

本周观点：腾讯、网易、B站、快手等港股公司陆续披露财报，平台型公司业务展现较强增长稳健性，且逐步开启新产品周期，建议继续把握优质资产演绎。

► 网易 24Q1 实现营收 269 亿元，归母净利润 85 亿元。24Q1 游戏及相关增值服务营收 215 亿元，《梦幻西游》手游、《第五人格》等长线运营产品收入创新高，且网易游戏 520 发布会公布多款新品：《燕云十六声》定档 7 月 26 日、《逆水寒》手游预计上线更多区域、《永劫无间》手游首测两周后全网预约量超 2500 万等。哔哩哔哩 24Q1 实现总营收同比增长 12%，达 56.6 亿元人民币，毛利率同比提升 45%，毛利率则连续 7 个季度环比提升至 28.3%。减亏方面，公司调整后运营亏损和净亏损分别同比大幅收窄 52% 和 56%，并连续 3 个季度实现正向经营现金流。

► 我们认为港股优质平台型公司展现较强的增长稳健性，同时部分公司也开启新产品周期，包括腾讯上线重磅手游《地下城与勇士：起源》已连续霸榜 iOS 畅销榜 5 天，心动公司的《出发吧麦芬》也稳居 iOS 畅销榜 TOP10，网易后续仍有《永劫无间》手游、《燕云十六声》等产品待上线。**建议持续把握优质资产，建议关注腾讯控股、bilibili、网易、心动公司、快手、赤子城科技、禅游科技等。**

市场回顾

► 2024 年 5 月 20 日到 5 月 24 日，上证综指 (-2.07%)，深证成指 (-2.93%)，沪深 300 (-2.08%)，创业板指 (-2.49%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-3.75%) 排名第 23。

行业要闻

► 国家新闻出版署：5 月共 96 款国产网络游戏获批；网易游戏 40+ 产品齐发，与热爱为伍；月之暗面新一轮估值已达 30 亿美元，继阿里后，腾讯也入局；国家发展改革委等部门关于印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知。

公司动态

► 松炆资源公布，公司全资孙公司乐动科技拟以自有资金 8,287.50 万元收购公司控股股东、实际控制人王壮鹏先生全资持股的松炆投资持有的富荣高科 51.00% 的股权。本次交易完成后，乐动科技将直接持有富荣高科 51.00% 股权，成为富荣高科的控股股东。富荣高科系金陵乐彩股东之一，持有金陵乐彩 65% 股权，为金陵乐彩的控股股东。同时，乐动科技系金陵乐彩的股东之一，持有金陵乐彩 20% 股权。本次交易完成后，公司全资孙公司乐动科技将直接和间接持有金陵乐彩合计 53.15% 股权，成为金陵乐彩的控股股东，金陵乐彩将纳入公司合并报表范围。

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：重点游戏和影片定档，关注暑期优质内容演绎-2024/05/19
2. “他山”系列报告（一）：Reddit (RDDT) “美版贴吧”的价值挖掘-2024/05/16
3. 传媒互联网行业周报：Kimi+、DeepSeek -V2、OpenAI 更新，持续关注 AI 产业推进-2024/05/12
4. 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
5. 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

