

本周观点：快手上线可灵大模型，国产文生视频模型技术层面突破，持续关注国产大模型能力追赶，以及进一步商业化模式探索。

➤ **2024 年 6 月 6 日，快手正式上线可灵大模型，并且于快影 APP 开放体验。**根据官网案例展示和介绍，快手可灵大模型文生视频技术水平具备以下特征：1) 大幅度的合理运动：可灵采用 3D 时空联合注意力机制，能够更好地建模复杂时空运动，同时能够符合运动规律。2) 长达两分钟的视频生成：能够生成长达 2 分钟的视频，且帧率达到 30fps。3) 模拟物理世界特性：基于自研模型架构及 Scaling Law 的强大建模能力，可灵能够生成符合物理规律的视频。4) 强大的概念组合能力：基于对文本-视频语义的深刻理解和 Diffusion Transformer 架构的强大能力，可灵能够将用户丰富的想象力转化为具体的画面。5) 电影级的画面生成：基于自研 3D VAE，可灵能够生成 1080p 分辨率的电影级视频。6) 支持自由的输出视频宽高比：可灵采用了可变分辨率的训练策略，在推理过程中可以做到同样的内容输出出多种多样的视频宽高比。

➤ 我们认为，快手作为头部短视频公司，通过在 AI 技术方面的探索和布局，以及在用户、场景、内容生态的深厚积累，努力实现大模型能力侧的追赶，国产大模型持续迭新有望推动相关领域的应用发展和商业模式的探索。建议重点关注文生视频模型发展赋能下，优质 IP 有望实现价值升维，建议关注上海电影、中文在线、华策影视、掌阅科技、博纳影业、光线传媒、捷成股份、万达电影、恺英网络、腾讯控股、网易、哔哩哔哩、快手、阅文集团等。

市场回顾

➤ 2024 年 6 月 3 日到 6 月 7 日，上证综指 (-1.15%)，深证成指 (-1.16%)，沪深 300 (-0.16%)，创业板指 (-1.33%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-4.69%) 排名第 27。

行业要闻

➤ 快手发布文生视频大模型-可灵；掌趣科技 & 悠米互娱“AI 游戏创作平台”最新视频再获英伟达曝光展示；6 月进口网络游戏版号共 15 款产品过审，宝可梦和马里奥等大 IP 在列；《黑神话：悟空》开启预售，首日登顶各大榜单。

公司动态

➤ 【中文传媒】为进一步推动教材教辅工作提质增效，加强系统内教材教辅资源和业务集中管理，中文天地出版传媒集团股份有限公司于 2024 年 6 月 5 日召开第六届董事会第三十一次临时会议，审议通过《关于控股子公司部分股权内部无偿划转的议案》，同意公司将其持有的江西中文传媒教辅经营有限公司 60% 股权无偿划转至公司全资子公司江西教材经营有限公司。

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. 传媒互联网行业周报：腾讯元宝发布，持续关注 AI 产业进度和应用方向-2024/06/03
2. 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
3. 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
4. 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
5. “他山”系列报告（一）：Reddit (RDD T) “美版贴吧”的价值挖掘-2024/05/16

目录

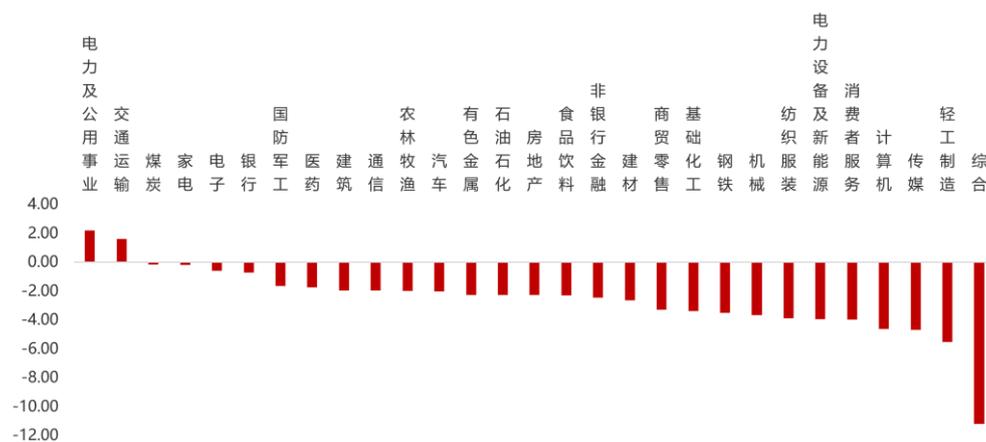
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.2 本周行业新闻	4
1.3 本周公司公告	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏	8
2.2 影视板块	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年6月3日到6月7日, 上证综指 (-1.15%), 深证成指 (-1.16%), 沪深300 (-0.16%), 创业板指 (-1.33%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信) (-4.69%) 排名第27。

