

本周观点：AI 视频生成技术在产业侧的进度在加速落地，看好视频生产工具侧的迭新，推动 IP 价值升维。

➤ **7 月 24 日，快手可灵 AI 正式上线会员体系**，并推出【**五折狂欢周**】限时活动，用户每天登陆即可免费获得 66 灵感值。目前产品分为黄金、铂金、钻石三个类别，并按照享受时长可选择月卡、季卡、半年卡、年卡等多种套餐，会员权益主要区别是生成图片和高性能 5s 视频的数量。同时模型再升级：1) 画面质量提升，画面构图、色调及美观性改善；2) 运动表现提升，运动幅度与准确性增强。**7 月 24 日，爱诗科技发布 PixVerse V2，全方位升级视频大模型。**PixVerse V2 采用 Diffusion+Transformer (DiT) 基础架构，模型能力和玩法更新，在保证一致性的前提下，一次生成多个视频片段，可实现单片段 8 秒，和多片段 40 秒的视频生成。PixVerse V2 还支持对生成结果进行二次编辑，通过智能识别内容和自动联想功能，用户可以灵活替换调整视频主体、动作、风格和运镜。另外，**7 月 26 日，智谱 AI 宣布对视频生成模型进行全新升级，并正式推出新一代产品——CogVideoX。**所有 C 端用户均可通过智谱清言的 AI 视频生成功能「清影」免费体验 AI 文本生成视频和图像生成视频的服务。「清影」仅需 30 秒即可完成 6 秒视频的生成，还具有内容的连贯性和画面的调度灵活性。捷成股份自主研发的 AI 智能创作引擎 ChatPV 将于 7 月 29 日正式上线开放公测。

➤ **我们持续看好影视、游戏、文学等行业，受益于 AI 视频生成技术在产业侧持续推进落地，进一步推动 IP 价值升维。**建议持续关注昆仑万维、华策影视、中文在线、捷成股份、上海电影、掌阅科技、奥飞娱乐、哔哩哔哩等。

市场回顾

➤ 2024 年 7 月 22 日到 7 月 26 日，上证综指(-3.07%)，深证成指(-3.44%)，沪深 300 (-3.67%)，创业板指 (-3.82%)。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 10。

行业要闻

➤ 恺英网络于 CGDC 发布 AI 大模型新突破，全自动生成游戏成为现实；《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》正式发布；芒果大模型备案通过，芒果 TV 成立“山海研究院”专注视频生成领域；恺英网络将推出自研金庸正版授权“射雕三部曲”手游

公司动态

➤ 【赤子城科技】2024 上半年收入超 22 亿，同比增长超 60%。7 月 25 日，赤子城科技发布 2024 年半年度营运数据，公司社交业务及创新业务均取得亮眼成绩，主要营运数据指标实现快速增长。

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.传媒行业 2024Q2 基金持仓分析：行业配置整体下降明显，红利资产结构性增强，静待创新内容催化-2024/07/21

