中报业绩陆续披露，关注业务稳健与分红持续

2024 年 08 月 12 日

本周观点： 2024 年中报关注业务稳健性与分红持续性。

➢ 传媒板块公司 2024 年中报业绩将陆续披露。【心动公司】预期 24H1 将取得收入 21.8 亿-22.3 亿元，同比增长 24.4%-27.2%，净利润 2.2 亿元-2.7 亿元，同比增长 114.0%至 162.7%，重点新游戏《出发吧麦芬》 (GoGo Muffin)以及《铃兰之剑》(Sword of Convallaria)积极贡献业绩增量； 【分众传媒】也公布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营业收入 59.7 亿元，同比增长 8.17%；实现归母净利润为 24.9 亿元，同比增长 11.74%，公司持续发掘细分新客户，业绩韧性凸显，2024H1 日用消费品类客户的广告投放作为公司业绩的基本盘表现出较强的韧性，占比逐年提升，目前占公司营业收入的比重超过 60%。同时公司发布 2024 年半年度利润分配方案：每 10 股派发现金 1.00 元（含税）。

➢ **我们认为随着 2024 年中报陆续披露，将系统性更新调整今年对传媒板块核心公司的业绩预估，核心业务发展的稳健性以及分红的持续性将成为投资判断的关键指标。把握核心业务护城河深厚、后续有优质内容储备贡献业绩增量的公司，以及关注增加中期分红或有望进一步提高分红水平的公司。**建议关注腾讯控股、分众传媒、神州泰岳、恺英网络、三七互娱、皖新传媒、山东出版、中南传媒、凤凰传媒、中文传媒、心动公司、哔哩哔哩、锋尚文化等。

市场回顾

➢ 2024 年 8 月 5 日到 8 月 9 日，上证综指（-1.48%），深证成指（-1.87%），沪深 300（-1.56%），创业板指（-2.60%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（-0.88%）排名第 11。

行业要闻

➢ QuestMobile2024 年互联网广告市场半年大报告：总规模达 3514 亿元，同比增加 11.8%，“短剧带货”成各方争夺焦点；上影元出品互动影游项目《谍影成双》全平台同步上线；粤版 16 科教材列入《2024 年义务教育国家课程教学用书目录》。

公司动态

➢ 【心动公司】发布公告，集团预期截至 2024 年 6 月 30 日止 6 个月将取得收入约人民币 21.8 亿元至人民币 22.3 亿元，较去年同期增加约 24.4%至 27.2%。收入预期增长主要由于来自新发行游戏《出发吧麦芬》 (GoGo Muffin)以及《铃兰之剑》(Sword of Convallaria)的收入，来自 TapTap 中国版的信息服务收入增加，及部分被若干现有游戏的收入减少所抵销；及净利润约人民币 2.2 亿元至人民币 2.7 亿元，较去年同期增加约 114.0%至 162.7%。净利润预期增长主要由于总收入及毛利率提升导致毛利增加，及部分被营销开支增加所抵销。

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：重视理解国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》-2024/08/04
2.传媒互联网行业周报：关注 AI 视频生成技术产业侧进度的推进-2024/07/28
3.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
4.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
5.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

目录

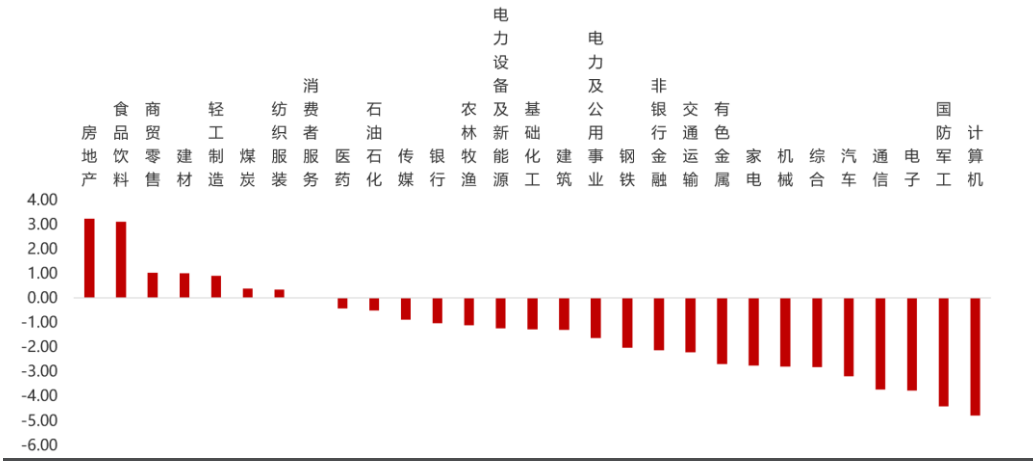
1 本周板块行情跟踪.....3
1.1 传媒板块涨跌幅.....3
1.2 本周行业新闻.....4
1.3 本周公司公告.....5
2 行业数据追踪.....8
2.1 游戏.....8
2.2 影视板块.....10
3 投资建议.....14
4 风险提示.....15
插图目录.....16
表格目录.....16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024 年 8 月 5 日到 8 月 9 日，上证综指（-1.48%），深证成指（-1.87%），沪深 300（-1.56%），创业板指（-2.60%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（-0.88%）排名第 11。