图1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (6.3-6.7)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年6月3日到6月7日, CS 传媒中, 涨幅前10名分别是: 华闻集团 (16.09%), 贵广网络 (13.91%), 山东出版 (6.36%), 长江传媒 (6.33%), 凤凰传媒 (5.03%), 广弘控股 (3.34%), 吉视传媒 (2.70%), 分众传媒 (2.68%), 中原传媒 (2.39%), 神州泰岳 (2.13%)。CS 传媒中, 跌幅前10名分别是: 三人行 (-37.94%), 联建光电 (-27.68%), 惠程科技 (-17.96%), 捷成股份 (-17.11%), 富春股份 (-15.95%), 慈文传媒 (-15.77%), 福石控股 (-15.42%), 引力传媒 (-15.23%), 风语筑 (-14.23%), 天舟文化 (-14.07%)。

表1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.3-6.7)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
华闻集团	16.09	三人行	-37.94
贵广网络	13.91	联建光电	-27.68
山东出版	6.36	惠程科技	-17.96
长江传媒	6.33	捷成股份	-17.11
凤凰传媒	5.03	富春股份	-15.95
广弘控股	3.34	慈文传媒	-15.77
吉视传媒	2.70	福石控股	-15.42
分众传媒	2.68	引力传媒	-15.23
中原传媒	2.39	风语筑	-14.23
神州泰岳	2.13	天舟文化	-14.07

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年6月3日到6月7日，港股方面，涨幅前五分别为：游莱互动（113.04%），美图公司（7.89%），知乎-W（7.19%），网易-S（6.76%），汽车之家-S（5.75%）；跌幅前五分别为：中手游（-9.77%），宝尊电商-W（-8.25%），微博-SW（-5.81%），快手-W（-5.68%），禅游科技（-5.44%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.3-6.7）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
游莱互动	113.04	中手游	-9.77
美图公司	7.89	宝尊电商-W	-8.25
知乎-W	7.19	微博-SW	-5.81
网易-S	6.76	快手-W	-5.68
汽车之家-S	5.75	禅游科技	-5.44

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【媲美 Sora，最长 2 分钟！快手发布文生视频大模型-可灵】

国内著名短视频平台快手的 AI 团队发布了文生视频大模型“可灵”（Kling）。可灵通过文本就能生成 2 分钟、1080P、每秒 30 帧的超长视频。在色彩、视频质量、动作一致性、文本语义理解等方面可以媲美 OpenAI 的 Sora，同时具备模拟物理世界的技术特性。值得一提的是，与其他 demo 模型相比，可灵已经开放测试，直接在其官网下载应用就能马上体验。

可灵使用了与 Sora 一样的 Diffusion Transformer 架构，3D 时空联合注意力机制等，该架构巧妙地融合了时间与空间的信息，对视频数据进行综合分析和处理。可精准捕捉到视频帧内的局部空间特征以及跨帧的时间动态特征，从而更全面地理解和再现视频中的运动信息。所以，无论是快速移动的物体、剧烈变化的场景，还是复杂的人物动作都能被精确捕捉，使得生成的视频内容动态性十足，同时具有很高的物理世界真实感。在生成一些跨度较大的场景时，例如，四季变化、剧烈视角切换等，通过 3D 时空联合注意力机制在编码器和解码器之间建立多维度的关联，确保了即使在大幅度剧烈运动的情况下，生成的视频内容也能保持流畅和连贯，从上面可灵生成的视频就能看出来这一技术特点。此外，可灵采用了可变分辨率的训练策略，在模型的训练阶段，引入不同分辨率的数据输入，让模型学习到丰富的特征表示。轻松适配手机、平板、PC 等不同设备，以满足电影制作、游戏开发、社交营销、在线教育等不同业务场景的需求。（2024 年 6 月 8 日，AIGC 开放社区微信公众号）