2.传媒互联网行业周报：ChinaJoy 展会即将开幕，持续关注暑期档优质内容演绎-2024/07/21

3.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

4.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

5.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

目录

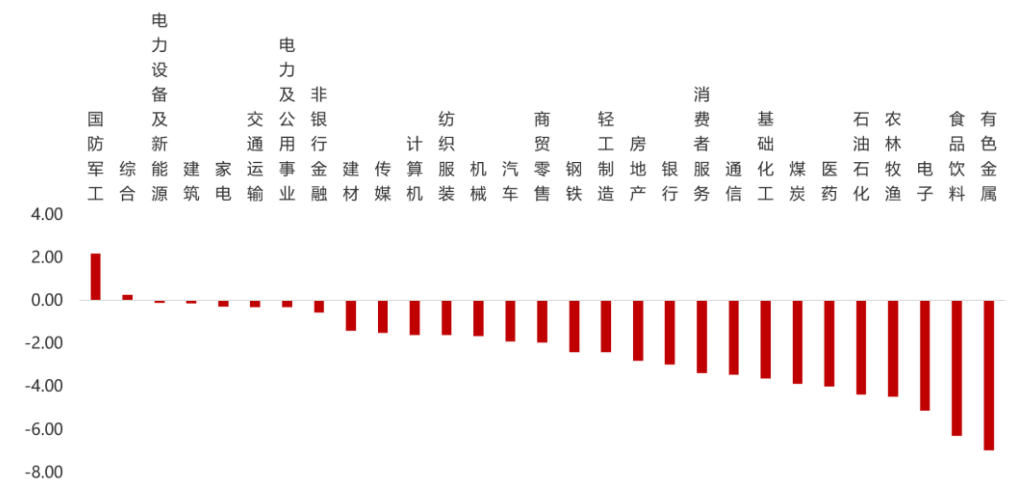
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.2 本周行业新闻	4
1.3 本周公司公告	6
2 行业数据追踪	10
2.1 游戏	10
2.2 影视板块	12
3 投资建议	16
4 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年7月22日到7月26日, 上证综指(-3.07%), 深证成指(-3.44%), 沪深300(-3.67%), 创业板指(-3.82%)。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10。

图1: 各行业板块涨跌幅(%) 情况 (7.22-7.26)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年7月22日到7月26日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 旗天科技(22.63%), 紫天科技(20.98%), 天龙集团(10.90%), 佳云科技(10.47%), 引力传媒(5.67%), 冰川网络(5.56%), 文投控股(5.41%), 电声股份(5.33%), 元隆雅图(5.19%), 智度股份(4.98%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 惠程科技(-10.74%), 万达电影(-7.31%), 祥源文旅(-6.52%), 大晟文化(-6.23%), 人民网(-6.16%), 上海电影(-5.64%), 分众传媒(-5.56%), 新华网(-5.45%), 焦点科技(-5.29%), 广弘控股(-5.26%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.22-7.26)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
旗天科技	22.63	惠程科技	-10.74
紫天科技	20.98	万达电影	-7.31
天龙集团	10.90	祥源文旅	-6.52
佳云科技	10.47	大晟文化	-6.23
引力传媒	5.67	人民网	-6.16
冰川网络	5.56	上海电影	-5.64
文投控股	5.41	分众传媒	-5.56
电声股份	5.33	新华网	-5.45
元隆雅图	5.19	焦点科技	-5.29
智度股份	4.98	广弘控股	-5.26

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年7月22日到7月26日, 港股方面, 涨幅前五分别为: 青瓷游戏(12.78%), 禅游科技(5.97%), 博雅互动(4.52%), 疯狂体育(3.57%), 美图公司(3.35%); 跌幅前五分别为: 友谊时光(-16.67%), 微盟集团(-15.00%), BOSS直聘-W(-12.23%), 飞天云动(-8.16%), 汇量科技(-7.96%)。

表2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.22-7.26)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
青瓷游戏	12.78	友谊时光	-16.67
禅游科技	5.97	微盟集团	-15.00
博雅互动	4.52	BOSS直聘-W	-12.23
疯狂体育	3.57	飞天云动	-8.16
美图公司	3.35	汇量科技	-7.96

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【恺英网络于 CGDC 发布 AI 大模型新突破, 全自动生成游戏成为现实】

7月26日, ChinaJoy 中国游戏开发者大会 (CGDC) 在上海召开, 恺英网络大模型负责人谭凯受邀出席本次大会并在“中国游戏市场数据洞察论坛”发表主题演讲, 内容聚焦“AI 大模型全自动生成游戏”, 首次公布恺英网络在游戏制作中的全新 AI 技术突破——如何通过大模型应用实现全自动生成游戏, 实现游戏生产方式的变革。

