

本周观点：优质国产片持续发力，品质引进片逐渐复苏，有望驱动 2024 年电影票房市场进一步上行，关注后续五一档、暑期档演绎。

➤ 根据猫眼专业版数据，截至 2024 年 4 月 6 日 24 时，2024 清明档总票房为 8.42 亿元（2023 年清明节放假 1 天，票房为 1.96 亿元），超过 2021 年清明档期的 8.22 亿元，刷新清明档期票房纪录。档期票房 TOP5 排名来看：《你想活出怎样的人生》（宫崎骏，日本，奇幻动画）为 3.9 亿元（占档期总票房比 46.3%），《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（美国，动作科幻）为 2.37 亿元（占档期总票房比 28.1%），《功夫熊猫 4》（美国，动画）为 4831 万元，《草木人间》（中国）为 4475 万元，《黄雀在后！》（中国）为 4021 万元，**品质进口片明显成为档期票房主力。**

➤ **优质影片有望驱动 2024 年电影市场进一步上行。**建议关注受益于电影市场基本面改善的标的。其中内容端建议关注有热门影片储备的公司，比如**光线传媒**（24 年储备《哪吒之魔童闹海》、《小倩》等）、**博纳影业**、**百纳千成**（储备《敦煌英雄》）等。影院端建议关注运营呈边际好转的头部公司，建议关注**万达电影**、**横店影视**、**上海电影**、**幸福蓝海**等。此外线上渠道票务收入随电影整体票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头**猫眼娱乐**等。

市场回顾

➤ 2024 年 4 月 1 日到 4 月 3 日，上证综指（0.92%），深证成指（1.53%），沪深 300（0.86%），创业板指（1.22%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（-1.68%）排名第 26。

行业要闻

➤ 昆仑万维推出“天工 3.0”AI 音乐生成大模型 SkyMusic；紫天旗下麦粒网络已签下数千万 Microsoft AI 和 GPT+服务合同；网易游戏平台“网易云游戏”iOS 发布，支持米哈游鹰角等厂商游戏；3 月全球手游收入 Top20：王者第 1，崩铁第 5，5 款国产杀入前十。

公司动态

➤ 2024 年 4 月 2 日，【中文传媒】发布关于现金收购北京朗知网络传媒科技股份有限公司 58%股份的进展公告。中文传媒收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定〔2024〕173 号），决定对公司收购朗知传媒股权案不实施进一步审查，即日起可以实施集中。公司与交易对方签署的《股份转让协议》及其相关协议于同日起生效。公司将根据后续交易进展情况，遵照相关法律法规及时履行信息披露义务。

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，理解国有企业在新时代的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.传媒互联网行业周报：重视出版提高分红回报，关注 AI 产业进度-2024/03/31
- 2.传媒行业专题报告：复盘与展望：国产大模型的进击-2024/03/28
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

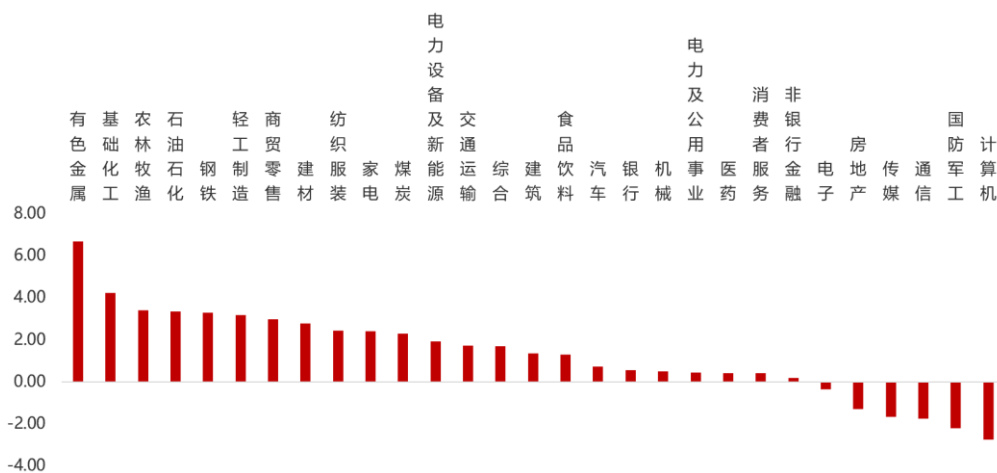
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年4月1日到4月3日，上证综指(0.92%)，深证成指(1.53%)，沪深300(0.86%)，创业板指(1.22%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(-1.68%)排名第26。

