

**本周观点：板块防守属性增厚的同时，成长属性兼具，关注财报季分红方案提升的公司，同时前置关注五一档期开启。**

➤ 三七互娱发布年度权益分派预案，向全体股东每 10 股派送现金股利 3.70 元 (含税)，2023 年全年分红比例达到 68%。同时，公司拟**推行中期分红规划，进一步提高分红频次**，拟 2024 年第一季度、半年度、第三季度结合未分配利润与当期业绩进行分红，每期分红不超过 5 亿元，合计分红不超过 15 亿元。首家宣布连续季度分红。我们看到随着 2023 年报的陆续披露，分红成为财报季市场核心关注要素之一。我们认为新“国九条”发布之后，部分传媒板块上市公司业务经营稳定性凸显，且积极响应资本市场高质量发展的号召，重视市场交流和股东回报，在一定程度上提高分红额度，**防守属性增厚的同时，成长属性兼具**，建议关注分红比例提高的优质公司，包括分众传媒、长江传媒、时代出版、中原传媒、中文传媒、凤凰传媒、中南传媒、三七互娱等。**同时五一档期临近，目前有 11 部电影定档，关注优质影片上线带来的板块布局机遇，建议关注光线传媒、博纳影业、万达电影、横店影视、猫眼娱乐、阿里影业等。**

#### 市场回顾

➤ 2024 年 4 月 15 日到 4 月 19 日，上证综指 (1.52%)，深证成指 (0.56%)，沪深 300 (1.89%)，创业板指 (-0.39%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-4.84%) 排名第 26。

#### 行业要闻

➤ Meta 发布开源大模型 Llama3；短剧版《庆余年》五一开机，阅文集团出品；多款钓鱼游戏冲入各大游戏榜单；Sora 进驻 Adobe 视频编辑软件，新版 Premiere Pro 开启 AI 剪辑时代；元隆雅图子公司喔哇宇宙获乐华娱乐、阿里影业战略投资，共同打造 Web3 旗舰。

#### 公司动态

➤ 【慈文传媒】4 月 19 日发布四季度报告，2023 年第四季度归属于母公司所有者的净利润 358.86 万元，上年同期净亏损 617.24 万元，扭亏为盈；营业收入 1837.45 万元，同比下降 73.61%。公司已形成了以自有 IP 为核心资源，以电视剧投资、制作及发行业务为核心业务，积极延伸拓展电影、游戏和艺人经纪等相关业务领域，并形成了各业务板块良性互动、协同发展的业务体系。公司坚持精品原创和 IP 开发并重，推进精品 IP 的培育和开发，优化产品结构，丰富剧作题材，提升制作品质，持续打造网台联动的头部剧和精品原创剧；加大对网生内容的投资力度，拓展付费模式网生内容，培育新的盈利增长点。

#### 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：跟进 AI 应用产品体验，关注财报陆续披露-2024/04/14
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 目录

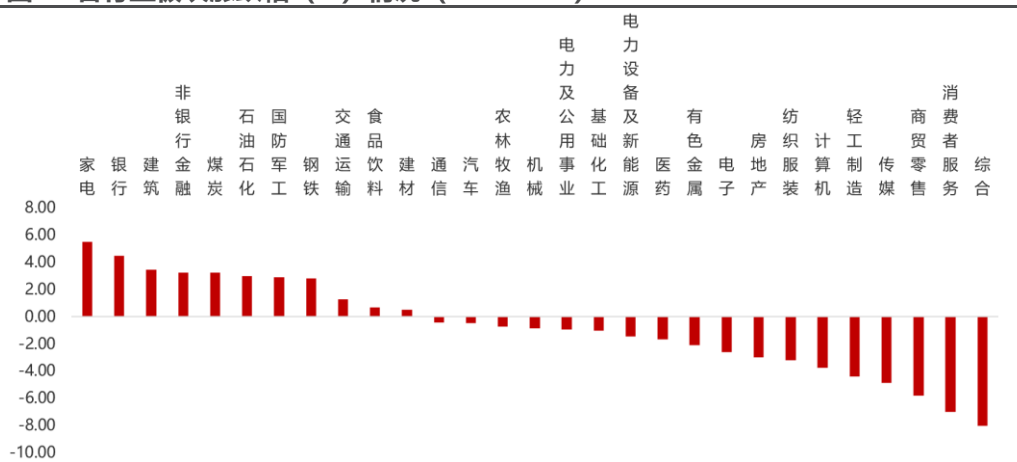
<b>1 本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
<b>3 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>16</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>16</b>

