

**本周观点：**《黑神话：悟空》标志中国游戏工业化水平达新里程碑。

➤ 2024年8月16日，《黑神话：悟空》全球媒体评测正式解禁，根据全球游戏评分网站 Metacritic 统计，截至8月17日凌晨，52家全球媒体平均给出了82分的评价。其中 GamingBolt、God is a Geek、GamersRD，以及中国游戏网站游民星空均给出满分评价，另外还有8家媒体给出高于90分（或10分制中的9分）的评价。《黑神话：悟空》是由中国游戏开发商【游戏科学】开发的一款动作冒险游戏，游戏核心内容基于《西游记》原著世界观创作。

➤ 《黑神话：悟空》预计将于2024年8月20日上线，**我们认为《黑神话：悟空》在一定程度上也标志中国本土开发商具备全球认可3A大作研发实力，游戏工业化水平更进一步。游戏行业精品化持续推进，关注新技术能力在内容创制上的深度赋能。同时，新游产品陆续上线驱动新产品周期开启，建议持续关注后续有重点产品储备的游戏公司**，包括腾讯控股、网易、神州泰岳、三七互娱、恺英网络、姚记科技、心动公司、吉比特、巨人网络、富春股份、名臣健康、完美世界、盛天网络、宝通科技、冰川网络、星辉娱乐等。

➤

#### 市场回顾

➤ 2024年8月12日到8月16日，上证综指(0.60%)，深证成指(-0.52%)，沪深300(0.42%)，创业板指(-0.26%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(1.95%)排名第4。

#### 行业要闻

➤ 苹果平价版 Vision Pro 或将明年推出；《视频号小店升级为微信小店的公告》意见征集发布通知；TapTap 将上线 PC 游戏商城，提供超过一百款游戏，黑神话位列其中。

#### 公司动态

➤ 【腾讯控股】发布2024二季度财报。24H1，腾讯实现总收入3206.18亿元，YoY+7%；NonGAAP 归母净利润为1075.78亿元，YoY+53%。单季度来看，24Q2 腾讯实现总收入1611.17亿元，YoY+8%，QoQ+1%；NonGAAP 归母净利润为573.13亿元，YoY+53%，QoQ+14%。公司长远提高股东价值，24H1 公司以523亿港元（未计开支）购回合共1.55亿股股份，购回股份已被注销。24Q2 公司通过联营公司获得盈利77.18亿，去年同期11.59亿。

#### 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：中报业绩陆续披露，关注业务稳健与分红持续-2024/08/12
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 目录

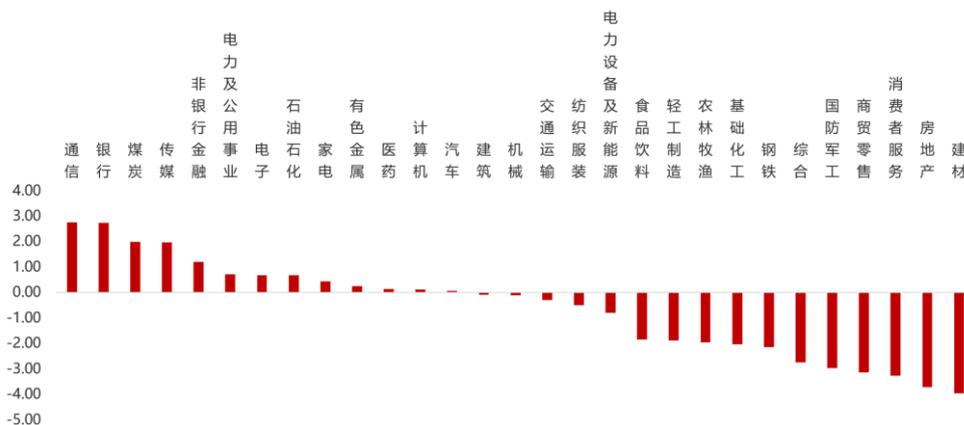
<b>1 本周板块行情跟踪</b>	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.2 本周行业新闻	4
1.3 本周公司公告	5
<b>2 行业数据追踪</b>	<b>8</b>
2.1 游戏	8
2.2 影视板块	10
<b>3 投资建议</b>	<b>14</b>
<b>4 风险提示</b>	<b>15</b>
插图目录	16
表格目录	16

