

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

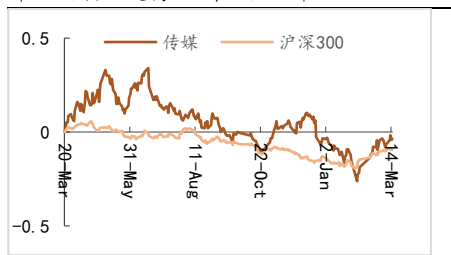
辛迪

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

- AI 应用层投资价值凸现，继续看好全行业反弹机会
- AI 催化持续，游戏、影视板块全面收益
- 【首创传媒互联网】行业周报：AI 行情再起，继续看好传媒板块反弹机会

- **【核心观点】**看好游戏行业优质供给和技术持续驱动复苏。世界级游戏开发者盛会 GDC 举行在即，预计大会将成为游戏与 AI 融合的展示窗口。大会官网显示，本届 GDC 将以“AI”为关键词，会议内容涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题。微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、Epic、Unity、Roblox、腾讯、网易、Pico 等游戏巨头都将参与相关活动，并在数百场会议上，展示其游戏技术的最新进展。我们认为，当前核心行业政策核心口径仍是积极推动行业健康发展，版号发放延续高数量、高质量趋势，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。

- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 3.19%，跑赢上证综指、深证成指，未跑赢创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 10 位。从细分行业来看，上周其他文化娱乐表现最佳，中信三级指数涨跌幅 6.62%，其他广告营销、游戏、动漫、影视次之。
- **【重要行业新闻】**字节跳动内部信将重新孵化游戏业务；2024 年国内电影票房大盘突破 150 亿；万达电影董事长陈祉希透露贾玲导演新作《转念花开》进展；2024 年 2 月上全国电影剧本（梗概）备案、立项公示中处理备案故事影片共 57 部；宫崎骏&吉卜力新作《你想活出怎样的人生》正式定档 4 月 3 日；心动公司自研自发的放置手游《出发吧麦芬》于 3 月 15 日上架苹果 App Store 并开启预约；广告市场开年微涨，1 月同比提升 3.7%。
- **【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

**看好游戏行业优质供给和技术持续驱动复苏。**世界级游戏开发者盛会 GDC 举行在即，预计大会将成为游戏与 AI 融合的展示窗口。大会官网显示，本届 GDC 将以“AI”为关键词，会议内容涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题。微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、Epic、Unity、Roblox、腾讯、网易、Pico 等游戏巨头都将参与相关活动，并在数百场会议上，展示其游戏技术的最新进展。我们认为，当前核心行业政策核心口径仍是积极推动行业健康发展，版号发放延续高数量、高质量趋势，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 大模型接连取得新进展，看好 AI 应用层投资价值。**国内外大模型领域取得积极进展，国外，LTX Studio 带来比 Sora 更细节化的文生视频效果；国内，KIMI 助手、PixVerse 等 AI 产品访问量加速提升。我们认为，大模型能力的不断突破，推动 AI 投资逻辑切换至应用层，当前 AIGC 行业进展，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，叠加国内政策和应用端均有所进展，不断释放积极信号。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。

**影视板块优质供给有望持续，关注 AI 赋能下的行业焕新。**第二十八届香港国际影视展上，正午阳光、柠萌影视、欢娱影视等头部剧集公司公布片单，其中：正午阳光官宣进军电影领域，电影《得闲谨制》即将开机，储备电影项目包括《开端之送不到的快递》《琅琊榜》（动画）。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。

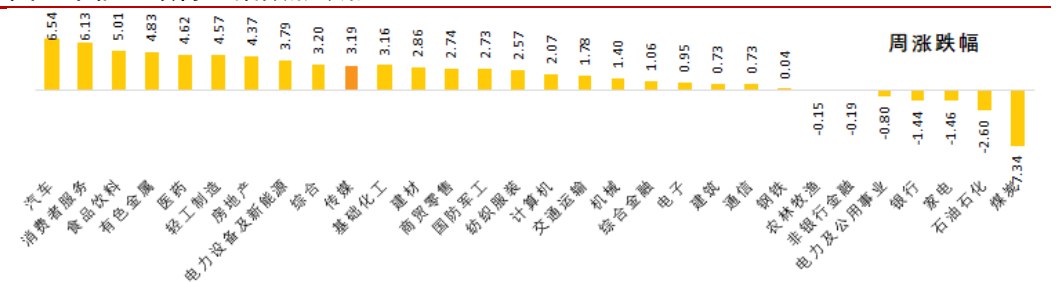
**相关标的：**1) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特、完美世界；2) 影视行业：百纳千成、光线传媒、横店影视、万达电影、华策影视、猫眼娱乐；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、阅文集团；4) 港股互联网公司：腾讯、快手；5) 文娱消费：泡泡玛特；6) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行。