目录

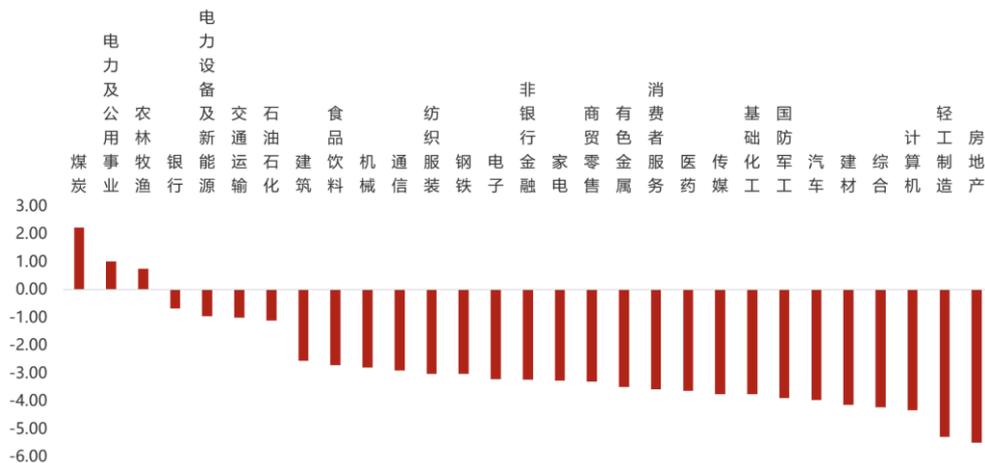
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年5月20日到5月24日, 上证综指(-2.07%), 深证成指(-2.93%), 沪深300(-2.08%), 创业板指(-2.49%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-3.75%) 排名第23。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (5.20-5.24)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月20日到5月24日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 凯撒文化(13.44%), 三五互联(7.24%), 中青宝(5.75%), 华策影视(5.33%), 中南传媒(2.48%), 山东出版(2.36%), 读客文化(1.72%), 凤凰传媒(1.39%), 光线传媒(1.33%), 文投控股(0.54%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 佳云科技(-19.55%), 星辉娱乐(-12.07%), 龙韵股份(-10.16%), 三七互娱(-9.30%), 因赛集团(-8.91%), 广电网络(-8.80%), 天娱数科(-8.36%), 华闻集团(-8.21%), 锋尚文化(-8.13%), 浙版传媒(-7.87%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.20-5.24)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
凯撒文化	13.44	佳云科技	-19.55
三五互联	7.24	星辉娱乐	-12.07
中青宝	5.75	龙韵股份	-10.16
华策影视	5.33	三七互娱	-9.30
中南传媒	2.48	因赛集团	-8.91
山东出版	2.36	广电网络	-8.80
读客文化	1.72	天娱数科	-8.36
凤凰传媒	1.39	华闻集团	-8.21
光线传媒	1.33	锋尚文化	-8.13
文投控股	0.54	浙版传媒	-7.87

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月20日到5月24日，港股方面，涨幅前五分别为：游莱互动(24.32%)，汇量科技(2.89%)，祖龙娱乐(2.55%)，指尖悦动(2.44%)，家乡互动(2.38%)；跌幅前五分别为：哔哩哔哩-W(-17.60%)，微博-SW(-12.96%)，网易-S(-12.71%)，知乎-W(-11.50%)，赤子城科技(-9.82%)。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.20-5.24)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
游莱互动	24.32	哔哩哔哩-W	-17.60
汇量科技	2.89	微博-SW	-12.96
祖龙娱乐	2.55	网易-S	-12.71
指尖悦动	2.44	知乎-W	-11.50
家乡互动	2.38	赤子城科技	-9.82

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【国家新闻出版署：5月共96款国产网络游戏获批】

5月20日，国家新闻出版署公布了5月国产网络游戏审批版号名单，此次共96个游戏过审。从厂商来看，此次版号所属厂商并无腾讯、网易这类大厂的身影，但有不少中腰部上市公司获得版号，如三七互娱的《四季城与多米糯》、恺英网络的《百工灵》，吉比特旗下雷霆互动、4399、灵犀互动、祖龙、中青宝等厂商也收获了版号。值得注意的是，本次版号有多款知名IP改编游戏在列，如国漫IP改编的《不良人：九幽玄天》《非人哉王牌员工》《遮天：凡尘一叶》，动画电影IP改编的《功夫熊猫：神龙大侠》，动漫游戏IP《我叫MT：口袋守卫战》等等。IP改编游戏也是大势所趋。

