

本周观点：腾讯上线基于自研混元大模型的 C 端 AI 助手 App“腾讯元宝”，大模型能力迭新的基础上，价格竞争开启有望促进应用侧发展。

➤ **2024 年 5 月 30 日，腾讯上线基于自研混元大模型的 C 端 AI 助手 App“腾讯元宝”，模型效果提升 50%（当期版本包含万亿参数、混合专家 MoE 模型、7 万亿 Tokens）。**此前，腾讯已在网页和小程序端推出腾讯混元助手。目前腾讯元宝产品界面较为简洁，共有两个 Tab，左边是“元宝”，点击可以开启 AI 搜索对话框，右边是“发现”，点击进去可以探索各类 AI 应用-智能体。元宝核心能力聚焦 AI 效率工具和 AI 特色应用，其包含了：1) 一站式 AI 效率工具，包括 AI 搜索（搜答案、搜资料、搜灵感）、AI 总结（读长短文和图表）、AI 写作（写报告、文章和代码）；2) 好玩、好用的 AI 特色应用，包括个人专属智能体建设以及专属口语老师、全能翻译助手等。

➤ **大模型能力迭新的基础上，价格竞争开启有望促进应用侧发展。**例如 2024 年 5 月 15 日，字节跳动宣布旗下豆包大模型降价，豆包通用模型 pro-32k 版模型推理输入价格仅为 0.0008 元/千 Tokens，比行业低 99.3%，而阿里云、百度智能云、腾讯也相继宣布全面下调大模型价格。成本的降低为应用的发展提供了基础，我们仍持续看好应用侧的发展，现象级应用蓄势待发，**建议持续关注多模态交互的产业进度，重视情感陪伴、教育、游戏等方向，同时关注语料逻辑的演绎。**建议关注腾讯控股、快手、昆仑万维、值得买、上海电影、中文在线、华策影视、奥飞娱乐、汤姆猫、博纳影业、盛天网络、视觉中国、捷成股份、芒果超媒、引力传媒、中广天择、恺英网络、巨人网络等。

市场回顾

➤ 2024 年 5 月 27 日到 5 月 31 日，上证综指(-0.07%)，深证成指(-0.64%)，沪深 300 (-0.60%)，创业板指 (-0.74%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.50%) 排名第 24。

行业要闻

➤ 张云帆掌舵字节游戏：动荡结束停止分拆出售 已重启新游戏立项；Youtube 官宣小游戏即将全站上线，首批 75 款游戏，有中国公司入围；“文化+科技+旅游”融合发展 电广传媒践行建设旅游强国战略。

公司动态

➤ **【神州泰岳】2023 年度权益分派实施公告**，公司 2023 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 19.6 亿股剔除已回购股份 313.66 万股后的 19.58 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金**【南方传媒】南方传媒关于公司董事辞职的公告。**南方出版传媒股份有限公司董事会于近日收到公司董事孙泽军先生的辞职报告，孙泽军先生因年龄原因申请辞去公司第五届董事会董事职务。

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.招股书剖析（二）布鲁可：IP+研发+销售，共搭拼搭玩具龙头-2024/06/02
- 2.传媒互联网行业周报：港股陆续披露财报，新产品周期中重视优质资产演绎-2024/05/26
- 3.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
- 4.“他山”系列报告（一）：Reddit (RDDT) “美版贴吧”的价值挖掘-2024/05/16
- 5.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

