

2024 年 12 月 16 日

## 字节火山引擎大会开幕在即，同时关注电影档期启动

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2024.12.9-2024.12.15）

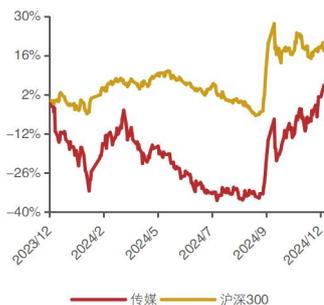
### 投资要点：

#### 证券分析师

陈良栋  
SAC: S1350524100003  
chenliangdong@huayuanstock.com  
王世豪  
SAC: S1350524120005  
wangshihao@huayuanstock.com

#### 联系人

#### 板块表现：



- **本周观点：**字节跳动火山引擎冬季 FORCE 原动力大会定档于 12 月 18 日-19 日在上海召开，字节 AI 全链路布局有望催化产业发展，关注相关产品合作方。同时，随着《雄狮少年 2》等热映，且《哪吒之魔童闹海》等重点影片陆续定档，春节档启动有望强化电影票房预期，关注板块顺周期与首发经济方向。

**AI+AR 应用方向：**火山引擎 FORCE 原动力大会于 18-19 日在上海举办，预计有 10+ 专题论坛，以及 2000 平沉浸式展区，包括豆包大模型家族产品的全线升级。目前国内 AI 产业发展方面，字节产业链快速推进，包括豆包、扣子 Coze、海外的 Cici 等应用的增长，以及类似耳机、显眼包玩具等硬件的布局，**有望构建以字节 AI 为核心的新产业生态，建议重点关注与字节跳动深度合作的公司。**同时，OpenAI 已经陆续发布 GPT- o1 和 GPT- o1Pro 模型、ChatGPT Pro 版订阅计划、“强化微调”（Reinforcement Fine-Tuning）技术、文生视频模型 Sora Turbo、高级实时视频对话和屏幕共享功能、Canvas、苹果全家桶接入 ChatGPT 以及 ChatGPT Projects。

**我们认为 OpenAI 新品发布有望继续引领 AI 产业发展方向，字节等头部互联网公司在 AI 领域底层技术和应用侧的持续推进，也将加速场景+AI 的产业实际落地，我们再次强调 AI 作为生产工具层的变革力量，将持续渗透和优化产业生产工业化链路，推动产品的降本增效及形态的升级，细分场景+AI 价值继续深化。**建议持续把握场景+AI 产业方向布局，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】【焦点科技】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【盛天网络】【值得买】【果麦文化】【浙文互联】【蓝色光标】【省广集团】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【引力传媒】【丝路视觉】【因赛集团】【视觉中国】【万兴科技】【中广天择】【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】【快手】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：**继续沿着新游产品周期演绎，**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 Facebook、Discord、Youtube 等陆续开放小游戏平台推动新流量场景建设。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】【心动公司】【快手】【哔哩哔哩】【吉比特】【电魂网络】【掌趣科技】【创梦天地】【名臣健康】【冰川网络】【中手游】【祖龙娱乐】【网龙】等。

**电影方面：**《哪吒之魔童闹海》正式定档 2025 年大年初一，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【光线传媒】【博纳影业】【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】【金逸影视】等。

**国有出版等方向：**12 月 11 日，财政部、税务总局、中央宣传部联合发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，为经营性文化事业单位转制为企业提供了过渡期的税收优惠政策。《公告》明确指出两项税收优惠政策：1) 经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税。2) 由财政部门拨付事业经费的文化单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日对其自用房产免征房产税。《公告》指出对已转制企业按照本公告规定应予减免的税款，在公告下发以前已经征收入库的，可抵减以后纳税期应缴税款或办理退库，**后续关注优质出版公司在教育等新业态的探索落地及分红的持续性。同时重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。**建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】等。

