

评级：看好

核心观点

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

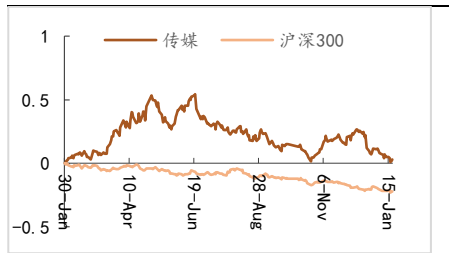
辛迪

分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 【首创传媒互联网】2024 年互联网传媒行业策略报告：内容生态开启正循环，AI 酝酿创新场景
- 【首创传媒互联网】数据要素细则落地，关注春节档电影定档节奏
- 节日档期有望带动票房，游戏监管关注后续政策落地

- **【核心观点】**春节档影片陆续公布，8 天长假有望创造高票房，影视赛道有望维持高景气。元旦档票房创纪录，当前已定档春节档影片包括《第二十条》《熊出没·逆转时空》《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《红毯先生》等 8 部，其中不乏高期待值作品，带动春节档票房预期提升，影视赛道有望维持高景气。苹果 Vision Pro 销售火爆或带动 MR/VR 行情，游戏板块性价比显现。在设备端驱动下，我们看好内容端持续释放。游戏行业估值低，投资性价比驱动下，再次进入布局期。2023 年版号恢复常态化发放，行业供给周期逐步开启，驱动国内游戏市场收入复苏。我们认为，当前核心行业政策核心口径未改，仍是积极推动行业健康发展，同时我们预计 2024 年游戏新品供给端虽不及 2023 年拥挤，但仍较为充沛，叠加小游戏赛道快速增长、AI+有望逐步落地，供给及技术驱动的游戏行业复苏有望持续。当前游戏行业核心标的的估值在 12-14 倍 PE，性价比较高，我们建议关注核心产品线稳健或底部反转、出海进程迎来新进展的标的。相关标的：1) 影视行业：万达电影、光线传媒、华策影视、百纳千成；2) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；4) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；5) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特；6) 文娱消费：泡泡玛特。
- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅-1.80%，跑赢深证成指、创业板指，未跑赢上证综指，在 30 个中信一级行业中位列第 9 位。从细分行业来看，上周游戏板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 1.05%，其他广告营销、影视表现次之。
- **【重要行业新闻】**《国务院反垄断反不正当竞争委员会关于行业协会的反垄断指南》；《王者荣耀》1 月 21 日起全面开放抖音直播；《第二十条》、《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》、《八戒之天蓬下界》定档大年初一；网飞版《三体》剧集发布正式预告；追光动画《白蛇：浮生》宣布将在七夕上映；腾讯游戏《恋与深空》开启公测；微信小程序游戏平台针对当前爆发的 0.1 折小游戏玩法展开打击和封禁；2023 年 1-11 月广告市场同比上涨 5.7%；苹果 Vision Pro 正式开售。
- **【风险提示】**宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

1 本周核心观点

春节档影片陆续公布，8天长假有望创造高票房，影视赛道有望维持高景气。元旦档票房创纪录，当前已定档春节档影片包括《第二十条》《熊出没·逆转时空》《热辣滚烫》《飞驰人生2》《红毯先生》等8部，其中不乏高期待值作品，带动春节档票房预期提升，影视赛道有望维持高景气。对于影视行业，我们认为，作为传媒板块线下属性最强的赛道，电影院线行业开启了后疫情时期的全力复苏，随着导致影视行业困顿多年的节点逐渐疏通，内容生态进入正循环，观影需求逐渐复苏。2024年，各大出品方有望加快制作进度，迎合受众需求，继续释放充沛储备，AI技术对于影视制作的赋能也会继续提升。此外，小程序微短剧在2023年异军突起，内容形式迎合当下，创新分发手段优势显著。随着行业迅速成长、资金涌入，小程序微短剧的行业格局正在不断变化。行业监管、平台政策、受众喜好等因素的变迁让具有投流优势和IP优势的两类参与者脱颖而出，出现头部微短剧公司，行业也开始向内容精品化嬗变。同时，挑战与机遇共存的短剧出海，也将在2024年继续吸引市场目光。

苹果Vision Pro销售火爆或带动MR/VR行情，游戏板块性价比显现。1月19日晚，苹果Vision Pro起售，最低售价为3499美元，销售火爆，预售半小时实体店铺即售罄。在设备端驱动下，我们看好内容端持续释放。游戏行业估值低，投资性价比驱动下，再次进入布局期。2023年版号恢复常态化发放，行业供给周期逐步开启，驱动国内游戏市场收入复苏。我们认为，当前核心行业政策核心口径未改，仍是积极推动行业健康发展，同时我们预计2024年游戏新品供给端虽不及2023年拥挤，但仍较为充沛，叠加小游戏赛道快速增长、AI+有望逐步落地，供给及技术驱动的游戏行业复苏有望持续。当前游戏行业核心标的估值在12-14倍PE，性价比较高，我们建议关注核心产品线稳健或底部反转、出海进程迎来新进展的标的。

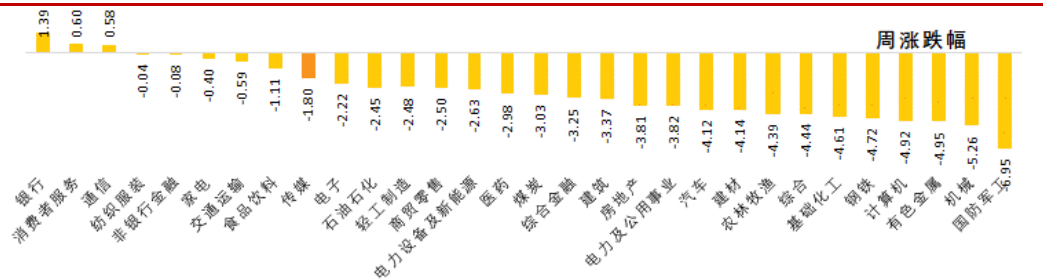
相关标的：1) 影视行业：万达电影、光线传媒、华策影视、百纳千成；2) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行；3) 数据、IP相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；4) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；5) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特；6) 文娱消费：泡泡玛特。

