

本周观点：Kimi 发布新版本上线 Kimi+，DeepSeek AI 发布 DeepSeek-V2，OpenAI 预告将更新产品内容，坚定把握 AI 产业端推进的发展机遇。

➤ 5月6日，DeepSeek AI 公司开源专家混合(MoE)语言模型 DeepSeek-V2，根据其官方公众号表示，其特点是训练成本更低、推理更加高效。1) **DeepSeek-V2 采用创新架构，低成本下提高推理效率。**与 DeepSeek V1 相比，DeepSeek-V2 实现了更强的性能，同时节省了 42.5% 的训练成本，减少了 93.3% 的 KV 缓存，并将最大生成吞吐量提高了 5.76 倍。2) **在各种大模型能力测试中，DeepSeek-V2 均表现出色，同时官方提供 API 调用方案，API 价格具备高性价比。**目前，DeepSeek-V2 API 的定价为：每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元 (32K 上下文)，价格约为 GPT-4-Turbo 的近百分之一。

➤ **DeepSeek-V2 通过算法进步实现成本的大幅下降，国内也迎来低成本大模型方案。**而此前调用成本较高，其实是诸多应用实现快速增长的瓶颈之一，而此次 DeepSeek-V2 的发布有望大幅降低 AI 应用门槛。我们认为**新的超低成本大模型方案有望进一步优化现有 AI 产品研发和运营方案，降低应用基础成本，带动 AI 产品进一步推广发。同时，Kimi 发布新版本上线 Kimi+，OpenAI 也预告产品更新，AI 产业端持续推进迭新，建议持续关注已经具有 AI 产品发布或者研发储备的各垂直应用公司：掌阅科技、值得买、中文在线、上海电影、博纳影业、华策影视、汤姆猫、果麦文化、天下秀、因赛集团、引力传媒、电广传媒、盛天网络、掌趣科技、巨人网络、恺英网络等。**

市场回顾

➤ 2024 年 5 月 6 日到 5 月 10 日，上证综指 (1.60%)，深证成指 (1.50%)，沪深 300 (1.72%)，创业板指 (1.06%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.95%) 排名第 27。

行业要闻

➤ DeepSeek 发布开源 MoE 模型；通义千问 2.5 正式发布；14 款新游戏定档 5 月发布，《鸣潮》《DNF 手游》万众瞩目；Kimi+ 智能体平台上线。

公司动态

➤ 【三七互娱】关于 2024 年第一季度利润分配预案的公告：按分配比例不变的方式，以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本剔除上市公司回购专用证券账户的股份为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 2.10 元 (含税)；本次分配不派送红股，不以资本公积转增股本。

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 2023 年年报及 2024 年一季报业绩回顾：结构性增长与分红演绎-2024/05/09