**新产业关注方向：**12 月 6 日，布鲁可收到证监会发布的境外发行上市备案通知书，且公司于 12 月 8 日再次更新提交招股书，布鲁可上市有望继续催化市场对谷子经济产业链的关注。此外《迪士尼洛卡纳》《符文战场：英雄联盟对战卡牌》等顶级 IP 卡陆续宣发定档。**更多产业关注“谷子经济”，加强自身产品与谷子的结合，我们建议持续重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，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 12 月 9 日到 2024 年 12 月 13 日,上证综指(-0.36%),深证成指(-0.73%),沪深 300(-1.01%),创业板指(-1.4%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(4.11%)排名第 3。
- **行业要闻。**卡游香港首店盛大开幕,迈出全球化战略新步伐;完美世界顾黎明:匠心铸就精品,循道方能远行——探寻游戏可持续成长之路;关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告;巨人网络发布“千影”有声游戏生成大模型;QuestMobile2024 微信小程序年度报告:微信小程序用户规模达 9.49 亿,月人均使用近 70 次。
- **公司动态。**【掌阅科技】掌阅科技股份有限公司关于“提质增效重回报”行动方案的公告。公司为了实现高质量发展、提升投资价值并切实维护投资者合法权益,结

合发展战略和实际情况，制定了“提质增效重回报”行动方案，具体内容如下：一、聚焦数字阅读及衍生业务，持续提升经营质量。二、保障股东权益，积极与投资者共享发展成果。三、全面利用人工智能赋能，加快打造新质生产力。四、提升信息披露质量，加强投资者关系管理。

- **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 .....	6
1.1. 传媒行业涨跌幅 .....	6
1.2. 本周行业新闻 .....	7
1.3. 本周公司公告 .....	9
2. 行业数据跟踪 .....	11
2.1. AI 投融资事件 .....	11
2.2. 游戏 .....	11
2.2.1. 畅销游戏表现情况 .....	11
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 .....	12
2.3. 影视 .....	14
2.3.1. 电影表现情况 .....	14
2.3.2. 电视剧表现情况 .....	15
2.3.3. 综艺表现情况 .....	16
3. 投资分析意见 .....	17
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

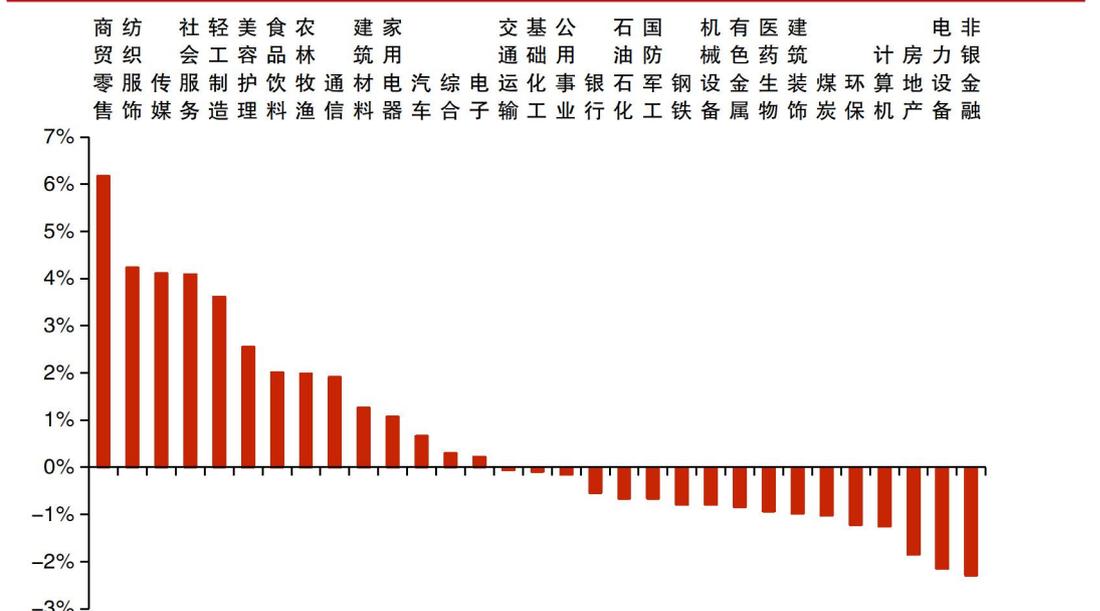
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.9-12.13) .....	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.9-12.13) .....	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.9-12.13) .....	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.9-12.13) .....	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12.9-12.14) .....	11
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.9-12.13) .....	12
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2024.12.14) .....	13
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2024.12.14) .....	13
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2024.12.14) .....	14
图表 10: 美国 Google Play 免费游戏排行榜 (截至 2024.12.14) .....	14
图表 11: 本周电影表现情况 (12.9-12.15) .....	15
图表 12: 各平台电视剧排名 (12.9-12.15) .....	15
图表 13: 各平台综艺排名 (12.9-12.15) .....	16

