

评级：看好

核心观点

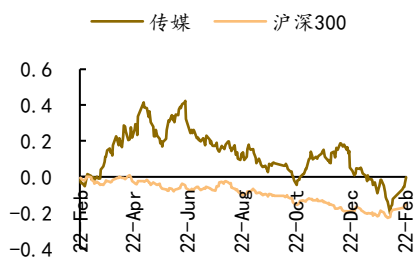
李甜露

传媒互联网行业联席首席分析师
SAC 执证编号：S0110516090001
litianlu@sczq.com.cn
电话：86-10-8115 2690

辛迪

传媒互联网行业分析师
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

- 春节档票房破历史记录，关注头部影片长线票房空间
- 版号节奏释放积极信号，春节档预售票房超 2 亿
- 单月版号破百，游戏行业增长动能充足

- **【核心观点】**AI 催化不断，看好估值催化背后，产业化应用价值和相关应用陆续落地。国外，Sora 的推出是大模型领域里程碑式进展，具备高质量、长时长、高精度等优势；国内，央视一套播出首部中国原创的文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》，影片从美术设计到动效生成，再到后期成片，均为 AIGC 辅助制作；同时政策端不断释放积极信号。我们认为，当前 AIGC 进展，大大提升其产业生产力价值，有望赋能以图片、视频为代表的多模态内容生产，加速内容制作端生产效率升级。看好：a) 优质 IP 储备公司在 AIGC 技术加持下加速转化；b) 优质内容公司在 AI 技术驱动下体质生产效率；c) 头部互联网公司大模型能力提升加强平台效应。相关标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特、完美世界；2) 影视行业：百纳千成、光线传媒、横店影视、万达电影、华策影视、猫眼娱乐；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、阅文集团；4) 港股互联网公司：腾讯、快手；5) 文娱消费：泡泡玛特；6) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行。

- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 13.55%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 1 位。从细分行业来看，上周信息搜索与聚合表现最佳，中信三级指数涨跌幅 20.91%，动漫、互联网广告营销、出版次之。

- **【重要行业新闻】**国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会；《热辣滚烫》《飞驰人生 2》票房突破 30 亿、《第二十条》票房突破 20 亿；2 月票房突破 100 亿；腾讯《王者荣耀》1 月收入 2.33 亿美元，回归全球手游畅销榜榜首；网易开放世界游戏《射雕》公测定档 3 月 28 日；TikTok 宣布专为 Vision Pro 所开发的原生应用已经上线；埃隆·马斯克表示特斯拉已掌握 Sora 类似技术；我国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》启播；字节发布文生图开放模型 SDXL-Lightning。
- **【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

AI 催化不断，看好估值催化背后，产业化应用价值和相关应用陆续落地。国外，Sora 的推出是大模型领域里程碑式进展，具备高质量、长时长、高精度等优势；国内，央视一套播出首部中国原创的文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》，影片从美术设计到动效生成，再到后期成片，均为 AIGC 辅助制作；同时政策端不断释放积极信号。我们认为，当前 AIGC 进展，大大提升其产业生产力价值，有望赋能以图片、视频为代表的多模态内容生产，加速内容制作端生产效率升级。看好：a) 优质 IP 储备公司在 AIGC 技术加持下加速转化；b) 优质内容公司在 AI 技术驱动下提升生产效率；c) 头部互联网公司大模型能力提升加强平台效应。

最强春节档票房再突破，持续关注供给景气下影视板块行情。2024 年春节档期总票房突破历史记录。节后一周《第二十条》口碑效应下来到票房首位表，我们看好口碑发酵下，头部影片长线票房增长空间。展望 2024 年，我们预计电影市场的供给端将持续保持充足水平，将刺激观影需求进一步释放，同时 AI 赋能生产，行业有望持续繁荣。看好：a) 优质储备丰富、有望释放盈利弹性的龙头制作公司；b) 市占率稳固、有望受益于行业繁荣的头部院线；以及 c) 在技术加持和开发力度提升下有望持续挖掘优质内容价值的内容平台。

游戏行业估值低，增长动能充足，投资性价比驱动下，再次进入布局期。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，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。我们预计，稳健版号政策驱动下，2024 年游戏新品供给端虽不及 2023 年拥挤，但仍将较为充沛，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。同时，当前游戏行业核心标的估值在 10-14 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。

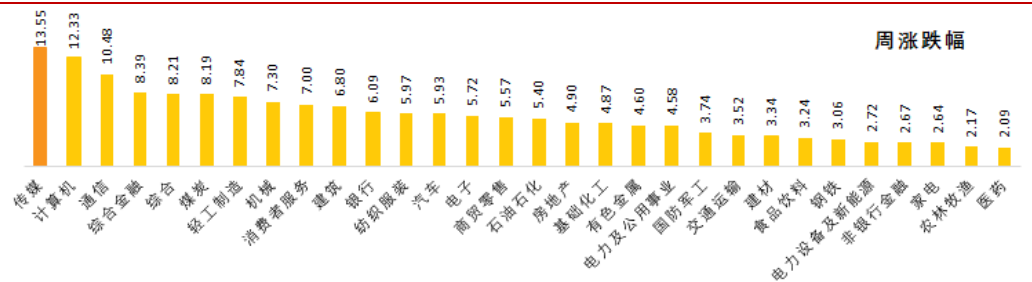
相关标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特、完美世界；2) 影视行业：百纳千成、光线传媒、横店影视、万达电影、华策影视、猫眼娱乐；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、阅文集团；4) 港股互联网公司：腾讯、快手；5) 文娱消费：泡泡玛特；6) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行。