# 1 本周板块行情跟踪

## 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年8月12日到8月16日, 上证综指(0.60%), 深证成指(-0.52%), 沪深300(0.42%), 创业板指(-0.26%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信)(1.95%)排名第4。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(8.12-8.16)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年8月12日到8月16日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 富春股份(52.55%), 联建光电(32.36%), 华谊兄弟(18.39%), 天舟文化(18.22%), 山东出版(16.67%), 凯撒文化(15.08%), 中南传媒(11.97%), 数码视讯(11.72%), 大晟文化(11.05%), 锋尚文化(10.81%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 中青宝(-12.81%), 紫天科技(-10.55%), 幸福蓝海(-10.42%), 金逸影视(-9.38%), 广电网络(-6.10%), 广弘控股(-4.64%), 北巴传媒(-4.51%), 三六五网(-4.44%), 横店影视(-3.89%), 万达电影(-3.77%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(8.12-8.16)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
富春股份	52.55	中青宝	-12.81
联建光电	32.36	紫天科技	-10.55
华谊兄弟	18.39	幸福蓝海	-10.42
天舟文化	18.22	金逸影视	-9.38
山东出版	16.67	广电网络	-6.10
凯撒文化	15.08	广弘控股	-4.64
中南传媒	11.97	北巴传媒	-4.51
数码视讯	11.72	三六五网	-4.44
大晟文化	11.05	横店影视	-3.89
锋尚文化	10.81	万达电影	-3.77

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年8月12日到8月16日，港股方面，涨幅前五分别为：宝尊电商-W (8.50%)，飞天云动 (5.81%)，云游控股 (4.29%)，天鸽互动 (4.08%)，BOSS直聘-W (2.91%)；跌幅前五分别为：祖龙娱乐 (-10.66%)，第七大道 (-9.09%)，赤子城科技 (-6.73%)，哔哩哔哩-W (-6.61%)，IGG (-5.90%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (8.12-8.16)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
宝尊电商-W	8.50	祖龙娱乐	-10.66
飞天云动	5.81	第七大道	-9.09
云游控股	4.29	赤子城科技	-6.73
天鸽互动	4.08	哔哩哔哩-W	-6.61
BOSS直聘-W	2.91	IGG	-5.90

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【《黑神话：悟空》游戏评测解禁】

8月16日晚间，《黑神话：悟空》的游戏评测正式解禁。全球知名评分网站MetaCritic上已经收录54家媒体的评分，82分这一分数也暂时稳定了下来。在一些玩家心中，《黑神话：悟空》或许有机会竞争年度游戏。作为中国第一款真正意义上的3A游戏，从各方的评测来看，《黑神话：悟空》是一款优缺点都非常明显的游戏。一方面，《黑神话：悟空》通过极其瑰丽写实的画面，以及80余种boss级别的怪物，为玩家们打造一个如梦似幻的西行世界。另一方面，游戏关卡探索节奏略显拖沓，关卡设计的视觉效果优先于实用性，导致体验不佳。(2024年8月17日，界面新闻微信公众号)

### 【苹果平价版 Vision Pro 或将明年推出】

根据彭博社信息，苹果Vision团队正在继续试验几种不同的穿戴式VR/AR眼镜产品，其中包括更平价的Apple Vision头显，第二代Apple Vision Pro，以及一款类似Ray Ban Meta的智能眼镜。其中平价版Vision Pro「最早可能在明年推出」，它保持了Vision Pro的高分辨率显示屏及外观，手势+眼动追踪的互动方式也不会有太大差别，但重量也会有所减轻，价格也将会是现在Vision Pro的一半，有望被更多人接受，进而成为扩展Vision Pro生态的新机遇。(2024年8月12日，APPSSO微信公众号)

### 【《视频号小店升级为微信小店的公告》意见征集通知】

为进一步提升用户体验及商家经营效率，给商家提供更好的技术服务支持，腾讯计划自08月25日起，正式支持商家将视频号小店升级成微信小店。

微信小店将进一步简化商家入驻流程，升级品牌认证和店铺命名体系，降低入驻门槛及保证金，并支持店铺及商品信息在公众号（订阅号、服务号）、视频号（直播、短视频）、小程序、搜一搜等多个微信场景内流转，助力商家更好地满足用户消费需求。

基于此，建议现有的视频号小店商家在 9 月 25 日之前将店铺升级为微信小店，以享受更好的技术服务支持。未及时升级的视频号小店，其新增商品上架将会受到影响。我们也为店铺升级提供了便捷通道，商家可沿用此前的资质将视频号小店快速升级至微信小店，具体操作请关注本公告后续更新的指引链接。请留意，除另有规定外，原已发布生效、适用于视频号小店及视频号橱窗商家的相关规则，将同时适用于升级后的微信小店。此外，视频号小店服务将于 8 月 25 日起停止接受新增申请。（2024 年 8 月 8 日，腾讯官网）