专注于游戏垂直领域的“形意”大模型应用此次迎来了全面升级, 多任务并行、立体化运行的大模型矩阵使其大大增加了游戏研发效率与自动化运作的的能力。此次发布的多任务执行的进阶, 让 AI 生成并非局限于文本、音视频内容, 而成为一种复合工具, 能够满足一个游戏多个维度的开发需求。基于这个开发逻辑恺英大模型提供给开发者一个问答应用, 引导用户采用像与人“聊天”的形式对 AI 提出要求, AI 根据需求便全自动开始画图, 写文档、做美术、做音乐、然后自动整合出完整的游戏, 这使得做一款游戏的门槛下降几乎为零。(2024年7月26日, 恺英网络微信公众号)

【《2024年1-6月中国游戏产业报告》正式发布】

2024年7月25日, 中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海浦东嘉里酒店召开, 中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君在会上对外发布《2024年1-6月中国游戏产业报告》。

国内市场收入和用户规模情况: 今年1—6月, 国内游戏市场实际销售收入1472.67亿元, 同比增长2.08%, 增长趋势较为平稳。游戏用户规模6.74亿, 同

比增长 0.88%，再创新高。自研游戏市场情况：1—6 月，我国自主研发游戏国内市场实销收入 1177.36 亿元，同比减少 3.32%，主因是部分头部产品收入下降较为明显。自主研发游戏上半年海外市场实销收入 85.54 亿美元，同比增长 4.24%，主因是部分新上线产品带来明显增量。海外市场分布和产品类型情况：1—6 月，美、日、韩仍为我国移动游戏市场的主要海外市场，占比分别为 33%、15.66%和 8.82%，合计占比达 57.48%，同比略有下降。德、英、法三国市场占比合计 9.85%，也呈微增之势。但值得关注的是，澳大利亚和意大利的占比进入前十。

国内细分市场情况：在细分市场中，移动游戏占国内游戏市场实销收入的 73.01%，略有下滑，但仍居主导地位；客户端游戏占比持续升高，为 22.93%；网页游戏则继续萎缩，占比为 1.59%。移动游戏市场情况：1—6 月移动游戏市场实销收入 1075.17 亿元，同比增长 0.76%。客户端和网页游戏市场情况：1—6 月，客户端游戏市场实销收入 337.63 亿，同比增长 2.49%。网页游戏市场实销收入同比下降 1.88%，整体规模为 23.4 亿，延续下滑趋势，降幅有所收窄。国内主机游戏市场情况：1—6 月，主机游戏市场实销收入 7.97 亿，同比增长 6.6%。小程序移动游戏市场情况：1—6 月，小程序移动游戏（现在我们一般俗称叫“小游戏”）收入 166.03 亿元，同比增长 60.5%。其中内购产生的实销收入 90.98 亿元，同比增长 81.56%；广告变现收入 75.05 亿元，同比增长 40.75%。小游戏市场收入已连续三年保持高速增长，其中内购收入占比也在逐年提升。（2024 年 7 月 25 日，中国音数协游戏工委微信公众号）

【芒果大模型备案通过！芒果 TV 成立“山海研究院”专注视频生成领域】

7 月 23 日，芒果 TV 大模型正式通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核。此前，芒果 TV 已有深度合成服务、个性化推送、检索过滤等多项技术通过中央网信办算法备案，给芒果 TV 持续探索全场景算法创新应用打下了坚实基础。

芒果大模型是依托广电行业数据、节目内容创制知识经验等特色内容，围绕传媒及文娱产业打造的可信、可控、可管、可用的垂类应用大模型。可支撑节目创意策划、内容创作和生成、角色拟人对话、生成式内容推荐等丰富的行业应用场景。

未来，湖南广电还将基于芒果大模型，搭建 AI Agent 智能体应用平台“芒果西米露”，推进节目创作、广告投放、平台运营等全场景大模型能力覆盖，不断探索生成式 AI 在节目生产制作全过程中的应用。值得一提的是，芒果大模型还将在视频生成方向进行突破，预计今年内即可应用于微短剧生产与 C 端内容互动产品。

