

本周观点：AI 文生视频技术带来内容生产工具层变革，重视 IP 在多模态技术能力提升下的形态生维和价值释放。

➤ **AI 生视频产业持续推进，重视产业落地机遇。**24 年 2 月 29 日，上海电影发布 iNEW 新战略，将以“iPAi 星球计划”为抓手，主攻 IP 内容焕新和 IP 商业开发两大方向，并且将加速 AI 对内容创作、影视制作等各项业务的赋能，实现内容焕新 3 年大提速，并发起全球创造者计划，启动“上影 AI 电影马拉松大赛”，计划开放拥有 45 周年历史的经典 IP《哪吒闹海》，面向全球进行为期 3 个月的 AI 二创作品征集，涵盖短片创作、产品设计等。大赛由《中国奇谭》总导演陈廖宇担任艺术总监，新锐导演张末等担任大赛评委，计划于 2024 年上海国际电影节期间完成评选颁奖。3 月 1 日，以色列初创公司 Lightricks 正式发布一款 AI 驱动的电影生成和剪辑软件“LTX Studio”，其包含一整套导演工具（包括自动编写脚本、调整多镜头场景、保证角色一致性、摄像机控制、一键编辑等），重新定义视频制作 workflow。**我们认为 AI 多模态能力持续演进，短剧/短视频/影视/游戏等诸多内容领域迎来生产工具层的变革，而 IP 有望在多模态模型能力提升的基础上加快形态生维和价值释放。建议重点关注上海电影、中文在线、光线传媒、紫天科技、奥飞娱乐、掌阅科技、捷成股份、因赛集团、华策影视、果麦文化、新经典、中信出版等。**

市场回顾

➤ 2024 年 2 月 26 日到 3 月 1 日，上证综指 (0.74%)，深证成指 (4.03%)，沪深 300 (1.38%)，创业板指 (3.74%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (3.51%) 排名第 9。板块涨跌幅前 5 名分别是：每日互动 (27.38%)、慈文传媒 (25.28%)、上海电影 (17.34%)、光线传媒 (15.38%)、紫天科技 (14.08%)；后 5 名分别是中视传媒 (-8.37%)、山东出版 (-4.85%)、数码视讯 (-3.38%)、祥源文旅 (-2.79%)、华立科技 (-2.65%)。

行业要闻

➤ 2023 年中国 AR/VR 头显出货 72.5 万台，同比下滑 39.8%；索尼和 EA 先后宣布裁员、裁撤在研项目，预计波及 1000 余人；俄罗斯计划立法要求苹果开放 iOS 第三方应用商店；2 月 111 款版号发放：《黑神话》《无限暖暖》过审；MWC 2024 开幕，AI 智能眼镜 OPPO Air Glass 3、HTC 全新企业版 VIVE XR 精英套装亮相。

公司动态

➤ 三七互娱截至 2024 年 2 月 29 日，通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,626,600 股，占公司目前总股本的 0.25%，其中最高成交价为 18.13 元/股，最低成交价为 17.66 元/股，支付总金额为 1 亿元（不含交易费用）。

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：Sora 展示文生视频能力惊艳，重视内容生产工具层革新-2024/02/25
- 2.传媒行业事件点评：OpenAI 发布文生视频模型 Sora，重视内容生产工具层革新-2024/02/21
- 3.春节档电影表现回顾及 2024 年展望：春节档票房再创新高，优质影片驱动行业持续复苏-2024/02/18
- 4.传媒互联网行业周报：Vision Pro 正式发售，年内首批进口游戏版号发放-2024/02/14
- 5.电影院线行业点评：春节档影片陆续定档，关注电影院线持续复苏-2024/02/01