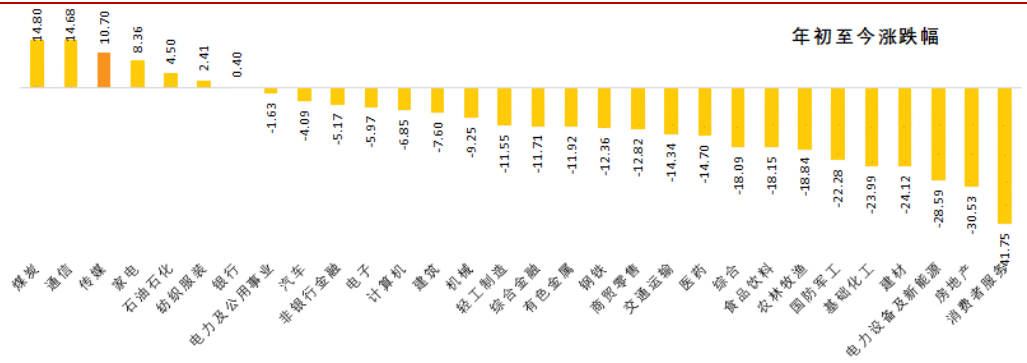
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-1.80%，跑赢深证成指、创业板指，未跑赢上证综指，在30个中信一级行业中位列第9位。2024年初以来，中信传媒指数涨跌幅10.7%，跑赢深证成指、创业板指，未跑赢上证综指，在30个中信一级行业中位列第3位。

图1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



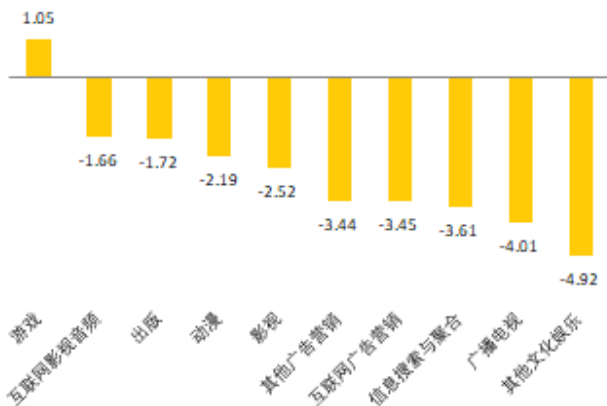


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

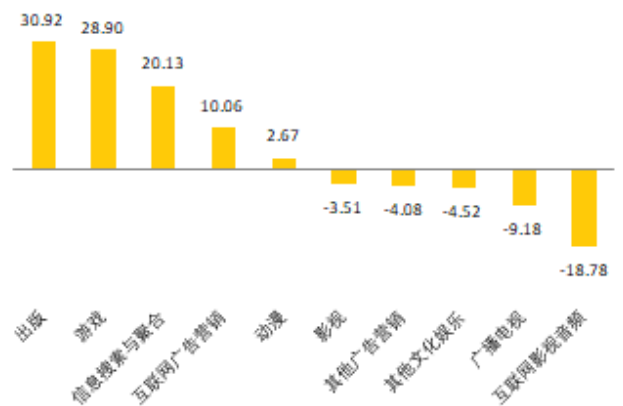
从细分行业来看, 上周游戏板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 1.05%, 其他广告营销、影视表现次之。年初以来, 表现最佳的板块是出版, 游戏、信息搜索与聚合、互联网广告营销、动漫表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
002699.SZ	美盛文化	18.55	300805.SZ	电声股份	-16.94
002103.SZ	广博股份	13.99	000676.SZ	智度股份	-12.24
300269.SZ	联建光电	7.89	002291.SZ	星期六	-12.08
601595.SH	上海电影	7.69	002599.SZ	盛通股份	-11.13
002555.SZ	三七互娱	6.61	600136.SH	当代文体	-8.96
002517.SZ	恺英网络	6.20	300343.SZ	联创股份	-8.35
002174.SZ	游族网络	5.21	600996.SH	贵广网络	-7.75
600088.SH	中视传媒	4.68	002354.SZ	*ST 天娱	-7.65
002168.SZ	惠程科技	4.18	600551.SH	时代出版	-7.30
600373.SH	中文传媒	4.12	300766.SZ	每日互动	-7.22

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
002103.SZ	广博股份	互联网广告营销	22.59
603729.SH	龙韵股份	其他广告营销	16.98
300269.SZ	联建光电	其他广告营销	15.44
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	13.58
000676.SZ	智度股份	互联网广告营销	11.94
300364.SZ	中文在线	出版	11.17
603598.SH	引力传媒	互联网广告营销	9.86
300494.SZ	盛天网络	游戏	9.25
300063.SZ	天龙集团	互联网广告营销	6.95
002599.SZ	盛通股份	出版	6.42

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	1. 《国务院反垄断反不正当竞争委员会关于行业协会的反垄断指南》发布。为了预防和制止行业协会从事《中华人民共和国反垄断法》禁止的行为, 发挥行业协会在促进行业规范健康持续发展、维护市场竞争秩序等方面的积极作用, 引导行业协会加强反垄断合规建设, 根据《反垄断法》等法律规定, 制定本指南。 2. “关于加强数据资产管理的指导意见: 数据资产, 作为经济社会数字化转型

