

本周观点：国产大模型持续迭新，AI 应用产品体验持续优化。重视 AI 产业线相关催化演绎。同时财报季关注重点公司财报表现。

➤ **2024 年 4 月 9 日，阶跃星辰宣布全面开放 AI 效率工具“跃问” (StepChat)。**该产品基于阶跃星辰 Step 系列大模型，能够帮助用户进行信息查询、语言学习、创意写作、图文解读、一键生成信息长图等。“跃问”官网界面包含了丰富的功能，包括将图片内容转换为表格形式并进一步计算、总结文本内容、解读图片内容、以图片为灵感进行文本创作等。**国产大模型及产品能力持续迭新。**

➤ **2024 年 3 月，上海秘塔网络科技有限公司全面开放“秘塔 AI 搜索”。**该产品以公司基于自身业务特点和技术积累自主研发的大语言模型 MetaLLM，支持用户在不受广告影响的情况下进行学术搜索、生成大纲或思维导图，提供答案并包含引用源等。被誉为中国版 Perplexity。**2024 年 3 月，“秘塔 AI 搜索”在国内 AI 产品总榜中排名第 3 名，访问量较上月增加 551.36%。**秘塔 AI 搜索的主页设计简洁，仅包含一个搜索框，摒弃了繁杂的广告和无关元素，让用户能够专注于搜索本身，享受到更为纯粹的搜索体验。同时，“秘塔 AI 搜索”官网主页面与主流 AI 产品类似，页面设计包含历史会话和键入界面。**优质 AI 应用产品的用户体验和反馈也不断在优化，建议持续关注 AI 产业线相关进度发展。**

市场回顾

➤ 2024 年 4 月 8 日到 4 月 12 日，上证综指 (-1.62%)，深证成指 (-3.32%)，沪深 300 (-2.58%)，创业板指 (-4.21%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-3.89%) 排名第 20。

行业要闻

➤ 抖音小游戏最新激励政策公布，开发者安卓收入分成最高达 90%；国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，共 14 款游戏获批；PC/主机游戏报告：老游戏实际统治市场，25 款游戏占据 73% 玩家时长；Meta 下一代智能眼镜曝光，将融合 AR 与 AI；喜马拉雅重启上市：年营收超 60 亿，腾讯小米好未来加持。

公司动态

➤ 4 月 10 日晚，【中文传媒】披露资产购买草案，拟以发行股份及支付现金方式收购控股股东江西省出版传媒集团有限公司持有的江西教育传媒集团有限公司 100% 股权、江西高校出版社有限责任公司 51% 股权，作价 22.71 亿元。另外，公司还推出了不超过 40 亿元的再融资方案。

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. 影视院线专题报告：24Q1 电影市场持续复苏，影视院线 IP 价值释放值得关注-2024/04/09
2. 招股书剖析（一）卡游：集换式卡牌龙头，深度挖掘“收藏性” & “功能性” -2024/04/07
3. 传媒互联网行业周报：清明档期电影火热，持续关注后续重要档期演绎-2024/04/07
4. 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
5. 传媒行业专题报告：复盘与展望：国产大模型的进击-2024/03/28

