

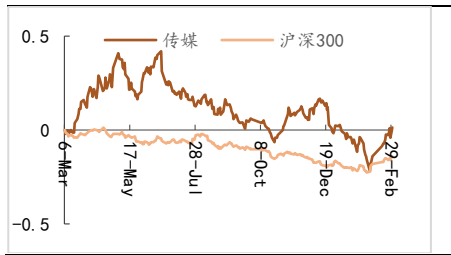
评级：看好

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

- 【首創传媒互联网】行业周报：AI 行情再起，继续看好传媒板块反弹机会
- 最强春节档兑现预期，Sora 利好优质内容公司
- 【首創互联网传媒】春节档票房破历史记录，关注头部影片长线票房空间

- **【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，Google 也推出了可文生视频游戏的模型 Genie（但游戏帧数较少）等；叠加国内政策和应用端均有所进展，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 3.51%，跑赢上证综指，未跑赢深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 10 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 7.85%，互联网影视音频、影视、游戏次之。

- **【重要行业新闻】**2 月国产网络游戏审批信息发布，共 111 款游戏获批；网易发布 2023 年 Q4 及全年年报，研发投入创历年新高；春节假期全网日均活跃用户规模首破 9 亿；东方甄选开通拼多多网店；Google 推出可文生视频游戏的模型 Genie；中国法院作出全球首例生成式 AI 服务侵犯著作权的生效判决。

- **【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

版号发布质量及数量延续 12 月以来优质表现，看好游戏行业优质供给持续驱动复苏。本次版号发放数量为 111 个，延续自 12 月以来单月版号数量过百态势，同时本次版号包括《黑神话：悟空》《无限暖暖》《永劫无间手游》等优质内容，版号发放质量较高。本次版号相关公司：网易《天启行动》《永劫无间手游》、腾讯《大奉打更人》《荒野起源》、完美世界《完美新世界》、阅文集团《大奉打更人》、中青宝《九州元意歌》《梦境食旅》《职场浮生记》《毕业之后》等。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。

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，Google 也推出了可文生视频游戏的模型 Genie（但游戏帧数较少）等；叠加国内政策和应用端均有所进展，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。

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。节后口碑佳作《第二十条》逆袭，已连续两周票房首位，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。

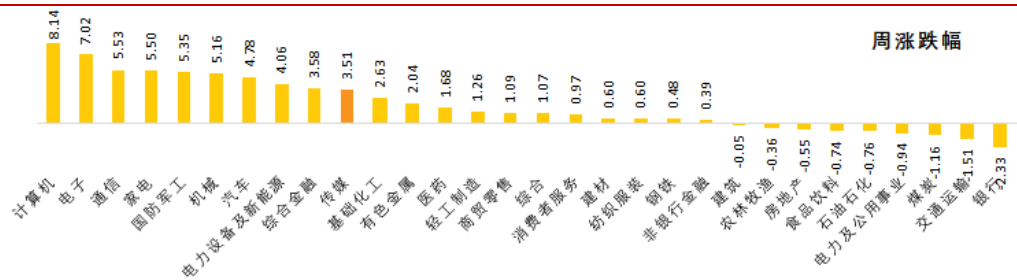
相关标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特、完美世界；2) 影视行业：百纳千成、光线传媒、横店影视、万达电影、华策影视、猫眼娱乐；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、阅文集团；4) 港股互联网公司：腾讯、快手；5) 文娱消费：泡泡玛特；6) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行。

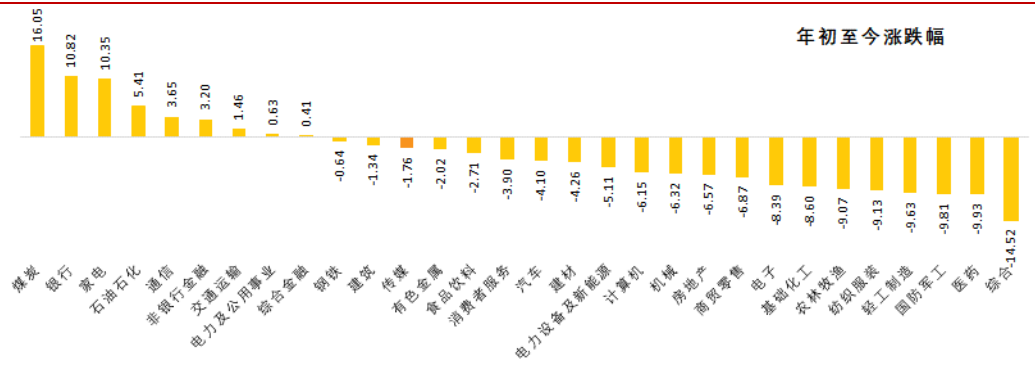
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 3.51%，跑赢上证综指，未跑赢深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 10 位。2024 年初以来，中信传媒指数涨跌幅-1.76%，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 12 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