图1：各行业板块涨跌幅（%）情况（8.5-8.9）



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024 年 8 月 5 日到 8 月 9 日，CS 传媒中，涨幅前 10 名分别是：祥源文旅（22.00%），唐德影视（15.49%），吉比特（13.25%），幸福蓝海（11.64%），联建光电(11.34%)，富春股份(11.05%)，三六五网(9.27%)，文投控股(8.07%)，惠程科技（7.76%），金逸影视（6.73%）；CS 传媒中，跌幅前 10 名分别是：北巴传媒（-31.33%），电声股份（-18.11%），旗天科技（-10.89%），欢瑞世纪（-8.97%），中广天择（-7.55%），荣信文化（-7.51%），因赛集团（-7.13%），昆仑万维（-7.12%），天地在线（-7.05%），中文在线（-6.70%）。

表1：A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.5-8.9）

涨跌幅前十名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后十名	周涨跌幅（%）
祥源文旅	22.00	北巴传媒	-31.33
唐德影视	15.49	电声股份	-18.11
吉比特	13.25	旗天科技	-10.89
幸福蓝海	11.64	欢瑞世纪	-8.97
联建光电	11.34	中广天择	-7.55
富春股份	11.05	荣信文化	-7.51
三六五网	9.27	因赛集团	-7.13
文投控股	8.07	昆仑万维	-7.12
惠程科技	7.76	天地在线	-7.05
金逸影视	6.73	中文在线	-6.70

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年8月5日到8月9日,港股方面,涨幅前五分别为:祖龙娱乐(7.02%),快手-W(5.12%),腾讯控股(3.29%),创梦天地(3.18%),微博-SW(2.70%);跌幅前五分别为:游莱互动(-10.00%),家乡互动(-9.79%),宝尊电商-W(-9.08%),第七大道(-8.33%),博雅互动(-6.13%)。

表2:港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(8.5-8.9)

涨跌幅前五名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅(%)
祖龙娱乐	7.02	游莱互动	-10.00
快手-W	5.12	家乡互动	-9.79
腾讯控股	3.29	宝尊电商-W	-9.08
创梦天地	3.18	第七大道	-8.33
微博-SW	2.70	博雅互动	-6.13

资料来源:同花顺,民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【QuestMobile2024年互联网广告市场半年大报告:总规模达3514亿元,同比增加11.8%,“短剧带货”成各方争夺焦点】

QuestMobile数据显示,随着经济持续向好,移动互联网用户黏性持续增加,也让互联网广告市场持续增长,上半年广告规模达到3514亿元,同比增长了11.8%;同时,上半年超过6成广告主投放媒介数量同比持平或增加。

具体来看,电商内广告依旧是提升转化的抓手,55%的广告主选择电商内广告,尤其是大促期间,倾斜态势明显。不过,内容营销持续火爆,也激发了“软性广告”成了投放标配。

货架电商平台与直播平台的“电商之争”持续延烧,短剧的火爆,让货架电商平台纷纷在APP中“强插”短剧板块,淘宝、京东持续升级,拼多多上架短剧,“短剧带货”已经成了新的争夺焦点;这也让热门剧集IP的植入、带货,动漫IP的品牌联名,再度进入到了一个“火爆期”。(2024年8月7日,QuestMobile微信公众号)

【上影元出品互动影游项目《谍影成双》全平台同步上线】

2023年被称为互动剧的元年,“互动+短剧”、“游戏+短剧”等概念一度拉动二级市场传媒股暴涨。《完蛋!我被美女包围了》和《飞越13号房》两款真人互动剧同时进入全球游戏平台Steam年度国产独立游戏销量榜前十名。而今年互影科技与阅文集团、上影元和上影制作联合出品,共同推出了首款双人互动剧,将