【掌趣科技 & 悠米互娱“AI 游戏创作平台”最新视频再获英伟达曝光展示】

在台北国际电脑展 COMPUTEX 2024 召开之际，英伟达 (NVIDIA) 在开幕前演讲中展示了掌趣科技和悠米互娱共同开发的“AI 游戏创作平台”最新视频片段，并在演讲结束后发布了完整视频，吸引了广泛关注。视频中，玩家进入其自主创建的虚拟开放世界，通过与 AI NPC 的自由对话和互动，顺利完成了一项情报交换和接头任务。相比此前曝光的 AI NPC 互动演示，这次的视频构建了一个完整的游戏任务链，并将互动场景扩展为复杂、拟真的开放大世界。借助 NVIDIA Audio2Face 和 DLSS 等尖端技术，AI NPC 根据玩家的实时语音和语调，呈现出逼真、流畅的即时反馈，动作和表情也显得非常自然。互动过程中，周围环境生态运转自如，光影变化细腻写实，无论是忙碌的酒保、穿梭于卡座间的服务生还是周围顾客们的低声谈话，都完整展现出整个虚拟世界的生机勃勃和身临其境般的沉浸感。(2024 年 6 月 2 日，掌趣科技微信公众号)

【6 月进口网络游戏版号共 15 款产品过审，宝可梦和马里奥等大 IP 在列】

6 月 5 日，国家新闻出版署公布了 2024 年第三批进口网络游戏审批版本号名单。本次公布的版本号名单中，包含了《宝可梦 走吧!皮卡丘》、《超级马力欧三维世界和狂怒世界》、《初音未来:缤纷舞台》、《黑色沙漠》、《侍魂 晓》、《为了吾王》、《仙境传说:破晓》、《战魔机甲》等共计 15 款备受期待的游戏作品。(2024 年 6 月 5 日，游戏头条微信公众号)

【《黑神话：悟空》开启预售，首日登顶各大榜单】

在 6 月 8 日凌晨的夏日游戏节上，《黑神话：悟空》再次带来了一段新预告。虽然没有太多实机画面，但精致的 CG 里悟空掏出金箍棒直面四大天王的画面，依然成为了夏日游戏节上最让人印象深刻的片段之一。当然最重要的是，随着这支预告，《黑神话：悟空》还同步开启了预售，其中 WeGame / Steam 标准版售价 268 元，PS5 标准版 298 港币。随之而来的还有《黑神话：悟空》豪华版内容和推荐配置单。实体豪华版售价 820 元，包含一套有票和明信片，一份“保修契据”，一幅绢本彩印画卷，一个指环条项链，一个徽章，一个 1:1 尺寸的紧箍和一盒收藏铁盒，限量两万套。售价 1998 元的实体收藏版在实体豪华版的基础上，将紧箍换成了一个 40 厘米搞的 1:6 主角模型，绢本彩印画卷的主题也从“乱蟠桃”换成了“受心经”，其他内容都完全相同，限量一万套。(2024 年 6 月 8 日，游戏研究社微信公众号)

1.3 本周公司公告

【中文传媒】关于控股子公司部分股权内部无偿划转的公告

为进一步推动教材教辅工作提质增效，加强系统内教材教辅资源和业务集中管理，中文天地出版传媒集团股份有限公司（以下简称公司或划出方）于2024年6月5日召开第六届董事会第三十一次临时会议，审议通过《关于控股子公司部分股权内部无偿划转的议案》，同意公司将其持有的江西中文传媒教辅经营有限公司（以下简称教辅公司或标的企业）60%股权无偿划转至公司全资子公司江西教材经营有限公司（以下简称教材公司或划入方），划转基准日为2023年12月31日，并授权公司管理层具体落实划转事项。

本次股权划转为公司内部无偿划转，属于合并报表范围内事宜，不涉及对价支付及合并报表范围变化。根据相关法律法规及《公司章程》的规定，本次股权划转事项属于公司董事会决策范围内，并已经江西省出版传媒集团有限公司审议批准，无需提交股东大会审议。本次股权划转事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产管理办法》规定的重大资产重组。

【松炆资源】关于终止全资孙公司购买资产暨关联交易的公告

公司于2024年5月22日召开第四届董事会第九次会议审议通过了《关于全资孙公司购买资产暨关联交易的议案》，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（以下简称“松炆投资”）持有的北京富荣高科技有限公司（以下简称“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。