# 1 本周板块行情跟踪

## 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年4月15日到4月19日, 上证综指 (1.52%), 深证成指 (0.56%), 沪深 300 (1.89%), 创业板指 (-0.39%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-4.84%) 排名第 26。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (4.15-4.19)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月15日到4月19日, CS 传媒中, 涨幅前 10 名分别是: 中视传媒 (11.21%), 中文传媒 (5.91%), 时代出版 (5.40%), 长江传媒 (4.67%), 新媒股份 (4.38%), 中南传媒 (3.56%), 华数传媒 (3.24%), 人民网 (2.91%), 芒果超媒 (2.62%), 凤凰传媒 (2.56%); CS 传媒中, 跌幅前 10 名分别是: 读客文化 (-22.96%), 中广天择 (-17.59%), 惠程科技 (-16.05%), 数码视讯 (-15.88%), 广电网络 (-15.40%), 浙文互联 (-15.05%), 果麦文化 (-14.63%), 三五互联 (-14.16%), 天地在线 (-13.97%), 力盛体育 (-13.88%)。

表1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.15-4.19)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
中视传媒	11.21	读客文化	-22.96
中文传媒	5.91	中广天择	-17.59
时代出版	5.40	惠程科技	-16.05
长江传媒	4.67	数码视讯	-15.88
新媒股份	4.38	广电网络	-15.40
中南传媒	3.56	浙文互联	-15.05
华数传媒	3.24	果麦文化	-14.63
人民网	2.91	三五互联	-14.16
芒果超媒	2.62	天地在线	-13.97
凤凰传媒	2.56	力盛体育	-13.88

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月15日到4月19日,港股方面,涨幅前五分别为:天鸽互动(3.23%),百奥家庭互动(0.86%),第七大道(0.00%),飞鱼科技(-1.38%),腾讯控股(-1.87%);跌幅前五分别为:青瓷游戏(-25.00%),微盟集团(-18.25%),游莱互动(-17.50%),博雅互动(-14.04%),汇量科技(-13.70%)。

**表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.15-4.19)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
天鸽互动	3.23	青瓷游戏	-25.00
百奥家庭互动	0.86	微盟集团	-18.25
第七大道	0.00	游莱互动	-17.50
飞鱼科技	-1.38	博雅互动	-14.04
腾讯控股	-1.87	汇量科技	-13.70

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【Meta 发布开源大模型 Llama3】

本次 Meta 成功开源了两个模型, 分别为 8B 和 70B。在五个评测集上, 包括 MMLU (用于评估学科知识理解)、GPQA (针对一般问题的解答)、HumanEval (用于评测代码能力)、GSM-8K (测试数学能力) 以及 MATH (难度较高的数学评估), 这两个模型均表现出卓越的性能, 基本达到了全线领先的地位。

然而, 模型也存在一些不足之处。首先, 在知识库的时间覆盖上, 7B 版本仅涵盖至 2023 年 3 月, 而 70B 版本虽有所提升, 但也仅到 2023 年 12 月。此外, 上下文长度方面, 该模型仅为 8K, 这在当前动辄 200K 的上下文长度要求下, 显然显得捉襟见肘。尽管知识库的时间问题可以通过后续更新加以改善, 但上下文长度的限制则可能影响到模型在处理复杂任务和长文本时的性能。(2024 年 4 月 19 日, 数字生命卡兹克微信公众号)