目录

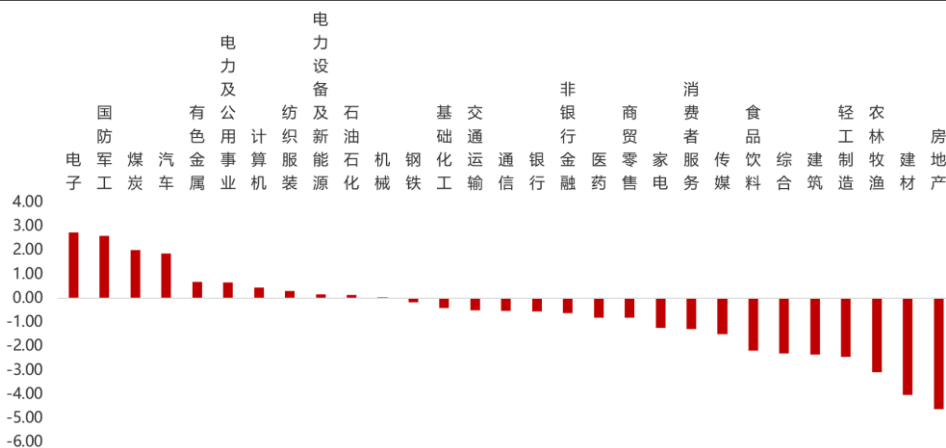
| | |
|-------------------------|-----------|
| 1 本周板块行情跟踪 | 3 |
| 1.1 传媒板块涨跌幅..... | 3 |
| 1.2 本周行业新闻..... | 4 |
| 1.3 本周公司公告..... | 6 |
| 2 行业数据追踪 | 7 |
| 2.1 游戏..... | 7 |
| 2.2 影视板块..... | 9 |
| 3 投资建议 | 13 |
| 4 风险提示 | 14 |
| 插图目录 | 15 |
| 表格目录 | 15 |

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年5月27日到5月31日, 上证综指(-0.07%), 深证成指(-0.64%), 沪深300(-0.60%), 创业板指(-0.74%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-1.50%) 排名第24。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (5.27-5.31)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月27日到5月31日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 贵广网络(17.01%), 引力传媒(11.19%), 东望时代(9.42%), 新华文轩(5.40%), 富春股份(4.74%), 山东出版(3.46%), 三维通信(3.45%), 百纳千成(2.60%), 幸福蓝海(2.55%), 长江传媒(2.46%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 华闻集团(-29.27%), 紫天科技(-22.88%), 三六五网(-15.88%), 吉视传媒(-14.62%), 广弘控股(-11.91%), 读客文化(-11.40%), 华策影视(-10.11%), 汤姆猫(-10.09%), 凯撒文化(-8.54%), 芒果超媒(-6.51%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.27-5.31)

| 涨跌幅前十名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后十名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 贵广网络 | 17.01 | 华闻集团 | -29.27 |
| 引力传媒 | 11.19 | 紫天科技 | -22.88 |
| 东望时代 | 9.42 | 三六五网 | -15.88 |
| 新华文轩 | 5.40 | 吉视传媒 | -14.62 |
| 富春股份 | 4.74 | 广弘控股 | -11.91 |
| 山东出版 | 3.46 | 读客文化 | -11.40 |
| 三维通信 | 3.45 | 华策影视 | -10.11 |
| 百纳千成 | 2.60 | 汤姆猫 | -10.09 |
| 幸福蓝海 | 2.55 | 凯撒文化 | -8.54 |
| 长江传媒 | 2.46 | 芒果超媒 | -6.51 |

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年5月27日到5月31日，港股方面，涨幅前五分别为：涨幅前五分别为：中手游（8.13%），赤子城科技（5.87%），云游控股（5.06%），哔哩哔哩-W（4.61%），飞鱼科技（3.92%）；跌幅前五分别为：知乎-W（-13.31%），汇量科技（-8.44%），祖龙娱乐（-8.07%），青瓷游戏（-7.02%），微盟集团（-6.96%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（5.27-5.31）

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|--------|---------|
| 中手游 | 8.13 | 知乎-W | -13.31 |
| 赤子城科技 | 5.87 | 汇量科技 | -8.44 |
| 云游控股 | 5.06 | 祖龙娱乐 | -8.07 |
| 哔哩哔哩-W | 4.61 | 青瓷游戏 | -7.02 |
| 飞鱼科技 | 3.92 | 微盟集团 | -6.96 |

