

本周观点：2023 年报及 2024 年一季报披露接近尾声，重视分红政策以及业绩落地表现超预期的公司。同时持续关注 AI 大模型产业进度。

➤ 4月27日，在中关村论坛未来人工智能先锋论坛上，【生数科技】联合清华大学正式发布中国首个长时长、高一致性、高动态性视频大模型【Vidu】。该模型采用团队原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT，支持一键生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。根据产品介绍，Vidu 具备模拟真实物理世界、多镜头生成、时空一致性高等特点。并且生数科技也推出“Vidu 大模型合作伙伴计划”，邀请产业链上下游企业、研究机构加入，共同构建合作生态。

➤ 我们认为多模态是今年国内外大模型迭代重要方向，国产大模型的多模态产品进度有望推动创新应用的产生，同时推动影视 IP 的价值升维。**重视海内外大模型产业进度，建议关注上海电影、博纳影业、华策影视、捷成股份、中文在线、掌阅科技、中中广天择、光线传媒等。**

市场回顾

➤ 2024 年 4 月 22 日到 4 月 26 日，上证综指 (0.76%)，深证成指 (1.99%)，沪深 300 (1.20%)，创业板指 (3.86%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (3.16%) 排名第 8。

行业要闻

➤ 4 月国产网络游戏版号下发，95 款游戏过审；DNF 手游定档，5 月 21 日正式上线；抖音方面宣布全面升级小游戏激励政策；上海电影特别赞助“2024 上海国际咖啡文化节”，巨型黑猫警长将亮相主会场；小游戏 APP 游戏倒挂，对话微信团队：“开发者的选择,小游戏效率更高”。

公司动态

➤ 【皖新传媒】公司发布 2024 年第一季度报告。24Q1 公司实现营业收入 29.29 亿元，同比减少 5.44%；归母净利润 2.93 亿元，同比减少 13.28%；扣非净利润 3.15 亿元，同比增加 17.13%。24Q1 公司教材、一般图书及音像制品分别实现销售码洋 7.1 亿元、14.9 亿元，同比提升 4.09%、22.59%。教材、一般图书及音像制品分别实现营业收入 7.1、13.3 亿元，同比提升 8.79%、23.40%，毛利率分别为 27.47%、37.80%，同比提升 2.33pct、0.75pct。

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：分红成财报季核心关注要素，前置关注五一档期-2024/04/21
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

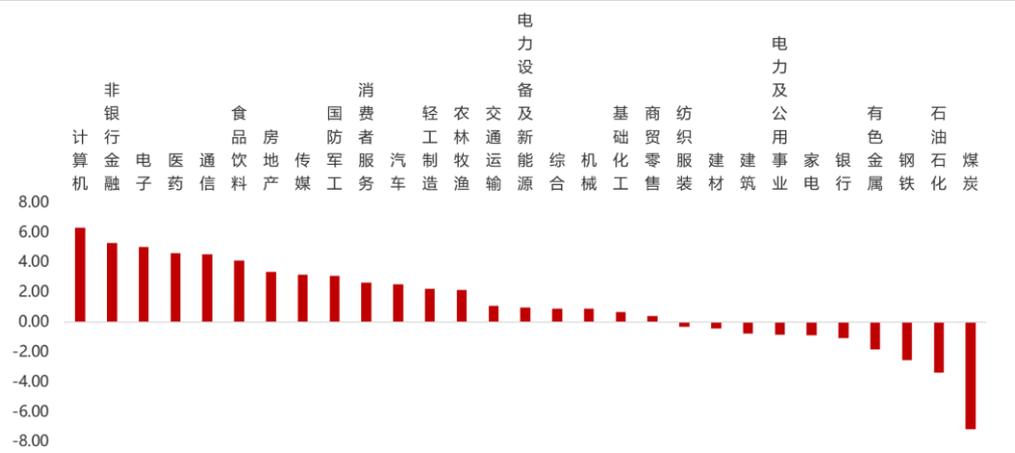
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年4月22日到4月26日, 上证综指(0.76%), 深证成指(1.99%), 沪深300(1.20%), 创业板指(3.86%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信)(3.16%)排名第8。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(4.22-4.26)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月22日到4月26日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 博纳影业(17.42%), 上海电影(16.91%), 华策影视(15.94%), 易点天下(14.96%), 东望时代(14.77%), 华立科技(13.87%), 焦点科技(13.38%), 旗天科技(12.60%), 掌阅科技(12.22%), 力盛体育(11.68%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 紫天科技(-21.20%), 文投控股(-15.02%), 中原传媒(-11.92%), 凤凰传媒(-9.71%), 山东出版(-7.47%), 长江传媒(-7.19%), 光线传媒(-6.57%), 时代出版(-6.28%), 中视传媒(-6.26%), 中文传媒(-5.90%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(4.22-4.26)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
博纳影业	17.42	紫天科技	-21.20
上海电影	16.91	文投控股	-15.02
华策影视	15.94	中原传媒	-11.92
易点天下	14.96	凤凰传媒	-9.71
东望时代	14.77	山东出版	-7.47
华立科技	13.87	长江传媒	-7.19
焦点科技	13.38	光线传媒	-6.57
旗天科技	12.60	时代出版	-6.28
掌阅科技	12.22	中视传媒	-6.26
力盛体育	11.68	中文传媒	-5.90