互动剧从“单人体验”升级到“双人社交”时代。

《谍影成双》的故事背景设定在抗战时期的上海，玩家将分别扮演地下特工和帮派大佬，为营救各自的同伴潜入军统大佬的生日舞会。从最初的互不相识、暗中试探，到被迫合作、共同冒险，玩家将跟随男女主一起携手面对重重危机。《谍影成双》最大的亮点在于其独创的“双人互动”玩法，让你和你的朋友可以一起扮演故事的主角，一起决定故事的走向。双人的选择给故事创造了更多可能性，上百条分支走向，在两位用户共同的选择中创造出专属的故事线。不仅在剧情维度有独特的体验，通过情节、台词的选择，《谍影成双》可以帮玩家间营造轻松欢乐的社交氛围，而 QTE、解谜等互动玩法又考验着玩家之间的的默契， 让玩家的的关系也随着故事推进不断加深。《谍影成双》非常适合朋友或情侣在闲暇时光中进行游玩体验。游戏结束后还会生成一份有趣的默契度报告，这不仅是和朋友一起看剧，更是玩家的社交神器。（2024 年 8 月 8 日，上海影视乐园微信公众号）

【粤版 16 科教材列入《2024 年义务教育国家课程教学用书目录》】

日前，教育部办公厅公布《2024 年义务教育国家课程教学用书目录》。广东省出版集团出版的 16 科（共 96 册）义务教育教材，顺利通过国家教材委员会专家委员会的审定，成功列入《2024 年义务教育国家课程教学用书目录》。

广东教育出版社出版的有《英语》（三年级至六年级）、《英语》（七年级至九年级）、《地理》（七年级至八年级）、《科学》（一年级至六年级）、《物理》（八年级至九年级）、《化学》（九年级）、《艺术•音乐》（一年级至六年级）、《艺术•音乐》（七年级至九年级）、《艺术•舞蹈》（八年级至九年级）、《艺术•影视》（八年级至九年级）、《艺术•戏剧》（八年级至九年级）等 11 科 66 册。

岭南美术出版社出版的有《艺术•美术》（一年级至六年级）、《艺术•美术》（七年级至九年级）、《艺术•舞蹈》（八年级至九年级）、《艺术•影视》（八年级至九年级）、《艺术•戏剧》（八年级至九年级）等 5 科 30 册。（2024 年 8 月 9 日，广东省出版集团微信公众号）

1.3 本周公司公告

【心动公司】预期中期净利润约 2.2 亿元至 2.7 亿元 同比增加约 114.0%至 162.7%

心动公司(02400)发布公告，集团预期截至 2024 年 6 月 30 日止 6 个月将取得收入约人民币 21.8 亿元至人民币 22.3 亿元，较去年同期增加约 24.4%至 27.2%。收入预期增长主要由于来自新发行游戏《出发吧麦芬》 (GoGo Muffin)以及《铃兰之剑》(Sword of Convallaria)的收入，来自 TapTap 中国版的信息服务收入增

加，及部分被若干现有游戏的收入减少所抵销;及净利润约人民币 2.2 亿元至人民币 2.7 亿元，较去年同期增加约 114.0%至 162.7%。净利润预期增长主要由于总收入及毛利率提升导致毛利增加，及部分被营销开支增加所抵销。

【中文传媒】关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项获得上海证券交易所并购重组审核委员会审核通过的公告

中文天地出版传媒集团股份有限公司 (以下简称公司) 拟以发行股份及支付现金的方式向控股股东江西省出版传媒集团有限公司购买其持有的江西教育传媒集团有限公司 100%股权、江西高校出版社有限责任公司 51%股权事项（以下简称本次交易）。

上海证券交易所并购重组审核委员会（以下简称上交所重组委）于 2024 年 8 月 9 日召开 2024 年第 4 次并购重组审核委员会审议会议，对公司本次交易的申请进行了审议。根据上交所重组委发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2024 年第 4 次审议会议结果公告》，本次会议的审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。

本次交易尚需经中国证券监督管理委员会同意注册后方可正式实施，能否获得前述注册，以及最终获得相关注册的时间均存在不确定性，敬请广大投资者关注后续公告并注意相关投资风险。公司将根据本次交易事项的进展情况及时履行信息披露义务

【唐德影视】关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告

浙江唐德影视股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 8 月 9 日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市审核中心出具的《关于浙江唐德影视股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会 (以下简称“中国证监会”）履行相关注册程序。