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【张云帆掌舵字节游戏：动荡结束停止分拆出售、已重启新游戏立项】

5月31日，字节跳动游戏业务宣布最新调整。张云帆加入字节游戏，作为字节游戏业务的第一负责人，向字节跳动人力资源负责人华巍汇报。4月他已接管沐瞳，目前则接管了朝夕光年和UGC（用户生产内容）部门。绿洲工作室负责人王奎武、有爱事业部负责人胡冰、ONE发行工作室负责人Hector、江南工作室负责人罗辑、技术中台负责人Jeffrey、广州UGC Block项目负责人戴俊毅Tony均向张云帆汇报。此外，AIGC（生成式人工智能）团队和杭州UGC项目向罗辑汇报，戴俊毅向罗辑虚线汇报。任命Sky为广州工作室技术负责人，向张云帆汇报。据了解，字节跳动已停止出售游戏业务。知情人士称，目前字节游戏业务年收入约在100亿-150亿元，收入体量上，可排在中国游戏公司前列。（2024年5月31日，晚点LatePost微信公众号）

【Youtube 官宣小游戏即将全站上线，首批 75 款游戏，有中国公司入围】

去年11月下旬，谷歌向YouTube订阅用户推出了即点即玩的游戏平台Playables，并且向部分订阅用户发送通知邀请其在感兴趣的情况下尝试该功能。该功能既可以在YouTube的应用端，也可以在其网页端访问。本周，谷歌官方正式宣布，在未来的几周内，Playables将面向所有用户开放。当前Playables目录中的游戏已经超过75款，大多是轻量 and 富娱乐性的产品，类别包括动作、体育、益智、解密、街机、角色扮演、策略、棋盘、卡牌等等。（2024年5月31日，点点出海微信公众号）

【官宣！周星驰首部短剧来了】

周星驰出品的首部短剧《金猪玉叶》将定于本周日（6月2日）上线。据此前报道，1月29日，周星驰在社交平台发布动态，只见他在白板上潇洒写下“九五二七剧场”几个大字，这是星爷即将创办的短剧喜剧厂牌。5月28日，《金猪玉叶》在北京举办点映暨主创分享会。该剧监制易小星、导演马史、主演夏若妍等剧组主创出席映后交流环节，分享这部喜剧短剧的创作幕后。《金猪玉叶》第一季共有24集，每集时长约5分钟。该剧以网络诈骗案为背景，讲述了实习律师叶小菜联手主播朱浩揭开“杀猪盘”诈骗真相，挽救姐姐叶小茴并找到自己职业道路的故事。（2024年5月29日，成都商报微信公众号）

【“文化+科技+旅游”融合发展 电广传媒践行建设旅游强国战略】

“以文塑旅，擦亮湖南历史文化名片”。近日召开的湖南旅游发展大会新闻发布会上宣布，第三届湖南旅游发展大会定于9月20日至22日在衡阳市举行，同时湖南将提高旅发大会举办频次，自2025年起每年举办两次省级旅发大会。

“公司将抢抓机遇、趁势而上，以一年两次旅发大会为发展契机，进一步壮大文旅主业。”电广传媒董事长、总经理王艳忠表示，“通过深化‘新文旅’战略落地，推动‘文化+旅游’‘文化+科技’融合发展，推动文旅‘三湘星光行动’实现‘满天星光’，电广传媒将在打造省内最大文旅投资平台、跻身中国旅游企业20强的征程上跑出加速度。”（2024年5月30日，证券时报网）

