

2024 年 12 月 03 日

场景+AI 后续把握陪伴、游戏、Agent、视频等方向

——传媒互联网行业周报（2024.11.25-2024.12.01）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- **本周观点：场景+AI 推动下各细分领域产业发生真实变化，后续建议持续关注陪伴、游戏、Agent、视频、电商等领域进度。**

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



AI+AR 应用方向：2024 年 11 月 29 日，智谱在北京召开发布会【Agent 交互新体验】，展示多个新进展：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 支持数十个网站的无人驾驶；3) 像人一样操作电脑的 GLM-PC 启动内测，基于视觉多模态模型实现通用 Agent 技术探索。此外，中文在线新加坡子公司 COL WEB 与新传媒（Mediacorp）签署 AI 动态漫发行合作协议，新传媒获得 24 部 AI 动态漫作品为期一年的非独家发行权。（2024 年中文在线已利用 AI 技术制作近百部漫画、动态漫作品，累计观看量超过 30 亿次）。上影元与跃然创新（Haivivi）已就未来在“IP+AI 玩具”领域的深入合作达成战略意向，而在 24 年 7 月，跃然创新（Haivivi）正式推出了搭载 AIGC 技术的硬件产品 BubblePal。以及此前我们提到的“自然选择（深圳）智能有限公司”（由游戏行业的资深人士、幻境游戏 CEO 张筱帆创立）推出首款 AI 伴侣产品《EVE》。

我们持续看到在 Agent、短剧视频、陪伴、游戏等场景中，AI 在生产工作流程以及产品呈现中展现更多创新点，AI+本质上是生产工具层的渗透与深化，然后在细分场景中展现出下一世代的操作和交互形态。我们认为应重视场景+AI 应用侧的产业发展，关注 B 端、C 端用户真实反馈以及内容模式和商业模式的创新延展。建议持续关注积极拥抱新技术，并具备一定数据、用户和应用场景优势的公司。我们建议关注【昆仑万维】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【蓝色光标】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【因赛集团】【视觉中国】【万兴科技】【美图公司】【汇量科技】等。

互联网方面：【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及持续提高股东回报的积极行为。

游戏方面：我们认为游戏行业最为核心的投资思路目前仍然是新游产品周期演绎，重视重点新游产品的测试和上线时间，以及相关游戏产品表现超预期有望推动相关上市公司的价值重估。同时我们建议持续关注流量侧的变化，Facebook、Discord、Youtube 等陆续开放小游戏平台，有望在海外建立新的流量场景。建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【完美世界】【神州泰岳】【三七互娱】【快手】【哔哩哔哩】【吉比特】【电魂网络】【掌趣科技】【名臣健康】【冰川网络】【心动公司】【中手游】【祖龙娱乐】等。

电影方面：随着重点影片陆续定档，叠加假期增加，我们认为优质供给驱动下，25年观影需求和电影票房有望修复，建议关注25年贺岁、春节档重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【博纳影业】【光线传媒】【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【百纳千成】【上海电影】【中国电影】【幸福蓝海】【横店影视】等。

新产业关注方向：我们认为，应重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，目前游戏和影视头部IP也持续加码卡牌布局，同时更多产业关注“谷子经济”，加强自身产品与谷子的结合，我们建议关注相关产业链布局公司。建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【奥飞娱乐】【阅文集团】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【卡游】（港股已提交申请书）【布鲁可】（港股已提交申请书）等。

- **市场回顾。**A股方面，2024年11月25日到11月29日，上证综指（1.81%），深证成指（1.66%），沪深300（1.32%），创业板指（2.23%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（4.48%）排名第5。
- **行业要闻。**中文在线新加坡子公司COL WEB与新传媒签署AI动态漫发行合作协议；财政部同意发行“上冰雪 逐梦亚冬会”等28款即开型体育彩票游戏；智谱发布AutoGLM：全新AI智能体重塑生活方式，自动化应用引领未来；马斯克：xAI将成立一家AI游戏工作室；中文在线日本子公司COL JAPAN推出短剧应用UniReel，今日重磅上线。
- **公司动态。**【广博股份】11月28日公告称，有媒体将公司归类为“谷子经济”（二次元衍生品经济）概念股，如公司定期报告所述，公司主营业务为文教办公用品业务，二次元衍生品业务占公司整体营业收入比例较小，对公司短期业绩影响有限。
- **投资分析意见。**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。目前传媒行业景气度仍在持续提升，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。