公司本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会作出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证监会作出同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

【分众传媒】公司 2024 年半年度利润分配方案的公告

根据公司 2024 年半年度财务报告（未经审计），公司 2024 年上半年合并报表归属于上市公司普通股股东的净利润为 2,493,427,829.20 元，截至 2024 年 6 月 30 日，母公司实现净利润人民币 3,781,125,635.29 元，母公司可供分配利润为人民币 10,435,395,750.61 元。

公司拟定的 2024 年半年度利润分配方案为：以公司 2024 年 6 月 30 日的总股本 14,442,199,726 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元（含税），即每 1 股派发现金 0.10 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利人民币 1,444,219,972.60 元。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股，剩余未分配利润留待后续分配。若在分配方案实施前公司总股本发生变动的，公司将按照分配总额不变的原则，相应调整每股分配比例。

公司本次利润分配金额占当期合并报表归属于上市公司普通股股东的净利润的 57.92%，现金分红占本次利润分配总额的 100%，符合《公司章程》规定的利润分配政策，公司的现金分红水平与所处行业上市公司平均水平不存在重大差异。截至报告期末公司货币资金充足，本次现金分红不会对公司的日常经营产生影响。

【分众传媒】2024 年第二季度净利润 14.53 亿元，同比增长 12.65%

分众传媒 8 月 9 日发布二季度报告称，2024 年第二季度归属于母公司所有者的净利润 14.53 亿元，同比增长 12.65%；营业收入 32.38 亿元，同比增长 10.05%。公司客户结构多元化，涵盖了日用消费品、互联网、交通、商业服务、娱乐休闲、家居等众多行业，经营韧性与稳定性不断增强，相关抗风险能力持续提升。

2024 年上半年，日用消费品类客户的广告投放作为公司业绩的基本盘表现出较强的韧性，占比逐年提升，目前占公司营业收入的比重超过 60%。从日用消费品的细分行业来看，上半年化妆品类、食品类、医药保健类等品类均实现明显增长。

2024 年上半年，楼宇媒体中日用消费品的营业收入占比约为 59%，营业收入同比增长 12%。在日用消费品的细分行业中，占比最大的为饮料行业，约占 30%；其次为食品类、酒精类、药品类及化妆品类。在上半年化妆品、食品、医药保健、个人用品、衣着均取得双位数的增长。其中在国货品牌和国际品牌的助力下化妆品类增速达 66%。

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》《英雄联盟手游》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《恋与深空》《三国》《金铲铲之战》《穿越火线》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（8.5-8.9）

排名	2024/8/5	2024/8/6	2024/8/7	2024/8/8	2024/8/9
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	英雄联盟手游	地下城与勇士
3	和平精英	和平精英	恋与深空	地下城与勇士	英雄联盟手游
4	三国	金铲铲之战	和平精英	恋与深空	和平精英
5	穿越火线	三国	金铲铲之战	和平精英	恋与深空
6	第五人格	穿越火线	穿越火线	金铲铲之战	剑与远征
7	永劫无间	第五人格	三国	穿越火线	金铲铲之战
8	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游	三国	穿越火线
9	QQ 飞车	永劫无间	第五人格	第五人格	三国
10	梦幻西游	梦幻西游	无尽冬日	永劫无间	QQ 炫舞

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，三七互娱旗下的开箱子游戏《寻道大千》排名上升，，大梦龙途的《向僵尸开炮》和四三九九的《小小英雄》则分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。同时，《青云诀之伏魔》持续稳坐畅销榜 TOP4，来自益世界的模拟经营小游戏《这城有良田》排名也趋稳定，当前位于畅销榜 TOP7。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱旗下的开箱子 like《灵剑仙师》连续第 2 周拿下畅销榜魁首，同样来自三七的另一款开箱子玩法的《寻道大千》和腾讯旗下的棋牌经典《腾讯欢乐斗地主》则分别位于榜单第 2 和第 3 名。