目录

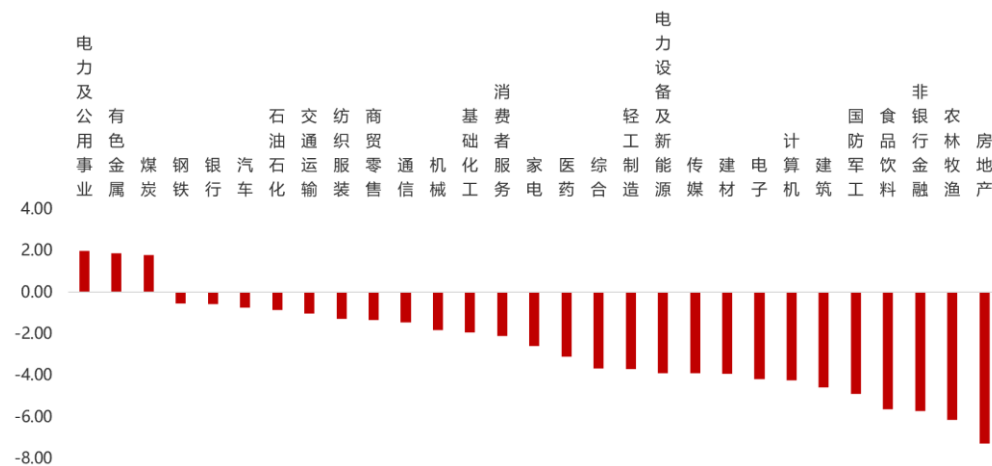
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年4月8日到4月12日, 上证综指 (-1.62%), 深证成指 (-3.32%), 沪深300 (-2.58%), 创业板指 (-4.21%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-3.89%) 排名第20。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (4.8-4.12)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月8日到4月12日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 读客文化 (18.14%), 浙文互联 (9.44%), 数码视讯 (6.47%), 迅游科技 (3.79%), 中广天择 (2.34%), 中国科传 (2.01%), 果麦文化 (1.98%), 分众传媒 (1.17%), 祥源文旅 (1.16%), 中南传媒 (0.64%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 冰川网络 (-21.22%), 文投控股 (-13.75%), 佳云科技 (-12.33%), 力盛体育 (-12.06%), 天龙集团 (-10.98%), 龙韵股份 (-10.40%), 浙数文化 (-10.00%), 华闻集团 (-9.88%), 旗天科技 (-9.82%), 思美传媒 (-9.24%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.8-4.12)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
读客文化	18.14	冰川网络	-21.22
浙文互联	9.44	文投控股	-13.75
数码视讯	6.47	佳云科技	-12.33
迅游科技	3.79	力盛体育	-12.06
中广天择	2.34	天龙集团	-10.98
中国科传	2.01	龙韵股份	-10.40
果麦文化	1.98	浙数文化	-10.00
分众传媒	1.17	华闻集团	-9.88
祥源文旅	1.16	旗天科技	-9.82
中南传媒	0.64	思美传媒	-9.24

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月8日到4月12日,港股方面,涨幅前五分别为:祖龙娱乐(11.76%),宝尊电商-W (10.54%), 哔哩哔哩-W (9.74%), 赤子城科技 (7.14%), 天鸽互动 (6.90%); 跌幅前五分别为: 微博-SW (-11.11%), 飞鱼科技 (-9.54%), 知乎-W (-8.17%), 家乡互动 (-7.24%), 飞天云动 (-7.02%), 。

表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.8-4.12)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
祖龙娱乐	11.76	微博-SW	-11.11
宝尊电商-W	10.54	飞鱼科技	-9.54
哔哩哔哩-W	9.74	知乎-W	-8.17
赤子城科技	7.14	家乡互动	-7.24
天鸽互动	6.90	飞天云动	-7.02

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【抖音小游戏最新激励政策公布, 开发者安卓收入分成最高达 90%】

4月1日起, 抖音小游戏开始执行新的开发者分成政策, 即 IAA 小游戏可以在抖音平台获得最高 60% 的广告收益; 在安卓渠道上线的 IAP 小游戏, 可获得最高 90% 的内购消费流水。此外, 小游戏开发者还可获得流水总额 5% 的广告激励。新政的推出不仅是平台进一步让利支持开发者, 调动小游戏开发者的积极性, 同时也被业内从业者认为是此前公布的抖音小游戏 50 亿扶持计划的具体落地表现之一。(2024 年 4 月 7 日, 罗斯基微信公众号)

【国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息, 共 14 款游戏获批】

4月8日, 国家新闻出版署下发《2024 年进口网络游戏审批信息》(第二批), 本次共有 14 款游戏过审。其中, 腾讯《洛克人 11》、完美世界《乖离性百万亚瑟王: 环》、4399《怪物乐土》、雷霆游戏《王都创世录》等游戏均在本次过审行列。国产 NS 游戏机迎来《宝可梦 走吧! 伊布》、《森喜刚热带冻结》、《侍魂 晓》。(2024 年 4 月 8 日, wind)