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年4月22日到4月26日，港股方面，涨幅前五分别为：涨幅前五分别为：快手-W (27.40%)，创梦天地 (27.27%)，微盟集团 (25.00%)，中手游 (24.75%)，哔哩哔哩-W (22.35%)；跌幅前五分别为：游莱互动 (-9.09%)，友谊时光 (-7.78%)，知乎-W (-1.24%)，博雅互动 (-0.51%)，第七大道 (-0.44%)。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.22-4.26)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
快手-W	27.40	游莱互动	-9.09
创梦天地	27.27	友谊时光	-7.78
微盟集团	25.00	知乎-W	-1.24
中手游	24.75	博雅互动	-0.51
哔哩哔哩-W	22.35	第七大道	-0.44

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【4月国产网络游戏版号下发，95款游戏过审】

2024年4月26日下午，国家新闻出版署官网公布2024年4月国产网络游戏版号过审名单。从过审名单可知，此次国产网络游戏版号过审的游戏数量为95款。其中，移动游戏46款，移动-休闲益智42款，移动+客户端6款，客户端+PS游戏1款。版号发放数量方面，相比2024年前3个月有所减少，连续5个月实现破百的记录未能达成，但95款的数量也明显高于2023年的均值。另外，版号发放的时间间隔，仍然基本在每月一批的节奏。本次过审的比较有看点的游戏作品包括：网易《破碎之地》、恺英网络《盗墓笔记：启程》、雷霆游戏《方块大陆》、蓝飞互娱《兵器王者》、蜗牛数字《黑光生存进化》、快手《无尽梦回》、龙创悦动《黎明堡垒》、英雄互娱《猎龙联盟》、祖龙娱乐《龙族：卡塞尔之门》、塔游网络《魔力宝贝：启程》、东方明珠《失落之魂》。(2024年4月26日，游戏智库微信公众号)

【DNF手游定档，5月21日正式上线】

4月22日，腾讯宣布《地下城与勇士：起源》将于2024年5月21日正式上线。《DNF手游》是由韩国公司Neople研发，腾讯代理发行的地下城与勇士IP正版手游。该游戏继承了端游2D横版过关格斗游戏的特色。2024年2月1日，《DNF手游》获得国家新闻出版署发放的版号。2月29日，《DNF手游》开启先遣测试。(2024年4月22日，游戏新知微信公众号)

【抖音方面宣布全面升级小游戏激励政策】

2024年3月28日，抖音开放平台更新了小游戏内购收入结算规则。最新公告显示，自4月1日起，抖音小游戏的内购收益对应两种分成政策，分别是“一般内购收益政策”和“减免版内购收益政策”。具体来看，对于未满足特定条件的小游戏，抖音方面规定的分成比例依然是“六四开”，即所谓的“一般内购收益政策”，开发者可获得的收益为60%的安卓消费总额。相比之下，“减免版内购收益政策”则显得优惠得多，开发者不仅能够拿到90%的安卓消费总额，还可以获得相当于安卓消费总额5%的广告金激励。（2024年4月22日，阿拉丁指数微信公众号）