2. 传媒行业 2024Q1 基金持仓分析：AI 产业进度和红利资产演绎，影视 IP 和出版配置增强-2024/05/08

3. 影视行业动态报告：后续电影档期展望，复苏已变新成长-2024/05/07

4. 传媒互联网行业周报：财报季重视分红和业绩表现，持续关注大模型进度推进-2024/04/28

5. 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

目录

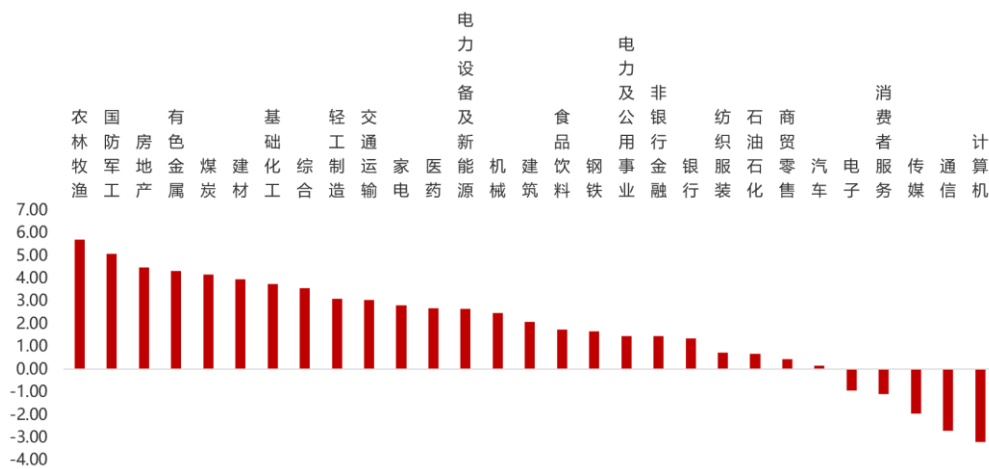
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	5
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	9
3 投资建议	13
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年5月6日到5月10日，上证综指(1.60%)，深证成指(1.50%)，沪深300(1.72%)，创业板指(1.06%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(-1.95%)排名第27。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(5.6-5.10)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月6日到5月10日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：每日互动(16.43%)，广弘控股(15.88%)，山东出版(13.71%)，思美传媒(11.40%)，返利科技(10.88%)，新媒股份(9.93%)，中文传媒(8.58%)，天龙集团(6.51%)，中南传媒(5.45%)，东望时代(5.12%)；CS传媒中，跌幅前10名分别是：紫天科技(-21.06%)，因赛集团(-13.53%)，凯撒文化(-12.31%)，三人行(-10.63%)，上海电影(-10.48%)，中文在线(-9.84%)，百纳千成(-8.86%)，慈文传媒(-8.67%)，果麦文化(-8.57%)，联建光电(-7.71%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(5.6-5.10)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
每日互动	16.43	紫天科技	-21.06
广弘控股	15.88	因赛集团	-13.53
山东出版	13.71	凯撒文化	-12.31
思美传媒	11.40	三人行	-10.63
返利科技	10.88	上海电影	-10.48
新媒股份	9.93	中文在线	-9.84
中文传媒	8.58	百纳千成	-8.86
天龙集团	6.51	慈文传媒	-8.67
中南传媒	5.45	果麦文化	-8.57
东望时代	5.12	联建光电	-7.71

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月6日到5月10日,港股方面,涨幅前五分别为:疯狂体育(17.02%),汽车之家-S(10.44%),微盟集团(7.74%),创梦天地(6.19%),微博-SW(4.86%);跌幅前五分别为:飞天云动(-12.66%),祖龙娱乐(-10.47%),快手-W(-8.76%),哔哩哔哩-W(-5.41%),家乡互动(-5.26%)。

表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.6-5.10)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
疯狂体育	17.02	飞天云动	-12.66
汽车之家-S	10.44	祖龙娱乐	-10.47
微盟集团	7.74	快手-W	-8.76
创梦天地	6.19	哔哩哔哩-W	-5.41
微博-SW	4.86	家乡互动	-5.26

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【OpenAI AI 语音助手官宣下周二上新】

OpenAI 宣布将于美国时间 13 日上午 10 点 (北京时间 14 日凌晨 1 点) 在官网直播, 演示 ChatGPT、GPT-4 的更新内容。据外媒 The Information 今日报道, OpenAI 正在构建具备音频和视觉理解能力的 AI 语音助手, 其中一些功能已经开始向客户展示, 可能在下周的发布活动中预览。此外, OpenAI 还计划推出一种新的定价模式, 客户通过预付费预定 Token, 最高可以享受 50% 的折扣。(2024 年 5 月 11 日, 智东西微信公众号)

【DeepSeek 发布全球最强开源 MoE 模型】

继 2024 年 1 月开源国内首个 MoE 模型后, 历时 4 个月钻研, DeepSeek 开源第二代 MoE 模型: DeepSeek-V2。在目前大模型主流榜单中, DeepSeek-V2 均表现出色: 中文综合能力 (AlignBench) 开源模型中最强, 与 GPT-4-Turbo, 文心 4.0 等闭源模型在评测中处于同一梯队; 英文综合能力 (MT-Bench) 与最强的开源模型 LLaMA3-70B 同处第一梯队, 超过最强 MoE 开源模型 Mixtral 8x22B; 知识、数学、推理、编程等榜单结果也位居前列; 支持 128K 上下文窗口。DeepSeek-V2 API 的定价为: 每百万 tokens 输入 1 元, 输出 2 元(32K 上下文), 价格仅为 GPT-4-Turbo 的近百分之一。(2024 年 5 月 6 日, DeepSeek 微信公众号)