表4：畅销小游戏排名（7.29-8.4）

	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	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	1	1
2	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
3	小小英雄	养成	微信	四三九九信息	3	3
4	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	4	4
5	指尖无双	模拟	微信	蓝琥珀网络	5	5
6	咸鱼之王	放置	微信	豪腾创想科技	6	6
7	这城有良田	模拟经营	微信	益世界网络科技	5	7
8	王者征途	放置	微信	巨人统平网络	8	8
9	跃动小子	养成	微信	波克科技	9	9
10	百炼英雄	ARPG	微信	九九互动	9	10
11	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	1	1
12	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	2	2
13	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	3	3
14	斗罗大陆	角色扮演	QQ	三七网络	4	4
15	向僵尸开炮	塔防	QQ	盛昌网络	2	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	2	3
19	口袋奇兵	现代策略	硬核	天赐之恒网络	4	4
20	仙剑奇侠传:新的开始	回合制	硬核	嘉澜网络	4	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，大梦龙途的《向僵尸开炮》、同样三七互娱的《寻道大千》和《无名之辈》分别拿下了榜单第 1 到第 3 名。同时，回合制玩法的“仙剑 ip”新游《仙剑奇侠传：新的开始》本周重回硬核小游戏畅销榜单 TOP5，且其当前位于榜单第 5 名。

手游方面，心动自研的《心动小镇》稳坐休闲手游榜首，且其当前位于 iOS 免费榜 TOP2。模拟经营游戏《时光杂货店》和网易的《蛋仔派对》也以突出表现，分别位列榜单第 3 和第 6 名。

美国 Google Play 免费榜单中，消除玩法的《Block Puzzle Constellation》空降榜首，景点和沙盒手游《Roblox》和竞速游戏《Riding Extreme 3D》分别囊括榜单第 2 和第 3 名。此外还有两款同为“超市经营”题材的游戏冲上免费游戏榜单前列，他们是当前位于榜单第 13 名的《Manage Supermarket Simulator》和第 14 名的《Supermarket Master 3D》。

表5：轻度休闲小游戏排名（7.29-8.4）

	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.	2	2
2	时光杂货店	模拟	App Store	Leihu Network Technology	1	3
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	5	6
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	6	8
5	球球大作战	街机	App Store	巨人网络	10	11
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	8	12
7	途游斗地主	棋牌	App Store	Tuyoo Online HK Limited	11	16
8	极品飞车：集结	竞速	App Store	腾讯	10	17
9	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	17	18
10	Block Puzzle Constellation	解谜	Google	Gamekend	1	1
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	2
12	Riding Extreme 3D	竞速	Google	playducky.com	1	3
13	Offline Games - No Wifi Games	解谜	Google	JindoBlu	2	4
14	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	4	5
15	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	7	7
16	Snake Clash!	街机	Google	Supercent, Inc.	6	8
17	Vita Mahjong	解谜	Google	Vita Studio.	8	12
18	Manage Supermarket Simulator	模拟	Google	Zego Studio	10	13
19	Supermarket Master 3D	模拟	Google	CE-Games	14	14

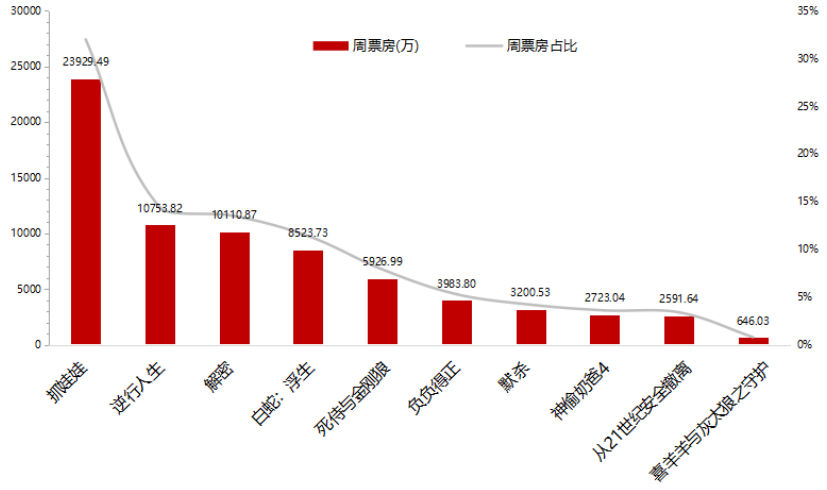
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