进程中的新兴资产类型，正日益成为推动数字中国建设和加快数字经济发展的
重要战略资源。为深入贯彻落实党中央决策部署，现就加强数据资产管理提出
如下意见。

流媒体

抖音：1. 近日，《王者荣耀》官方宣布将从1月21日起全面开放抖音直播，“王者一哥”张大仙将在18日至20日的主题直播期连播三天。2. 1月16日，字节跳动相关人员对于抖音开放处方药销售给予了肯定答复。不过，相关人员回应称：基于相关法律法规要求，平台暂不开放处方药直播销售，仅支持货架售卖。3. 1月16日，抖音房产业务旗下的巨好房平台对外发布首份《房地产行业经营管理规范》，对入驻商家和合作达人提出明确的资质要求。同时，对房产平台上的各类经营行为进行规范，梳理了常见的违规类型与违规场景，并将违规行为按重大、一般、轻度三级分类处置。4. 1月18日消息，抖音电商推出大家电和3C产品全面“以旧换新”服务，并提供相应换新补贴。5. 1月18日，抖音举办了2024精品微短剧“辰星计划”暨春节档发布会，会上宣布将给予精品微短剧创作者资金和流量扶持，影视公司、媒体机构、MCN机构及个人均可参与。

快手：1. 1月17日，2024《快手公益生态报告》在首届快手公益生态大会上发布。会上，快手宣布启动公益+计划，共建“短视频+直播”时代的公益新生态，从“公益+数字技术”、“公益+行业发展”、“公益+社会关爱”、“公益+灾害响应”四大板块持续助力社会可持续发展。2. 近日，快手电商于临沂召开快手年货节个护日百行业商家动员会，旨在面向平台商家传递2024快手商城年货节政策和玩法，助力商家沉淀经营经验，获得确定性的生意增长。

哔哩哔哩：1. 1月16日消息，据国家知识产权局公告，上海哔哩哔哩科技有限公司申请一项名为“直播互动方法和系统”的专利。本申请实施例提供的直播互动方法，将不同类型的互动信息转化为游戏内的道具可用于游戏中的交互，丰富了直播间交互玩法，提升粉丝互动的积极性。

爱奇艺：1. 1月18日，无限自在（834476）近日发布公告，北京无限自在文化传媒股份有限公司的全资子公司福建泉州市无限自在文化传媒有限公司与北京爱奇艺科技有限公签署电影类内容营销框架协议，约定为提升爱奇艺品牌形象（包括但不限于爱奇艺企业品牌、相关产品品牌及企业领导人品牌形象等），树立良好的市场声誉，以促进爱奇艺产品和服务的市场推广与营销，爱奇艺委托公司为其内容营销服务商。

院线电影

1. 猫眼专业版数据，电影《年会不能停！》上映23天，总票房破9亿。
2. 据猫眼专业版数据，电影《封神第一部》1月19日结束公映，累计总票房26.34亿，总观影人次6068万，上映至今共打破4项纪录，获得57项里程碑成就，18个奖项及提名，获2023年动作片票房、人次冠军。

影视内容

1. 国家电影局关于2023年12月上全国电影剧本（梗概）备案、立项公示的通知：全国处理备案故事影片共100部。电影局受理立项的中外合拍影片中，同意立项3部。
2. 动画电影《八戒之天蓬下界》发布“天蓬贺岁”版手绘定档海报，官宣定档大年初一。
3. 作家蔡骏编剧/导演电影《X的故事》正式开机，陈建斌担任监制，改编自蔡骏小说《杀人狂的故事》，剧情简介：落魄网约车司机张夜偶然发现自己所作小说中的男主X竟然在现实中存在，二人经历相似，羁绊颇深，开始了一场拯救和被拯救的故事。
4. 本·门德尔森、朱丽叶·比诺什的Apple新剧《新风貌》发布预告，传奇设计师克里斯汀·迪奥和可可·香奈儿的故事，“我们可以为人们创造一个新世界”。2月14日开播。
5. 导演迪恩·德布洛斯宣布《驯龙高手》真人电影开拍，已定档2025年6月13日北美上映。
6. 电影《灿烂的她》定档3月15日，并发布“重逢”版定档预告。影片由徐伟执导，张莉编剧，惠英红、刘浩存领衔主演，张子贤、刘欢、苇青、刘奕铁、胡宝森、廖银玥等主演，将于3月15日全国上映。
7. 《功夫熊猫4》发布新中字预告，宣布确认引进中国内地院线。本片内地档

期待定，北美 3.8 上映。

8. 盖·里奇 Netflix 剧版《绅士们》曝先导中字预告，伦敦黑帮与毒梟世界风云再起，提奥·詹姆斯、卡雅·斯考达里奥、吉安卡罗·埃斯波西托等出演。改编自同名犯罪动作喜剧片，盖里奇也执导剧版前两集，并担任首集联合编剧&执行制作人，今年 3 月上线。

9. 《家有儿女之神犬当家》首映礼，总策划、出品人张林书爆料，今年计划开发《家有儿女》IP 新电影项目，原班人马宋丹丹、高亚麟、张一山、杨紫、尤浩然将回归。

10. 据外媒报道，《速度与激情 11》将“回归初心”，故事回到洛杉矶街头赛车，预算为 2 亿美元或更少。早前报道是，路易斯·莱特里尔继续执导这部续集，强森扮演的霍布斯警探回归，计划 2025 年 4 月上映。

11. 据《好莱坞报道者》消息，电影《壮志凌云 3》正在开发中，《壮志凌云 2：独行侠》编剧伊伦·克鲁格正在撰写剧本，片方正在邀请汤姆·克鲁斯、迈尔斯·特勒、格伦·鲍威尔以及导演约瑟夫·科辛斯基原班人马回归。

12. 迪士尼旗下 20 世纪影业宣布，原定今年 5 月 24 日上映的《猩球崛起：新世界》提档到 5 月 10 日，避免与《疯狂的麦克斯：狂暴女神》、动画片《加菲猫》正面对抗。

13. 《沙丘 2》发布日版新预告，“不要害怕未来”，决定整个宇宙命运的最大规模决战现在开始。该片 3 月 1 日北美上映，3 月 8 日内地上映。

14. 张艺谋导演电影《第二十条》官宣定档大年初一，影片以现实题材、小人物视角作为切口，展示刑法第二十条关于“正当防卫”法条背后的公理人情。用轻松幽默的方式讲述韩明等人赌上一切，凭借自己的努力还公平和正义一个说法的故事。