截至此次版号发布，今年已累计发放国产网络游戏版号524个，另有发放46个进口版号。1月至3月版号都有破百，分别发放了115、111、107个国产网游版号，4月、5月分别有95、96个版号过审，数量持续稳定。（2024年5月20日，第一财经微信公众号）

【网易游戏40+产品齐发，与热爱为伍】

以“与热爱为伍”为主题的2024年网易游戏520线上发布会于20日晚圆满结束。会上，10余款新游、30余款热门游戏/IP及平台产品相继登台发布重磅更新消息，又一次与玩家们一起见证游戏界一年一度的盛事。开场第一篇章登场的是十多款重磅新游，涵盖武侠、卡牌、射击、VR等类型，在画面风格、玩法上也各有千秋。让玩家们惊喜的是，本届发布会不但惊现了漫威、指环王、歧路旅人、九畿等深受欢迎的IP之作，还一次性发布了四款射击类新游，喜爱该品类的玩家

大呼“过年”。（2024年5月20日，GameLook 微信公众号）

【QuestMobile2024 下沉市场洞察报告：下沉用户规模同比提升 1.7%达 6.47 亿，短视频、健康、购物等领域，消费潜力巨大】

QuestMobile 发布 2024 下沉市场洞察报告，数据显示，随着 5G、移动互联网应用发展，包括三线及以下城市在内的下沉市场用户持续增长，截止 2024 年 3 月，这部分用户达到 6.47 亿，在整个移动互联网大盘中的占比达到 52.6%。

用户画像方面，截止到 3 月份，下沉市场用户月人均使用时长达到 159.8 小时，同比增长 4.6%。同时，60 后、70 后用户占比为 41.5%，90 后、00 后占比达到 28.6%，且同比增加 2.3 个百分点。此外，下沉市场正在支撑起全网各行业流量。例如，在支付结算、有声听书、终端天气、智能家居、手机银行等领域，下沉市场用户贡献率分别达到 62.4%、58.0%、56.8%、56.0%、55.9%；而下沉市场用户的日常兴趣偏好主要集中在短视频、健康和时尚等领域。（2024 年 5 月 21 日，QuestMobile 微信公众号）

【月之暗面新一轮估值已达 30 亿美元，继阿里后，腾讯也入局】

大模型公司月之暗面（Moonshot）的融资仍在持续进行中，最新一轮的估值报价已达 30 亿美元。新入局的包括腾讯、高榕创投等机构。这也意味着，中国大模型创业公司已经踏入 200 亿人民币俱乐部。新一轮融资的开启意味着上一轮融资的完结。今年 2 月中旬，月之暗面新一轮超十亿美元融资堪称大模型创业公司融资史的一个里程碑，其时月之暗面的估值已达 25 亿美元。后经了解，本轮融资最先完结的其实是 8 亿美元，投资方为阿里和砺思资本。但这些并不包括老股东的加码，以及因横跨春节尚未走完投资流程的机构。（2024 年 5 月 21 日，暗涌 Waves 微信公众号）

【国家发展改革委等部门关于印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知】

近日，国家发展改革委等六部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》（下称《方案》）。根据《方案》，力争到 2027 年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。

具体而言，重点任务包括八个方面，即实施观光游览设施更新提升行动；实施游乐设施更新提升行动；实施演艺设备更新提升行动；实施智慧文旅改造提升行动；实施文物保护利用能力提升行动；实施电影产业高新促进行动；实施高清

超高清设备更新提升行动；实施历史文化名城和街区保护行动。（2024 年 5 月 24 日，国家发展改革委微信公众号）

1.3 本周公司公告

【快手】发布 2024 年 Q1 财报

5 月 22 日，快手在港交所公告称，第一季度收入 294.08 亿元，同比增 16.6%；调整后利润净额 43.88 亿元，同比增 10347.6%。

2024 年第一季度，快手应用的平均日活跃用户和平均月活跃用户分别达到 3.94 亿及 6.97 亿，分别同比增长 5.2%和 6.6%，快手应用的每位日活跃用户日均使用时长达 129.5 分钟。用户流量稳健增长，2024 年第一季度用户总使用时长同比增长 8.6%。第一季度，通过精细化运营提升买家转化效率，并继续丰富供给和拓展电商场域，电商业务 GMV 同比增长 28.2%至 2881 亿元。

