

**本周观点：理解国有企业在新时期的业务拓展可能性和价值重估，持续关注 AI 的产业落地进度，以及优质应用的用户反馈和数据表现持续性。**

➤ 随着 2023 年年报陆续披露，部分上市公司也前置披露分红预案，我们看到皖新传媒发布公告：公司控股股东提议 2023 年度现金分红比例不低于 2023 年度归属于上市公司股东净利润的 68%。时代出版也发布公告：以 2023 年末的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），预计年度分红总额占 2023 年度归母净利润的比例不低于 40%。部分出版公司均采用提高分红比例的方式，来切实维护公司全体股东利益，更好地回报投资者，增强投资者信心，与全体股东共享公司经营发展成果。

➤ **我们认为以出版行业、广电行业等为代表的优质国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时期的业务拓展可能性和价值重估。建议关注皖新传媒、时代出版、南方传媒、中文传媒、山东出版、中原传媒、城市传媒、新媒股份、海看股份、川网传媒、慈文传媒等。**

### 市场回顾

➤ 2024 年 3 月 25 日到 3 月 29 日，上证综指(-0.23%)，深证成指(-1.72%)，沪深 300 (-0.21%)，创业板指 (-2.73%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-9.19%) 排名第 29。

### 行业要闻

➤ OpenAI 发布语音模型 Voice Engine；AI 初创公司 Suno 震撼推出 V3 音乐生成模型；抖音电商首次走出抖音，上线抖音商城版 APP；网易《射雕》在 3 月 28 日正式公测，首日登顶免费榜首、畅销榜 24；全球手游内购收入下降 2%至 540 亿美元；2 月全球手游下载量发布，2 款出海新游进入增长榜 TOP10；3 月游戏版号发布，三七、吉比特、西山居在列。

### 公司动态

➤ 2024 年 3 月 30 日皖新传媒公告，为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护公司全体股东利益，更好地回报投资者，与全体股东共享公司经营发展成果，提高股东回报，增强投资者信心，基于对公司未来发展前景的坚定信心和长期价值的高度认可，结合公司战略规划、经营情况、财务状况等因素，公司控股股东提议：2023 年度现金分红比例不低于 2023 年度归属于上市公司股东净利润的 68%，不送红股，不以资本公积金转增股本。

### 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。同时建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新的时期的业务拓展可能性和价值重估。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.传媒行业专题报告：复盘与展望：国产大模型的进击-2024/03/28

2.传媒行业事件点评：AI 工具持续迭代，关注 Kimi 等国产模型的产品力提升-2024/03/18

3.传媒互联网行业周报：GDC 关注 AI 赋能游戏产业进度，重视国产模型能力提升-2024/03/17

4.传媒互联网行业周报：重视 AI 视频产业推进，关注国有优质资产投资机遇-2024/03/10

5.传媒行业事件点评：Anthropic 发布 Claude 3，关注大模型底层进展-2024/03/06

# 目录

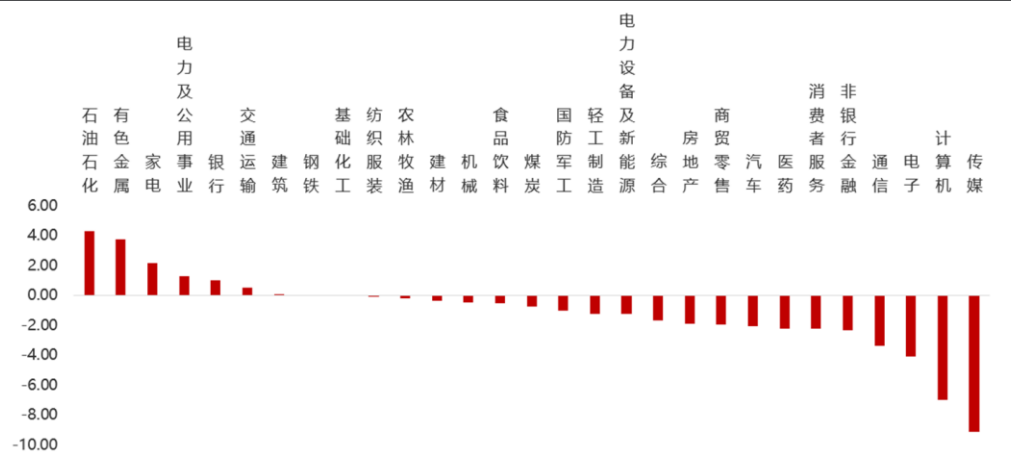
<b>本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
<b>3 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>16</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>16</b>