### 【短剧版《庆余年》五一开机, 阅文集团出品】

《庆余年之少年风凛》将于 5 月 1 日在香山影视城开机, 阅文集团联合熊兔影业出品, 北京九成峰文化制作。这部短剧可以称之为《庆余年》的前传, 主讲庆帝还是诚王世子时的故事。当初庆帝如果没有红颜知己叶轻眉的帮助, 那他根本无法染指皇位, 更不可能成为四大宗师之一, 但是叶轻眉的结局却令人唏嘘。

北京电视艺术促进会理事彭继磊导演表示在《庆余年》中, 除了庆帝外, 陈萍萍、肖恩以及范建都是惊才绝艳之人, 许多网友对他们年轻时的经历也充满了好奇, 资本正是抓住了观众的这一心理, 才会拍摄《庆余年》前传, 并且前传的故事也足够丰满。(2024 年 4 月 19 日, 网络微短剧微信公众号)

### 【多款钓鱼游戏冲入各大游戏榜单】

如果最近打开过 TapTap 热门榜，就会发现一件略显诡异的事儿：该榜前 10 居然出现了《欢乐钓鱼大师》《世界钓鱼之旅》《天天钓鱼》三款钓鱼模拟游戏。再往下看，第 11 至 20 位，还有一款同类游戏：《狂野钓鱼 2：钓王荣耀》。也就是说，TapTap 热门榜前 20，强调真实模拟钓鱼体验的手游加在一起已占到了五分之一。比 TapTap 更能说明问题的是 iOS 榜单。七麦数据显示，目前《欢乐钓鱼大师》和《钓鱼达人》分居 iOS 免费榜第 1、第 10。其中，《欢乐钓鱼大师》不但登顶了 TapTap 热玩、热门双榜，自 4 月 11 日来连续霸榜 iOS 免费榜榜首，更强势跻身 iOS 畅销榜前 10！（2024 年 4 月 16 日，游戏陀螺微信公众号）

### 【Sora 进驻 Adobe 视频编辑软件，新版 Premiere Pro 开启 AI 剪辑时代】

Sora 要被集成在 Adobe 视频剪辑软件里了。在最新发布的 Premier Pro 概念演示里，Adobe 展示了与 OpenAI 合作的探索成果：除了 Sora 之外，其他流行 AI 视频工具 Runway 和 Pika 也将作为可选项 其中 Runway 在演示中与 Sora 用法类似，可以生成一段全新的辅助镜头。Pika 则可以做到将现有镜头自然延伸数秒。需要强调的是，这些功能还处于早期预览和研究阶段，尚未透露何时发布。与之相比，由 Adobe 自己的 AI 产品 Firefly 支持的功能确定性更强一些。专业剪辑师无需离开 Premiere Pro，就能轻松在视频中添加和删除物体，以及在时间轴上扩展素材。今年之内，视频剪辑 workflow 将正式进入 AI 时代。（2024 年 4 月 8 日，量子位微信公众号）

### 【元隆雅图子公司喔哇宇宙获乐华娱乐、阿里影业战略投资，共同打造 Web3 旗舰】

近日，北京元隆雅图文化传播股份有限公司（SZ002878，“元隆雅图”）子公司上海喔哇宇宙数字科技有限公司（“喔哇宇宙”或“UOVAMETA”）正式完成首轮千万级战略融资，投资方包括乐华娱乐、阿里影业等，母公司元隆雅图也参与了本次增资扩股。本次融资将进一步助力 UOVAMETA 完善 AI 及 Web3 产业链布局，为未来平台产品的研发和业务拓展打下坚实基础。

作为上市公司元隆雅图的控股子公司，UOVAMETA 是一家融合创意和科技的创新型公司，致力于把 AIGC、区块链、AR、元宇宙等前沿数字技术进行技术整合，面向各类客户推出一站式 UOVAMETA web3 SaaS 运营工具平台，结合元隆雅图旗下实体周边礼品、新媒体营销两大板块及大 IP 战略，将平台结合集团两大服务产业方向应用于 IP 孵化及品牌渠道客户营销，可满足 IP 形象 AI 文生图库、数字版权确权登记、IP 矩阵商业化联名合作、品牌私域会员上链及会员权益线上线下渠道核销交易等多区块链多场景多应用端口接入的 WEB3 模式管理系统，