鉴于本次收购标的公司尚未实现盈利，且上海证券交易所问询函相关问题尚待进一步核实和论证，综合考虑收购资金成本和收购风险，以及进一步完善公司彩票业务的战略规划，经公司审慎考虑，决定终止本次全资孙公司购买资产暨关联交易的事项。本次交易终止后，公司全资孙公司乐动科技尚持有金陵乐彩20%股权，公司仍然对该项目未来市场发展空间长期看好，并将继续协助推进该项目的发展。

【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

【星辉娱乐】关于回购公司股份的进展公告

截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,709,100 股,占公司目前总股本的 0.22%,最高成交价为 3.80 元/股,最低成交价为 3.55 元/股,成交总金额为 10,029,853 元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购方案及相关法律法规的要求。

【姚记科技】关于 2022 年股权激励计划限制性股票回购注销完成的公告

根据《2022 年股权激励计划(草案)》和《2022 年股权激励计划实施考核管理办法》的相关规定,未满足业绩考核目标的激励对象对应考核当年可解除限售的限制性股票均不得解除限售,由公司回购注销。鉴于公司全资子公司大鱼竞技未满足本次激励计划中子公司层面业绩考核的要求,1 名激励对象陈松已获授但尚未解除限售的 12.5 万股限制性股票由公司进行回购注销。本次回购注销的限制性股票占回购前公司股本总额的 0.0302%,占本次激励计划授予限制性股票总数的 3.21%。根据 2023 年 6 月 5 日公司第六届董事会第二次会议审议通过的《关于调整 2022 年股权激励计划限制性股票回购价格的议案》,本次回购价格为 7.21 元/股。本次回购事项,公司应支付的回购价款总额为人民币 901,250 元,所需资金来源于公司自有资金。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,上述回购注销限制性股票 12.5 万股事宜已办理完成。

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 手游游戏畅销榜前两名；《和平精英》《金铲铲之战》《原神》表现也较为强势。除以上游戏外，《出发吧麦芬》《鸣潮》等新游亦表现出色。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（6.3-6.7）

排名	2024/6/3	2024/6/4	2024/6/5	2024/6/6	2024/6/7
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	原神	原神	和平精英
4	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英	和平精英	恋与深空
5	出发吧麦芬	出发吧麦芬	金铲铲之战	鸣潮	英雄联盟手游
6	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	金铲铲之战	原神
7	火影忍者	捕鱼大作战	出发吧麦芬	梦幻西游	金铲铲之战
8	三国志·战略版	火影忍者	捕鱼大作战	第五人格	梦幻西游
9	捕鱼大作战	三国志·战略版	明日方舟	出发吧麦芬	鸣潮
10	向僵尸开炮	向僵尸开炮	无尽冬日	逆水寒	出发吧麦芬

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

微信小游戏畅销榜单中，点点互动的《无尽冬日》拿下了畅销榜第 1 名，“开箱子”玩法的《寻道大千》和塔防游戏《向僵尸开炮》，当前分别位于榜单第 2 和第 3 名。同时，波克城市的《跃动小子》排名也显著提升，拿下了销榜第 5 名。

在 QQ 小游戏畅销榜中，来自三七互娱的“开箱子 like”《寻道大千》继续稳霸魁首，塔防玩法的《向僵尸开炮》和棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》分别位列畅销榜第 2 和第 3 名。同时，同样来自三七的另一款“开箱子”游戏《灵剑仙师》也冲上 TOP5。

硬核小游戏畅销榜单中，《向僵尸开炮》超过《寻道大千》登上榜单第 1，三七互娱旗下的两款“开箱子 like”《寻道大千》和《无名之辈》紧随其后位列榜单第 2 和第 3 名，同时，同样来自三七的《叫我大掌柜》也冲上硬核小游戏畅销榜单前列，且其当前位于榜单第 5 名。

