

传媒

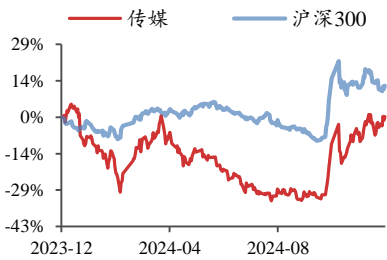
2024年12月01日

情绪经济与科技融合，继续关注 AI 陪伴/女性向游戏

—行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《坚定布局 AI 应用及 IP 产业链—行业周报》-2024.11.24

《多模态大模型及 AI 硬件赋能，AI 社交陪伴空间广阔—行业点评报告》-2024.11.21

《关注 AI 眼镜、Agent 发布，布局 AI 社交陪伴等应用—行业周报》-2024.11.17

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

肖江洁（联系人）

xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790124070035

● 多模态模型、Agent、AI 硬件共振，继续布局 AI 陪伴/AI 影视等 AI 应用

11月28日，Kimi 上线 AI 视频产品“Kimi 创作空间”，用户只需要上传音频或音频链接，然后输入视频画面的提示词，即可生成 30 秒 MV 视频，从实测视频看实现了比较强的画面一致性，而近期 MiniMax 海螺 AI、智谱 AI 等头部大模型公司亦上线 AI 视频功能。11月29日，智谱发布全新升级后的 AutoGLM 宣传视频，通过简单语音输入，可实现跨 App 比价并完成点外卖、定时日报、自动发邮件、总结财报、远程遥控发送特定文件、会议替身等“AI 分身”功能，Agent 能力再度提升。此外，近期百度、Rokid、大朋、KTC 等国内公司纷纷发布或宣布推出 AI 智能眼镜，字节豆包此前推出 AI 耳机，腾讯推出 AI 智能工作台 ima，汤姆猫表示将于春节前推出面向儿童的 AI 陪伴机器人，多模态大模型、Agent 与 AI 硬件共振，叠加陪伴、沉浸式体验等情绪价值及工作、学习提效刚需的持续释放，或推动 AI 应用加速渗透、商业化空间打开。我们建议继续布局 AI 应用，(1) AI+社交陪伴：重点推荐盛天网络、奥飞娱乐、顺网科技、云音乐，受益标的包括汤姆猫、天娱数科；(2) 大模型/语料/Agent：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括昆仑万维、科大讯飞、阿里巴巴-SW、美图公司、浙数文化、视觉中国、中广天择；(3) AI+影视/IP：重点推荐上海电影、芒果超媒，受益标的包括捷成股份、华策影视、中文在线；(4) AI+电商/广告营销：重点推荐汇量科技、值得买，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标、易点天下；(5) AI+教育/出版：受益标的包括世纪天鸿、豆神教育、盛通股份、南方传媒。

● 情绪经济热度延续，继续布局 IP 谷子经济（卡牌），关注女性向游戏赛道

根据 MobTech 研究院发布的《2024 年“情绪经济”消费人群洞察》，有 42% 的被调查消费者购物动机包含“取悦自己/愉悦心情”，较 2021 年提升 9pct，显示情绪价值对消费者购物选择的重要性明显提升。“谷子”泛指 ACGN 内容衍生周边，包括能提供收藏观赏、身份认同等实用情绪价值的手办、卡牌、徽章等，根据商启咨询，2023 年国内二次元周边市场规模同比增长 37.6% 至 1024 亿元。粉丝精神刚需与 IP 供给释放共振下，谷子经济有望延续高景气，我们建议继续布局 IP 周边/卡牌赛道，重点推荐姚记科技、上海电影、奥飞娱乐、阅文集团。同样能满足女性用户情感陪伴、社交需求的女性向游戏近年来亦迅速崛起，叠纸游戏旗下《恋与深空》畅销榜排名一度力压《王者荣耀》，显示出乙女游戏强大的出圈能力；12月5日，由叠纸游戏研发的《无限暖暖》将全球同步上线，基于暖暖系列前作的优秀表现所积累的粉丝基础，及换装叠加开放世界的玩法创新，有望成为又一款头部女性向游戏，推动女性向游戏市场规模延续高增长；此外，心动公司旗下《心动小镇》核心用户群体亦为年轻女性，将于 12 月 14 日再度联动“线条小狗”IP 开展冬日运营活动，或推动排名及流水提升。我们建议积极关注女性向游戏赛道投资机会，重点推荐心动公司、恺英网络、完美世界、腾讯控股、网易-S，受益标的包括星辉娱乐、富春股份、天舟文化、友谊时光等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展、游戏流水、电影票房、卡牌销量低于预期。

目 录

1、 行业数据综述：《斗罗大陆》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《好东西》获得周票房冠军	3
2、 行业新闻综述：华为发布隔空传送新功能，红果短剧爆火	9
2.1、 AIGC：华为发布隔空传送新功能，智谱大模型新升级	9
2.2、 游戏：《异环》开启首测，《无限大》游戏名称正式确定	11
2.3、 互联网：红果短剧爆火	11
2.4、 IP：视觉中国推动 IP 经济发展，心动小镇 x 线条小狗联动	12
2.5、 影视：中文在线 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel	12
3、 公告总结：汤姆猫股东减持股份 5%	错误!未定义书签。
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 47 周表现强于大盘，体育板块表现较好	13
5、 风险提示	16