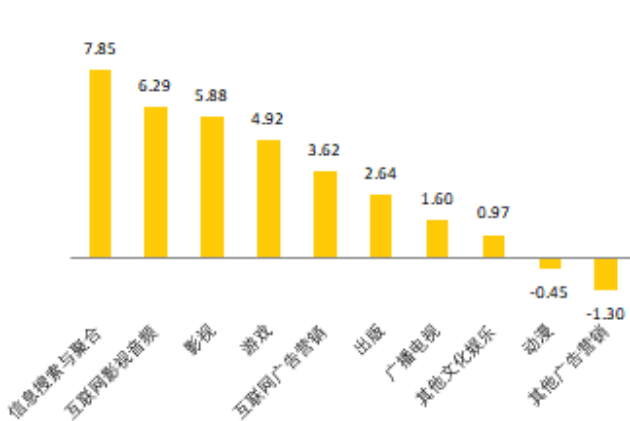


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

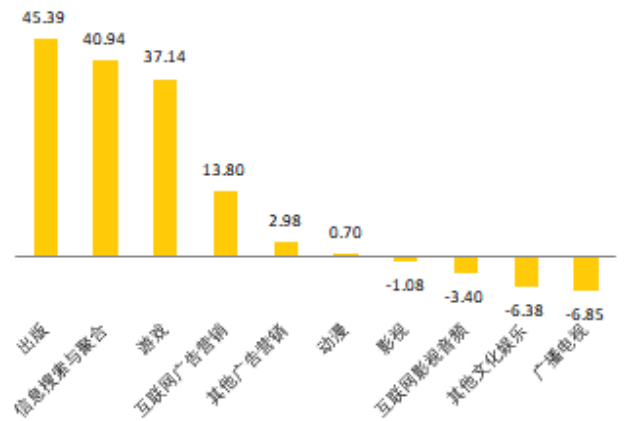
从细分行业来看, 上周信息搜索与聚合表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 7.85%, 互联网影视音频、影视、游戏次之。年初以来, 表现最佳的板块是出版, 信息搜索与聚合、游戏、互联网广告营销、其他广告营销表现次之。

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		
300766.SZ	每日互动	27.38	600088.SH	中视传媒	-8.37
002343.SZ	慈文传媒	25.28	002699.SZ	*ST 美盛	-6.61
601595.SH	上海电影	17.34	601019.SH	山东出版	-4.85
300251.SZ	光线传媒	15.38	300079.SZ	数码视讯	-3.38
300280.SZ	紫天科技	14.08	002502.SZ	ST 鼎龙	-3.09
002558.SZ	巨人网络	12.13	600576.SH	祥源文旅	-2.79
603000.SH	人民网	12.10	301011.SZ	华立科技	-2.65
600229.SH	城市传媒	10.39	605577.SH	龙版传媒	-2.65
300027.SZ	华谊兄弟	10.14	600825.SH	新华传媒	-2.38
002115.SZ	三维通信	10.09	002027.SZ	分众传媒	-2.17

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 (%)
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	31.98
300364.SZ	中文在线	出版	26.58
603729.SH	龙韵股份	其他广告营销	21.12
603721.SH	中广天择	影视	18.67
603598.SH	引力传媒	互联网广告营销	18.12
300494.SZ	盛天网络	游戏	17.20
300612.SZ	宣亚国际	互联网广告营销	16.83
300063.SZ	天龙集团	互联网广告营销	16.20
603825.SH	华扬联众	互联网广告营销	15.87
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	14.19

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	1.2月28日, 2024年“全国网络普法行”系列活动启动仪式在天津举行, 中央网信办副主任、国家网信办副主任王崧出席活动并致辞。王崧指出, 网络法治宣传作为全面依法治国和网络强国建设的重要环节, 是法治建设的“扩音器”“金话筒”“连心桥”, 必须胸怀“国之大者”, 做新时代新征程的见证

者、高质量发展的记录者、中国式现代化的传播者。2024年“全国网络普法行”系列活动，要始终聚焦新时代高质量发展硬道理，持续深耕网络空间法治化新实践，着力提升网络普法内容生产力。要瞄准网络空间法治建设各环节，充分用好网络普法形式多样性、传播及时性、覆盖广泛性的优势特长，着重宣介互联网相关法律法规、规定规章及制度规范，与时代发展合拍、与治网实践同频、与网民需求共振。要发力可视化普法、新语态普法、互动式普法，让广大网民更进一步尊法守法、守信践诺，真正把“纸上的法律”转化为“行动中的法律”、内化为网民“心中的信仰”。

2.2月28日，中央网信办在天津召开全国网络法治工作会议。会议总结回顾网络法治建设30年成效经验，分析网络法治工作面临的新形势新任务，研究部署2024年网络法治工作。中央宣传部副部长、中央网信办主任、国家网信办主任庄荣文对深入推进网络法治工作作出批示，中央网信办副主任、国家网信办副主任王崧出席会议并讲话，天津市副市长朱鹏出席会议并致辞。

3.2月29日，全国反垄断工作会议在广东东莞召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议精神，认真落实全国市场监管工作会议要求，总结2023年反垄断工作，部署2024年重点任务。市场监管总局党组成员、副局长孟扬出席会议并讲话。