图1：各行业板块涨跌幅(%)情况(4.1-4.3)



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年4月1日到4月3日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：广弘控股(9.15%)，东望时代(8.72%)，兰生股份(7.49%)，昆仑万维(6.98%)，力盛体育(6.71%)，世纪华通(5.72%)，分众传媒(4.91%)，湖北广电(3.67%)，恺英网络(2.99%)，锋尚文化(2.67%)；CS传媒中，跌幅前10名分别是：中广天择(-18.83%)，华策影视(-18.49%)，龙韵股份(-16.62%)，因赛集团(-16.51%)，引力传媒(-15.38%)，掌阅科技(-12.59%)，文投控股(-10.33%)，世纪天鸿(-9.98%)，思美传媒(-9.98%)，佳云科技(-9.91%)。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(4.1-4.3)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
广弘控股	9.15	中广天择	-18.83
东望时代	8.72	华策影视	-18.49
兰生股份	7.49	龙韵股份	-16.62
昆仑万维	6.98	因赛集团	-16.51
力盛体育	6.71	引力传媒	-15.38
世纪华通	5.72	掌阅科技	-12.59
分众传媒	4.91	文投控股	-10.33
湖北广电	3.67	世纪天鸿	-9.98
恺英网络	2.99	思美传媒	-9.98
锋尚文化	2.67	佳云科技	-9.91

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年4月2日到4月5日,港股方面,涨幅前五分别为:天鸽互动(12.99%), 知乎-W (8.49%), 赤子城科技 (7.26%), 飞鱼科技 (3.88%), 百奥家庭互动 (3.04%); 跌幅前五分别为: 微盟集团 (-25.00%), 飞天云动 (-20.83%), 云游控股 (-17.71%), 家乡互动 (-12.99%), 中手游 (-8.70%)。

表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.2-4.5)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
天鸽互动	12.99	微盟集团	-25.00
知乎-W	8.49	飞天云动	-20.83
赤子城科技	7.26	云游控股	-17.71
飞鱼科技	3.88	家乡互动	-12.99
百奥家庭互动	3.04	中手游	-8.70

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【昆仑万维推出“天工 3.0” AI 音乐生成大模型 SkyMusic】

4月2日, 昆仑万维 AI 音乐生成大模型“天工 SkyMusic”即日起面向社会开启免费邀测。“天工 SkyMusic”基于昆仑万维“天工 3.0”超级大模型打造, 是目前国内唯一公开可用的 AI 音乐生成大模型。“天工 SkyMusic”采用音乐音频领域类 Sora 模型架构, Large-scale Transformer 负责谱曲, 来学习 Music Patches 的上下文依赖关系, 同时完成音乐可控性; Diffusion Transformer 负责演唱, 通过 LDM 让 Music Patches 被还原成高质量音频, 使得“天工 SkyMusic”能够支持生成 80 秒 44100Hz 采样率双声道立体声歌曲。这套模型架构在处理视频、音频和音乐领域效果极佳。昆仑万维团队也将在后续逐步迭代和添加新的能力, 让模型具备多模态的情感理解与表达能力。(2024年4月2日, 昆仑万维集团)

【紫天旗下麦粒网络已签下数千万 Microsoft AI 和 GPT+ 服务合同】

宁波麦粒网络科技有限公司与微软公司于北京时间3月29日在北京举行了第一次业务规划战略规划和小规模招商会议, 会议后, 麦粒网络迅速与北京茄子快传和广州硅智科技有限公司达成意向, 已签署 Microsoft AI 和 GPT+ 服务的全年服务采购合同, 合同金额达数千万人民币! 麦粒网络已开始为中国地区客户提供 Microsoft AI、Open AI GPT+ 等服务, 真正让 AI+ 深度赋能中国企业, 本次小规模招商迅速签订的服务采购合同, 也体现了客户对麦粒网络服务能力的认可以及对 Microsoft AI 和 GPT+ 服务的强烈需求。(2024年4月1日, 宁波麦粒网络科技有限公司)