目录

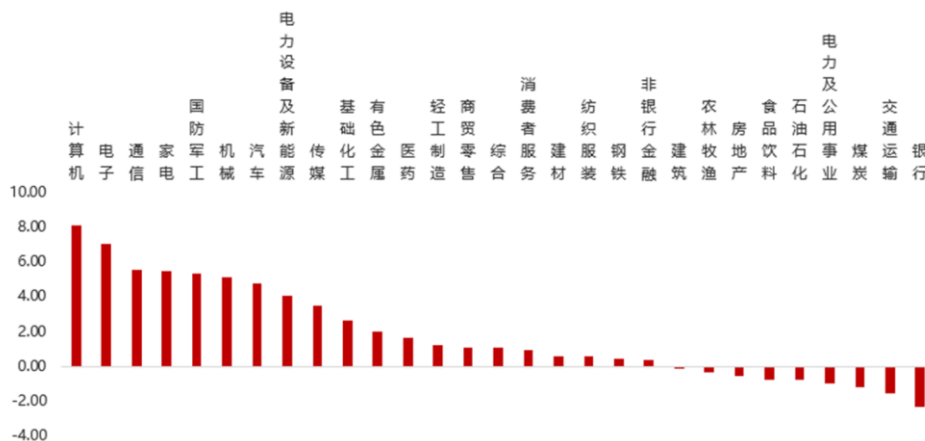
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
3.2 影视板块.....	10
4 投资建议	14
5 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年2月26日到3月1日，上证综指(0.74%)，深证成指(4.03%)，沪深300(1.38%)，创业板指(3.74%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(3.51%)排名第9。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(2.26-3.1)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年2月26日到3月1日，CS传媒中，涨跌幅前10名分别是：每日互动(27.38%)、慈文传媒(25.28%)、上海电影(17.34%)、光线传媒(15.38%)、紫天科技(14.08%)、巨人网络(12.13%)、人民网(12.10%)、城市传媒(10.39%)、华谊兄弟(10.14%)、三维通信(10.09)；CS传媒中，涨跌幅后10名分别是：中视传媒(-8.37%)、山东出版(-4.85%)、数码视讯(-3.38%)、祥源文旅(-2.79%)、华立科技(-2.65%)、龙版传媒(-2.65%)、新华传媒(2.38%)、分众传媒(-2.17%)、金逸影视(-2.04%)、东望时代(-1.91%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(2.26-3.1)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
每日互动	27.38	中视传媒	-8.37
慈文传媒	25.28	山东出版	-4.85
上海电影	17.34	数码视讯	-3.38
光线传媒	15.38	祥源文旅	-2.79
紫天科技	14.08	华立科技	-2.65
巨人网络	12.13	龙版传媒	-2.65
人民网	12.10	新华传媒	-2.38
城市传媒	10.39	分众传媒	-2.17
华谊兄弟	10.14	金逸影视	-2.04
三维通信	10.09	东望时代	-1.91

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年2月26日到3月1日,港股方面,涨幅前五分别为:博雅互动(30.26%)、青瓷游戏(9.75%)、美图公司(4.90%)、知乎-W(3.54%)和网易-S(1.95%);跌幅前五分别为:中手游(-11.61%)、IGG(-9.48%)、祖龙娱乐(-8.97%)、游莱互动(-8.51%)和友谊时光(-6.36%)。

表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.26-3.1)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
博雅互动	30.26	中手游	-11.61
青瓷游戏	9.75	IGG	-9.48
美图公司	4.90	祖龙娱乐	-8.97
知乎-W	3.54	游莱互动	-8.51
网易-S	1.95	友谊时光	-6.36

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【IDC: 2023 年中国 AR/VR 头显出货 72.5 万台, 同比下滑 39.8%】

日前, 数据公司 IDC 发布了中国 2023 VR/AR 出货量报告。报告中提到, 2023 年, 中国 AR/VR 头显出货 72.5 万台 (sales-in 口径), 同比 2022 年下滑 39.8%。其中 AR 出货 26.2 万台, 同比上涨 154.4%; VR 出货 46.3 万台, 同比下滑 57.9%。IDC 中国高级分析师赵思泉认为, 2024 年中国 AR/VR 市场仍存在诸多不确定性, 厂商的新品发布节奏将受到更多来自供应链成本、线下渠道体系搭建速度、消费市场复苏程度、AR/VR 内容开发者研发进度等多重因素影响。相较于前两年大力补贴新品拉动出货的策略, 当前厂商已将重点开始投向一定程度的活跃用户转化、持续的内容应用复购、产品创新点等多个方面。在供应链成本下探及内容丰富的背景下, 中国 AR/VR 市场将朝更加健康持续的大方向发展。(2023 年 3 月 1 日, 新浪 VR)