（2024 年 7 月 19 日，芒果 TV 微信公众号）

【恺英网络将推出自研金庸正版授权“射雕三部曲”手游】

2024ChinaJoy 举办在即,恺英网络将与侠义文化联合推出金庸正版授权“射雕三部曲”手游,目前,其自研自发的手游正在制作中。

“射雕三部曲”是当代著名作家金庸著作《射雕英雄传》《神雕侠侣》《倚天屠龙记》三部武侠小说的合集,在金庸武侠小说中占有很大的分量,因在剧情上的连贯性与承接关系而得名。从具有鲜明的“英雄史诗”风格的《射雕英雄传》,到完美诠释金庸“性情世界”的代表作《神雕侠侣》,再到宏大叙事展现武林众豪杰百态的《倚天屠龙记》,作品无一不在千万武侠迷心中留下了长久深刻的印记,直到今日仍有源源不断的影视剧、游戏、动漫改编作品问世,撬动难以估量的商业价值。

围绕经典 IP,此次“射雕三部曲”手游将会把三部作品融为一体,高度还原小说中部分经典剧情、人物和场景设定,让原著中各角色集结于写实但又具备游戏特色属性的武侠世界,“华山论剑”“英雄大会”等大家耳熟能详的桥段也将在游戏内以创新玩法形式呈现,上演一场恢弘的乱斗盛景,让玩家亲历那个江湖,重拾那段经典回忆。

恺英网络拥有强大的优质 IP 获取及商业化能力,擅长在全球范围内搜寻、引入富有品牌潜力的 IP,力争最大限度挖掘提升 IP 品牌价值。目前公司已成功推出《敢达争锋对决》《刀剑神域黑衣剑士:王牌》《新倚天屠龙记》等多款优秀 IP 产品,展现公司对于优质 IP 的重视度,尊重 IP 内容,理解 IP 内核,从立项到研发,用 IP 赋能游戏玩法与内容创新,相信优质 IP 的全球影响力。未来,恺英网络将持续推出更优质的产品,为全球用户带来更好的游戏体验。(2024 年 7 月 25 日,恺英网络微信公众号)

1.3 本周公司公告

【赤子城科技】2024 上半年收入超 22 亿,同比增长超 60%

7 月 25 日,赤子城科技发布 2024 年半年度营运数据,公司社交业务及创新业务均取得亮眼成绩,主要营运数据指标实现快速增长。

截至 2024 年 6 月 30 日止六个月,公司社交业务收入预期约为人民币 20.55~20.85 亿,较 2023 年同期增长约 65.3%~67.7%;创新业务收入预期约为人民币 1.92~2.12 亿,较 2023 年同期增长约 46.6%~61.8%。

上半年,公司继续大力发展泛人群社交业务,通过不断优化运营策略、提升用户体验,泛人群社交业务实现快速扩张,在中东北非等重点市场的规模得到进一步提升。其中,先发产品 MICO、YoHo 等不断优化商业化策略,稳定贡献现金流及利润;后发产品 TopTop、SUGO 成长迅猛,凭借产品创新、精细化运营、内容生态建设等,实现营收、利润、用户规模等多维度的大幅提升。在移动应用数据分析

平台 Sensor Tower 发布的“2024 年 1-5 月中东社交应用收入榜 TOP10”中，MICO、YoHo、TopTop、SUGO 四款产品均进入垂直榜单 TOP 10。此外，以 Alice's Dream: Merge Games 为代表的精品游戏，上半年实现流水约人民币 3.87 亿，同比增长约 392.5%。该游戏在 5 月、6 月连续进入 Sensor Tower 发布的《中国手游海外收入 TOP30》榜单。

【中文在线】关于回购公司股份方案的公告

1、回购的目的及用途：为了促进公司健康稳定长远发展，增强投资者对公司的信心、维护广大投资者的利益，稳定及提升公司价值，公司拟实施回购股份用于注销以减少注册资本。本次回购股份充分考虑了公司经营、财务、研发、债务履行能力及未来发展情况，公司管理层认为本次回购股份不会对公司的经营、财务、研发、债务履行能力及未来发展产生重大不利影响。