【哔哩哔哩】发布 2024 年 Q1 财报

5 月 23 日，哔哩哔哩发布了 2024 年 Q1 财报。财报显示，第一季度，B 站总营收同比增长 12%，达 56.6 亿元人民币，其中广告业务表现亮眼，同比增长 31%。

在高质量收入增长的同时，B 站不断提升经营效率，财务表现全面提升。一季度 B 站毛利润同比提升 45%，毛利率则连续 7 个季度环比提升至 28.3%。减亏方面，公司调整后运营亏损和净亏损分别同比大幅收窄 52%和 56%，并连续 3 个季度实现正向经营现金流，稳步地朝着盈利目标迈进。

经营效率提升的同时，B 站用户社区依然保持着健康且优质的增长。一季度，B 站日均活跃用户同比增长 9%，达 1.02 亿。月均活跃用户超 3.41 亿，日均使用时长达 105 分钟，均创下历史新高。与此同时，随着优质内容供给的不断丰富，一季度日均视频播放量近 50 亿次，同比增长 22%。

内容不断丰富也为创作者带来了收入的提升。一季度，超过 150 万 UP 主在 B 站获得收入，其中通过商单广告获得收入的 UP 主数同比增长 51%；通过带货获得收入的 UP 主数同比增长 105%。同时，UP 主还有更为多元的收入方式，例如依靠工房获得收入的 UP 主数同比增长超四成。

【网易】发布 2024 年 Q1 财报

5 月 23 日，网易发布 2024 年第一季度财报。财报显示，网易 Q1 营收 269 亿元，归属于公司股东的净利润 85 亿元，以连续 7 个季度超 15%的研发投入强

度领跑行业，首季业绩稳健启航。

一季度，网易围绕优质内容与 AI 应用，专注核心业务创新突破：游戏及相关增值服务营收 215 亿元，《梦幻西游》手游、《第五人格》等长线运营产品收入创新高，自研新品加速全平台、全球化发行，多类产品共同组成强劲的内容底座；网易云音乐发力原创扶持、自制音乐与版权采买，内容影响力持续提升；网易有道聚焦 AI 驱动的三大高潜力业务发展，营收 14 亿元，利润大幅改善；创新板块营收 20 亿元，网易传媒加快 AI 服务融媒体及 UGC 创作，网易新闻客户端 UGC 内容占比同比增长 30.5%。网易严选借助 AI 技术迭代产品，帮助人体工学椅等稳居多渠道销售前列，宠物、家清等类目保持双位数增长。

【松炆资源】孙公司拟收购富荣高科 51%股权，金陵乐彩将纳入公司合并报表范围

松炆资源公布，公司全资孙公司海口市乐动科技有限公司（以下简称“乐动科技”）拟以自有资金 8,287.50 万元收购公司控股股东、实际控制人王壮鹏先生全资持股的广东松炆投资有限公司（简称“松炆投资”）持有的北京富荣高科科技有限公司（简称“富荣高科”）51.00%的股权，并与松炆投资签订《海口市乐动科技有限公司与广东松炆投资有限公司关于北京富荣高科科技有限公司之支付现金收购股权协议》。本次交易完成后，乐动科技将直接持有富荣高科 51.00%股权，成为富荣高科的控股股东。

富荣高科系金陵乐彩科技有限公司（简称“金陵乐彩”）的股东之一，持有金陵乐彩 65%股权，为金陵乐彩的控股股东，富荣高科作为主要子公司金陵乐彩的持股主体，未开展其他经营业务。同时，乐动科技系金陵乐彩的股东之一，持有金陵乐彩 20%股权。本次交易完成后，公司全资孙公司乐动科技将直接和间接持有金陵乐彩合计 53.15%股权，成为金陵乐彩的控股股东，金陵乐彩将纳入公司合并报表范围。