【索尼和 EA 先后宣布裁员、裁撤在研项目, 预计波及 1000 余人】

昨天, 索尼互动娱乐宣布, 他们正在重新评估 PlayStation 工作室的运作方式, 并计划在未来几个月内裁员大约 900 人, 占其全球员工总数的 8%。此次重组将导致索尼互娱旗下的一大批工作室缩减规模、取消在研项目, 部分工作室甚至会被关闭。例如, PlayStation 伦敦工作室就将要关闭, Guerrilla、Firesprite、Insomniac Games 和顽皮狗等其他主要工作室则将会经历裁员。北京时间今天上午, EA 的裁员消息也接踵而至。EA 宣布计划裁员 5%, 未来会将公司资源向成功率最高的业务倾斜。根据前不久公布的年度财报, 截至 2023 年 3 月底, EA 全球员工总数为 13,400。这意味着大约 670 人会在 EA 的本轮裁员中失去工作。裁

员只是 EA 重组计划中的一部分：EA 打算关闭部分办公室，砍掉数款在线服务型游戏，比如此前宣布停运的手游《MLB Tap Sports》和《F1 Mobile Racing》。EA 首席执行官安德鲁·威尔逊（Andrew Wilson）在发给员工的一份备忘录中表示，公司还将“叫停一些 IP 授权游戏”，因为“不相信它们能成功”。（2024 年 2 月 29 日，游戏葡萄）

【紧跟欧盟，俄罗斯计划立法要求苹果开放 iOS 第三方应用商店】

继欧盟通过《数字市场法案》，强制苹果开放 iOS 第三方商店后，俄罗斯监管部门也在考虑跟进这一措施。俄罗斯媒体当地报道称，俄罗斯联邦数字发展部计划在春季会议期间向国家杜马提交法案，要求苹果允许在 iOS 系统中推出俄罗斯应用程序商店。俄罗斯国家杜马信息政策委员会副主席 Anton Gorelkin 对此发表个人评论称，俄罗斯当局的这一决定于与俄罗斯旗下的本土应用市场 RuStore 的 iOS 版本出现有关，俄方已经与苹果达成了初步协议。（2024 年 2 月 29 日，GameLook）

【2 月 111 款版号发放：《黑神话》《无限暖暖》过审】

2 月 27 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 2 月份国产网络游戏审批信息，这批版号共有 111 款游戏过审，在去年 12 月的 105 款今年 1 月的 115 款之后，这依然是一个相当可观的数量。本次过审版号，涵盖移动端、客户端、PS5 平台。其中值得注意的产品有：游戏科学《黑神话：悟空》，叠纸《无限暖暖》，网易《天启行动》，完美世界《完美新世界》，91ACT《苍翼：混沌效应》，中青宝《九州元意歌》《职场浮生记》等。与此同时，国家新闻出版署还公布了新一批的游戏审批变更信息。其中值得注意的几条信息主要是：网易《永劫无间》增报了移动端，《哈利波特：魔法觉醒》增报客户端，完美世界《女神异闻录：夜幕魅影》增报客户端，帕斯亚科技《波西亚时光》增报了客户端和移动端。（2024 年 2 月 27 日，游戏葡萄）

1.3 本周公司公告

【风语筑】关于股东权益变动比例超过 1%的提示性公告

公司收到控股股东李晖先生及其一致行动人励构投资的通知，控股股东李晖先生于 2023 年 7 月 31 日通过大宗交易方式转让公司股份 1,000,000 股，占公司总股本的 0.17%；励构投资于 2023 年 11 月 23 日至 2024 年 2 月 29 日通过集中竞价方式转让公司股份 5,400,512 股，占公司总股本的 0.91%。本次权益变动后，公司控股股东李晖持有公司股份比例从 23.40%减少至 23.23%；公司控股股东辛浩鹰持有公司股份数量不变；上海励构投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“励构投资”）持有公司股份比例从 4.26%减少至 3.36%。