流媒体

抖音：1.2月26日消息，短剧近期数据平稳且持续发展，抖音加强了对短剧抖音小程序的推荐力度。以碧海剧场小程序为例，抖音短剧小程序向用户申请更多「通知信息」权限。包括剧集更新提醒，签到提醒，热播新剧提醒，甚至还申请在首页推荐频道提醒权限。2.天眼查知识产权信息显示，近日，抖音集团旗下北京字跳网络技术有限公司申请注册3枚“抖音游戏”商标，国际分类为广告销售、科学仪器、通讯服务，当前商标状态均为申请中。3.2月28日消息，字节跳动正在AI大模型领域秘密研发多个产品，其中包括多模态数字人产品以及AI生图、AI生视频产品等。4.2月28日，抖音、巨量算数、幸福里联合发布的《静水流深·向阳而生——2024抖音房产生态白皮书》显示，2023年抖音房产内容搜索次数达到2.6亿次，同比增长44%，用户的兴趣和主动性均有所提升。抖音房产创作者的队伍进一步壮大，2023年TOP200开发者的入驻率超过90%。5.2月27日，抖音电商发布《2023抖音电商产业带发展这一年》数据报告，全面盘点2023年度平台在全国开拓深耕产业带业务、助力区域经济转型升级的发展成果。数据趋势表明，产业带商品销售在抖音电商有巨大增量空间，越来越多创作者和商家加入平台并获得收益。同时，越来越多国货品牌和区域性特色产品，也在平台获得发展空间。

快手：1.2月26日，快手理想家宣布正式上线繁花计划，即快手房产线索联盟，是面向房产内容创作者提供的“房产线索流转”新商业模式。该模式让每个创作者都可以通过内容创作触达有购房意向的用户，再通过平台进行流转，最终为主播提供新增价值，为合作方提供新的获客解决方案。2.3月1日，未来高新视频智能技术创新中心成果汇报会暨创新联合体揭牌仪式在北京快手科技举办。据了解，2022年快手入选北京市首批企业技术创新中心，获得市科委专项支持牵头建设“未来高新视频智能技术创新中心”。

爱奇艺：在爱奇艺第四季度业绩会上，爱奇艺创始人兼CEO龚宇表示，在常规内容业务之外，公司也关注新业务，争取培育和孵化出第二增长曲线。这里的新业务大概方向包括海外业务，跟IP增值服务有关的线上或者线下业务，还有生成式人工智能带来的可能的技术创新。

优酷：优酷人推出《锵锵行天下》第三季的年番续作《锵锵拾遗》，将第三季中未收录的部分谈话素材集结成篇，为观众再一次带来“锵锵精神世界”的文化加餐。

腾讯视频：腾讯视频旗下的腾讯微视也在今年初布局短剧，于2月份联合QQ短视频和腾讯内容开放平台，开始大规模地投入到短剧中。

院线电影

1. 据灯塔专业版实时数据，截至3月3日13时13分，影片《熊出没·逆转时空》票房突破19亿元。

2. 据灯塔专业版实时数据，截至3月3日12时43分，影片《沙丘2》预售总票房突破1000万元。

3. 据灯塔专业版实时数据，截至3月3日13时11分，影片《周处除三害》票房突破1亿元。
4. 据灯塔专业版，电影《飞驰人生2》上映22天，票房破32亿，位列中国电影票房总榜第17位。
5. 据猫眼专业版数据，截至21时，2024年2月总票房111.09亿，成为中国影史大盘单月票房榜第三名。总观影人次2.34亿，总场次1192.7万。2月票房TOP5分别为《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》《熊出没·逆转时空》《年会不能停！》。