公司控股股东、实际控制人王壮鹏先生全资持股的松炆投资持有富荣高科 62.00%股权，为富荣高科的控股股东。本次交易的主要内容为公司全资孙公司乐动科技收购松炆投资持有富荣高科 51.00%股权，成为富荣高科的控股股东。本次交易完成后，松炆投资仍为富荣高科股东之一，持有富荣高科 11.00%股权。

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》与《地下城与勇士》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《世界之外》《出发吧麦芬》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》《梦幻西游》《阴阳师》和《鸣潮》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（5.20-5.24）

排名	2024/5/20	2024/5/21	2024/5/22	2024/5/23	2024/5/24
1	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
2	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
3	世界之外	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
4	火影忍者	火影忍者	出发吧麦芬	出发吧麦芬	逆水寒
5	出发吧麦芬	梦幻西游	阴阳师	鸣潮	火影忍者
6	梦幻西游	出发吧麦芬	梦幻西游	梦幻西游	鸣潮
7	金铲铲之战	金铲铲之战	火影忍者	金铲铲之战	英雄联盟手游
8	西游	世界之外	金铲铲之战	阴阳师	出发吧麦芬
9	三国志·战略版	西游	冒险岛	火影忍者	梦幻西游
10	率土之滨	向僵尸开炮	火影忍者	捕鱼大作战	金铲铲之战

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

在微信小游戏人气榜单中，蓝飞互娱的消除游戏《抓大鹅》，以超高热度又一周拿下人气榜单魁首，点点互动的策略类游戏《无尽冬日》本周排名进一步上升，直接拿下了人气榜第 2 名，同时，腾讯的经典棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》和经典塔防游戏《植物大战僵尸原版》紧随其后位列人气榜第 3 和第 4 名。柠檬微趣的合成经营产品《浪漫餐厅》本周排名也有所上涨，且其当前位列榜单第 7 名。

QQ 小游戏平台热玩榜单中，腾讯一连拿下热玩榜 TOP5 中的 3 个席位，其中《腾讯欢乐斗地主》位列魁首，《欢乐麻将》和《腾讯桌球》则分别位于榜单第 4 和第 5 名。同时，在多个平台都获得不错成绩的《寻道大千》和《羊了个羊》本周则分别拿下了 QQ 热玩榜第 2 和第 3 名。

表4：休闲小游戏排名（5.13-5.19）

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	无尽冬日	策略	微信	青笛科技	2	2
3	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	3
4	植物大战僵尸原版	塔防	微信	火溶信息	4	4
5	关不住我吧	消除	微信	指米网络	3	5
6	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	5	6
7	浪漫餐厅	合成	微信	柠檬曲奇科技	7	7
8	寻到大千	养成	微信	尚轩网络	6	8
9	你敲个锤子	解谜	微信	个人	8	9
10	鱼吃鱼	街机	微信	德道科技	10	10
11	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	1
12	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	2	2
13	羊了个羊	消除	QQ	简游科技	3	3
14	欢乐麻将	棋牌	QQ	腾讯	4	4
15	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	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	浪漫餐厅	合成	抖音	柠檬曲奇科技	4	4
20	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	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，来自蓝飞互娱的《抓大鹅》再次斩获热门榜单魁首，蜜獾工坊的《躺平发育》和简游科技的《羊了个羊》紧随其后，分别位于榜单第2和第3名。来自柠檬微趣的合成小游戏《浪漫餐厅》本周也冲上了热门榜单TOP4。

手游方面，模拟“钓鱼”玩法的《欢乐钓鱼大师》霸榜持续，又一周拿下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TOP15左右，其恐怖的实力可见一斑。

