

本周观点： ChinaJoy 展会将于 7 月 26 日至 7 月 29 日在上海举办，持续关注暑期档优质影视及游戏内容演绎。

➤ 2024 年第二十一届 ChinaJoy 展会将于 7 月 26 日至 7 月 29 日在上海举办，本次展会以“初心‘游’在，精彩无限”为主题，目前展会汇集了美国、日本、阿联酋、韩国等全球 31 个国家和地区的 600 余家知名企业参展，整体展出面积 13 万平方米，其中 BTOC 参展企业近 300 家，展区面积超过 11 万平方米；BTOB 展区参展企业接近 400 家，展区面积超过 2 万平方米。届时，相关游戏公司也会集中展示核心 IP 游戏产品及部分储备新游产品。

➤ 暑期档优质内容持续演绎：**1) 影视方面，《抓娃娃》表现突出，带动电影票房大盘持续升温。**截至 7 月 20 日《抓娃娃》票房达 13.25 亿元，猫眼预期票房调至 37.73 亿元，同时 7 月 20 日大盘日票房达到 3.7 亿元，截至目前暑期档总票房 56.88 亿元，档期前五影片分别是《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》《头脑特工队 2》《神偷奶爸 4》。**2) 游戏方面，暑期档新游密集。**心动公司近期上线《心动小镇》目前位列 iOS 免费榜第一，腾讯上线《极品飞车：集结》目前位列 iOS 免费榜第二，而正式定档于 8 月 20 日上线发售的《黑神话：悟空》，目前预售已达 120 万套。我们认为优质内容暑期档演绎逻辑，重点关注优质作品的出版发行方，**建议关注腾讯控股、万达电影、心动公司、网易、哔哩哔哩、中国儒意、猫眼娱乐、阿里影业、幸福蓝海、横店影视、上海电影、阅文集团、中国电影、恺英网络、神州泰岳、姚记科技、冰川网络等。**

市场回顾

➤ 2024 年 7 月 15 日到 7 月 19 日，上证综指 (0.37%)，深证成指 (0.56%)，沪深 300 (1.92%)，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) (-0.29%) 排名第 14。

行业要闻

➤ 《抓娃娃》票房破 10 亿；《黑神话：悟空》预售已达 120 万套，流水 3.9 亿；OpenAI 推出 GPT-4o mini 模型：提供高性价比的智能体验。

公司动态

➤ 【皖新传媒】项目中标公告：公司于近日收到安徽省政府采购中心下发的《成交通知书》，确认公司为“安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购”项目成交供应商，总服务期限为 2024 年秋季至 2027 年春季，首个自然年度合同预算为 79038 万元，后续年度预算暂未确认，公司拟于中标服务期限内与采购人每年签订下一自然年度的合同。

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：《抓娃娃》点映表现突出，关注暑期档电影票房大盘升温-2024/07/14