【三七互娱】关于回购公司股份的进展公告

三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2023 年 12 月 26 日和 2024 年 1 月 12 日召开了第六届董事会第十五次会议和 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 1 亿元且不超过（含）人民币 2 亿元，回购价格不超过（含）人民币 33.90 元/股，回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内，公司将在回购期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。公司本次回购的股份将用于注销减少注册资本。截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,626,600 股，占公司目前总股本的 0.25%，其中最高成交价为 18.13 元/股，最低成交价为 17.66 元/股，支付总金额为 100,691,594 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币 33.90 元/股（含）。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

【完美世界】关于回购股份进展的公告

完美世界股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 12 月 28 日召开公司第五届董事会第二十二次会议审议通过《关于回购公司股份方案的议案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购的股份种类为公司发行的 A 股社会公众股，回购资金总额不超过人民币 2 亿元（含）且不低于人民币 1 亿元（含）。本次回购股份的价格不超过人民币 19 元/股。回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内，具体回购股份的数量以回购期满时公司实际回购的股份数量为准。截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 3,528,900 股，占公司总股本的 0.1819%，

最高成交价为 11.18 元/股，最低成交价为 10.07 元/股，成交总金额为 37,939,638 元（不含交易费用）。

【吉比特】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

2023 年 12 月 27 日，公司召开第五届董事会第十八次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。公司拟使用不低于人民币 5,000.00 万元（含）且不超过人民币 10,000.00 万元（含）的自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购价格为不超过人民币 390 元/股，回购的公司股份将用于员工持股计划及/或股权激励，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 2 月 29 日，厦门吉比特网络技术股份有限公司（以下简称“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）。

【电魂网络】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

公司于 2023 年 12 月 27 日召开了第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 4,000 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格为不超过人民币 38.46 元/股（含本数），回购的公司股份将用于股权激励，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 95,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.04%，购买的最高价为 22.97 元/股、最低价为 18.10 元/股，已支付的总金额为人民币 2,029,982.29 元（不含交易费用）。

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》连续一周夺得中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《穿越火线：枪战王者》《逆水寒》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《英雄联盟手游》《崩坏：星穹铁道》《金铲铲之战》和《恋与深空》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（2.26-3.1）

排名	2024/2/26	2024/2/27	2024/2/28	2024/2/29	2024/3/1
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	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道
3	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	和平精英
4	英雄联盟手游	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄联盟手游	恋与深空
5	逆水寒	逆水寒	逆水寒	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者
6	金铲铲之战	英雄联盟手游	捕鱼大作战	逆水寒	英雄联盟手游
7	蛋仔派对	捕鱼大作战	英雄联盟手游	金铲铲之战	火影忍者
8	捕鱼大作战	蛋仔派对	梦幻西游	捕鱼大作战	逆水寒
9	梦幻西游	梦幻西游	蛋仔派对	梦幻西游	金铲铲之战
10	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版	蛋仔派对	蛋仔派对

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，各大榜单头部变化不大，其中《元梦之星》《抓大鹅》和《腾讯欢乐斗地主》分别拿下微信小游戏人气榜 TOP3，而本期冲榜的合成经营游戏《浪漫餐厅》本期排名持续稳居人气榜 TOP5，且其当前位于榜单第 4 名。同时，一款社交类的小游戏《紫禁十二时辰》也在本期冲上了人气榜单前列，且其当前位于榜单第 7 名。

在 QQ 小游戏榜单上，《欢乐斗地主》《贪吃蛇大作战》和《寻道大千》分别位于榜单第 1 到第 3 名，同时榜单第 4 则由海鸟科技的《滚动的天空》囊括，该游戏玩法结合了跑酷和音乐游戏的玩法属性，在游戏过程中，玩家需要控制往前滚动的球根据音乐节奏，滑动手指绕开各种障碍并达到终点，即可通过关卡。

在抖音小游戏榜单上，《砖了个砖》《躺平发育》《羊了个羊》三款游戏稳霸榜单 TOP3，《抓大鹅》和《脑洞大师》两款新晋热度持续，本期分别稳霸榜单第 4 名和第 5 名。

表4：休闲小游戏排名 (2.19-2.25)