【上海电影特别赞助“2024上海国际咖啡文化节”，巨型黑猫警长将亮相主会场！】

作为“五五购物节”标杆活动之一，本届咖啡文化节以“在上海，品世界”为主题，将于5月1日拉开帷幕，融合更多元的消费场景，着力打造上海最大规模的“咖啡+文体旅商展”嘉年华。由上美影出品、上影元独家运营的动画形象“黑猫警长”因机智勇敢、正义帅气而深入人心。本次咖啡节期间，在B区绿地，守护森林安宁的黑猫警长将换上一身休闲装，以巨型气模的形式加入这场充满活力的咖啡与文化派对，和大家一起感受都市生活的时尚和惬意。

在D2-09上影元展位，将展示、售卖基于《黑猫警长》《大闹天宫》《哪吒闹海》《葫芦兄弟》等经典动画开发的丰富的文创产品，为消费者展现承载中华文化之美的IP影响力。消费者参与展位互动，分享与巨型黑猫警长的打卡合影，就有机会获得上影元送出的黑猫警长限定周边！相关活动细节也将于近期公布，敬请关注。（2024年4月22日，上海电影微信公众号）

【小游戏 APP 游戏倒挂 对话微信团队：“开发者的选择,小游戏效率更高”】

4月24日，微信小游戏公开课 IAA 小游戏专场活动正式在武汉举办。在2024年第一季度，小游戏日活同比上涨20%，IAA小游戏月活5亿，广告主同比增长35%，流量主增长15%，IAA小游戏是带动大盘用户增长的主要贡献者。随着IAA小游戏持续增长，预计2024全年IAA小游戏的商业总体量超过100亿。在专场活动后，来自微信小游戏团队的李卿、微信广告团队的李昊、长沙指色《超级解压馆》团队的姚相泉、紫宸乐游《贪吃蛇无尽大作战》团队的高菲四位来自平台方与研发方的代表，共同为游戏行业内所关注的小游戏相关问题答疑解惑。

李卿表示，根据微信小游戏团队的观察，IAA类产品的增长势头还要远远快过于重度向的内购产品的增速，代表用户对其有强烈需求，其中蕴含了巨大的机会。因而，IAA游戏对微信小游戏具有重要的战略地位，未来平台也将持续帮助开发

者在直播获量、基础建设、商业化政策等方面向 IAA 小游戏进行倾斜。(2024 年 4 月 25 日, GameLook 微信公众号)

1.3 本周公司公告

【皖新传媒】公司发布 2024 年第一季度报告

24Q1 公司实现营业收入 29.29 亿元,同比减少 5.44%;归母净利润 2.93 亿元,同比减少 13.28%;扣非净利润 3.15 亿元,同比增加 17.13%。24Q1 公司教材、一般图书及音像制品分别实现销售码洋 7.1 亿元、14.9 亿元,同比提升 4.09%、22.59%。教材、一般图书及音像制品分别实现营业收入 7.1、13.3 亿元,同比提升 8.79%、23.40%,毛利率分别为 27.47%、37.80%,同比提升 2.33pct、0.75pct。

【易点天下】公司发布 2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告

公司 2023 年实现营收 21.43 亿元,同减 7.04%;实现归母净利润 2.17 亿元,同减 17.20%;实现扣非归母净利润 1.67 亿元,同减 27.21%。单季度来看,23Q4 实现归母净利润 0.36 亿元,同增 208.81%,归母扣非净利润 0.08 亿元,同增 192.36%;24Q1 实现归母净利润 0.50 亿元,同增 21.23%,归母扣非净利润 0.47 亿元,同增 26.73%。24Q1 剔除汇兑损益的归母净利润 0.58 亿元,同增 25.23%。分业务来看,2023 年公司效果广告营销服务实现营收 20.28 亿元,占营收比重 94.64%;广告销售代理服务实现营收 1.09 亿元,占营收比重 5.07%。