【网易游戏平台“网易云游戏”iOS发布，支持米哈游鹰角等厂商游戏】

今年3月底，网易将自家2019年开始运营的云游戏平台“网易云游戏”搬上了苹果iOS，登陆了国区的App Store。作为最早投入云游戏的游戏大厂之一，网易可以说也成为了iOS上最早运营云游戏平台的国内公司。目前iOS平台的网易云游戏内，除网易手游和PC游戏全家桶外，目前该APP上支持的手机游戏多达400多款、PC游戏则支持近90款进行云游戏，其中就包括米哈游、鹰角、叠纸、B站、雷霆、巨人、完美世界、盛趣等业内各大公司的热门游戏产品。（2024年4月5日，gamelook）

【清明假期8.41亿创历史新高，《人生》累计近5亿超《千寻》创宫崎骏最高】

假期最后一天市场热度显著回落，周六市场大盘环比下跌44%，全国单日票房回落至1.75亿左右，略低于2021年清明档收官日（周一1.95亿）。清明档三天共产出票房8.41亿，三天累计动员2105万人次捧场，票房超过2021年创下清明档历史新高，人次稍逊于2021年居历史第二。截至4月6日，4月累计票房已逼近11亿，而2024年度累计票房已升至175.87亿左右。《你想活出怎样的人生》环比昨日下跌48.3%，吸金势头有所放缓，单日票房回落至7500万左右，上映四天累计票房已接近5亿，超过《千与千寻》创下宫崎骏作品在内地市场新纪录，升居内地影史日本电影票房前五名，同时超过日本市场（累计92.6亿日元，约合4.41亿人民币）成为其全球最大票仓。（2024年4月6日，电影票房微信公众号）

【3月全球手游收入Top20：王者第1，崩铁第5，5款国产杀入前十大放异彩】

移动应用市场研究机构Appmagic公布了2024年3月的全球手游收入榜。在这份新榜单中，腾讯旗下MOBA手游《王者荣耀》继续排名第一，3月份营收约为1.33亿美元。“大富翁”IP衍生休闲手游《Monopoly Go》排名第二，上个月营收环比增长了大约1200万美元，达到1.167亿美元，同时也创造了发布至今单月营收第二好的成绩，收入仅次于去年12月（1.22亿美元）。战术竞技手游《PUBG Mobile》（合并《和平精英》）3月份的营收约为1.137亿美元，在榜单中排名第三。另外，4399海外发行平台Joy Net Games推出的冒险闯关RPG手游《菇勇者传说》也有亮眼的市场表现，在3月份首次跻身收入榜前十。前十的排名中，国产游戏占据了5个席位，包括腾讯有2款、米哈游有1款、FirstFun有1款、4399有1款。（2024年4月6日，手游那点事）

1.3 本周公司公告

【中文传媒】关于现金收购北京朗知网络传媒科技股份有限公司 58%股份的进展公告

2024 年 4 月 2 日，公司收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定〔2024〕173 号），决定对公司收购朗知传媒股权案不实施进一步审查，即日起可以实施集中。公司与交易对方签署的《股份转让协议》及其相关协议于同日起生效。公司将根据后续交易进展情况，遵照相关法律法规及时履行信息披露义务。

【星辉娱乐】关于回购公司股份的进展公告

截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过股份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 2,709,100 股，占公司目前总股本的 0.22%，最高成交价为 3.80 元/股，最低成交价为 3.55 元/股，成交总金额为 10,029,853 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案及相关法律法规的要求。

【力盛体育】关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告

力盛云动（上海）体育科技股份有限公司于 2024 年 4 月 2 日召开第四届董事会第二十八次会议、第四届监事会第二十三次会议，审议通过了《关于公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》。公司及其子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目建设，保证资金安全，并有效控制风险的情况下，拟计划使用不超过 11,000 万元（含本数）的暂时闲置募集资金进行现金管理。

【巨人网络】关于回购公司股份进展的公告

截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 3,189,800 股，占公司总股本的 0.16%，最高成交价为 9.94 元/股，最低成交价为 9.17 元/股，成交总金额为 30,368,204.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【天威视讯】公司发布 2023 年年度报告