## 本周板块行情跟踪

### 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年3月25日到3月29日, 上证综指(-0.23%), 深证成指(-1.72%), 沪深300(-0.21%), 创业板指(-2.73%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-9.19%) 排名第29。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (3.25-3.29)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年3月25日到3月29日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 龙韵股份(9.80%), 广博股份(4.51%), 佳云科技(2.46%), 光线传媒(0.95%), 三维通信(0.30%), 新华文轩(0.00%), 时代出版(-0.37%), 华数传媒(-0.71%), 内蒙新华(-0.96%), 兰生股份(-1.00%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 中文在线(-21.00%), 华扬联众(-20.87%), 易点天下(-18.98%), 荣信文化(-18.64%), 中国科传(-17.96%), 中信出版(-17.85%), 唐德影视(-17.65%), 天威视讯(-17.28%), 百纳千成(-17.12%), 掌阅科技(-16.90%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.25-3.29)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
龙韵股份	9.80	中文在线	-21.00
广博股份	4.51	华扬联众	-20.87
佳云科技	2.46	易点天下	-18.98
光线传媒	0.95	荣信文化	-18.64
三维通信	0.30	中国科传	-17.96
新华文轩	0.00	中信出版	-17.85
时代出版	-0.37	唐德影视	-17.65
华数传媒	-0.71	天威视讯	-17.28
内蒙新华	-0.96	百纳千成	-17.12
兰生股份	-1.00	掌阅科技	-16.90

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年3月25日到3月29日，港股方面，涨幅前五分别为：云游控股(15.66%)，创梦天地(15.32%)，祖龙娱乐(15.00%)，赤子城科技(8.77%)，博雅互动(6.02%)；跌幅前五分别为：指尖悦动(-17.02%)，天鸽互动(-14.44%)，网龙(-11.33%)，飞鱼科技(-9.02%)，中手游(-8.73%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.25-3.29)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
云游控股	15.66	指尖悦动	-17.02
创梦天地	15.32	天鸽互动	-14.44
祖龙娱乐	15.00	网龙	-11.33
赤子城科技	8.77	飞鱼科技	-9.02
博雅互动	6.02	中手游	-8.73

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【OpenAI 发布语音模型 Voice Engine】

3月30日，OpenAI 在官网上公开了其最新的研究成果——“Voice Engine”。这项技术可通过简短的15秒音频样本和文本输入，生成与原始说话者极为相似的自然语音。在公告中，OpenAI 给出了 Voice Engine 的一些早期应用场景。如通过自然、富有情感的声音辅助儿童阅读、翻译视频和播客等内容、改善偏远地区的社区服务、帮助患有突发性或退化性言语病症的患者恢复声音等。

(2024年3月30日，界面新闻)

### 【AI 初创公司 Suno 震撼推出 V3 音乐生成模型】

最近，AI 初创公司 Suno AI 重磅推出第一款可制作「广播级」的音乐生成模型——V3，一时间在网上掀起轩然大波。仅用几秒的时间，V3 便可以创作出2分钟的完整歌曲。为了激发人们的创作灵感，Suno v3 还新增了更丰富的音乐风格和流派选项，比如古典音乐、爵士乐、Hiphop、电子等新潮曲风。Suno 官方称，V4 已经在开发中，并将在未来推出一些全新的功能。(2024年3月24日，新智元微信公众号)

### 【抖音上线抖音商城版 APP】

抖音电商于近日上线一款名为“抖音商城版”的 APP，主打“超值好物省心选”。这是抖音电商首次在抖音 APP 之外，推出的综合性独立电商平台。抖音电商相关负责人表示，“我们观察到部分用户在主动购物方面存在着旺盛的需求，

