

**本周观点：传媒公司 2023 年度业绩预告披露接近尾声，关注重点公司 Q4 业绩表现。同时《幻兽帕鲁》成为 2024 开年第一款爆火的游戏产品，所体现的玩法融合与颠覆，也给予了融合类游戏未来发展一定的启示。**

➤ 《幻兽帕鲁》由日本开发商 Pocketpair 研发，1 月 19 日登陆 Steam 和 Xbox 平台，当前售价 97.2 元。《幻兽帕鲁》销售量增长迅速，24 小时内售出超 200 万套，40 小时内售出超 300 万套，3 天突破 500 万套。截至 1 月 22 日晚，SteamDB 最新数据显示，《幻兽帕鲁》24 小时内峰值在线人数超过 154 万，已超越《鹅鸭杀》《艾尔登法环》《博德之门 3》《赛博朋克 2077》等热门游戏，目前在线峰值排名 Steam 历史第五。游戏设定是玩家可在广阔的世界中收集神奇的生物“帕鲁”，派他们进行战斗、建造、做农活，工业生产等。《幻兽帕鲁》画风以 3D 卡通为主，玩法方面则融合了开放世界探索、生存建造、第三人称射击、全即时制战斗等玩法。此外，《幻兽帕鲁》的 UI、动画、场景和宠物等元素致敬任天堂的《塞尔达传说》《宝可梦》等经典 IP。《幻兽帕鲁》所体现的玩法融合与颠覆，也给融合类游戏带来重要发展启示。**1) 融合经典 IP 元素，赢得老玩家认同感。**在一款游戏中无缝衔接众多玩法，使《幻兽帕鲁》具有较大的受众群体。**2) 在具体玩法上进行颠覆和微创新。**《幻兽帕鲁》不仅仅只是将传统玩法简单融入，也颠覆了“某玩法应该这样玩”的刻板影响。在游戏中，“帕鲁”们可以展开激烈的战斗，进行繁殖，甚至协助玩家完成各种农活，亦或在工厂里勤劳工作。甚至，玩家也可以选择将“帕鲁”出售，或者食用。

### 市场回顾

➤ 沪深 300 (1.96%)，创业板指 (-1.92%)。按照传媒 (中信) 行业分类，在所有行业板块中，传媒 (中信) (1.40%) 排名第 12。板块个股涨幅前五名分别为：中视传媒 (38.06%)、中信出版 (18.83%)、新华传媒 (15.75%)、中青宝 (13.95%)、国脉文化 (13.50%)；跌幅前五名分别为因赛集团 (-9.12%)、中文在线 (-7.50%)、盛通股份 (-7.29%)、华立科技 (-7.16%)、北京文化 (-6.46%)。

### 行业要闻

➤ 小程序流量变现升级：免开发智能接入模式上线；1115 款国产游戏版号下发，游戏板块有望加快修复。

### 公司动态

➤ 【宝通科技】关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理；【芒果超媒】发布 2023 年业绩预告：公司全年归属于上市公司股东的净利润预计区间为 328,000 万元-388,000 万元，同比增长 75.94%-108.12%；【中国电影】发布 2023 年年度业绩预告：2023 年年度归属于上市公司股东的净利润预计为 20,000 万元到 30,000 万元，实现扭亏为盈。

➤ **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.MR 产业探寻系列一：颠覆性终端，创新型应用-2024/01/26