【首日全球收入破千万，58国畅销榜TOP10，Supercell第六款游戏成了！】

北京时间5月30日，Supercell终于在时隔6年之后推出了自己的第六款产品《爆裂小队（Squad Busters）》，并且迅速就取得了炸裂的惊人战绩。该游戏首日就进入了58个国家和地区的iOS畅销榜前十，从区域来看，《爆裂小队》在北美洲市场几乎所有区域都进入iOS畅销榜Top 10，在欧洲市场表现更优异，拿到了德国、法国、意大利等国App Store畅销榜首。考虑到游戏上线时间为欧美时间5月29日，意味着《爆裂小队》在亚洲市场实际上线时间只有半天，如果算上所有市场的首日表现，该游戏首日流水将突破1000万元。（2024年5月30日，GameLook微信公众号）

1.3 本周公司公告

【神州泰岳】2023 年度权益分派实施公告

本公司 2023 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 19.61 亿股剔除已回购股份 313.6 万股后的 19.58 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的中国香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.54 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对中国香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

【南方传媒】南方传媒关于公司董事辞职的公告

南方出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事孙泽军先生的辞职报告，孙泽军先生因年龄原因申请辞去公司第五届董事会董事职务。根据《公司法》和《公司章程》等相关法律法规的规定，孙泽军先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞去公司董事职务后，未导致公司董事会人数低于法定最低人数，其辞职不会影响公司的正常运作。孙泽军先生在任职期间勤勉尽责，公司董事会对孙泽军先生在担任公司董事期间为公司所做的贡献表示衷心的感谢！特此公告

【神州泰岳】关于公司董事兼副总裁辞职的公告

北京神州泰岳软件股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到了胡加明先生提交的书面辞职报告，胡加明先生因个人原因，申请辞去公司董事、副总裁职务。辞职后，胡加明先生将不在公司担任任何职务。根据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关规定，胡加明先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。胡加明先生的辞职未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响公司的规范运作和正常生产经营。胡加明先生的原定任期为 2022 年 5 月 27 日至 2025 年 5 月 27 日，截至本公告披露日，胡加明先生持有公司股票数量为 150,000 股。

2 行业数据追踪

2.1 游戏

2.1.1 重点游戏表现情况

《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》《金铲铲之战》《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《崩坏》《梦幻西游》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（5.27-5.31）

| 排名 | 2024/5/27 | 2024/5/28 | 2024/5/29 | 2024/5/30 | 2024/5/31 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 地下城与勇士 | 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 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 |
| 3 | 和平精英 | 和平精英 | 和平精英 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 |
| 4 | 出发吧麦芬 | 出发吧麦芬 | 崩坏 | 和平精英 | 和平精英 |
| 5 | 梦幻西游 | 梦幻西游 | 梦幻西游 | 梦幻西游 | 出发吧麦芬 |
| 6 | 向僵尸开炮 | 恋与深空 | 出发吧麦芬 | 崩坏 | 梦幻西游 |
| 7 | 逆水寒 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 | 出发吧麦芬 | 崩坏 |
| 8 | 火影忍者 | 向僵尸开炮 | 向僵尸开炮 | 逆水寒 | 逆水寒 |
| 9 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 捕鱼大作战 | 捕鱼大作战 | 捕鱼大作战 |
| 10 | 鸣潮 | 鸣潮 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 三国志·战略版 |

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

微信小游戏人气榜单前列新鲜面孔不多，蓝飞互娱的《抓大鹅》，又一周拿下人气榜单魁首，塔防游戏《植物大战僵尸原版》和腾讯的棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》两款经典产品分别拿下榜单第 2 和第 3 名，同时来自点点互动的策略类游戏《无尽冬日》本周在人气榜排名略有下滑，当前位于榜单第 7 名。同时，消除游戏《吃碰消消消》也在本周充上了人气榜 TOP10。

QQ 小游戏平台热玩榜单中，《腾讯欢乐斗地主》又一周稳霸魁首，在多个平台都备受玩家青睐的《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。同时腾讯旗下的棋牌游戏《欢乐麻将》本周也拿下了热玩榜第 5 的好成绩。