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	元梦之星	社交	微信	腾讯	1	1
2	抓大鹅	消除	微信	蓝飞互娱	2	2
3	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	3	3
4	浪漫餐厅	经营	微信	柠檬曲奇科技	4	4
5	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	1	5
6	羊了个羊	消除	微信	简游科技	6	6
7	紫禁十二时辰	解谜	微信	寻乐网络	7	7
8	诡异找茬	解谜	微信	科宁网络	2	8
9	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	1
10	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	2	2
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	3	3
12	滚动的天空	跑酷	QQ	海鸟科技	4	4
13	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	5	5
14	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	1	1
15	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	2	2
16	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	3	3
17	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	4	4
18	脑洞大师	解谜	抖音	探娱互动	5	5
19	进击的数字	跑酷	抖音	蚂蚁爱玩科技	6	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，网易《蛋仔派对》和腾讯《元梦之星》两款派对游戏的人气居高不下，本期持续稳霸超休闲榜单的 TOP2。同时，修仙题材的模拟经营游戏《最强祖师》本期稳坐 iOS 免费游戏榜单前列，且其当前位于榜单第 10 名。在美国 Google Play 榜单上，上期空降魁首的“金币大师 like”玩法的《Animals & Coins Adventure Game》本期排名下滑严重，已经跌出 Google Play 免费游戏榜单 TOP10。榜单第 1 则被《MONOPOLY GO!》重新夺回。Supercent 旗下的模拟经营超休闲《Pizza Ready!》本期的表现也非常亮眼，本期最高一度冲上了 Google Play 免费游戏榜单第 6 名，当前位于榜单第 9 名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (2.19-2.25)

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	蛋仔派对	社交	App Store	腾讯	1	1
2	元梦之星	社交	App Store	网易移动游戏	4	5
3	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	7
4	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	8	8
5	最强祖师	模拟	App Store	Khorgos Xingjia Network	10	10
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	11	11
7	贪吃蛇大作战	竞技	App Store	微派网络	12	15
8	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky	16	18
9	迷你世界	沙盒	App Store	Minivan Tech	18	19
10	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	1	1
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	2
12	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	3	3
13	Block Blast !	解谜	Google	Hungry Studio	4	4
14	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	6	6
15	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	7	7
16	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	6	8
17	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercent	6	9
18	Traffic Escape !	解谜	Google	FOMO GAMES	8	10
19	Build A Queen	跑酷	Google	Supersonic Studios LTD	11	11

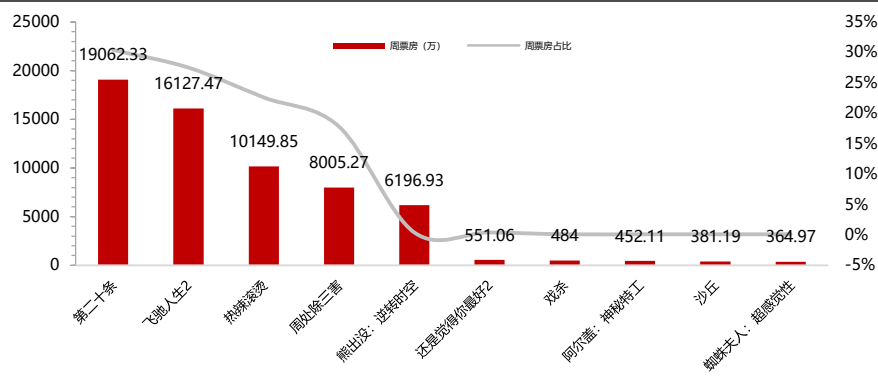
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

