解谜	抖音	小贝科技	5	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，腾讯《元梦之星》和网易《蛋仔派对》持续稳霸 iOS 超休闲 TOP2。同时，网赚游戏《我要回村当老板》位列 iOS 免费游戏榜单 Top24，是冲本周上榜单 TOP30 的唯一一款网赚类产品。

在美国 Google Play 榜单上，棋盘游戏《MONOPOLY GO!》继续稳霸轻度休闲榜单魁首。《MONOPOLY GO!》上线后的短短 7 个月内就疯狂吸金超 10 亿美元，可见该游戏强劲的变现实力。

表5：轻度休闲小游戏排名 (1.15-1.19)

序号	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	元梦之星	社交	App Store	腾讯	1	1
2	蛋仔派对	社交	App Store	网易移动游戏	3	3
3	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	7
4	贪吃蛇大作战	竞技	App Store	微派网络	8	8
5	颜色大作战	街机	App Store	ManyFun	8	9
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	9	10
7	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	12	12
8	节奏大师	音乐	App Store	腾讯	19	22
9	我要回村当老板	网赚	App Store	WeiduXingkong	11	24
10	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	1	1
11	Match Frenzy: 1 Line Draw	解谜	Google	JoyPlay Pte.Ltd.	2	2
12	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	3	3
13	Help Ie: Tricky Story	解谜	Google	ABI Game Studio	2	4
14	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	4	6
15	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	7	7
16	Dice Dreams	棋盘	Google	SuperPlay.	6	8
17	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	10	10
18	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	10	11
19	Magic Tiles 3	音乐	Google	AMANOTES PTE LTD	9	12

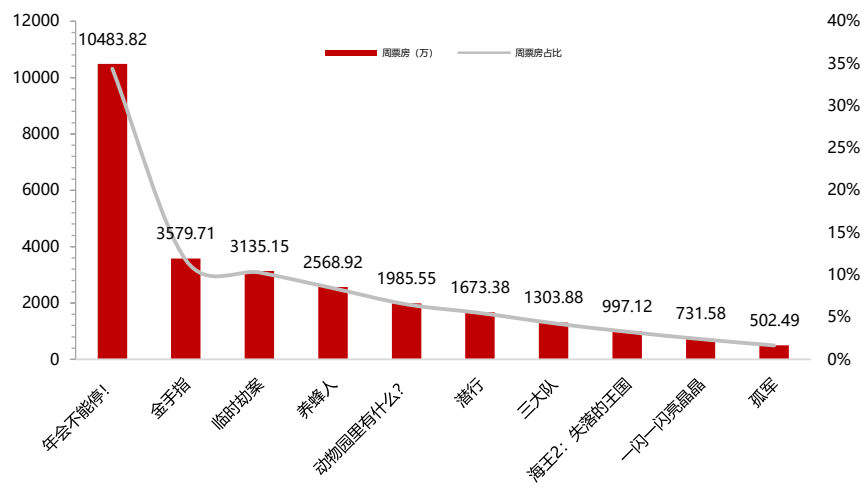
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

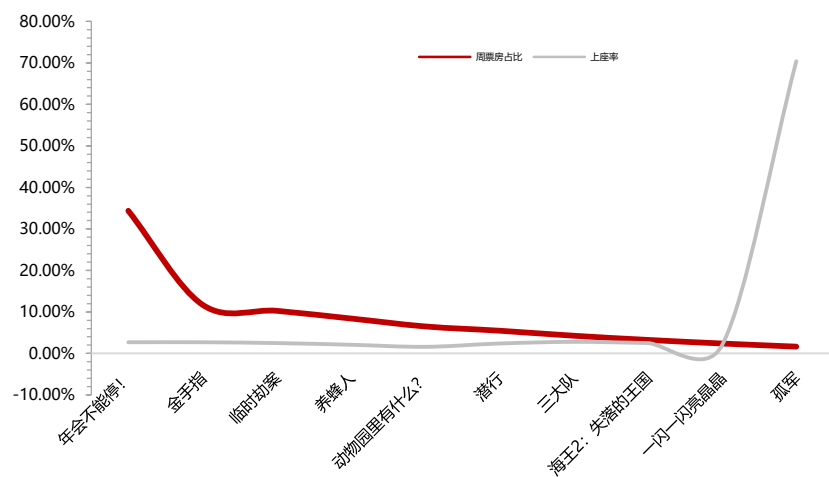
在本周票房上，《年会不能停！》处于领先地位，总票房超过 1 亿，占本周全国总票房 34.3%，上座率 2.8%；《金手指》本周票房紧随其后，位居第二；《临时劫案》本周票房位居第 3 位。之后是《养蜂人》和《动物园里有什么？》。《潜行》热度较高，周票房 1674.91 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《三大队》、《海王 2：失落的王国》、《一闪一闪亮晶晶》和《孤军》。总体来看，本周票房榜电影以近期上映电影为主。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（1.15-1.19）



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（%）（1.15-1.19）



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（1月15日至1月19日）优酷、腾讯表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有6部剧集进入TOP10，1部独播剧：《繁花》本周排名第1，与上周持平。

爱奇艺共有4部剧集进入TOP10，其中1部为独播剧集：《如果奔跑是我的人生》本周排名第3，排名进一步上升1名。

优酷视频共有7部剧集进入TOP10，其中3部为独播剧集：《鸣龙少年》本周排名第4，下降2名；《治愈系恋人》，本周排名第9，下降2名；《小满生活》本周排名第10，与上周持平。

芒果有 1 部剧集进入 TOP10，为非独播剧。《问苍茫》本周排名第 7，下降 2 名。

表6：各平台电视剧排名 (1.15-1.19)

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否独播剧
腾讯	繁花	1	持平	是
	大江大河之岁月如歌	2	上升 1 名	否
	侦察英雄	5	持平	否
	画眉	6	上升 2 名	否
	问苍茫	7	下降 2 名	否
	鲲鹏击浪	8	上升 1 名	否
爱奇艺	大江大河之岁月如歌	2	上升 1 名	否
	侦察英雄	5	持平	否
	如果奔跑是我的人生	3	上升 1 名	是
	鲲鹏击浪	8	上升 1 名	否
	鸣龙少年	4	下降 2 名	是
优酷	侦察英雄	5	持平	否
	问苍茫	7	下降 2 名	否
	画眉	6	上升 2 名	否
	鲲鹏击浪	8	上升 1 名	否
	治愈系恋人	9	下降 2 名	是
芒果	小满生活	10	下降 3 名	是
	问苍茫	7	下降 2 名	否

数据来源：骨朵影视，民生证券研究院

2.2.3 综艺表现情况

本周（1月15日至1月19日）腾讯、优酷表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 5 部进入 TOP10，均为非自制综艺。

优酷视频综艺共有 6 部进入 TOP10，其中 1 部为自制综艺：《何不秉烛游》本周排名第 2，上升 3 名。

芒果 TV 共有 4 部进入 TOP10，均为自制综艺：《花儿与少年·丝路季》本周排名第 5，下降 3 名；《声生不息·家年华》本周排名第 6，下降 3 名；《田间的少年》本周排名第 8，上升 3 名；《友趣的日子》本周排名第 10，下降 2 名。

爱奇艺有 6 部综艺进入 TOP10，均为非自制综艺。

表7：各平台综艺排名（1.15-1.19）

平台	节目	骨朵综艺全平台周排名	较上周变化	是否自制综艺
腾讯	王牌对王牌 第八季	1	持平	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	3	上升3名	否
	奔跑吧·生态篇	4	上升3名	否
	最强大脑 第十一季	7	下降3名	否
	我们的歌第5季	9	持平	否
优酷	王牌对王牌 第八季	1	持平	否
	何不秉烛游	2	上升3名	是
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	3	上升3名	否
	奔跑吧·生态篇	4	上升3名	否
	最强大脑 第十一季	7	下降3名	否
	黄河文化大会 第二季	8	下降1名	否
芒果	花儿与少年·丝路季	5	下降3名	是
	声生不息·家年华	6	下降3名	是
	田间的少年	8	上升3名	是
	友趣的日子	10	下降2名	是
爱奇艺	王牌对王牌 第八季	1	持平	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	3	上升3名	否
	奔跑吧·生态篇	4	上升3名	否
	最强大脑 第十一季	7	下降3名	否

数据来源：骨朵影视，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。

AI+全面赋能游戏，AI+NPC 展现的玩法多样性超预期，有效提升了玩家游戏体验的丰富度和自由度，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，持续关注 AI 技术持续革新突破，驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地。

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 (1.15-1.19)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (1.15-1.19)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (1.15-1.19)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.15-1.19)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.15-1.19)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (1.15-1.19)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (1.15-1.19)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (1.15-1.19)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (1.15-1.19)	12
表 7: 各平台综艺排名 (1.15-1.19)	13

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。	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
公司评级	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
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