为了更好地服务这些用户，抖音电商上线抖音商城版，帮助这些用户发现优价好物、便捷管理订单。”（2024年3月27日，新浪科技）

### 【网易《射雕》在3月28日正式公测，首日登顶免费榜榜首、畅销榜24】

号称耗时6年、花费10亿研发，网易《射雕》在3月28日正式公测，首日登顶免费榜榜首、畅销榜24。次日上午，畅销榜达19名。点点数据显示，《射雕》在3月25日就开放iOS预下载，直到上线前，预下载3天单日平均下载量超过20万次（不含前期预约）。而在公测当天，游戏登顶iOS免费榜榜首。作为对比，《逆水寒》手游公测当天iOS下载量约为24.5万次（不含前期预约），而在后两天下载量峰值接近70万次。《射雕》公测首日最高畅销榜24名，次日达到19。作为参考基准，3月27日iOS畅销榜TOP10预估收入门槛为380万人民币。作为对比，《逆水寒》手游公测当天登上iOS畅销榜TOP3。（2024年3月29日，DataEye游戏观察）

### 【全球手游内购收入下降2%至540亿美元】

Sensor Tower近日发布了《2024年移动游戏市场报告》，报告指出，2023年对移动游戏市场来说是充满变革的一年，一方面Google Play平台收入的下降仍使得整体内购收入下调2%至540亿美元，但相比2022年9%的回调有所放缓。另一方面，中重度手游正面临收入下滑的挑战，而休闲和混合休闲手游则逆势增长。同时指出，在用户获取成本不断增长的市场环境中，手游行业正在向迎合休闲玩家群体转变，移动游戏“休闲化”趋势愈加明显。2023年第四季度，中重度游戏全球收入同比下滑9%，而像《MONOPOLY GO!》、《Royal Match》等玩法更加简单的休闲游戏收入同比上涨8%，将超休闲游戏和中重度游戏玩法与变现机制相结合的混合休闲手游收入更是同比猛增30%（2024年3月30日，DataEye游戏观察）

### 【2月全球手游下载量发布：2款出海新游进入增长榜TOP10】

近期，Sensor Tower发布全球手游下载量TOP10数据，其中Garena《Free Fire》（包括《Free Fire MAX》）以近2500万次下载，位列2月全球移动游戏下载榜榜首。Dream Games《Royal Match》以超过2100万次下载位列榜单第2名。另外，2月有2款出海新游进入下载量增长榜前10名。其中，腾讯《NBA Infinite》凭借其丰富多样的玩法以及备受欢迎的体育IP，登顶下载量增长榜；完美世界旗下改编自日本超人气漫画《一拳超人》的手游《One Punch Man: World》，以超过400万的下载量成功跻身下载量增长榜第7名。（2024年3月30日，DataEye游戏观察）

### 【3月游戏版号发布，三七、吉比特、西山居在列】

3月29日傍晚，2024年第三批国产游戏版号正式发放：本次共有107款国产游戏获得了版号，本月国产游戏版号审批数量仍维持在100款以上，连续三个月审批数量过百（23年12月105款，今年1月115款，2月111款）。具体来看，3月过审的知名游戏公司及产品主要有：三七《时光大爆炸》，巨人《无主王座》，吉比特《异界原点传说：史莱姆不哭》，西山居《解限机》，竞技世界《军棋大作战》，禅游《甜心泡泡龙》，金科文化《汤姆猫跑酷2》。（2024年3月30日，DataEye游戏观察）

## 1.3 本周公司公告

### 【皖新传媒】收到控股股东2023年度利润分配预案提议

2024年3月30日皖新传媒公告，为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护公司全体股东利益，更好地回报投资者，与全体股东共享公司经营发展成果，提高股东回报，增强投资者信心，基于对公司未来发展前景的坚定信心和长期价值的高度认可，结合公司战略规划、经营情况、财务状况等因素，公司控股股东提议：2023年度现金分红比例不低于2023年度归属于上市公司股东净利润的68%，不送红股，不以资本公积金转增股本。

### 【时代出版】关于提议2023年度现金分红、转增股本计划的公告

2024年3月27日时代出版公告，为更好地回报投资者，公司控股股东安徽出版集团有限责任公司基于对时代出版未来发展前景的信心及价值的认可，提议：以时代出版2023年末的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税），预计年度分红总额占2023年度归母净利润的比例不低于40%。同时，出版集团提议公司实施资本公积金转增股本计划，以资本公积金向全体股东每10股转增4股，共计转增193,730,068股（最终转增股数及总股本数以中国证券登记结算有限责任公司上海分公司最终登记结果为准），与投资者共享本公司高质量发展成果，切实增强投资者获得感。