内容目录

| | |
|---------------------------|----|
| 1. 本周传媒行业行情跟踪 | 5 |
| 1.1. 传媒行业涨跌幅 | 5 |
| 1.2. 本周行业新闻 | 6 |
| 1.3. 本周公司公告 | 8 |
| 2. 行业数据跟踪 | 10 |
| 2.1. AI 投融资事件 | 10 |
| 2.2. 游戏 | 10 |
| 2.2.1. 畅销游戏表现情况 | 10 |
| 2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 | 11 |
| 2.3. 影视 | 13 |
| 2.3.1. 电影表现情况 | 13 |
| 2.3.2. 电视剧表现情况 | 14 |
| 2.3.3. 综艺表现情况 | 14 |
| 3. 投资分析意见 | 16 |
| 4. 风险提示 | 17 |

图表目录

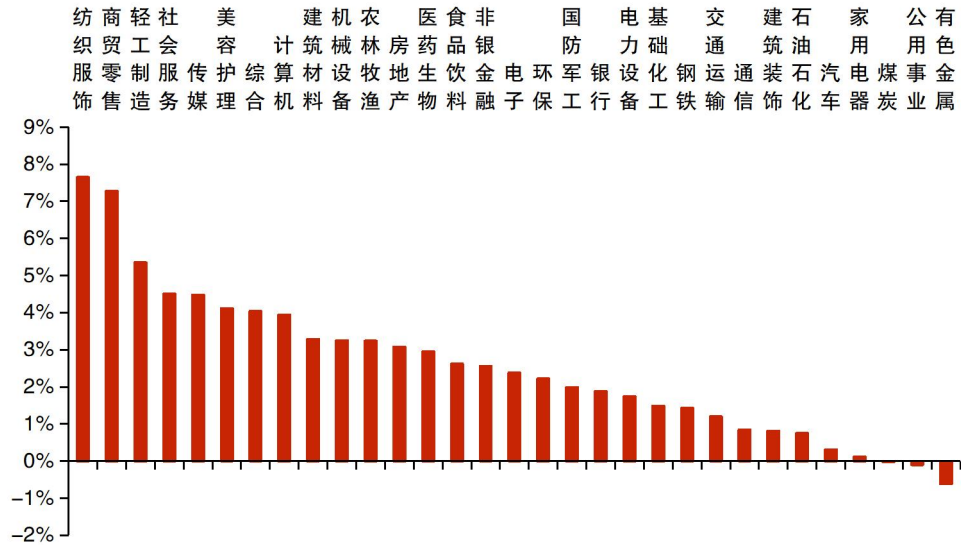
| | |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (11.25-11.29) | 5 |
| 图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (11.25-11.29) | 5 |
| 图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29) | 6 |
| 图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29) | 6 |
| 图表 5: 本周 AI 投融资事件 (11.25-11.29) | 10 |
| 图表 6: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (11.25-11.29) | 11 |
| 图表 7: 微信平台小游戏畅销榜 (截至 2024 年 11 月 30 日) | 11 |
| 图表 8: QQ 平台小游戏畅销榜 (截至 2024 年 11 月 30 日) | 12 |
| 图表 9: 国内休闲游戏 App Store 畅销榜 (截至 2024 年 11 月 30 日) | 12 |
| 图表 10: 国内休闲游戏 Google Play 畅销榜 (截至 2024 年 11 月 30 日) | 13 |
| 图表 11: 本周电影表现情况 (11.25-12.01) | 14 |
| 图表 12: 各平台电视剧排名 (11.25-12.01) | 14 |
| 图表 13: 各平台综艺排名 (11.25-12.1) | 15 |

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面, 2024年11月25日到11月29日, 上证综指(1.81%), 深证成指(1.66%), 沪深300(1.32%), 创业板指(2.23%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万)(4.48%)排名第5。

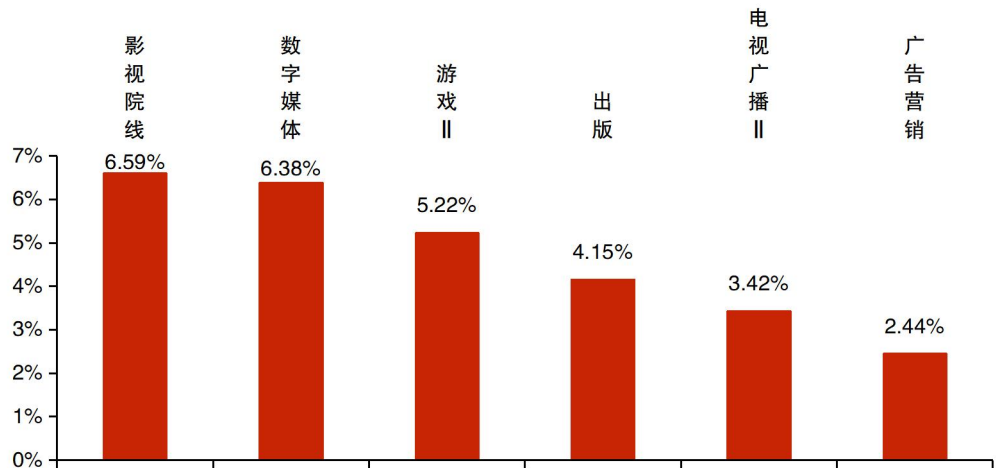
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (11.25-11.29)