2.传媒互联网行业周报：持续关注中报业绩预告表现优秀的个股公司-2024/07/07

3.传媒互联网行业周报：游戏、电影陆续定档上线，重视暑期档优质内容演绎-2024/06/30

4.传媒行业事件点评：OpenAI 加大区域限制，关注国产大模型迁移方案-2024/06/27

5.传媒互联网行业周报：华为盘古大模型 5.0 发布，重视鸿蒙生态加速发展-2024/06/23

目录

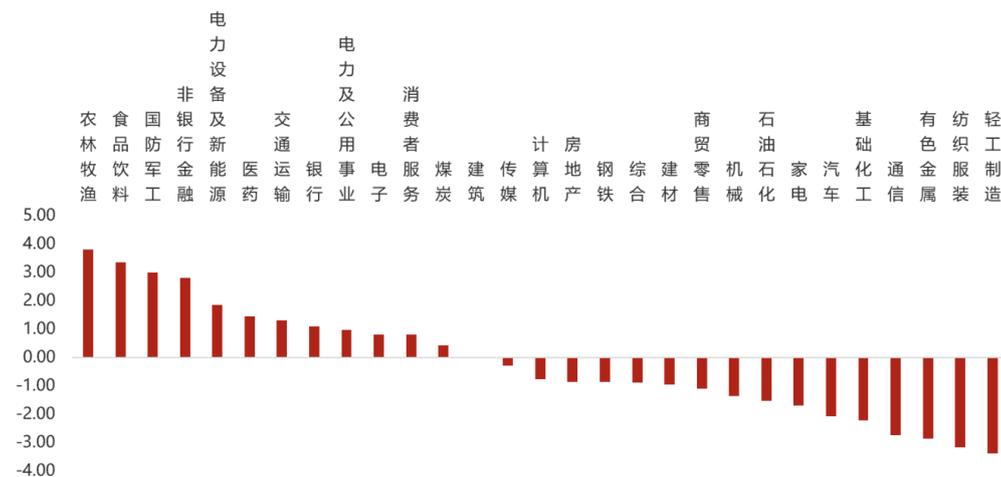
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.2 本周行业新闻	4
1.3 本周公司公告	5
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏	7
2.2 影视板块	9
3 投资建议	13
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年7月15日到7月19日, 上证综指(0.37%), 深证成指(0.56%), 沪深300(1.92%), 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) (-0.29%) 排名第14。

图1: 各行业板块涨跌幅(%) 情况 (7.15-7.19)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年7月15日到7月19日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 惠程科技(27.96%), 幸福蓝海(17.78%), 冰川网络(10.27%), 金逸影视(7.47%), 天地在线(6.73%), 完美世界(6.55%), 北巴传媒(6.48%), 电声股份(5.78%), 旗天科技(5.66%), 华扬联众(5.15%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 兆讯传媒(-30.74%), 广电网络(-20.09%), 三五互联(-13.70%), 元隆雅图(-12.43%), 华闻集团(-12.40%), 佳云科技(-9.95%), 福石控股(-8.53%), 联建光电(-7.63%), 华立科技(-7.15%), 吉视传媒(-6.54%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.15-7.19)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
惠程科技	27.96	兆讯传媒	-30.74
幸福蓝海	17.78	广电网络	-20.09
冰川网络	10.27	三五互联	-13.70
金逸影视	7.47	元隆雅图	-12.43
天地在线	6.73	华闻集团	-12.40
完美世界	6.55	佳云科技	-9.95
北巴传媒	6.48	福石控股	-8.53
电声股份	5.78	联建光电	-7.63
旗天科技	5.66	华立科技	-7.15
华扬联众	5.15	吉视传媒	-6.54

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年7月15日到7月19日，港股方面，涨幅前五分别为：家乡互动(4.62%)，指尖悦动(2.53%)，第七大道(2.19%)，飞鱼科技(-0.91%)，网易-S(-1.53%)；跌幅前五分别为：BOSS直聘-W(-16.77%)，赤子城科技(-15.21%)，祖龙娱乐(-14.09%)，哔哩哔哩-W(-11.21%)，飞天云动(-10.91%)。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.15-7.19)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
家乡互动	4.62	BOSS直聘-W	-16.77
指尖悦动	2.53	赤子城科技	-15.21
第七大道	2.19	祖龙娱乐	-14.09
飞鱼科技	-0.91	哔哩哔哩-W	-11.21
网易-S	-1.53	飞天云动	-10.91

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【《抓娃娃》票房破 10 亿】

随着沈腾、马丽主演的《抓娃娃》上映，影院迎来了久违的人气与笑声。截至7月19日19时，该片票房已突破10.24亿元。

《抓娃娃》是继《夏洛特烦恼》后时隔九年，沈腾、马丽真正意义上领衔主演、戏份相当的影片。此前，二人还曾合作《独行月球》，但马丽出场时间不多，该片在2022年暑期档揽下超31亿元票房，成为档期冠军。《抓娃娃》在上映前便备受瞩目，出品方包括西虹胡同、万达影视、猫眼微影、开心麻花等多达21家。从该片目前的口碑和票房来看，走势稳定。《抓娃娃》由《夏洛特烦恼》和《西虹市首富》导演闫非、彭大魔执导，同属于“西虹市”系列作品。2015年和2018年，《夏洛特烦恼》和《西虹市首富》分别以14.38亿元和25.47亿元的成绩挤入该年度电影票房榜前五。（2024年7月19日，第一财经微信公众号）