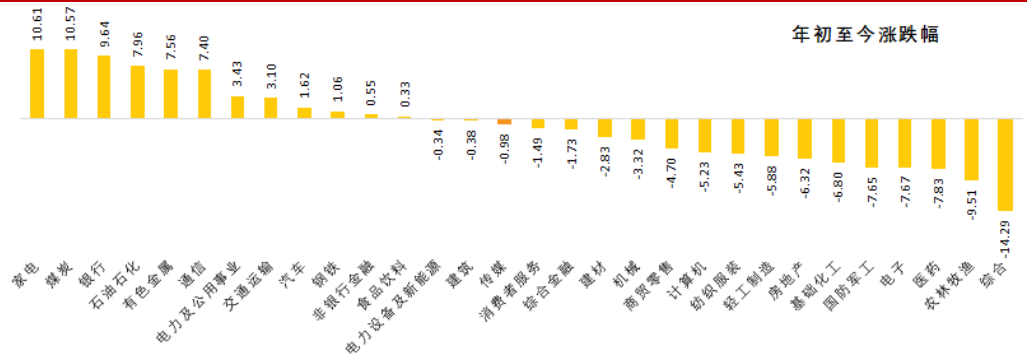
## 2 市场表现回顾

### 2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 3.19%，跑赢上证综指、深证成指，未跑赢创业板指，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-0.98%，跑赢创业板指、深证成指，未跑赢上证综指，在 30 个中信一级行业中位列第 15 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



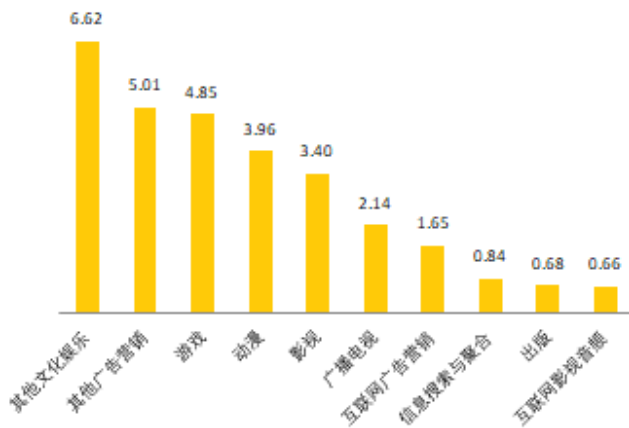


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 细分行业表现

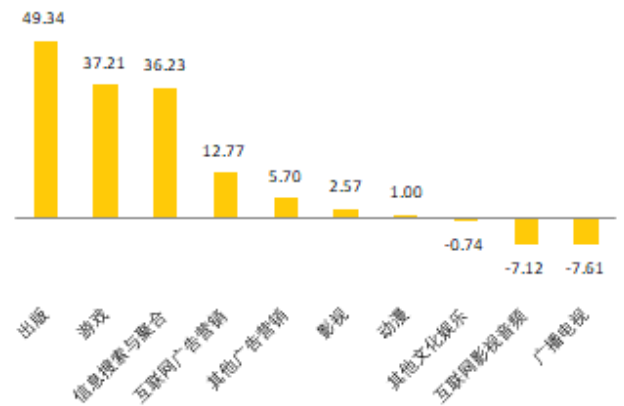
从细分行业来看, 上周其他文化娱乐表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 6.62%, 其他广告营销、游戏、动漫、影视次之。年初以来, 表现最佳的板块是出版, 游戏、信息搜索与聚合、互联网广告营销、其他广告营销表现次之。

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		
000917.SZ	电广传媒	25.35	603825.SH	华扬联众	-11.56
603533.SH	掌阅科技	21.49	600715.SH	文投控股	-7.84
603729.SH	龙韵股份	19.36	300766.SZ	每日互动	-7.20
002425.SZ	凯撒文化	17.60	300280.SZ	紫天科技	-6.56
600892.SH	*ST 大晟	16.19	601858.SH	中国科传	-4.77
300315.SZ	掌趣科技	15.93	600088.SH	中视传媒	-4.72
002599.SZ	盛通股份	15.35	600640.SH	号百控股	-4.55
600386.SH	北巴传媒	14.68	601928.SH	凤凰传媒	-4.11
600551.SH	时代出版	13.91	601999.SH	出版传媒	-4.10
300781.SZ	因赛集团	13.66	601595.SH	上海电影	-3.58

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	27.34
603721.SH	中广天择	影视	20.85
603729.SH	龙韵股份	其他广告营销	20.34
300364.SZ	中文在线	出版	17.78
300315.SZ	掌趣科技	游戏	16.41
002599.SZ	盛通股份	出版	15.87
300494.SZ	盛天网络	游戏	14.38
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	12.92
603533.SH	掌阅科技	其他文化娱乐	11.70
002343.SZ	慈文传媒	影视	11.27

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. 近年来, 中央网信办坚持以清朗网络空间为目标, 以人民根本利益为出发点和落脚点, 持续开展“清朗”系列专项行动, 集中整治网上突出问题乱象, 推动网络生态持续向好。2024 年“清朗”系列专项行动将紧紧围绕人民群众的新期待新要求, 全面覆盖网上重点领域环节, 着力研究破解网络生态新问题新风险, 重点开展 10 项整治任务。 2. 市场监管总局高度重视中央广播电视总台 3·15 晚会曝光问题, 连夜部署