表4：畅销小游戏排名（5.27-6.2）

	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	无尽冬日	策略	微信	火溶信息	1	1
2	寻道大千	养成	微信	蓝飞互娱	2	2
3	向僵尸开炮	塔防	微信	腾讯	3	3
4	指尖无双	模拟	微信	简游科技	4	4
5	跃动小子	养成	微信	指米网络	5	5
6	百炼英雄	角色扮演	微信	盛昌网络	6	6
7	小小英雄	放置	微信	青笛科技	5	8
8	咸鱼之王	放置	微信	尚轩网络	7	8
9	这城有良田	模拟经营	微信	腾讯	8	10
10	王者征途	放置	微信	个人	9	10
11	寻道大千	养成	QQ	腾讯	1	1
12	向僵尸开炮	塔防	QQ	尚轩网络	2	2
13	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	3	3
14	爱江山更爱美人	换装	QQ	简游科技	4	4
15	灵剑仙师	养成	QQ	腾讯	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	蓝飞互娱	1	1
17	寻道大千	养成	硬核	盛昌网络	2	2
18	无名之辈	养成	硬核	简游科技	1	3
19	口袋奇兵	现代战略	硬核	蜜獾工坊	4	4
20	叫我大掌柜	经营	硬核	柠檬曲奇科技	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，模拟“钓鱼”玩法的《欢乐钓鱼大师》位于 iOS 免费游戏榜单 TOP5，且拿下休闲手游榜单 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 TOP5 和畅销榜 TOP20，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，经典消除游戏《Royal Match》发力，登上了免费榜单 TOP2，同时动作类游戏《Die Again: Troll Game Ever》和放置养成玩法的《Desktop Garden》也冲上免费游戏榜单前列，且其当前分别位于榜单第 9 名和第 11 名。

表5：休闲手游排名 (5.27-6.2)

	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	4	5
2	蛋仔派对	社交	App Store	网易	7	7
3	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	4	8
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	7	9
5	黑洞入侵	街机	App Store	SkyIsland Co., Ltd.	9	12
6	旋转音律 Rotaeno	音乐	App Store	X.D. Network Inc.	13	13
7	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	15	15
8	解压消不停	网赚	App Store	雪微 侯	9	16
9	快乐搬砖人	网赚	App Store	Jaadukomore technology INC	16	17
10	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	2	2
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	1	3
12	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	3	4
13	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	5	5
14	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	3	6
15	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercell	4	7
16	Snake Clash!	街机	Google	Supercell	6	8
17	Die Again: Troll Game Ever	动作	Google	JaCat Games Studio	8	9
18	Hexa Sort	消除	Google	Lion Studios Plus	10	10
19	Desktop Garden	养成	Google	InChot Inc.	11	11

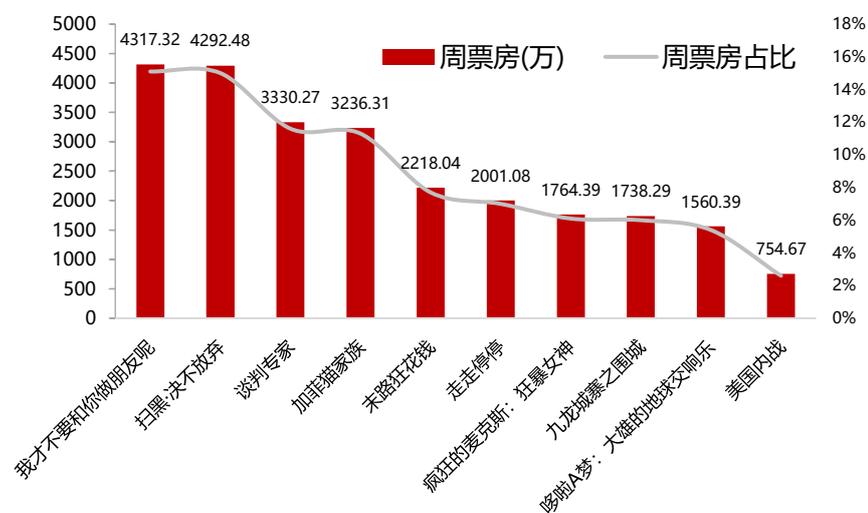
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