### 【TapTap 将上线 PC 游戏商城，提供超过一百款游戏，黑神话位列其中】

8 月 13 日，TapTap 发文宣布要开始上架 Steam 游戏，并且还发布推文（目前已删除），称将在 8 月 20 日正式上线 TapTap PC 游戏商城。推文中提到，商城中将提供超过一百款的游戏，包括如今最大热的 3A 大作《黑神话：悟空》。

届时，用户可自行打开 TapTap 手机客户端，点击相应的标签就能进入 PC 游戏商城。根据发布的海报信息，官方的商业模式以出售 CDK（激活码）为主。（2024 年 8 月 12 日，APPSO 微信公众号）

## 1.3 本周公司公告

### 【吉比特】发布 2024 年中报业绩

公司 24H1 实现营收 19.60 亿元 (YoY-16.57%)，实现归母净利润 5.18 亿元 (YoY-23.39%)。其中，24H1 汇率变动收益 1266.38 万元；24H1 公司确认成都余香回购部分股权产生投资收益 3877.49 万元。扣除汇率波动和投资业务影响，经调整归母净利润 4.65 亿元 (YoY-22.51%)。

单季度来看，24Q2 实现营收 10.32 亿元 (YoY-14.29%，QoQ+11.34%)，实现归母净利润 2.64 亿元 (YoY-28.41%，QoQ+4.38%)，实现扣非归母净利润 2.65 亿元 (YoY-27.52%，QoQ+33.67%)。

公司拟每 10 股派发现金红利 45 元 (含税)。截至 2024 年 8 月 14 日，公司合计拟派发现金红利 3.23 亿元，分红比例 62.36%。24H1，公司累计回购股份 241,500 股，已支付总金额为 0.45 亿元。

核心游戏《问道手游》24Q2 开启 8 周年庆活动，推动 Q2 营收及整体利润

环比增加。2024年6月,《问道手游》推出官方社区APP《掌上问道》,上半年持续版本更新,预计11月新推特色服,老游戏用户粘性进一步加强。此外,23H2上线产品《飞吧龙骑士(大陆版)》《超进化物语2》《皮卡堂之梦想起源》开始贡献增量收入及利润;24H1新品《不朽家族》《神州干食舫》《航海王:梦想指针》暂未产生利润贡献。24H1海外收入合计2.55亿元,同比增长113.77%。24H1主要发行了《Monster Never Cry(欧美版)》《飞吧龙骑士(境外版)》《Outpost: Infinity Siege(Steam国际版)》等产品。另有数款自研产品已在境外市场进行多轮次测试。

后续产品储备丰富:1)自研产品方面,放置修仙类《问剑长生(代号M72)》拟中国大陆及港澳台、东南亚发行,已取得版号;塔防策略类《最强城堡》拟全球发行,已取得版号;西幻题材放置类M11(代号)拟全球发行,版号已申请;魔幻题材放置养成类《杖剑传说(代号M88)》拟中国大陆及港澳台、日韩地区发行,预计25H1上线。

代理产品方面,国风题材RPG《封神幻想世界》拟2024年10月1日于国内上线;都市怪谈悬疑策略类《异象回声》、RPG养成《王都创世录》拟24H2于国内上线。《亿万光年》《冲啊原始人》《开罗全能经营家》等均取得版号,面向海外或国内发行,上线时间未定。

### 【腾讯控股】发布2024二季度财报

24H1,腾讯实现总收入3206.18亿元, YoY+7%; NonGAAP归母净利润为1075.78亿元, YoY+53%。单季度来看,24Q2腾讯实现总收入1611.17亿元, YoY+8%, QoQ+1%; NonGAAP归母净利润为573.13亿元, YoY+53%, QoQ+14%。

公司长远提高股东价值,24H1公司以523亿港元(未计开支)购回合共1.55亿股股份,购回股份已被注销。24Q2公司通过联营公司获得盈利77.18亿,去年同期11.59亿。

分业务来看:24Q2增值服务收入788.22亿元, YoY+6%, QoQ保持稳定。

1)海外游戏市场收入139亿元,增幅均为9%。主要是《PUBG MOBILE》表现强劲以及Supercell游戏提升。2)国内游戏市场收入346亿元,增长9%。主要由于《无畏契约》收入增长及《地下城与勇士:起源》成功发布。3)社交网络收入303亿元,同比增长2%,主要是音乐与长视频付费会员收入增加以及小游戏平台服务费及手游虚拟道具销售增加。