各地市场监管部门开展执法行动，迅速核查处置涉市场监管领域违法行为。

3. 3月14日，记者从工信部网站获悉，近期，工信部组织第三方检测机构对用户反映突出的“摇一摇”乱跳转、信息窗口“关不掉”以及违规收集使用个人信息等问题进行检查，共发现62款APP及SDK存在侵害用户权益行为。据了解，工信部高度重视用户权益保护工作，依据《个人信息保护法》《网络安全法》《电信条例》《电信和互联网用户个人信息保护规定》等法律法规，持续整治APP侵害用户权益的违规行为。工信部表示，上述APP及SDK应按有关规定进行整改，整改落实不到位的，将依法依规组织开展相关处置工作。

#### 流媒体

**抖音：**3月12日消息，TheSpAndroid的Matt Navarra解包发现，最新版本(33.8.4)的TikTok代码中出现了一个新的“TikTok Photos”引用。字符串内容显示，这个新应用似乎与Meta的Instagram非常相似，用户可以借此将你拍摄的照片以及视频随时随地地分享给朋友和家人。

**快手：**3月12日，快手本地生活推出“踏青春游季”活动，通过多元话题和直播活动、上线专属会场，为用户带来丰富的旅游内容和商品，同时提供流量扶持和现金补贴，帮助本地商家、达人更好地抓住旺季需求，实现生意爆发。

**爱奇艺：**3月12日，爱奇艺(横店)创意中心开工仪式在浙江省东阳市举行。这是爱奇艺首个自主投资开发的科技创新综合性园区，将建成包含影视拍摄、商业服务、剧组酒店、餐饮健身等业态在内的一站式影视科技产业集群，项目一期工程计划于2026年5月竣工。

**优酷：**3月11日，2024优酷港剧场片单发布，《新闻女王2》《家族荣耀之继承者》《法证先锋6》《黑色月光》《执法者们》等均在列。观众熟知的演员余诗曼、黄宗泽、袁伟豪、陈豪等将出演上述剧集。

#### 院线电影

1. 3月17日，据猫眼专业版数据，电影《功夫熊猫4》映前5天，点映及预售总票房突破8000万元。
2. 据灯塔专业版实时数据，截至3月17日12时19分，影片《周处除三害》票房突破5亿。
3. 据灯塔专业版实时数据，截至3月15日19时35分，影片《第二十条》票房突破24亿元。
4. 据猫眼专业版数据，电影《沙丘2》上映8天，总票房破2亿。
5. 据猫眼专业版数据，电影《泰勒·斯威夫特：时代巡回演唱会》3月12日结束公映，累计总票房1.01亿，总观影人次203.0万，上映至今共打破35项纪录，获得84项里程碑成就。
6. 据票房统计网站BoxOfficeMojo 3月10日发布的电影市场数据，35部影片北美周末票房(3月8日至10日)报收约1.35亿美元。《功夫熊猫4》以约5830万美元首映周末票房登上最新一期北美周末票房榜首；《沙丘2》以约4600万美元票房从上期冠军退居次席；《脑友惊魂》以约1000万美元票房摘得季军。贾玲新作《热辣滚烫》(YOLO) 8日登陆北美，首映周末票房约84万美元，跻身本期周末榜单第9。
7. 据灯塔专业版数据，截至3月10日，2024年度大盘票房(含预售)突破150亿。

#### 影视内容

1. 万达电影新任董事长陈祉希透露万达接下来的项目已经在陆续的规划、罗列中，比如备受瞩目的贾玲导演新作《转念花开》、正在制作中的《西游记真假美猴王》及“包公”系列的动画片，以及今年暑期万达主宣发的电影《白蛇：浮生》。
2. 3月11日至14日，第二十八届香港国际影视展(FILMART)于香港举行。正午阳光亮相本次展会的新项目：《艰难的制造》《小巷人家》《凡人歌》3部剧已杀青，《樱桃琥珀》《雨霖铃》《生命树》《命悬一生》等剧为筹备中的电视剧，《逍遥游》《开盘》《开启》等剧为后续储备剧集。此外，正午阳光还官宣进军电影领域，电影《得闲谨制》即将开机，电影《开端之送不到的快递》、动画电影《琅琊榜》为后续储备电影项目。柠萌影视亮相本次

展会的新剧片单：囊括了古装、都市爱情两大赛道在内的5部新剧和超级IP衍生出的4部系列剧集。欢娱影视携多部经典影视作品及《墨雨云间》《五福临门》等待播剧亮相本次展会。拾上影业携《别对我动心》《舍不得星星》《嘘》《入青云》《狭路》《红尘四合》《河流之齿》等剧亮相本次展会。《别对我动心》正在优酷热播中，《舍不得星星》将要登陆腾讯视频播出，《嘘》等四部剧处于筹备阶段。深圳海棠果影业携《太阳星辰》《大生意人》等剧参展。华谊兄弟联合创始人、副董事长兼CEO王中磊携旗下《来福大酒店》《生生不息之年香港雪在烧》两部新作亮相本次影视展。香港影视公司银都机构在此次展会上公布了三部重点电影和三部重点剧集。

3. 国家电影局关于2024年2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57部；全国处理备案动画影片共8部；全国处理备案纪录影片共8部；全国处理备案科教影片共11部。