表4：休闲小游戏排名 (5.27-5.31)

| | 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 | 植物大战僵尸原版 | 塔防 | 微信 | 火溶信息 | 2 | 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 | 关不住我吧 | 消除 | 微信 | 指米网络 | 5 | 6 |
| 7 | 无尽冬日 | 策略 | 微信 | 青笛科技 | 2 | 7 |
| 8 | 寻道大千 | 养成 | 微信 | 尚轩网络 | 8 | 8 |
| 9 | 你敲个锤子 | 解谜 | 微信 | 个人 | 9 | 9 |
| 10 | 吃碰消消消 | 消除 | 微信 | 屿晃科技 | 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 | 咸鱼之王 | 放置 | QQ | 豪腾创想科技 | 4 | 4 |
| 15 | 欢乐麻将 | 棋牌 | QQ | 腾讯 | 4 | 5 |
| 16 | 抓大鹅 | 消除 | 抖音 | 蓝飞互娱 | 1 | 1 |
| 17 | 向僵尸开炮 | 塔防 | 微信 | 盛昌网络 | 2 | 2 |
| 18 | 躺平发育 | 塔防 | 抖音 | 蜜獾工坊 | 2 | 3 |
| 19 | 羊了个羊 | 消除 | 抖音 | 简游科技 | 3 | 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，塔防玩法的《向僵尸开炮》直接紧随其后位列榜单第 2 名，同时蜜獾工坊的《躺平发育》和简游科技的《羊了个羊》则分别拿下榜单第 3 和第 4 名的位置。

手游方面，模拟“钓鱼”玩法的《欢乐钓鱼大师》本周位于 iOS 免费游戏榜单 TOP3，且又一周拿下休闲手游榜单 TOP1，自从 3 月 28 日正式上线后，该游戏排名一路猛冲，在 4 月 11 日正式登顶 iOS 免费游戏榜单 TOP1 后连续霸榜一个月之久，且至今该游戏依然稳坐免费榜 TOP3 和畅销榜 TOP22，在突然爆火后再次展现出了惊人的长线运营能力。

在美国 Google Play 榜单上，《Ludo Superstar - Board Game》空降免费游戏榜首，沙盒平台《Roblox》和街机游戏《CookieRun: OvenBreak》分别位于榜单第 4 和第 5 名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (5.27-5.31)

| | 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 | 3 |
| 2 | 黑洞入侵 | 街机 | App Store | SkyIsland Co., Ltd. | 4 | 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 | 挨饿荒野 | 模拟 | App Store | Kuaifei Network Technology | 5 | 10 |
| 6 | 快乐方块屋 | 模拟 | App Store | Zwell Ganes Technology Co.,Ltd | 12 | 12 |
| 7 | 植物大战僵尸 2 | 塔防 | App Store | PopCap | 10 | 13 |
| 8 | 我的世界 | 沙盒 | App Store | 网易移动游戏(MC) | 16 | 16 |
| 9 | 解压消不停 | 网赚 | App Store | 雪微侯 | 14 | 17 |
| 10 | Ludo Superstar - Board Game | 棋盘 | Google | BlackLight Studio Games | 1 | 1 |
| 11 | Roblox | 沙盒 | Google | Roblox Corporation | 1 | 4 |
| 12 | CookieRun: OvenBreak | 街机 | Google | Devsisters Corporation | 5 | 5 |
| 13 | Subway Surfers | 跑酷 | Google | SYBO Games | 2 | 6 |
| 14 | MONOPOLY GO! | 棋盘 | Google | Scopely | 4 | 7 |
| 15 | Block Blast! | 解谜 | Google | Hungry Studio | 5 | 8 |
| 16 | Pizza Ready! | 模拟 | Google | Supercut | 3 | 10 |
| 17 | Build A Queen | 跑酷 | Google | Supersonic Studios LTD | 7 | 11 |
| 18 | Traffic Escape! | 解谜 | Google | FOMO GAMES | 6 | 12 |
| 19 | Geometry Dash Lite | 街机 | Google | RobTop Games | 13 | 13 |