影视内容

1. DC新超人电影宣布开拍，片名从《超人：传承》更改为《超人》，Logo也曝光。大卫·科伦斯韦饰演新一任超人克拉克·肯特，詹姆斯·古恩执导&编剧，已定档2025年7月11日北美上映。
2. 科幻片《创：战纪》系列新片《创：战神》首曝剧照。
该片正在拍摄中，讲述一种有感知的程序出现，它进入了人类世界，而后者并未做好与之接触的准备。莱托饰演阿瑞斯，一个从电子游戏世界穿越来到地球的虚拟角色。
3. 《瞬息全宇宙》《瑞士军刀男》导演——Daniels组合的下一部新片定档，将于2026年6月12日北美上映。该片尚未曝光标题和具体信息，环球发行，只描述其为一部“事件电影”，即应该是一部大制作影片。
4. 派拉蒙重启版经典喜剧电影《白头神探》宣布定档，明年7月28日北美上映。
5. 电影《挑战》发布定档海报及剧照，展现了首位进入太空的电影女主角的坚韧与优雅，尤利娅·佩尔西尔德饰演的医生犹如一面镜子，反射出人类在极端环境下的无尽潜力。影片将于3月15日内地上映。
6. 根据CHUC青少年街舞国家队队长席嘉琪和妈妈真实故事改编的电影《有你真好！》释出首支预告，定档4月12日。影片由刘迪洋导演，郝蕾、马苏、杨坤、席嘉琪、黄景行领衔主演，陆思恒、王晓赟子、喻文乐等主演。
7. 岩明均经典漫画《寄生兽》又改编成影视作品，继日本真人版电影和日本动画后，《釜山行》导演延尚昊将其改编成韩剧《寄生兽：灰色部队》。近日该剧曝光海报，将于4月5日上线Netflix。
8. 科幻冒险大片《沙丘2》发布中国独家预告，宣布内地预售开启，3月8日公映。
9. 凯文·科斯特纳导演、主演新片《地平线》发布预告。该片分两部，第一部6月28日、第二部8月16日北美上映。
10. 斯嘉丽·约翰逊首次执导的剧情长片《了不起的埃莉诺》开拍。
11. 蓝羽对话英皇集团主席杨受成，他透露电影《新警察故事2》将于今年5月开拍，谢霆锋、成龙、吴彦祖等原班主演回归，成龙大哥鼓励谢霆锋当导演，自己担任监制。
12. 日前，华纳兄弟探索公司CEO大卫·扎斯拉夫透露，剧版《哈利·波特》将于2026年开播，《权力的游戏》外传剧集《七王国的骑士》将于2025年播出。
13. 好莱坞筹拍的《火影忍者》真人电影终于有了进展，《尚气》导演德斯汀·克里顿受邀执导该片。
14. 据外媒报道，索尼影业斥资150万美元，购得《可乐大战》电影项目的拍摄权。影片将聚焦可口可乐与百事可乐两家公司的“商业战争”。

游戏

1. **国家新闻出版署：发布2月国产网络游戏审批信息，共111款游戏获批，其中：**
网易《天启行动》《永劫无间手游》、腾讯《大奉打更人》《荒野起源》、完美世界《完美新世界》、阅文集团《大奉打更人》、中青宝《九

州元意歌》《梦境食旅》《职场浮生记》《毕业之后》等游戏在列。

2. **伽马数据：2024年1月，中国游戏市场收入环比下降2.10%，同比增长1.22%。**其中：

中国移动游戏市场实际销售收入同比增长0.39%。中国客户端游戏市场实际销售收入环比增长1.95%。中国自主研发游戏国内市场实际销售收入环比下降4.20%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入环比下降3.24%。中国电子竞技游戏市场实际销售收入环比增长11.47%。
3. **Data.AI：公布《2023年中国游戏厂商及应用出海收入排行榜》。**数据显示，海外移动游戏市场用户支出约24%来自中国发行商旗下产品，而全球Top 100发行商海外收入排名中，29家为中国发行商，较2023年增加1位。

2023年共27家手游发行商海外营收成功突破1亿美元，其中米哈游超越腾讯，首次登顶出海收入榜榜首，腾讯、三七互娱分列第2、3位，神州泰岳旗下壳木游戏位列第7，网易排名第8。
4. **网易：发布2023年第四季度及全年财报，2023年总营收1035亿元；NON-GAAP净利润326亿元；Q4营收271亿元；NON-GAAP净利润74亿元；2023年全年研发投入165亿元，创历年新高。**
5. **网易：宣布成立3A游戏工作室BulletFarm，**由《使命召唤》系列设计师David Vonderhaar领导。该工作室总部位于美国洛杉矶，采用远程优先的办公模式。BulletFarm目前正在开发一款原创3A游戏，该项目采用UE5打造，以原始宇宙为背景，强调合作玩法，是一款具有更亲密体验的全新第一人称视角的游戏。
6. Arrowhead Game制作、索尼发行的《地狱潜者2》2月8日游戏正式发售，热度不断攀升。截止2月27日，Steam上的同时在线人数已突破45万人，进入了Steam在线峰值人数排名前20。
7. 鹰角网络：旗下觉醒波工作室研发的买断制单机手游《来自星尘》2月27日正式发售，定价68元。该作是一款非传统回合制3D RPG，游戏画面和人物建模均颇有亮点。作为业内罕见的二次元买断制产品，《来自星尘》上线首日即登顶iOS付费榜，TapTap下载量达26万，截至目前评分7.0。

广告营销

QuestMobile 2024 春节假期洞察报告：春节假期日均活跃用户规模首破9亿：春节作为年度重磅营销节点，各大企业为搭乘龙年春节“列车”，争先推出“花式”活动，2024年春节假期日均活跃用户规模突破9亿大关。

2024年春节假期，日均流量超1亿平台中，用户购物消费、自驾出行需求的增多，带动相关APP使用时长增长。在日均流量5,000万-1亿APP中，京东、小红书APP作为2024年总台春晚合作伙伴，用户人均单日使用时长增长幅度较高，超过10%。

春节期间，用户置新物、送礼品等消费需求增长，广告主加大广告投放力度，吸引用户关注，食品、美妆、服饰等消费品行业成品品牌竞争主战场；电商平台从品质、价格、品牌方面切入，开展营销活动，抢占用户心智。