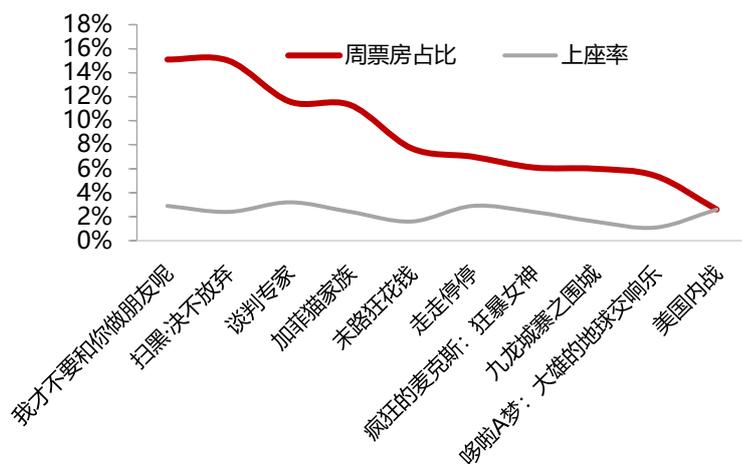
在本周票房上，《我才不要和你做朋友呢》处于领先地位，总票房超过4000万，占本周全国总票房为15.1%，上座率为2.9%；《扫黑·决不放弃》本周票房位居第2位，总票房超过4000万，占本周全国总票房15%，上座率2.4%；《谈判专家》本周票房位居第3位。之后是《加菲猫家族》和《末路狂花钱》。《走走停停》热度较高，周票房2001.08万元，在本周票房榜位列第6。本周登榜的还有《疯狂的麦克斯：狂暴女神》《九龙城寨之围城》《哆啦A梦：大雄的地球交响乐》和《美国内战》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（6.3-6.9）



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（%）（6.3-6.9）



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（6月3日至6月8日）爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有1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；《看不见影子的少年》本周排名第7，与上周持平；《老家伙》本周排名第8，下降2名；《我的阿勒泰》本周排名第9，下降1名；《时光正好》本周排名第4，与上周持平。

优酷有 4 部剧集进入 TOP10，全部为独播剧集：《墨雨云间》本周排名第 3，上升 1 名；《破茧 2》本周排名第 5，与上周持平；《家族荣耀之继承者》本周排名第 6，下降 3 名；《新生》排名第 10，与上周持平。

表6：各平台电视剧排名 (6.3-6.8)

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
	狐妖小红娘月红篇	2	持平	是
爱奇艺	时光正好	4	持平	否
	看不见影子的少年	7	持平	是
	老家伙	8	下降 2 名	是
	我的阿勒泰	9	下降 1 名	是
优酷	墨雨云间	3	上升 1 名	是
	破茧 2	5	持平	是
	家族荣耀之继承者	6	下降 3 名	是
	新生	10	持平	是
芒果	时光正好	4	持平	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（6月3日至6月8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 TOP10，2 部自制综艺：《开始推理吧 第二季》本周排名第 3，上升 2 名；《五十公里桃花坞第 4 季》本周排名第 8，下降 5 名。

爱奇艺共有 6 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《新说唱 2024》本周排名第 9，上升 4 名；《萌探 2024》本周排名第 10，上升 8 名。

优酷综艺共有 4 部进入 TOP10，无自制综艺。

芒果 TV 共有 1 部进入 TOP10：《歌手 2024》本周排名第 1，上升 3 名。

表7：各平台综艺排名（6.3-6.8）

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	2	持平	否
	开始推理吧 第二季	3	上升 2 名	是
	哈哈哈哈哈 第 4 季	4	下降 3 名	否
	极限挑战 第十季	6	上升 5 名	否
	青春环游记 第五季	7	上升 12 名	否
	五十公里桃花坞第 4 季	8	下降 5 名	是
优酷	奔跑吧第十二季	2	持平	否
	这是我的岛	5	上升 3 名	是
	极限挑战 第十季	6	上升 5 名	否
	青春环游记 第五季	7	上升 12 名	否
芒果	歌手 2024	1	上升 3 名	是
爱奇艺	奔跑吧第十二季	2	持平	否
	哈哈哈哈哈 第 4 季	4	下降 3 名	否
	极限挑战 第十季	6	上升 5 名	否
	青春环游记	7	上升 12 名	否
	新说唱 2024	9	上升 4 名	是
	萌探 2024	10	上升 8 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 (6.3-6.7)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (6.3-6.9)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (6.3-6.9)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.3-6.7)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.3-6.7)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (6.3-6.7)	8
表 4: 畅销小游戏排名 (5.27-6.2)	9
表 5: 休闲手游排名 (5.27-6.2)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (6.3-6.8)	12
表 7: 各平台综艺排名 (6.3-6.8)	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