# 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12月9日到2024年12月13日，上证综指（-0.36%），深证成指（-0.73%），沪深300（-1.01%），创业板指（-1.4%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（4.11%）排名第3。

图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（12.9-12.13）



**图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.9-12.13)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
三维通信	51.40	利欧股份	-27.77
粤传媒	46.49	易点天下	-11.39
天娱数科	37.54	盛通股份	-7.24
视觉中国	36.5	昆仑万维	-7.13
富春股份	34.44	旗天科技	-3.48

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

港股方面, 2024 年 12 月 9 日到 2024 年 12 月 13 日, 涨跌幅前五名分别是: 宝尊电商-W (14.61%), 汇量科技 (11.82%), 第七大道 (8.18%), 青瓷游戏 (7.60%), 飞鱼科技 (6.32%); 涨跌幅后五名分别是: 创梦天地 (-8.92%), 赤子城科技 (-7.32%), 博雅互动 (-5.07%), 家乡互动 (-3.57%), 天鸽互动 (-3.51%)。

**图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.9-12.13)**

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	14.61	创梦天地	-8.92
汇量科技	11.82	赤子城科技	-7.32
第七大道	8.18	博雅互动	-5.07
青瓷游戏	7.60	家乡互动	-3.57
飞鱼科技	6.32	天鸽互动	-3.51

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

## 1.2. 本周行业新闻

### 【卡游香港首店盛大开幕, 迈出全球化战略新步伐】

2024 年 12 月 14 日, 卡游香港首店在香港 K11 购物艺术馆盛大开业。作为中国卡牌行业引领者, 卡游迈出了全球化战略的关键一步。香港作为东西方文化交汇的国际化大都市, 拥有多元的文化背景和便利的市场环境。香港 K11 购物艺术馆是全球首个将艺术、人文、自然三大元素融合为核心的购物中心, 吸引了大量对高品质生活、个性化创新有更高追求的消费者。卡游选择香港 K11 作为探索全球市场的起点, 旨在借助其多元丰富的背景链接国际消费市场, 接触和理解来自不同文化背景的消费者需求, 为全球市场的拓展积累宝贵经验。同时通过其强大的品牌效应和完善的商业设施打造卡游出海的标杆, 为卡游下一步的布局开辟新路径。开业当天, 卡游高级副总裁郭越先生亲临现场参加剪彩仪式, 并表示: “香港门店的开设是卡游全球化战略的重要一步。我们将通过香港经验, 把中国制造的高品质泛娱乐产品带向国际市场, 与全球消费者分享文化之美, 助力中国制造走向世界。(2024 年 12 月 14 日, 卡游微信公众号)

### 【完美世界顾黎明: 匠心铸就精品, 循道方能远行——探寻游戏可持续成长之路】

由国家新闻出版署主管, 北京市新闻出版局支持, 中国音像与数字出版协会、北京市石景山区人民政府主办, 中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会、中共北京市石景山区委宣传部承办, 石景山园管委会区科委、石景山区文旅局、石景山区经信局、石景山区投资促进服务中心、石景山区京西游戏创意产业联盟、北京首钢建设投资有限公司协办的 2024

年度中国游戏产业年会大会 12 月 13 日在北京石景山区举办。完美世界 CEO 顾黎明做了题为《匠心铸就精品，循道方能远行——探寻游戏可持续成长之路》的发言。他总结出“以前沿科技引领行业发展、以多元产品丰富文化供给、以游戏为媒讲好中国故事”的产业发展规律，随后结合完美世界游戏 20 年的具体实践，分享了公司在技术创新、品类创新及传承优秀传统文化等方面的阶段性进展。顾黎明认为，循道方能致远，完美世界将继续践行产业发展之道，携手全行业一起共同探索健康、可持续发展新边界。（2024 年 12 月 13 日，中国音数协游戏工委微信公众号）

### 【关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告】

近日，财政部、税务总局、中央宣传部发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，提出经营性文化事业单位转制为企业，可以享受以下过渡期税收优惠政策：经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税。由财政部门拨付事业经费的文化单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日对其自用房产免征房产税。（2024 年 12 月 11 日，中华人民共和国财政部）