2、回购股份符合相关条件：公司本次回购股份符合《上市公司股份回购规则》第八条和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号—回购股份》第十条规定的相关条件：（1）公司股票上市已满六个月；（2）公司最近一年无重大违法行为；（3）回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力；（4）回购股份后，公司的股权分布符合上市条件；（5）中国证监会和深圳证券交易所规定的其他条件。

3、回购股份的方式：公司将采用集中竞价或其他法律法规允许的方式回购已发行社会公众股。

4、回购股份的价格或价格区间、定价原则：本次拟回购股份价格不超过 26 元/股（含 26 元/股），该回购价格上限未超过公司董事会审议通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。实际回购股份价格由公司董事会在回购启动后视公司股票具体情况及市场整体趋势并结合公司财务状况和经营状况确定。若公司在回购股份期内实施资本公积转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股、配股或发行股本权证等除权除息事宜，自股价除权除息之日起，按照中国证监会及深圳证券交易所的规定调整回购股份价格上限。

5、回购股份的资金总额及资金来源：本次回购股份的资金总额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元。具体回购股份的金额以回购期满时实际回购的金额为准。本次拟回购股份资金来源为公司自有资金或自筹资金。

6、回购股份的种类、数量及占总股本的比例：回购股份的种类：公司已发行的 A 股社会公众股份。回购股份的数量：在回购总金额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元的额度内、回购股份价格不超过人民币 26 元/股（含 26 元/股）的范围内。若以回购股份价格上限人民币 26 元/股计算，按不低于人民币 2,000 万元的回购金额下限测算，预计回购数量为 76.9231 万股，占公司当前

总股本的 0.11%；按不超过人民币 3,000 万元的回购金额上限测算，预计回购数量为 115.3846 万股，占公司当前总股本的 0.16%。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股、配股或发行股本权证等事宜，自股价除权除息之日起，按照中国证监会及深圳证券交易所的规定调整回购股份数量。

7、回购股份的期限：(1) 本次拟回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。如果触及以下条件，则回购期限提前届满，回购方案即实施完毕：a. 如在此期限内回购资金使用金额提前达到最高限额人民币 3,000 万元，则回购方案实施完毕，即回购期限自该日起提前届满；b. 如公司股东大会因充分正当事由决定终止本次回购方案，则回购期限自股东大会决议终止本次回购方案之日起提前届满。

【旗天科技】2024 年度向特定对象发行股票预案

一、本次发行相关事项已经公司第六届董事会第七次会议审议通过，关联董事回避表决，独立董事已召开专门会议并审议通过本次关联交易相关事项。本次发行尚需公司股东大会审议通过、通过反垄断主管部门的经营者集中审查（如需）、深交所审核通过并经中国证券监督管理委员会同意注册后方可实施。

二、本次发行股票的发行对象为深圳市七彩虹皓悦科技有限公司，认购方式为以现金方式认购。

三、公司本次发行股票的定价基准日为第六届董事会第七次会议决议公告日。本次发行的发行价格为 3.33 元/股，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。在定价基准日至发行日期间，若发行人发生派发股利、送红股、转增股本、配股或进行其他任何权益分派或分配等除权、除息行为，则本次发行的发行价格将相应调整。

四、本次发行股票数量不超过 120,120,120 股（含本数），占发行前总股本的 18.23%，未超过本次发行前公司总股本的 30%，最终以深交所审核通过和中国证监会同意注册的发行数量为准。若上市公司股份在本次发行定价基准日至发行日期间发生分红派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项或者因股份回购、员工股权激励计划等事项导致上市公司总股本发生变化，本次发行股份数量将按照不超过本次发行前上市公司总股本的 30%作出相应调整。

五、本次发行对象七彩虹皓悦认购的本次发行的股票，自本次发行结束之日起 18 个月内不得转让。本次发行结束后因公司送股、资本公积金转增股本等原因增加的公司股票亦应遵守上述限售期安排。限售期结束后，按照中国证监会及深交所的有关规定执行。七彩虹皓悦已出具股份锁定承诺。