2.传媒行业事件点评：Vision Pro 正式开启预售，媒体测评陆续释出关注应用生态-2024/01/21

3.传媒互联网行业周报：苹果 Vision Pro 开放预定，关注新应用生态体验-2024/01/21

4.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

5.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

# 目录

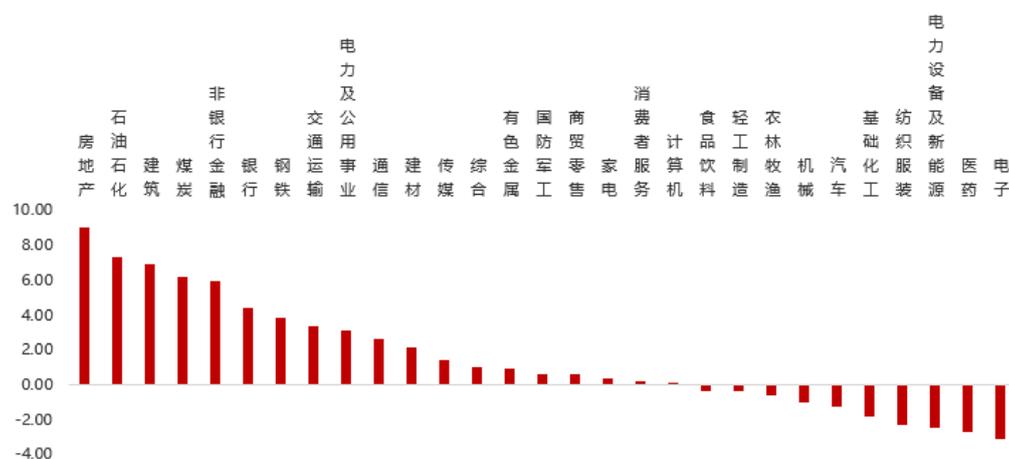
<b>1 本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	5
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>7</b>
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	9
<b>3 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>15</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>15</b>

## 1 本周板块行情跟踪

### 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年1月22日到1月26日, 沪深300 (1.96%), 创业板指 (-1.92%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒 (中信) (1.40%) 排名第12。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (1.22-1.26)



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: 中视传媒 (38.06%)、中信出版 (18.83%)、新华传媒 (15.75%)、中青宝 (13.95%)、国脉文化 (13.50%)、华闻集团 (12.56%)、兰生股份 (12.19%)、龙版传媒 (11.50%)、中国科传 (11.48%)、旗天科技 (11.20%) ; CS 传媒中, 跌幅前 10 名分别是: 因赛集团 (-9.12%)、中文在线 (-7.50%)、盛通股份 (-7.29%)、华立科技 (-7.16%)、北京文化 (-6.46%)、天娱数科 (-5.27%)、世纪天鸿 (-4.40%)、唐德影视 (-4.40%)、三人行 (-4.01%)、电声股份 (-3.73%)。

表1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.22-1.26)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
中视传媒	38.06	因赛集团	-9.12
中信出版	18.83	中文在线	-7.50
新华传媒	15.75	盛通股份	-7.29
中青宝	13.95	华立科技	-7.16
国脉文化	13.50	北京文化	-6.46
华闻集团	12.56	天娱数科	-5.27
兰生股份	12.19	世纪天鸿	-4.40
龙版传媒	11.50	唐德影视	-4.40
中国科传	11.48	三人行	-4.01
旗天科技	11.20	电声股份	-3.73

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：宝尊电商-W (21.15%)、飞鱼科技 (14.66%)、网易-S (13.32%)、家乡互动 (12.61%)、百奥家庭互动 (5.58%)；跌幅前五分别为：祖龙娱乐 (-12.75%)、IGG (-10.75%)、创梦天地 (-7.14%)、指尖悦动 (-6.90%)、BOSS 直聘-W (-6.20%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.22-1.26)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
宝尊电商-W	21.15	祖龙娱乐	-12.75
飞鱼科技	14.66	IGG	-10.75
网易-S	13.32	创梦天地	-7.14
家乡互动	12.61	指尖悦动	-6.90
百奥家庭互动	5.58	BOSS 直聘-W	-6.20

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【彭博社：Vision Pro 只有约 230 个原生 visionOS 应用】

尽管苹果表示 Vision Pro 的应用商店在一开始时将有超过 100 万个应用可供选择，包括大量兼容的 iPhone 和 iPad 应用，以及一系列的原生 visionOS 应用。彭博社马克·古尔曼认为，苹果 Vision Pro 目前大约只有 230 个原生 visionOS 应用。（映维网，2024 年 1 月 22 日）