### 【巨人网络发布“千影”有声游戏生成大模型】

2024 年 12 月 12 日，巨人网络在 2024 年度中国游戏产业年会上发布“千影 QianYing”有声游戏生成大模型，包含游戏视频生成大模型 YingGame、视频配音大模型 YingSound。YingGame 是一个面向开放世界游戏的视频生成大模型，由巨人网络 AI Lab 与清华大学 SATLab 联合研发，首次实现角色多样动作的交互控制，可自定义游戏角色，同时具备更好的游戏物理仿真特性。结合自研视频配音大模型 YingSound，能够根据画面生成与之匹配的复杂音效，实现有声游戏视频生成。YingSound 是由巨人网络 AI Lab、西北工业大学 ASLP Lab 和浙江大学联合研发的视频配音大模型（Video-to-Audio Model, V2A），拥有超强的时间对齐、视频语义理解能力，端到端为各类视频生成多种类型的高精细度音效，涵盖真实场景视频、动漫视频与游戏视频等，具备多样化应用场景泛化能力。（2024 年 12 月 12 日，巨人网络微信公众号）

### 【QuestMobile2024 微信小程序年度报告：微信小程序用户规模达 9.49 亿，月人均使用近 70 次】

QuestMobile 数据显示，作为微信生态体系的核心板块，随着微信小程序覆盖场景的持续增加，小程序已经成为“流量赋能”最成功的模式，截止 10 月份，微信小程序用户达到 9.49 亿，月人均使用时长已经达到 1.7 小时，月人均使用次数也达到近 70 次，同比分别增长了 15.1%、5.2%，百万用户量以上的微信小程序占比已经达到 14.1%。

具体来看，由于微信小程序主打轻量、用完即走，在生活服务、移动购物、金融理财等方面吸引了较多用户使用，三者月活跃用户规模分别达到 8.9 亿、8.78 亿、8.64 亿，同比分别增长 6.6%、9.3%、23%；移动视频、医疗服务用户量处于高速增长阶段，同比增速分别高达 40.6%、34.3%。

生活服务作为最核心的应用场景，月人均使用时长达到 17 分钟，月人均使用次数达到 20.8 次，典型的如美团外卖微信小程序、饿了么微信小程序，月活跃用户规模分别达到 1.15 亿、2.43 亿，且与自家的 APP 形成了差异化互补，用户独占率达到 93.9%、91.5%；此外，快递物流平台越来越多使用微信小程序，顺丰速运+、丰巢、中通快递、货拉拉、圆通速递月活跃用户分别达到 9378 万、5351 万、3399 万、2576 万、1490 万。

二手电商、生鲜商超、即时零售平台，成为微信小程序差异化发展电商场景的核心方向，其中，例如，二手电商方面，爱回收、转转、闲鱼三家微信小程序月活用户规模分别为 1491 万、1374 万、679 万；微信小游戏是抢占用户时长最多的赛道，用户使用总时长占比达到 36.4%，微信小游戏的用户画像方面，女性用户占比达到 53%，46 岁以上用户占比接近 4 成。

微信生态流量为小程序玩家提供了“品牌公域转私域”的通道，也让微信小程序、公众号等协同成为了营销主场地，尤其是运动品牌、奢侈品品牌、智能家居、茶饮等领域，跨界营销、多维营销成为核心打法，爱马仕、卡地亚微信小程序月活跃用户规模同比增长 704%、2551%。（2024 年 12 月 10 日，QuestMobile 微信公众号）

### 1.3. 本周公司公告

#### 【掌阅科技】掌阅科技股份有限公司关于“提质增效重回报”行动方案的公告

公司为了实现高质量发展、提升投资价值并切实维护投资者合法权益，结合发展战略和实际情况，制定了“提质增效重回报”行动方案，具体内容如下：

一、聚焦数字阅读及衍生业务，持续提升经营质量。公司自成立以来，专注于数字阅读领域，凭借产品体验和先发优势，成为数字阅读行业的领先者。同时，顺应行业发展变革，不断向视频内容生产、制作与运营等衍生态拓展，在短剧制作和运营领域也逐步跻身行业头部。公司将继续聚焦数字阅读及衍生业务，强化内容生产与储备，构建强大的内容生态。持续引入海量正版精品数字图书和短剧视频内容，丰富平台内容资源。不断提升网络文学、短剧内容原创能力，在加强供应链建设和稳定产能的同时，进一步提升爆款率。加强对优质 IP 的开发与运营，通过数字阅读与传统出版、网络文学与精品短剧的融合发展，提升 IP 的生命力和商业价值。丰富完善海外内容生产体系，在推动中国文化走出去的基础上，多维度、多方向匹配不同国家与地区的用户人群，打造符合当地文化背景的精品内容。强化内容基建，以智能化的数据分析能力赋能内容生产团队，优化内容的评估、评级与反馈机制，形成可复制、可迭代的内容生产能力。以投资回报率为核心，不断提升精细化运营能力。公司通过大数据技术和算法体系，已经形成了以内容挖掘和用户行为为导向的高效数字内容运营体系。在此基础上，不断迭代内部智能投放平台，完善自动化工具的竞价体系建设，加大自动化工具的利用效率，完善业务增长能力。