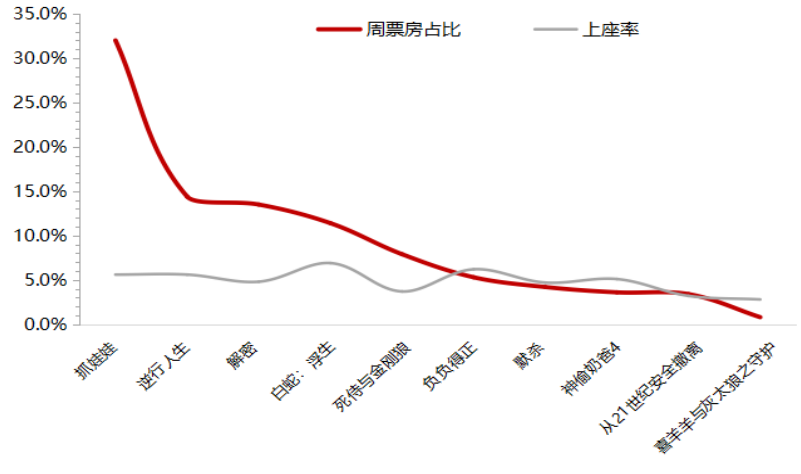
在本周票房上，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过 20000 万元，占本周全国总票房为 32.0%，上座率为 5.6%；《逆行人生》本周票房位居第 2，总票房超过 10000 万元，占本周全国总票房 14.4%，上座率 5.6%；《解密》本周票房位居第 3 位。之后是《白蛇：浮生》和《死侍与金刚狼》。《负负得正》热度较高，周票房 3983.8 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《默杀》《神偷奶爸 4》《从 21 世纪安全撤离》和《喜羊羊与灰太狼之守护》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（8.5-8.10）



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（%）（8.5-8.10）



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（8 月 5 日至 8 月 9 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 3 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧：《冰雪谣》本周排名第 3，上升 3 名；《长相思第二季》本周排名第 6，下降 3 名。

爱奇艺共有 4 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《唐朝诡事录之西行》本周排名第 1，与上周持平；《小夫妻》本周排名第 5，上升 2 名。

优酷有 3 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 2，与上周持平；《度华年》本周排名第 9，下降 1 名。

芒果有 3 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《私藏浪漫》本周排名第 8，上升 3 名。

表6：各平台电视剧排名（8.5-8.9）

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	冰雪谣	3	上升 3 名	是
	长相思第二季	6	下降 3 名	是
	你比星光美丽	10	下降 6 名	否
爱奇艺	唐朝诡事录之西行	1	持平	是
	孤舟	4	持平	否
	小夫妻	5	上升 2 名	是
	四海重明	7	下降 2 名	否
优酷	少年白马醉春风	2	持平	是
	孤舟	4	持平	否
	度华年	9	下降 1 名	是
芒果	四海重明	7	下降 2 名	否
	私藏浪漫	8	上升 3 名	是
	你比星光美丽	10	下降 6 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（8 月 5 日至 8 月 9 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：《喜人奇妙夜》本周排名第 1，上升 1 名；《五十公里桃花坞第 4 季》本周排名第 3，上升 3 名；《焕新环游传》本周排名第 9，上升 9 名。

爱奇艺综艺共有 3 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《十天之后回到现实》本周排名第 2，上升 1 名。

优酷综艺共有 3 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《说唱梦工厂》本周排名第 6，上升 1 名。

芒果 TV 共有 2 部进入 TOP10：《密室大逃脱 第六季》本周排名第 4，上升 1 名；《歌手 2024》本周排名第 10，下降 6 名。

表7：各平台综艺排名（8.5-8.9）

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	喜人奇妙夜	1	上升 1 名	是
	五十公里桃花坞第 4 季	3	上升 3 名	是
	我们的歌第六季	5	上升 6 名	否
	青春环游记 第五季	7	上升 7 名	否
	焕新环游传	9	上升 9 名	是
优酷	我们的歌第六季	5	上升 6 名	否
	说唱梦工厂	6	上升 1 名	是
	青春环游记 第五季	7	上升 7 名	否
	闪光的夏天	8	上升 8 名	是
芒果	密室大逃脱 第六季	4	上升 1 名	是
	歌手 2024	10	下降 6 名	是
爱奇艺	十天之后回到现实	2	上升 1 名	是
	我们的歌第六季	5	上升 6 名	否
	青春环游记 第五季	7	上升 7 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期的业务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（8.5-8.9） 3
图 2： 电影周票房（万元）和周票房占比（%）（8.5-8.10） 11
图 3： 电影周票房占比（%）和上座率（%）（8.5-8.10） 11

表格目录

表 1： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.5-8.9） 3
表 2： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.5-8.9） 4
表 3： 中国 ios 手游游戏畅销榜排名（8.5-8.9） 8
表 4： 畅销小游戏排名（7.29-8.4） 9
表 5： 轻度休闲小游戏排名（7.29-8.4） 10
表 6： 各平台电视剧排名（8.5-8.9） 12
表 7： 各平台综艺排名（8.5-8.9） 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。本报告清晰准确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