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《斗罗大陆》为内地 iOS 免费榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	3
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	4
图 3： 体育板块周涨幅最大，出版板块周涨幅最小（11 月 25 日-11 月 29 日）	13
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（11 月 25 日-11 月 29 日）	13
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》排名维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《全面憨憨战争模拟器》为本周预约热度榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	6
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	6
表 4： 院线电影数据——《好东西》周票房维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	7
表 5： 网播剧数据——《永夜星河》周播映指数维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	7
表 6： 网播综艺数据——《再见爱人第四季》排名维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	7
表 7： 台播剧数据——《珠帘玉幕》周市占率维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	8
表 8： 台播综艺数据——《花儿与少年第六季》周市占率维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22：00）	8
表 9： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——广博股份周涨幅第一，拓维信息周跌幅最大（11 月 25 日-11 月 29 日）（以 2024 年 11 月 29 日收盘价为准）	13
表 10： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣店周涨幅最大，博实乐周跌幅最大（11 月 25 日-11 月 29 日）（以 2024 年 11 月 29 日收盘价为准）	14
表 11： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——阅文集团周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（11 月 25 日-11 月 29 日）（以 2024 年 11 月 29 日收盘价为准）	14
表 12： 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	14

1、行业数据综述：《斗罗大陆》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《好东西》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 11 月 30 日 22: 00，《斗罗大陆》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 11 月 30 日 22: 00，《全面憨憨战争模拟器》为安卓预约榜第一，《伍六七：暗影交锋》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《斗罗大陆》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.11.24-2024.11.30) (截至时间: 2024.11.30 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	群英风华录	金铲铲之战	银鸦之梦	三角洲行动	开心消消乐	沙威玛传奇	蛋仔派对
中国香港	最终之战	主公冲冲冲	封神异世录	群英风华录	新倚天屠龙记	蛋蛋物语	Idle Food Cafe	逆水寒	苍蓝之下	天启 战争
中国台湾	太鼓三岛志	灌篮拉	逆水寒	向星晷陀螺	怪咖料理家	主公冲冲冲	弓箭传说2	Pokémon TCG ...	碧色双城	海贼神話
美国	Block Blast	Pokémon TCG ...	Perfect Tidy	Roblox	NBA 2K25 MyT...	Township	Whiteout Survival	Royal Kingdom	Charades	Cryptogram
日本	Pokémon TCG ...	バンバンヒーロー	TAITO ONLINE ...	『ワンパンマン...』	キン肉マン 極・...	Car Jam	Screw Away	ヒロコレ 放置R...	宿命ファンタジー	SpaceMergeWar
韩国	버섯키우기	2X	삼국지 러쉬 On...	다크아테나	남만강호	냉킹덤	캐슬케이퍼	로스트W	활론 골목식당 ...	듀라한 키우기
印度	Ludo King	BATTLEGROU...	Subway Surfers	WinZO	Township	Zupee	Pizza Ready	SpaceMergeWar	Candy Crush S...	Playdead
俄罗斯	Блок Блэст	Car Jam	Race Master 3D	Tile Family®	Screw Away	Perfect Tidy	Филворды	Standoff 2	Subway Surfers	Words of Wonders

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.11.24-2024.11.30) (截至时间: 2024.11.30 22: 00)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	地下城与勇士	和平精英	无尽冬日	三国志 战略版	金铲铲之战	梦幻西游	英雄联盟手游	捕鱼大作战	第五人格
中国香港	Pokémon TCG ...	弓箭传说2	救世者之树	寒霜启示录	Coin Master	逆水寒	卡皮巴拉 Go	咒术廻戦 幻影夜行	LastWar	《荒野亂鬥》
中国台湾	Pokémon TCG ...	弓箭传说2	逆水寒	卡皮巴拉 Go	寒霜启示录	LastWar	星城Online	麻将明星3缺1	救世者之树	Coin Master
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Pokémon TCG ...	Whiteout Survival	Brawl Stars	Clash of Clans	Coin Master
日本	呪術廻戦 ファン...	Pokémon TCG ...	ドラゴンクエスト...	プロ野球スピリ...	ラストウォー	学園アイドルマ...	モンスタースト...	eFootball™	レーシングマス...	あんさんぶるス...
韩国	WOS	라스트 워	공주의 전설2	카피바라 Go	리니지M	마피아42	FC 모바일	로얄 매치	트리 오브 세이...	포켓몬 카드 게...
印度	BATTLEGROUND...	Pokémon GO	Coin Master	eFootball™	Candy Crush S...	EA SPORTS FC...	Evony	Whiteout Survival	Royal Match	Clash of Clans
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Tanks Blitz	Gardenscapes	Homescapes	Call of Duty®	Roblox	eFootball™	Mobile Legends	Хроники Хаоса

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》排名维持第一 (2024.11.24-2024.11.30) (截至时间: 2024.11.30 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
	王者荣耀	1(-)-2(↓1)
	地下城与勇士	1(↑1)-9(↓1)
	和平精英	2(-)-3(↑1)
	金铲铲之战	3(↓1)-7(↑4)
	英雄联盟手游	5(↑2)-8(↑10)
	穿越火线: 枪战王者	10(↓1)-14(↑2)
	火影忍者	16(↓1)-19(↑15)
	QQ 飞车	19(↓4)-29(↑6)
腾讯控股	三角洲行动	21(↓17)-29(↑21)
	元梦之星	23(↓1)-47(↑10)
	欢乐斗地主	25(↑3)-33(↑6)
	QQ 炫舞	31(↓6)-63(↓10)
	暗区突围	39(↑1)-57(↑15)
	冒险岛: 枫之传说	42(↓31)-52(↑15)
	使命召唤	49(↓11)-99(↓14)
	宝可梦大集结	54(↓27)-85(↓31)
	合金弹头: 觉醒	75(↓9)-200(↓2)
	乱世王者	81(↓20)-113(↓15)