二、保障股东权益，积极与投资者共享发展成果。公司高度重视投资者合理回报，在保证主营业务发展的前提下，结合发展规划和实际经营情况，按照相关法律法规要求严格执行股东分红回报规划及利润分配政策，积极与投资者共享发展成果，为投资者带来长期、稳定的投资回报。同时，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》及《公司章程》等相关法律法规的规定，为进一步规范和完善公司利润分配政策，在充分考虑公司实际情况和未来发展需要的基础上，

公司董事会制定了《掌阅科技股份有限公司未来三年（2023-2025年）股东分红回报规划》，明确了现金方式优先于股票方式，公司具备现金分红条件的应当采用现金分红进行利润分配，在满足现金分红条件时，以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，充分保障了股东权益。自2017年上市以来，公司坚持每年进行现金分红，目前已累计现金分红金额超过25,834万元，其中2023年度现金分红金额为1,316.69万元，占当年归属于上市公司股东净利润的37.79%。未来，公司将坚定不移地推动公司高质量发展，牢固树立回报股东的意识，注重提升投资者的获得感，让广大投资者切实分享到公司发展成果。

三、全面利用人工智能赋能，加快打造新质生产力。公司积极推进人工智能大模型在数字阅读垂直领域的应用，充分利用在内容版权资源、创作者生态、海量用户资源等领域的优势，将国内领先人工智能大模型和公司内外部业务场景进行深度融合。近日，公司最新人工智能应用功能“掌阅AI辅助阅读”通过相关主管部门的登记正式上线。掌阅AI辅助阅读是公司在AI阅读领域的创新尝试，在数字阅读掌阅APP现有功能基础上，通过调用国内优秀人工智能大模型的生成能力，赋能用户读前、读中、读后等关键环节，贯穿选书、看书等核心流程，并通过“掌阅书童”智能阅读助手实时答疑解惑，为读者提供更加丰富和高效的阅读交互方式。在前期探索的基础上，公司将继续深入推进人工智能在内部运营各个环节的使用。在内容生产、素材设计、营销投放、管理决策、客户服务、知识管理等内部工作流程中，通过深入利用人工智能赋能，不断降本增效。持续探索人工智能与IP的连接，用人工智能提升IP的孵化和衍生效率。在掌阅AI辅助阅读的基础上，继续推进人工智能与数字阅读场景的融合，紧密围绕用户的阅读场景，聚焦用户需求，积极探索打造用户与热门网文IP交互的新模式，不断提升用户体验。

四、提升信息披露质量，加强投资者关系管理。公司严格遵守上市公司信息披露等相关法律法规和规范性文件的要求，不断完善信息披露制度，始终贯彻“真实、准确、完整、及时、公平”的原则，认真履行信息披露义务，充分展示公司经营管理成果，确保投资者能够及时了解公司重大事项和经营情况，为投资者作出有效的价值判断和投资决策提供助力。同时，公司不断提升投资者沟通的广度和深度，持续加强投资者关系管理，建立了公开、透明、多层次的资本市场沟通机制，通过股东大会、业绩说明会、上证e互动、投资者关系邮箱、热线电话等形式，主动、及时、高效地开展与投资者的互动交流，有效回应市场和投资者关切，主动向投资者全面真实地传递公司价值。2024年初以来，公司共召开业绩说明会3次，累计披露上网文件97份，及时回复上证e互动平台的投资者问题，专人接听回复投资者热线电话，全面系统地展示公司经营情况和发展前景，传递公司价值，树立投资者信心。未来，公司将持续提升信息披露的质量和有效性，进一步加强投资者关系管理工作，不断丰富与投资者互动交流的方式。在合规信息披露的基础上，力求披露内容简明清晰、通俗易懂，将公司经营成果、财务状况等情况，及时、公开、透明地传达给全体投资者，确保相关方能够及时全面了解公司经营情况，切实保护投资者权益。

## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. AI 投融资事件

本周（12.9-12.14）共有 9 项人工智能领域的投融资事件，涉及技术研发、网络安全、内容科技等多个子领域，投资轮次从天使轮到战略投资不等，显示出市场对早期到成熟阶段 AI 企业的关注。投资金额从数百万人民币到数亿人民币，估值从千万到数十亿人民币。人工智能大模型相关公司面壁智能获得数亿人民币的战略投资，情感通用智能研发商 WaveForms 获得 4000 万美元的战略投资，中科闻歌则以 62 亿人民币的估值领先。

图表 5：本周 AI 投融资事件（12.9-12.14）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/12/13	一触互动	通用大模型技术研发商	天使轮	100 万美元	3250 万人民币
2	2024/12/13	RapidCanvas	企业人工智能平台提供商	A 轮	1600 万美元	5.2 亿人民币
3	2024/12/12	众智维科技	网络安全协同运营解决方案商	B 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
4	2024/12/12	造梦次元想法流	AGI 时代的内容科技公司	A 轮	数千万人民币	1 亿人民币
5	2024/12/12	Sapient Intelligence	AI 思考推理模型研发商	种子轮	数千万美元	9.75 亿人民币
6	2024/12/11	WaveForms	情感通用智能研发商	种子轮	4000 万美元	13 亿人民币
7	2024/12/11	面壁智能	人工智能大模型加速与应用落地赋能公司	B 轮	数亿人民币	15 亿人民币
8	2024/12/10	中科闻歌	大数据与人工智能基础平台解决方案提供商	战略投资	-	62 亿人民币
9	2024/12/10	元念瞬间	基于多模态大模型的人类记忆外挂	天使轮	数百万人民币	1500 万人民币

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

在本周的国内 iOS 手游畅销榜上（12.9-12.13），《王者荣耀》以其持续的高人气连续五天稳居榜首。《地下城与勇士》和《无尽冬日》表现出色。《金铲铲之战》在 12 月 12 日和 12 月 13 日跃升至第二位。值得注意的是，《FC 足球世界》在 12 月 12 日进入了第九位。

**图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.9-12.13)**

排名	2024/12/9	2024/12/10	2024/12/11	2024/12/12	2024/12/13
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	金铲铲之战	金铲铲之战
3	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	地下城与勇士	地下城与勇士
4	和平精英	和平精英	世界之外	无尽冬日	无尽冬日
5	向僵尸开炮	原神	原神	英雄联盟手游	和平精英
6	穿越火线	向僵尸开炮	和平精英	永劫无间	英雄联盟手游
7	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	世界之外	向僵尸开炮
8	梦幻西游	穿越火线	向僵尸开炮	和平精英	永劫无间
9	英雄联盟手游	金铲铲之战	捕鱼大作战	FC 足球世界	梦幻西游
10	三国杀	捕鱼大作战	金铲铲之战	原神	捕鱼大作战

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 12 月 14 日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，点点互动旗下的策略类游戏《无尽冬日》以第一名的排名领先市场，显示出策略类游戏在微信平台上的受欢迎程度。塔防游戏《向僵尸开炮》和三七互娱旗下的养成游戏《寻道大千》分别位列第二和第三。《三国：冰河时代》和《迷雾大陆》分别以策略和 ARPG 品类位居第四和第五，这进一步证实了策略类游戏的强劲表现。MMO 游戏《青云诀之伏魔》排名第六。养成游戏《跃动小子》和放置游戏《主宰世界》分别位居第七和第八，《狂点妖妖灵》和《时光杂货店》则分别位列第九和第十。

在 QQ 平台上的畅销小游戏排行榜中，《元梦小游戏》以第一名的排名领先市场。《寻道大千》和《咸鱼之王》分别位列第二和第三，表明玩家对于角色养成和轻松放置玩法的偏好。模拟游戏《叫我大掌柜》排名第四，MMO 游戏《青云诀之伏魔》排名第五。《三国杀》和《幻想名将录》作为卡牌类游戏，分别排名第六和第八。塔防类游戏《向僵尸开炮》排名第七，《贪吃蛇大作战》排名第九。《千秋辞》作为另一款卡牌游戏，排名第十。

整体来看，本周微信小游戏市场休闲、养成、放置、模拟、MMO、卡牌、塔防、动作等多品类游戏均有良好的市场表现，同时，三七互娱在榜单中占据了多个位置，显示其在小游戏市场的竞争力。