【《黑神话：悟空》预售已达 120 万套，流水 3.9 亿】

7月19日，国游销量吧发布了2024国游销量半年榜，《黑神话：悟空》以预售120万套，3.9亿的流水位列榜首。而此时距离游戏6月8日开启预售，仅过去一个多月。而这个数量级已经破了过去国产买断制游戏的预售纪录（原纪录为10万套的量级）。作为对比，买断游戏领域里，目前预售量最高的游戏是《赛博朋克2077》，其当年（2020年）的预购量达800万套，其中：数字版占74%，实体版占26%；PC版占59%，主机版占41%（来自CDPR官宣数据）。（2024年7月19日，游戏葡萄微信公众号）

【OpenAI 推出 GPT-4o mini 模型：提供高性价比的智能体验】

OpenAI 推出 GPT-4o Mini,这是其旗舰 AI 模型 GPT-4o 的一个更便宜、精简版本。GPT-4o Mini 旨在吸引更广泛的开发者和商业客户。该模型从今天开始向免费用户和付费的 ChatGPT Plus 和 Team 订阅用户开放,下周将向企业客户提供。GPT-4o Mini 将取代 ChatGPT 中的旧版 GPT-3.5 Turbo 模型。与完整版 GPT-4o 相比,Mini 版提供部分相同功能,OpenAI 计划随时间增加更多功能。GPT-4o Mini 初期可处理和生成文本和图像,未来将能处理其他类型内容 (2024 年 7 月 19 日, AI 寒武纪微信公众号)

1.3 本周公司公告

【皖新传媒】项目中标公告

安徽新华传媒股份有限公司于近日收到安徽省政府采购中心下发的《成交通知书》，确认公司为“安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购”项目成交供应商，现将具体情况公告如下：1.项目编号：2024BFAPD01618；2.项目名称：安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购；3.采购人：安徽省教育厅；4.采购方式：单一来源；5.代理机构：安徽省政府采购中心；6.服务期限：总服务期限为 2024 年秋季至 2027 年春季；7.项目预算：首个自然年度合同预算为 79038 万元，后续年度预算暂未确认，公司拟于中标服务期限内与采购人每年签订下一自然年度的合同。

通过本项目中标，公司继续成为安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购的成交供应商，有利于保持公司主营业务收入的稳定性，将对公司 2024-2027 年度收入和利润产生积极影响。

【博纳影业】关于股东回馈活动的自愿性信息披露公告

博纳影业集团股份有限公司为持续答谢广大股东长期以来对公司的关心和支持，同时让股东更好地了解公司和体验公司服务，将于近日开展“博纳影业 2024 年股东回馈”活动。本次活动时间为 2024 年 7 月 22 日（星期一）9:30 至 2024 年 7 月 31 日（星期三）24:00，为期 10 天。2024 年 5 月 13 日（即公司 2023 年年度股东大会股权登记日）15:00 交易结束后，当天在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的持有公司股份 500 股（含）以上的股东，本次活动期间内符合条件的股东可以通过微信小程序“博纳影票”进行股东身份认证，认证通过的公司股东可以根据持股数量区间获得对应电子观影券礼包。

【焦点科技】2024 年半年度业绩快报

2024 年上半年，面对复杂多变的宏观形势，公司坚持稳中求进、主动开拓，实现营业总收入 79,373.47 万元，同比增长 7.4%；归属于上市公司股东的净利润为 23,356.12 万元，同比增长 23.11%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 23,033.37 万元，同比增长 23.46%。利润变化的主要原因：主营业务中国制造网业务收入保持平稳增长，与此同时，跨境业务整体发展得到明显改善，美国子公司 InQbrands Inc.和 DOBA,INC.实现扭亏为盈。