24Q2网络广告收入达298.71亿元, YoY+19%, QoQ+13%。主要受视频号及长视频收入增长驱动。由于部分互联网服务公司的广告预算缩减,移动广告联盟的收入同比下降。

24Q2 金融科技及企业服务达到 504.40 亿元, YoY+4%, QoQ-4%。其中企业服务业务收入实现十几个点的增长率, 受益于云服务业务收入增长(包括企业微信商业化提升), 以及视频号商家技术服务费增长。

成本方面, 24Q2 收入成本 752 亿元, YoY-4%, QoQ-0.5%。主要由于长视频内容成本及直播收入分成成本减少, 以及云项目部署成本优化。

毛利方面, 24Q2 公司实现毛利 859 亿元, YoY+21%, QoQ+2%; 毛利率同比提升 6pct 至 53%, 环比保持稳定。主要由于本土市场游戏收入、视频号广告收入、小游戏平台服务费及视频号商家技术服务费等高毛利率收入来源的增长。

### 【锋尚文化】2024 年半年度报告

2024 年上半年, 公司实现营业收入 19,408.46 万元, 比去年同期增长 261.28%; 利润总额为 2,718.93 万元, 比去年同期增长 643.49%; 归属于上市公司股东的净利润为 2,025.74 万元, 比去年同期增长 5,424.74%; 2024 年上半年, 公司资产总额达到 371,904.51 万元, 归属于上市公司股东的净资产 317,287.79 万元。

公司大型文艺演出项目和文化旅游演艺项目从合同签订、销售回款、项目制作到项目验收周期分别为 6-12 个月和 12-24 个月。公司客户多为政府客户 (ToG) 和企业客户 (ToB), 单个项目合同金额较大, 项目收入确认方式是项目完工一次性确认。与 ToC 端客户相比, 政府客户 (ToG) 和企业客户 (ToB) 端市场恢复较慢。凭借在 B 端大型项目中的丰富运营经验和强大的品牌影响力, 公司不断吸引优质资源, 积极拓展 C 端市场。通过上海中心天时 Sky632、杭州《湘湖·雅韵》、青岛《海上有青岛》等文旅演艺项目, 公司正逐步释放 C 端业务的长期增长潜力, 展现出品牌在新业态中的持续发展动力。

## 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》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》《剑与远征》《绝区零》《永劫无间》《金铲铲之战》。

**表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (8.12-8.16)**

排名	2024/8/12	2024/8/13	2024/8/14	2024/8/15	2024/8/16
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	王者荣耀	王者荣耀
2	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士
3	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
4	英雄联盟手游	剑与远征	绝区零	绝区零	永劫无间
5	剑与远征	英雄联盟手游	剑与远征	剑与远征	金铲铲之战
6	三国	三国	英雄联盟手游	幻唐志	剑与远征
7	穿越火线	穿越火线	三国	金铲铲之战	英雄联盟手游
8	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	英雄联盟手游	无尽冬日
9	光与夜之恋	金铲铲之战	无尽冬日	三国	绝区零
10	恋与深空	无尽冬日	穿越火线	无尽冬日	向僵尸开炮

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，点点互动的策略类游戏《无尽冬日》，重回畅销榜魁首，三七互娱旗下的开箱子游戏《寻道大千》排名上升和大梦龙途的《向僵尸开炮》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。同时，来自贪玩游戏的《超元气火柴人》也成功跻身畅销榜 TOP10，且其当前位于榜单第 6 名。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱旗下的开箱子 like 《寻道大千》排名上升，再次登上榜首，经典卡牌游戏《英雄杀》和三七互娱旗下另一款开箱子游戏《灵剑仙师》则紧随其后，分别位于榜单第 2 和第 3 名。