【PC/主机游戏报告: 老游戏实际统治市场, 25 款游戏占据 73% 玩家时长】

海外游戏市场研究机构 Newzoo 发表了《2024 主机与 PC 游戏报告》, 向我们介绍了这片市场的主要情况。数据显示, 主机与 PC 市场在 2023 年的整体规模为 935 亿美元 (约合 6762 亿人民币), 相较前一年上涨 2.6%。其中, PC 市场总规模为 404 亿美元 (约合 2922 亿人民币)、主机市场规模 531 亿美元 (约合

3840 亿人民币)，同比涨幅分别为 3.9%与 1.7%。与之相比，Newzoo 的另一份报告显示，2023 年手游市场规模为 905 亿美元，略低于主机与 PC 市场之和，同比下滑 1.4%。（2024 年 4 月 7 日，gamelook）

【Meta 下一代智能眼镜曝光，将融合 AR 与 AI】

为了庆祝 Reality Labs 成立 10 周年，Meta 发布了一篇博客文章，回顾了过去十年的发展。在这篇文章末尾，Meta 预告了其下一个核心硬件产品更新：有史以来的第一副 AR 眼镜。根据介绍，Meta 的下一款 AR 眼镜，会将现有的两个产品线整合起来，即 Quest 3 和雷朋 Meta 智能眼镜。这将融合 AI 与 AR，加上轻巧的体积，创造出两全其美的全新产品。关于 AR 眼镜，Meta 认为：“就像智能手机没有淘汰笔记本电脑或台式电脑一样，AR 眼镜也不会终结 MR 产品。”这表明 Meta 未来的 AR 眼镜将会有时尚的外形和可靠的性能，但绝对不会取代常规的头戴式设备。不过，遗憾的是 Meta 还没有透露这些 AR 产品会在何时发布。所以这款产品可能不会很快到来，甚至还需要几年的时间。（2024 年 4 月 8 日，爱范儿微信公众号）

【完美世界新游《女神异闻录 5：夜幕魅影》打入畅销榜 Top10】

4 月 12 日，完美世界上线了《女神异闻录 5：夜幕魅影》，其在很大程度上可以视作《P5》架构的轻量化改造与手游商业模式的融合。游戏在音乐、人设和 UI 美术风格上做了最大程度的还原，原作中的人物关系发展和面具合成等养成要素——保留，战斗中的击破弱点追击、换手和总攻击等机制也悉数回归。当然，围绕角色和面具的抽卡商业模式也没落下，所以不管是 IP 粉丝还是对二游感兴趣的玩家，这款产品大概都是最熟悉的模样。（2024 年 4 月 12 日，游戏陀螺）

【喜马拉雅重启上市：年营收超 60 亿，腾讯小米好未来加持】

据港交所官网，喜马拉雅于 4 月 12 日更新招股书，高盛、摩根士丹利、中金为联席保荐人。这已是喜马拉雅第四次冲击 IPO。最早在 2021 年 5 月，喜马拉雅意图在纳斯达克上市，4 个月后撤回了美股 IPO 申请；同年 9 月，其于港交所重新提交 IPO 申请，6 个月后招股书失效。最近一次在 2022 年 3 月，喜马拉雅在港交所更新招股书，目前也已显示失效。这一次，在业绩指标上，喜马拉雅开始讲出盈利的故事。招股书显示，2023 年喜马拉雅收入 61.6 亿元，由亏损转向盈利，其年内收益约 37.36 亿元，经调整收益为 2.24 亿元。成立逾十年，喜马拉雅历经多轮融资，其背后不乏腾讯、小米、阅文、泛大西洋投资、创世伙伴资本等知名投资者。IPO 前，兴旺投资持有喜马拉雅 10.72%的股份，为最大外部投资方，其次是挚信资本。（2024 年 4 月 13 日，第一财经资讯）

1.3 本周公司公告

【中文传媒】拟 22.71 亿元购买大股东资产，化解同业竞争提升竞争力

4月10日晚，中文传媒(600373)披露资产购买草案，拟以发行股份及支付现金方式收购控股股东江西省出版传媒集团有限公司持有的江西教育传媒集团有限公司100%股权、江西高校出版社有限责任公司51%股权，作价22.71亿元。另外，公司还推出了不超过40亿元的再融资方案。4月10日晚，中文传媒公告还显示，为进一步拓宽企业融资渠道，优化债务结构，降低融资成本，中文传媒拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过10亿元(含)的中期票据。募集资金将用于补充公司营运资金、偿还金融机构借款及其他交易商协会认可的用途。同时，中文传媒拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过30亿元(含)的超短期融资券。募集资金主要用于补充公司营运资金、偿还金融机构借款及其他交易商协会认可的用途。