15. 迈克尔·杰克逊的传记片《迈克尔》定档 2025 年 4 月 18 日全球上映，狮门负责北美发行，环球负责全球其他地区，也宣布将于 1 月 22 日开拍。

16. 由韩延执导，彭昱畅、李庚希领衔主演的“生命三部曲”终章电影《我们一起摇太阳》发布定档海报，官宣定档大年初一。

17. 追光动画“白蛇系列”第三部作品《白蛇：浮生》曝“情定今生”版定档海报，宣布将于今年七夕全国上映，故事将承接《白蛇：缘起》结尾，讲述南宋年间，小白寻找到阿宣的转世——许仙，开启这一世姻缘。

18. 贾玲执导电影《热辣滚烫》定档大年初一，发布“即刻登场”定档海报并公布影片阵容。海报中，乐莹（贾玲饰）为登上拳击台做着最后准备，将为了梦想而战。

19. 由韩寒编剧并执导的电影《飞驰人生 2》发“哈哈大笑”版预告，并宣布定档龙年大年初一。

20. 网飞版《三体》剧集发布正式预告。“一切全因人类造成，由你找出始作俑者”，奇特的东西来临。3 月 21 日上线。

21. 怪兽大片《哥斯拉大战金刚 2》宣布提前两个星期上映，北美档期由原定的今年 4 月 12 日改为 3 月 29 日。

22. 盖·里奇导演，亨利·卡维尔、艾莎·冈萨雷斯主演的二战题材动作喜剧片《非绅士战争部》定档今年 4 月 19 日北美上映。

23. 《怪奇物语》发布第五季最终季演员阵容合照，宣布开拍。此前该剧因为好莱坞编剧和演员罢工推迟制作数月。第五季预计 2025 年播出。

24. 索尼 CEO 吉田宪一郎最新在 CES2024 上透露：任天堂知名游戏《塞尔达传说》的真人电影版将是“一则关于冒险和探索的神奇故事”。该片由韦斯·鲍尔（《移动迷宫》）执导，德里克·康纳利（《侏罗纪世界》《金刚：骷髅岛》）编剧。任天堂联合 Arad Productions Inc 制作，索尼和任天堂注资并发行。

25. 电影《被我弄丢的你》释出“四人行”海报，画面中檀健次张婧仪若有所思，蒋龙与刘恋分别作为二人的好友陪伴在旁。

电影由韩琰执导、郑执编剧，改编自郑执原著小说《被我弄丢两次的王斤斤》，檀健次、张婧仪领衔主演，蒋龙、刘恋主演，3月8日上映。

游戏

1. **微信公开课：小游戏月活4亿，放置RPG、卡牌品类增速快。**经过了6年的发展，微信平台小游戏累计服务了超10亿用户，每月有4亿玩家在平台上体验产品。其中有60%为男性用户，年龄在20至40岁用户占比达到40%，50%用户来自三线及以下城市。

小游戏已覆盖各类玩法，目前放置RPG及卡牌是增速较快的品类，而策略、回合RPG、MMO则是趋势品类。

2. **DataEye披露12月：从各品类投放消耗占比来看，12月消耗格局环比变化不大。**消耗第一梯队，放置（含开箱）略有增长，角色卡牌略微下跌。12月二者合计占比49%，环比11月提升1pct。消耗第二梯队，传奇RPG和仙侠RPG占比下滑。12月传奇RPG下滑3个百分点，仙侠RPG占比下滑1个百分点，模拟经营占比稳定。

《寻道大千》超过《咸鱼之王》登顶月度消耗榜第1名。具体来看，三七两款产品进入TOP5，共三款产品进入TOP20。

12月有4款产品首次进入月度消耗榜TOP20，分别是排名11的《豌豆大作战》（名臣健康），排名15的《几何王国》（名臣健康），排名17的《元梦之星》（腾讯）以及排名19的《霸业》（三七互娱），且背后均为上市公司。

3. **腾讯：1月21日起，王者荣耀抖音直播权限将全面开放。**1月14日-17日为技术测试期。

4. **腾讯：1月18日，《恋与深空》开启公测，**公测后迅速冲上国内畅销榜Top6，据游戏陀螺，《恋与深空》首日国服流水就达到3000万以上。

5. **网易：增持前《GTA》制作人工作室。**据外媒Games Industry.biz报道，由前GTA制作人Leslie Benzies成立的游戏开发工作室Build A Rocket Boy于日前获得1.1亿美元D轮融资。此轮融资由RedBird Capital Partners领投，Galaxy Interactive、网易游戏、Endeavor、Alignment Growth、Woodline Partners LP、GTAM Partners等参投。

6. **神州泰岳：预计2023年归母净利润8.3亿元-9.3亿元，**同比增长53.17%-71.62%；扣非净利润预计7.7亿元-8.7亿元，同比增长73.03%-95.51%。

7. **恺英网络：发布2023年业绩预告，**预计实现归母净利润13亿元至17亿元，同比增长26.81%至65.83%。

8. **近期，英雄游戏放出了中式科幻RPG手游《星际52区》的首曝PV。**根据PV呈现出的画面，《星际52区》正是英雄游戏于2022年底在海外发行的《Eternal Evolution》，曾登顶美国、法国等多个国家和地区iOS免费榜，海外累计下载超300万次，累计流水也超过了5000万美元。

9. **近日微信小程序游戏平台针对当前爆发的0.1折小游戏玩法展开打击和封禁。**在《微信小程序运营规范》的小游戏特别规范条例中，官方新增了一条规范：要求小游戏开发者不得在小游戏图标、简介、广告素材、游戏内，使用诱导用户，影射、损害其他小游戏的运营策略，包括但不限于“终身xx折”“xx玩法xx折”“真xx折游戏”“xx游戏xx折版本”等。