### 【读者传媒】公司发布2023年年度报告

2023年，公司紧盯时序目标，稳中求进、攻坚克难，取得了新成效。截至2023年末，公司总资产25.11亿元，同比增长2.56%；归属股东净资产19.53亿元，同比增长4.81%。全年营业收入12.95亿元，同比增长0.24%；归属于上

市公司股东的净利润 9,816.84 万元，同比增长 14.28%。每股净资产 3.39 元，同比增加 0.15 元；每股收益 0.17 元，同比增加 0.02 元

### 【浙数文化】公司发布 2023 年年度报告

2023 年，公司实现营业收入 307,802.40 万元，同比下降 40.65%，净利润 69,081.87 万元，同比增长 23.83%，归属于上市公司股东的净利润 66,294.29 万元，同比增长 34.91%，基本每股收益 0.52 元/股，同比增长 33.33%。

### 【吉比特】公司发布 2023 年年度报告

公司发布 2023 年年报，公司全年营业收入 41.85 亿元，同比下降 19.02%，实现归母净利润 11.25 亿元，同比下降 22.98%。23Q4 营收 8.78 亿元，同比下降 34.35%，归母净利润 2.66 亿元，同比下降 40.82%。

## 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》连续一周位于中国 iOS 手游游戏畅销榜前二；《和平精英》《穿越火线》《崩坏》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《梦幻西游》《逆水寒》《金铲铲之战》和《第五人格》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（3.25-3.29）

排名	2024/3/25	2024/3/26	2024/3/27	2024/3/28	2024/3/29
1	王者荣耀	王者荣耀	崩坏	崩坏	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	崩坏
3	穿越火线	穿越火线	和平精英	金铲铲之战	和平精英
4	逆水寒	梦幻西游	穿越火线	和平精英	金铲铲之战
5	梦幻西游	逆水寒	梦幻西游	第五人格	逆水寒
6	三国志·战略版	三国志·战略版	三国志·战略版	逆水寒	第五人格
7	蛋仔派对	捕鱼大作战	捕鱼大作战	穿越火线	英雄联盟手游
8	捕鱼大作战	金铲铲之战	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游
9	金铲铲之战	崩坏	逆水寒	英雄联盟手游	穿越火线
10	英雄联盟手游	英雄联盟手游	金铲铲之战	三国志·战略版	捕鱼大作战

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，来自蓝飞互娱的《抓大鹅》稳居人气榜单魁首，腾讯的派对云游戏《元梦之星》和经典棋牌游戏《欢乐斗地主》紧随其后，分别拿下榜单第 2 名和第 3 名。与此同时，《爱上叠叠叠》《鱼吃鱼》和《向僵尸开炮》等新晋热门小游戏，也在本周位列人气榜单 TOP10。

在 QQ 小游戏榜单上，《欢乐斗地主》《寻道大千》和《贪吃蛇大作战》分别位于榜单第 1 到第 3 名，同时榜单第 4 则由腾讯的体育类游戏《腾讯桌球》囊括。

在抖音小游戏平台上，拆螺丝玩法的解谜游戏《玩了个锤子》重回热门榜单魁首，位列人气榜第 2 名的《抓大鹅》在抖音上，也获得了大量用户的青睐，同时，另外两款图形解谜小游戏《文字找茬大师》和《文字来找茬》本周也同时成功跻身抖音热门榜 TOP6。



**表4：休闲小游戏排名（3.18-3.24）**

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	抓大鹅	消除	微信	蓝飞互娱	1	1
2	元梦之星	社交	微信	腾讯	2	2
3	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	3
4	爱上叠叠叠	消除	微信	益玩网络	5	5
5	羊了个羊	消除	微信	简游科技	4	6
6	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	5	7
7	鱼吃鱼	街机	微信	德道科技	9	9
8	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	10	10
9	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	1
10	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	2	2
11	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	3	3
12	地铁跑酷	跑酷	QQ	创梦天地	4	4
13	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	5	5
14	玩了个锤子	解谜	抖音	万嘉珠华科技	1	1
15	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	1	2
16	文字找茬大师	解谜	抖音	皓棠互联网科技	3	3
17	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	2	4
18	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	3	5
19	文字来找茬	解谜	抖音	双百信息	6	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，网易旗下的《蛋仔派对》持续稳坐轻度休闲游戏榜单魁首，经典消除游戏《开心消消乐》和街机玩法的《黑洞入侵》紧随其后，分别拿下 iOS 免费游戏榜单的第 5 名和第 7 名，同时，又一款割草玩法的游戏《武侠大明星》在本周位列 iOS 免费游戏榜单 TOP10。