在美国Google Play榜单上，又一款韩国游戏《Death Crow: dc idle RPG》空降免费榜首，合成解谜玩法的《EverMerge: Match 3 Puzzle Game》和钓鱼游戏《Fishing Clash》分别位于榜单第2和第3名。此外，一款融合了多种超休闲解压小游戏的《Relax Mini Games》本周也充上了免费榜单前列，且其当前位于Google Play免费游戏榜单第11名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (5.13-5.19)

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	挨饿荒野	模拟	App Store	Kuaifei Network Technology	2	6
3	蛋仔派对	社交	App Store	网易	7	7
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	9
5	黑洞入侵	街机	App Store	Skylsland Co.,Ltd	10	10
6	快乐搬砖人	网赚	App Store	Jaadukomore technology INC	14	15
7	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	11	16
8	向僵尸开炮	塔防	App Store	Shengchang Network Technology	8	17
9	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	19	19
10	Death Crov : dc idle RPG	放置	Google	무지개토끼	1	1
11	EverMerge: Match 3 Puzzle Game	合成	Google	Big Fish Games	2	2
12	Fishing Clash	街机	Google	Ten Square Games	3	3
13	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	1	4
14	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	5
15	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	5	6
16	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	5	7
17	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	8	8
18	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercut	8	10
19	Relax Mini Games	休闲	Google	FOMO GAMES	11	11

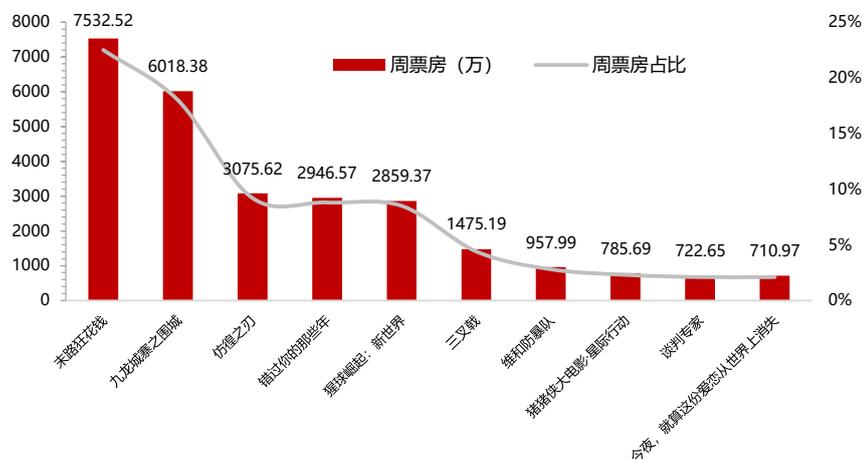
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

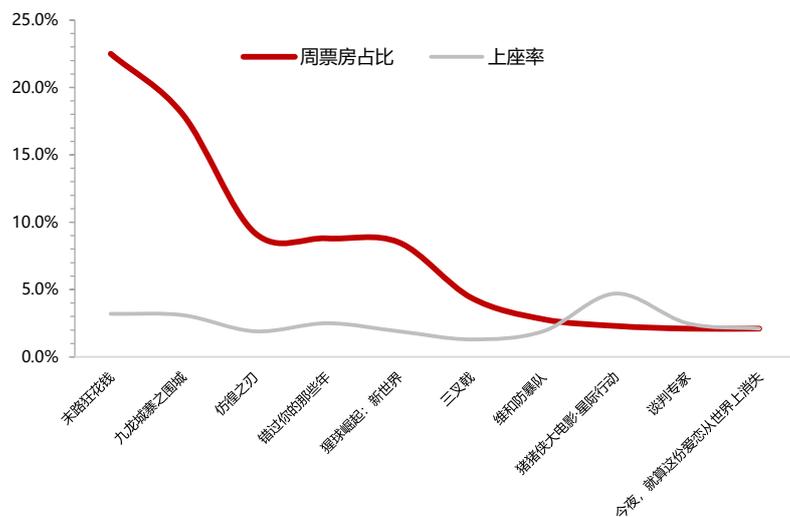
在本周票房上，《末路狂花钱》处于领先地位，总票房超过 7500 万，占本周全国总票房为 22.5%，上座率为 3.2%；《九龙城寨之围城》本周票房位居第二，总票房超过 6000 万，占本周全国总票房 18%，上座率 3.1%；《彷徨之刃》本周票房位居第 3 位。之后是《错过你的那些年》和《猩球崛起：新世界》。《三叉戟》热度较高，周票房 1475.19 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《维和防暴队》《猪猪侠大电影·星际行动》《谈判专家》和《今夜，就算这份爱恋从世界上消失》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（5.20-5.26）