同时，春节假期长途旅行、出境游需求的增长，带动航旅平台、航空公司APP在假期流量持续增长。

电商

美团：1. 2月26日，MWC2024正在西班牙巴塞罗那举办，美团自动配送车亮相大会。据悉，美团自2016年开始布局无人配送，三年后，美团第一台自研无人配送车通过测试，成为国内首个“持证上路”的服务型低速无人车。目前，美团自动配送车已在北京和深圳的部分区域开启试点。2. 天眼查企业背景信息显示，近日，美团旗下钱袋宝关联公司北京钱袋宝支付技术有限公司发生工商变更，包塔卸任法定代表人、执行董事，由李智渊接任。

阿里巴巴：1. 2月26日消息淘特淡出历史舞台，平台上的商家和商品都即将迁回淘宝，未来，淘特商家的主要经营阵地将转移到淘宝，商品保留曾经的销量、评价等各类数据标签。对此淘宝天猫方面回应称，淘特继续发展，同时增加手淘的全量供给来服务淘特原有市场用户。2. 2月28日，阿里巴巴集团智

能计算研究院日前上线了一款新的 AI 图片-音频-视频模型技术 EMO，官方称其为“一种富有表现力的音频驱动的肖像视频生成框架”。据悉，只需要提供一张照片和一段任意音频文件，EMO 即可生成会说话唱歌的 AI 视频，以及实现无缝对接的动态小视频，最长时间可达 1 分 30 秒左右。3.3 月 1 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍进一步优化支付服务提升支付便利性有关情况，指导支付机构推出一系列便利措施。其中，支付宝、财付通等主要支付机构将外籍来华人员使用移动支付的单笔交易限额由 1000 美元提高到 5000 美元、年累计交易限额由 1 万美元提高到 5 万美元。4. 阿里巴巴集团宣布重大人事变动，俞永福卸任本地生活集团董事长兼饿了么 CEO，由吴泽明和韩饴接任。此次变动旨在强化年轻化、专业化管理团队，符合集团 CEO 吴泳铭强调的用户为先、AI 驱动战略。5.2 月 29 日，阿里云宣布，它的核心产品价格全面向下调整，覆盖了 100 多款产品、500 多个产品规格，平均降幅达到了 20%，甚至最高降到了 55%。

拼多多：近日，东方甄选开通拼多多网店，店铺简介为新东方在线农产品销售平台。该店目前已拼 1880 件商品。店铺客服表示，拼多多店铺是近期开店，产品和 app 上相同，但只上了一部分。

VR/AR

1. 在本周举行的 MWC 2024（世界移动通信大会）上，AR 隐形眼镜技术开发商 XPANCEO 展示了四款智能隐形眼镜原型，其中包括一款具有深度 XR 功能的原型。
2. 汽车公司本田宣布将推出一种新的娱乐体验，将 VR 与其 Uni-One 免提轮椅相结合，预计将于下个月在德克萨斯州奥斯汀举行的 SXSW 上展出。
3. 日经新闻媒体早些时候在东京研究 Fomalhaut Techno Solutions 的帮助下对苹果 Vision Pro 进行拆解，分析发现，与最新的 iPhone 相比，按照成本来计算，Vision Pro 的主要零部件中，日企占 42%，韩企占 13%，中国台湾占 9%，中国大陆企业则仅占 7%，且主要提供电池。
4. Meta 首款 AR 眼镜代号为 Orion，很有可能会在今年 Meta Connect 大会期间亮相并做展示。
5. 近日，海外光学技术开发商 Avegant 透露正在与高通以及应用材料公司 Applied Materials 合作，三方合作开发了一款全新的 AI 智能眼镜参考设计。
6. 欧洲最大的电信提供商之一德国电信在巴塞罗那举行的 MWC 2024（世界移动通信大会）上，展示了一种专注于人工智能（AI）而不是传统应用程序的创新智能手机概念，以满足未来用户的需求。
7. OPPO 在巴塞罗那 MWC 大会期间展示了其最新的智能眼镜产品原型 OPPO Air Glass 3。OPPO Air Glass 3 为一体形态，重量仅有 50g，外观与普通眼镜类似。眼镜配备了全彩光学屏幕，OPPO 表示，其开发了一种新的树脂波导，折射率为 1.7，可有效减轻镜片的彩虹纹效应。
8. 中兴通讯宣布将在巴塞罗那举行的 MWC 2024 期间，展示其 3D 平板电脑的第二个版本 nubia Pad 3D II。该设备与去年发布的第一代产品一样，使用户无需特殊眼镜即可在便携式设备上享受裸眼 3D 效果。
9. 苹果正在为未来的可穿戴产品形态做试验，包括智能眼镜、带摄像头的 AirPods 以及类似于 Oura Ring 或三星即将推出的 Galaxy 的健康监测戒指。