【华数传媒】公司发布 2023 年年度报告

2023年，华数传媒实现营业收入97.07亿元，同比增长3.42%，归属于上市公司股东的净利润6.89亿元，继续保持了全国广电行业的领先水平。2023年公司积极抢抓数字科技新赛道。深入参与全省数字化改革，全年公司智慧城市数字化业务收入约34.47亿元、同比增长约7.89%，中标百万级以上项目658个，合计金额29.8亿元、同比增长约12%。聚焦安防、应急、信创、村社、文旅、教育、医养、交通、5G等9大领域，实施军团作战，拓展政企市场新领域。建立政企产品数字化管理流程，打造政企产品全生命周期管理，推动数据类、商业电视类、固话等产品的开发迭代。

【中广天择】公司发布 2023 年年度报告

2023年，公司实现营业收入23,200.57万元，同比增加9.31%；归属于母公司净利润-867.16万元，同比减少154.93%；每股收益-0.07元，同比减少158.33%。2023年，在人工智能快速发展的背景下，公司利用自身优势创新业务发展，首先是公司拥有大量优质自有版权的音视频版权数据，其次是公司具备强大的渠道能力，利用现有500+城市广电合作客户资源开展行业版权数据资源整合，在行业主管部门的支持下，打造中国广电行业优质版权的垂类数据集，在此基础上，积极建设AI模型训练的算力综合服务和交易平台。通过汇聚音视频版权数据，将进行清洗、标注、加工等技术处理后的版权数据集销售给AI大模型，实现版权数据的确权、加工和交易。

【川网传媒】公司发布 2023 年年度报告

2023 年，公司紧跟移动互联网发展趋势，着眼媒体融合、产业融合新趋势，以市场化为导向，加强营销管理和精细化运营能力，完善多元化产品体系，强化内容驱动经营、技术赋能经营，通过精准营销、组合营销等方式力拓市场，提升经营质量，很好地履行了媒体社会责任和完成了既定经营目标。2023 年，公司实现营业收入 23,991.07 万元，同比增加 21.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,132.40 万元，同比增加 11.26%；公司基本每股收益为 0.18 元，同比增加 12.50%。

【内蒙新华】公司发布 2023 年年度报告

2023 年公司实现营业收入 18.40 亿元，同比增加 1.81 亿元，增长 10.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增加 4,700 万元，增长 17.55%。2023 年，公司秉承高质量发展理念，着力推进主营业务提质增效，勇担文化振兴新使命，凝心聚力铸好“北疆文化”品牌，着力赓续历史文脉，坚持稳中求进、稳中争优、稳中谋强的工作总基调，强基础、谋发展、优结构、促升级，擘画公司高质量发展新蓝图。年度内公司荣获“自治区文明单位”等荣誉近 20 项，先进事迹、工作成果被自治区及行业权威媒体报道 60 余次。

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 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《梦幻西游》《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《崩坏》《英雄联盟手游》和《逆水寒》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（4.8-4.12）

排名	2024/4/8	2024/4/9	2024/4/10	2024/4/11	2024/4/12
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	英雄联盟手游	英雄联盟手游
3	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	和平精英	和平精英
4	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	逆水寒	金铲铲之战
5	崩坏	崩坏	崩坏	金铲铲之战	逆水寒
6	原神	捕鱼大作战	捕鱼大作战	第五人格	梦幻西游
7	三国志·战略版	原神	穿越火线	梦幻西游	第五人格
8	捕鱼大作战	三国志·战略版	原神	冒险岛	捕鱼大作战
9	穿越火线	穿越火线	逆水寒	崩坏	崩坏
10	逆水寒	逆水寒	三国志·战略版	捕鱼大作战	女神异闻录

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，在微信小游戏平台上，放置类游戏《流浪超市》直接冲顶，拿下了人气榜单魁首，蓝飞互娱的消除游戏《抓大鹅》和腾讯的派对云游戏《元梦之星》紧随其后，分别位列人气第 2 和第 3 名。同时，两款解谜游戏《全民解压找茬》和《玩了个锤子》本周持续稳坐人气榜单 TOP10，且其当前分别位于榜单第 4 和第 8 名。