【天地在线】关于与专业投资机构共同投资的公告

为促进北京全时天地在线网络信息股份有限公司长远发展，充分借助专业投资机构的专业能力及资源优势，整合各方资源，强化产业协同和实现资本增值，公司拟与泥藕创业投资（北京）有限公司（以下简称“泥藕投资”）、海南陵水产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“陵水基金”）、北京飞天云动科技有限公司（以下简称“北京飞天云动”）共同投资设立陵水智选领航投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以市场监督管理局核准登记的名称为准，以下简称“合伙企业”或“智选领航”），公司拟作为有限合伙人之一以自有资金认缴出资 1,000 万元，占合伙企业出资总额的 9.90%。截至本公告披露日，公司尚未与其他合伙人签署合伙协议，认缴出资额尚未缴纳，合伙企业尚未正式成立，本次投资事项尚需各方正式签署合伙协议，并进行工商登记、基金备案等手续，具体实施情况和进度尚存在不确定性。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》《公司章程》等相关规定，本次对外投资事项无需提交公司董事会及股东大会审议。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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》在这一周中基本占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首位置；《和平精英》《恋与深空》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《英雄联盟手游》《三国杀》《原神》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（7.15-7.19）

排名	2024/7/15	2024/7/16	2024/7/17	2024/7/18	2024/7/19
1	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士
3	恋与深空	恋与深空	和平精英	和平精英	和平精英
4	和平精英	和平精英	恋与深空	英雄联盟手游	英雄联盟手游
5	三国杀	三国杀	原神	恋与深空	恋与深空
6	幻唐志	梦幻西游	梦幻西游	逆水寒	逆水寒
7	梦幻西游	逆水寒	三国杀	梦幻西游	梦幻西游
8	穿越火线	穿越火线	冒险岛	第五人格	火影忍者
9	逆水寒	绝区零	绝区零	原神	无尽冬日
10	绝区零	三国	无尽冬日	冒险岛	第五人格

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

在微信小游戏畅销榜单中，点点互动的《无尽冬日》拿下榜单第一，三七互娱旗下的“开箱子 like”《寻道大千》和大梦龙途的塔防游戏《向僵尸开炮》，则分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。同时，四三九九旗下的《小小英雄》也冲上了畅销榜 TOP10，且其当前位于榜单第 8 名。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱的《寻道大千》拿到榜首席位，大梦龙途旗下的《向僵尸开炮》和三七互娱另一款“开箱子 like”《灵剑仙师》则分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，来自游卡网络的挂机小游戏《欢乐三国杀》当前位列 QQ 小游戏畅销榜第 4 名。

表4：畅销小游戏排名（7.8-7.14）

	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	青笛科技	1	1
2	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	2	2
3	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	3
4	指尖无双	模拟	微信	蓝琥珀网络	4	4
5	青云诀之伏魔	MMD	微信	青实信息技术	5	5
6	这城有良田	模拟经营	微信	益世界网络科技	6	6
7	咸鱼之王	放置	微信	豪腾创想科技	4	7
8	小小英雄	养成	微信	四三九九信息	8	8
9	百炼英雄	角色扮演	微信	神游网络	8	9
10	王者征途	放置	微信	巨人统平网络	9	10
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
12	向僵尸开炮	塔防	QQ	盛昌网络	1	2
13	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	3	3
14	欢乐三国杀	挂机	QQ	游卡网络	4	4
15	或鱼之王	放置	QQ	豪腾创想科技	3	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	2	2
18	无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	3	3
19	仙剑奇侠传:新的开始	回合制	硬核	嘉澜网络	4	4
20	口袋奇兵	现代战略	硬核	天赐之恒网络	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

硬核小游戏畅销榜单中，除了榜单第 1 被《向僵尸开炮》收入囊中，TOP3 的另外两个席位都被三七互娱旗下的“開箱子”游戏囊括，其中《寻道大千》当前位于榜单第 2，《无名之辈》位于第 3 名。已经上线多年的现代战略游戏《口袋奇兵》稳坐硬核畅销榜第 5 名。