六、本次发行股票募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将用于补充流动资金和偿还银行借款。

七、本次发行完成后，本次发行前公司的滚存未分配利润由新老股东按照本次发行后的股权比例共同享有。

八、本次发行的决议自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

九、本次发行将导致公司控制权发生变化。本次向特定对象发行股票完成后，七彩虹皓悦将成为公司的控股股东，万山将成为公司的实际控制人。本次发行将导致公司控制权发生变化。

十、本次发行不会导致公司的股权分布不具备上市条件。

【姚记科技】关于姚记转债开始转股的提示性公告

（一）可转换公司债券发行情况：经中国证券监督管理委员会《关于同意上海姚记科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1120 号）同意注册，公司于 2024 年 1 月 25 日向不特定对象发行可转换公司债券 5,831,273 张，每张面值为人民币 100 元，共募集资金人民币 58,312.73 万元。

（二）可转换公司债券上市情况：经深圳证券交易所同意，上述可转换公司债券于 2024 年 2 月 26 日起在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“姚记转债”，债券代码“127104”。

（三）可转换公司债券转股期限：本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2024 年 1 月 31 日）满六个月后的第一个交易日（2024 年 7 月 31 日）起至可转债到期日（2030 年 1 月 24 日）止。

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》《永劫无间》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五还有《英雄联盟手游》《鸣潮》《绝区零》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（7.15-7.19）

排名	2024/7/22	2024/7/23	2024/7/24	2024/7/25	2024/7/26
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	永劫无间	和平精英
4	鸣潮	鸣潮	绝区零	和平精英	永劫无间
5	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	绝区零	英雄联盟手游
6	三国志·战略版	梦幻西游	梦幻西游	第五人格	Fate
7	梦幻西游	无尽冬日	鸣潮	梦幻西游	逆水寒
8	无尽冬日	三国志·战略版	无尽冬日	金铲铲之战	火影忍者
9	逆水寒	逆水寒	向僵尸开炮	逆水寒	绝区零
10	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国志·战略版	英雄联盟手游	梦幻西游

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》以超强的吸金实力，又一周稳稳拿下榜一宝座，三七互娱旗下的“開箱子 like”《寻道大千》和大梦龙途的塔防游戏《向僵尸开炮》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。同时，四三九九信息旗下的《小小英雄》以超强的市场竞争力，成功跻身畅销榜 TOP5，且其当前位于榜单第 4 名。放置玩法的《王者征途》也拿下了畅销榜第 6 名的好成绩。

QQ 小游戏畅销榜单中，豪腾创想旗下的放置代表作《咸鱼之王》再次发力，直接登上榜单第 1，三七互娱旗下的两款“開箱子 like”小游戏《灵剑仙师》和《寻道大千》成功在畅销榜 TOP3 会师，且其当前分别位于榜单第 2 和第 3 名。吞鲲网络的卡牌游戏《山海经异兽录》本周也拿下了畅销第 4 名的好成绩。

表4：畅销小游戏排名（7.15-7.21）

	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	3	3
4	小小英雄	养成	微信	四三九九信息	4	4
5	指尖无双	模拟	微信	蓝琥珀网络	4	5
6	王者征途	放置	微信	巨人统平网络	6	6
7	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	5	7
8	这城有良田	模拟经营	微信	益世界网络科技	4	8
9	咸鱼之王	放置	微信	豪腾创想科技	8	9
10	跃动小子	养成	微信	堃冠网络	8	10
11	咸鱼之王	放置	QQ	豪腾创想科技	1	1
12	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	2	2
13	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	3
14	山海经异兽录	卡牌	QQ	吞鲲网络	4	4
15	爱江山更爱美人	换装养成	QQ	龙谷网络	5	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	口袋奇兵	现代战略	硬核	天赐之恒网络	3	3
19	王者征途	放置	硬核	巨人统平网络	4	4
20	无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	3	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，大梦龙途《向僵尸开炮》稳坐榜首，三七互娱的两款“开箱子 like”《寻道大千》和《无名之辈》同样榜上有名，当前分别位于榜单第 2 和第 5 名。此外，位列微信小游戏畅销榜单前列的《王者征途》，在硬核小游戏平台上同样表现亮眼，当前该游戏位列硬核畅销榜第 4 名。