在美国 Google Play 榜单上，“大富翁”题材的《MONOPOLY GO!》重回超休闲榜单魁首，沙盒游戏平台《Roblox》和拧螺丝的解谜游戏《Wood Nuts & Bolts Puzzle》紧随其后，分列免费游戏榜单第 3 和第 5 名。同时，另一款模拟游戏《Falling Art Ragdoll Simulator》也在本周位列免费游戏榜单前列，当前位于榜单第 12 名。

**表5：轻度休闲小游戏排名 (3.18-3.24)**

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	网易	3	3
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	4	5
3	黑洞入侵	街机	App Store	SkyIsland Co., Ltd.	6	7
4	元梦之星	社交	App Store	腾讯	9	9
5	武侠大明星	割草	App Store	星火成炬工作室	10	10
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	8	11
7	梦想城镇	经营	App Store	Wei Wo Le Yuan Information	9	12
8	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	12	13
9	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	12	18
10	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	2	2
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	1	3
12	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	5	5
13	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	6	6
14	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	5	7
15	Build A Queen	跑酷	Google	Supersonic Studios LTD	6	8
16	Snake Clash!	街机	Google	Supercent	4	9
17	Left or right: Magic Dress up	模拟	Google	AppVillage Global	2	10
18	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	11	11
19	Falling Art Ragdoll Simulator	模拟	Google	BoomBit Games	12	12

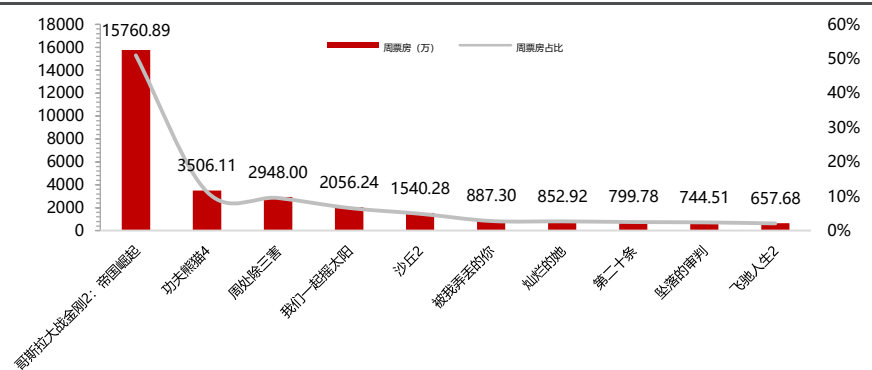
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

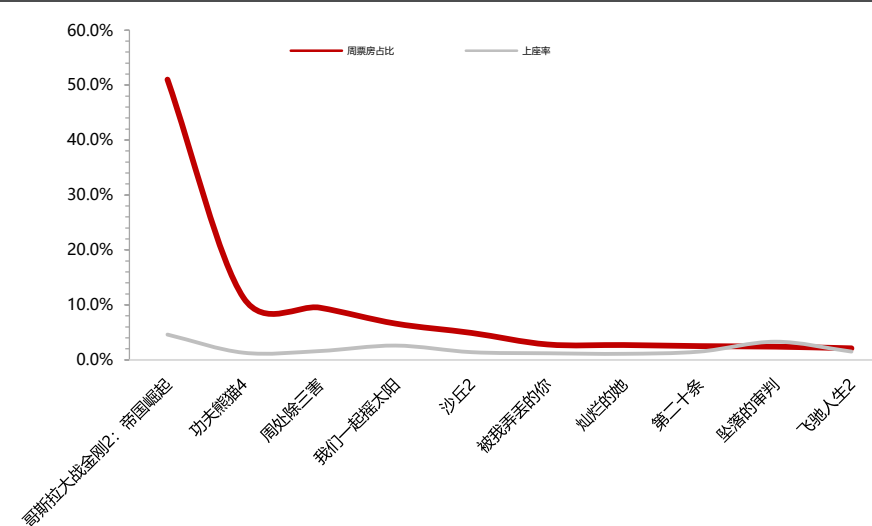
在本周票房上，《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》处于领先地位，总票房超过 1.5 亿，占本周全国总票房 51.0%，上座率 4.6%；《功夫熊猫 4》本周票房位居第二；《周处除三害》本周票房位居第 3 位。之后是《我们一起摇太阳》和《沙丘 2》。《被我弄丢的你》热度仍然较高，周票房 887.30 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《灿烂的她》、《第二十条》、《坠落的审判》和《飞驰人生 2》。总体来看，本周高票房电影近期新上映的电影为主。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（3.25-3.29）