【通义千问 2.5 正式发布】

通义千问 2023 年 4 月问世以来，始终专注于基础模型的技术研发，从初代模型升级至 2.5 版本。相比上一版本，2.5 版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升 9%、16%、19%、10%，中文能力更是持续领先业界。同时，通义发布 1100 亿参数开源模型 Qwen1.5-110B，该模型在 MMLU、TheoremQA、GPQA 等基准测评中超越了 Meta 的 Llama-3-70B 模型；在 HuggingFace 推出的开源大模型排行榜 Open LLM Leaderboard 上，Qwen1.5-110B 冲上榜首，再度证明通义开源系列业界最强的竞争力。（2024 年 5 月 9 日，阿里云微信公众号）

【14 款新游戏定档 5 月发布，《鸣潮》《DNF 手游》万众瞩目】

据 GameLook 统计，本月预计有 17 款产品上线，其中 14 款已正式定档，其中两款来自网易、两款来自腾讯，更有来自库洛、心动等厂商的产品。腾讯的《地下城与勇士：起源》与库洛的《鸣潮》两款堪称“王炸级”产品在本月落地，前者最早于 15 年首曝，如今终于能够与广大玩家正式见面；后者则靠着吸睛的开放世界定位与此前测试中展示出的过硬玩法素质，成为整个二次元赛道最受关注的新游产品。另外，App Store 应用商店显示 B 站三国 SLG 新品《三国：谋定天下》、腾讯 SLG 产品《魔法门之英雄无敌：领主争霸》预定于本月上架，但官方并未定档，上线时间仅供参考。（2024 年 5 月 7 日，GameLook 微信公众号）

【Kimi+智能体平台上线】

月之暗面的 Kimi 迎来大更新，不仅 Logo 变得更卡通俏皮，还上线了“Kimi+”功能。所谓“Kimi+”，就是一个 AI 私人助理，有点类似于 OpenAI 的 GPTs，可以为用户提供更多个性化的 AI 服务，例如帮助修改简历、制作 PPT、提供创意灵感等，从而提高工作效率和日常生活的便利性。目前 Kimi + 只支持网页版，涵盖官方推荐、办公提效、辅助写作、社交娱乐、生活实用五大类目 24 项功能。（2024 年 5 月 7 日，机器之能微信公众号）

1.3 本周公司公告

【皖新传媒】关于选举第四届董事会董事长及总经理辞职的公告

2024 年 5 月 10 日，安徽新华传媒股份有限公司（以下简称公司）以现场结合通讯表决方式召开第四届董事会第二十七次（临时）会议，会议以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《公司关于选举第四届董事会董事长的议案》，全体董事一致同意选举张克文先生（简历详见附件）为公司第四届董事会

董事长，任期与第四届董事会一致。同时，根据公司《章程》规定，董事长为公司的法定代表人，董事会同意授权公司管理层及相关职能部门按照有关规定办理工商登记变更手续。因工作调整，为更好履行董事长职责，确保公司董事会高效、规范运作，张克文先生于近日向公司董事会提交辞去总经理职务的报告，根据《上海证券交易所股票上市规则》和公司《章程》相关规定，张克文先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。

【三七互娱】关于 2024 年第一季度利润分配预案的公告

公司董事会自收到公司实际控制人、董事长李卫伟先生《关于提议三七互娱网络科技集团股份有限公司 2024 年第一季度现金分红的函》后，结合公司经营发展规划、盈利能力和近年来现金分红情况等进行分析，认为该提议合理可行。为推动上市公司高质量发展，结合公司发展的实际情况，按照《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》文件精神和相关要求，积极落实分红实施，加大投资者回报力度，分享经营成果，提振投资者对公司未来发展的信心。经董事会审议，本公司 2024 年第一季度利润分配预案：按分配比例不变的方式，以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本剔除上市公司回购专用证券账户的股份为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 2.10 元（含税）；本次分配不派送红股，不以资本公积转增股本。