音频

腾讯音乐：2 月 28 日，由腾讯音乐娱乐集团旗下腾讯音乐研究院与国小乐、QQ 音乐国乐焕新联合出品的跨界音乐互动对话节目《国乐尽话论》正式播出。

社区社交

1. 小红书“筑巢”计划首站启动：解码餐厨杯具赛道增长新机遇：为帮助家居日百行业更好地洞察用户需求、捕捉生活趋势，探索创新的营销模式，小红书正式推出了面向家居日百行业的营销赋能计划——“筑巢”计划。并于 3 月 1 日首次走进永康市家居日百行业产业带，为品牌及商家带来了深刻的品类洞察、最新的营销解决方案及电商玩法，与一众品牌共同探讨业务增长新方向，为餐厨杯具行业提供了一整套营销新模式。

小红书“家生活”覆盖了大量的主力消费人群。在 3 亿+月活用户中，95 后用户占比 50%，00 后用户占比 35%。近三年来，小红书家生活兴趣内容量级增

长了4.5倍，兴趣人群量级增长了8倍，成为了新的营销蓝海。

面对飞速提升的餐厨杯具品类关注度，小红书联合行业协会与相关机构，为永康、义乌等数十个产业带家居品牌商家提供冷启动期间流量扶持、核心商家日常流量扶持、种草核心玩法案例讲解等一系列赋能举措，为营销驱动品牌业务全域增长、解码生意机会提供新思路。

2. 知乎公布“京知计划”案例:品牌新访客占比7成:2月29日消息，亿邦获悉日前，知乎公布了“京知计划”自去年12月上线以来的案例报告。根据案例报告，截至2月27日，“京知计划”已经有海信、科大讯飞等37个品牌，累计有570例营销案例。

其中，在与“京知计划”合作期间，海信进店率高于同期平均水平4倍，进店用户的新访客占比高达70.7%;科大讯飞新访客占比高达65.41%，成交转化率提升51.4%。

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。与辉同行迎来开门红，但东方甄选主号直播间的处境似乎就没有那么好了。据悉，东方甄选从大年初三就已经开播。

灰豚数据显示，春节假期期间东方甄选日均销售额仅有正常工作日的1/3左右。销售额惨淡的同时，粉丝量也在以每天约1万的速度下降。目前，东方甄选主号的抖音粉丝量为3098万。据统计，最近30天内，与辉同行账号新增粉丝超312万。而东方甄选主账号流失粉丝近25万。

平面出版

1. 开卷发布:2024年第8周虚构、非虚构、少儿类销量第一名分别为《活着(2021版)》、《如果历史是一群喵(13)-大明皇朝篇(特典版)》、《山西寻宝记》。

2. 1月实体店虚构、非虚构、少儿类销量第一名分别为《活着(2021版)》、《如果历史是一群喵(13)-大明皇朝篇(特典版)》、《山西寻宝记》。

其他

1. Google 推出可文生视频游戏的模型 Genie, Genie 是一个 110 亿参数的基础世界模型, 可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。

2. 中国法院作出全球首例生成式 AI 服务侵犯著作权的生效判决。广州互联网法院近日生效了一起生成式 AI 服务侵犯他人著作权判决, 这也是全球范围内首例生成式 AI 服务侵犯他人著作权的生效判决。

3. 3月1日, 泡泡玛特“出海”历程登上人民日报海外版, 泡泡玛特国际总裁文德一和泡泡玛特泰国总经理诺克接受人民日报海外版采访, 分享中国品牌出海布局。

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
------	------	------	------

人民网	2024/3/1	资金流向	<p>人民网股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年6月6日召开第五届董事会第四次会议、第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币7亿元的闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、单项产品期限最长不超过一年、具有合法经营资格的金融机构销售的现金管理产品，使用期限自董事会审议通过之日起12个月内有效。在上述额度和期限内，公司可以循环滚动使用，并授权公司总裁在上述额度范围内行使投资决策权并签署相关文件，具体事项由公司财务部负责组织实施。具体内容详见公司于2023年6月7日披露在《证券时报》《证券日报》及上海证券交易所网站的相关公告。</p> <p>2023年12月29日，公司使用闲置募集资金10,000.00万元购买了中国民生银行股份有限公司发行的现金管理产品。现上述产品已到期赎回。</p>
姚记科技	2024/3/2	资金流向	<p>上海姚记科技股份有限公司（以下简称“公司”“姚记科技”）于2024年3月1日召开第六届董事会第七次会议、第六届监事会第七次会议，会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响募集资金项目开展和使用计划的前提下，使用总额不超过人民币2亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品（包括但不限于结构性存款、大额存单、定期存款、通知存款等）。经中国证券监督管理委员会《关于同意上海姚记科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1120号）文同意注册，公司向不特定对象发行人民币可转换公司债券5,831,273张，每张面值为人民币100.00元，按面值发行，共募集资金人民币583,127,300.00元，扣除本次与发行有关的费用人民币8,472,830.19元，募集资金净额为人民币574,654,469.81元。</p>
完美世界	2024/3/2	股份回购	<p>截至2024年2月29日，完美世界股份有限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）。</p>