	魂斗罗:归来	83(↓28)-98(↓4)
	重返帝国	92(↑11)-168(↑5)
	妄想山海	94(↑13)-190(↑1)
	部落冲突: 皇室战争	114(↓18)-129(↓2)
	天涯明月刀	186(↑3)-196(↑2)
	梦幻西游	4(↑3)-11(-)
	永劫无间手游	6(-)-26(↑28)
	逆水寒	8(↓3)-21(↑3)
	第五人格	9(↓1)-15(↑3)
	蛋仔派对	14(↑4)-41(↓1)
	率土之滨	27(↓2)-41(↓3)
	光·遇	29(↓1)-44(↑98)
	实况足球	43(↓3)-57(↑3)
	倩女幽魂	47(↓2)-57(-)
网易	全明星街球派对	49(↑124)-181(↓2)
	大话西游	51(-)-70(↑7)
	一梦江湖	57(↓15)-74(↓13)
	阴阳师	57(↑1)-84(↑4)
	巅峰极速	66(↓8)-97(↓21)
	明日之后	97(↓17)-111(↓13)
	暗黑破坏神: 不朽	110(↓31)-142(↓27)
	萤火突击	128-144
	无尽的拉格朗日	165(↓1)-186(-)
	斗罗大陆:魂师对决	85(↑1)-144(↓10)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	165(↑12)-193(↑4)
	霸业	172(↑22)-189(↑5)
	问道	52(↓11)-65(↓2)
	一念逍遥	82(↓11)-110(↑13)
吉比特	最强蜗牛	149(↓11)-174(↓22)
	奥比岛: 梦想国度	150(↓36)-197(↓30)
	女神异闻录: 夜幕魅影	88(↓27)-176(↓70)
	诛仙	108(↓5)-131(↓2)
完美世界	梦幻新诛仙	152(↓9)-181(↑2)
	天龙八部2	182(↓1)-199(↓2)
	球球大作战	50(↓7)-71(↑36)
巨人网络	原始征途	70(↑3)-102(↓6)
	三国: 谋定天下	8(↓6)-15(↑2)
	碧蓝航线	82(↓31)-198(-)
	命运-冠位指定	92(↑33)-198(↓10)
	出发吧麦芬	58(↓13)-67(↑2)
心动公司	心动小镇	62(↑23)-118(↑5)
	香肠派对	188(↑12)-198(↑2)
	旭日之城 (Age of Origins)	16(↑4)-34(↓2)
神州泰岳	战火与秩序 (War and Order)	86(↑3)-138(↓24)

姚记科技	指尖捕鱼	73(↓1)-84(↑3)
世纪华通	无尽冬日	3(↑1)-6(-)
	火枪纪元 (Guns of Glory)	-
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	37(↓3)-46(↓2)
	梦幻家园	71(↓1)-88(↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	145(↓18)-166(↑16)
	浮生忆玲珑	148(↓30)-178(↑8)
恺英网络	石器时代: 觉醒	118(↓28)-134(↓10)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2024.11.17-2024.11.23）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《全面憨憨战争模拟器》为本周预约热度榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预约 人数(万)	TapTap 评分
1	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	3	110	9.2
2	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	21	135	9.6
3	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	11	249	9.4
4	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	12	170	9.2
5	腐蚀(Rust)手游	生存	/	/	4.5	9.1
6	老家奇妙日记	种田、模拟经营	猫多游戏	/	30	9.0
7	七日世界	生存、开放世界	网易	/	69	7.5
8	荒野起源	生存、开放世界	腾讯	/	3.9	5.4
9	荒原曙光	沙盘、建造	灵犀互娱	/	12	8.7
10	掌门下山	修仙、国风	鹿鸣白仙工作室	/	13	8.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.11.17-2024.11.23）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伍六七：暗影交锋》为本周预约热度榜第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预 约人数(万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评分
1	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	21	135	9.6
2	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	3	110	9.2
3	Chiikawa Pocket	休闲	/	3	102	9.9
4	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	11	249	9.4
5	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	12	170	9.2
6	匹配大师	益智、消除	TBG Limited	/	25	8.4

7	腐蚀(Rust)手游	生存	/	/	4.5	9.1
8	国潮沙威玛	模拟经营	特格 Tego	1	11	7.6
9	老家奇妙日记	种田、模拟经营	猫多游戏	/	30	9.0
10	可口的咖啡，美味的咖啡	烹饪、经营	嘉文时代	2	14	9.0

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.11.17-2024.11.23）

表4：院线电影数据—《好东西》周票房维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22:00）

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
1	好东西	1.94	3.48	462.9	41.9
2	海洋奇缘2	0.35	0.35	844.8	40.7
3	蜡笔小新：我们的恐龙日记	0.31	0.94	86.0	36.5
4	胜券在握	0.29	1.83	79.3	36.8
5	因果报应	0.16	0.17	41.2	37.6
6	好运来	0.15	0.15	41.5	36.7
7	哈利·波特与死亡圣器（下）	0.14	4.16	33.5	42.3
8	角斗士2	0.12	0.34	27.7	42.1
9	鸳鸯楼·惊魂	0.10	1.09	31.6	32.4
10	不想和你有遗憾	0.09	0.09	24.9	37.6