【昆仑万维】公司发布 2023 年年度报告

公司 2023 年实现营收 49.15 亿元,同增 3.78%;实现归母净利润 12.58 亿元,同增 9.15%;实现扣非归母净利润 6.60 亿元,同减 42.86%。其中海外业务收入占比达 86.0%,同比提升 8.4pct。公司整体毛利率达 78.8%,继续保持在较高水平。国内毛利率达 85.3%,同比增加 16.5pct。公司研发费用提升至 9.7 亿元,同比增长 40.2%,主要是开展 AI 相关业务加大了研发投入,大模型方面如自研搜索引擎、大语言模型、多模态大模型、AskMe 人工智能平台、Opera AI 人工智能助手等;AI 音乐方面如五维度 k 歌评分系统、AI 演唱美化系统和基于音视频内容分析的个性化推荐系统;AI 游戏方面如在研产品《代号 D》打造平台型 AIGC+UGC 游戏。

【凤凰传媒】公司发布 2023 年年度报告

公司 2023 年实现营收 136.45 亿元,同增 0.36%;实现归母净利润

29.52 亿元，同增 41.80%；实现扣非归母净利润 20.74 亿元。23 年非经盈利中因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响为 6.51 亿。23Q4 实现归母净利润 11.78 亿元，同增 240.92%，归母扣非净利润 3.76 亿元，同增 33.35%。同时，公司发布年度权益分派预案：向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元，合计派发现金红利 12.72 亿元，分红比例 43.11%。

【南方传媒】公司发布 2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告

2023 年公司实现营业收入 93.65 亿元，同比增长 3.35%。公司实现归母净利润 12.84 亿元，同比增长 34.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.91 亿元，同比增长 0.31%。拆分来看，2023 年出版业务营业收入 33.85 亿元，同比增长 4.94%；公司发行业务营业收入 73.35 亿元，同比增长 3.80%。2023 年，公司出版教材 1077 种，教辅 2847 种。教材教辅出版实现年收入 28.21 亿元，同比增长 7.3%。2023 年，公司出版大众图书 5058 种，音像制品 141 种，电子出版物 336 种。一般图书出版实现销售码洋 28.01 亿元，同比增长 35.48%。

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》《原神》《和平精英》都曾在一周位于中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《梦幻西游》《穿越火线》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《火影忍者》《金铲铲之战》和《三国志·战略》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（4.22-4.26）

排名	2024/4/22	2024/4/23	2024/4/24	2024/4/25	2024/4/26
1	王者荣耀	王者荣耀	原神	王者荣耀	和平精英
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	原神	王者荣耀
3	三国志·战略	穿越火线	和平精英	和平精英	原神
4	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	火影忍者
5	金铲铲之战	三国志战略	穿越火线	金铲铲之战	穿越火线
6	欢乐钓鱼大师	金铲铲之战	晶核	逆水寒	逆水寒
7	捕鱼大作战	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	穿越火线	梦幻西游
8	崩坏	捕鱼大作战	三国志·战略	欢乐钓鱼大师	金铲铲之战
9	英雄联盟手游	英雄联盟手游	金铲铲之战	第五人格	幻唐志
10	QQ飞车	原神	捕鱼大作战	晶核	问道

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，蓝飞互娱的消除游戏《抓大鹅》登顶，再次拿下了人气榜单魁首，指米网络的消除游戏《关不住我吧》和腾讯的经典棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》紧随其后，分别位列人气第 2 和第 3 名。同时，盛昌网络的塔防游戏《向僵尸开炮》本周持续稳坐人气榜 TOP5。

QQ 小游戏平台热玩榜单本周略有变化，腾讯的《元梦之星》和《欢乐斗地主》包揽了热玩榜前二，三七互娱的開箱子 like《无名之辈》和另一款糅合了多种解谜玩法的《迷宫走走走》紧随其后，拿下了榜单第 3 和第 4 名。

其中，《无名之辈》是三七互娱在继《寻道大千》《灵魂序章》之后，跑出来的第三款“開箱子 like”。《抓大鹅》以超高热度拿下热门榜单魁首，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（4.15-4.21）

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	关不住我吧	消除	微信	指米网络	1	2
3	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	3	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	元梦之星	社交	微信	腾讯	3	6
7	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	7	7
8	脑洞强人	解谜	微信	花火互娱	8	8
9	元梦之星	社交	QQ	腾讯	1	1
10	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	2
11	无名之辈	养成	QQ	雷虎网络	3	3
12	迷宫走走走	解谜	QQ	动想信息	4	4
13	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	2	5
14	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	1	1
15	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	2	2
16	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	3	3
17	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊	4	4
18	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	5	5
19	玩了个锤子	解谜	抖音	万家珠华科技	2	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