### 【扎克伯格：AI+AR/VR 元宇宙是公司一直以来的两手抓策略】

Meta 首席执行官马克·扎克伯格日前宣布，将加入追求打造超级人工智能的行列，同时对旗下 AI 团队进行大规模改组。在接受 The Verge 采访时，扎克伯格着重指出 AI 和 Meta 的元宇宙愿景是相互联通，而公司一直以来的策略都是 AI 和 XR 两手抓。扎克伯格表示，公司今年将推出一个新平台，这样任何人都可以创建自己的人工智能角色，并将它们分发到 Meta 的社交应用程序中。另外，扎克伯格强调 Meta 依然是一家元宇宙公司，同时是世界最大的社交媒体公司。只是现在他们现在正尝试建立 AGI，而这一切都围绕着“构建联结未来”的这一首要使命。（映维网，2024 年 1 月 23 日）

### 【小程序流量变现升级：免开发智能接入模式上线】

微信广告创新推出小程序广告免开发智能接入模式，同时下调小程序流量主开通门槛，助力更多中小开发者获取变现收益。智能接入模式下，开发者全程 0 代码开发、3 步简单操作、仅需约 5 分钟，即可完成广告上线，大大提高变现效率。

亮点一：智能插入推荐；亮点二：实时预览编辑；亮点三：免开发上线。（中关村在线，2024年1月23日）

### 【115 款国产游戏版号下发，游戏板块有望加快修复】

今年第一批国产游戏版号来得猝不及防，115 款新游获批深夜引爆游戏圈。凌晨，国家新闻出版署公布了1月份国产网络游戏审批信息，共115款游戏获批。其中包括4款客户端游戏、8款移动兼客户端游戏、1款PS游戏、1款PS兼客户端游戏、1款网页兼移动兼客户端游戏，其余100款为移动游戏（含58款休闲益智类移动游戏）。涉及上市公司主要有：腾讯（00700.HK）的《极品飞车》《热血美职篮》、心动公司（02400.HK）的《伊瑟·重启日》、游族网络（002174.SZ）的《我的三体 2277》三七互娱（002555.SZ）的《客人请留步》吉比特（603444.SH）旗下雷霆游戏的《纪元变异》、冰川网络（300533.SZ）的《悠星大陆》、掌趣科技（300315.SZ）的《梦境守卫》、世纪华通（002602.SZ）的《无尽冬日》、中青宝（300052.SZ）的《全民企业家》《狂想建造家》、汤姆猫（300459.SZ）的《神王角斗》、\*ST美盛（002699.SZ）的《足球经营大师》《最强猎人》《恐龙大暴走》在列。（财联社，2024年1月26日）

## 1.3 本周公司公告

### 【宝通科技】关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告

无锡宝通科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年1月19日晚间收到深圳证券交易所出具的《关于受理无锡宝通科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2024〕17号）。本次向特定对象发行股票事项最终能否通过深圳证券交易所审核，并获得中国证监会同意注册的批复及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

### 【三人行】关于股东已质押股份延期购回的公告

钱俊冬持有三人行传媒集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份17,685,219股，占公司股份总数的11.97%；本次钱俊冬先生将之前已质押的2,413,862股股份办理了延期购回手续，不涉及新增股份质押。本次办理已质押股份延期购回后，累计质押股份数量为5,241,362股不变，占其持股数量的比例为29.64%，占公司总股本的比例为3.55%。本次质押延期购回不涉及用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途的情况。

### 【芒果超媒】2023 年度业绩预告

业绩预告期间为 2023 年 1 月 1 日-2023 年 12 月 31 日。公司全年归属于上市公司股东的净利润预计区间为 328,000 万元-388,000 万元，同比增长 75.94%-108.12%；全年营业总收入预计同比增长约 4.5%，其中第四季度营业总收入同比、环比增幅预计均超 20%。报告期内，芒果 TV 综艺节目领头羊地位持续稳固，影视剧集同步发力。报告期内，公司完成对金鹰卡通的收购，金鹰卡通预计顺利完成 2023 年度业绩承诺。

### 【中青宝】关于控股股东部分股份被司法冻结的公告

深圳中青宝互动网络股份有限公司（以下简称“公司”）于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉控股股东深圳市宝德投资控股有限公司（以下简称“宝德控股”）所持有公司的部分股份被司法冻结，本次冻结股份占其所持股份比例为 1.22%，占公司总股本比例为 0.09%。截至本公告披露日，上述司法冻结事项未导致公司控制权发生变更，未对公司生产经营造成影响。如后续宝德控股相应股份涉及处置，可能会导致公司股权结构发生变动。公司将密切关注股份被冻结和标记的进展，并依照法律法规及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

### 【中国电影】2023 年年度业绩预告

本期业绩预告适用于净利润实现扭亏为盈的情形。中国电影股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润预计为 20,000 万元到 30,000 万元；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润预计为 8,000 万元到 12,000 万元。本预告系初步测算结果，具体数据以公司正式披露的年度报告为准。预计归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元到 30,000 万元，与上年同期相比扭亏为盈；预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 8,000 万元到 12,000 万元。

## 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；《穿越火线》《和平精英》《逆水寒》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前十的还有《恋与深空》和《世界之外》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（1.22-1.26）

排名	2024/1/22	2024/1/23	2024/1/24	2024/1/25	2024/1/26
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	金铲铲之战
2	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	和平精英	王者荣耀
3	英雄联盟手游	和平精英	和平精英	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者
4	和平精英	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	逆水寒
5	三国志·战略版	恋与深空	恋与深空	冒险岛	和平精英
6	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄联盟手游	蛋仔派对
7	逆水寒	三国志·战略版	全明星街球派对	恋与深空	英雄联盟手游
8	恋与深空	逆水寒	逆水寒	逆水寒	火影忍者
9	捕鱼大作战	捕鱼大作战	梦幻西游	世界之外	元梦之星
10	世界之外	世界之外	世界之外	金铲铲之战	世界之外

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，微信小游戏人气榜单前列仍以经典为主，竞速类游戏《极速赛车向前冲》新登本周 TOP5，此前有类似产品《暴爽疯狂赛车》曾登陆抖音小游戏热玩榜单头部。在 QQ 小游戏平台，奇果网络的《正中靶心》超过霸榜多周的《跳一跳大师》，空降热玩榜魁首。抖音小游戏 TOP6 本周也出现新游《砖了个砖》。在游戏中，玩家需要根据拖动，将界面上所有的砖块进行匹配和消除，才能通关。与《羊了个羊》类似，该游戏的第 2 关同样非常具有挑战性。

**表 4: 休闲小游戏排名 (1.15-1.21)**

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	欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	1	1
2	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	1	2
3	羊了个羊	消除	微信	简游科技	3	3
4	急速赛车向前冲	竞速	微信	引力乐园科技	4	4
5	元梦之星	社交	微信	腾讯	5	5
6	鱼吃鱼	街机	微信	顶拓信息	5	6
7	咸鱼之王	放置	微信	豪腾天佑(北京)	7	7
8	躺平发育	塔防	微信	蜜獾工坊科技	8	8
9	正中靶心	割草	QQ	奇果网络	1	1
10	跳一跳大师	街机	QQ	七小矮科技	1	2
11	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	2	3
12	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	4	4
13	灵魂序章	养成	QQ	雷虎网络	5	5
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	文字找茬大师	解谜	抖音	皓棠互联网科技	3	3
17	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	4	4
18	爆梗找茬王	解谜	抖音	万嘉珠华科技	3	5
19	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	6	6

资料来源: 游戏茶馆, 民生证券研究院

轻度休闲产品之列, 腾讯《元梦之星》和网易《蛋仔派对》两款派对游戏的人气居高不下, 本周持续稳霸超休闲榜单的 TOP2。

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。其是一款玩法类似于《金币大师》休闲棋牌游戏, 该游戏在 2023 年 4 月上线以来, 一跃成为 2023 年度下载量最高的游戏。

**表 5：轻度休闲小游戏排名 (1.15-1.21)**

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	2	3
2	蛋仔派对	社交	App store	网易	4	4
3	开心消消乐	消除	App store	乐元素	8	8
4	小熊请上车	网赚	App store	雨陈	3	9
5	贪吃蛇大作战	竞技	App store	微派网络	9	10
6	颜色大作战	街机	App store	ManyFun	10	12
7	地铁跑酷	跑酷	App store	iDreamSky	10	15
8	植物大战僵尸 2	塔防	App store	PopCap	12	20
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	动作	App store	Shengchang Network Technology	13	22
10	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	1	1
11	Brick Breaker: Space Outlaw	街机	Google	SUPERBOX Inc	2	2
12	Help Me: Tricky Story	解谜	Google	ABI Game Studio	2	4
13	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	4	5
14	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	7	7
15	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	8	8
16	Match Frenzy: 1 Line Draw	解谜	Google	JoyPlay Pte. Ltd.	3	9
17	Dice Dreams	棋盘	Google	SuperPlay	5	11
18	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	6	13
19	Wood Nuts& Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	11	14

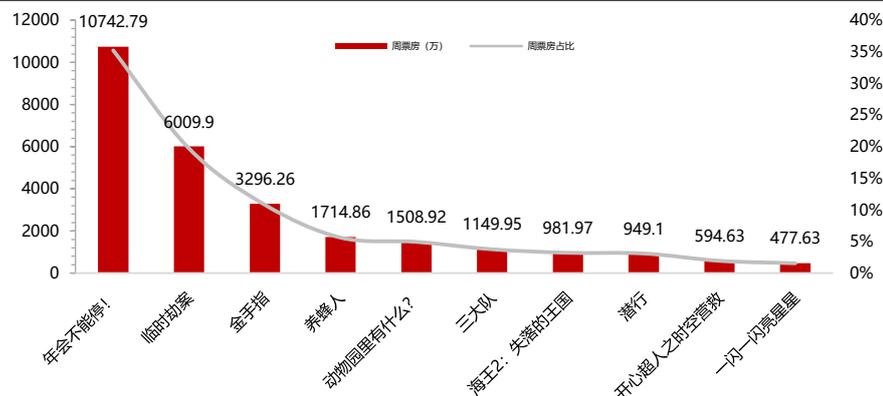
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

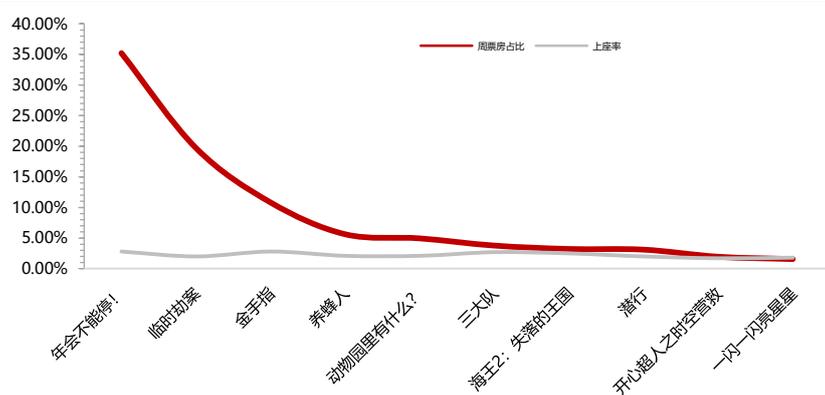
在本周票房上，《年会不能停！》处于领先地位，周票房过亿，占本周全国总票房 35.2%，上座率 2.8%；《临时劫案》本周票房紧随其后，位居第二；《金手指》本周票房位居第 3 位。之后是《养蜂人》和《动物园里有什么？》。《三大队》热度也较高，周票房 1149.95 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《海王 2：失落的王国》、《潜行》、《开心超人之时空营救》、《一闪一闪亮星星》。总体来看，本周票房榜电影以近期上映电影为主。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（1.22-1.28）



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（%）（1.22-1.28）



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22日至1月26日）优酷、腾讯表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，1部独播剧：《繁花》本周排名第2，下降1名；《大江大河之岁月如歌》本周排名第4，下降2名；《侦察英雄》本周排名第6，与上周持平；《画眉》本周排名第10，下降2名。

爱奇艺共有5部剧集进入TOP10，其中3部为独播剧集：《如果奔跑是我的人生》本周排名第3，与上周持平；《狗剩快跑》本周排名第7，与上周持平；《小城故事多》本周排名第9，与上周持平。

优酷视频共有5部剧集进入TOP10，其中2部为独播剧集：《要久久爱》本周排名第1，上升3名；《鸣龙少年》本周排名第5，与上周持平。

芒果有1部剧集进入TOP10，均为非独播剧。

表4：各平台电视剧排名（1.22-1.26）

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	2	下降 1 名	是
	大江大河之岁月如歌	4	下降 2 名	否
	侦察英雄	6	持平	否
爱奇艺	画眉	10	下降 2 名	否
	如果奔跑是我的人生	3	持平	是
	大江大河之岁月如歌	4	下降 2 名	否
	侦察英雄	6	持平	否
	狗剩快跑	7	持平	是
优酷	小城故事多	9	持平	是
	要久久爱	1	上升 3 名	是
	鸣龙少年	5	持平	是
	侦察英雄	6	持平	否
芒果	问苍茫	8	下降 1 名	否
	画眉	10	下降 2 名	否
芒果	问苍茫	8	下降 1 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22日至1月26日）腾讯、优酷表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有4部进入TOP10，均为非自制综艺。

优酷视频综艺共有5部进入TOP10，其中1部为自制综艺：《何不秉烛游》本周排名第8，下降5名。

芒果TV共有5部进入TOP10，5部为自制综艺：《花儿与少年·丝路季》本周排名第1，上升1名；《声生不息·家年华》本周排名第3，上升1名；《我想和你唱第五季》本周排名第6，与上周持平；《友趣的日子》本周排名第9，下降1名；《田间的少年》本周排名第10，下降1名。

爱奇艺有4部综艺进入TOP10，均为非自制综艺。

表5：各平台综艺排名（1.22-1.26）

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	2	下降1名	否
	最强大脑第十一季	4	上升2名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	5	持平	否
	奔跑吧·生态篇	7	持平	否
优酷	王牌对王牌第八季	2	下降1名	否
	最强大脑第十一季	4	上升2名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	5	持平	否
	奔跑吧·生态篇	7	持平	否
	何不秉烛游	8	下降5名	是
芒果	花儿与少年·丝路季	1	上升1名	是
	声生不息·家年华	3	上升1名	是
	我想和你唱第五季	6	持平	是
	友趣的日子	9	下降1名	是
	田间的少年	10	下降1名	是
爱奇艺	王牌对王牌第八季	2	下降1名	否
	最强大脑第十一季	4	上升2名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	5	持平	否
	奔跑吧·生态篇	7	持平	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。**AI 相关技术仍处于关键发展阶段，存在新技术革新进程不及预期的风险。

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 (1.22-1.26) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (1.22-1.28) .....	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (1.22-1.28) .....	10

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.22-1.26) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.22-1.26) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (1.22-1.26) .....	7
表 4: 休闲小游戏排名 (1.15-1.21) .....	8
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (1.15-1.21) .....	9
表 4: 各平台电视剧排名 (1.22-1.26) .....	11
表 5: 各平台综艺排名 (1.22-1.26) .....	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	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
	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