

本周观点：关注 AI 应用端侧落地；此外春节档影片陆续定档，关注春节档优质内容逻辑演绎。

➤ **关注 AI 应用端侧落地。** 11 月 12 日，百度世界 2024 现场发布首款眼镜——小度 AI 眼镜，该产品以文心大模型为技术底座，具备第一视角拍摄、边走边问、识物百科、试听翻译、智能备忘等功能。百度副总裁、小度科技李莹表示该产品将于明年上半年正式上市。我们认为 AI 眼镜是 AI 在端侧的重要产业节点，相比于 AI 手机/电脑等较为成熟的硬件形态，AI 眼镜是新兴的终端硬件形态，潜在空间较大。内容端建议关注同 AI 眼镜合作比较密切的内容供给方，如慈文传媒、盛天网络、上海电影、浙版传媒等。

➤ **关注春节档优质内容逻辑演绎。** 11 月 15 日，《射雕英雄传：侠之大者》官宣定档 2025 年大年初一，该影片由徐克执导，肖战、庄达菲领衔主演，主要改编自金庸经典武侠著作《射雕英雄传》第 34-40 章节。截至目前春节档已定档影片包括《封神第二部：战火西岐》、《熊出没：重启未来》、《射雕英雄传：侠之大者》。春节档是全年票房容量最高的档期之一，21-24 年春节档票房分别为 78.4 亿元、60.4 亿元、67.7 亿元、80.5 亿元，21-23 年档期票房占全年票房比分别为 16.7%、20.2%、12.3%。春节档也是全年最容易产生高票房影片的档期之一，截至 2024 年 11 月 2 日，中国电影票房总榜 top10 影片中，6 部上线于春节档，分别为《你好，李焕英》、《流浪地球》、《满江红》、《唐人街探案 3》、《长津湖之水门桥》、《流浪地球 2》。随着优质影片陆续定档，电影票房市场有望持续复苏，建议重点关注横店影视、万达电影、光线传媒、猫眼娱乐、阿里影业、上海电影、百纳千成、中国儒意、幸福蓝海、博纳影业等。

市场回顾

➤ 2024 年 11 月 11 日到 11 月 15 日，上证综指 (-3.52%)，深证成指 (-3.70%)，沪深 300 (-3.29%)，创业板指 (-3.36%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (1.27%) 排名第 1。

行业要闻

➤ B 站三季度首次实现单季度盈利，社区活跃度创新高；2024 金鸡电影市场启幕，175 个项目签约；亚马逊将关闭免费但有广告的流媒体服务 Freevee；中国电影家协会联合阿里影业灯塔研究院发布《2024 中国电影观众变化趋势报告》。

公司动态

➤ 浙数文化参与投资杭州鸣志创业投资合伙企业(有限合伙)，世纪华通举办投资者交流会，聚焦“出海”、“传奇”。

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。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，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 易永坚

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao_yj@mszq.com

研究助理 魏桢

执业证书：S0100124080016

邮箱：weizhen@mszq.com

相关研究

1. 传媒互联网行业周报：国产模型持续迭新，微短剧市场稳步增长-2024/11/10
2. 传媒互联网行业周报：重磅影片陆续定档，关注春节档优质内容演绎-2024/11/03
3. 传媒互联网行业周报：《黑神话：悟空》上线在即，游戏工业化水平更进一步-2024/08/19
4. 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
5. 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

目录

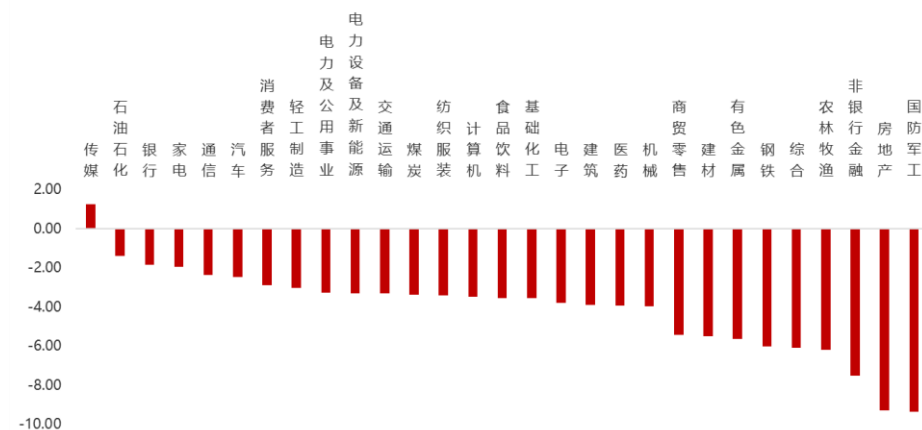
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年11月11日到11月15日，上证综指(-3.52%)，深证成指(-3.70%)，沪深300(-3.29%)，创业板指(-3.36%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(1.27%)排名第1。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(11.11-11.15)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月11日到11月15日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：易点天下(47.6%)，兰生股份(29.37%)，世纪天鸿(27.66%)，天地在线(26.25%)，蓝色光标(25.73%)，焦点科技(25.37%)，冰川网络(20.53%)，中国出版(19.64%)，天威视讯(19.32%)，思美传媒(18.78%)。CS传媒中，跌幅前10名分别是：世纪华通(-14.78%)，吉视传媒(-14.71%)，华闻集团(-13.81%)，湖北广电(-9.6%)，联建光电(-9.2%)，新华传媒(-8.93%)，贵广网络(-8.23%)，广西广电(-7.54%)，中青宝(-7.38%)，旗天科技(-7.28%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(11.11-11.15)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
易点天下	47.60	世纪华通	-14.78
兰生股份	29.37	吉视传媒	-14.71
世纪天鸿	27.66	华闻集团	-13.81
天地在线	26.25	湖北广电	-9.6
蓝色光标	25.73	联建光电	-9.2
焦点科技	25.37	新华传媒	-8.93
冰川网络	20.53	贵广网络	-8.23
中国出版	19.64	广西广电	-7.54
天威视讯	19.32	中青宝	-7.38
思美传媒	18.78	旗天科技	-7.28

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年11月11日到11月15日，港股方面，涨幅前五分别为：汇量科技（87.59%），博雅互动（27.19%），网易-S（12.23%），创梦天地（10.82%），美图公司（4.51%）；跌幅前五分别为：跌幅前五分别为：哔哩哔哩-W（-20.29%），宝尊电商-W（-16.22%），祖龙娱乐（-14.01%），家乡互动（-10.87%），云游控股（-8.86%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（11.11-11.15）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
汇量科技	87.59	哔哩哔哩-W	-20.29
博雅互动	27.19	宝尊电商-W	-16.22
网易-S	12.23	祖龙娱乐	-14.01
创梦天地	10.82	家乡互动	-10.87
美图公司	4.51	云游控股	-8.86

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【B站三季度首次实现单季度盈利 社区活跃度创新高】

11月14日，哔哩哔哩公布了截至2024年9月30日的第三季度未经审计的财务报告。第三季度，B站总营收同比增长26%，达73.1亿元人民币。其中，增值服务、广告、游戏和IP衍生品及其他业务分别贡献了收入的38%、29%、25%和8%。

财报显示，今年三季度，B站社区依然保持着健康增长，多项指标均创下历史新高。B站日均活跃用户达1.07亿，月均活跃用户达3.48亿，日均使用时长从去年同期的100分钟增加到106分钟。

第三季度，B站广告业务收入为20.9亿元，同比增长28%；游戏业务收入为18.2亿元，同比增长84%，带动了B站毛利润同比大幅提升76%，毛利率连续9个季度环比提升至34.9%。本季度，B站调整后净利润2.4亿元，实现上市后首次单季度盈利。（2024年11月14日，上海证券报）

【2024金鸡电影市场启幕 175个项目签约】

11月15日，2024金鸡电影市场13日在厦门启幕。境内外著名导演、制作人、知名学者专家、影视行业领军企业家、头部互联网平台代表、头部投资机构代表、文化影视企业负责人等200余人参加开幕式。

175个文化影视产业项目在开幕式上签约，涵盖影视、音乐、版权等多元业态，涉及厦门流行文化中心建设、文化出海及两岸融合发展等多个领域，不少是两岸青年影视人才共同创作的反映两岸深度融合的影视文化项目。其中，投资10

亿元(人民币,下同)以上项目 6 个, 1 亿元以上项目 97 个, 签约总金额 316.33 亿元。(2024 年 11 月 13 日, 中国新闻网)

【亚马逊将关闭免费但有广告的流媒体服务 Freevee】

11 月 13 日消息, Deadline 报道称, 亚马逊将关闭其免费广告支持的流媒体电视服务 Freevee, 原服务内容已逐步迁移到 Prime Video, 而 Prime Video 的用户无需购买 Prime 也可以观看 Freevee 新剧集。Deadline 表示, Freevee 品牌将在“未来几周内”逐步淘汰。(2024 年 11 月 13 日, IT 之家)

【《2024 中国电影观众变化趋势报告》发布】

11 月 15 日, 2024 年中国金鸡百花电影节鼓浪屿论坛正式开启, 论坛现场, 中国电影家协会联合阿里影业灯塔研究院发布《2024 中国电影观众变化趋势报告》(下简称《报告》)。

《报告》集电影家协会与灯塔研究院的合力, 从市场情况、观众特征、消费偏好、观影动机、观影习惯等多角度出发, 展现并分析了 2024 年中国电影市场及观众的变化。

什么样的电影才能吸引更多观众走进电影院? 《报告》显示, 观众需要足够吸引眼球的故事、极致的情绪释放、强话题共鸣的电影。其中, 题材与故事的吸引力、视效特效的冲击感、精彩刺激及爽感均为观众观影的主要动机; “有共鸣”的内容虽然不构成观众进场的第一动力, 却能引发映后的广泛讨论, 助力电影走向“破圈”、跑出长尾。(2024 年 11 月 15 日, 中国新闻网)

【李子柒商标遭多方抢注 多方抢注李子柒商标被驳回无效】

11 月 12 日, 天眼查知识产权信息显示, “李子柒” “子柒” 已被多方申请注册为商标, 申请人除四川子柒文化传播有限公司和杭州微念品牌管理有限公司外, 还包括多家贸易、科技、投资管理公司等及多位自然人, 国际分类涉及广告销售、餐饮住宿、食品等。除四川子柒文化传播有限公司外, 其余商标申请多为被驳回, 处于无效状态。(2024 年 11 月 13 日, DoNews)

【徐克执导, 电影《射雕英雄传: 侠之大者》定档 2025 大年初一】

由徐克执导, 肖战、庄达菲领衔主演的纯正武侠电影《射雕英雄传: 侠之大者》官宣定档 2025 大年初一。

影片主要改编自金庸先生经典武侠著作《射雕英雄传》第 34 至 40 章，故事讲述恩怨情仇的江湖，权势角力的战乱时代，郭靖（肖战 饰）童年离别家乡，逐渐炼就可改变局面和命运的庞大力量，虽受高人赏识和器重，得传天下绝世武功“九阴真经”和“降龙十八掌”，却惹来各方嫉忌，成为众矢之的，郭靖不亢不卑，怀赤子之心，与黄蓉（庄达菲 饰）在铁骑箭雨和硝烟旌旗中，力挽狂澜，保护南宋边关。（2024 年 11 月 15 日，中国青年报）

【百度发布首款 AI 眼镜 预计明年上市】

11 月 12 日，百度世界 2024 现场，百度发布首款眼镜——小度 AI 眼镜，称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜”，具备第一视角拍摄、边走边问、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能。据介绍，该眼镜以文心大模型为技术底座。得益于今年初基于百度文心大模型全面重构的 DuerOS AI 原生操作系统，小度在模型使用效果和效率上实现了显著提升。以 AI 对话聊天为例，随着大模型能力的应用，小度设备与用户的多轮交互次数提升了 7 倍。

百度集团副总裁、小度科技 CEO 李莹表示，小度 AI 眼镜将于明年上半年正式上市。李莹称，AI 眼镜作为人类的第一视角设备，其捕捉视觉、声音、位置等信息的能力，将给人们带来前所未有的感官延伸，也一定会成为更高效、便捷的人机交互入口。（2024 年 11 月 12 日，科创板日报）

1.3 本周公司公告

【值得买】关于受让产业基金份额暨对外投资的进展公告

为促进北京值得买科技股份有限公司可持续发展，借助专业投资机构的专业资源和投资管理优势，结合行业及公司发展方向多方位探索产业升级新机遇，在保障主营业务稳健发展的前提下，公司同意与北京安润时光咨询有限公司签订《财产份额转让协议》，受让其持有的南京和润数科创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“和润数科”或“合伙企业”）1,000 万元财产份额，鉴于转让方已实缴出资金额为 200 万元人民币，本次转让价格为 200 万元人民币，公司后续承担 800 万元人民币实缴出资责任。

2024 年 10 月，和润数科已完成上述合伙份额转让的工商注册登记。

【浙数文化】关于参与投资杭州鸣志创业投资合伙企业（有限合伙）的公告

2024 年 11 月 11 日，公司全资子公司浙报智慧盈动创业投资（浙江）有限公司与华夏恒天资本管理有限公司等 19 名公司法人及自然人签订《杭州鸣志创

业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟作为有限合伙人认缴出资 2,000 万元参与投资杭州鸣志创业投资合伙企业（有限合伙），占基金本次总认缴出资金额的 12%，基金本次总认缴出资金额为 16,667 万元，专项投资于中昊芯英（杭州）科技有限公司。

本次参与投资基金事项已经公司总经理办公会议审议通过，无需提交公司董事会、股东大会和相关部门审议批准。本次交易不构成关联交易，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。

【风语筑】上海风语筑文化科技股份有限公司关于不向下修正“风语转债”转股价格的公告

截至 2024 年 11 月 14 日，“风语转债”转股价格已触发向下修正条款。λ 经上海风语筑文化科技股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第四次会议决定本次不向下修正转股价格，且自本次董事会次一交易日（2024 年 11 月 15 日）起至 2025 年 1 月 6 日，如再次触发“风语转债”转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。在此期间之后，若再次触发“风语转债”转股价格的向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“风语转债”转股价格的向下修正权利。

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》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《恋与深空》、《三国志·战略版》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《和平精英》《无尽冬日》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（11.11-11.15）

排名	2024/11/11	2024/11/12	2024/11/13	2024/11/14	2024/11/15
1	三国志·战略版	恋与深空	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	三国志·战略版	王者荣耀	和平精英	和平精英
3	和平精英	王者荣耀	和平精英	恋与深空	恋与深空
4	无尽冬日	和平精英	三国志·战略版	无尽冬日	无尽冬日
5	地下城与勇士	无尽冬日	无尽冬日	鸣潮	地下城与勇士
6	英雄联盟手游	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	英雄联盟手游
7	捕鱼大作战	英雄联盟手游	英雄联盟手游	第五人格	幻唐志
8	梦幻西游	捕鱼大作战	梦幻西游	英雄联盟手游	第五人格
9	向僵尸开炮	梦幻西游	捕鱼大作战	三国志·战略版	鸣潮
10	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	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，登上 TOP3 的产品不变，其中点点互动的策略类游戏《无尽冬日》又一周稳坐畅销榜魁首，大梦龙途的《向僵尸开炮》和波克科技旗下的《跃动小子》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。四三九九旗下的放置游戏《主宰世界》和欢游互动的策略游戏《三国：冰河时代》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前分别位于榜单第 5 和第 7 名。此外，来自伍虎网络的《洪荒仙韵》也在本周冲上了畅销榜 TOP10。

《洪荒仙韵》是一款中式恐怖题材的 MMORPG，该游戏最大的特征是选用了极具中国味道的鬼怪元素包装，与市面上一众仙侠 RPG 形成差异化，从小众细分市场着手，从而在竞争激烈的放置 RPG 市场中脱颖而出。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱的《寻道大千》又一周拿下榜单第 1 的席位，MMO《青云诀之伏魔》和塔防玩法的《向僵尸开炮》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，微派网络的代表作之一《贪吃蛇大作战》也以超强市场竞争力，登上榜单第 4 的席位。

在硬核小游戏畅销榜单中，大梦龙途的塔防小游戏《向僵尸开炮》稳稳拿下魁首，三七互娱旗下的两款“开箱小游戏”《寻道大千》和《无名之辈》同时分

别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，回合制玩法的《仙剑奇侠传：新的开始》和放置玩法的《西游除妖》本周也冲上了硬核小游戏畅销榜 TOP5，且其当前分别位于榜单第 4 和第 5 名。

表4：畅销小游戏排名 (11.4.-11.10)

	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	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
3	跃动小子	养成	微信	波克科技	3	3
4	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	3	4
5	主宰世界	放置	微信	四三九九信息	3	5
6	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	5	6
7	三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	7	7
8	指尖无双	放置	微信	蓝琥珀网络	8	8
9	时光杂货店	模拟	微信	三七网络	6	9
10	洪荒仙韵	MMO	微信	伍虎网络	10	10
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
12	青云诀之伏魔	MMO	QQ	橙子互娱	2	2
13	向僵尸开炮	塔防	QQ	盛昌网络	3	3
14	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	4	4
15	元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	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	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	微信	嘉澜网络	4	4
20	西游除妖	放置	微信	游动网络	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，本周国内的 App Store 免费游戏榜单中，由土耳其开发者 Eyad Alshafei 打造的模拟经营游戏《沙威玛传奇》还在疯狂霸榜，本周该游戏持续稳坐休闲手游榜单第 1 和免费游戏榜单第 2，仅次于腾讯最新上线的《宝可梦大集结》。同时，模拟游戏《飞机模拟高手 - 飞行模拟器》也在本周冲上了免费游戏榜单第 8 名，在各大小游戏平台已经火了一轮的《看谁能通关 - 官方正版》也拿下了第 15 名的好成绩。

其中《飞机模拟高手 - 飞行模拟器》是一款融合了多种玩法的模拟类游戏，游戏玩法整体分为设计、组装和试飞三大模块。也就是说在这款游戏中，玩家不仅可以发挥创意，自由绘制飞机设计图，可以通过组装亲手将设计图变成现实，还可以驾驶自己设计的飞机，翱翔天际。

美国 Google Play 免费榜单中，集合了多种益智小游戏的《Mini Games: Calm & Relax》又一周拿下榜单第 2 的成绩，消除玩法的《Block Blast!》和沙盒游戏《Roblox》分别位列榜单第 3 和第 5 名。此前跌出免费榜单 TOP20 的

《Offline Games - No Wifi Games》，本周排名有所回暖，当前该游戏冲上了榜单第 11 名。同时，又一款益智解谜玩法的产品《Screw Away: 3D Pin Puzzle》，冲上了免费榜 TOP10，且其当前位于榜单第 7 名。

表5：休闲手游排名 (11.4-11.10)

	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	沙威玛传奇-中国版	模拟	App Store	Eyad Al Shafei	1	2
2	飞机模拟高手-飞行模拟器	模拟	App Store	BoomLabs	8	8
3	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	6	9
4	蛋仔派对	派对	App Store	网易	8	10
5	颜色大作战	跑酷	App Store	ManyFun	9	12
6	途游斗地主 (比赛版)	棋牌	App Store	Tuyoo Online	10	14
7	看谁能通关-官方正版	解谜	App Store	AkerSun Technology	11	15
8	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	16	17
9	欢乐斗地主	棋牌	App Store	腾讯	12	20
10	Hini Games: Calm & Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	2	2
11	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	3	3
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	4	5
13	Perfect Tidy	益智	Google	ABI Game Studio	5	6
14	Screw Away: 3D Pin Puzzle	益智	Google	WONDER CROUP	7	7
15	Vita lahjong	消除	Google	Vita Studio.	7	8
16	Bus Out	解谜	Google	Zego Global Pte	9	9
17	Hole.io	街机	Google	Y00D00	6	10
18	Offline Games-No Wifi Games	益智	Google	JindoBlu	11	11
19	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	11	13

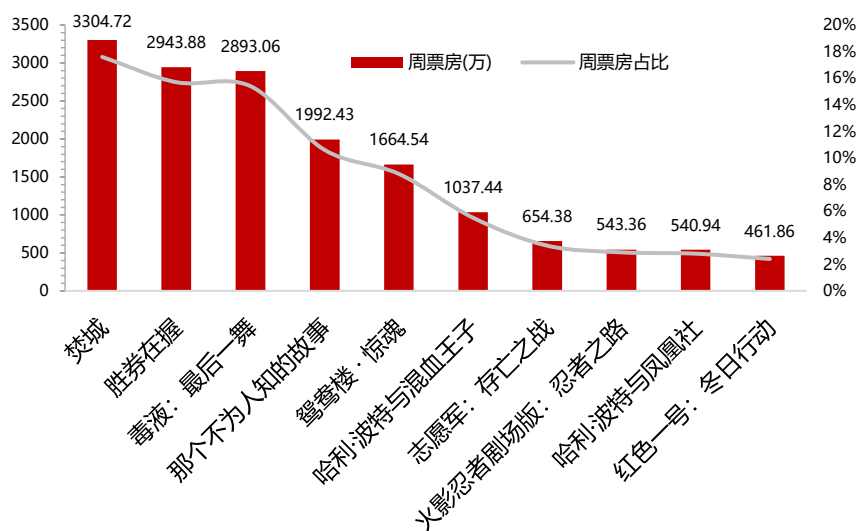
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

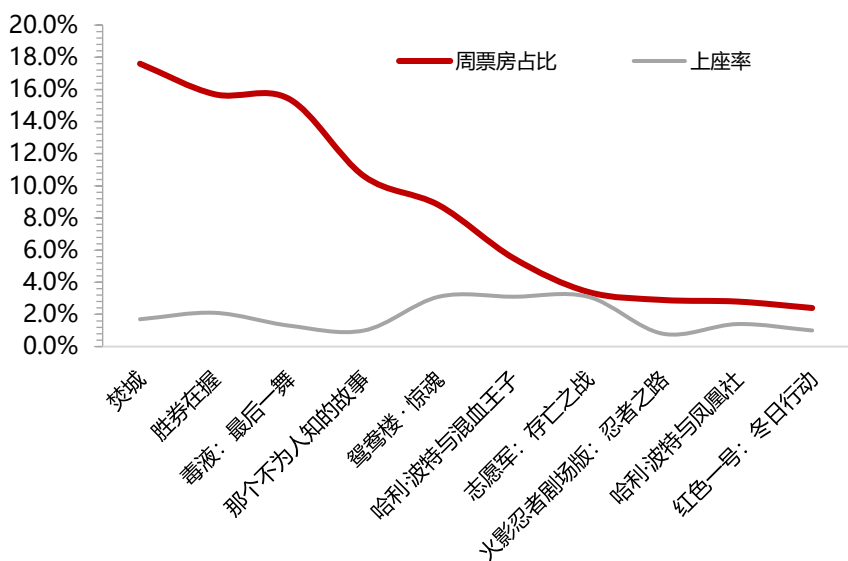
在本周票房上，《焚城》处于领先地位，周票房超过 3000 万，占本周全国总票房为 17.6%，上座率为 1.7%；《胜券在握》本周票房位居第 2，周票房超过 2500 万，占本周全国总票房 15.7%，上座率 2.1%；《毒液：最后一舞》本周票房位居第 3，周票房超过 2500 万，占本周全国总票房 15.4%，上座率 1.3%；《那个不为人知的故事》本周票房位居第 4 位。之后是《鸳鸯楼-惊魂》《哈利波特与混血王子》和《志愿军：存亡之战》。《哈利·波特与混血王子》《哈利·波特与凤凰社》重映，热度较高，周票房共超 1500 万元，在本周票房榜位列第 6 和第 9。本周登榜的还有《火影忍者剧场版：忍者之路》和《红色一号：冬日行动》。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（%）（11.11-11.17）



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（%）（11.4-11.10）



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（11月11日至11月17日）腾讯、爱奇艺、优酷、芒果TV表现优秀，占市场头部。

优酷有 2 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《珠帘玉幕》本周排名第 1，正片播放量 2.73 亿，市占率 16.92%；《黑白诀》本周排名第 8，正片播放量 0.48 亿，市占率 2.95%。

腾讯视频共有 5 部剧集进入 TOP10，4 部为独播剧：《永夜星河》本周排名第 2，正片播放量 2.71 亿，市占率 16.78%；《好团圆》本周排名第 4，正片播放量 1.08 亿，市占率 6.69%；《宿敌》本周排名第 7，正片播放量 0.65 亿，市占率 4.03%；《失笑》本周排名第 9，正片播放量 0.46 亿，市占率 2.86%。

芒果 TV 共有 1 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《小巷人家》本周排名第 3，正片播放量 2.04 亿，市占率 12.68%。

爱奇艺共有 3 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《大梦归离》本周排名第 5，正片播放量 1.02 亿，市占率 6.35%；《西北岁月》本周排名第 6，正片播放量 0.89 亿，市占率 5.53%；《深潜》本周排名第 10，正片播放量 0.37 亿，市占率 2.31%。

表6：各平台电视剧排名 (11.11-11.17)

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	播放量 (亿)	市占率 (%)	是否独播剧
优酷	珠帘玉幕	1	2.73	16.92	是
	黑白诀	8	0.48	2.95	是
腾讯	永夜星河	2	2.71	16.78	是
	好团圆	4	1.08	6.69	是
	宿敌	7	0.65	4.03	是
	失笑	9	0.46	2.86	是
芒果 TV	小巷人家	3	2.04	12.68	是
爱奇艺	大梦归离	5	1.02	6.35	是
	西北岁月	6	0.89	5.53	否
	深潜	10	0.37	2.31	是

资料来源：灯塔专业版、民生证券研究院

2.2.3 综艺表现情况

本周 (11 月 11 日至 11 月 17 日) 芒果 TV、腾讯、优酷表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 4 部进入 TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第 1，市占率 16.34%，播放指数 19830；《喜剧大会》本周排名第 4，市占率 6.10%，播放指数 7405；《心动的信号 第七季》本周排名第 5，市占率 6.05%，播放指数 7344；《有歌 2024》本周排名第 8，市占率 3.74%，播放指数 4542。

芒果 TV 共有 5 部进入 TOP10：《花儿与少年 第六季》本周排名第 2，市占率 8.63%，播放指数 10478；《你好，星期六 2024》本周排名第 3，市占率 7.72%，播放指数 9365；《天猫双十一疯狂好六夜》本周排名第 6，市占率 5.02%，播放指数 6089；《再见爱人 第四季》本周排名第 7，市占率 4.87%，播放指数 5906；《好好好推理社的聚会》本周排名第 10，市占率 3.39%，播放指数 4116。

优酷共有 1 部进入 TOP10：《我们恋爱吧 第六季》本周排名第 9，市占率 3.53%，播放指数 4281。

表7：各平台综艺排名 (11.1-11.17)

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	市占率 (%)	播放指数
腾讯	现在就出发 第二季	1	16.34	19830
	喜剧大会	4	6.10	7405
	心动的信号 第七季	5	6.05	7344
	有歌 2024	8	3.74	4542
芒果	花儿与少年 第六季	2	8.63	10478
	你好，星期六 2024	3	7.72	9365
	天猫双十一疯狂好六夜	6	5.02	6089
	再见爱人 第四季	7	4.87	5906
	好好好推理社的聚会	10	3.39	4116
优酷	我们恋爱吧 第六季	9	3.53	4281

资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、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 (11.11-11.15)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (11.11-11.17)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (11.4-11.10)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.11-11.15)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.11-11.15)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.11-11.15)	8
表 4: 畅销小游戏排名 (11.4.-11.10)	9
表 5: 休闲手游排名 (11.4-11.10)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (11.11-11.17)	12
表 7: 各平台综艺排名 (11.1-11.17)	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