资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

2024年11月25日到11月29日, 申万传媒细分行业中, 影视院线/数字媒体/游戏三大子行业涨跌幅居前, 出版/电视广播/广告营销三大子板块涨跌幅靠后。个股方面, 涨跌幅前五名分别是: 华立科技(79.26%), 广博股份(61.00%), 生意宝(36.21%), 利欧股份(35.42%), 天地在线(32.23%); 涨跌幅后五名分别是: 天娱数科(-10.91%), 上海电影(-10.33%), 易点天下(-10.12%), 返利科技(-7.67%), 中国出版(-7.19%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (11.25-11.29)



资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29)

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 华立科技 | 79.26 | 天娱数科 | -10.91 |
| 广博股份 | 61.00 | 上海电影 | -10.33 |
| 生意宝 | 36.21 | 易点天下 | -10.12 |
| 利欧股份 | 35.42 | 返利科技 | -7.67 |
| 天地在线 | 32.23 | 中国出版 | -7.19 |

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

港股方面,2024 年 11 月 25 日到 11 月 29 日,涨跌幅前五名分别是:家乡互动(19.38%),博雅互动 (16.90%), 宝尊电商-W (10.26%), 快手-W (8.68%), 祖龙娱乐 (7.20%); 涨跌幅后五名分别是:美图公司 (-10.22%), 汇量科技 (-7.41%), 创梦天地 (-6.30%), BOSS 直聘-W (-5.77%), IGG (-4.58%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.25-11.29)

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|-----------|----------|
| 家乡互动 | 19.38 | 美图公司 | -10.22 |
| 博雅互动 | 16.90 | 汇量科技 | -7.41 |
| 宝尊电商-W | 10.26 | 创梦天地 | -6.30 |
| 快手-W | 8.68 | BOSS 直聘-W | -5.77 |
| 祖龙娱乐 | 7.20 | IGG | -4.58 |

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【中文在线新加坡子公司 COL WEB 与新传媒签署 AI 动态漫发行合作协议】

中文在线新加坡子公司 COL WEB 与新传媒 (Mediacorp) 签署 AI 动态漫发行合作协议, 新传媒获得 24 部 AI 动态漫作品为期一年的非独家发行权。达成合作协议后, 自 2024 年 12 月中旬, 《我主宰了灵气复苏》《我气哭了百万修炼者》《全民转职: 我的技能全是禁咒》等高人气动态漫作品将陆续通过新传媒的数码平台 mewatch 与新加坡用户见面。

2024 年, 中文在线已利用 AI 技术制作近百部漫画、动态漫作品, 累计观看量超过 30 亿次。其中, 《全民转职: 我的技能全是禁咒》《重生天尊在都市》等多部 AI 动态漫已经在爱奇艺、优酷、腾讯等主流视频平台亮相, 多部作品名列各平台动漫热度榜单前三位。集团已打造出一套标准化的内容生产体系, 引入高效的 AI 技术和专业的 AIGC 制作人, 从各个环节提升制作效率及内容质量, 从而实现 AI 漫画和 AI 动态漫规模化上线。

截至 2024 年 10 月底, 中文在线凭借 AIGC 技术优势, 成功拓展海外市场。日本子公司 COL JAPAN 与 Lezhin Entertainment 达成合作协议, 将携手制作动漫短剧。本次与新传媒的发行合作, 是中文在线 AI 内容生产扩大全球影响力的又一注脚。中文在线推进 AIGC 技术不是为了替代内容创作者, 而是让 AI 更懂内容创作者的痛点, 变成内容创作者的“第二大脑”, 变成创作者的手和脚。集团将继续贯彻“AI 赋能”战略, 为全球用户带来更多优质数字内容。(2024 年 11 月 29 日, 中文在线)