4. 国家电影局关于2024年1月下全国电影剧本（梗概）备案、立项公示的通知：全国处理备案故事影片共138部；全国处理备案动画影片共12部；全国处理备案纪录影片共17部；全国处理备案科教影片共15部；全国处理备案特种影片共4部。

5. 国家广播电视总局办公厅关于2024年2月全国拍摄制作电视剧备案公示的通知：2024年2月，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目48部、1616集。

6. 艾玛·斯通再度联合欧格斯·兰斯莫斯(《可怜的东西》《龙虾》《宠儿》)的新片《善良的种类》(Kinds of Kindness)宣布定档，6月21日北美上映。影片由三个独立故事组成，每个演员在每个故事中扮演不同的角色。

7. 剧版《雪国列车》最终季第四季找到新下家：该剧去年被华纳兄弟探索旗下的TNT放弃，如今AMC拿下播出权，前三季将于今年晚些时候在AMC+上播出，第四季明年初推出。

8. 导演陆川发博称电影《749局》补拍开机，影片演员包括王俊凯、苗苗、郑恺、任敏、辛柏青、李晨等。该片灵感源于陆川军校毕业后在749部队工作的经历，曾于2019年杀青。

9. 刚拿下今年奥斯卡奖“最佳动画长片”的宫崎骏&吉卜力新作《你想活出怎样的人生》正式定档4月3日中国内地上映，发布定档预告，该片于去年七月日本上映、12月北美上映。

10. 《新蝙蝠侠2》宣布推迟上映，档期(北美)从原定的2025年10月3日改为2026年10月2日。这部续集由罗伯特·帕丁森继续主演，马特·里夫斯回归执导、编剧，更多信息尚未曝光。换了新领导层的DC影业曾表示希望《新蝙蝠侠》能够拍成一个三部曲系列。

11. 据外媒，格蕾塔·葛韦格导演的重启版《纳尼亚传奇》电影即将到来。她透露该片已在前期制作中，她在携《芭比》参加完此次奥斯卡颁奖典礼后，马上就要回到英国继续初期的前制工作。该片计划今年开拍，这是Netflix计划打造的一个新“纳尼亚宇宙”（包括电影和剧集），他们与《纳尼亚》小说作者C·S·刘易斯的公司签订了多年合约，葛韦格会执导其中两部电影。

12. 据外媒报道，正在香港举行的影视贸易展曝光陈可辛新片《酱园弄》进展，影片主体拍摄已经完成，除了女主角章子怡，杨幂、雷佳音、易烱千玺、赵丽颖、范伟、大鹏、吴君如、张子枫、林永健等演员也加盟。

13. 《烈焰》定档3月13日晚开播，由郑伟文任总导演，任嘉伦、邢菲、祝绪丹、严屹宽、朱正廷、米热领衔主演，蒋欣、郑希怡特别出演，陈乔恩、韩栋、任言恺特邀出演，何润东、马苏友情出演，徐正溪特邀参演，明道友情参演。

14. 悬疑电影《X的故事》宣布杀青，由讲武生担任总制片人，陈建斌监制，蔡骏导演并编剧，陈晓、邱泽、尚语贤主演。

15. 由陈思诚执导、编剧，刘昊然主演，曹郁担任摄影指导，IMAX特制拍摄的电影《解密》将于今年登陆全国IMAX影院。作为陈思诚导演第三部采用IMAX特制拍摄的电影，《解密》将以独特的美学风格，呈现“茅盾文学奖”获奖作家麦家的经典著作。影片同时也曝光了先导预告，刘昊然饰演的容金珍

的人生在银幕上迅速演进，“每个人都是独特的密码，这一生就是解密的过程”。

### 游戏

- Data.ai: 2024 年 2 月中国游戏厂商及应用出海收入排行榜出炉。**点点互动成功登顶出海收入榜，米哈游紧随其后，两者均实现 1 亿美元营收的亮眼成绩，月环比增长率分别为 1.5%、3.6%。
 

网易旗下多款游戏迎来显著增长，包括：Knives Out（荒野行动）开启 33 赛季，并与《进击的巨人》进行联动，仅日服月度用户支出增长便突破 160 万美元；Identity V（第五人格）开启春节主题活动，海外用户支出环比增长 21.6%；LifeAfter（明日之后）则陆续推出“希望电台”全新剧情、守卫金龙雕像玩法等全新内容，驱动海外用户支出增长 101%。

叠纸游戏凭借新游 Love and Deepspace（恋与深空）实现海外收入增长，游戏自 2 月 5 日起完成情人节相关内容更新，再次引爆多地市场玩家付费意愿，仅当天全球支出便达到 250 万美元。该游戏已成为 2024 年截至目前全球用户支出最高乙女恋爱游戏。