10. **累计已有60多家游戏伙伴加入鸿蒙生态合作。**1月18日，鸿蒙千帆启航仪式在深圳召开，游卡网络、紫龙游戏、雷霆游戏、巨人网络、中旭未来、游酷盛世和FUNPLUS等25家伙伴参加了鸿蒙生态游戏合作仪式，《鸣潮》《曙光防线》等18款游戏宣布启动鸿蒙原生应用开发。自去年9月份宣布HarmonyOS NEXT蓄势待发、鸿蒙原生应用全面启动以来，累计已有60多家游戏伙伴加入鸿蒙生态合作，超过70款游戏已经完成鸿蒙原生应用开发。

11. 1月17日，苹果公司宣布对美国苹果商店规则进行调整，允许开发者在

应用中申请接入外部支付方式。

Naavik: 2023 年全球移动游戏市场规模与前年几乎持平, 总下载量为 591 亿次 (同比下降 1.8%), 收入为 569 亿美元 (同比下降 0.8%)。

广告营销

1. **QuestMobile 2023 年冬日经济市场洞察: 哈尔滨爆火, 羽绒服、取暖器厮杀, 私域价值进一步凸显……**QuestMobile 数据显示, 随着 11 月份“断崖式降温”自北向南声量持续火爆, 围绕“暖经济”、“冰雪经济”的热度也持续升温, 墨迹天气 APP 在 12 月 15 日大降温时的日活飙升至 6767.0 万, 哈尔滨仅 1 月 4 日, 小红书平台内容互动量就达到 257.7 万次。

2. **CTR 洞察: 2023 年 1-11 月三大细分广告市场表现 | 电视、户外、广播。**CTR 媒介智讯的数据显示, 2023 年 1-11 月广告市场同比上涨 5.7%。11 月广告市场花费同比上涨 7.1%; 月度花费环比下跌 5.9%。

社区社交

1. **开卷发布: 12 月图书零售市场数据解读。**2023 年图书零售市场码洋规模同比增长率由负增长转为正向增长, 同比上升了 4.72%。2023 年作为疫情全面放开后的第一年, 恢复和发展成为主旋律。网店渠道从第二季度之后即转为正向增长。在大促背景下, 第四季度网店渠道正向增幅进一步扩大, 由此带动整个图书零售市场实现正向增长。

从全年数据来看, 2023 年实体店渠道依然呈现负增长, 同比下降了 18.24%, 在网店细分渠道方面, 平台电商和垂直及其他电商同比均呈现不同幅度下降, 而短视频电商在 2023 年保持较好的发挥, 同比上升 70.1%。

2. **北京开卷: 2024 年第 2 周虚构、非虚构、少儿类销量前十名。**

虚构类: 1.《活着(2021 版)》 2.《额尔古纳河右岸》 3.《繁花》 4.《长安的荔枝》 5.《第七天(2022 版)》 6.《百年孤独(50 周年纪念版)》 7.《海底两万里(新版)》 8.《云边有个小卖部》 9.《许三观卖血记(2017 版)(精)》 10.《一句顶一万句(精)》

非虚构类: 1.《如果历史是一群喵(13)-大明皇朝篇(特典版)》 2.《如果历史是一群喵(1)-夏商西周篇》 3.《我与地坛》 4.《如果历史是一群喵(12)-元末明初篇》 5.《我与地坛(插图珍藏版)》 6.《蛤蟆先生去看心理医生》 7.《法律的悖论》 8.《我与地坛(纪念版)》 9.《你当像鸟飞往你的山》 10.《如果历史是一群喵(2)-春秋战国篇》

少儿类: 1.《山西寻宝记》 2.《窗边的小豆豆(2018 版)》 3.《米小圈脑筋急转弯-机灵小神童》 4.《西游记(注音美绘本)》 5.《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-智慧者游戏》 6.《夏洛的网(新)》 7.《米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛》 8.《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-密码大发现》 9.《三毛流浪记(彩图注音读物)》 10.《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-神灯变变变》

电商

美团: 1.1 月 15 日消息, 天眼查 App 显示, 近日, 美团关联公司北京三快科技有限公司申请注册 2 枚“画眉 AI”商标, 国际分类为科学仪器、网站服务, 当前商标状态均为等待实质审查。此前, 该公司曾申请“AI WOW”商标。2. 近日, 云迹科技与美团外卖、华住集团三方达成合作, 推动商用机器人应用联动酒店场景下外卖消费服务的进阶升级。美团外卖系统与配有机器人服务的酒店连通, 形成外卖小哥+机器人的“接力送”, 成功的解决了楼内外卖配送 100 米的问题, 目前面向华住集团华东国民事业部旗下 1000 多家酒店正式落地实施。3.1 月 18 日, 美团买药联合德生堂、国大药房、漱玉平民等 20 余家知名连锁药店品牌, 启动“健康过大年”年货直播活动。4.1 月 19 日消息, 前美团高级副总裁郭庆已入职京东, 或将接管达达集团, 直接向京东集团兼零售 CEO 许冉汇报, 此前他已担任许冉的顾问, 负责研究探索机器人相关业务。

阿里巴巴: 1.1 月 17 日晚间, 阿里健康(00241.HK)在港交所公告, 公司已完成收购阿里妈妈医疗健康类独家经营权。2.1 月 18 日消息, 阿里大文娱董事长兼 CEO 樊路远宣布将代表阿里集团分管灵犀互娱, 在全员信中, 他称灵犀互娱未来将继续作为 N 公司, 保持独立运营。3.1 月 18 日消息, 阿里影业旗下 IP 交易及创新平台阿里鱼正式发布《阿里鱼消费品与营销项目授权报告 2024》。报告显示, 作为阿里巴巴集团旗下以 IP 运营、授权和商业化开发为核心的平台, 阿里鱼已经与数百个国内外优质 IP 及近万家品牌和渠道商家达