三七互娱	2024/3/2	股份回购	截至 2024 年 2 月 29 日，三七互娱网络科技集团股份有限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	2024/3/2	股份回购	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。
博纳影业	2024/3/2	股份回购	截至 2024 年 2 月 29 日，博纳影业集团股份有限公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 3,182,500 股，占公司目前总股本的 0.23%，最高成交价为 6.99 元/股，最低成交价为 4.76 元/股，成交总金额为 18,450,409 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。
吉比特	2024/3/2	股份回购	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	2024/3/2	股份回购	杭州电魂网络科技股份有限公司截至 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）。

电声股份 2024/3/2 股份增减持 广东电声市场营销股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年8月26日披露了《关于特定股东减持股份计划的预披露公告》，股东海南赏岳企业管理中心（有限合伙）、海南谨创企业管理中心（有限合伙）、海南博舜企业管理中心（有限合伙）计划自公司发布减持预披露公告3个交易日后的6个月以内，通过大宗交易的方式减持公司股份，预计所减持股份数量合计将不超过7,264,329股，即不超过公司总股本1.7164%。前述减持的股份为海南赏岳、海南谨创、海南博舜中除公司控股股东、实际控制人之梁定郊、黄勇外的其他合伙人通过海南赏岳、海南谨创、海南博舜间接持有的公司股份。近日，公司收到海南赏岳、海南谨创、海南博舜出具的《关于特定股东股份减持计划期限届满的通知函》。海南赏岳、海南谨创、海南博舜前述股份减持计划的期限已届满，未减持公司股份。

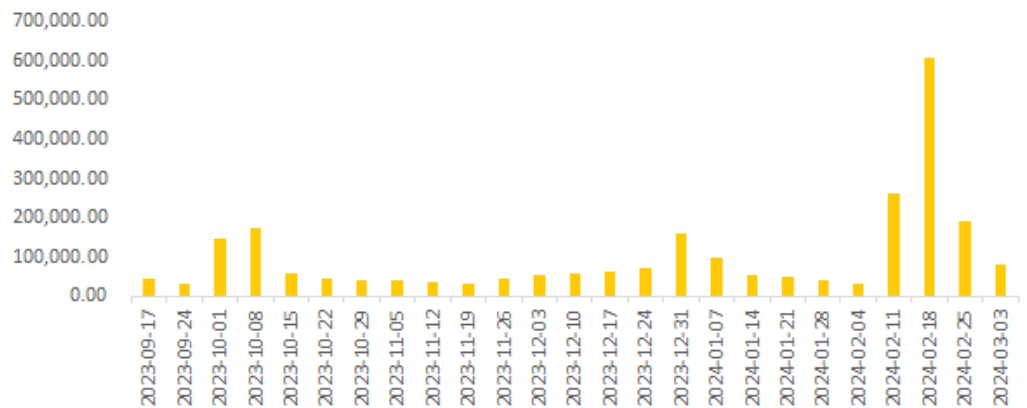
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

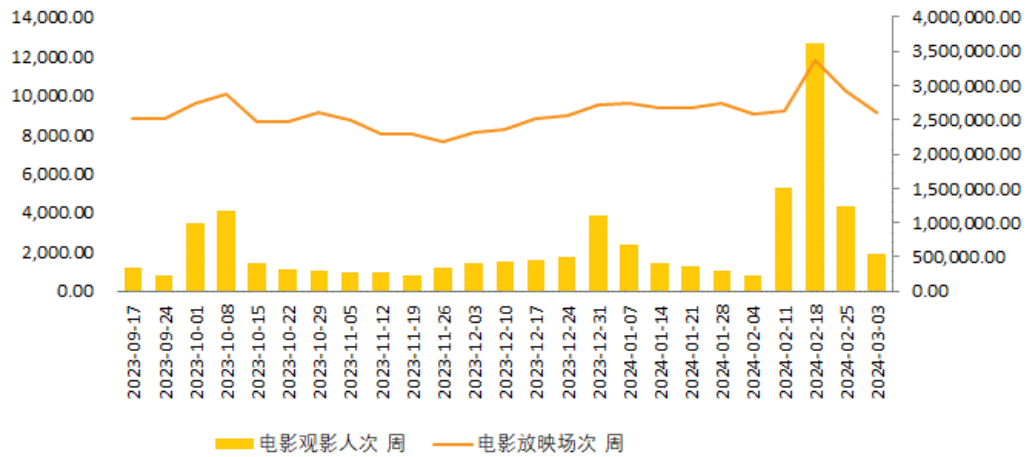
本周国内电影票房共计79079万元，环比变化幅度为-58.9%；本周电影观影人次共计1887万人，环比变化幅度为-56.5%；本周电影上映场次260.7万次，环比变化幅度-11.1%。