为 IP、渠道、政务、文旅、品牌等各类客户打造 WEB3 数字化营销私有部署解决方案，为用户及消费者带来数实相生的全新体验。（2024 年 4 月 16 日，元隆雅图）

## 1.3 本周公司公告

### 【浙文互联】公司发布 2023 年年度报告

2023 年，浙文互联全年实现营业收入 1,081,830.80 万元，同比减少 26.59%，公司本期营业收入下降主要是公司为了提高经营质量，降低经营风险，2023 年度效果营销业务板块主动调整业务战略，提高客户准入门槛，缩减低利润业务所致。报告期内，公司实现归属于母公司的净利润 19,220.40 万元，同比增加 136.10%，毛利率、现金流持续改善，实现了年初制定的经营质量提升目标。同时，公司不断强化数字文化板块建设，坚定拥抱技术变革，积极落地“AI+”，数字营销业务稳居行业领先地位，包括文化算力底座在内的数字文化业务加速布局。

### 【慈文传媒】公司发布 2023 年年度报告

慈文传媒 4 月 19 日发布四季度报告称，2023 年第四季度归属于母公司所有者的净利润 358.86 万元，上年同期净亏损 617.24 万元，扭亏为盈；营业收入 1837.45 万元，同比下降 73.61%。公司已形成了以自有 IP 为核心资源，以电视剧投资、制作及发行业务为核心业务，积极延伸拓展电影、游戏和艺人经纪等相关业务领域，并形成了各业务板块良性互动、协同发展的业务体系。公司坚持精品原创和 IP 开发并重，推进精品 IP 的培育和开发，优化产品结构，丰富剧作题材，提升制作品质，持续打造网台联动的头部剧和精品原创剧；加大对网生内容的投资力度，拓展付费模式网生内容，培育新的盈利增长点。

### 【中文传媒】公司发布 2023 年年度报告

中文传媒实现归属于上市公司股东的净利润 19.67 亿元，同比增长 1.88%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 15.57 亿元，同比下降 10.09%。公司实现营业收入 100.84 亿元，同比下降 1.49%。经营活动产生的净现金流量为 19.56 亿元，同比下降 6.13%。2023 年，公司获得国家级、全国性出版荣誉 184 项，同比增长 5%，重大荣誉成绩稳居地方出版集团前列。在图书市场方面，据开卷数据显示，公司全年在综合零售市场实洋占有率为 2.96%，实洋排名第 4，实洋品种效率为 1.89，同比上升 3 位，取得近年来最好水平。新书实洋占有率同比提高 1.46%，新书排名第 2 名，新书实洋贡献率 24.44%。2023 年销量 5 万册以上的图书有 225 种；销量 10 万册以上的图书有 37 种。公司以重点项目建设为抓手，深入推进数

字化建设并着力向数智化转型。全年融合出版板块获得 13 项国家级、全国性、省部级荣誉。

### 【皖新传媒】公司发布 2023 年年度报告

2023 年归属于母公司所有者的净利润 9.36 亿元, 同比增长 32.21%; 营业收入 112.44 亿元, 同比减少 3.79%; 基本每股收益 0.47 元, 同比增长 30.56%。公司优化“皖新云书店”新零售平台, 推进书店线上线下业务场景的全方位融合, 目前已覆盖全省 200 家门店, 用户 42 万人, 同比增长 203%, 月均访问人次 14.06 万, 同比增长 120%; 研发“皖新企业购”小程序, 已服务 115 个企事业单位, 报告期内合同金额破亿元; 方块游戏平台已累计上架游戏产品 444 款, 注册用户数突破 200 万人; 富校园阅读产品矩阵 240 个品种, 累计开发微课客户端数字内容课程 659 节, “美丽科学教学平台”已在全国 1.73 万所学校中应用, 累计服务师生数超 3000 万人。