成合作，近八成 90 后和 Z 世代用户已经成为 IP 消费群体。4.1 月 17 日，阿里云发布了中国首款自研云原生数据库 PolarDB“三层分离”新版本。据介绍，这是业内首个支持三层分离形态的云原生数据库，可帮助用户节省高达 50% 的数据库成本；同时接入大语言模型，大幅提升数据库智能决策水平，IO 依赖查询性能提升 10 倍。

拼多多：1.1 月 19 日，拼多多日前宣布，2024 年“春节不打烊”活动期间，中通快递和极兔速递，将作为平台的快递特约合作伙伴。2.1 月 18 日，母婴品牌纽强今日在官方微信公众号上发布声明称，拼多多平台没有获得任何授权，仍有多家店铺在违规销售。

东方甄选：1. 全聚德 1 月 15 日在互动平台上表示，公司近期已与东方甄选进行了合作，公司的手工片制烤鸭产品在东方甄选北京场的活动中取得了不错的销量。2.1 月 17 日消息，1 月 1 日至 15 日期间，东方甄选抖音号粉丝量连续负增长，1 月 9 日至 15 日，东方甄选粉丝总量从 3150.8 万降至 3132.7 万。另董宇辉个人账号粉丝数目前显示为 2410.0 万，算上新号“与辉同行”，2 个号总粉丝已达 3642.6 万，而截至发稿前东方甄选粉丝数为 3129.9 万。相比较来看，董宇辉 2 个号总粉丝量已超东方甄选 500 多万。3.1 月 17 日消息，东方甄选拟开拓海外电商业务，具体的电商平台将入驻 TikTok，目前正招兵买马，在招募 TikTok 电商业务的工作人员。

饿了么：1.1 月 17 日，据饿了么消息，饿了么投入 10 亿元加大外卖员奖励，推出“三增一补”四大举措，包括增加跑单激励，最高可达万元，提供专属餐补和交通权益等，让暖心外卖陪伴市民春节。

VR/AR

1.1 月 19 日晚，苹果 Vision Pro 正式开售。三种规格：256GB、512GB 和 1TB，售价分别为 3499 美元（约 2.5 万元）、3699 美元（约 2.6 万元）、3899 美元（约 2.8 万元）。开售 5 分钟，服务器就被挤爆，预售半小时，实体店铺直接售罄。

2. 在备受瞩目的 Galaxy Unpacked 2024 上，三星正式官宣了即将推出的智能戒指“Galaxy Ring”。Galaxy Ring 将具有 Galaxy Watch 的所有健身功能，并将与三星健康集成关键的健康跟踪功能。

3. 近日，韩国 SKonec Entertainment 公司公开了他们与 Meta 联合开发的 VR 游戏新作《Strike Rush》。玩家们扮演名为 Blitzzer 的角色，与动物、无人机、蜘蛛等多种形态的机器人 Blitzmon 协作，组成团队在观众环绕的竞技场中展开对决。

4.1 月 16 日消息，Meta Quest 与 PUMA 合作推出了 The World's Minimal Gym（世界上最小的健身房），利用 Meta Quest 3 的混合现实和 PUMA 的运动属性，在 4 平方米的空间内创造无限的锻炼可能性。

平面出版

1. **小红书：小红书正式成为中央广播电视总台《2024 年春节联欢晚会》笔记与直播分享平台，和总台春晚一起——“龙重登场”！**除夕当晚，小红书将打造一场陪伴式直播《大家的春晚》，带着用户身临其境地参与春晚台前幕后。春晚舞台上种草的好物，在小红书上也可以同步购买，给新春添点新样！

春晚之后，小红书将开启系列活动“大家的春节”，通过线上线下各种热气腾腾的新春玩法，传递过年的欢乐与温暖，让每个人的春节更有意思。

2. **小红书：小红书电商 2023 年度榜单发布！**过去一年，年交易规模过亿的商家数同比增长 500%，突破千万的商家数同比增长 380%。一批单场销售额过亿元、数千万元的买手，正在小红书电商诞生。

3. **知乎：职业教育，知乎之变。知乎创始人、CEO 周源发表演讲。**1 月 11 日，知乎在京举办「2024 知乎教育大会」，宣布职业教育品牌「知乎知学堂」正式独立运营，并发布知乎知学堂品牌业务矩阵及未来发展战略。周源将对教育的理解，以及为什么知乎要做职业教育，浓缩为「三个改变」。第一个改变，教育能改变人。第二个改变，知乎能改变教育。第三个改变，教育也在改变知乎。最后周源总结道：“我们对教育行业有高度的敬畏，也深知这条路不好走。过去的四年里，我们踩过坑，也走过弯路。”

4. **知乎：知乎副总裁、付费阅读业务负责人范俊梅：首批短剧年内发布，知**

乎盐言故事加速影视化。1月19日，知乎副总裁、付费阅读业务负责人范俊梅在第四届“新内容探索者大会”上演讲时表示，短篇故事立足于网络文学积淀、影视化趋势和 AI 大模型应用驱动，有望在未来3年内迈入百亿市场规模时代。此外，她还透露，知乎盐言故事即将加大短篇故事 IP 的影视化投入，于今年内推出首批自制短剧作品。

其他	<p>1. 智谱 AI 在「智谱 AI 技术开放日」推出新一代基座大模型 GLM-4。同时发布 All Tools、GLMs、MaaS API、大模型科研基金、大模型开源基金以及「Z 计划」创业基金等内容。</p> <p>新一代基座大模型 GLM-4，整体性能相比 GLM3 全面提升 60%，逼近 GPT-4；支持更长上下文；更强的多模态；支持更快推理速度，更多并发，大大降低推理成本；同时 GLM-4 增强了智能体能力。</p> <p>2. 泡泡玛特全球供应链落子越南。泡泡玛特在越南已泡泡玛特全球供应链落子越南经完泡泡玛特全球供应链落子越南成其海外工厂的第一批产品生产。</p> <p>3. 泡泡玛特：12月29日至今，累计回购 242 万股，累计回购金额 4629.63 万港元。</p>
----	---