【中原传媒】关于公司董事辞职的公告

中原大地传媒股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到董事马雪女士提交的书面辞职报告。因工作变动，马雪女士提出辞去公司第九届董事会董事以及董事会发展与战略委员会、审计委员会、关联交易管理委员会委员职务。辞去以上职务后，马雪女士将不在公司担任任何职务。根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，马雪女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。马雪女士申请辞去公司董事职务后，公司现任董事人数由 9 人减少至 8 人，未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，其辞职不会影响公司董事会的正常运行。

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》在这一周中霸榜中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《崩坏》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《金铲铲之战》《英雄联盟手游》和《梦幻西游》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（5.6-5.10）

排名	2024/5/6	2024/5/7	2024/5/8	2024/5/9	2024/5/10
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	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英	和平精英	崩坏
4	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	金铲铲之战	金铲铲之战
5	梦幻西游	梦幻西游	金铲铲之战	英雄联盟手游	英雄联盟手游
6	逆水寒	逆水寒	梦幻西游	逆水寒	梦幻西游
7	明日方舟	欢乐钓鱼大师	向僵尸开炮	梦幻西游	逆水寒
8	三国志·战略版	明日方舟	捕鱼大作战	三国志·战略版	捕鱼大作战
9	欢乐钓鱼大师	捕鱼大作战	欢乐钓鱼大师	捕鱼大作战	三国志·战略版
10	原神	原神	原神	向僵尸开炮	原神

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

在微信小游戏人气榜单 TOP10，仍以我们熟悉的老游戏居多，其中蓝飞互娱的消除游戏《抓大鹅》又一周拿下人气榜单魁首，腾讯的经典棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》紧随其后位列人气榜第 2 名。同时，策略类游戏《无尽冬日》和竞技对抗玩法的《火力机甲》也在本周冲进了人气榜单前列，且其当前分别位于榜单第 3 和第 9 名。

点点互动的《无尽冬日》是一款末日题材的 4X SLG，该游戏于 4 月 1 日正式于国内玩家见面，且在上国内小游戏平台之后，表现出了极强的市场竞争力和潜力。4 月底，该游戏一鼓作气冲进了微信小游戏人气榜单 TOP3 和畅销榜 TOP1，超越了《寻道大千》《向僵尸开炮》等一众新老产品。

QQ 小游戏平台热玩榜单中，放置养成玩法的《末世王者》登顶，拿下热玩榜魁首，塔防+割草玩法的《向僵尸开炮》和腾讯的《欢乐斗地主》紧随其后，拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，来自四三九九信息的《冒险大作战》本周也在 QQ 平台上拿下了热玩榜第 5 名的好成绩。

表4: 休闲小游戏排名 (4.29-5.5)

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	无尽冬日	策略	微信	青笛科技	3	3
4	元梦之星	社交	微信	腾讯	4	4
5	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	5	5
6	羊了个羊	消除	微信	简游科技	5	6
7	鱼吃鱼	街机	微信	德道科技	7	7
8	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	7	8
9	火力机甲	竞技	微信	匀腾网络	9	9
10	关不住我吧	消除	微信	指米网络	3	10
11	末世王者	放置养成	QQ	水滴互连网络	1	1
12	向僵尸开炮	塔防	QQ	鹏游互娱	1	2
13	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	3	3
14	元梦之星	社交	QQ	腾讯	2	4
15	冒险大作战	养成	QQ	四三九九信息	5	5
16	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	1	1
17	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊	2	2
18	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	3	3
19	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	4	4
20	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	5	5

资料来源: 游戏茶馆, 民生证券研究院

在抖音小游戏平台上, 登上热门榜单前列的产品仍以轻度益智类产品居多, 其中来自蓝飞互娱的《抓大鹅》的热度居高不下, 又一周强势拿下热门榜单魁首, 蜜獾工坊的《躺平发育》位列榜单第 2 名, 同时来自简游科技的两代消除产品《羊了个羊》和《砖了个砖》则分别拿下了榜单第 3 和第 4 名。