2023 年，公司实现营业收入 14.78 亿元，同比下降 1.81%，归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同比增长 13.54%，归属于上市公司股东的扣除非经常

性损益的净利润 5185 万元，同比下降 14.37%。其中，营业收入同比减少的主要原因为，受有线数字电视用户、宽带用户流失影响，公司基本收视费收入、宽带业务收入减少；受电视购物行业大环境下滑、网络直播购物冲击，控股子公司深圳宜和股份有限公司销售收入下降；受美德晟商业地产（深圳）有限公司违约退租影响，有线信息传输大厦房租收入减少。

【华媒控股】公司发布 2023 年年度报告

2023 年，公司实现营业收入 177,553.34 万元，同比基本持平，归属上市公司股东的净利润 8,842.87 万元，同比增长 4.31%。分业务来看，2023 年，公司广告及策划业务实现营业收入 102,283.35 万元，同比下降 2.85%，占营业总收入的 57.61%，主要原因系户外广告和移动广告数据营销服务的市场需求有所下降，营业成本同比有所降低。2023 年，报刊发行业实现营业收入 22,046.02 万元，同比下降 9.73%。报刊征订主要在上年第四季度开展，报告期内按实际投递量逐月确认收入。报告期内，公司优化发行策略，实现党报发行量稳中有升，都市报发行稳量，出色完成亚运会、机要报、两会报的服务保障。公司强化成本管控，持之以恒地落实服务标准化体系，投递服务质量在业内保持领先。2023 年，教育业务实现营业收入 21,306.98 万元，营业收入同比下降 16.32%。

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》《恋与深空》《金铲铲之战》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《原神》《逆水寒》和《崩坏》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（4.1-4.5）

排名	2024/4/1	2024/4/2	2024/4/3	2024/4/4	2024/4/5
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	恋与深空	和平精英	和平精英
3	金铲铲之战	原神	和平精英	恋与深空	金铲铲之战
4	崩坏	金铲铲之战	原神	原神	原神
5	逆水寒	崩坏	金铲铲之战	金铲铲之战	恋与深空
6	穿越火线：枪战王者	逆水寒	崩坏	第五人格	崩坏
7	梦幻西游	穿越火线：枪战王者	第五人格	崩坏	第五人格
8	英雄联盟手游	梦幻西游	逆水寒	逆水寒	梦幻西游
9	三国志·战略版	捕鱼大作战	以闪亮之名	蛋仔派对	蛋仔派对
10	捕鱼大作战	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	火影忍者

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，本周多个小游戏榜单前列均不见新游冲榜，且榜单头部仍以消除和益智解谜类游戏居多。

在微信小游戏平台上，蓝飞互娱的消除游戏《抓大鹅》稳居人气榜单魁首，腾讯旗下的经典棋牌游戏《欢乐斗地主》和派对云游戏《元梦之星》紧随其后，分别位列人气榜 TOP2 和 TOP3。塔防+肉鸽玩法的《向僵尸开炮》本周继续稳坐人气榜单 TOP10，且其当前位于榜单第 5 名。

QQ 小游戏热玩榜单前列的产品极其排名基本保持稳定，其中腾讯的《欢乐斗地主》稳坐魁首，三七互娱的《寻道大千》和微派网络的经典作品《贪吃蛇大作战》分别位于榜单第 2 和第 3 名。

在抖音小游戏平台上，《抓大鹅》以超高热度再次拿下热门榜单魁首，拆螺丝玩法的解谜游戏《玩了个锤子》和塔防玩法的《躺平发育》则位居榜单第 2 和第 3 名，与此同时，《向僵尸开炮》本周在抖音小游戏平台上也表现亮眼，拿下了热门榜第 4 的好成绩。

表4：休闲小游戏排名 (3.25-3.31)