其余排名上升明显的发行商还包括 Topwar Studio、心动网络、冰川网络及万达院线游戏。
- 海外：近日，海外社交平台 Discord 宣布拥抱小游戏，**将推出新工具“Embedded App SDK”，让开发者直接在 Discord 内打造、分享和分销自己的游戏和应用作品，并通过其内置支付轨道直接实现游戏变现。
- 心动公司：自研自发的放置手游《出发吧麦芬》于 3 月 15 日上架苹果 App Store 并开启预约。**该游戏是《天天打波利》的项目组 Team MEKA 研发，采用日式西幻画风。24 年 1 月，《出发吧麦芬》上线了中国港澳台市场，据 SensorTower 的榜单数据，该游戏 2 月多次登顶港台市场 iOS 畅销榜，收入环比激增 257%。
- 一款由 Scopely 发行的移动版桌面游戏《MONOPOLY GO!》宣布上线 10 个月累计收入 20 亿美元，全球用户超 1.5 亿，日活 1000 万+。23 年，该游戏成为游戏史上总流水最快突破 10 亿美元大关的游戏，速度超越了《王者荣耀》和《Candy Crush Soga》。
- 四三九九：旗下《菇勇者传说》（小游戏版本名：《冒险大作战》）正霸榜各大地区 iOS 畅销榜，特别是韩国市场。据 Sensor Tower 数据显示，《菇勇者传说》今年 1 月的海外收入激增 163%，在收入增长榜中独占鳌头。有媒体表示，该游戏 2、3 月在海外预估月流水连续保持在 3 亿左右。
- 吉比特：日前，增持了独立游戏开发商云霜网络，持股比例从 5% 增加至 10%。云霜网络是创始人刘滔滔于 2023 年创立的游戏公司，在此之前，刘滔滔与同伴研发推出了单机国风恐怖游戏《镇邪》，该游戏上线至今一年多仍保持 87% 的“特别好评”。
- 掌趣科技：国家企业信用信息公示系统显示，公司入股了成都潜在人工智能科技有限公司（简称：行者 AI）。资料显示，行者 AI 是一家游戏 AI 技术研发商，专注于人工智能在游戏领域的研究和应用，基于自研算法，推出游戏 AI、内容审核以及数据平台解决方案。
- 《仙境传说：爱如初见》制作人正式宣布公测定档 3 月 26 日。该游戏由 RO 端游开发商 Gravity 正版授权，王心凌代言，全网已超 1000 万预约。

### 电商

**美团：**美团数据显示，3 月至今，平台上的“赏花”搜索量环比增长 11 倍，相关评论量环比增长 380%。今年花期普遍推迟，不少消费者在直播间查询花期预报。截至目前，将近 1000 万人在美团直播间追踪花情实况，平台上“赏花”相关门票订单同比增长 2 倍。

**阿里巴巴：**1. 3 月 12 日消息，近日，阿里巴巴旗下的批发平台 1688，超过了抖音和微信登上苹果应用商店免费榜榜首。2. 3 月 11 日，阿里灵犀互娱宣布高层人事变动，现任业务负责人詹钟晖（叮当）将财年末（3 月 31 日）卸任，由《三国志·战略版》制作人周炳枢（饼叔）接任。3. 3 月 11 日，即 2024 香港国际影视展开幕日，阿里大文娱发布“港艺振兴计划”。阿里大文

娱董事长兼 CEO 樊路远宣布，未来 5 年将在香港剧集、电影、演出和青年人才培养四大领域投入不低于 50 亿港元。4.3 月 11 日，阿里发布内部邮件称，2023 年 4 月 1 日起，为提高员工薪酬收入的确定性和流动性，对股权激励政策进行调整。具体来看，新授予的绩效、晋升的股权激励将调整为“股权+长期现金”的组合方式。发放频率方面，新授予的绩效、晋升授予，将加快归属和发放频率，由原来的年度归属调整为季度归属，每满一季度归属 1/16。5.3 月 14 日，阿里旗下多款应用与华为举行鸿蒙合作签约仪式，宣布将基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版，启动闲鱼、1688、飞猪、饿了么、盒马、菜鸟、点淘、淘宝特价版、大麦、淘票票、灯塔专业版共 11 款 App 的鸿蒙原生应用开发。6.3 月 16 日消息，淘宝正联合商家共同推动新疆包邮体验提升计划，目前首批已为新疆用户提供上千万的包邮商品，并汇集到淘宝首页的“新疆包邮”频道。7. 闲鱼发布的数据显示，2023 年，年轻人在闲鱼上一年平均赚了 2723.5 元，有近 3000 万“95 后”新用户涌入闲鱼，寻找省钱信息差，平台拥有 8300 万活跃兴趣用户，1.5 亿件在线兴趣商品。

**芒果 TV:** 芒果 TV 与越南头部媒体集团 YEAH1 举行战略合作签约仪式。此前，双方已合作落地《乘风破浪的姐姐 越南版》。节目播出后连续 15 期收视登顶，荣获越南国家电视台年度最佳综艺节目奖，同时以 33 家赞助商的数量创下越南综艺节目招商之最，取得商业与口碑上的双成功。

#### VR/AR

1. 字节跳动已投资芯片开发商 InnoStar Semiconductor，以加强 XR 业务部门 PICO 的市场竞争力。

2. 根据 MacRumors 发现的代码显示，苹果将在 Vision Pro 的虚拟键盘中添加 12 种新语言。目前，Apple Vision Pro 键盘仅支持英语（美国）和表情符号，因为其仅限于美国销售。