### 【完美世界】公司发布 2023 年年度报告

2023 年, 公司实现营业收入 779,071.73 万元, 较上年同期上升 1.57%; 实现归属于上市公司股东的净利润 49,148.03 万元, 较上年同期下降 64.31%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 21,043.06 万元, 较上年同期下降 69.56%。受游戏产品研发周期影响, 公司推出的新游戏较少, 数款在营游戏持续通过内容更新、精细营销等方式实现长线运营, 但受自然生命周期影响, 流水相较于 2022 年有所回落, 相应业绩贡献同比下降。未来, 公司前期布局的多款在研游戏产品将陆续进入上线周期, 有望推动游戏业务持续健康发展。2023 年至今, 公司蒸汽平台助力游戏厂商获得《恐龙乐园》《装机模拟器》《钓鱼: 北大西洋》三款进口游戏版号, 其中《恐龙乐园》《钓鱼: 北大西洋》均已于近期上线蒸汽平台

## 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，《欢乐钓鱼大师》本周新晋榜单，排名表现出色。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（4.15-4.19）

排名	2024/4/15	2024/4/16	2024/4/17	2024/4/18	2024/4/19
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	崩坏	崩坏	和平精英
3	幻唐志	梦幻西游	和平精英	和平精英	崩坏
4	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
5	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	逆水寒	金铲铲之战
6	金铲铲之战	崩坏	英雄联盟手游	金铲铲之战	逆水寒
7	崩坏	幻唐志	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师
8	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	英雄联盟手游	英雄联盟手游
9	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	逆水寒	捕鱼大作战	恋与深空
10	逆水寒	逆水寒	原神	大话西游	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，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

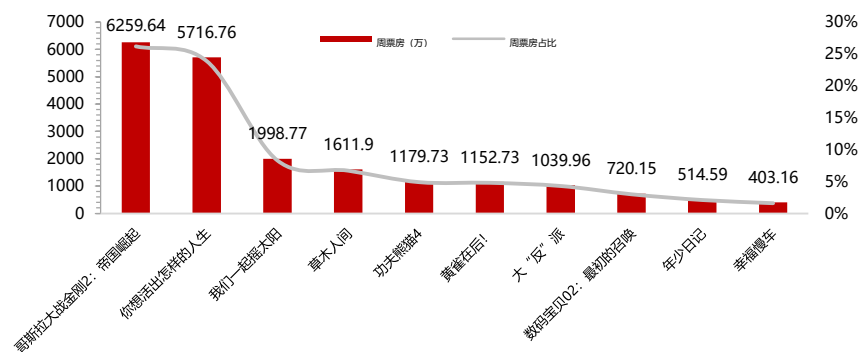
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

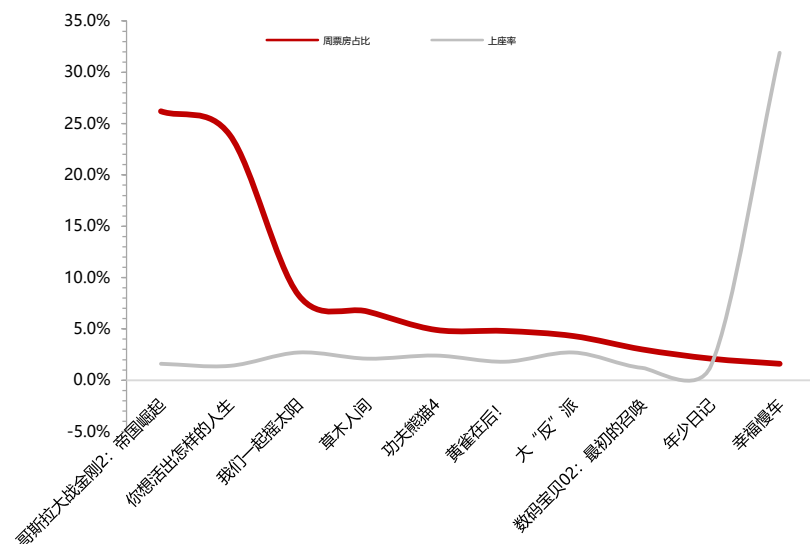
在本周票房上,《哥斯拉大战金刚2》处于领先地位,总票房超过6000万元,占本周全国总票房26.2%,上座率为1.6%;《你想活出怎样的人生》本周票房位居第二,总票房超过5700万元,占本周全国总票房23.9%,上座率1.4%;《我们一起摇太阳》本周票房位居第3位。之后是《草木人间》和《我功夫熊猫4》。《黄雀在后!》热度较高,周票房1152.73万元,在本周票房榜位列第6。本周登榜的还有《大“反”派》《数码宝贝02:最初的召唤》《年少日记》和《幸福慢车》。总体来看,本周电影票房表现较好。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（4.15-4.21）



