

2024 年 12 月 23 日

## 微信小店开启送礼物功能，继续把握 AI 产业主线

——传媒互联网行业周报（2024.12.16-2024.12.20）

投资评级：看好（维持）

### 投资要点：

- **本周观点：微信小店开启[送礼物]功能，关注产品发展进度。同时，继续把握 AI 产业发展主线，关注板块顺周期与首发经济方向。**

### 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：



**新产业方向：**在圣诞、元旦、春节、情人节等密集“节日季”开启之前，12月18日微信小店正式开启“送礼物”功能灰度测试，部分用户将自动开通“送礼物”功能。从目前产品体验链路来看，用户通过[微信搜索]礼物品牌/商品名，选择心仪商品后，出现[支持送礼物]【送给朋友】入口，确认礼物后，从[好友列表]中选择赠送对象，并可自定义祝福语，付款后[礼物小卡]会推送到对话框。用户对话框收到[礼物小卡]，打开即见【礼品】和【祝福语】，填写收货地址，确认收下后会出现后续履约信息（包括最晚发货日期、退货条件、申请售后等）。

我们认为【微信小店】承载【微信电商概念】是目前很重要的产品命题。从产品发展节奏来看，8月12日，腾讯发布《视频号小店升级为微信小店的公告》-意见征集通知，自8月25日起，正式支持商家将视频号小店升级为微信小店，推动微信电商产品形态的统一。[送礼物]功能是又一次深度理解微信社交生态的独特性，并尝试推动商户和用户对【微信小店】的产品认知和社交流转路径认知。**从[送礼物]逻辑演绎，我们建议关注三个方向的逻辑演绎：1)【微信电商】生态其实较为复杂，品牌可能需要专业优质电商运营公司助力品牌经营，原【抖音】【淘宝】等平台成熟代运营/电商公司有望携品牌扩展平台布局；2)【微信小店】目前形态简单，且视频号小店一键迁移难度较低。品牌后续如果深耕，则可能需要更多商店定制化开发服务；3)[送礼物]在双旦和春节演绎，过往年货时间表现较好且适合礼赠消费品有望受益于新产品流量形成短期爆款。**

**AI+AR 应用方向：**2024 火山引擎 FORCE 原动力大会·冬火山引擎带来豆包大模型家族全新升级，并发布视觉理解模型。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 第 12 天技术直播正式发布全新预览版模型 o3。

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：**随着《哪吒之魔童闹海》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。

**卡牌潮玩方向：**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16日到2024年12月20日,上证综指(-0.70%),深证成指(-0.62%),沪深300(-0.14%),创业板指(-1.15%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-4.25%)排名第25。
- **行业要闻。**微信上线了一项新功能——微信小店的“送礼物”功能;豆包大模型家族全面升级,重磅发布视觉理解模型;爱诗科技完成近3亿元A+轮融资,持续推动AI视频生成技术普惠;金科汤姆猫首款AI情感陪伴机器人——汤姆猫AI童伴12月21日正式发售。
- **公司动态。**【中文在线】拟募资不超17.84亿元,加速IP与智能化升级。中文在线发布向特定对象发行A股股票预案(修订稿)。公司计划募集资金总额不超过17.84亿元,主要用于IP内容资源升级建设项目、AIGC数字内容智能化升级建设项目、数据中台及全面信息系统升级建设项目,以及补充流动资金和偿还银行借款。
- **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 .....	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

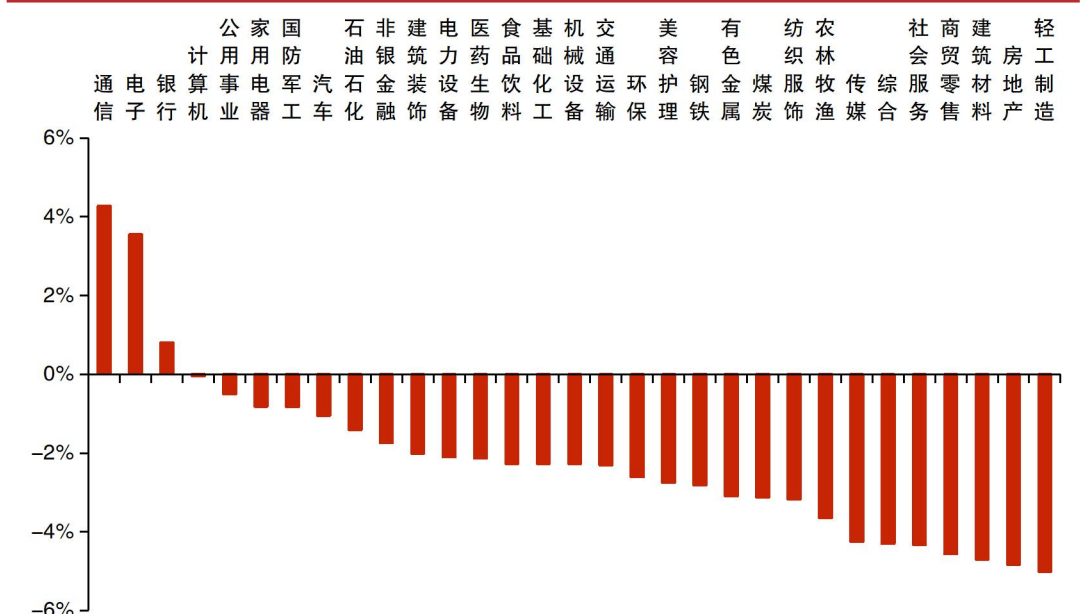
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.16-12.20) .....	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.16-12.20) .....	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.16-12.20) .....	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.16-12.20) .....	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12.16-12.21) .....	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.16-12.20) .....	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2024.12.21) .....	12
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2024.12.21) .....	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2024.12.21) .....	13
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2024.12.21) .....	13
图表 11: 本周电影表现情况 (12.16-12.22) .....	14
图表 12: 各平台电视剧排名 (12.16-12.22) .....	14
图表 13: 各平台综艺排名 (12.16-12.22) .....	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12月16日到2024年12月20日，上证综指（-0.70%），深证成指（-0.62%），沪深300（-0.14%），创业板指（-1.15%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒（申万）（-4.25%）排名第25。

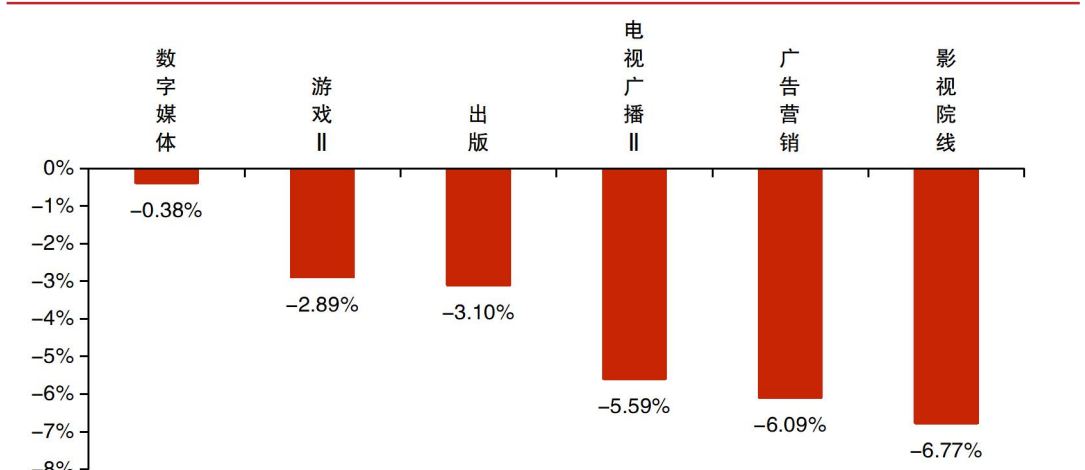
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（12.16-12.20）



资料来源：同花顺，华源证券研究所

2024年12月16日到2024年12月20日，申万传媒细分行业中，数字媒体/游戏/出版三大子板块涨跌幅居前，电视广播/广告营销/影视院线三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：电声股份（44.9%），视觉中国（21.34%），粤传媒（14.74%），世纪华通（8.37%），文投控股（7.55%）；涨跌幅后五名分别是：广博股份（-26.53%），三维通信（-21.4%），省广集团（-19.95%），富春股份（-18.31%），博纳影业（-18.14%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（12.16-12.20）



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 (12.16-12.20)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
电声股份	44.90	广博股份	-26.53
视觉中国	21.34	三维通信	-21.4
粤传媒	14.74	省广集团	-19.95
世纪华通	8.37	富春股份	-18.31
文投控股	7.55	博纳影业	-18.14

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

港股方面, 2024 年 12 月 16 日到 2024 年 12 月 20 日, 涨跌幅前五名分别是: 微盟集团 (61.64%), 指尖悦动 (21.43%), 宝尊电商-W (9.35%), 创梦天地 (8.16%), 腾讯控股 (4.05%); 涨跌幅后五名分别是: 汇量科技 (-17%), 飞天云动 (-10.13%), 汽车之家-S (-9.91%), 快手-W (-8.06%), 博雅互动 (-6.08%)。

**图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.16-12.20)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
微盟集团	61.64	汇量科技	-17.00
指尖悦动	21.43	飞天云动	-10.13
宝尊电商-W	9.35	汽车之家-S	-9.91
创梦天地	8.16	快手-W	-8.06
腾讯控股	4.05	博雅互动	-6.08

资料来源: 同花顺, 华源证券研究所

## 1.2. 本周行业新闻

### 【微信上线了一项新功能——微信小店的“送礼物”功能】

12 月 19 日, 微信上线了一项新功能——微信小店的“送礼物”功能。微信用户不仅能买东西, 还能以类似“红包”的形式赠送给自己的微信好友。根据相关规则, 商品款式原价不得高于 1 万元。具体来看, 除了珠宝首饰、教育培训类目, 以及原价高于 1 万元的商品外, 都将默认支持“送礼物”功能。赠送方每次只能给一位朋友赠送一件商品, 赠送后不支持转赠给其他朋友。而且一旦送出礼物后, 不论朋友是否收下礼物, 赠送方在 24 小时内都无法主动取消赠送或取消订单。若朋友超过 24 小时未收下礼物, 订单将自动取消并退款给赠送方。(2024 年 12 月 19 日, 新闻晨报微信公众号)

### 【豆包大模型家族全面升级, 重磅发布视觉理解模型】

通过豆包·视觉理解模型, 用户可以同时输入文本和图像相关的问题。模型能够综合理解并给出准确的回答。这将极大地简化应用的开发流程, 解锁更多的大模型价值场景。基于以上能力, 豆包·视觉理解模型在教育、旅游、电商等场景有着非常广泛的应用。例如在教育场景中, 为学生优化作文、科普知识; 在旅游场景中, 帮助游客看外文菜单、讲解照片中建筑的背景知识; 在电商营销场景中, 帮助商家充分描述商品细节, 高效发布种草广告等等。视觉理解能力将极大拓展大模型的场景边界, 为大模型的场景使用打开天花板, 在金融、医疗、建筑、地理、体育、物流等诸多行业还有非常广阔的应用前景。(2024 年 12 月 18 日, 火山引擎微信公众号)

### 【爱诗科技完成近3亿元A+轮融资，持续推动AI视频生成技术普惠】

爱诗科技完成A2至A4轮融资，总金额近3亿元人民币。此前，A2轮融资由蚂蚁集团投资，近期A3、A4轮融资由北京市人工智能产业投资基金、国科投资及光源资本投资。融资将主要用于提升技术研发能力、扩展算力资源以及建设人才团队，加速产品功能迭代与市场覆盖，持续推动AI视频生成技术的普惠。

截至目前，爱诗科技的核心AI视频生成产品PixVerse全球用户数超1200万，月活跃用户数近600万。自2024年10月PixVerse V3版本发布后，“毒液变身”等创意特效功能席卷海内外社交媒体，为亿万用户提供了前所未有的AI视频生成体验。PixVerse不仅在文生视频和图生视频能力上保持全球领先，还上线了Video to Video（视频生视频）功能，可基于实拍视频或影视片段进行延长生成，进一步拓宽了AI视频创作的可能性。（2024年12月18日，爱诗科技 Alsphere 微信公众号）

### 【金科汤姆猫首款AI情感陪伴机器人——汤姆猫AI童伴12月21日正式发售】

12月21日，汤姆猫AI童伴机器人正式发售！情绪识别、主动聊天、双语互动、万物科普、寓教于乐、“有灵魂有记忆”。汤姆猫AI童伴机器人专为3-11岁儿童设计了超多实用功能，旨在为亲子家庭带来更多沉浸式陪伴的“AI”和欢乐。12月21日，全平台同步上线。（2024年12月16日，金科汤姆猫官方微信公众号）

## 1.3. 本周公司公告

### 【创业黑马】拟并购版信通，加快数字版权企业级服务领域布局

创业黑马科技集团股份有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买北京版信通技术有限公司100%股权，同时拟向不超过35名特定投资者发行股票募集配套资金。

### 【捷成股份】关于对2017年限制性股票激励计划的部分激励股份进行第三次回购注销的公告

因公司2019年度业绩未达到公司2017年限制性股票激励计划规定的解锁条件，根据《上市公司股权激励管理办法》、《公司2017年限制性股票激励计划》等有关法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定，公司将对60名激励对象已获授但未满足解锁条件的第三个解锁期总计7,528,000股限制性股票（占其全部获授限制性股票总数比例为40%）进行回购注销，回购价格为4.718元/股。

### 【中文在线】拟募资不超17.84亿元，加速IP与智能化升级

中文在线发布向特定对象发行A股股票预案（修订稿）。公司计划募集资金总额不超过17.84亿元，主要用于IP内容资源升级建设项目、AIGC数字内容智能化升级建设项目、数据中台及全面信息系统升级建设项目，以及补充流动资金和偿还银行借款。

本次发行的最终发行对象不超过35名，主要包括符合中国证监会规定条件的特定投资者，如证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司等。发行价格将不低于定价基准日前20个交



易日公司股票交易均价的 80%。募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目：IP 内容资源升级建设项目 10.24 亿元、AIGC 数字内容智能化升级建设项目 5.56 亿元、数据中台及全面信息系统升级建设项目 1.03 亿元及补充流动资金和偿还银行借款 1 亿元。

## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. AI 投融资事件

本周 ( 12.16-12.21 ) 共有 16 项人工智能领域的投融资事件, 本周 AI 投融资事件涵盖了元宇宙技术、AI 清洁机器人、智能对话搜索引擎、神经系统疾病解决方案等多个领域, 其中 Perplexity AI 作为智能对话式搜索引擎提供商, 在 C 轮融资中获得 5 亿美元, 估值达到 585 亿人民币, 成为本周估值最高的公司, 凸显出 AI 技术在搜索引擎领域的应用潜力。

图表 5: 本周 AI 投融资事件 ( 12. 16-12. 21 )

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/12/20	TTC	人才招聘数字化平台	A 轮	-	1 亿人民币
2	2024/12/20	维享时空	元宇宙技术服务商	A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
3	2024/12/19	Aventurier	AI 清洁机器人研发商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
4	2024/12/19	Perplexity AI	智能对话式搜索引擎提供商	C 轮	5 亿美元	585 亿人民币
5	2024/12/18	中科睿医	神经系统疾病全场景智能解决方案提供商	A+轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
6	2024/12/18	爱诗科技	AIGC 视觉多模态算法开发商	A+轮	2 亿人民币	10 亿人民币
7	2024/12/17	Comand	AI 指挥解决方案提供商	天使轮	892.44 万美元	2.9 亿人民币
8	2024/12/17	GAiF Ai	生成式人工智能在线社区	A 轮	220 万美元	7150 万人民币
9	2024/12/17	智谱 AI	中文认知大模型平台	战略投资	30 亿人民币	300 亿人民币
10	2024/12/17	大湾生物	人工智能生物医药技术研发商	B 轮	-	1.5 亿人民币
11	2024/12/16	智瞳医疗	计算成像技术提供商	A 轮	近亿人民币	5 亿人民币
12	2024/12/16	佳沃天河	智慧养猪解决方案服务商	A+轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
13	2024/12/16	云鲸智能	家庭服务机器人供应商	D 轮	数亿人民币	100 亿人民币
14	2024/12/16	Liquid AI	人工智能技术服务商	A 轮	2.5 亿美元	81.25 亿人民币
15	2024/12/16	设序科技	工业 AI 生成式设计 with 方案产品	战略投资	3000 万人民币	1.5 亿人民币
16	2024/12/16	Cartesia	实时 AI 模型开发商	种子轮	2700 万美元	8.78 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

在本周的国内 iOS 手游畅销榜上 ( 12.16-12.20 ), 《王者荣耀》显示出其持续的高人气。《地下城与勇士》同样表现强劲。《梦幻西游》在周中有所上升, 在周三到周五连续三天排名第四。近期新游《航海王》在周四和周五表现突出, 分别占据了第七和第五的位置。

**图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.16-12.20)**

排名	2024/12/16	2024/12/17	2024/12/18	2024/12/19	2024/12/20
1	王者荣耀	王者荣耀	绝区零	绝区零	王者荣耀
2	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀	王者荣耀	绝区零
3	金铲铲之战	金铲铲之战	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
4	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
5	和平精英	和平精英	金铲铲之战	金铲铲之战	航海王
6	向僵尸开炮	梦幻西游	无尽冬日	无尽冬日	金铲铲之战
7	梦幻西游	捕鱼大作战	恋与深空	航海王	无尽冬日
8	捕鱼大作战	向僵尸开炮	和平精英	向僵尸开炮	和平精英
9	恋与深空	英雄联盟手游	捕鱼大作战	和平精英	向僵尸开炮
10	幻唐志	穿越火线	向僵尸开炮	恋与深空	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 21 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《狂点妖妖灵》分别位居第七和第八，塔防游戏《保卫向日葵》新进榜单，位居第九名。放置游戏《主宰世界》位列第十。

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。《青云诀之伏魔》和《寻道大千》分别位列第二和第三。放置游戏《灵剑仙师》排名第四，棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》排名第五。卡牌类游戏《三国杀》和《山海经异兽录》分别排名第七和第九。塔防类游戏《塔防三国志 II》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. 21）**

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
狂点妖妖灵	放置	微信	领扬网络	8
保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游	9
主宰世界	放置	微信	四三九九	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. 21）**

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
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	2
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	3
灵剑仙师	放置	QQ	三七互娱	4
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	5
冒险大作战	ARPG	QQ	四三九九	6
三国杀	卡牌	QQ	游卡网络	7
口袋奇兵	策略	QQ	北京江娱互动	8
山海经异兽录	卡牌	QQ	君海网络	9
塔防三国志 II	塔防	QQ	掌趣科技	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2024 年 12 月 21 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼、冒险和棋牌类游戏均有上榜。《向僵尸开炮》作为塔防类游戏的代表，由海南盛昌网络科技有限公司运营，在休闲分类中排名第 1。消除类游戏中，《开心消消乐》和《梦幻花园》分别排名第 2 和 6 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《途游休闲捕鱼》、《捕鱼大咖》、《鱼乐达人》和《乐乐捕鱼》分别排名第 3、5、7 和 10。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，消除类游戏在榜单中占据了显著位置，其中《Candy Crush Saga》和《Candy Crush Soda Saga》均由 King 公司运营，分别排名第 1 和 5。《Township》、《Gardenscapes》和《Homescapes》则由 Playrix 公司运营，分别排名第 3、第 6 和第 7。

**图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2024. 12. 21）**

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
向僵尸开炮	塔防	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	10	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	13	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	24	3
冒险者日记	冒险	App Store	HABBY GAMES	26	4
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	35	5
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	37	6
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	41	7
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	43	8
弓箭传说 2	冒险	App Store	HABBY GAMES	57	9
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	60	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

**图表 10：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2024. 12. 21）**

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
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	14	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	19	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	21	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	23	7
Dark War Survival	模拟	Google	Florere Game	43	8
Family Island — Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	46	9
Match Masters	消除	Google	Candivore	52	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( 12.16-12.22 )，全国累计总票房 3.03 亿元。分影片来看：《误判》以 5636.52 万元的周票房收入和 18.6%的票房占比成为市场的领头羊，显示出其强大的市场吸引力。《破·地狱》和《好东西》的票房收入分别为 5183.8 万元和 4445.12 万元，票房占比分别为 17.1%和 14.6%，同样表现出色。《好东西》在排片占比上领先，达到 16.0%。

**图表 11：本周电影表现情况（12.16-12.22）**

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
误判	5636.52	18.6%	11.0%	4.1%	2024/12/27
破·地狱	5183.8	17.1%	15.0%	2.8%	2024/12/14
好东西	4445.12	14.6%	16.0%	2.0%	2024/11/22
狮子王：木法沙传奇	4035.37	13.3%	9.2%	3.2%	2024/12/20
张杰曜北斗巡回演唱会	3873.26	12.7%	6.1%	3.7%	2024/12/20
雄狮少年 2	2016.11	6.6%	10.9%	1.6%	2024/12/14
孤星计划	786.12	2.5%	6.4%	1.2%	2024/12/7
因果报应	491.22	1.6%	2.7%	1.8%	2024/11/29
海洋奇缘 2	490.56	1.6%	2.9%	1.5%	2024/11/29
猎人克莱文	413.66	1.3%	3.5%	0.8%	2024/12/14

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（12.16-12.22），电视剧全网正片播放量为 19.74 亿。分剧集来看：《猎罪图鉴 2》以 3.82 亿的正片播放量和 19.39% 的市占率领先。《我是刑警》和《九重紫》的播放量分别为 3.41 亿和 3.14 亿，市占率分别为 17.30% 和 15.90%，同样表现强劲。优酷平台的《清明上河图密码》和《蜀锦人家》也表现不俗，分别以 1.59 亿和 1.51 亿的播放量占据市场的重要位置。腾讯视频的《黑白森林》和《婚内婚外》以及芒果 TV 的《好运家》仍在市场中占有一席之地。

**图表 12：各平台电视剧排名（12.16-12.22）**

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
猎罪图鉴 2	爱奇艺、腾讯视频	1	2024.12.10	3.82 亿	19.39%
我是刑警	爱奇艺	2	2024.11.27	3.41 亿	17.30%
九重紫	腾讯视频	3	2024.12.06	3.14 亿	15.90%
清明上河图密码	优酷	4	2024.12.16	1.59 亿	8.07%
蜀锦人家	优酷	5	2024.11.30	1.51 亿	7.69%
黑白森林	腾讯视频	6	2024.12.04	5394.1 万	2.73%
白夜破晓	优酷	7	2024.11.20	5336.0 万	2.70%
好运家	芒果 TV	8	2024.12.01	4606.8 万	2.33%
婚内婚外	腾讯视频	9	2024.11.28	2978.2 万	1.51%
珠帘玉幕	优酷	10	2024.11.01	2923.4 万	1.48%

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（12.16-12.22），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 7.34% 的正片播放市占率稳居榜首，显示出其持续的高人气和稳定的观众基础。《声生不息·大湾区季》以 4.71% 的市占率位列第



二，同样保持了较高的观众关注度。《有歌 2024》上升至第三位，市占率为 2.58%。《我家那小子·好好生活季》下降一名至第四，市占率为 2.42%。新进榜单的《动感地带芒果卡“无限 X”巡回演唱会-南昌站》以 2.30% 的市占率位列第五。《非常敢想队》大幅上升 8 位至第六，市占率为 1.32%，成为本周最大的黑马。《时光音乐会第四季》和《芒果新生班·搭档季》分别下降 2 名，市占率分别为 0.99% 和 0.35%。《奔跑吧第十二季》和《嗨放派第三季》分别下降 1 名和上升 1 名，市占率分别为 0.47% 和 0.43%，表现相对稳定。

**图表 13：各平台综艺排名（12.16-12.22）**

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	7.34%	1	持平
声生不息·大湾区季	芒果 TV	4.71%	2	持平
有歌 2024	腾讯视频	2.58%	3	上升 1 名
我家那小子·好好生活季	芒果 TV	2.42%	4	下降 1 名
动感地带芒果卡“无限 X”巡回演唱会-南昌站	芒果 TV	2.30%	5	新进
非常敢想队	腾讯视频	1.32%	6	上升 8 名
时光音乐会第四季	芒果 TV	0.99%	7	下降 2 名
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.47%	8	下降 1 名
嗨放派第三季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.43%	9	上升 1 名
芒果新生班·搭档季	芒果 TV	0.35%	10	下降 2 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。