3. 近日，位于英国伦敦的克伦威尔医院宣布结合 Vision Pro 成功执行了两次显微脊柱手术。

4. 日前，纽约康奈尔大学的研究人员宣布开发出了一种类似声纳的技术原型（arXiv:2402.14634），能够取代 VR 头显上用于眼动追踪的摄像头。

#### 社区社交

《**微博垂直领域生态白皮书**》发布，垂类内容价值进一步凸显。针对垂直领域生态的发展和变化，以及各类垂直领域生态的优势，微博联合克劳锐正式发布《微博垂直领域生态白皮书》，从行业数据、平台内部数据以及创作者内容角度进行分析，为行业带来有价值的参考。垂直内容占比超四成，生态持续繁荣。优质创作者涌现，加速热点话题破圈。

#### 广告营销

##### 1. 广告市场开年细分扫描：电视、户外、广播 | CTR 数据。

整体市场：CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年 1 月电视广告刊例花费同比微涨 0.4%，是近五年来首次呈现正增长。电视广告环比持续波动，从上月正增长重回负增长，环比下跌 5.8%。

头部行业：2024 年 1 月电视广告头部行业中，食品、药品、商业及服务性行业、个人用品行业刊例花费同比分别增长 12.4%、23.8%、71.6% 和 47.0%。

头部品牌：2024 年 1 月电视广告花费前十品牌中有四个品牌来自于药品行业，它们是陈李济、养无极、神牡和蒙奇，其余分别来自个人用品、食品、饮料、酒精类饮品四个行业。

##### 2. 广告市场开年微涨：1 月同比提升 3.7% | CTR 数据

多渠道广告收入提升，助力市场开年微涨

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，1 月份广告市场同比上涨 3.7%，环比微涨 0.2%。

快消品行业领跑，食品、酒精类投放增长突出

从具体的行业表现看，2024 年 1 月，食品、饮料、酒精类饮品等快消品行业依旧是广告市场的投放主力；家用电器、个人用品重现广告市场头部榜单，并大幅增投广告，同比分别上涨 122.3% 和 60.2%；娱乐及休闲、商业及服务性行业广告花费同比上涨均超过 50%。



## 平面出版

1. 开卷发布：2024年第10周虚构、非虚构、少儿类销量第一名分别为《活着(2021版)》、《我们生活在巨大的差距里》、《山西寻宝记》。

2. 网文纸书领跑销量，经管与心理自助类图书热销 | 2月新书市场畅销热点分析

虚构类：古典与现代交织，网文纸书领跑销量。2024年2月，虚构类销量领先新书中，四大名著经典领衔，荣膺虚构类货架销售新书榜前四位，同时进入虚构类总销量新书榜前10名。古典文学之不衰，彰显出其跨时代的魅力以及在文化传承中无可取代的价值，不断启发新一代读者探索丰富的文化根源。

非虚构类：经管与心理自助类图书热销，实用性高且贴近生活。其中经济与管理类图书占据货架销售新书榜6个席位，涵盖个人理财、经济理论、企业管理、管理学与实务、产业经济管理不同主题，显示出市场对于财富增长与企业经营知识的强烈需求。同时，心理自助类图书依旧受到广泛关注，反映出读者对于提升个人软实力和社交能力的追求。

少儿类：知识传递与能力培养双重聚焦，经典畅销作品历久弥新。趣味科普类图书仍为市场热点，成为连接理论与实践、知识与想象的桥梁。游戏益智类图书广受欢迎，尤其是针对儿童认知与逻辑能力训练的书籍，不仅体现了对儿童认知与逻辑能力培养的重视，也突显了教育资源在激发儿童探索欲和创新能力方面的重要作用。

## 其他

1. 泡泡玛特：首款手机游戏《梦想家园》，3月15日开放预约，目前在TapTap已有23万人预约，将于4月11日开启付费删档测试。

2. 近期，一款名为Playlet的短剧APP以黑马之姿杀出，这款短剧应用在2023年12月上架商店，2024年1月正式上线运营，3月初迎来爆发，连续单日新增数万用户，据媒体报道，Playlet的单日收入已经超过20万美元，3月6日已冲到北美娱乐畅销榜14名。

3. 3月5日的超讯通信X七火山大会上，利用工具Etna实现的高清4K文生视频引发关注。Etna不仅在视频长度上达到了破纪录的15秒，并且还实现了60FPS的超高帧率，大大提高了视频的流畅性和观看体验。七火山已与小米、快手海外在AI视频、短剧等领域达成合作。

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	2024/3/13	股份增减持	南向资金3月13日净买入哔哩哔哩-W37.04万股，占当日成交量比例为7.9%；近5个交易日累计净买入63.03万股，近30个交易日累计净买入228.92万股，分别占同期成交量的1.85%、2.05%。
完美世界	2024/3/13	资金投向	截至3月13日收盘，完美世界主力资金净流入1.06亿巡元，净流入额创2023年11月8日以来新高，续3日净流入，累计净流入1.55亿元。日内净流入额在沪深两市中排名第32，占当日成交金额的12.48%，占流通市值的比例为0.5%，近5个交易日主力资金累计净流入1.06亿元，近30个交易日累计净流出2204.42万元。
阅文集团	2024/3/13	股份增减持	南向资金3月13日净买入阅文集团19.84万股，占当日成交量比例为2.92%；近5个交易日累计净卖出100.86万股，近30个交易日累计净卖出301.42万股，分别占同期成交量的4.72%、2.16%。