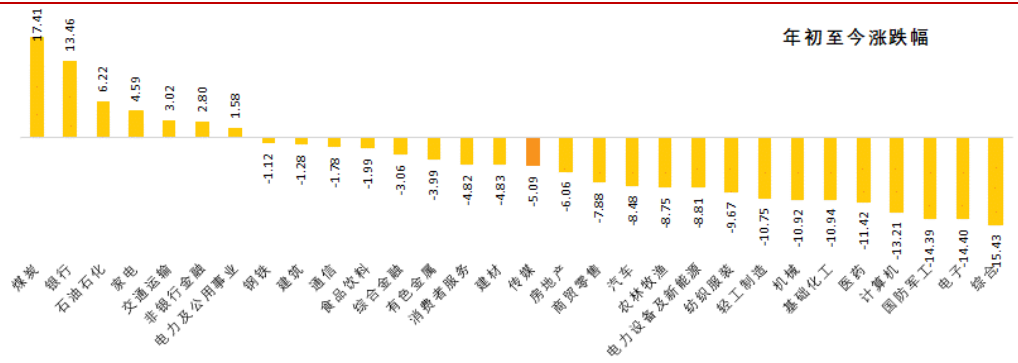
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 13.55%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 1 位。2024 年初以来，中信传媒指数涨跌幅-5.09%，跑赢创业板指，未跑赢上证综指、深证成指，在 30 个中信一级行业中位列第 16 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)



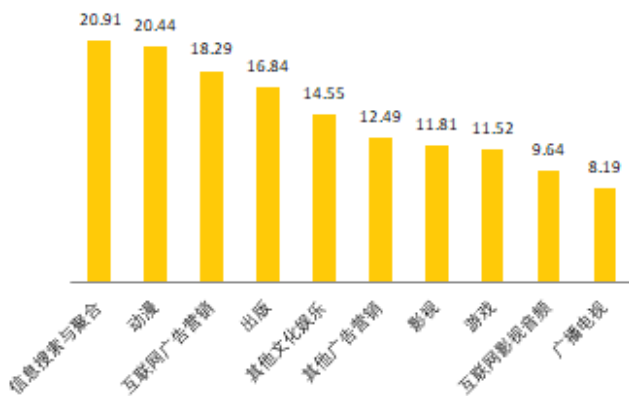


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

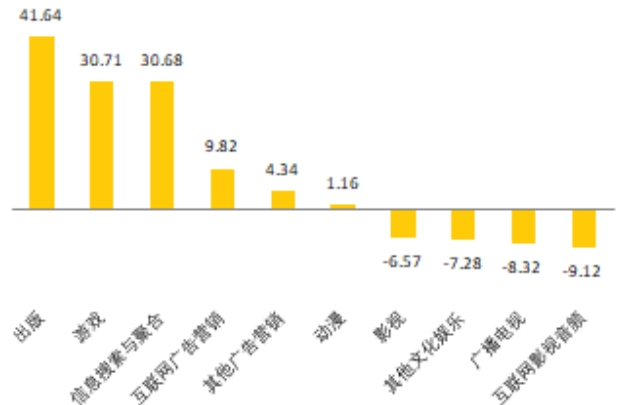
从细分行业来看,上周信息搜索与聚合表现最佳,中信三级指数涨跌幅 20.91%,动漫、互联网广告营销、出版次之。年初以来,表现最佳的板块是出版,游戏、信息搜索与聚合、互联网广告营销、其他广告营销表现次之。

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		
300781.SZ	因赛集团	122.89	601928.SH	凤凰传媒	-1.65
603825.SH	华扬联众	61.26	002739.SZ	万达电影	-1.50
600640.SH	国脉文化	61.18	600977.SH	中国电影	-0.08
300612.SZ	宣亚国际	55.32	600959.SH	江苏有线	1.63
300364.SZ	中文在线	50.41	000156.SZ	华数传媒	1.68
301052.SZ	果麦文化	50.28	600637.SH	东方明珠	1.83
301231.SZ	荣信文化	45.37	601098.SH	中南传媒	2.41
600715.SH	文投控股	43.31	300413.SZ	芒果超媒	2.68
603721.SH	中广天择	41.79	600373.SH	中文传媒	2.79
300063.SZ	天龙集团	41.30	600037.SH	歌华有线	3.31