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	21,454.9	226,159.6	5.6%		光线影业
飞驰人生 2	18,430.7	323,225.1	5.1%		猫眼微影
热辣滚烫	11,375.6	338,251.1	4.2%		新丽传媒、中影、淘票票
周处除三害	11,139.7	11,318.0	11.8%	珠江电影	/
熊出没·逆转时空	7,959.4	189,443.2	6.6%		华强方特、淘票票、霍尔果斯联瑞木马、中影
还是觉得你最好 2	817.5	889.9	5.8%		安乐影业、淘票票
戏杀	603.5	603.9	3.0%		上海胜辉天承影业有限公司、江苏派之文化产业集团有限公司
阿盖尔：神秘特工	926.9	926.9	5.6%		华夏发行、中影
沙丘	454.9	25,843.0	6.3%	Film 44、米歇尔电影公司、New Amsterdam Entertainment、派拉蒙	中影、华夏发行
蜘蛛夫人：超感觉醒	91.8	128,821.5	2.8%	美国哥伦比亚影业公司	华夏发行、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

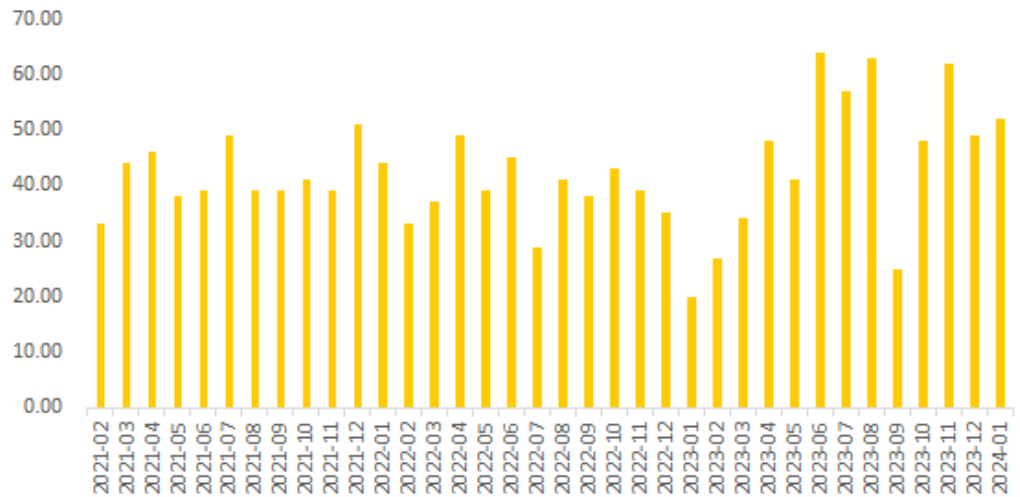
电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
猎冰	77.9	腾讯视频	/	/
烟火人家	77.3	腾讯视频	CCTV-1 综合	/

南来北往	76.5	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	网剧传媒（北京）有限公司
大理寺少卿游	72.7	爱奇艺	/	北京彩条屋科技有限公司
莲花楼	72.2	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
繁花	70.7	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
长相思第一季	69.3	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
在暴雪时分	68.5	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
飞驰人生热爱篇	68.4	优酷	/	/
别对我动心	67.8	优酷	/	/

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 3 月 3 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 03月03日 15:30-至今	数据更新时间: 03月03日 15:40-至今	数据更新时间: 03月03日 15:26-至今
↑ 竞争趋势 更多	↑ 竞争趋势 更多	↑ 竞争趋势 更多
1 王者荣耀 总榜:36名 Shenzhen Tencent Tianyou Technol...	1 王者战神:烈火星辰 总榜:1名 Sanni Games	1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Technolo...
2 蛋仔派对 AD 总榜:38名 网易移动游戏	2 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜:2名 TBG LIMITED	2 和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent Tiany...
3 和平精英 总榜:52名 Shenzhen Tencent Tian...	3 避难所:生存 总榜:3名 East2west Network Tech...	3 崩坏:星穹铁道 AD 总榜:5名 miHoYo Games
4 金铲铲之战 总榜:76名 Shenzhen Tencent Tian...	4 泰拉瑞亚 总榜:4名 X.D. Network Inc.	4 穿越火线:枪战王者 总榜:8名 Shenzhen Tencent Tiany...
5 开心消消乐 AD 总榜:96名 乐元素	5 召唤三国-大梦三国 总榜:6名 碧华李	5 恋与深空 总榜:9名 Paper Games
6 元梦之星 AD 总榜:102名 Shenzhen Tencent Tia...	6 暖雪 总榜:7名 Shanghai Hode Informa...	6 英雄联盟手游 总榜:11名 Shenzhen Tencent Tian...
7 地铁跑酷-官方中文版 总榜:114名 iDreamSky	7 来自星尘 AD 总榜:8名 Shanghai Hypergrph Tal...	7 蛋仔派对 AD 总榜:13名 网易移动游戏
8 来个西瓜 总榜:135名 Le Van Giang	8 重生细胞 总榜:13名 Shanghai Hode Informa...	8 金铲铲之战 总榜:16名 Shenzhen Tencent Tian...
9 第五人格 总榜:145名 网易移动游戏	9 人类跌落梦境 总榜:14名 X.D. Network Inc.	9 逆水寒 AD 总榜:17名 网易移动游戏
10 腾讯欢乐麻将全集 总榜:148名 Tencent Mobile Games	10 文字挂机传奇:百战无双 总榜:16名 Harbin Zhuocou Network...	10 火影忍者 AD 总榜:18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