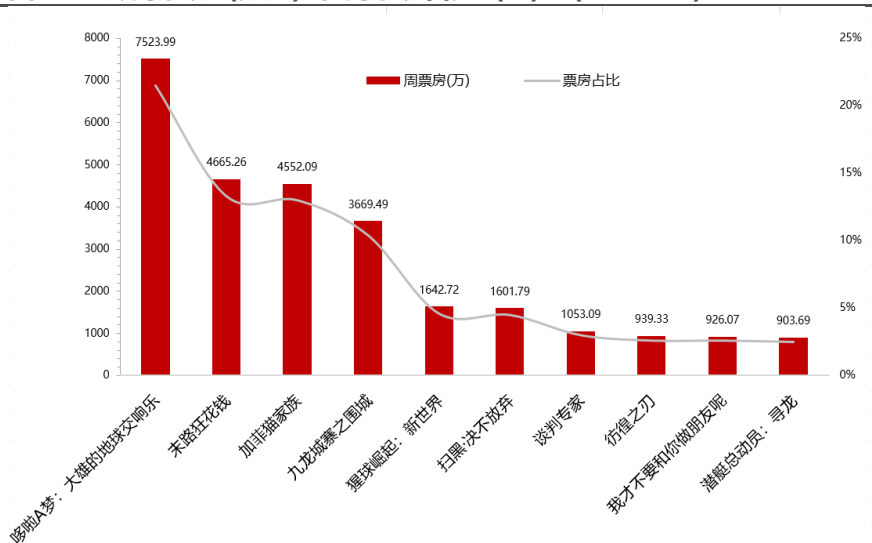
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

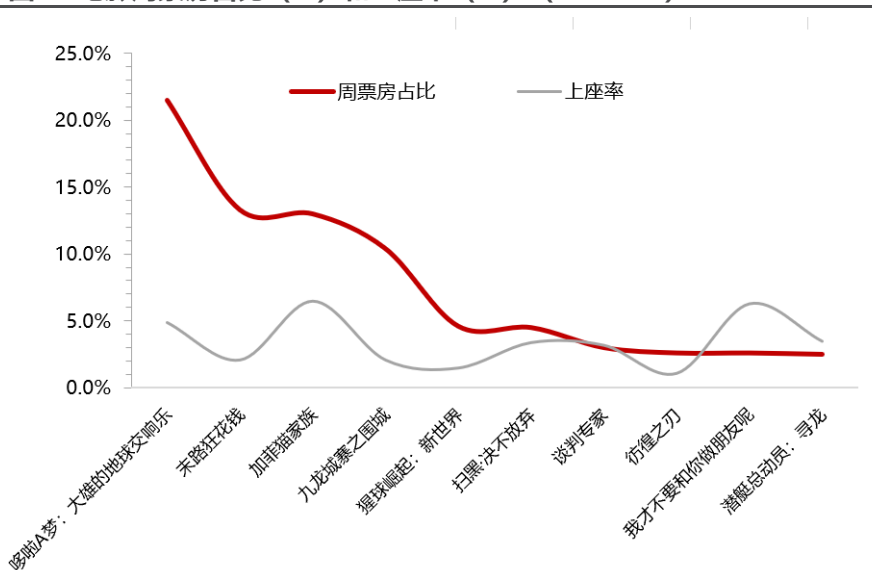
在本周票房上，《哆啦 A 梦：大雄的地球交响乐》处于领先地位，总票房超过 7500 万，占本周全国总票房为 21.5%，上座率为 4.9%；《末路狂花钱》本周票房位居第二，总票房超过 4500 万，占本周全国总票房 13.3%，上座率 2.1%；《加菲猫家族》本周票房位居第 3 位。之后是《九龙城寨之围城》和《猩球崛起：新世界》。《扫黑·决不放弃》热度较高，周票房 1601.79 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《谈判专家》《彷徨之刃》《我才不要和你做朋友呢》和《潜艇总动员：寻龙》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（5.27-6.1）