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《永夜星河》周播映指数维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22:00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	永夜星河	-	85.0	腾讯视频、恒星引力	腾讯视频
2	白夜破晓	↑3	82.3	优酷出品、五元文化	优酷
3	宿敌	↓1	79.8	众行互动、腾讯视频、秘境文化	腾讯视频
4	不讨好的勇气	-	79.3	腾讯视频	腾讯视频
5	大梦归离	↓2	78.8	爱奇艺、最世文化	爱奇艺
6	斗罗大陆之燃魂战	-	77.8	腾讯视频、灵河文化	腾讯视频
7	太阳星辰	↓1	76.7	腾讯视频、海棠果影业	腾讯视频
8	失笑	↓4	74.3	腾讯视频、完美世界	腾讯视频
9	真探 第四季	↓2	72.9	HBO	搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩
10	新生	↓2	71.5	伴山文化、优酷	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《再见爱人第四季》排名维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	再见爱人第四季	-	82.6	芒果TV	芒果TV

2	现在就出发 第2季	-	79.9	腾讯视频	腾讯视频
3	种地吧第二季	-	76.8	蓝天下传媒、爱奇艺	爱奇艺
4	披荆斩棘第四季	↑4	70.1	快乐阳光	芒果TV
5	喜剧大会	↑2	69.8	腾讯视频、笑果文化	腾讯视频
6	心动的信号第七季	↓2	69.5	腾讯视频	腾讯视频
7	团建不能停	-	69.2	腾讯视频	腾讯视频
8	我们恋爱吧第六季	↓3	66.4	优酷出品	腾讯视频
9	令人心动的offer第六季	↓3	66.2	优酷出品	腾讯视频
10	哈哈哈哈哈第四季	↓1	65.4	腾讯视频、爱奇艺、 蓝天下等	腾讯视频、 爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《珠帘玉幕》周市占率维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	珠帘玉幕	北京卫视等	15.3%
2	西北岁月	CCTV-1	13.2%
3	深潜	CCTV-8	9.1%
4	我是刑警	CCTV-1	7.6%
5	好团圆	CCTV-8	5.1%
6	小巷人家	湖南卫视	4.5%
7	婚内婚外	东方卫视	2.9%
8	锦绣安宁	湖南卫视	2.7%
9	人民警察	CCTV-8	1.9%
10	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	1.7%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《花儿与少年第六季》周市占率维持第一（2024.11.24-2024.11.30）（截至时间：2024.11.30 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	花儿与少年第六季	湖南卫视	10.1%
2	奔跑吧茶马古道篇	浙江卫视	9.7%
3	声生不息大湾区季	湖南卫视	9.4%
4	你好星期六 2024	湖南卫视	5.4%
5	有歌 2024	浙江卫视	5.2%
6	下一战歌手	湖南卫视	5.1%
7	花儿绽放	浙江卫视	4.1%
8	芒果新生班搭档季	湖南卫视	3.1%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.5%
10	王牌对王牌第八季	浙江卫视	2.2%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：抖音卡牌爆款榜前10名中小马宝莉卡销量领先（2024.11.17-2024.11.23）（截至

时间：2024.11.23 22: 00)

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	小马宝莉卡片趣影包第3弹	19.5万	19.9起	卡游官方旗舰店	33.9
2	卡凡 航海王第三弹 卡牌	789	39.9起	京弘	1.2
3	小时光亲子深度沟通卡牌	8.5万	99	进步空间XL	0.1
4	小马宝莉卡片整盒全家福	3964	339.9	卡游官方旗舰店	33.9
5	小马宝卡位自助	6761	2起	忠义卡牌	0.1
6	小马宝莉收藏卡	6433	3起	辉煌卡牌	0.9
7	卡凡 航海王第二弹强者之路收藏卡	506	110起	会乐做卡牌店	0.1
8	喝酒之奕金铲铲卡牌	27.9万	3.99	澄心互娱	0.2
9	宝可梦PTCG简中8.0属性卡牌	1543	69.5	雨石卡牌	0.02
10	三国杀全武将大合集	6056	128	三国杀桌游旗舰店	1.4

数据来源：文创潮、开源证券研究所

2、行业新闻综述：华为发布隔空传送新功能，红果短剧爆火

2.1、AIGC：华为发布隔空传送新功能，智谱大模型新升级

(1) 华为 Mate70 官宣新功能“AI 隔空传送” (2024.11.25)

11月25日，在华为Mate品牌盛典即将举办之际，华为终端为即将发布的重磅新机Mate 70系列预热了一项全新手势交互功能——“一抓一放，张口就来”。华为终端BG CEO何刚、华为消费者业务CEO余承东亲身演示跨设备隔空传递图片，一抓一放，图片张口就来。视频中，多位角色使用了“抓握”手势，将屏幕中的画面进行截取，并最终流转至其他设备。由此来看，华为互传接入了屏幕手势的触发识别功能，支持多设备之间的文件传输。(资料来源：中国基金报)

(2) 奥飞娱乐发布第三弹 AI 喜羊羊 (2024.11.25)

奥飞娱乐发布第三弹 AI 陪伴玩具—喜羊羊。新一代喜羊羊不仅可以和你聊天、讲故事，还可以换装。(资料来源：奥飞 AI 玩具)

(3) Kimi 上线 AI 视频产品——Kimi 创作空间 (2024.11.28)

11月28日，Kimi上线了自己的AI视频产品「Kimi创作空间」。这是一款专注AI音乐视频生成的创作工具，用户只需要上传音频或音频链接（也可以从官方提供的海量BGM中选），然后输入视频画面的提示词，即可生成30s的MV视频。在创作界面，Kimi提供了12种视频模板和上百首BGM，用户可根据个人喜欢或音频主题来选择合适模板进行生成。提示词部分，Kimi支持自动优化，帮你改写或润色提示词。在生成速度上，目前Kimi还比较慢，至少半个小时以上，生成界面，Kimi会用小字强调“视频生成完毕后，Kimi会通过短信提示”。2~3s的视频片段，Kimi的生成时间大概在3分钟左右，与目前生成速度较快的vidu、清影和runway等产品