在 QQ 小游戏榜单上，热玩榜单排名相对更加稳定，目前腾讯旗下的棋牌小游戏《欢乐斗地主》继续稳坐热玩榜首，三七互娱的《寻道大千》和微派网络的代表作《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》以超高热度稳稳拿下热门榜单魁首，拆螺丝玩法的解谜游戏《玩了个锤子》和滑动消除玩法的《砖了个砖》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的表现仍旧非常亮眼，当前该游戏拿下了抖音热门榜单第 4 的好成绩。

表4：休闲小游戏排名（4.1-4.7）

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	流浪超市	放置	微信	雪境科技	1	1
2	抓大鹅	消除	微信	蓝飞互娱	1	2
3	元梦之星	社交	微信	腾讯	3	3
4	全民解压找茬	解谜	微信	科宁网络	4	4
5	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	6
6	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	7	7
7	玩了个锤子	解谜	微信	指上科技	6	8
8	羊了个羊	消除	微信	简游科技	4	9
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	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	4	4
13	登山赛车手	竞速	QQ	一锋科技	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	2	2
16	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	3	3
17	向僵尸开炮	塔防	抖音	盛昌网络	4	4
18	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	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，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》和塔防玩法的《向僵尸开炮》紧随其后，分别拿下 iOS 免费游戏榜单的第 5 名和第 8 名。同时，Pigeon Games Network 旗下的音乐游戏《Phigros》和模拟类游戏《我的休闲时光》也在本周冲上了 iOS 免费游戏榜单 TOP15，且其当前分别位于榜单第 14 和第 15 名。

在美国 Google Play 榜单上，Supercell 旗下的模拟经营游戏《Pizza Ready!》冲上休闲榜首，“大富翁”游戏《MONOPOLY GO!》和沙盒游戏平台《Roblox》紧随其后，分别位于 Google Play 免费游戏榜单第 3 和第 4 名。

表5：轻度休闲小游戏排名（4.1-4.7）

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	2	2
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	5
3	向僵尸开炮	塔防	App Store	Shengchang Network Technology	7	8
4	黑洞入侵	街机	App Store	SkyIsland Co., Ltd	8	9
5	欢乐钓鱼大师	模拟	App Store	Ark Game Limited	10	10
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	9	11
7	Phigros	音乐	App Store	Pigeon Games Network	13	14
8	我的休闲时光	模拟	App Store	Skydreams CO., LTD.	4	15
9	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏（MC）	11	16
10	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercent	1	2
11	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	3	3
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	4
13	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	5	5
14	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	6	6
15	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	6	7
16	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	1	8
17	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	8	9
18	Build A Queen	跑酷	Google	Supersonic Studios LTD	9	11
19	Geometry Dash Lite	街机	Google	RobTop Games	12	12

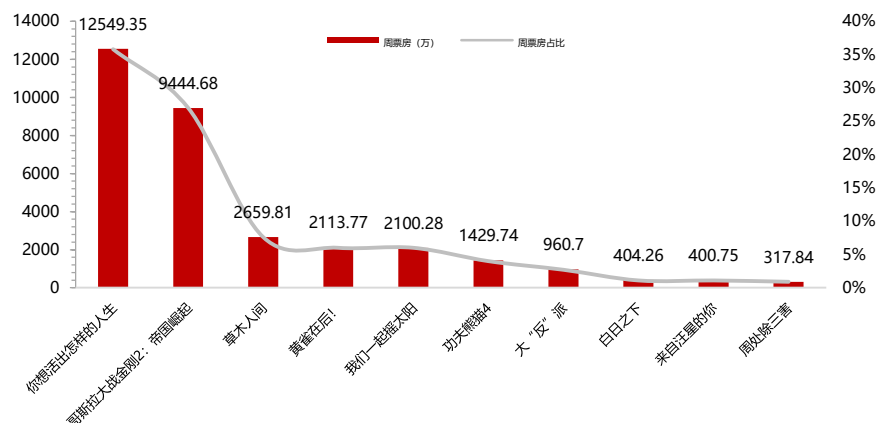
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