**图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2024. 12. 14）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	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	大梦龙途	2
寻道大千	养成	微信	三七互娱	3
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	4
迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想	5
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	6
跃动小子	养成	微信	波克科技	7
主宰世界	放置	微信	四三九九	8
狂点妖妖灵	放置	微信	领扬网络	9
时光杂货店	模拟	微信	三七互娱	10

资料来源：Dataeye，华源证券研究所

**图表 8：QQ 平台畅销小游戏排行榜（截至 2024. 12. 14）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	1
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	2
咸鱼之王	放置	QQ	豪腾嘉科	3
叫我大掌柜	模拟	QQ	三七互娱	4
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	5
三国杀	卡牌	QQ	游卡网络	6
向僵尸开炮	塔防	QQ	大梦龙途	7
幻想名将录	卡牌	QQ	游陆信息	8
贪吃蛇大作战	动作	QQ	微派网络	9
千秋辞	卡牌	QQ	卓杭科技	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2024 年 12 月 14 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，消除类游戏在市场中占据了显著位置，其中《匹配大师》由 Candivore 运营，稳居游戏榜和分类排名的双冠军。

《Lucky Defense》作为一款塔防游戏，排名第六。消除品类《Merge Hotel Empire: Design》和《Star Merge》分别位列游戏榜的第十三和第四十六位。益智类游戏也有不错的表现，《All in Hole:消消乐洞穴》和《Screw Away: 3D Pin Puzzle》分别排名第三十七和第九十四位。

在美国 Google Play 免费游戏排行榜中，《Mini Games: Calm & Relax》由 Galaxy Top Games 运营，排名第 12，成为模拟品类中的佼佼者。《Awesome Park: Idle Game》和《Township》分别排名第 26 和 31，进一步证明了模拟类游戏的受欢迎程度。益智类游戏《Offline Games – No Wifi Games》排名第 41，派对游戏《Coin Master》排名第 21，动作类游戏《Pick Me Up 3D: Juego de taxis》排名第 38，消除类游戏《Candy Crush Saga》排名第 52。

**图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2024. 12. 14）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
匹配大师	消除	App Store	Candivore	1	1
Lucky Defense	塔防	App Store	111%	6	2
Merge Hotel Empire: Design	消除	App Store	GreenPixel Ltd	13	4
All in Hole:消消乐洞穴	益智	App Store	Homa	37	5
Star Merge	消除	App Store	Plummy Games OU	46	6
猪游记	派对	App Store	Forever9 Games	71	7
天天农场	模拟	App Store	Century Games PTE.LTD.	76	8
Screw Away: 3D Pin Puzzle	益智	App Store	WONDER GROUP	94	9
Goods Master 3D: Puzzle Games	消除	App Store	Cobby Labs	107	10
大农场:移动丰收	模拟	App Store	Goodgame Studios	110	11

资料来源：点点数据，华源证券研究所

**图表 10：美国 Google Play 免费游戏排行榜（截至 2024. 12. 14）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Mini Games: Calm & Relax	模拟	Google	Galaxy Top Games	12	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	21	2
Awesome Park : Idle Game	模拟	Google	Supercent, Inc.	26	4
Township	模拟	Google	Playrix	31	5
Pick Me Up 3D: Juego de taxis	动作	Google	Azur Interactive Games Limited	38	6
Offline Games – No Wifi Games	益智	Google	JindoBlu	41	7
Mini Relaxing Game– pop it	模拟	Google	stick hunter	46	8
Candy Crush Saga	消除	Google	King	52	9
My Talking Tom 2	模拟	Google	Outfit7 Limited	54	10
Bluey: Let's Play!	模拟	Google	Budge Studios	57	11

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（12.9-12.15），全国累计总票房 3.02 亿元。分影片来看：本周电影市场由《好东西》领跑，以 7680.12 万元的周票房和 25.4% 的票房占比成为最受欢迎的电影，排片占比为 20.4%，上座率 2.5% 显示出稳定的观众吸引力。《破·地狱》和《孤星计划》分别以 4165.61 万元和 3960.28 万元的周票房位列第二和第三，票房占比分别为 13.7% 和 13.1%。《误判》虽然票房占比为 11.9%，但上座率最高，达到 5.3%。《雄狮少年 2》和《因果报应》等其他电影的票房和上座率则相对较低。