手游方面，在国内 iOS 免费游戏榜单中，模拟游戏《心动小镇》在 7 月 17 日首发后，直接空降 iOS 免费游戏榜单魁首，同时登上了 TapTap 热门榜第一。

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》持续稳坐榜首。模拟玩法的《Cat Garden - Food Party Tycoon》和沙盒游戏《Roblox》分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，麻将题材的消除游戏《Vita Mahjong》本周也冲上了 Google Play 免费游戏榜单前列，且其当前位于榜单第 12 名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (7.15-7.21)

	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	心动小镇	模拟	App Store	X.D. Network Inc.	1	1
2	极品飞车:集结	竞速	App Store	腾讯	1	2
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	5	5
4	颜色大作战	街机	App Store	ManyFun	6	6
5	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	6	7
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	9	9
7	微乐斗地主	棋牌	App Store	Dingyuan Network Technology	5	12
8	迷你世界	沙盒	App Store	Miniwan Tech	15	15
9	途游斗地主	棋牌	App Store	Tuyoo Online HK Limited	14	16
10	Offline Games - No Wifi Games	解谜	Google	JindoBlu	1	1
11	Cat Garden - Food Party Tycoon	模拟	Google	DAERI SOFT Inc	2	2
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	3
13	Twinkle Magic PUZZLE MATCH3	消除	Google	무지개토끼	4	4
14	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	3	7
15	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	2	9
16	Manage Supermarket Simulator	模拟	Google	Zego Studio	4	10
17	Snake Clash!	街机	Google	Supercent, Inc.	9	11
18	Vita Mahjong	消除	Google	Vita Studio.	7	12
19	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	10	13

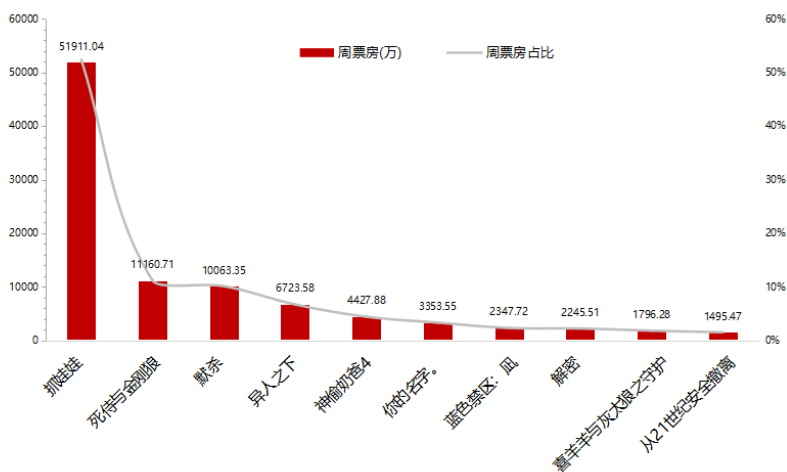
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

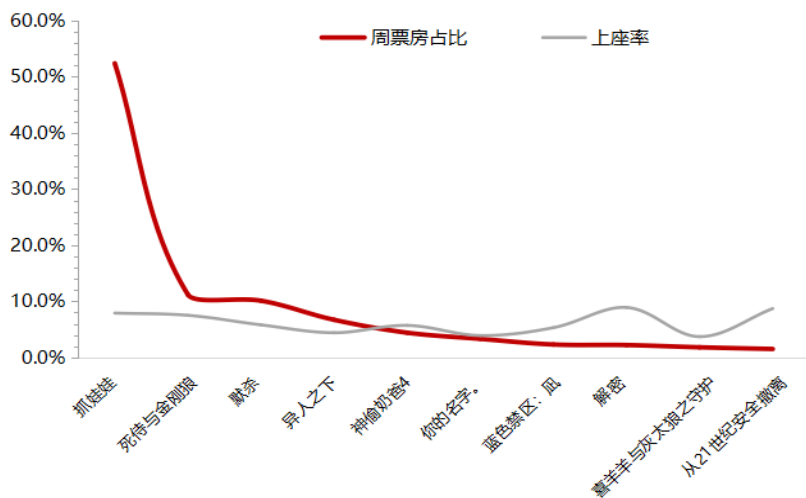
在本周票房上，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过 50000 万，占本周全国总票房为 52.4%，上座率为 7.9%；《死侍与金刚狼》本周票房位居第 2，总票房超过 11000 万，占本周全国总票房 11.2%，上座率 7.5%；《默杀》本周票房位居第 3 位。之后是《异人之下》和《神偷奶爸 4》。《你的名字。》热度较高，周票房 3353.55 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《蓝色禁区：凼》《解密》《喜羊羊与灰太狼之守护》和《从 21 世纪安全撤离》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（7.22-7.27）