相比还有差距。另外，Kimi 也不支持付费通道。与 Kimi 探索版一致（5 次/天），Kimi 创作空间每天只有 100 秒视频的免费体验机会，免费额度每天刷新，不累加。（资料来源：沃垠 AI）

（4）马斯克的 xAI 公司即将推出 Grok 聊天机器人独立应用（2024.11.28）

埃隆·马斯克的人工智能公司 xAI 准备在 12 月推出自家的 Grok 聊天机器人的独立应用程序。目前，Grok 应用还只能在 X 平台上用，而且只对付费用户开放。（资料来源：环球 Tech）

（5）蓝色光标与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用（2024.11.28）

近日，蓝色光标宣布与火山引擎达成深度合作，双方将基于火山方舟、豆包·视频生成模型、扣子专业版智能体开发平台，在视频生成、视频服务解决方案以及营销行业智能体应用等领域展开深入合作，共同推动 AI 与营销体系的深度整合、加速营销行业 AI 化进程。（资料来源：蓝色光标）

（6）马斯克宣布 xAI 将成立 AI 游戏工作室（2024.11.29）

11 月 29 日消息，由马斯克创立并领导的人工智能初创公司 xAI，可能最快下个月就会推出一款类似 ChatGPT 的应用，与 OpenAI 竞争。此外，xAI 还计划发展游戏业务，马斯克当地时间周三就已在社交媒体上表示，太多的游戏工作室被大型企业收购，为了让游戏再次变得伟大，xAI 将成立一家 AI 游戏工作室。虽然目前还不清楚马斯克提到的游戏工作室会在何时成立，成立之后会开发什么样的游戏，但冠以 AI 之后，可能就会通过先进的 AI 技术在游戏开发和玩家体验方面带来变化，可能会重塑游戏开发过程和玩家体验。（资料来源：TechWeb）

（7）GLM 大模型新升级，挑战更多复杂任务（2024.11.29）

作为最早探索 Agent 的大模型企业之一，智谱今天带来了多个新进展：（1）AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行任务；（2）AutoGLM 开启「全自动」上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶；（3）像人一样操作计算机的 GLM-PC 启动内测，基于视觉多模态模型实现通用 Agent 的技术探索。在 Agent OpenDay 现场，AutoGLM 给在场数百位嘉宾发送了「一个来自 AI 的微信红包」，并且手机远程指挥电脑自动发送文件。不只是基于手机和浏览器，今天智谱还带来基于 PC 的自主 Agent。GLM-PC 是 GLM 团队面向「无人驾驶」PC 的一次技术探索，基于智谱的多模态模型 CogAgent。目前开放第一阶段的内测场景。（资料来源：GLM 大模型）

（8）豆神 AI 未来多端版本持续上线（2024.11.30）

11 月 27 日，豆神 AI Windows PC 端 1.0 版本、鸿蒙版本上线，为 Windows 及鸿蒙操作系统用户的学习之旅注入全新活力。豆神 AI 还即将上线“写作私教课堂”，聚焦写作学习痛点难点，打造一对一的写作指导空间。还将上线专属你的学科知识型 AI 搜索“十亿个为什么”——API 接口服务十亿个为什么是一款简洁、高效、精准的学科知识型问答搜索 API 接口服务，这里没有广告，也不玩网上流传的 9.9 资料包的套路，为 ToB 设备和车机等场景提供专业的语文图谱知识服务，真正永久免费，内容干净，回答问题方式有趣、简单，更适合孩子日常使用。（资料来源：辞源算法实验室）

2.2、游戏：《异环》开启首测，《无限大》游戏名称正式确定

(1) 字节游戏正在重建：招兵买马，自研立项不断（2024.11.28）

最近半年，字节游戏在自研方面的立项速度已经回到了正常水平，签下不少 IP，吸纳不少研发人才与团队，并增设了大量新项目。此前，位于上海的《航海王：热血航线》《花亦山心之月》《初音未来：缤纷舞台》三个项目团队合并成了 Zero36 工作室，由陆凌青（Hades）担任工作室负责人。现在，沐瞳《决胜巅峰》（MLBB 国服）的发行工作也由他负责。Zero36 工作室正在酝酿一款星战 IP 的 CCG 卡牌产品，而据字节的招聘官网显示，Zero36 工作室正在为一款海外合研的欧美卡牌项目招聘人才。近期，一款名为《Jungo Jam》（代号：Block）的 UGC 沙盒项目也在海外进行测试。绿洲工作室（《晶核》），据招聘官网显示，他们有一款全球化的休闲游戏在研。（资料来源：游戏葡萄）

(2) 重磅二游《异环》开启首测（2024.11.28）

24 年 7 月，《异环》突然发布首曝 PV，不仅一个月 B 站播放量光速冲破 800 万（目前已经 910 万+），首周全球全平台预约达到 280 万。11 月 28 日开启首测“奇点测试”，更是让玩家群体的期待值被推到又一波新高潮。不仅招募 PV 的 B 站播放量迅速被刷到 340 万+，这群激动的二次元甚至“冲”了完美世界股吧，频繁发言表示对于游戏首测的支持。（资料来源：GameLook）