手游方面, 模拟“钓鱼”玩法的《欢乐钓鱼大师》持续稳霸 iOS 免费游戏榜单 TOP1, 《欢乐钓鱼大师》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 TOP1 后, 持续霸榜魁首至今, 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, 本周有 4 款产品最高登上过免费榜 TOP1, 可见竞争激烈。其中, 有 2 款拧螺丝解谜玩法的游戏《Wood Nuts & Bolts, Screw》和《Screw Puzzle: Wood Nut & Bolt》都冲上了 TOP10, 前者更是一举拿下了免费榜单魁首的席位。

表5：轻度休闲小游戏排名 (4.29-5.5)

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	1	1
2	蛋仔派对	社交	App Store	网易	3	3
3	挨饿荒野	模拟	App Store	Kuaifei Network Technology	5	6
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	6	10
5	向僵尸开炮	塔防	App Store	Shengchang Network Technology	9	11
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	10	12
7	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	11	13
8	元梦之星	社交	App Store	腾讯	15	16
9	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	17	18
10	Wood Nuts & Bolts, Screw	解谜	Google	Zego Studio	1	1
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	1	2
12	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	1	3
13	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercent	4	4
14	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	1	5
15	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	2	6
16	Mini Monsters:Card Collector	收集	Google	Homa	7	7
17	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	4	8
18	Screw Puzzle:Wood Nut & Bolt	解谜	Google	FALCON GAMES	9	9
19	Trap Master – Squish Enemies	街机	Google	Mobsmile Yazilim Hizmetleri Limited Sirketi	9	10

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

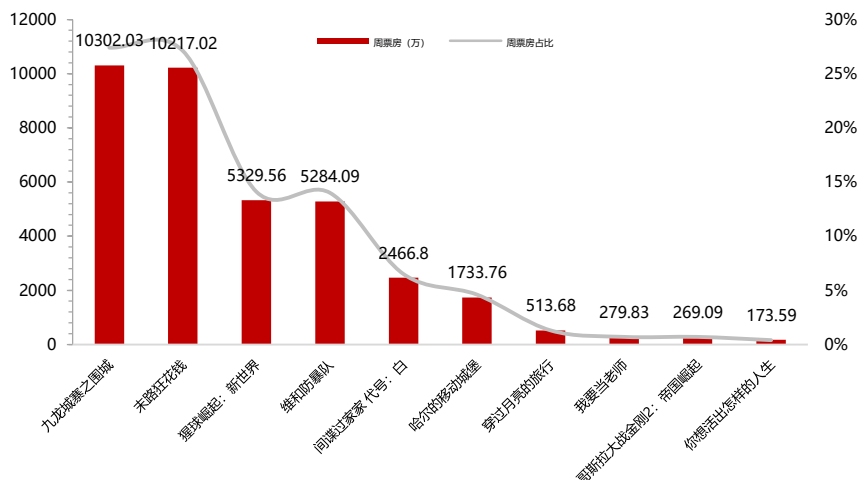
2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

在本周票房上，《九龙城寨之围城》处于领先地位，总票房超过 1 亿元，占本周全国总票房为 27.4%，上座率为 3.9%；《末路狂花钱》本周票房位居第二，总票房同样超过 1 亿元，占本周全国总票房 27.1%，上座率 3.2%；《猩球崛起：新世界》本周票房位居第 3 位。之后是《维和防暴队》和《间谍过家家 代号：白》。

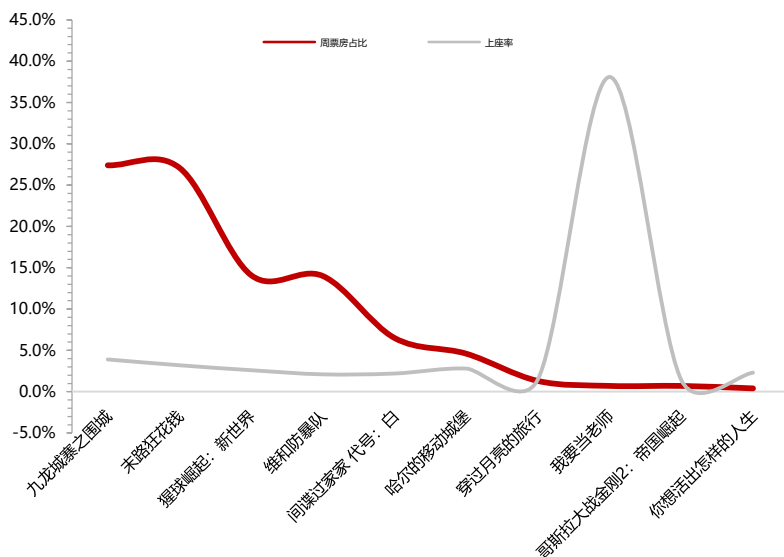
《哈尔的移动城堡》热度较高，周票房 1733.76 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《穿过月亮的旅行》《我要当老师》《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》和《你想活出怎样的人生》。总体来看，本周电影票房表现火热。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（5.6-5.12）