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（%）（3.25-3.29）



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（3月25日至3月29日）腾讯、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有6部剧集进入TOP10，3部独播剧：《小日子》本周排名第4，与上周持平；《谢谢你温暖我》本周排名第9，下降1名；《烟火人家》本周排名第10，上升3名。

爱奇艺共有4部剧集进入TOP10，其中2部为独播剧集：《追风者》本周排名第3，与上周持平；《烈焰》本周排名第5，与上周持平。

优酷视频共有2部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《花间令》本周排名第2，下降1名；《别对我动心》本周排名第8，下降1名。

芒果有1部剧集进入TOP10，为非独播剧。

**表6：各平台电视剧排名 (3.25-3.29)**

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	与凤行	1	上升 1 名	否
	小日子	4	持平	是
	欢乐颂 5	6	持平	否
	江河之上	7	上升 2 名	否
	谢谢你温暖我	9	下降 1 名	是
	烟火人家	10	上升 3 名	是
爱奇艺	追风者	3	持平	是
	烈焰	5	持平	是
	欢乐颂 5	6	持平	否
	江河之上	7	上升 2 名	否
优酷	花间令	2	下降 1 名	是
	别对我动心	8	下降 1 名	是
芒果	与凤行	1	上升 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 (3 月 25 日至 3 月 29 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 6 部进入 TOP10，其中 2 部为自制综艺：《半熟恋人第 3 季》本周排名第 5，下降 2 名；《平衡大作战》本周排名第 8，下降 2 名。

优酷视频综艺共有 4 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《无限超越班 第二季》本周排名第 3，下降 1 名。

芒果 TV 共有 1 部进入 TOP10，为自制综艺：《大侦探第九季》本周排名第 6，下降 2 名。

爱奇艺有 5 部综艺进入 TOP10，其中 1 部为自制综艺：《种地吧第二季》本周排名第 2，下降 1 名。

表7：各平台综艺排名（3.25-3.29）

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	哈哈哈哈哈第4季	1	上升39名	否
	半熟恋人第3季	5	下降2名	是
	17号音乐仓库第二季	7	上升5名	否
	平衡大作战	8	下降2名	是
	幸运旅行家	9	下降2名	否
优酷	最强大脑 第十一季	10	下降5名	否
	无限超越班 第二季	3	下降1名	是
	17号音乐仓库第二季	7	上升5名	否
	幸运旅行家	9	下降2名	否
芒果	最强大脑 第十一季	10	下降5名	否
爱奇艺	大侦探第九季	6	下降2名	是
	哈哈哈哈哈第4季	1	上升39名	否
	种地吧第2季	2	下降1名	是
	17号音乐仓库第二季	7	上升5名	否
	幸运旅行家	9	下降2名	否
	最强大脑 第十一季	10	下降5名	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。

**建议关注具备优质资产的国有企业的投资机遇。**我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。**建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。**

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。**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 (3.25-3.29) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (3.25-3.29) .....	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (3.25-3.29) .....	11

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.25-3.29) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.25-3.29) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (3.25-3.29) .....	8
表 4: 休闲小游戏排名 (3.18-3.24) .....	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (3.18-3.24) .....	10
表 6: 各平台电视剧排名 (3.25-3.29) .....	12
表 7: 各平台综艺排名 (3.25-3.29) .....	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。	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