(3) 《无限大》游戏名称正式确定（2024.11.29）

11 月 28 日，在完美世界旗下新游《异环》奇点测试的第一天晚间，网易之前在财报电话会上预期颇高的开放世界都市二次元游戏《代号：无限大》，时隔一年多，不仅发布了全新的宣传 PV，还将游戏正式确定为《无限大（英文名：Ananta）》，并在海内外多平台同步了这一变更。同时介绍产品的正式名称，但与 PV 一同发布的，还有一个 12 月 5 日上午 10 点的神秘预定时间。（资料来源：雷火无限大）

2.3、互联网：红果短剧爆火

(1) 红果短剧爆火，AppStore 免费榜位列榜首（2024.11.25）

红果短剧火了。这款字节系 App，正在苹果 AppStore 免费榜位列榜首。数据显示，2024 年 10 月红果短剧的月活跃用户突破 1.8 亿，同比增长 1200.9%，成为断层第一。9 月其月人均单日使用时长已达到 1.68 小时，超过优爱腾芒等一众长视频平台。中国网络视听协会发布的《中国微短剧行业发展白皮书》显示，截至 2024 年 6 月，我国微短剧用户规模已达到 5.76 亿人，占整体网民的 52.4%。这是个什么概念呢？该协会的解读是，微短剧用户规模已超越网络外卖、网络文学、网约车和网络音频等多类基础数字服务，成为当代人数字生活的重要组成部分。按目前的市场规模和发展速度，红果短剧即将成为下一个破亿 App。（资料来源：小红书）

(2) 《2024 年三季度消费数据报告》：理性与个性化并存，拉动消费品质升级（2024.11.27）

值得买消费产业研究院于近日发布《2024 年国内消费品第三季度品类消费与用户情绪数据监测报告》（简称“三季度消费数据报告”）。报告显示，当前消费市场呈现出理性与个性化并存的趋势。在品类消费增长方面，基于对全网消费销售数据的监测，2024 年第三季度品类消费增长指数排名前 10 的分别为汽车消费、服饰鞋包、电脑数码、配饰腕表、母婴用品、文化娱乐、玩模乐器、食品生鲜、宠物用品和医

疗健康。由于第三季度覆盖了夏季出游、夏秋换季、开学返校，七夕、中秋等多个传统节日，因此也带动了相关品类消费增长。用户消费情绪方面，基于值得买科技旗下值数消费洞察平台相关数据监测，旅游出行、文化娱乐和宠物用品等品类的正向消费情绪占比最多，分别为 93.42%、92.72%和 91.73%，彰显了消费者对个性化、品质化消费的追求。（资料来源：值得买科技）

2.4、IP：视觉中国推动 IP 经济发展，心动小镇 x 线条小狗联动

(1) 视觉中国：推动 IP 经济的视觉力量（2024.11.28）

视觉中国，凭借其全球领先的视觉内容数字版权交易与服务平台，以及先进的技术实力，正成为推动 IP 经济发展的重要力量。基于多年在版权保护与运营领域的丰富经验，以及在版权（IP）储备与技术积累的坚实基础，公司于 2021 年 12 月 26 日在国内推出基于联盟链的数字艺术品交易平台——元视觉艺术网。随后，2022 年 5 月在 500px 海外社区平台推出视觉艺术品交易平台——Vaultby500px。通过区块链技术，将“数字作品”转化为“数字资产”，并为每件作品生成唯一的数字凭证，确保数字艺术作品的不可分拆、不可复制、不可篡改，实现真实可信的数字与实体艺术品的发行、收藏和使用，从而为数字艺术作品的确权提供了技术基础。截止目前，视觉中国元视觉已与 108 个版权方达成合作，发行藏品 1727 件，累积发售超过 45 万份作品（资料来源：视觉中国）

(2) 心动小镇 x 线条小狗 联动将于 12 月 14 日正式上线（2024.10.29）

心动小镇 x 线条小狗联动将于 12 月 14 日正式上线！联动时装及家具将届时上线。雪落小镇，温暖相伴。属于小狗和你们的冬日故事等待着开启。（资料来源：心动小镇）

2.5、影视：中文在线 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel

(1) 中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel（2024.11.26）

2024 年 11 月 26 日，中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出的短剧应用 UniReel 正式上线，由日本电视台制作的第一部原创短剧也在 UniReel 同步播出。UniReel 的首个企划是日本电视台首部原创短剧《最后的授课-只有幸存者才能毕业》，也是短剧史上首部本格校园剧。UniReel 旨在通过“用故事填补碎片时间”的概念，将日本剧集推向全球标准，致力于成为日本最大的短剧应用。2024 年 9 月，COL JAPAN 宣布与 LINE Yahoo、博报堂、HUUM 成立垂直型短剧委员会，四家公司将在平台开发、运营以及内容制作方面充分发挥各自的优势，共同创作面向日本市场的原创精品短剧。（资料来源：中文在线）

3、公告总结：慈文传媒加码对外投资、龙版传媒解决同业竞争

(1) 慈文传媒:关于全资子公司与专业投资机构及关联方共同投资暨关联交易的公告（2024.11.27）

公司全资子公司上海慈文影视传播有限公司作为有限合伙人，以自有资金出资不超过人民币 1,600 万元，与公司关联方华章天地传媒投资控股集团有限公司共同认

缴泉州履观基金的相应份额；授权上海慈文负责人签署基金合伙协议及相关法律文件。基金的管理人为专业投资机构北京旭辉投资管理有限公司。本次公司与专业投资机构及关联方共同投资，以“1133”发展战略规划为指导，在保证日常经营发展所需资金的前提下，以自有资金参与投资，旨在借助合作方的专业投资经验及资源优势，在合理控制风险的前提下开展投资业务，拓展投资渠道，把握相关领域投资机会，获取良好的投资收益；有利于提高公司资金使用效率，提升公司盈利能力和综合竞争能力，进一步推进公司持续、稳定、健康发展。