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（%）（4.15-4.21）



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15日至4月20日）腾讯视频表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，1部独播剧：《承欢记》本周排名第1，上升1名。

爱奇艺共有4部剧集进入TOP10，其中2部为独播剧集：《城中之城》本周排名第5，与上周持平；《追风者》本周排名第7，下降4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；《手术直播间》本周排名第6，上升2名；《花间令》本周排名第8，下降2名。

芒果有 2 部剧集进入 TOP10，1 部为非独播剧：《群星闪耀时》本周排名第 2，与上周持平。

表6：各平台电视剧排名 (4.15-4.20)

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	承欢记	1	上升 1 名	是
	与凤行	3	下降 2 名	否
	又见逍遥	9	上升 1 名	否
	万春逗笑社	10	新晋	否
爱奇艺	城中之城	5	持平	是
	追风者	7	下降 4 名	是
	又见逍遥	9	上升 1 名	否
	万春逗笑社	10	新晋	否
优酷	惜花芷	4	持平	是
	手术直播间	6	上升 2 名	是
	花间令	8	下降 2 名	是
芒果	群星闪耀时	2	持平	是
	与凤行	3	下降 2 名	否

资料来源：骨朵影视，民生证券研究院

### 2.2.3 综艺表现情况

本周（4月15日至4月20日）腾讯、优酷、爱奇艺、芒果表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 3 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《半熟恋人第 3 季》本周排名第 9，与上周持平；《推市营业中·与凤行》本周排名第 7，下降 2 名。

优酷综艺共有 4 部进入 TOP10，都是自制综艺：《盒子里的猫》本周排名第 2，上升 1 名；《这是我的岛》本周排名第 4，下降 3 名；《无限超越班第二季》本周排名第 8，下降 2 名；《音你而来》本周排名第 10，上升 2 名。

芒果 TV 共有 2 部进入 TOP10，都是自制综艺：《乘风 2024》本周排名第 3，新晋榜单；《我们仨》本周排名第 5，上升 2 名。

爱奇艺共有 2 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《种地吧第 2 季》本周排名第 6，下降 2 名。

表7：各平台综艺排名（4.15-4.20）

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1名	否
	推市营业中·与风行专场	7	下降2名	是
	半熟恋人第3季	9	持平	是
优酷	盒子里的猫	2	上升1名	是
	这是我的岛	4	下降3名	是
	无限超越班	8	下降2名	是
	音你而来	10	上升2名	是
芒果	乘风2024	3	新晋	是
	我们仨	5	上升2名	是
爱奇艺	哈哈哈哈哈第4季	1	上升1名	否
	种地吧第2季	6	下降2名	是

资料来源：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 (4.15-4.19) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (4.15-4.21) .....	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (4.15-4.21) .....	11

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.15-4.19) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.15-4.19) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (4.15-4.19) .....	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 (4.15-4.20) .....	12
表 7: 各平台综艺排名 (4.15-4.20) .....	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