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	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	2
3	元梦之星	社交	微信	腾讯	2	3
4	羊了个羊	消除	微信	简游科技	4	4
5	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	5	5
6	玩了个锤子	解谜	微信	指上科技	6	6
7	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	7	7
8	全民解压找茬	解谜	微信	科宁网络	8	8
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	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	1	1
15	玩了个锤子	解谜	抖音	万嘉珠华科技	1	2
16	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	3	3
17	向僵尸开炮	塔防	抖音	盛昌网络	4	4
18	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	5	5
19	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	6	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，冲上 iOS 免费游戏榜单前列的轻度休闲游戏，仍以运营了多年的老游和大厂出品新作为主。其中，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 8 名和第 10 名。同时，在各大小游戏平台表现亮眼的《向僵尸开炮》，本周在 iOS 平台上也成功冲上了免费游戏榜单 TOP15。

在美国 Google Play 榜单上，经典消除游戏《Royal Match》冲上休闲榜首，沙盒游戏平台《Roblox》紧随其后，冲上免费游戏榜单 TOP4，而霸榜多月的“大富翁”游戏《MONOPOLY GO!》本周排名则出现了明显的下滑，本周排名已经跌至 Google Play 免费游戏榜单第 6 名。上周冲上免费游戏榜单前列的模拟游戏《Falling Art Ragdoll Simulator》，本周依然稳定位列榜单第 13 名。

同时，模拟经营游戏《Pizza Ready!》本周也稳稳冲上了免费游戏榜单 TOP8，《Pizza Ready!》的玩法非常简单，玩家只需要通过滑动屏幕控制小人，制作并出售披萨获得收益，然后耗费金钱扩充店面，加速获得更多收益。

表5：轻度休闲小游戏排名 (3.25-3.31)

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	4	4
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	6	8
3	黑洞入侵	街机	App Store	SkylsLand CO., Ltd	9	10
4	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	10	11
5	贪吃蛇大作战	街机	App Store	Weipai Network	10	12
6	梦想城镇	经营	App Store	Wei Wo Le Yuan Information	7	13
7	元梦之星	社交	App Store	腾讯	12	14
8	向僵尸开炮	塔防	App Store	Shengchang Network Technology	13	15
9	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	15	16
10	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	2	2
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	4
12	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	3	6
13	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercent	8	8
14	Build A Queen	跑酷	Google	Supersonic Studios LTD	5	9
15	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	6	10
16	Wordscapes	单词	Google	PeopleFun	8	11
17	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	4	12
18	Falling Art Ragdoll Simulator	模拟	Google	BoomBit Games	5	13
19	Left or right: Magic Dress up	模拟	Google	Appvillage Global	9	14

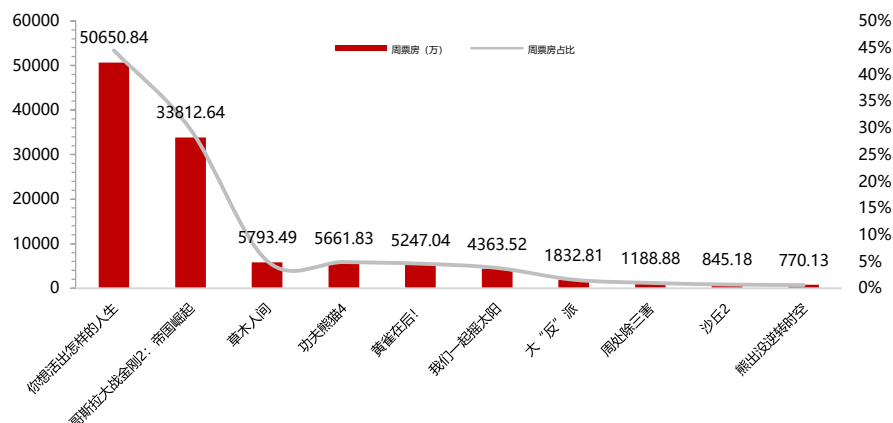
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.1.1 电影表现情况