字节跳动 2024/3/16 其他经营信息

鞭牛士报道，3月16日消息，据金融时报报道，五位熟悉字节跳动运营情况的人士透露，字节跳动在2023年全球总收入约为1200亿美元，其中美国收入为160亿美元。报道称，字节跳动2023年收入比2022年的营收增长40%。去年利润确实达到280亿美元，但TikTok仍在亏损。

腾讯控股 2024/3/13 股份增减持

香港万得通讯社报道，南向资金3月13日净买入腾讯控股65.04万股，占当日成交量比例为3.24%；近5个交易日累计净买入523.03万股，近30个交易日累计净卖出910.01万股，分别占同期成交量的5.17%、1.54%。

从增减持金额来看，以增减持数量和成交均价为基准进行测算，南向资金当日净买入腾讯控股1.9亿港元，连续7日净买入，累计净买入28.04亿港元，近5个交易日累计净买入14.89亿港元，近30个交易日累计净卖出25.66亿港元。

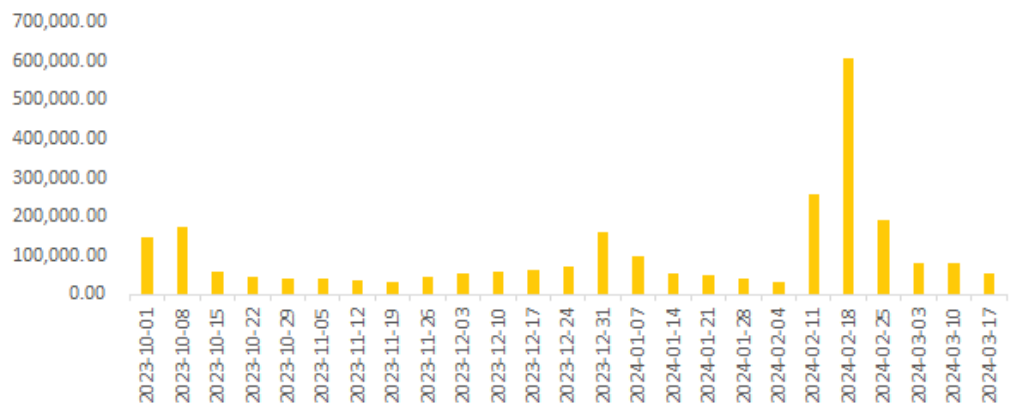
资料来源：Wind，首创证券

## 4 本周行业数据

### 4.1 影院播映

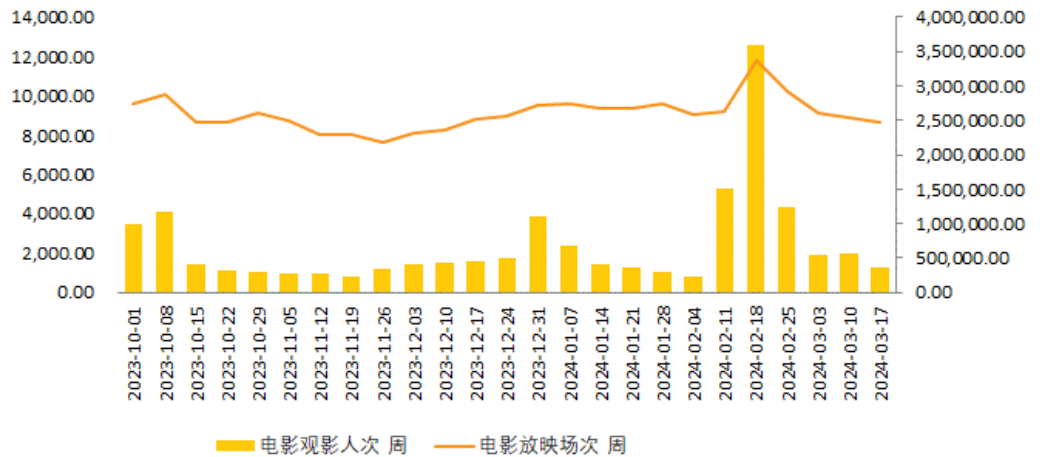
本周国内电影票房共计54180万元，环比变化幅度为-33.8%；本周电影观影人次共计1303万人，环比变化幅度为-33.8%；本周电影上映场次248.3万次，环比变化幅度-2.3%。

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
周处除三害	13,585.7	52,036.7	4.8%	珠江电影	/
沙丘 2	11,819.8	25,962.6	4.4%		中影、华夏发行
被我弄丢的你	7,241.5	16,913.3	3.9%		/
灿烂的她	4,805.7	5,248.1	5.0%		众和千澄、千朗文化
功夫熊猫 4	4,226.8	8,055.3	14.3%		/
第二十条	3,901.1	241,322.1	3.2%		光线影业
飞驰人生 2	3,252.5	335,953.4	3.0%		猫眼微影
熊出没·逆转时空	2,051.9	195,480.0	4.5%		华强方特、淘票票、霍尔果斯联瑞木马、中影
热辣滚烫	1,176.9	344,285.4	2.0%		新丽传媒、中影、淘票票
红毯先生	618.4	9,031.5	1.6%		上狮文化、霍尔果斯丙壹影视文化传播有限公司
挑战	204.7	224.5	1.8%		中影、华夏发行