资料来源：Wind，首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
奥飞娱乐	2024/1/16	收购兼并	公司拟将持有的壹沙公司全部 76% 股权转让给赵东梅。本次股权转让完成后，奥飞娱乐不再持有壹沙公司股权，壹沙公司将不再纳入公司合并报表范围。该事项已经公司第六届董事会第十次会议审议通过。公司拟与壹沙公司、赵东梅等签订借款协议，借款期限为自还款协议签署之日起至 2026 年 6 月 30 日止，年利率为 4.24%。
遥望科技	2024/1/16	人事变动	佛山遥望科技股份有限公司监事会于近日收到陈雷江先生书面辞职申请，其申请辞去公司监事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。为确保监事会工作的顺利开展，公司监事会现提名陈淑贤女士为公司第五届监事会非职工代表监事候选人。公司于 2024 年 1 月 16 日召开第五届监事会第十九次会议，审议通过了《关于选举非职工代表监事的议案》，同意选举陈淑贤女士为公司第五届监事会非职工代表监事，任期自股东大会审议通过之日起至第五届监事会任期届满时止。
恺英网络	2024/1/16	业绩预告	公司在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间归属于上市公司股东的净利润预计盈利 130,000 万元 - 170,000 万元，比上年同期增长 26.81% - 65.83%；扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 117,000 万元 - 161,000 万元，比上年同期增长：22.39% - 68.41%；基本每股收益预计盈利 0.61 元/股 - 0.80 元/股
三七互娱	2024/1/17	股份增减持	三七互娱于 2024 年 1 月 17 日收到公司副董事长曾开天先生出具的《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，曾开天先生于 2024 年 1 月 17 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 1,129,700 股，占公司总股本的比例为 0.05%。

新华网 2024/1/18 人事变动

新华网第四届监事会任期已届满，根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，监事会设职工代表监事，由公司职工代表大会选举产生。公司于2024年1月18日召开职工代表大会，会议选举谭玉平先生、朱永磊先生（简历详见附件）为公司第五届监事会职工代表监事，与公司2024年第一次临时股东大会选举产生的监事共同组成第五届监事会，任期与第五届监事会一致。

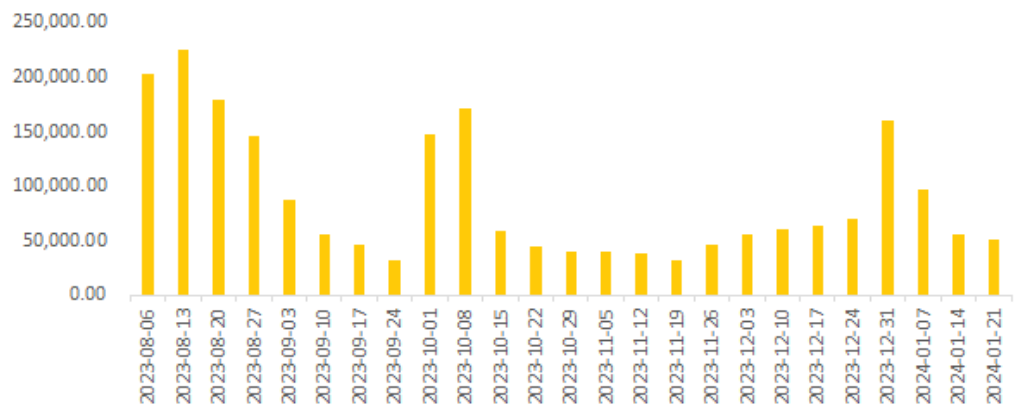
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

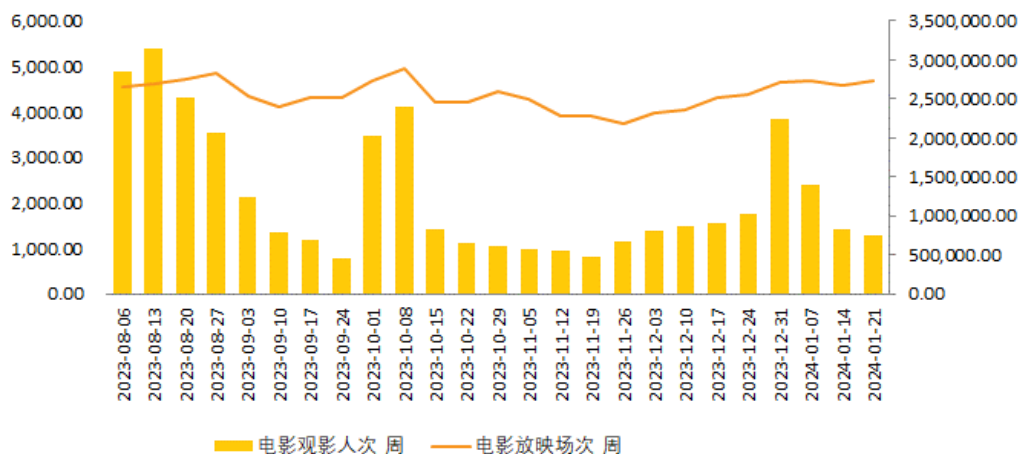
本周国内电影票房共计 50,604.33 万元，环比变化幅度为-9.3%；本周电影观影人次共计 1297 万人，环比变化幅度为-7.9%；本周电影上映场次 273.1 万次，环比变化幅度 2.4%。

图 4 近 24 周以来国内电查询影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
年会不能停!	14537.8	91630.4	3.9%		中影、猫眼微影
临时劫案	6192.4	6205.2	5.0%		北京人间指南影业、之江影业
金手指	4532.7	44948.6	3.3%		中影北京发行分公司、猫眼微影
养蜂人	3131.1	6288.7	2.5%		中影
动物园里有什么	2421.5	6042.9	1.9%		北京阿里巴巴影业、淘票票
潜行	1903.3	35788.5	2.6%		淘票票
三大队	1537.5	66776.1	3.2%		北京阿里巴巴影业、壹同传奇、淘票票、万达影视
海王 2: 失落的王国	1222.9	42325.4	3.0%		华纳兄弟
一闪一闪亮星星	841.7	68566.9	2.2%		华夏发行、中影、霍尔果斯联瑞木马
泰勒·斯威夫特: 时代巡回演唱会	579.7	8388.3	3.5%	美国泰勒·斯威夫特制作公司	中影