手游方面，其中网易的派对游戏《蛋仔派对》持续火热，位列免费榜单第 4 名，乐元素的《开心消消乐》和网易旗下的沙盒游戏《我的世界》分别位于榜单第 5 和第 9 名。此外，出圈的模拟钓鱼游戏《换了钓鱼大师》位列榜单 TOP15。

在美国 Google Play 免费榜单中，囊括了多种休闲小游戏玩法的《Offline Games - No Wifi Games》稳坐榜首。以迪士尼、皮克斯世界中诸多角色为题材打造出来的竞速游戏《Disney Speedstorm》空降免费榜单 TOP2。

表5：轻度休闲小游戏排名 (7.8-7.14)

	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	蛋仔派对	社交	App Store	网易	4	4
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	5
3	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(mC)	6	9
4	途游斗地主	棋牌	App Store	Tuyoo Online Hk Limited	5	14
5	欢乐钓鱼大师	模拟	App Store	Ark Game Limited	11	15
6	迷你世界	沙盒	App Store	Miniwan Tech	13	16
7	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	10	17
8	颜色大作战	街机	App Store	ManyFun	11	18
9	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	16	22
10	Offline Games - No Wifi Games	解谜	Google	JindoBlu	1	1
11	Disney Speedstorm	竞速	Google	Gameloft SE	2	2
12	My Jelly Bear Story	消除	Google	무지개토끼	3	3
13	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	4
14	Island Life	消除	Google	무지개토끼	5	5
15	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	3	6
16	Manage Supermarket Simulator	模拟	Google	Zego Studio	7	7
17	Prison Life: Idle Game	模拟	Google	Supercent, Inc.	5	8
18	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	5	9
19	My Talking Hank: Islands	模拟	Google	Outfit7 Limited	2	10

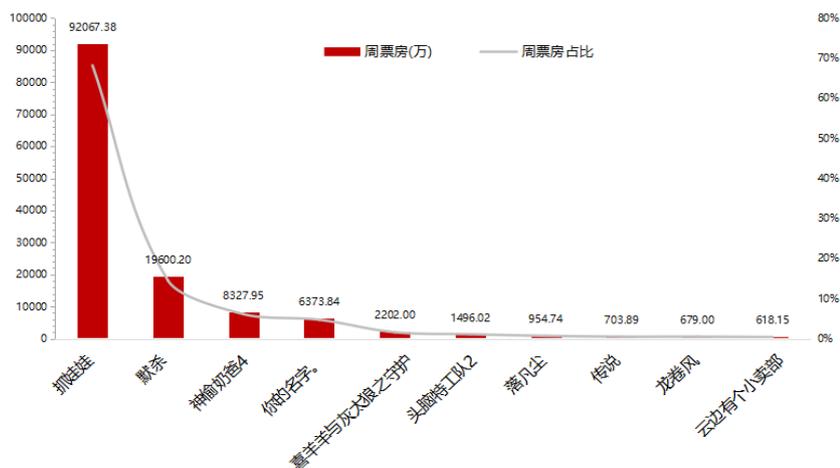
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

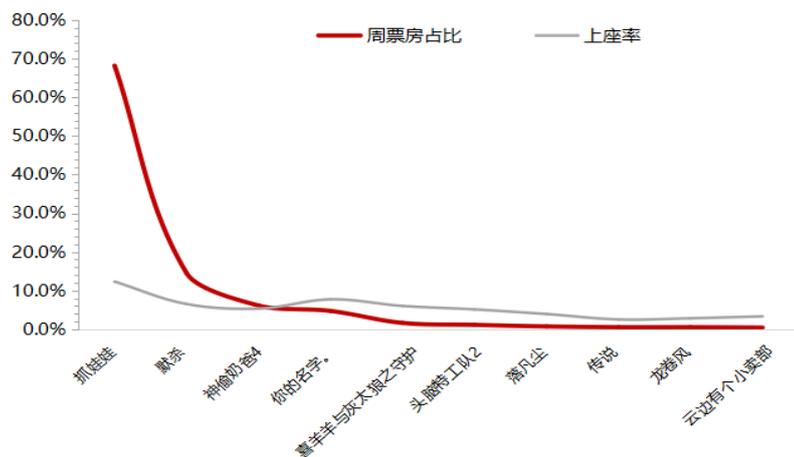
在本周票房上，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过 9 亿元，占本周全国总票房为 68.2%，上座率为 12.3%；《默杀》本周票房位居第 2，总票房超过 1.9 亿元，占本周全国总票房 14.5%，上座率 6.5%；《神偷奶爸 4》本周票房位居第 3 位。之后是《你的名字。》和《喜羊羊与灰太狼之守护》。《头脑特工队 2》热度较高，周票房 1496.02 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《落凡尘》《传说》《龙卷风》和《云边有个小卖部》。总体来看，本周电影票房表现良好。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（7.15-7.20）