(2) 龙版传媒:关于子公司受让大庆市新华书店有限公司 100%股权暨关联交易的公告 (2024.11.25)

为履行公司上市时向中国证监会作出的承诺，彻底解决公司与大庆市新华书店有限公司之间存在的同业竞争问题，公司全资子公司新华书店集团拟采用现金支付方式，以自有资金收购公司控股股东黑龙江出版集团有限公司持有的大庆书店 100% 股权。交易完成后，大庆书店将成为公司全资孙公司。本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 47 周表现强于大盘，体育板块表现较好

A 股传媒板块 2024 年第 47 周（11 月 25 日-11 月 29 日）上涨 4.48%，与上证综指（1.81%）、沪深 300（1.66%）、深证成指（1.32%）、创业板指（2.23%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中，体育板块表现最好（+8.46%），出版板块表现最差（+2.20%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为+3.98%/+7.14%。

A 股传媒互联网相关个股中，广博股份周涨幅最大（+61.00%），拓维信息周跌幅最大（-7.35%）；美股传媒互联网相关个股中，趣店周涨幅最大（+34.19%），博实乐周跌幅最大（-4.37%）；港股传媒互联网相关个股中，阅文集团周涨幅最大（+13.20%），汇量科技周跌幅最大（-7.41%）。

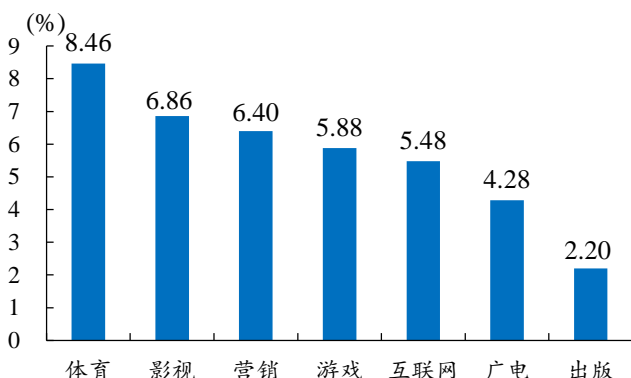
表10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—广博股份周涨幅第一，拓维信息周跌幅最大（11 月 25 日-11 月 29 日）（以 2024 年 11 月 29 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)
002103.SZ	广博股份	15.52	61.00	002261.SZ	拓维信息	20.28	(7.35)
002095.SZ	生意宝	29.23	36.21	300343.SZ	联创股份	6.72	(7.31)
002131.SZ	利欧股份	3.67	35.42	601949.SH	中国出版	8.26	(7.19)
603096.SH	新经典	22.36	26.76	300338.SZ	开元股份	4.52	(7.19)
600576.SH	祥源文旅	7.63	21.69	300299.SZ	富春股份	6.43	(6.13)
002292.SZ	奥飞娱乐	9.26	21.36	000676.SZ	智度股份	9.71	(3.38)
600386.SH	北巴传媒	4.97	19.47	002027.SZ	分众传媒	6.90	(1.43)
603729.SH	龙韵股份	19.83	17.34	002123.SZ	梦网集团	10.64	(1.30)
002137.SZ	麦达数字	7.48	15.97	300051.SZ	三五互联	8.62	(1.03)
300459.SZ	金科文化	7.13	14.63	000719.SZ	中原传媒	11.02	(1.25)

数据来源：Wind、开源证券研究所

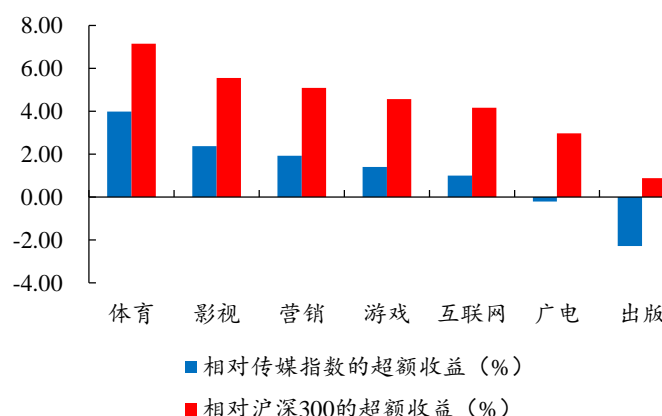
图3：体育板块周涨幅最大，出版板块周涨幅最小（11 月 25 日-11 月 29 日） **图4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额**

月 25 日-11 月 29 日



数据来源: Wind、开源证券研究所

收益 (11 月 25 日-11 月 29 日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 趣店周涨幅最大, 博实乐周跌幅最大 (11 月 25 日-11 月 29 日) (以 2024 年 11 月 29 日收盘价为准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
趣店	QD.N	3.14	34.19	博实乐	BEDU.N	1.75	(4.37)
有道	DAO.N	6.72	29.73	拼多多	PDD.O	96.56	(3.51)
猎豹移动	CMCM.N	5.78	27.03	艺电	EA.O	163.67	(1.69)
猎豹移动	JG.O	8.18	16.69	36 氪	KRKR.O	3.05	(1.61)
极光	YY.O	38.85	14.57	凤凰新媒体	FENG.N	2.48	(1.59)
欢聚	DOYU.O	11.44	11.83	奈飞公司	NFLX.O	886.81	(1.22)
斗鱼	IQ.O	2.16	10.77	微美全息	WIMI.O	0.8257	(1.22)
爱奇艺	QFIN.O	38.11	10.37	腾讯音乐	TME.N	11.41	(1.04)
360 金融	GOTU.N	2.81	10.20	博实乐	BEDU.N	1.83	(5.18)
高途集团	SOHU.O	13.01	8.06	百度	BIDU.O	80.33	(5.02)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 阅文集团周涨幅最大, 汇量科技周跌幅最大 (11 月 25 日-11 月 29 日) (以 2024 年 11 月 29 日收盘价为准)