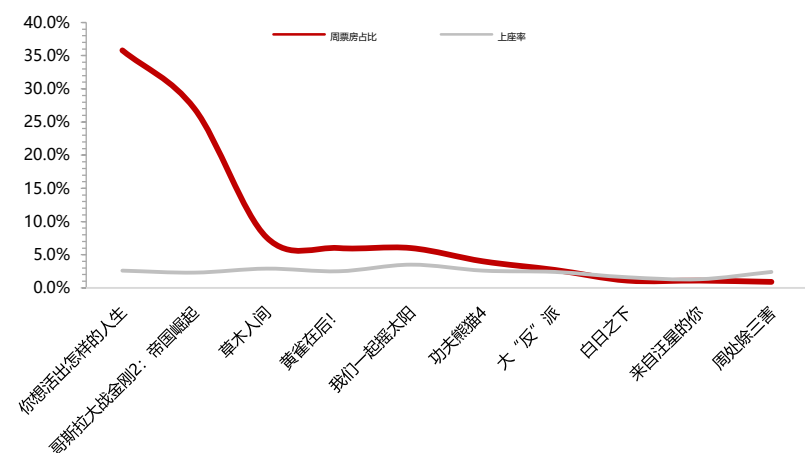
在本周票房上，《你想活出怎样的人生》处于领先地位，总票房超过 1.2 亿元，占本周全国总票房 35.8%，上座率高达 2.6%；《哥斯拉大战金刚 2》本周票房位居第二，总票房超过 9400 万元，占本周全国总票房 27.0%，上座率 2.3%；《草木人间》本周票房位居第 3 位。之后是《黄雀在后！》和《我们一起摇太阳》。《功夫熊猫 4》热度较高，周票房 1429.74 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《大反派》《白日之下》《来自汪星的你》和《周处除三害》。总体来看，本周电影票房表现较好。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（4.8-4.14）



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（%）（4.8-4.14）



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8日至4月13日）爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有3部剧集进入TOP10，1部独播剧：《小日子》本周排名第9，下降3名。

爱奇艺共有5部剧集进入TOP10，其中4部为独播剧集：《承欢记》本周排名第1，新晋榜单；《追风者》本周排名第3，下降2名；《城中之城》本周排名第7，新晋榜单；《烈焰》本周排名第8，下降3名。

优酷有3部剧集进入TOP10，其中3部为独播剧集：《惜花芷》本周排名第4，与上周持平；《花间令》本周排名第5，下降2名；《手术直播间》本周排名第6，上升2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 (4.8-4.13)

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	2	持平	否
	小日子	9	下降 3 名	是
	又见逍遥	10	持平	否
爱奇艺	承欢记	1	新晋	是
	追风者	3	下降 2 名	是
	城中之城	7	新晋	是
	烈焰	8	下降 3 名	是
	又见逍遥	10	持平	否
优酷	惜花芷	4	持平	是
	花间令	5	下降 2 名	是
	手术直播间	6	上升 2 名	是
芒果	与风行	2	持平	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8日至4月13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 10，上升 3 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 3，下降 1 名；《无限超越班第二季》本周排名第 4，与上周持平。

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，与上周持平；《爸爸当家第三季》本周排名第 8，上升 6 名；《我们仨》本周排名第 7，上升 1 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 2，上升 1 名。

表7：各平台综艺排名（4.8-4.13）

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	9	上升1名	否
	平衡大作战	10	上升3名	是
优酷	盒子里的猫	3	下降1名	是
	无限超越班第二季	4	持平	是
	最强大脑第十一季	9	上升1名	否
芒果	大侦探第九季	5	持平	是
	我们仨	7	上升1名	是
	爸爸当家第三季	8	上升6名	是
爱奇艺	哈哈哈哈哈第4季	1	持平	否
	种地吧第2季	2	上升1名	是
	最强大脑第十一季	9	上升1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 (4.8-4.12)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (4.8-4.14)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (4.8-4.14)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.8-4.12)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.8-4.12)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (4.8-4.12)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (4.1-4.7)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (4.1-4.7)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (4.8-4.13)	12
表 7: 各平台综艺排名 (4.8-4.13)	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