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（%）（5.6-5.12）



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（5月6日至5月11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TOP10，2部独播剧：《春色寄情人》本周排名第1，上升1名；《生活在别处的我》本周排名第10，与上周持平。

爱奇艺共有 5 部剧集进入 TOP10，4 部为独播剧集：《哈尔滨一九四四》本周排名第 3，下降 2 名；《城中之城》本周排名第 8，下降 5 名；《不可告人》本周排名第 5，新晋榜单；《我的阿勒泰》本周排名第 9，新晋榜单。

优酷有 3 部剧集进入 TOP10，全部为独播剧集：《微暗之火》本周排名第 2，上升 3 名；《新生》本周排名第 4，与上周持平；《惜花芷》本周排名第 7，下降 3 名。

表6：各平台电视剧排名 (5.6-5.11)

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	春色寄情人	1	上升 1 名	是
	请和这样的我恋爱吧	6	上升 2 名	否
	生活在别处的我	10	持平	是
爱奇艺	哈尔滨一九四四	3	下降 2 名	是
	城中之城	8	下降 5 名	是
	请和这样的我恋爱吧	6	上升 2 名	否
	不可告人	5	新晋榜单	是
	我的阿勒泰	9	新晋榜单	是
优酷	微暗之火	2	上升 3 名	是
	新生	4	持平	是
	惜花芷	7	下降 3 名	是

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 (5 月 6 日至 5 月 11 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 TOP10，1 部自制综艺：《开始推理吧 第二季》本周排名第 1，上升 14 名。

优酷综艺共有 5 部进入 TOP10，3 部自制综艺：《这是我的岛》本周排名第 8，下降 6 名；《盒子里的猫》本周排名第 9，下降 4 名；《无限超越班 第二季》本周排名第 10，下降 1 名

芒果 TV 共有 1 部进入 TOP10，是自制综艺：《歌手 2024》本周排名第 4，为新晋榜单。

爱奇艺共有 5 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《新说唱 2024》本周排名第 3，上升 30 名；《萌探 2024》本周排名第 6，上升 4 名。

表7：各平台综艺排名 (5.6-5.11)

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	开始推理吧 第二季	1	上升 14 名	是
	奔跑吧 第十二季	2	上升 6 名	否
	哈哈哈哈哈第 4 季	5	下降 4 名	否
	极限挑战 第十季	7	下降 3 名	否
优酷	奔跑吧 第十二季	2	上升 6 名	否
	极限挑战 第十季	7	下降 3 名	否
	这是我的岛	8	下降 6 名	是
	盒子里的猫	9	下降 4 名	是
芒果	无限超越班 第二季	10	下降 1 名	是
	歌手 2024	4	新晋榜单	是
爱奇艺	奔跑吧 第十二季	2	上升 6 名	否
	新说唱 2024	3	上升 30 名	是
	哈哈哈哈哈第四季	5	下降 4 名	否
	萌探 2024	6	上升 4 名	是
	极限挑战 第十季	7	下降 3 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 (5.6-5.10)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (5.6-5.12)	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (5.6-5.12)	10

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.6-5.10)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.6-5.10)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (5.6-5.10)	7
表 4: 休闲小游戏排名 (4.29-5.5)	8
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (4.29-5.5)	9
表 6: 各平台电视剧排名 (5.6-5.11)	11
表 7: 各平台综艺排名 (5.6-5.11)	12

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