在抖音小游戏平台上，得以冲上热门榜单前列的产品基本不变，不过产品排名略有变化。其中蓝飞互娱的《抓大鹅》又一周强势拿下了热门榜单魁首，解谜玩法的《脑洞大师傅》和消除游戏《砖了个砖》则分别位居榜单第 2 和第 3 名，与此同时，万嘉珠华科技的“拆螺丝”解谜游戏《玩了个锤子》本周依旧稳坐抖音小游戏热门榜单前列，且其当前该游戏位于抖音热门榜单第 6 名。

手游方面，近期一款模拟“钓鱼”玩法的产品《欢乐钓鱼大师》来势汹汹，在极短的时间内冲上了 iOS 免费游戏和畅销游戏榜单前列。据公开信息，该游戏正式上线于 3 月 28 日，上线后该游戏排名一路猛冲，并在 4 月 11 日正式登顶 iOS 免费游戏榜单魁首。至今，该游戏已经在免费榜单魁首稳霸了 10 天有余，且在畅销榜单也持续稳坐 TOP10，可见其恐怖的实力。

在美国 Google Play 榜单上，Lion Studios 的解谜游戏《Hexa Sort》冲上了免费游戏榜单榜首，沙盒游戏平台《Roblox》和 Supercell 旗下的模拟经营游戏《Pizza Ready!》则紧随其后，分别位于 Google Play 免费游戏榜单第 2 和第 3 名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (4.15-4.21)

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	欢乐钓鱼大师	模拟	App Store	Ark Game Limited	2	1
2	蛋仔派对	社交	App Store	网易	6	6
3	向僵尸开炮	塔防	App Store	Shengchang Network Technology	8	9
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	4	10
5	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	10	11
6	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky	12	12
7	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	13	13
8	黑洞入侵	街机	App Store	Skylsland CO., LTD.	13	14
9	颜色大作战	街机	App Store	Manyfun	9	17
10	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	1	1
11	Pizza Ready!	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	2
12	Roblox	模拟	Google	Supercell	2	3
13	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	3	4
14	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	4	5
15	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	6	6
16	Wood Nuts & Bolts, Screw	解谜	Google	Zego Studio	6	7
17	Cryptogram Letters and Numbers	单词	Google	Gismart	9	9
18	Snake Crash!	街机	Google	Supercell	7	10
19	Vita Mahjong for Seniors	消除	Google	Vita Studio	6	11

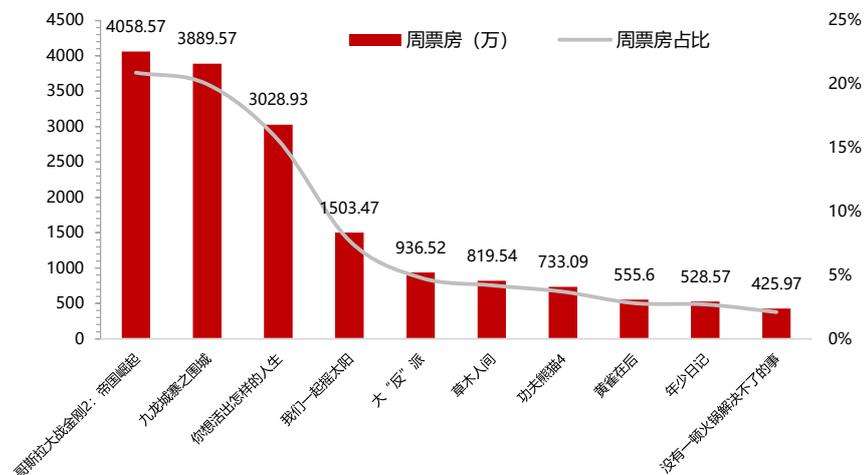
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