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（%）（5.20-5.26）



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20日至5月25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：《庆余年第二季》本周排名第1，与上周持平。

爱奇艺共有6部剧集进入TOP10，4部为独播剧集：《狐妖小红娘月红篇》本周排名第1，新晋榜单；《我的阿勒泰》本周排名第5，上升1名；《不可告人》本周排名第6，下降3名；《老家伙》本周排名第7，上升3名。

优酷有 2 部剧集进入 TOP10，全部为独播剧集：《家族荣耀之继承者》本周排名第 3，上升 6 名。《新生》本周排名第 4，下降 2 名。

芒果有一部剧集进入 TOP10，为非独播剧集。

表6：各平台电视剧排名 (5.20-5.25)

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	庆余年第二季	1	持平	是
	天行健	8	上升 3 名	否
	请和这样的我恋爱吧	10	下降 5 名	否
爱奇艺	狐妖小红娘月红篇	2	新晋榜单	是
	我的阿勒泰	5	上升 1 名	是
	不可告人	6	下降 3 名	是
	老家伙	7	上升 3 名	是
	天行健	8	上升 3 名	否
	请和这样的我恋爱吧	10	下降 5 名	否
优酷	家族荣耀之继承者	3	上升 6 名	是
	新生	4	下降 2 名	是
芒果	另一种蓝	9	下降 2 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 (5 月 20 日至 5 月 25 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 5 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《开始推理吧 第二季》本周排名第 2，上升 1 名。

优酷综艺共有 5 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《这是我的岛》本周排名第 7，下降 5 名；《盒子里的猫》本周排名第 10，下降 1 名。

芒果 TV 共有 2 部进入 TOP10，全部是自制综艺：《歌手 2024》本周排名第 3，上升 2 名；《乘风 2024》本周排名第 5，上升 2 名。

爱奇艺共有 5 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《新说唱 2024》本周排名第 6，上升 5 名。

表7：各平台综艺排名（5.20-5.25）

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	奔跑吧第十二季	1	上升3名	否
	开始推理吧 第二季	2	上升1名	是
	哈哈哈哈哈第4季	4	下降3名	否
	极限挑战 第十季	8	持平	否
	青春环游记 第五季	9	上升3名	否
优酷	奔跑吧第十二季	1	上升3名	否
	这是我的岛	7	下降5名	是
	极限挑战 第十季	8	持平	否
	青春环游记 第五季	9	上升3名	否
芒果	盒子猫	10	下降1名	是
	歌手 2024	3	上升2名	是
	乘风 2024	5	上升2名	是
爱奇艺	奔跑吧第十二季	1	上升3名	否
	哈哈哈哈哈第4季	4	下降3名	否
	新说唱 2024	6	上升5名	是
	极限挑战 第十季	8	持平	否
	青春环游记 第五季	9	上升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 (5.20-5.24)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (5.20-5.26)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (5.20-5.26)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.20-5.24)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.20-5.24)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (5.20-5.24)	8
表 4: 休闲小游戏排名 (5.13-5.19)	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (5.13-5.19)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (5.20-5.25)	12
表 7: 各平台综艺排名 (5.20-5.25)	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
	行业评 级	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
		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