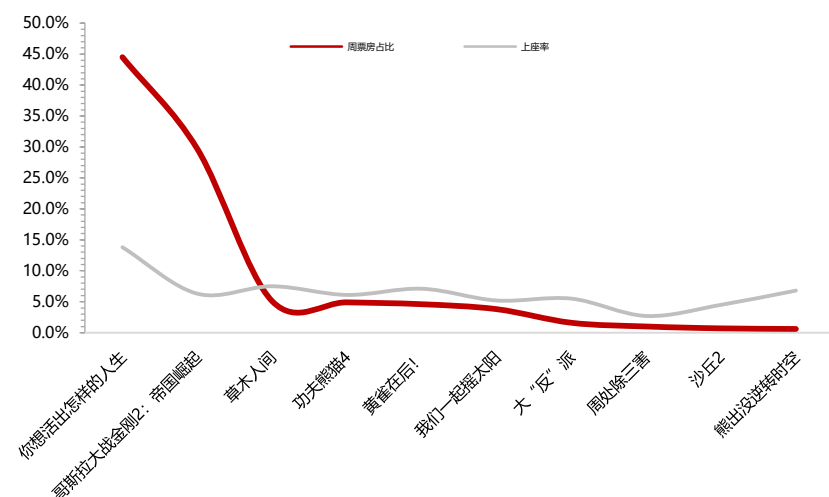
在本周票房上，《你想活出怎样的人生》处于领先地位，总票房超过 5000 万，占本周全国总票房 44.5%，上座率高达 13.8%；《哥斯拉大战金刚 2》本周票房紧随其后，位居第二；《草木人间》本周票房位居第 3 位。之后是《功夫熊猫 4》和《黄雀在后！》。《我们一起摇太阳》热度较高，周票房 4363.52 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《大反派》《周处除三害》《沙丘 2》和《熊出没逆转时空》。总体来看，清明档电影票房表现较好。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（4.1-4.7）



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（%）（4.1-4.7）



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（4月1日至4月6日）优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有5部剧集进入TOP10，2部独播剧：《小日子》本周排名第6，下降2名；《今天的她们》本周排名第7，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2，下降1名；《烈焰》本周排名第4，上升1名。

优酷有2部剧集进入TOP10，其中2部为独播剧集：《花间令》本周排名第3，下降1名；《惜花芷》本周排名第5，与上周持平。

芒果有 2 部剧集进入 TOP10，都是非独播剧。

表6：各平台电视剧排名（4.1-4.6）

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	与风行	1	持平	否
	小日子	6	下降 2 名	是
	今天的她们	7	上升 3 名	是
	欢乐颂 5	8	下降 2 名	否
	又见逍遥	10	持平	否
爱奇艺	追风者	2	上升 1 名	是
	烈焰	4	上升 1 名	是
	欢乐颂 5	8	下降 2 名	否
	乘风踏浪	9	上升 6 名	否
优酷	又见逍遥	10	持平	否
	花间令	3	下降 1 名	是
	惜花芷	5	持平	是
芒果	与风行	1	持平	否
	乘风踏浪	9	上升 6 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（4月1日至4月6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 4 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《半熟恋人第 3 季》本周排名第 6，与上周持平；《平衡大作战》本周排名第 9，上升 5 名。

优酷综艺共有 3 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《盒子里的猫》本周排名第 2，与上周持平；《无限超越班第二季》本周排名第 3，上升 1 名。

芒果 TV 共有 3 部进入 TOP10，都是自制综艺：《大侦探第九季》本周排名第 5，上升 2 名；《爸爸当家第三季》本周排名第 8，上升 2 名；《我们仨》本周排名第 10，下降 2 名。

爱奇艺共有 3 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《种地吧第 2 季》本周排名第 4，上升 1 名。

表7：各平台综艺排名（4.1-4.6）

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	持平	否
	半熟恋人第3季	6	持平	是
	最强大脑第十一季	7	上升4名	否
	平衡大作战	9	上升5名	是
优酷	盒子里的猫	2	持平	是
	无限超越班第二季	3	上升1名	是
	最强大脑第十一季	7	上升4名	否
芒果	大侦探第九季	5	上升2名	是
	爸爸当家第三季	8	上升2名	是
	我们仨	10	下降2名	是
爱奇艺	哈哈哈哈哈第4季	1	持平	否
	种地吧第2季	4	上升1名	是
	最强大脑第十一季	7	上升4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 (4.1-4.3)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (4.1-4.7)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (4.1-4.7)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.1-4.3)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.2-4.5)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (4.1-4.5)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (3.25-3.31)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (3.25-3.31)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (4.1-4.6)	12
表 7: 各平台综艺排名 (4.1-4.6)	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