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

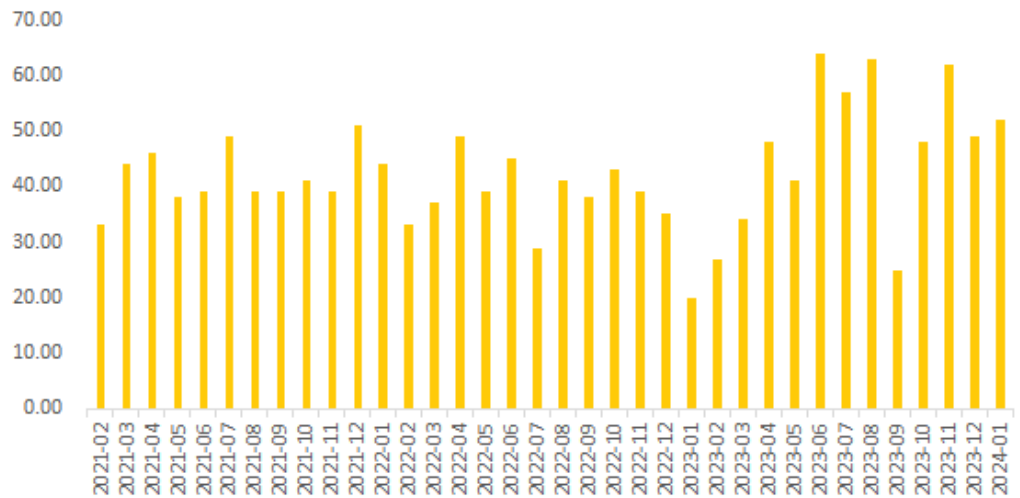
电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
烈焰	80.3	爱奇艺	/	爱奇艺影业（北京）有限公司、北京战友文化发展有限公司
小日子	77	腾讯视频	浙江卫视、东方卫视	/
花间令	75.8	优酷	/	湖南竹笛影业有限公司、浙江晟喜华视文化传媒有限公司

莲花楼	72.3	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
别对我动心	70.7	优酷	/	/
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）有限影视公司
长相思第一季	69.9	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
谢谢你温暖我	69.4	腾讯视频	CCTV-8 电视剧	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、北京天浩盛世影业有限公司
南来北往	68.9	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	网剧传媒（北京）有限公司
大理寺少卿游	68.5	爱奇艺	/	北京彩条屋科技有限公司

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 17 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 03月17日 12:20-至今	数据更新时间: 03月17日 12:21-至今	数据更新时间: 03月17日 12:14-至今
<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>	<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>	<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>
1 王者荣耀 总榜 35名 Shenzhen Tencent Tianyou Technol...	1 捣蛋 总榜 1名 极光计划	1 和平精英 总榜 1名 Shenzhen Tencent Tian...
2 蛋仔派对 AD 总榜 50名 网易移动游戏	2 王者战神:烈火星辰 总榜 2名 Sanmi Games	2 王者荣耀 总榜 2名 Shenzhen Tencent Tian...
3 和平精英 总榜 55名 Shenzhen Tencent Tian...	3 泰拉瑞亚 总榜 3名 X.D. Network Inc.	3 三国志 战略版 AD 总榜 7名 Lingxi Games Inc.
4 金铲铲之战 总榜 75名 Shenzhen Tencent Tian...	4 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜 4名 TBG LIMITED	4 原神 AD 总榜 8名 miHoYo Games
5 开心消消乐 AD 总榜 83名 乐元素	5 避难所:生存 总榜 5名 EastWest Network Tech...	5 捕鱼大作战-街机打鱼游戏... 总榜 11名 Tuyoo Online HK Limited
6 颜色大作战™ AD 总榜 100名 ManyFun	6 召唤三国-大梦三国 总榜 6名 耀华 李	6 逆水寒 AD 总榜 13名 网易移动游戏
7 第五人格 总榜 111名 网易移动游戏	7 暖雪 总榜 9名 Shanghai Hode Informati...	7 梦幻西游 AD 总榜 14名 网易移动游戏
8 黑洞入侵-吞噬大作战 总榜 114名 SkyIsland Co., Ltd.	8 重生细胞 AD 总榜 11名 Shanghai Hode Informati...	8 英雄联盟手游 总榜 15名 Shenzhen Tencent Tian...
9 元梦之星 AD 总榜 131名 Shenzhen Tencent Tia...	9 Kingdom Rush Frontiers ... 总榜 12名 Ironhide S.A.	9 金铲铲之战 总榜 16名 Shenzhen Tencent Tian...
10 地铁跑酷-官方中文版 总榜 139名 iDreamSky	10 人类跌落梦境 总榜 14名 X.D. Network Inc.	10 蛋仔派对 AD 总榜 18名 网易移动游戏

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