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（%）（5.27-6.1）



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27日至6月1日）爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有2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 TOP10，5 部为独播剧集：《狐妖小红娘月红篇》本周排名第 2，与上周持平；《我的阿勒泰》本周排名第 5，上升 4 名；《老家伙》本周排名第 6，上升 2 名；《天行健》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，与上周持平。《破茧 2》本周排名第 4，上升 8 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 (5.27-6.1)

| 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 | 7 | 上升 3 名 | 否 |
| 爱奇艺 | 狐妖小红娘月红篇 | 2 | 持平 | 是 |
| | 我的阿勒泰 | 5 | 上升 4 名 | 是 |
| | 老家伙 | 6 | 上升 2 名 | 是 |
| | 哈尔滨一九四四 | 8 | 下降 1 名 | 是 |
| | 天行健 | 7 | 上升 3 名 | 否 |
| | 不可告人 | 9 | 下降 3 名 | 是 |
| 优酷 | 家族荣耀之继承者 | 3 | 持平 | 是 |
| | 破茧 2 | 4 | 上升 8 名 | 是 |
| 芒果 | 另一种蓝 | 10 | 下降 5 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 27 日至 6 月 1 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 6 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 4 名。

爱奇艺共有 7 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《新说唱 2024》本周排名第 3，上升 10 名；《萌探 2024》本周排名第 10，上升 10 名。

优酷综艺共有 5 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《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 5，上升 4 名；《乘风 2024》本周排名第 4，与上周持平。

表7：各平台综艺排名（5.27-6.1）

| 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2名 | 否 |
| | 开始推理吧 第二季 | 2 | 上升4名 | 是 |
| | 天赐的声音第五季 | 6 | 上升6名 | 否 |
| | 极限挑战 第十季 | 7 | 上升1名 | 否 |
| | 青春环游记 | 9 | 上升9名 | 否 |
| | 哈哈哈哈哈 第4季 | 8 | 下降7名 | 否 |
| 优酷 | 奔跑吧第十二季 | 1 | 上升2名 | 否 |
| | 天赐的声音第五季 | 6 | 上升6名 | 否 |
| | 极限挑战 第十季 | 7 | 上升1名 | 否 |
| | 青春环游记 第五季 | 9 | 上升3名 | 否 |
| | 盒子里的猫 | 10 | 下降1名 | 是 |
| 芒果 | 乘风 2024 | 4 | 持平 | 是 |
| | 歌手 2024 | 5 | 上升4名 | 是 |
| 爱奇艺 | 奔跑吧第十二季 | 1 | 上升2名 | 否 |
| | 新说唱 2024 | 3 | 上升10名 | 是 |
| | 天赐的声音第五季 | 6 | 上升6名 | 否 |
| | 极限挑战 第十季 | 7 | 上升1名 | 否 |
| | 哈哈哈哈哈 第4季 | 8 | 下降7名 | 否 |
| | 青春环游记 第五季 | 9 | 上升9名 | 否 |
| | 萌探 2024 | 10 | 上升10名 | 是 |

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 (5.27-5.31) | 3 |
| 图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (5.27-6.1) | 10 |
| 图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (5.27-6.1) | 10 |

表格目录

| | |
|---|----|
| 表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.27-5.31) | 3 |
| 表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.27-5.31) | 4 |
| 表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (5.27-5.31) | 7 |
| 表 4: 休闲小游戏排名 (5.27-5.31) | 8 |
| 表 5: 轻度休闲小游戏排名 (5.27-5.31) | 9 |
| 表 6: 各平台电视剧排名 (5.27-6.1) | 11 |
| 表 7: 各平台综艺排名 (5.27-6.1) | 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 |
| 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