【财政部同意发行“上冰雪 逐梦亚冬会”等 28 款即开型体育彩票游戏】

财政部同意体育总局体育彩票管理中心印制发行“上冰雪 逐梦亚冬会”等 28 款即开型体育彩票游戏。“上冰雪 逐梦亚冬会”等 28 款即开型体育彩票游戏按其销售总额的 65%、15%和 20%分别计提彩票奖金、彩票发行费和彩票公益金。（2024 年 11 月 29 日，香港万得通讯社）

【智谱发布 AutoGLM：全新 AI 智能体重塑生活方式，自动化应用引领未来】

11 月 29 日，智谱科技在一次盛大的发布会上展示了其最新的智能体产品——AutoGLM。这款 AI 智能体具备“自主 Agent”的特性，将智能设备的应用提升到一个全新的高度，真正实现了‘有手、有脑、有眼睛’的综合功能。

AutoGLM 的核心功能是对复杂指令的理解和执行，这一特性可以极大地简化用户操作。举个例子，当用户询问“帮我看看哪个外卖 APP 上附近的肯德基超级全家桶最便宜”时，AutoGLM 不仅能够自动打开美团和饿了么这两个外卖平台，还能自动加入购物车、比较价格后下单，这一切操作的完成速度超过人工操作。如同身边的私人助理，AutoGLM 能够处理生活中繁琐却又日常的任务，让用户将精力放在更重要的事情上。除了移动端的应用，智谱还展示了基于 PC 的自主 Agent。这个 Agent 专为上班族设计，可以不间断地进行会议预定、总结文档、网页搜索等任务，甚至在用户工作时悄然完成指定的操作，极大地提升了工作效率。智谱 COO 张帆表示，AI 的广泛应用将在各类智能设备中焕发新的机遇，未来手机、PC、甚至汽车等都将成为智能生活的核心组成部分。

作为智能体的技术基础，AutoGLM 的设计依托于先进的机器学习和自然语言处理技术。通过深度学习算法，AutoGLM 不断优化自身理解用户意图的能力，可以轻松处理复杂的语言指令。此外，生成式人工智能技术的应用，使得其在执行任务时具备更强的灵活性和适应性。这些技术的结合，不仅提升了智能体的响应速度，也增强了其在各种使用场景下的实用性。（2024 年 11 月 30 日，搜狐网）

【马斯克：xAI 将成立一家 AI 游戏工作室，让游戏再次伟大】

11 月 27 日，马斯克在 X 平台发文表示，“当前太多游戏工作室被大型企业控制，xAI 将成立一家 AI 游戏工作室，以‘让游戏再次伟大’（make games great again）。”（2024 年 11 月 28 日，深潮）

【中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出短剧应用 UniReel，今日重磅上线】

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 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。除短剧业务外，COL JAPAN 还积极拓展与日本创作者的多元化合作，共同开发动画、网络漫画、轻动漫等娱乐业务，致力于将优秀的中国文化推向全球。

UniReel 的推出标志着中文在线在日本市场的进一步扩展，是“国际优先”战略的最新成果之一。中文在线已打造出专业化、精品化的国际微短剧开发制作和发行团队，将为全球用户带来更多优质内容。（2024年11月26日，中文在线）

1.3. 本周公司公告

【广博股份】二次元衍生品业务占公司整体营业收入比例较小

广博股份11月28日晚间公告称，有媒体将公司归类为“谷子经济”（二次元衍生品经济）概念股，如公司定期报告所述，公司主营业务为文教办公用品业务，二次元衍生品业务占公司整体营业收入比例较小，对公司短期业绩影响有限。

【慈文传媒】关于全资子公司霍尔果斯定坤影视传播有限公司与关联方共同投资暨关联交易的公告

慈文传媒股份有限公司于2024年11月27日召开第九届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于全资子公司霍尔果斯定坤影视传播有限公司与关联方共同投资暨关联交易的议案》，同意全资子公司霍尔果斯定坤影视传播有限公司作为普通合伙人，以自有资金出资人民币100万元，与公司关联方江西文投慈文泛文娱产业投资基金（有限合伙）及深圳市赣深文合股权投资基金合伙企业（有限合伙），共同设立慈文赣影投资；授权定坤影视负责人签署合伙协议及相关法律文件。

基于江西省文化产业投资有限公司与慈文传媒系同属江西省出版传媒集团有限公司控制的关联法人，江西省金杜鹃私募基金管理有限公司系江西文投的全资子公司，慈文泛文娱产业基金与赣深文合基金均由金杜鹃担任基金管理人并进行财务并表，因此，慈文泛文娱产业基金与赣深文合基金均系慈文传媒的关联人。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次与关联方共同投资构成关联交易。