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（%）（7.22-7.27）



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22日至7月26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5部剧集进入TOP10，2部为独播剧：《长相思第二季》本周排名第2，下降1名；《拜托了，身体里的她》本周排名第10，上升2名。

爱奇艺共有 5 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧集：《唐朝诡事录之西行》本周排名第 1，上升 1 名；《错位》本周排名第 5，与上周持平；《颜心记》本周排名第 9，下降 2 名。

优酷有 2 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《少年白马醉春风》本周排名第 3，上升 1 名；《度华年》本周排名第 6，与上周持平。

芒果有 1 部剧集进入 TOP10，为非独播剧集。

表6：各平台电视剧排名 (7.22-7.26)

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	2	下降 1 名	是
	你比星光美丽	4	下降 1 名	否
	孤战迷城	7	上升 1 名	否
	赤热	8	上升 1 名	否
	拜托了，身体里的她	10	上升 1 名	是
爱奇艺	唐朝诡事录之西行	1	上升 1 名	是
	错位	5	持平	是
	孤战迷城	7	上升 1 名	否
	赤热	8	上升 1 名	否
	颜心记	9	下降 2 名	是
优酷	少年白马醉春风	3	上升 1 名	是
	度华年	6	持平	是
芒果	你比星光美丽	4	下降 1 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 (7 月 22 日至 7 月 26 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 TOP10，3 部自制综艺：《五十公里桃花坞第 4 季》本周排名第 1，上升 4 名；《喜人奇妙夜》本周排名第 2，上升 1 名；《焕新环游传》本周排名第 10，下降 2 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 4，上升 2 名；《新说唱 2024》本周排名第 6，上升 1 名。

优酷综艺共有 2 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《说唱梦工厂》本周排名第 9，上升 2 名。

芒果 TV 共有 2 部进入 TOP10：《歌手 2024》本周排名第 3，下降 1 名；《中餐厅 第八季》本周排名第 5，下降 1 名。

表7：各平台综艺排名 (7.22-7.26)

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	五十公里桃花坞第4季	1	上升4名	是
	喜人奇妙夜	2	上升1名	是
	奔跑吧第十二季	7	下降6名	否
	我们的歌第六季	8	上升1名	否
	焕新环游传	10	下降2名	是
优酷	奔跑吧第十二季	7	下降6名	否
	我们的歌第六季	8	上升1名	否
	说唱梦工厂	9	上升2名	是
芒果	歌手2024	3	下降1名	是
	中餐厅第八季	5	下降1名	是
爱奇艺	十天之后回到现实	4	上升2名	是
	新说唱2024	6	上升1名	是
	奔跑吧第十二季	7	下降6名	否
	我们的歌第六季	8	上升1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 (7.22-7.26)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (7.22-7.27)	13
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (7.22-7.27)	13

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.22-7.26)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.22-7.26)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (7.15-7.19)	10
表 4: 畅销小游戏排名 (7.15-7.21)	11
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (7.15-7.21)	12
表 6: 各平台电视剧排名 (7.22-7.26)	14
表 7: 各平台综艺排名 (7.22-7.26)	15

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