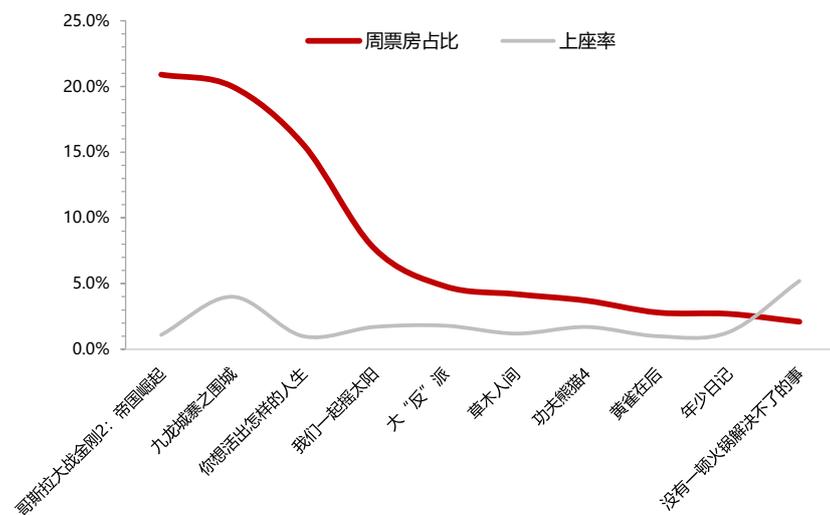
在本周票房上,《哥斯拉大战金刚 2》处于领先地位,总票房超过 4000 万元,占本周全国总票房为 20.9%,上座率为 1.1%;《九龙城寨之围城》本周票房位居第二,总票房超过 3800 万元,占本周全国总票房 20.0%,上座率 4%;《你想活出怎样的人生》本周票房位居第 3 位。之后是《我们一起摇太阳》和《大“反”派》。《草木人间》热度较高,周票房 819.54 万元,在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《功夫熊猫 4》《黄雀在后》《年少日记》和《没有一顿火锅解决不了的事》。总体来看,本周电影票房表现一般。

图2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (4.22-4.28)



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 (%) (4.22-4.28)



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22日至4月27日) 腾讯视频表现优秀, 占市场头部。

腾讯视频共有3部剧集进入TOP10, 1部独播剧:《承欢记》本周排名第1, 与上周持平。

爱奇艺共有3部剧集进入TOP10, 全部为独播剧集:《哈尔滨一九四四》本周排名第3, 上升3名;《城中之城》本周排名第4, 与上周持平;《追风者》本周排名第8, 下降1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 2，上升 3 名；《手术直播间》本周排名第 9，下降 1 名；《花间令》本周排名第 10，上升 1 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 5，下降 3 名。

表6：各平台电视剧排名 (4.22-4.27)

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	持平	是
	与凤行	6	下降 3 名	否
	春色寄情人	7	持平	否
爱奇艺	哈尔滨一九四四	3	上升 3 名	是
	城中之城	4	持平	是
	追风者	8	下降 1 名	是
优酷	惜花芷	2	上升 3 名	是
	手术直播间	9	下降 1 名	是
	花间令	10	上升 1 名	是
芒果	群星闪耀时	5	下降 3 名	是
	与凤行	6	下降 3 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22日至4月27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 4 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《半熟恋人第 3 季》本周排名第 7，上升 2 名；《一路长大》本周排名第 10，上升 4 名。

优酷综艺共有 4 部进入 TOP10，3 部自制综艺：《盒子里的猫》本周排名第 1，上升 3 名；《这是我的岛》本周排名第 2，上升 1 名；《极限挑战第十季》本周排名第 6，上升 2 名；《无限超越班第二季》本周排名第 8，下降 1 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 4，下降 3 名；《我们仨》本周排名第 9，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 5，与上周持平。

表7：各平台综艺排名（4.22-4.27）

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	3	下降1名	否
	极限挑战第十季	6	上升2名	否
	半熟恋人第3季	7	上升2名	是
	一路长大	10	上升4名	是
优酷	盒子里的猫	1	上升3名	是
	这是我的岛	2	上升1名	是
	极限挑战第十季	6	上升2名	否
	无限超越班第二季	8	下降1名	是
芒果	乘风2024	4	下降3名	是
	我们仨	9	上升1名	是
爱奇艺	哈哈哈哈哈第4季	3	下降1名	否
	种地吧第2季	5	持平	是
	极限挑战第十季	6	上升2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 (4.22-4.26)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (4.22-4.28)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (4.22-4.28)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.22-4.26)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.22-4.26)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (4.22-4.26)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (4.15-4.21)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (4.15-4.21)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (4.22-4.27)	12
表 7: 各平台综艺排名 (4.22-4.27)	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