【慈文传媒】关于全资子公司上海慈文影视传播有限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

慈文传媒股份有限公司于2024年11月27日召开第九届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于全资子公司上海慈文影视传播有限公司与专业投资机构及关联方共同投资暨关联交易的议案》，同意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。华章投资系公司控股股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，华章投资是公司的关联法人，本次与关联方共同投资构成关联交易。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周共有 11 项人工智能领域的投融资事件，涵盖了 AI 决策智能化解决方案、语音人工智能平台、皮肤 AI 人工智能应用、基于链上 AI 网络平台、AI 牙齿美白解决方案等多个领域。OpenAI 以 15 亿美元的战略投资融资额领先，估值高达 10205 亿人民币；/dev/agents 以 5600 万美元的种子轮融资紧随其后，估值达 32.5 亿人民币。其他公司如诠视科技、智美星辰和云本科技等，则分别处于 B 轮、Pre-A 轮和种子轮阶段，其中诠视科技估值为 1.5 亿人民币，云本科技和智美星辰的估值分别为 1.5 亿人民币和 1.5 亿人民币。

图表 5：本周 AI 投融资事件（11.25-11.29）

| 序号 | 时间 | 公司名称 | 简介 | 轮次 | 金额 | 最新估值(估算) |
|----|------------|---------------|-----------------------|---------|----------|------------|
| 1 | 2024/11/29 | 诠视科技 | 空间感知与交互的解决方案提供商 | B 轮 | - | 1.5 亿人民币 |
| 2 | 2024/11/29 | /dev/agents | AI Agent 通用操作系统研发商 | 种子轮 | 5600 万美元 | 32.5 亿人民币 |
| 3 | 2024/11/29 | 智美星辰 | 皮肤 AI 人工智能应用服务商 | Pre-A 轮 | 数千万人民币 | 1.5 亿人民币 |
| 4 | 2024/11/29 | Argil | 人工智能预编辑平台运营商 | 天使轮 | 490 万欧元 | 1.91 亿人民币 |
| 5 | 2024/11/28 | 云本科技 | AI 决策智能化解决方案提供商 | 种子轮 | 数千万人民币 | 1.5 亿人民币 |
| 6 | 2024/11/27 | Play.AI | 语音人工智能平台提供商 | 天使轮 | 2100 万美元 | 6.83 亿人民币 |
| 7 | 2024/11/27 | 影智科技 | 人工智能应用开发商 | 天使轮 | 千万级人民币 | 1 亿人民币 |
| 8 | 2024/11/27 | Talus Network | 基于 MoveVM 的链上人工智能网络平台 | Pre-A 轮 | 600 万美元 | 9.75 亿人民币 |
| 9 | 2024/11/26 | OpenAI | 人工智能研究公司 | 战略投资 | 15 亿美元 | 10205 亿人民币 |
| 10 | 2024/11/26 | PhotoG | 海外 GenAI 内容营销工具提供商 | 天使轮 | 数百万人民币 | 1500 万人民币 |
| 11 | 2024/11/25 | 白里挑一 | AI 牙齿美白解决方案提供商 | Pre-A 轮 | - | 1 亿人民币 |

资料来源：IT 桔子，华源证券研究所

2.2. 游戏

2.2.1. 畅销游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明，《王者荣耀》多次排名第一，《地下城与勇士》则在 11 月 27 日和 28 日分别占据榜单第一位。《和平精英》也多次跻身前三。《无尽冬日》《金铲铲之战》《梦幻西游》在榜单中占据重要位置。其他值得关注的游戏如《英雄联盟手游》《三国》《向僵尸开炮》等，也表现出持续的市场热度，稳居榜单前十。

图表 6：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（11.25-11.29）

| 排名 | 2024/11/25 | 2024/11/26 | 2024/11/27 | 2024/11/28 | 2024/11/29 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 地下城与勇士 | 地下城与勇士 | 王者荣耀 |
| 2 | 和平精英 | 和平精英 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 地下城与勇士 |
| 3 | 无尽冬日 | 无尽冬日 | 和平精英 | 和平精英 | 和平精英 |
| 4 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 | 梦幻西游 | 金铲铲之战 | 无尽冬日 |
| 5 | 地下城与勇士 | 地下城与勇士 | 无尽冬日 | 梦幻西游 | 金铲铲之战 |
| 6 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 无尽冬日 | 梦幻西游 |
| 7 | 向僵尸开炮 | 向僵尸开炮 | 金铲铲之战 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 |
| 8 | 三国 | 捕鱼大作战 | 捕鱼大作战 | 逆水寒 | 捕鱼大作战 |
| 9 | 永劫无间 | 梦幻西游 | 向僵尸开炮 | 捕鱼大作战 | 第五人格 |
| 10 | 捕鱼大作战 | 三国 | 穿越火线 | 向僵尸开炮 | 恋与深空 |