资料来源: 艺恩, 首创证券

4.2 网络播放

表 6 本周剧集艺恩播映指数前十

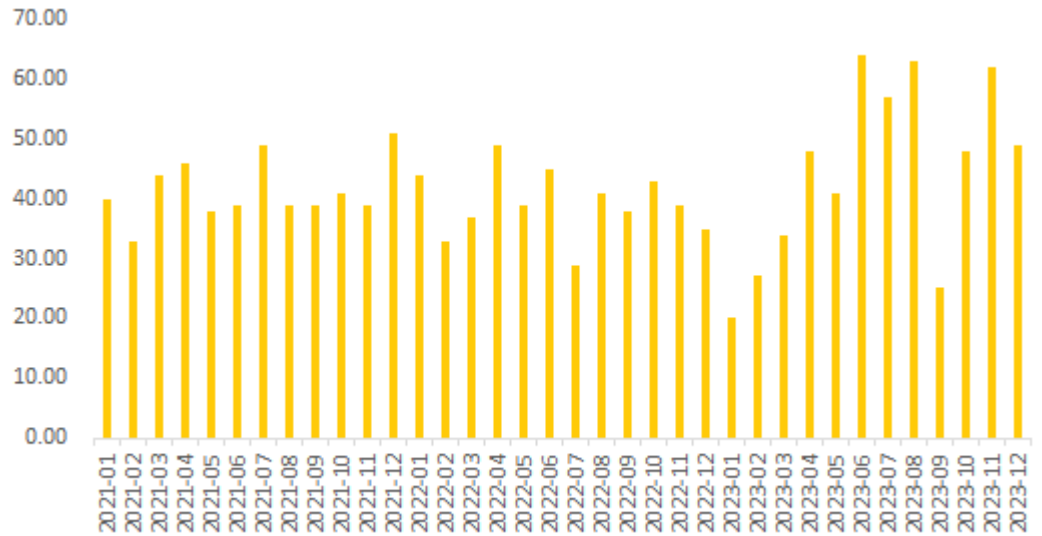
电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
繁花	83.3	腾讯视频	CCTV-8 电视剧	上海繁花里企业发展有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司、上海电影(集团)有限影视公司
仙剑四	78.1	爱奇艺	/	上海新文化传媒集团股份有限公司
祈今朝	77.8	腾讯视频	/	山东影视制作股份有限公司
繁花(沪语版)	74.9	腾讯视频	CCTV-8 电视剧	上海繁花里企业发展有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司、上海电影(集团)有限影视公司
大江大河之岁月如歌	74.7	爱奇艺、腾讯视频	CCTV-1 综合	/
你也有今天	73.2	优酷	/	/
如果奔跑是我的人生	72.8	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	/
要久久爱	71.6	优酷	江苏卫视	宇乐乐文化传媒(北京)有限公司

莲花楼	71.2	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、爱奇艺影业(北京)有限公司
狂飙	70.4	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	/

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store, China, Games, 2024 年 1 月 21 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 01月21日 09:45-至今	数据更新时间: 01月21日 09:40-至今	数据更新时间: 01月21日 09:35-至今
1. 恋与深空 AD 总榜:1名 Paper Games	1. 怒火传奇:百战无双 总榜:1名 Qinghai Pinwei Techno...	1. 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Techno...
2. 世界之外 AD 总榜:2名 网易移动游戏	2. 泰拉瑞亚 总榜:2名 X.D. Network Inc.	2. 三国志:战略版 AD 总榜:3名 Lingui Games Inc.
3. 元梦之星 AD 总榜:8名 Shenzhen Tencent Tiany...	3. 大梦三国:召唤三国 总榜:3名 椰半 李	3. 穿越火线:枪战王者 总榜:4名 Shenzhen Tencent Tiany...
4. 蛋仔派对 AD 总榜:25名 网易移动游戏	4. 孤登 总榜:4名 极光计划	4. 英雄联盟手游 总榜:5名 Shenzhen Tencent Tiany...
5. 王者荣耀 总榜:26名 Shenzhen Tencent Tian...	5. 暖雪 总榜:7名 Shanghai Hode Informati...	5. 和平精英 总榜:6名 Shenzhen Tencent Tiany...
6. 和平精英 总榜:35名 Shenzhen Tencent Tian...	6. 重生细胞 总榜:9名 Shanghai Hode Informati...	6. 金铲铲之战 总榜:10名 Shenzhen Tencent Tian...
7. 我叫MT: 经典再现 总榜:49名 NextWorld Games Co., ...	7. 人类跌落梦境 总榜:10名 X.D. Network Inc.	7. 恋与深空 AD 总榜:11名 Paper Games
8. 金铲铲之战 总榜:60名 Shenzhen Tencent Tian...	8. 避难所: 生存 总榜:13名 East2west Network Tec...	8. 逆水寒 AD 总榜:12名 网易移动游戏
9. 开心消消乐® AD 总榜:75名 乐元素	9. Kingdom Rush Frontiers ... 总榜:15名 Ironhide S.A.	9. 捕鱼大作战:街机打鱼游戏... 总榜:13名 Tuyoo Online HK Limited
10. 小熊请上车 总榜:78名 雨 陈	10. Muse Dash 喵斯快跑 总榜:16名 hasuhasu	10. QQ飞车-6周年 总榜:14名 Shenzhen Tencent Tian...

资料来源：七麦，首创证券

5 风险提示

- 宏观环境风险
具体因素：国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费场景景气程度等
- 监管政策风险
具体因素：游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等
- 项目推进风险
具体因素：拍摄场地变化；拍摄器材损坏；演员预期外调整后成本；研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等
- 内容侵权风险
创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022 年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
		行业投资评级
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现