**表4：畅销小游戏排名（8.5-8.11）**

	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	点点互动	1	1
2	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	1	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	MMO	微信	青实信息技术	4	5
6	超元气火柴人	ARPG	微信	个人	4	6
7	王者征途	放置	微信	巨人统平网络	7	7
8	咸鱼之王	放置	微信	豪腾创想科技	6	8
9	小小英雄	养成	微信	四三九九信息	3	9
10	这城有良田	模拟经营	微信	益世界网络科技	6	10
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
12	英雄杀	卡牌	QQ	腾讯	2	2
13	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	1	3
14	青云诀之伏魔	MMO	QQ	橙子互娱	4	4
15	咸鱼之王	放置	QQ	豪腾创想科技	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	无名之辈	养成	硬核	雷虎网络	2	2
18	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	2	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	现代策略	硬核	天赐之恒网络	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》、三七互娱的《无名之辈》和《寻道大千》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》重回硬核小游戏畅销榜单 TOP5，且其当前位于榜单第 4 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 TOP3。三七互娱推出的模拟经营新游《时光杂货店》和网易的《蛋仔派对》也以超高热度，持续分别位列榜单第 7 和第 8 名。同时，一款名为《疯狂大寻宝 - 找东西 寻物解压游戏》的寻物游戏也冲上了免费榜 TOP20。

美国 Google Play 免费榜单中，排序解谜游戏《Sort Puzzle Brain Test》空降榜首，来自韩国厂商무지개토끼的两款合成游戏《Merge Cat (Suika Cat)》和《Merge Dragon (Suika Dragon)》紧随其后，分别囊括了榜单的第 2 和第 3 名。此外，厂商 CASUAL AZUR GAMES 也有两款游戏成功跻身免费榜单 TOP10，它们就是当前位于榜单第 6 名的《Train Miner: Idle Railway Game》和第 7 名的《Chain Cube 2048: 3D Merge Game》。

**表5：轻度休闲小游戏排名 (8.5-8.11)**

	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	3
2	时光杂货店	模拟	App Store	Leihu Network Technology	3	7
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	6	8
4	颜色大作战	街机	App Store	ManyFun	9	9
5	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	7	13
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	13	14
7	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	11	17
8	途游斗地主	棋牌	App Store	Tuyoo Online HK Limited	14	18
9	疯狂大寻宝	解谜	App Store	BoomLabs	11	19
10	Sort Puzzle Brain Test	解谜	Google	Gamekend	1	1
11	Merge Cat (Suika Cat)	合成	Google	무지개토끼	3	3
12	Merge Dragon (Suika Dragon)	合成	Google	무지개토끼	4	4
13	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	1	5
14	Train Miner: Idle Railway Game	模拟	Google	CASUAL AZUR GAMES	1	6
15	Chain Cube 2048: 3D Merge Game	街机	Google	CASUAL AZUR GAMES	2	7
16	My clone army: me, myself & I	动作	Google	playducky.com	2	8
17	Fishing Master	模拟	Google	ARK GAME LIMITED	9	9
18	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	5	10
19	Offline Games - No Wifi Games	解谜	Google	JindoBlu	4	11

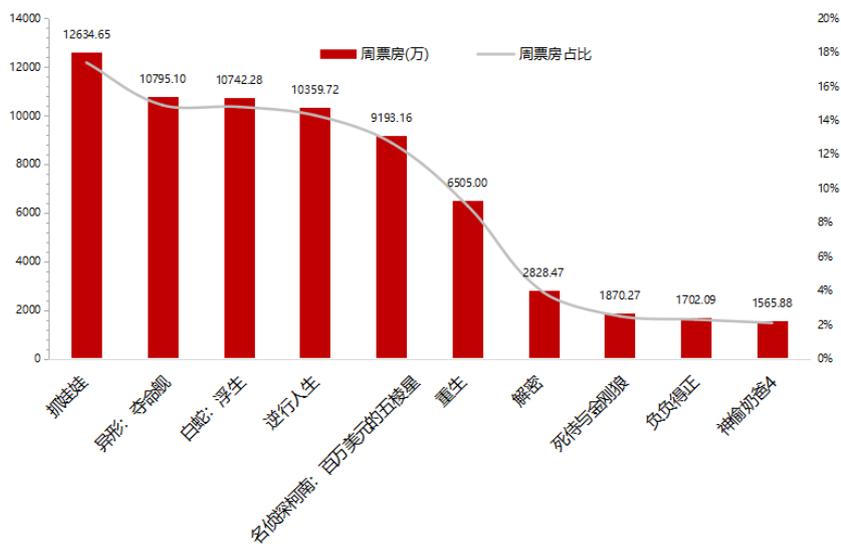
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

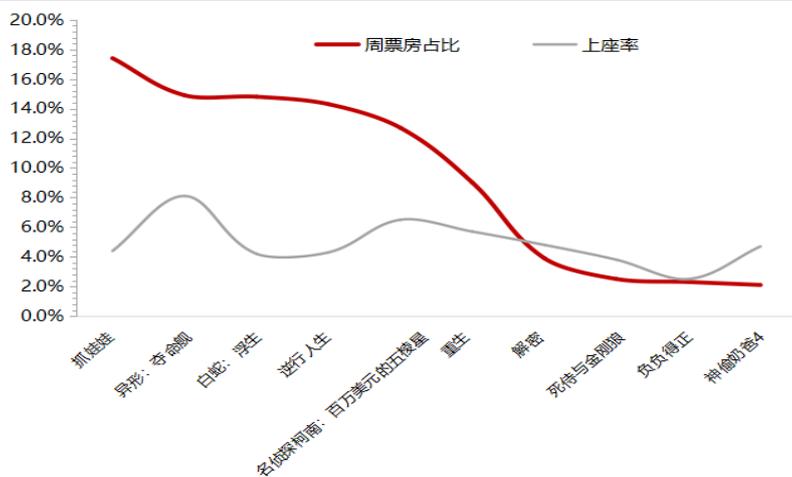
在本周票房上，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过 12000 万元，占本周全国总票房为 17.4%，上座率为 4.4%；《异形：夺命舰》本周票房位居第 2，总票房超过 10000 万元，占本周全国总票房 14.9%，上座率 8.1%；《白蛇：浮生》本周票房位居第 3 位。之后是《逆行人生》和《名侦探柯南：百万美元的五棱星》。《重生》热度较高，周票房 6505 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《解密》《死侍与金刚狼》《负负得正》和《神偷奶爸 4》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（8.12-8.17）



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（%）（8.12-8.17）



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12日至8月16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：《柳舟记》本周排名第1，与上周持平；《冰雪谣》本周排名第9，下降5名。

爱奇艺共有 4 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 2，下降 1 名；《九部的检察官》本周排名第 3，与上周持平；《小夫妻》本周排名第 8，下降 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 4，下降 2 名；《边水往事》本周排名第 10，与上周持平。

芒果有 2 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《私藏浪漫》本周排名第 7，上升 1 名。

**表6：各平台电视剧排名 (8.12-8.16)**

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	柳舟记	1	持平	是
	孤舟	5	下降 2 名	否
	冰雪谣	9	下降 5 名	是
爱奇艺	唐朝诡事录之西行	2	下降 1 名	是
	九部的检察官	3	持平	是
	四海重明	6	下降 1 名	否
	小夫妻	8	下降 2 名	是
优酷	少年白马醉春风	4	下降 2 名	是
	孤舟	5	下降 2 名	否
	边水往事	10	持平	是
芒果	四海重明	6	下降 1 名	否
	私藏浪漫	7	上升 1 名	是

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 12 日至 8 月 16 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 3 部进入 TOP10，3 部自制综艺：《超新星运动会 第 5 季》本周排名第 3，与上周持平；《喜人奇妙夜》本周排名第 5，下降 3 名；《奔赴！万人现场》本周排名第 7，下降 3 名。

爱奇艺综艺共有 3 部进入 TOP10，3 部自制综艺：《喜剧之王单口季》本周排名第 1，与上周持平；《十天之后回到现实》本周排名第 2，上升 1 名；《音乐缘计划》本周排名第 6，与上周持平。

优酷综艺共有 1 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《说唱梦工厂》本周排名第 10，下降 5 名。

芒果 TV 共有 3 部进入 TOP10：《披荆斩棘 第四季》本周排名第 4，下降 3 名；《中餐厅 第八季》本周排名第 8，与上周持平；《密室大逃脱 第六季》本周排名第 9，与上周持平。

**表7：各平台综艺排名 (8.12-8.16)**

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	超新星运动会 第 5 季	3	持平	是
	喜人奇妙夜	5	下降 3 名	是
	奔赴！万人现场	7	下降 3 名	是
优酷	说唱梦工厂	10	下降 5 名	是
芒果	披荆斩棘 第四季	4	下降 3 名	是
	中餐厅 第八季	8	持平	是
	密室大逃脱 第六季	9	持平	是
爱奇艺	喜剧之王单口季	1	持平	是
	十天之后回到现实	2	上升 1 名	是
	音乐缘计划	6	持平	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 (8.12-8.16) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (8.12-8.17) .....	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (8.12-8.17) .....	11

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (8.12-8.16) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (8.12-8.16) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (8.12-8.16) .....	8
表 4: 畅销小游戏排名 (8.5-8.11) .....	9
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (8.5-8.11) .....	10
表 6: 各平台电视剧排名 (8.12-8.16) .....	12
表 7: 各平台综艺排名 (8.12-8.16) .....	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
	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