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2024 年 11 月 30 日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，点点互动旗下策略游戏《无尽冬日》和盛昌网络的塔防游戏《向僵尸开炮》分别位列第 1 和第 2，尚轩网络的养成类游戏《寻道大千》排名第 3，四三九九信息的放置类游戏《主宰世界》排在第 4，波克科技的养成类游戏《跃动小子》紧随其后排在第 5。

在 QQ 平台上的畅销小游戏排行榜中，腾讯的益智类游戏《元梦小游戏》排名第 1，尚轩网络的养成类游戏《寻道大千》排名第 2，四三九九信息的养成类游戏《小小英雄》位列第 3，橙子互娱的 MMO 游戏《青云决之伏魔》排在第 4，君海网络的卡牌游戏《山海经异兽录》紧随其后排在第 5。

图表 7：微信平台小游戏畅销榜（截至 2024 年 11 月 30 日）

| 游戏名称 | 游戏品类 | 所在平台 | 研运公司 | 目前排名 |
|---------|------|------|----------|------|
| 无尽冬日 | 策略 | 微信 | 点点互动 | 1 |
| 向僵尸开炮 | 塔防 | 微信 | 盛昌网络 | 2 |
| 寻道大千 | 养成 | 微信 | 尚轩网络 | 3 |
| 主宰世界 | 放置 | 微信 | 四三九九信息 | 4 |
| 跃动小子 | 养成 | 微信 | 波克科技 | 5 |
| 三国：冰河时代 | 策略 | 微信 | 欢游互动(北京) | 6 |
| 青云决之伏魔 | MMO | 微信 | 青实信息技术 | 7 |
| 迷雾大陆 | ARPG | 微信 | 疯狂游戏 | 8 |
| 时光杂货店 | 模拟 | 微信 | 三七互娱 | 9 |
| 口袋奇兵 | 现代战略 | 微信 | 江娱互动 | 10 |

资料来源：微信游戏，华源证券研究所

图表 8：QQ 平台小游戏畅销榜（截至 2024 年 11 月 30 日）

| 游戏名称 | 游戏品类 | 所在平台 | 研运公司 | 目前排名 |
|---------|------|------|--------|------|
| 元梦小游戏 | 益智 | QQ | 腾讯 | 1 |
| 寻道大千 | 养成 | QQ | 尚轩网络 | 2 |
| 小小英雄 | 养成 | QQ | 四三九九信息 | 3 |
| 青云决之伏魔 | MMO | QQ | 橙子互娱 | 4 |
| 山海经异兽录 | 卡牌 | QQ | 君海网络 | 5 |
| 叫我大掌柜 | 模拟 | QQ | 三七互娱 | 6 |
| 英雄杀 | 棋牌 | QQ | 欢乐互娱 | 7 |
| 腾讯欢乐斗地主 | 棋牌 | QQ | 腾讯 | 8 |
| 斗罗大陆 | ARPG | QQ | 三七互娱 | 9 |
| 道天录 | 卡牌 | QQ | 疯狂游戏 | 10 |

资料来源：QQ 游戏，华源证券研究所

截至 2024 年 11 月 30 日，在国内休闲游戏 App Store 畅销榜上，消除类游戏《开心消消乐》游戏总榜排名第 11，位居休闲游戏榜单第 1。塔防游戏《向僵尸开炮》总榜排名第 12，位列休闲游戏榜单第 2。捕鱼类游戏《途游休闲捕鱼》总榜排名第 27，位列休闲游戏榜单第 3。

在国内休闲游戏 Google Play 畅销榜上，消除类游戏《匹配大师》总榜排名第 1，居休闲游戏榜单第 1。塔防游戏《Lucky Defense》总榜排名第 7，位居休闲游戏榜单第 2。

图表 9：国内休闲游戏 App Store 畅销榜（截至 2024 年 11 月 30 日）

| 游戏名称 | 游戏品类 | 所在平台 | 运营公司 | 游戏榜排名 | 休闲游戏排名 |
|--------|------|-----------|------------------------------------------------|-------|--------|
| 开心消消乐 | 消除 | App Store | Happy Elements Technology (Beijing) Limited | 11 | 1 |
| 向僵尸开炮 | 塔防 | App Store | Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd. | 12 | 2 |
| 途游休闲捕鱼 | 捕鱼 | App Store | TYSG Games | 27 | 3 |
| 捕鱼大咖 | 捕鱼 | App Store | 游酷盛世科技(北京)有限公司 | 30 | 4 |
| 弓箭传说 2 | 射击 | App Store | HABBY GAMES | 37 | 5 |
| 梦幻花园 | 模拟 | App Store | iDreamSky Technology Limited | 38 | 6 |
| 鱼乐达人 | 捕鱼 | App Store | 游酷盛世科技(北京)有限公司 | 45 | 7 |
| 多乐够级 | 棋牌 | App Store | Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd. | 50 | 8 |
| 乐乐捕鱼 | 捕鱼 | App Store | YOOKU GAMES PTE. LTD. | 66 | 9 |
| 快来当领主 | 塔防 | App Store | 飓风工作室 | 69 | 10 |

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 10：国内休闲游戏 Google Play 畅销榜（截至 2024 年 11 月 30 日）

| 游戏名称 | 游戏品类 | 所在平台 | 运营公司 | 游戏榜排名 | 休闲游戏排名 |
|-------------------------------|------|--------|-------------------------|-------|--------|
| 匹配大师 | 消除 | Google | Candivore | 1 | 1 |
| Lucky Defense | 塔防 | Google | 111% | 7 | 2 |
| Merge Hotel Empire: Design | 消除 | Google | GreenPixel Ltd | 15 | 3 |
| All in Hole:消消乐洞穴 | 益智 | Google | Homa | 40 | 4 |
| 天天农场 | 模拟 | Google | Century Games PTE. LTD. | 41 | 5 |
| Star Merge | 消除 | Google | Plummy Games OU | 64 | 6 |
| 猪游记-金币大师 | 棋盘 | Google | Forever9 Games | 81 | 7 |
| Screw Away:3D Pin Puzzle | 益智 | Google | WONDER GROUP | 99 | 8 |
| Goods Master 3D: Puzzle Games | 消除 | Google | Cobby Labs | 111 | 9 |
| 向僵尸开炮 | 塔防 | Google | SPGAME | 114 | 10 |

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.3. 影视

2.3.1. 电影表现情况

在本周票房（11.25-12.1），全国累计总票房 3.07 亿元。分影片来看：《好东西》以 15278.31 万的周票房成绩遥遥领先，占据 49.7% 的票房份额，排片占比为 26.5%，上座率为 3.8%，展现了强劲的市场表现。《胜券在握》周票房为 2492.75 万元，票房占比 8.1%，排片占比为 11.0%，上座率为 2.0%。《蜡笔小新：我们的恐龙日记》以 2392.00 万元的票房位列第三，票房占比 7.7%，排片占比为 12.2%，上座率为 1.9%。其他影片如《海洋奇缘 2》和《哈利·波特与死亡圣器（下）》也有不错的表现，分别以 2146.46 万元和 1070.94 万元的票房位列第四和第五。《海洋奇缘 2》票房占比 6.9%，排片占比 7.2%，上座率为 2.1%；《哈利·波特与死亡圣器（下）》票房占比 3.4%，排片占比 1.3%，上座率达到 4.2%。

总体来看，本周票房冠军《好东西》表现强劲，占据近半的市场份额，新片《蜡笔小新：我们的恐龙日记》和《海洋奇缘 2》市场热度较高，部分影片在排片占比与上座率上仍有一定提升空间。

图表 11：本周电影表现情况（11.25-12.01）

| 影片名称 | 周票房（万元） | 票房占比 | 排片占比 | 上座率 | 上映/重映日期 |
|---------------|----------|-------|-------|------|------------|
| 好东西 | 15278.31 | 49.7% | 26.5% | 3.8% | 2024/11/22 |
| 胜券在握 | 2492.75 | 8.1% | 11.0% | 2.0% | 2024/11/15 |
| 蜡笔小新：我们的恐龙日记 | 2392.00 | 7.7% | 12.2% | 1.9% | 2024/11/23 |
| 海洋奇缘 2 | 2146.46 | 6.9% | 7.2% | 2.1% | 2024/11/29 |
| 哈利·波特与死亡圣器（下） | 1070.94 | 3.4% | 1.3% | 4.2% | 2024/11/29 |
| 角斗士 2 | 1064.90 | 3.4% | 5.1% | 1.5% | 2024/11/22 |
| 因果报应 | 1009.68 | 3.2% | 5.1% | 1.8% | 2024/11/29 |
| 驭鸢楼·惊魂 | 792.48 | 2.5% | 4.8% | 2.0% | 2024/10/31 |
| 好运来 | 545.86 | 1.7% | 3.5% | 1.4% | 2024/11/30 |
| 毒液：最后一舞 | 522.43 | 1.7% | 3.7% | 1.1% | 2024/10/23 |

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.3.2. 电视剧表现情况

在本周电视剧市场表现中（11.25-12.01），电视剧全网正片播放量为 4.91 亿。爱奇艺和芒果 TV 为主要播放平台，对头部内容的吸引力较强。分剧集来看：《西北岁月》以 1.13 亿的正片播放量和 8.24% 的市场占有率遥遥领先，展现出强劲的市场表现。《深潜》播放量为 9107 万，市场占有率为 6.61%，位列第二。《小巷人家》以 7495.9 万的播放量和 5.44% 的市场占有率排名第三。其他剧集如《我是刑警》、《宿敌》和《好团圆》表现也较为稳健，分别播放量为 5207.6 万、4510.1 万和 2433.8 万。

图表 12：各平台电视剧排名（11.25-12.01）

| 节目 | 播放平台 | 本周排名 | 首播日期 | 正片播放量 | 市占率（%） |
|-------|--------------|------|------------|----------|--------|
| 西北岁月 | 芒果 TV、爱奇艺、优酷 | 1 | 2024/11/5 | 1.13 亿 | 8.24% |
| 深潜 | 爱奇艺 | 2 | 2024/11/13 | 9107.0 万 | 6.61% |
| 小巷人家 | 芒果 TV | 3 | 2024/10/28 | 7495.9 万 | 5.44% |
| 我是刑警 | 爱奇艺 | 4 | 2024/11/27 | 5207.6 万 | 3.78% |
| 宿敌 | 腾讯视频 | 5 | 2024/11/7 | 4510.1 万 | 3.27% |
| 好团圆 | 腾讯视频 | 6 | 2024/10/26 | 2433.8 万 | 1.77% |
| 婚内婚外 | 腾讯视频 | 7 | 2024/11/28 | 1643.5 万 | 1.19% |
| 锦绣安宁 | 腾讯视频、芒果 TV | 8 | 2024/10/10 | 1421.5 万 | 1.03% |
| 故乡的泥土 | 优酷 | 9 | 2024/11/13 | 1349.9 万 | 0.98% |
| 雪迷宫 | 优酷 | 10 | 2024/9/3 | 959.2 万 | 0.70% |

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.3.3. 综艺表现情况

在本周综艺市场表现中（11.25-12.1），芒果 TV 和腾讯视频继续占据综艺市场的重要位置，多个节目表现出色。分综艺来看：《声生不息·大湾区季》以 8.29% 的正片播放市占率位居榜首。《奔跑吧·茶马古道篇》在腾讯视频、优酷、爱奇艺多平台播出，以 4.50%

的市占率位列第二且排名不变。《有歌 2024》在腾讯视频播出，市占率 2.93%，排名第三但较上周下降 2 名。

芒果 TV 有 4 档综艺进入前十。腾讯视频有 5 档综艺上榜。《时光音乐会第四季》《下一战歌手》《芒果新生班·搭档季》等节目虽然排名有下降，但依然在前十榜单内。

图表 13：各平台综艺排名（11.25-12.1）

| 节目 | 播放平台 | 正片播放市占率 | 本周排名 | 较上周变化 |
|-----------|-------------|---------|------|--------|
| 声生不息·大湾区季 | 芒果 TV | 8.29% | 1 | 新进榜单 |
| 奔跑吧·茶马古道篇 | 腾讯视频、优酷、爱奇艺 | 4.50% | 2 | 持平 |
| 有歌 2024 | 腾讯视频 | 2.93% | 3 | 下降 2 名 |
| 时光音乐会 第四季 | 芒果 TV | 1.20% | 4 | 下降 1 名 |
| 奔跑吧 第十二季 | 腾讯视频、优酷、爱奇艺 | 0.55% | 5 | 持平 |
| 下一战歌手 | 芒果 TV | 0.40% | 6 | 下降 2 名 |
| 芒果新生班·搭档季 | 芒果 TV | 0.29% | 7 | 下降 1 名 |
| 音乐缘计划 | 爱奇艺 | 0.27% | 8 | 下降 1 名 |
| 听说很好吃 第四季 | 爱奇艺、腾讯视频 | 0.23% | 9 | 下降 1 名 |
| 天赐的声音 第五季 | 腾讯视频、优酷、爱奇艺 | 0.21% | 10 | 下降 1 名 |

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

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 AI 技术革新有望驱动 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。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，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 和 MR 等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。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。