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
阅文集团	0772.HK	28.30	13.20	汇量科技	1860.HK	8.00	(7.41)
猫眼娱乐	1896.HK	8.86	9.93	创梦天地	1119.HK	2.53	(6.30)
民生教育	1569.HK	0.20	8.11	宇华教育	6169.HK	0.37	(5.13)
东方甄选	1797.HK	14.72	6.82	IGG	0799.HK	3.54	(4.58)
中国东方教育	0667.HK	2.88	6.67	小米集团-W	1810.HK	27.75	(2.80)
凤凰卫视	2008.HK	1.45	6.62	天鸽互动	1980.HK	0.57	(1.72)
知乎-W	2390.HK	9.50	6.15	心动公司	2400.HK	23.90	(1.44)
阿里影业	1060.HK	0.43	4.94	网易-S	9999.HK	134.40	(0.97)
百奥家庭互动	2100.HK	0.25	4.68	电视广播	0511.HK	3.06	(0.97)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	149.00	4.56	金山软件	3888.HK	31.40	(0.79)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元							
300494.SZ	盛天网络	买入	13.60	67	0.35	0.70	0.85	39	19	16	3.5
300113.SZ	顺网科技	买入	15.31	106	0.25	0.33	0.43	61	46	36	2.9
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.26	137	0.06	0.22	0.24	154	42	39	2.3
9899.HK	云音乐	买入	118.00	256	3.49	4.70	6.00	31	23	18	39.4
0700.HK	腾讯控股	买入	398.00	36,884	12.19	16.80	20.10	30	22	18	85.3
1024.HK	快手-W	买入	48.20	2,079	1.48	3.6	4.5	30	12	10	11.3
601595.SH	上海电影	买入	27.95	125	0.28	0.31	0.56	100	90	50	3.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	28.82	539	1.90	1.03	1.17	15	28	25	11.5
1860.HK	汇量科技	买入	8.00	126	0.01	0.03	0.05	518	245	147	0.1
300785.SZ	值得买	买入	30.98	62	0.38	0.6	0.64	82	52	48	9.3
002605.SZ	姚记科技	买入	31.78	132	1.38	1.47	1.89	23	22	17	7.8
0772.HK	阅文集团	买入	28.30	287	0.80	1.10	1.30	33	24	20	17.7
2400.HK	心动公司	买入	23.90	117	(0.18)	1.60	2.40	(122)	14	9	3.6
002517.SZ	恺英网络	买入	13.62	293	0.70	0.84	1.01	19	16	13	2.4
002624.SZ	完美世界	买入	12.92	251	0.26	0.41	0.62	50	32	21	4.7
9999.HK	网易-S	买入	134.40	4,315	9.05	10.5	11.6	14	12	11	38.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	7.13	251	(0.25)	-	-	(29)	-	-	1.1
002354.SZ	天娱数科	未有评级	4.90	81	(0.66)	0.04	0.07	(7)	123	70	1.4
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	46.11	568	1.05	0.46	0.61	44	100	76	12.5
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	51.31	1,186	0.28	0.26	0.42	183	197	122	7.1
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	83.65	15,992	3.46	6.18	7.02	22	12	11	48.7
1357.HK	美图公司	未有评级	2.90	132	0.09	0.12	0.17	32	24	17	0.9
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.96	139	0.52	0.48	0.55	21	23	20	7.8
000681.SZ	视觉中国	未有评级	15.08	106	0.21	0.22	0.26	73	69	58	4.9
603721.SH	中广天择	未有评级	30.10	39	(0.07)	-	-	(430)	-	-	4.0
300182.SZ	捷成股份	未有评级	6.34	169	0.17	0.20	0.23	37	32	28	3.0
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.24	157	0.20	0.23	0.27	41	36	31	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	30.38	222	0.12	0.17	0.25	248	179	122	1.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	15.89	43	0.18	-	-	88	-	-	0.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	67.22	74	0.38	-	-	178	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	10.96	277	0.05	0.15	0.21	233	73	52	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	31.99	151	0.46	0.55	0.66	70	58	48	6.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	12.01	44	0.12	0.15	0.17	100	80	71	2.3
300010.SZ	豆神教育	未有评级	9.83	203	0.02	0.06	0.10	578	164	98	0.5
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.64	41	0.01	0.10	0.18	764	76	42	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.03	135	1.46	1.04	1.14	10	14	13	8.9
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.39	55	0.02	-	-	220	-	-	1.6
300299.SZ	富春股份	未有评级	6.43	44	0.01	-	-	643	-	-	0.8
300148.SZ	天舟文化	未有评级	4.60	38	(0.07)	-	-	(66)	-	-	1.3

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.66	14	(0.06)	(0.01)	-	(11)	(0)	0	0.7

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2024 年 11 月 29 日收盘；港股公司股价截至 2024 年 11 月 29 日收盘，所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用商业化进展、游戏流水、电影票房、卡牌销量低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn