

## 传媒周报（2024.12.9-2024.12.13）

证券研究报告

2024年12月16日

## 第49周：建议持续关注字节豆包大模型产业进展，AI应用端或是首发经济发动引擎

本周（2024年12月9日至12月13日），申万传媒指数上涨4.11%，位列板块第3位，同期上证指数下跌0.36%，创业板指下跌1.4%。游戏板块上涨1.64%、影视院线上涨6.81%、广告营销上涨6.54%、出版上涨1.03%、电视广播上涨1.74%。

AI方面动态：1、根据界面新闻，字节跳动旗下创作工具剪映和CapCut，在2024年实现了超过三位数收入增长，总收入正接近百亿元人民币。同时，剪映和CapCut的全球月活用户，也已经超过8亿。2、12月18日-12月19日，火山引擎冬季FORCE原动力大会开发者论坛将探讨火山方舟平台背后的技术理念和原理。建议关注产业链相关布局公司：AI+视频【博纳影业、中广天择、华策影视、上海电影】；AI+玩具【实丰文化、汤姆猫、星辉娱乐、奥飞娱乐】；AI+营销【浙文互联、易点天下、蓝色光标】；AI+电商【值得买、华凯易佰、光云科技、焦点科技、遥望科技】；AI+搜索【昆仑万维】；AI+社交【盛天网络、昆仑万维】；AI+教育【豆神教育、世纪天鸿】。

IP衍生品方面，根据灼识咨询报告，中国集换式卡牌行业的市场规模已由2017年的7亿元增加至2022年的122亿元，预计将以20.6%的复合年增长率快速增长到2027年的310亿元。建议关注：【中文在线、汤姆猫、姚记科技（与轻工纺服组联合覆盖）、奥飞娱乐、元隆雅图】。

电影方面，据灯塔专业版，截至12月15日15时55分，2024年档期票房（含预售）突破410亿元，观影人次达9.75亿元，观影场次达1.38亿场。2024年贺岁档（11月22日—12月31日），《小倩》（光线传媒主控）实现票房1113.66万元，《孤星计划》（猫眼娱乐出品）实现票房9164.00万元，《破·地狱》（阿里影业第二出品）实现票房6321.42万元，《雄狮少年2》（百纳千成主控）实现票房2984.96万元。目前，累计4部影片定档春节，包括《射雕英雄传：侠之大者》（中国电影、横店影视主出品）、《封神第二部：战火西岐》（北京文化阿里影业主出品，前作累积票房26亿）、《熊出没·重启未来》（华强方特主出品）、《哪吒之魔童闹海》（光线传媒主控，前作累积票房50亿）。建议关注：【博纳影业】与字节即梦共同开发AI电影，首发经济标的，后续重点档期有望定档的有：《蛟龙行动》（主控，猫眼想看人数4.6万），《克什米尔公主号》等。【上海电影】《好东西》累计票房突破6亿元，或贡献业绩弹性。建议关注“并购六条”下上市公司产业整合进展。【猫眼娱乐】电影供给回暖及消费补贴助力下，Q4票房有望实现同比提升。【万达电影】影院集中度提升及大盘复苏下内容板块变革协同。

游戏方面，主管部门表态积极，关注游戏多模态技术应用潜力。1) 行业动态：a) 2024年中国游戏市场收入同比增长8%至3258亿元，其中移动游戏市场收入同比增长5%至2382亿元，客户端游戏市场收入同比增长3%至680亿元。2) 排名跟踪：根据七麦数据IOS游戏畅销榜排名，本周（2024/12/7-2024/12/13，下同），腾讯的《王者荣耀》排名稳定第一位，《地下城与勇士：起源》排名稳定在前三位，《金铲铲之战》12/12-12/13排名进入TOP2，《和平精英》处于第4-8位区间。点点互动旗下《无尽冬日》本周排名在TOP3-4名区间。3) 行业观点：中宣部出版局领导在游戏产业年会表态积极，游戏行业政策支持信号明确。目前A股游戏公司储备游戏丰富，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》等；吉比特的《问剑长生》、《杖剑传说》。我们认为A股游戏厂商产品储备丰富，成熟游戏竞争压力或逐步企稳，四季度开始游戏板块业绩增长有望进入回升通道。近期AI应用迎重大催化，建议关注游戏AI3D生成、视频生成的应用加速潜力。建议关注：恺英网络、姚记科技（与轻工纺服组联合覆盖）、神州泰岳（与计算机组联合覆盖）、盛天网络、掌趣科技、巨人网络、吉比特。

并购方面，9月24日，证监会主席吴清宣布将出台“并购六条”，主要包括大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级，鼓励上市公司加强产业整合。建议关注：【上海电影】、【唐德影视】、【中广天择】、【果麦文化】、【电广传媒】、【旗天科技】。

风险提示：游戏后续上线流水不达预期；国内疫情反复风险；国内经济增长放缓；政策刺激效果不足。

作者

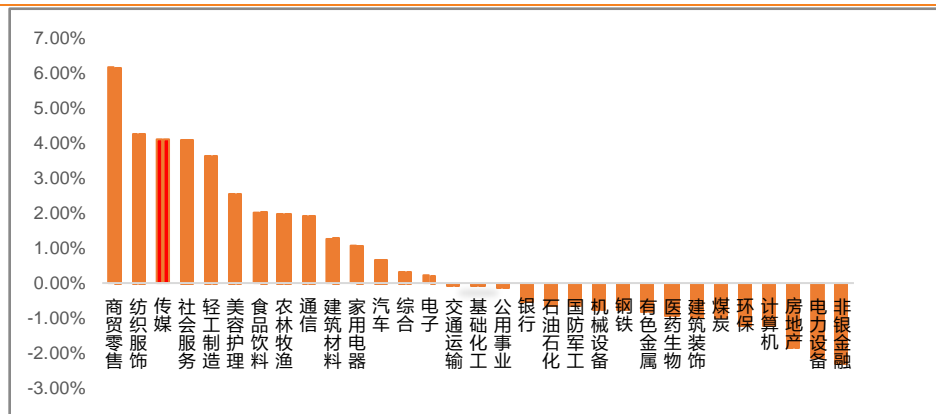
孔蓉 分析师  
SAC执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com曹睿 分析师  
SAC执业证书编号：S1110523020003  
caorui@tfzq.com王梦恺 分析师  
SAC执业证书编号：S1110521030002  
wangmengkai@tfzq.com

# 1 市场复盘

## 1.1 整体板块

游戏板块上涨 1.64%、影视院线上涨 6.81%、广告营销上涨 6.54%、出版上涨 1.03%、电视广播上涨 1.74%。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2 传媒板块

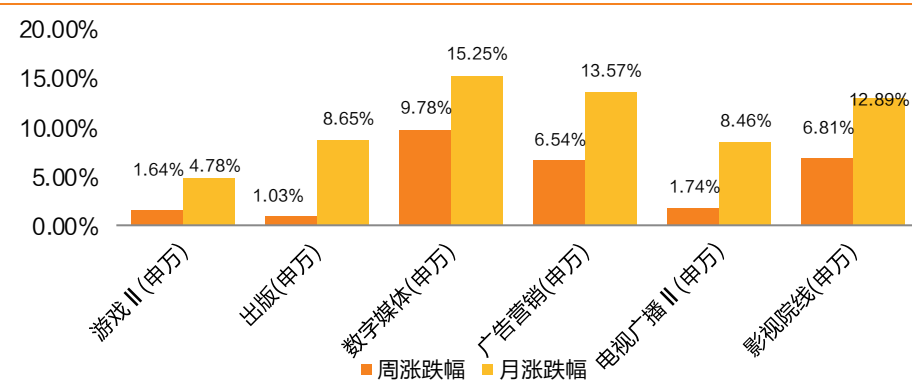
传媒具体细分板块来讲，游戏板块上涨 1.64%、影视院线上涨 6.81%、广告营销上涨 6.54%、出版上涨 1.03%、电视广播上涨 1.74%；12 月游戏板块上涨 4.78%、影视院线上涨 12.89%、广告营销上涨 13.57%、出版上涨 8.65%、电视广播上涨 8.46%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/12/2	2024/12/3	2024/12/4	2024/12/5	2024/12/6	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏 II (申万)	0.54%	-0.12%	0.04%	0.84%	0.35%	1.64%	4.78%	12.62%
801769.SI	出版 (申万)	-0.58%	-0.09%	2.04%	-0.99%	0.68%	1.03%	8.65%	19.48%
801767.SI	数字媒体 (申万)	2.83%	0.55%	0.69%	2.38%	3.00%	9.78%	15.25%	19.88%
801765.SI	广告营销 (申万)	-0.37%	2.08%	1.05%	0.79%	2.85%	6.54%	13.57%	28.73%
801995.SI	电视广播 II (申万)	-1.18%	-0.09%	2.78%	-0.16%	0.42%	1.74%	8.46%	13.66%
801766.SI	影视院线 (申万)	-1.42%	3.87%	2.45%	0.01%	1.82%	6.81%	12.89%	20.13%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：传媒主要板块涨跌幅（周度、月度）

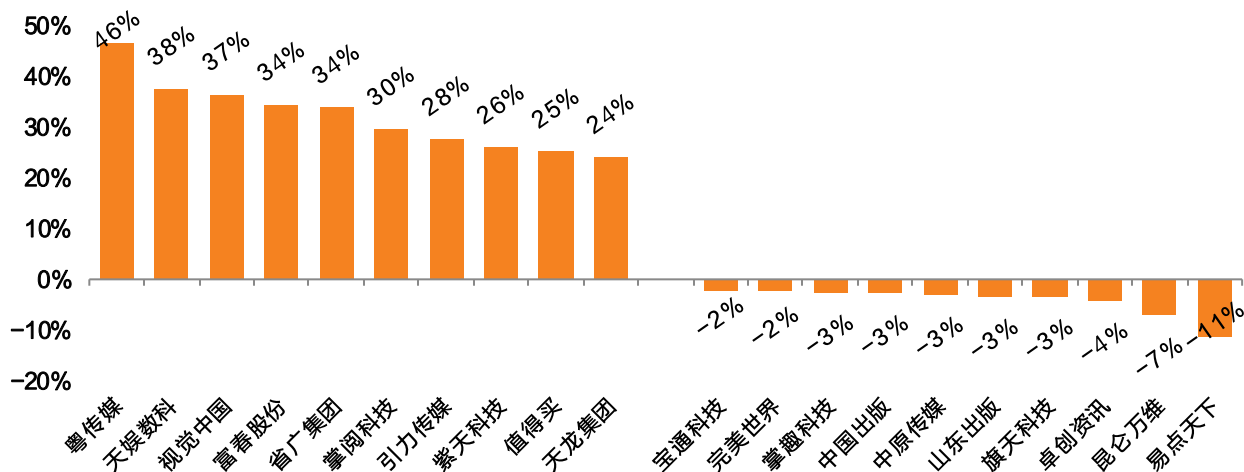


资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.3 个股表现

本周传媒(申万)成分股中,粤传媒(46.49%)、天娱数科(37.54%)、视觉中国(36.5%)、富春股份(34.44%)、省广集团(33.95%)领涨。易点天下(-11.39%)、昆仑万维(-7.13%)、卓创资讯(-4.17%)、旗天科技(-3.48%)、山东出版(-3.4%)领跌。

图 4：传媒（申万）成分股涨跌幅前十



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2 重要新闻

### AI: OpenAI Sora 正式上线

12月10日凌晨举办的发布会上, OpenAI Sora 正式发布。Sora 的编辑功能是区别于其它竞品的重要亮点,在 Remix 功能中,用户可利用纯自然语言提示词对视频进行编辑,并通过简单的 [strength (强度)] 选项和滑块来控制生成的变化程度;而 Re-cut 功能则能智能识别最佳画面,并支持向任意方向延伸场景。在技术规格上, Sora 支持 5-20 秒的视频生成,并兼容 1:1、9:16 等主流宽高比。相比早期版本,现在的生成速度有了显著提升。

### AI: ChatGPT 正式登陆 iOS 生态系统

12月12日, OpenAI 年底 AI 春晚中宣布 ChatGPT 正式登陆 iOS 生态系统,新增了更多实用的 Apple Intelligence 功能,将通过 iOS 18.2、iPadOS 18.2 和 macOS Sequoia 15.2 的版本更新推送给用户。这其中就包括用于创建自定义表情符号的 Genmoji、用于生成图像的 Image Playground 和 Image Wand,以及集成到 Siri 的 ChatGPT 等服务。不过,遗憾的是,苹果智能暂不支持中国大陆地区,主要面向特定英语地区用户开放。

### AI: OpenAI 发布 ChatGPT Projects 全新功能

12月14日凌晨2点，OpenAI 开启了第七天技术直播，发布了全新功能——ChatGPT Projects。ChatGPT 已经从一个单一的 AI 对话，演变成一个高效率的协作平台，无论是开发代码、分析文件、搜索新闻都非常方便，成为提升工作效率的利器。短期内 Projects 只是一个高效率协作平台，但从长远来看 OpenAI 也想分一块 ERP、CRM 的蛋糕朝着企业级效率管理应用发展。

### AI: 12月19日字节 FORCE 原动力大会开发者论坛

12月19日，火山引擎冬季 FORCE 原动力大会开发者论坛即将开启。从火山方舟平台背后的技术理念和原理，到豆包 MarsCode、扣子等大模型应用如何拓展 AI 应用边界，助力开发者高效创新，开发者论坛将和大家共同探索大模型时代下开发者的无限可能。同时，19日下午还将开设扣子开发者日、硬件终端以及豆包 MarsCode 三大专场分论坛，为大家提供交流探讨、动手构建的体验，展示企业 AI 落地实践，一起见证大模型时代的开发者生态。

## 3 影视院线板块

### 1.1. 票房大盘跟踪：

根据猫眼专业版，截至2024年12月14日14:00，今年电影市场大盘票房达409亿元，票房 yoy 同比去年1-12月同期下降25%。

图 5：2018-2024 年月度票房（含服务费）

票房（亿元，含服务费）	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	50	34	0	33	27	101	26
2月	101	112	0	123	104	39	111
3月	51	41	0	25	9	19	28
4月	39	47	0	25	6	29	22
5月	43	37	0	49	7	34	30
6月	36	42	0	21	19	41	22
7月	70	57	2	32	35	87	54
8月	68	78	34	21	37	78	40
9月	31	32	24	20	13	28	15
10月	36	82	64	76	21	36	36
11月	37	35	19	19	6	17	18
12月	44	41	38	27	16	39	8
总票房	607	637	181	470	300	548	409
票房yoy（		5%	-72%	160%	-36%	83%	-25%

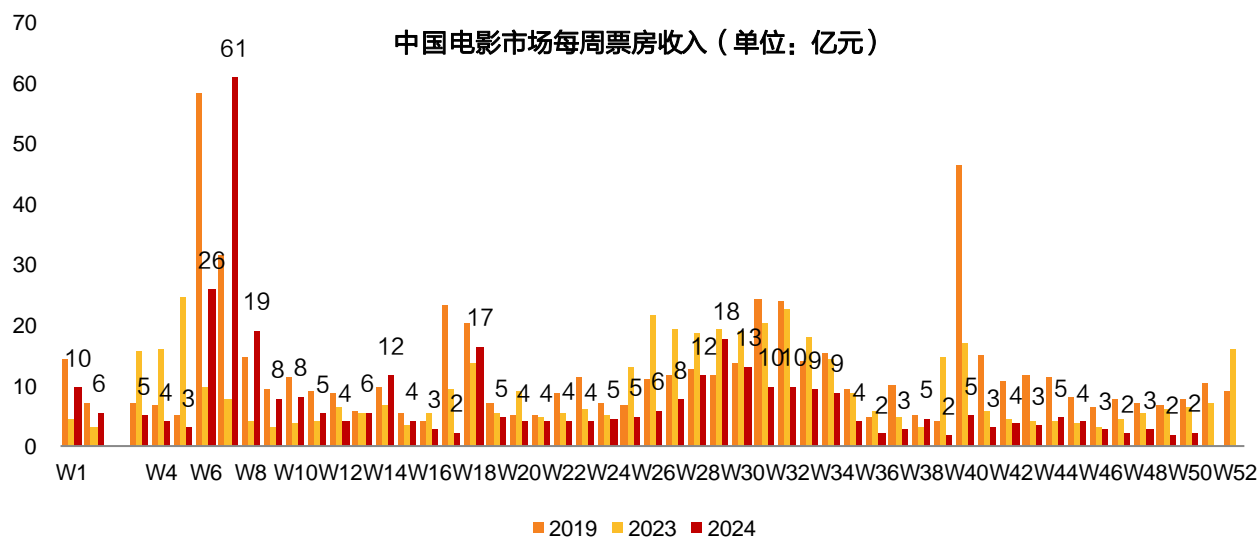
资料来源：Wind，猫眼专业版（截至2024年12月14日14:00），天风证券研究所

注：2024年票房yoy是指2024.1-12月票房yoy

### 1.2. 本周票房及影片表现：

本周（12月9日至12月13日）票房约2.29亿元，12月票房7.62亿元。具体影片来看，《好东西》处于领先地位，本周票房6012.23万，占本周全国总票房为26.2%，上座率为2.0%；《孤星计划》本周票房位居第二，本周票房约3681.44万，占本周全国总票房16.0%，上座率2.2%；《破·地狱》本周票房位居第3位。

图 6：中国电影市场每周票房收入



资料来源: Wind, 猫眼专业版 (截至 2024 年 12 月 14 日 14: 00), 天风证券研究所

图 7: 电影周票房 (万) 和周票房占比 (%) (12.9-12.13)



资料来源: 猫眼专业版 (截至 2024 年 12 月 14 日 14: 00), 天风证券研究所

#### 4. 游戏数据跟踪:

**行业动态:** 1) 根据《2024TapTap 移动游戏行业白皮书》, 2024 年中国游戏市场收入同比增长 8% 至 3258 亿元, 其中移动游戏市场收入同比增长 5% 至 2382 亿元, 客户端游戏市场收入同比增长 3% 至 680 亿元。2) 根据《2025 中国游戏产业趋势及潜力分析报告》, 2024 年中国自研游戏出海收入同比+13% 至 186 亿美元, 小程序游戏市场收入同比增长 99% 至 398 亿元, 女性向游戏市场收入同比增长 124% 至 80 亿元。4) 网易的《燕云十六声》宣布定档 12 月 27 日公测。

**排名跟踪:** 根据七麦数据 iOS 游戏畅销榜排名, 本周 (2024/12/7-2024/12/13, 下同), 腾讯的《王者荣耀》排名稳定第一位,《地下城与勇士: 起源》排名稳定在前三位,《金铲铲之战》12/12-12/13 排名进入 TOP2, 然而《和平精英》排名有所下降, 处于第 4-8 位区间。点点互动旗下《无尽冬日》本周排名在 TOP 3-4 名区间, 继续提升。网易旗下《梦幻西游》本周排名 TOP 6-10 区间,《炉石传说》12/4-12/6 排名冲入 TOP10。哔哩哔哩旗下《三国: 谋定天下》排名第 12-20 名区间。

中宣部出版局领导在游戏产业年会上表态积极，游戏行业政策支持信号明确。叠加国内稳增长政策进一步发力，部分市场对于游戏用户消费韧性的担忧或有望扭转。游戏板块估值修复基础相对扎实。目前 A 股游戏公司储备游戏丰富，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》等；吉比特的《问剑长生》《杖剑传说》；三七的《斗罗大陆：猎魂世界》、《赘婿》等。我们认为 A 股游戏厂商产品储备丰富，9 月开始随发行窗口改善，成熟游戏竞争压力或逐步企稳，同时新游戏发行排期或有所提速，四季度开始游戏板块业绩增长有望进入回升通道。近期 AI 应用迎重大催化，多模态技术有望成为游戏行业 AI 应用进一步落地的核心方向，内容制作效率有望进一步提升，建议关注游戏 AI 3D 生成、视频生成的应用加速潜力。

表 1：IOS 游戏畅销榜排名

排名	2024/12/6	2024/12/7	2024/12/8	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	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	金铲铲之战	金铲铲之战
3	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源
4	英雄联盟手游	和平精英	向僵尸开炮	和平精英	和平精英	世界之外	无尽冬日	无尽冬日
5	无尽冬日	英雄联盟手游	和平精英	向僵尸开炮	原神	原神	英雄联盟手游	和平精英
6	恋与深空	三国杀	创越火线：枪战王者	创越火线：枪战王者	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	金铲铲之战	三国杀	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	世界之外	向僵尸开炮
8	部落冲突	创越火线：枪战王者	金铲铲之战	梦幻西游	创越火线：枪战王者	向僵尸开炮	和平精英	永劫无间
9	梦幻西游	恋与深空	英雄联盟手游	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	炉石传说	梦幻西游	梦幻西游	三国杀	捕鱼大作战	金铲铲之战	原神	捕鱼大作战
11	无限暖暖	三国：谋定天下	恋与深空	捕鱼大作战	英雄联盟手游	以闪亮之名	梦幻西游	FC 足球世界
12	崩坏：星穹铁道	部落冲突	捕鱼大作战	恋与深空	恋与深空	创越火线：枪战王者	捕鱼大作战	世界之外
13	捕鱼大作战	捕鱼大作战	三国：谋定天下	三国：谋定天下	三国杀	英雄联盟手游	逆水寒	创越火线：枪战王者
14	向僵尸开炮	无限暖暖	无限暖暖	开心消消乐	开心消消乐	恋与深空	向僵尸开炮	原神
15	逆水寒	三国志战略版	开心消消乐	无限暖暖	无限暖暖	炉石传说	如鸢	恋与深空
16	明日方舟	向僵尸开炮	部落冲突	三国志战略版	三国：谋定天下	三国：谋定天下	创越火线：枪战王者	逆水寒
17	开心消消乐	炉石传说	三国志战略版	JJ 斗地主	JJ 斗地主	三国杀	恋与深空	开心消消乐
18	JJ 斗地主	开心消消乐	炉石传说	部落冲突	三国志战略版	开心消消乐	炉石传说	如鸢
19	恋与制作人	崩坏：星穹铁道	JJ 斗地主	逆水寒	部落冲突	无限暖暖	第五人格	JJ 斗地主
20	潮汐守望者	元梦之星	第五人格	火影忍者	冒险者日记	JJ 斗地主	以闪亮之名	冒险者日记

资料来源：七麦数据、天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com