**图表 11：本周电影表现情况（12.9-12.15）**

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	7680.12	25.4%	20.4%	2.5%	2024/11/22
破·地狱	4165.61	13.7%	7.6%	4.0%	2024/12/14
孤星计划	3960.28	13.1%	14.2%	2.3%	2024/12/7
误判	3614.84	11.9%	5.3%	5.3%	2024/12/27
雄狮少年 2	2117.83	7.0%	8.0%	2.2%	2024/12/14
因果报应	1336.82	4.4%	5.7%	2.1%	2024/11/29
海洋奇缘 2	1209.39	4.0%	4.6%	2.1%	2024/11/29
好运来	746.27	2.4%	5.2%	1.4%	2024/11/30
猎人克莱文	611.93	2.0%	1.8%	2.0%	2024/12/14
蜡笔小新:我们的恐龙日记	540.91	1.7%	3.3%	1.7%	2024/11/23

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（12.9-12.15），电视剧全网正片播放量为 7.70 亿。分剧集来看：爱奇艺的《我是刑警》以 5.11 亿的正片播放量遥遥领先，市场占有率高达 23.94%，显示出其极高的受欢迎程度和观众基础。腾讯视频的《婚内婚外》以 7180.7 万的播放量和 3.36% 的市占率位列第二。芒果 TV 的《好运家》以 4501.9 万的播放量和 2.11% 的市占率排名第三。《西北岁月》在爱奇艺、腾讯视频和芒果 TV 三大平台联播，以 3513.0 万的播放量和 1.65% 的市占率位列第四。爱奇艺的《深潜》以 2911.7 万的播放量和 1.36% 的市占率排名第五。其他剧集如《小巷人家》、《宿敌》、《好团圆》、《锦绣安宁》和《人民警察》虽然播放量和市占率相对较低，但也各自在不同平台有着一定的观众群体，丰富了市场的选择。整体来看，本周电视剧市场竞争激烈，头部剧集表现突出。

**图表 12：各平台电视剧排名（12.9-12.15）**

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
我是刑警	爱奇艺	1	2024.11.27	5.11 亿	23.94%
婚内婚外	腾讯视频	2	2024.11.28	7180.7 万	3.36%
好运家	芒果 TV	3	2024.12.01	4501.9 万	2.11%
西北岁月	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	4	2024.11.05	3513.0 万	1.65%
深潜	爱奇艺	5	2024.11.13	2911.7 万	1.36%
小巷人家	芒果 TV	6	2024.10.28	2238.1 万	1.05%
宿敌	腾讯视频	7	2024.11.07	1044.2 万	0.49%
好团圆	腾讯视频	8	2024.10.26	798.4 万	0.37%
锦绣安宁	腾讯视频、芒果 TV	9	2024.10.10	698.1 万	0.33%
人民警察	爱奇艺、腾讯视频	10	2024.10.07	496.5 万	0.23%

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（12.9-12.15），芒果TV占据综艺市场的重要位置，多个节目表现出色。分综艺来看：《奔跑吧·茶马古道篇》以8.10%的正片播放市占率稳居榜首，并且较上周上升了1名。《声生不息·大湾区季》下降1名，以4.49%的市占率位列第二。《有歌2024》保持在第三位，市占率为2.90%，表现稳定。《我家那小子·好好生活季》和《时光音乐会第四季》均上升了1名，分别以2.69%和1.21%的市占率位列第四和第五。《金鸡啼晓》也上升了1名，以0.64%的市占率位列第六。《奔跑吧第十二季》上升了1名，市占率为0.52%，位列第七。《芒果新生班·搭档季》上升了2名，市占率为0.37%，位列第八，而《嗨放派第三季》则大幅上升了5名，市占率为0.30%，位列第九。新进榜单的《声声乐尔》以0.28%的市占率位列第十，为综艺市场带来了新鲜血液。

图表 13：各平台综艺排名（12.9-12.15）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
奔跑吧·茶马古道篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	8.10%	1	上升1名
声生不息·大湾区季	芒果TV	4.49%	2	下降1名
有歌2024	腾讯视频	2.90%	3	持平
我家那小子·好好生活季	芒果TV	2.69%	4	上升1名
时光音乐会第四季	芒果TV	1.21%	5	上升1名
金鸡啼晓	芒果TV	0.64%	6	上升1名
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.52%	7	上升1名
芒果新生班·搭档季	芒果TV	0.37%	8	上升2名
嗨放派第三季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.30%	9	上升5名
声声乐尔	芒果TV	0.28%	10	新进榜单

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。