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 (%)
300364.SZ	中文在线	出版	28.51
603729.SH	龙韵股份	其他广告营销	20.75
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	19.53
300063.SZ	天龙集团	互联网广告营销	18.71
603721.SH	中广天择	影视	18.42
600088.SH	中视传媒	其他广告营销	18.18
300494.SZ	盛天网络	游戏	15.57
002103.SZ	广博股份	互联网广告营销	13.07
603598.SH	引力传媒	互联网广告营销	12.63
002858.SZ	力盛赛车	其他文化娱乐	12.46

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. 近日, 中央网信办、教育部、工业和信息化部、人力资源社会保障部联合印发《2024 年提升全民数字素养与技能工作要点》。《工作要点》指出, 2024 年是中华人民共和国成立 75 周年, 是习近平总书记提出网络强国战略目标 10 周年, 是我国全功能接入国际互联网 30 周年, 做好今年的提升全民数字

素养与技能工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以助力提高人口整体素质、服务现代化产业体系建设、促进全体人民共同富裕为目标，推动全民数字素养与技能提升行动取得新成效，以人口高质量发展支撑中国式现代化。

2. 2月19日，国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于发展人工智能的重要指示精神，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。中国科学院院士鄂维南应邀介绍人工智能创新发展情况。国务院国资委党委委员、副主任谭作钧、袁野、王宏志通过视频形式出席会议。国务院国资委党委委员、副主任苟坪主持会议。

流媒体

抖音：1. 近日，字节跳动上线“河马爱学”APP，该产品瞄准小初高学生，主要功能为拍照答题，提供作业、口算、作文批改以及语文作文、英语作文、文学素养等服务。2. 2月21日消息，从今年1月开始，“价格力”被抖音电商列为首要战略，并上线了对标“百亿补贴”的“超值购”，宣战拼多多。3. 2月22日消息，抖音电商新增一条对商家会员券的面额质量控制规定，要求商家创建的会员券是全店优惠力度最大的优惠券，不符合条件的优惠券将在3月15日被作废。4. 2月22日消息，抖音已于近日暂停运营旗下家装业务住好家，未签单的客户不再进行新的签单，已签单但未实际执行的客户正在沟通退款。对此，抖音家装业务平台相关负责人表示，住好家是抖音家装业务平台下属的自营业务，该业务近期做了正常的业务调整，将转为探索家装业务服务保障的模式。5. 短剧《我在八零年代当后妈》爆红春节档，在抖音上的话题播放量已经超过4亿，单集点赞量已经突破150万。从前两年开始，春节档就是微短剧的爆发点。在今年，更多一二线城市的返乡青年，让这部《我在八零年代当后妈》突破了圈层，出现在了多个社交平台的热搜榜上，和贺岁档电影平分秋色，甚至压过了长视频。

快手：1. 近日，快手电商在澳大利亚和新西兰成功举办两场海外招商大会。招商会主要面向海外电商和达人，围绕跨境电商整体发展趋势，解读快手电商针对多场景多阶段的各项扶持策略。2. 2月20日，快手发布的《2024快手春节报告》显示，重庆北京分列南北方最热旅行城市；短剧成为重要休闲方式，观看量同比增长41%；快手“云上庙会”相关话题总播放人次超285亿。3. 2月21日消息，近日，虎牙、斗鱼、bilibili、快手、视频号、腾讯视频、微博等平台达成合作，从2月23日起共同举办“直播电竞全明星新春赛”。据了解，直播电竞全明星新春赛将围绕《英雄联盟》、《王者荣耀》、《和平精英》等多款游戏展开角逐，保持每天一款热门电竞游戏的赛事节奏。4. 2月22日，2024快手商城38节正式开启预售。大促以“件件甄选，天天低价”为主题，活动期间，用户可进入快手商城，瓜分10亿“大牌大补”好物补贴；同期上线限时加补活动，让用户可以低价购入心仪大牌好物。平台将持续加码万人团、天天低价特卖等玩法，保障正品，假一赔九。

院线电影

1. 据灯塔专业版，截至2月25日11时47分，影片《第二十条》上映16天，票房突破20亿元。
2. 2月25日，据猫眼专业版数据，电影《飞驰人生2》上映16天，总票房突破30亿元。
3. 据灯塔专业版数据，截至2月23日10时27分，2024年2月总票房（含预售）破100亿。《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》暂列本月票房前三位。
4. 据猫眼专业版数据，电影《热辣滚烫》上映11天，总票房破30亿。
5. 2月19日，据猫眼专业版数据，电影《熊出没·逆转时空》上映10天，总票房突破15亿元。电影《熊出没·逆转时空》票房超《熊出没·伴我“熊芯”》，已成为熊出没系列电影票房最高一部。

影视内容

1. 外媒Deadline报道称，汤姆·克鲁斯将主演《荒野猎人》导演亚利桑德罗·冈萨雷斯·伊纳里图的新作，目前剧本和片名都在保密中，华纳和传奇影业正在商谈制作细节。
2. 赞达亚“三人行”新片《挑战者》发布最新预告，4月26日北美上映。卢

- 卡·瓜达尼诺执导，另有乔什·奥康纳、迈克·费斯特主演。
- 达科塔·约翰逊和西恩·潘主演新片《达迪奥》发布先导预告，今年夏季北美上映，去年已在多伦多电影节首映。
 - 《第二十条》海外定档，将于2月22日在澳大利亚上映，2月23日在美国、加拿大、英国、爱尔兰上映，其他地区上映时间也将陆续公布。
 - 奉俊昊执导、罗伯特·帕丁森主演的科幻新片《米奇17》重新定档，将于明年1月31日北美上映。该片原定今年3月29日上映，因去年罢工导致的后期制作进度推迟而撤档。
 - 传奇乐队披头士的一个系列电影来了：名导萨姆·门德斯（《1917》《美国丽人》《007：大破天幕杀机》）与索尼影业合作，将打造一系列共四部关于披头士的传记片：四名成员 John Lennon、Paul McCartney, Ringo Starr 和 George Harrison 每人一部，从他们各自的视角来讲述这支传奇乐队的故事，计划2027年在全球范围内的影院上映。
 - 新一部《侏罗纪世界》电影物色到新导演，加雷斯·爱德华兹（《AI 创世者》《哥斯拉》《星球大战外传：侠盗一号》）商谈执导，此前大卫·雷奇因创意分歧未谈拢而退出。这部新片由《侏罗纪公园1/2》编剧大卫·凯普写剧本，弗兰克·马歇尔继续制片，斯皮尔伯格执行制作，会是全新故事线和演员阵容，打造一个新的侏罗纪世界，已定档明年7月2日北美上映。
 - 据《Variety》报道，贾樟柯执导的新片《风流一代》自2001年起拍摄，和多位演员在无剧本、无故事的情况下，已累积拍摄了大量素材，直到疫情期间才有机会思考和整理，目前正处于后期制作的早期阶段，预计不会早于今年秋季完成。

9. 由爱奇艺、光线传媒出品的古装悬疑探案喜剧《大理寺少卿游》定档2月20日播出。该剧改编自好传动画高分作品《大理寺日志》，由丁禹兮领衔主演，周奇友情主演，魏哲鸣特别出演，丁嘉文、张奕聪、冯满、娃尔等主演。

游戏

1. **SensorTower: 2024年1月全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 65 亿美元，环比下降 2.3%**。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场，贡献了近 20 亿美元，占全球总收入的 29.9%。中国 iOS 市场排名第 2，占 18.6%。

腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.33 亿美元，回归全球手游畅销榜榜首；Scopely《Monopoly GO!》以 2.27 亿美元的收入位列榜单第 2 名。其中，78% 的收入来自美国市场；收入榜前五另外三款游戏为 Dream Games《Royal Match》、《Roblox》和 King《Candy Crush Saga》。

腾讯旗下三款游戏包揽 1 月全球手游收入增长榜前三。其中，《穿越火线：枪战王者》和《金铲铲之战》凭借春节的各种福利活动和内容更新，分别实现了 515% 和 148% 的环比增长。

2. **叠纸**：自 1 月 18 日上线以来，旗下 3D 乙女游戏《恋与深空》，基本稳定在畅销榜前 20 位，最高冲到 Top 2。据游戏葡萄，《恋与深空》国服公测首月流水已突破 5 亿人民币。

3. **索尼**：发布公告，将本财年 PlayStation 5 游戏主机的销售预期从 2500 万台下降至 2100 万台。

4. **三七互娱**：据 DataEye，三七旗下小游戏《无名之辈》春节档投放力度强势，稳定微信小游戏畅销榜 TOP3。目前小游戏畅销榜 TOP5 有 3 款开箱产品，而且均来自三七。

5. **腾讯**：2 月 21 日，由天美 J3 工作室自研的《逆战》第一人称射击革新续作《逆战：未来》，正式公布了首个实机演示预告。该游戏最早于 2022 年 8 月逆战十周年首次曝光，并于 23 年 12 月获得了移动和客户端双端版号。

6. **网易**：开放世界游戏《射雕》公测定档 3 月 28 日。

7. **三七互娱**：《金牌合伙人》将于 2 月 27 日上线。

8. **吉比特**：雷霆游戏将与奥飞游戏联合发行《航海王：梦想指针》。近日，雷霆游戏宣布将与奥飞游戏联合发行航海王正版授权手游《航海王：梦想

指针》，且游戏将在不久后正式上线。据悉，《航海王：梦想指针》是由东映动画正版授权、千寻社开发，原本计划由朝夕光年发行。

9. 三七互娱：将发行《传奇4》手游。2月21日，娱美德在官网发布公告表示与三七互娱签订了合作协议，将由三七互娱在中国大陆市场代理发行《传奇4》手游。据报道，《传奇4》让娱美德在2021年的收入从1亿美元上涨到3亿美元。凭借着P2E(Play-to-Earn)特点，该游戏在菲律宾、泰国等亚洲国家中颇受欢迎，创下了620万MAU的纪录。

广告营销

1. 2024年数字营销八大趋势，Outbrain赋能广告主高效营销：全球广告产业预计在2026年达到8750亿美元规模，2021年至2026年期间的复合年增长率预计将达到5.2%。

2. 中国消费市场稳步修复，2024五大核心展望：凯度消费者指数(在中国隶属于CTR)的最新报告显示，中国快速消费品市场在四季度相较于去年同期受疫情冲击的低位，出现明显的复苏，同比增长率达到5.6%。全年来看，消费市场继续保持温和修复的态势，销售额增长率为1.2%。从不同的城市级别来看，省会级城市回升速度最快；在不同区域中，北部地区和西部地区引领消费复苏。品类方面，饮料和家清品类在四季度依然保持可观的增长，食品、乳品及个人护理类呈现回暖，回升速度仍低于市场平均。

电商

美团：1.2月19日，AI创业公司“月之暗面”近期已完成新一轮超10亿美金融资，投资方包括红杉中国、小红书、美团、阿里，老股东跟投。月之暗面(Moonshot AI)成立于2023年3月，是国内大模型领域的关键玩家，目前月之暗面团队人数已超80人。2.2月19日，美团数据显示，自该片上映以来，“拳击”相关关键词搜索量较去年春节同期上涨388.4%，“女生拳击”等关键词搜索量增长超10倍。3.2月20日，美团发布的数据显示，元旦以来，“零食折扣店”相关关键词搜索量同比去年上涨393.7%，评论量同比增速达到250%。同期，平台上的“零食折扣店”交易额较去年同期增长517.6%，订单量较去年同期增长232.5%，用户数较去年同期增长241.2%。

阿里巴巴：1.近日，淘宝成立直播电商公司，为有意入淘开播的明星、KOL、MCN机构提供“保姆式”全托管运营服务。这项服务主要面向初入淘的“新手玩家”，为其提供精细化的托管运营服务，帮助其快速上手，适应淘系生态玩法。2.2月20日，有多名网友发现部分淘宝订单可直接跳转至微信支付进行付款。此前，淘宝曾推出“微信扫码支付”，用户需保存二维码再扫码支付。对于该情况，一位淘宝客服称，微信直接支付的功能目前仅针对部分用户逐步开放，且仅支持购买部分商品时可选择，后续该功能会逐步覆盖所用用户。3.2月20日，据1688商人圈消息，为更好地帮助商家拓展海外市场，1688针对跨境发布“亿品出海计划”实现一店卖全球，一品卖全球。商家无需改变经营模式，无须负责出口退税、跨境运输等事项，仅负责1688平台站内勾选的相关服务即可实现一店卖全球一品卖全球。4.2月23日，据中国企业家从接近支付宝的人士处获悉，支付宝对社交不再敏感，反而大力出击。此外，支付宝去年陆陆续续从抖音、小红书挖了很多员工，主要集中在运营岗和广告岗，为内容布局做储备。

网易云：1.近日，网易云商正式发布七鱼呼入机器人。据悉，它能7x24h代替人工坐席接待用户的电话咨询，进行单轮或多轮交互的对话，以帮助企业面向用户提供更智能、体验更好的语音接待服务。

东方甄选：1.2月19日消息，自今年年初起，东方甄选开始试水小时达，目前已覆盖上海、北京两座城市。其中，上海覆盖区域主要为虹口区和徐汇区，北京为十里河区域，目前小时达仅涉及烤肠、白虾两款产品。

VR/AR

1.据韩媒Hankyung消息指出，三星已在内部成立了一个“Immersive Team”，专注于开发三星的首款XR头显。该团队隶属于三星的MX移动部门(Mobile Experience)，据悉该团队已从只有少数人的小团队发展到100多人。三星的目标是加快开发速度并在2024年推出这款头显。

2.近期，TikTok宣布，其专为Vision Pro所开发的原生应用已经上线。

3.AR隐形眼镜技术开发商XPANCEO日前宣布成功验证了据称是全球首个AR全息镜片测试系统概念。该公司称，这标志着XR世界的入口从Vision Pro、Quest 3等头戴式设备向XR智能隐形眼镜迈进了关键一步，XPANCEO将其视为

“下一代计算”。

4. 在 OpenAI 推出 AI 模型 Sora 之后，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示特斯拉已掌握 Sora 类似技术。

5. 近日，三星在 Galaxy Unpacked 2024 活动上发布了 Galaxy Ring。三星 B2B 可穿戴/物联网/配件全球负责人 Daniel Seung Lee 表示，新产品将于 2024 年下半年推出。

6. 近日，迪士尼公司宣布了其第十期年度加速器计划，该娱乐巨头在该计划中确定了致力于新兴技术的初创公司，并为他们提供资金和指导以促进其发展。在 2024 年入选的 5 家公司中，有 4 家是人工智能公司，还包括 1 家 VR 公司。

音频
1. **网易云音乐**：2 月 1 日，网易云音乐正式官宣上线全新播放页新功能「动态封面」，通过在黑胶播放页展示歌曲全屏动态封面，让所有用户都能在听歌时获得沉浸式体验；并为歌曲增加创作展示空间，让每一首歌曲都能以更全面的形式展现到用户面前，为音乐人群体打造了全新形态的宣发渠道。

社区社交
1. **知乎**：2 月 19 日晚间，知乎发布公告，由于工作调整，沙大川辞任公司的执行董事、首席财务官、授权代表职务，并获委任为公司的首席投资官，实时生效。由王晗接替沙大川出任首席财务官，知乎创始人周源出任授权代表。
2. 2 月 19 日，董宇辉的与辉同行直播间开启年后首播。董宇辉本人出现后，与辉同行迅速登上抖音平台带货榜榜首。灰豚数据显示，与辉同行直播间当日累计涨粉超 12 万，带货销售额在 2500 万元~5000 万元。截至目前，董宇辉的与辉同行抖音粉丝量达到了 1621.7 万，董宇辉个人账号粉丝量达到了 2460.2 万，两个账号合计粉丝量达到 4081.9 万。

其他
1. **2 月 23 日，中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式举行。**
中央广播电视总台综合频道牵头策划的系列动画片《千秋诗颂》，聚焦国家统编语文教材 200 多首诗词，依托中央广播电视总台“央视听媒体大模型”，运用 AI 人工智能技术将国家统编语文教材中的诗词转化制作为唯美的国风动画。节目首批推出《咏鹅》等六集诗词动画。节目将于 2 月 26 日在总台央视综合频道（CCTV-1）首播，央视网同步上线。
2. **据界面新闻，字节发布文生图开放模型 SDXL-Lightning。**从 AI 开源社区 Hugging Face 的最新榜单上，界面新闻查询到了该模型。SDXL-Lightning 跻身模型趋势榜，同时也成为 Hugging Face Spaces 上的热门模型。
字节跳动的 SDXL-Lightning 通过渐进式对抗蒸馏的技术，实现前所未有的生成速度。该模型能够在 2 步或 4 步内生成极高质量和分辨率的图像，将生成速度加快十倍，是 1024 分辨率下速度最快的文生图模型，计算成本则降低为十分之一。

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
哔哩哔哩-W	2024/2/21	股份增持	南向资金 2 月 21 日净卖出哔哩哔哩-W3.44 万股，占当日成交量比例为 0.96%；近 5 个交易日累计净卖出 44.73 万股，近 30 个交易日累计净买入 194.97 万股，分别占同期成交量的 3.69%、2.01%。

完美世界	2024/2/22	资产重组	完美世界股份有限公司下属子公司 Perfect Universe Investment Inc. 与 Domain Capital Group, LLC 旗下基金出资成立的子公司 ACA World, LLC 签订《资产购买协议》，ACA World, LLC 拟购买 Universe Investment Inc. 持有的美国环球影业片单资产。本次交易的交割金额为 1.64 亿美元（即双方认可的片单资产价值 2.07 亿美元，扣减估值基准日至交割期间 PUI 就片单资产实际收到的款项。
阅文集团	2024/2/23	其他经营信息	春节档电影《热辣滚烫》由阅文集团旗下新丽传媒、阅文影视共同出品。国家电影局 18 日初步统计，2024 年春节假期（2 月 10 日至 2 月 17 日）全国电影票房为 80.16 亿元，观影人次为 1.63 亿，份分别比 2023 年春节假期增长 18.47% 和 26.36%，均创造了同档期新纪录。截至 2 月 21 日，《热辣滚烫》累计票房已突破 30 亿元，成为了春节档的最大赢家。
快手-W	2024/2/23	股份增减持	快手-W 在港交所公告，公司于 2024 年 2 月 23 日，通过集中竞价交易回购 87.23 万股，回购金额 3999.86 万港元，最低成交价为 45.4 港元，最高成交价为 46.25 港元；近 30 日累计回购 998.04 万股，累计回购 4.22 亿港元。
山东出版	2024/2/24	资金投向	2 月 23 日，山东出版融资买入 7195.91 万元，融资偿还 1618.53 万元，融资净买入 5577.38 万元，净买入额创历史新高，近 5 个交易日融资累计净买入 5789.99 万元，当前融资余额 1.02 亿元，较前一日增 119.64%，占流通市场比例增至 0.44%。
璿升科技	2024/2/7	股份增减持	璿升科技股份有限公司近日收到公司副总经理汤璟蕾女士的通知，基于对公司未来持续稳定发展的信心及投资价值的认可，汤璟蕾女士已于 2024 年 2 月 7 日通过深圳证券交易所以集中竞价交易方式买入公司股份 26,700 股，占公司总股本的 0.01%。
中文传媒	2024/2/7	股份回购	中文天地出版传媒集团股份有限公司拟通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。本次回购股份全部用于注销并相应减少公司注册资本。回购资金总额不低于人民币 0.50 亿元（含）且不超过人民币 1.00 亿元（含），具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购股份期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。回购价格区间不超过人民币 15 元/股（含），该价格不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
吉比特	2024/2/18	股份回购	截至 2024 年 2 月 18 日，厦门吉比特网络技术股份有限公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 48,400 股，占公司总股本的比例为 0.0672%。回购成交的最高价格为 214.27 元/股，最低价格为 167.01 元/股，已支付的总金额为 9,393,991.00 元（不含交易费用）。

资料来源：Wind，首創證券

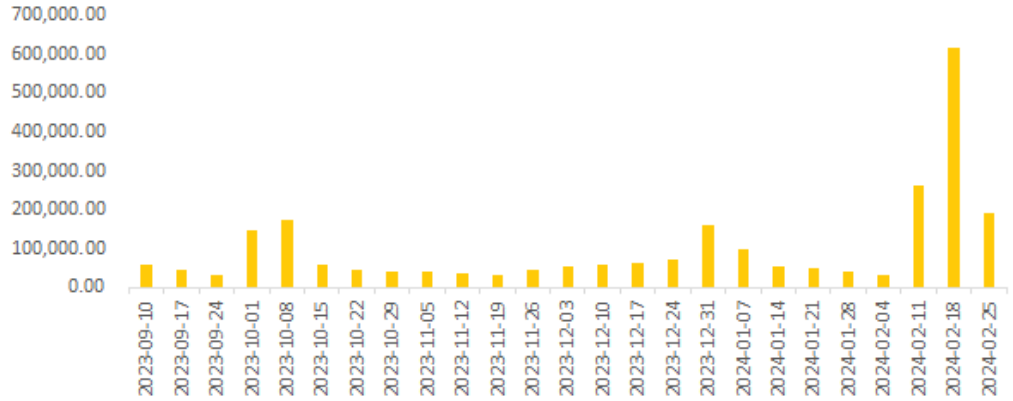
4 本周行业数据

4.1 影院播映

本周国内电影票房共计 192256 万元，环比变化幅度为 -68.9%；本周电影观影人次

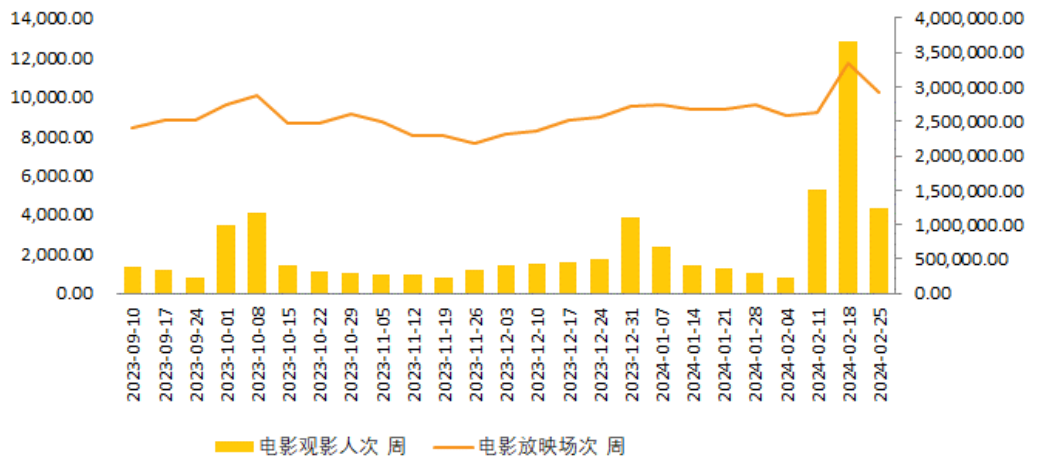
共计 4330 万人，环比变化幅度为-66.2%；本周电影上映场次 292.0 万次，环比变化幅度-12.6%。

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
第二十条	56,573.1	203,221.5	12.8%		光线影业
飞驰人生 2	51,267.8	303,445.7	11.2%		猫眼微影
热辣滚烫	41,892.1	326,335.6	9.3%		新丽传媒、中影、淘票票
熊出没·逆转时空	33,458.1	181,468.8	15.4%		华强方特、淘票票、霍尔果斯联瑞木马、中影
阿盖尔：神秘特工	926.9	926.9	5.6%		华夏发行、中影
还是觉得你最好 2	817.5	889.9	5.8%		安乐影业、淘票票
孤军	214.6	2,722.4	44.6%		成都电影公司
周处除三害	177.6	177.6	22.0%	珠江电影	/

泰勒·斯威夫特:时代巡回演唱会	172.4	9,755.5	20.7%	中影
年会不能停!	91.8	128,821.5	2.8%	中影、猫眼微影

资料来源: 艺恩, 首创证券

4.2 网络播放

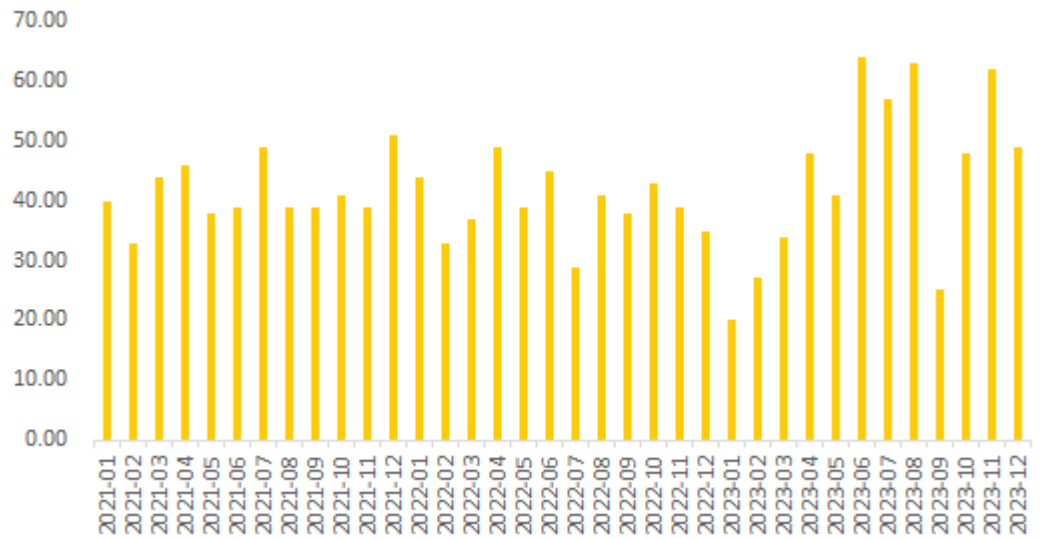
表 6 本周剧集艺恩播映指数前十

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
南来北往	79.1	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	网剧传媒(北京)有限公司
猎冰	75.6	腾讯视频	/	/
烟火人家	74.1	腾讯视频	CCTV-1 综合	/
在暴雪时分	72.1	腾讯视频	东方卫视	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、嘉行传媒
莲花楼	71.4	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
繁花	71.1	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)有限公司
要久久爱	69.3	优酷	江苏卫视	宇乐乐文化传媒(北京)有限公司
大理寺少卿游	66.8	爱奇艺	/	北京彩条屋科技有限公司
长相思第一季	67.8	腾讯视频	/	浙江梦幻星生园影视文化有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
乡村爱情 16	66.1	优酷	/	优酷出品、霍尔果斯凡达影业有限公司、本山传媒集团

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 2 月 25 日

免费榜	付费榜	畅销榜
1. 蛋仔派对 AD 总榜:23名 网易移动游戏	1. 避难所:生存 总榜:1名 EastWest Network Tech, Co. Ltd.	1. 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Technolo...
2. 王者荣耀 总榜:30名 Shenzhen Tencent Tian...	2. 王者战神:烈火星辰 总榜:2名 Sanmi Games	2. 和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent Tiany...
3. 消消英雄-策略类战斗消除... AD 总榜:42名 Shenzhen Qian Qian Sh...	3. 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜:3名 TBG LIMITED	3. 穿越火线:枪战王者 总榜:5名 Shenzhen Tencent Tiany...
4. 和平精英 总榜:43名 Shenzhen Tencent Tian...	4. 召唤三国-大梦三国 总榜:4名 骑华季	4. 英雄联盟手游 总榜:7名 Shenzhen Tencent Tiany...
5. 金铲铲之战 总榜:69名 Shenzhen Tencent Tian...	5. 泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc.	5. 蛋仔派对 AD 总榜:9名 网易移动游戏
6. 元梦之星 AD 总榜:73名 Shenzhen Tencent Tian...	6. 重生细胞 总榜:8名 Shanghai Hode Informati...	6. 逆水寒 AD 总榜:10名 网易移动游戏
7. 开心消消乐® AD 总榜:83名 乐元素	7. 暖雪 总榜:9名 Shanghai Hode Informati...	7. 暗区突围 总榜:11名 Shenzhen Tencent Tian...
8. 地铁跑酷-官方中文版 总榜:102名 iDreamSky	8. 人类跌落梦境 总榜:11名 X.D. Network Inc.	8. 金铲铲之战 总榜:12名 Shenzhen Tencent Tian...
9. 腾讯欢乐麻将全集 总榜:106名 Tencent Mobile Games	9. 无处遁形:全网公敌 总榜:13名 DOM Games	9. 火影忍者 AD 总榜:14名 Shenzhen Tencent Tian...
10. 最强祖师 AD 总榜:114名 Khorgos Xingjia Netwo...	10. 文字挂机传奇:百战无双 总榜:17名 Harbin Zhuocui Network...	10. 三国志:战略版 AD 总榜:15名 Lingxi Games Inc.

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、消费市场景气程度等

- 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
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	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		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