3.2 影视板块

3.1.1 电影表现情况

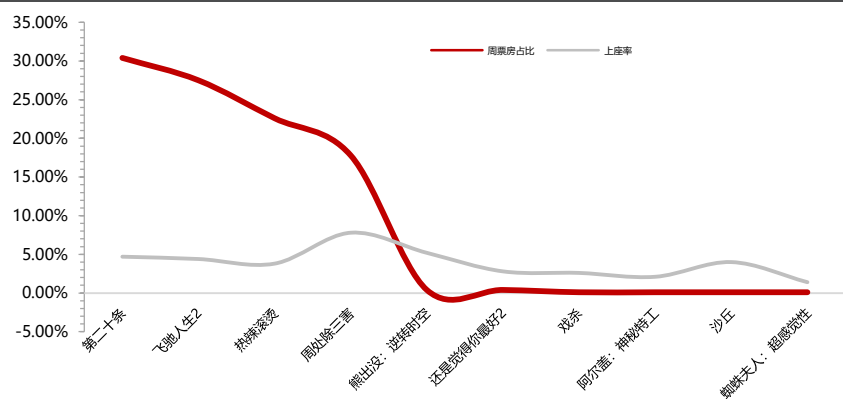
在本周票房上，《第二十条》处于领先地位，总票房超过 1.9 亿，占本周全国总票房 30.4%，上座率 4.7%；《飞驰人生 2》本周票房紧随其后，位居第二；《热辣滚烫》本周票房位居第 3 位。之后是《周处除三害》和《熊出没：逆转时空》。《还是觉得你最好 2》热度较高，周票房 551.06 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《戏杀》、《阿尔盖：神秘特工》、《沙丘》和《蜘蛛夫人：超感觉性》。总体来看，本周高票房电影仍以春节档电影为主。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（2.26-3.2）



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（%）（2.26-3.2）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

3.2.2 电视剧表现情况

本周（2月26日至3月1日）优酷、芒果表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，2部独播剧：《烟火人家》本周排名第3，上升1名；《繁花》本周排名第6，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：《南来北往》本周排名第1，与上周持平。

优酷视频共有4部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《大唐狄公案》本周排名第2，与上周持平；《要久久爱》，本周排名第8，下降3名。

芒果有2部剧集进入TOP10，均为独播剧。《欢乐家长群》本周排名第4，下降1名；《江河日上》本周排名第5，与上周持平。

表6：各平台电视剧排名 (2.26-3.1)

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	烟火人家	3	上升1名	是
	繁花	6	持平	是
	大江大河之岁月如歌	7	持平	否
	创想季	9	上升1名	否
爱奇艺	南来北往	1	持平	是
	大江大河之岁月如歌	7	持平	否
	创想季	9	上升1名	否
	一路向前	10	持平	否
优酷	大唐狄公案	2	持平	是
	要久久爱	8	下降3名	是
	创想季	9	上升1名	否
	一路向前	10	持平	否
芒果	欢乐家长群	4	下降1名	是
	江河日上	5	持平	是

数据来源：骨朵影视，民生证券研究院

3.3.3 综艺表现情况

本周（2月26日至3月1日）腾讯、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有5部进入TOP10。

优酷视频综艺共有6部进入TOP10，1部自制综艺：《无限超越班 第二季》本周排名第1，与上周持平。

芒果TV共有4部进入TOP10，均为自制综艺：《你好，星期六 2024》本周排名第2，与上周持平；《全员加速中·对战季》本周排名第3，上升3名；《我想和你唱 第五季》本周排名第5，上升2名；《声生不息·家年华》本周排名第6，下降3名。

爱奇艺有5部综艺进入TOP10。

表7：各平台综艺排名（2.26-3.1）

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否自制综艺
腾讯	最强大脑 第十一季	4	持平	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	下降2名	否
	王牌对王牌 第八季	8	持平	否
	奔跑吧·生态篇	9	持平	否
	17号音乐仓库第二季	10	持平	否
优酷	无限超越班 第二季	1	持平	是
	最强大脑 第十一季	4	持平	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	下降2名	否
	王牌对王牌 第八季	8	持平	否
	奔跑吧·生态篇	9	持平	否
芒果	17号音乐仓库第二季	10	持平	否
	你好，星期六 2024	2	持平	是
	全员加速中·对战季	3	上升3名	是
	我想和你唱 第五季	5	上升2名	是
爱奇艺	声生不息·家年华	6	下降3名	是
	最强大脑 第十一季	4	持平	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	下降2名	否
	王牌对王牌 第八季	8	持平	否
	奔跑吧·生态篇	9	持平	否
	17号音乐仓库第二季	10	持平	否

数据来源：骨朵影视，民生证券研究院

4 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。

5 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 (2.26-3.1)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (2.26-3.2)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (2.26-3.2)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.26-3.1)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.26-3.1)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (2.26-3.1)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (2.19-2.25)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (2.19-2.25)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (2.26-3.1)	12
表 7: 各平台综艺排名 (2.26-3.1)	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