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（%）（7.15-7.20）



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（7月15日至7月19日）爱奇艺、优酷、腾讯、芒果表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，1部为独播剧：《长相思第二季》本周排名第1，与上周持平。

爱奇艺共有6部剧集进入TOP10，3部为独播剧集：《错位》本周排名第3，上升2名；《唐朝诡事录之西行》本周排名第4，上升2名；《颜心记》本周排名第7，下降3名。

优酷有 3 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《度华年》本周排名第 5，下降 3 名；《少年白马醉春风》本周排名第 6，与上周持平。

芒果有 2 部剧集进入 TOP10，为非独播剧集。

表6：各平台电视剧排名 (7.15-7.19)

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	长相思第二季	1	持平	是
	你比星光美丽	2	上升 1 名	否
	孤战迷城	8	下降 2 名	否
	赤热	9	上升 3 名	否
爱奇艺	错位	3	上升 2 名	是
	唐朝诡事录之西行	4	上升 2 名	是
	颜心记	7	下降 3 名	是
	孤战迷城	8	下降 2 名	否
	赤热	9	上升 3 名	否
	梦想城	10	持平	否
优酷	度华年	5	下降 3 名	是
	少年白马醉春风	6	持平	是
	梦想城	10	持平	否
芒果	你比星光美丽	2	上升 1 名	否
	梦想城	10	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 (7 月 15 日至 7 月 19 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 TOP10，4 部自制综艺：《喜人奇妙夜》本周排名第 3，下降 1 名；《五十公里桃花坞第 4 季》本周排名第 5，下降 1 名；《焕新环游传》本周排名第 8，下降 2 名；《开始推理吧 第二季》本周排名第 10，下降 3 名。

爱奇艺共有 4 部进入 TOP10，2 部自制综艺：《十天之后回到现实》本周排名第 2，与上周持平；《新说唱 2024》本周排名第 9，上升 1 名。

优酷综艺共有 2 部进入 TOP10，没有自制综艺。

芒果 TV 共有 2 部进入 TOP10：《中餐厅 第八季》本周排名第 4，与上周持平；《歌手 2024》本周排名第 6，下降 3 名。

表7：各平台综艺排名（7.15-7.19）

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	持平	否
	喜人奇妙夜	3	下降1名	是
	五十公里桃花坞第4季	5	下降1名	是
	极限挑战 第十季	7	上升1名	否
	焕新环游传	8	下降2名	是
优酷	开始推理吧 第二季	10	下降3名	是
	奔跑吧第十二季	1	持平	否
芒果	极限挑战 第十季	7	上升1名	否
	中餐厅 第八季	4	持平	是
爱奇艺	歌手 2024	6	下降3名	是
	奔跑吧第十二季	1	持平	否
	十天之后回到现实	2	持平	是
	极限挑战 第十季	7	上升1名	否
	新说唱 2024	9	上升1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 (7.15-7.19)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (7.15-7.20)	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (7.15-7.20)	10

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.15-7.19)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.15-7.19)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (7.15-7.19)	7
表 4: 畅销小游戏排名 (7.8-7.14)	8
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (7.8-7.14)	9
表 6: 各平台电视剧排名 (7.15-7.19)	11
表 7: 各平台综艺排名 (7.15-7.19)	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。	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