

2024 年 12 月 29 日

春节档大片云集，关注优质内容、创新技术和渠道增量

——传媒互联网行业周报（2024.12.23-2024.12.27）

投资要点：

- **本周观点：重点影片陆续定档春节，优质内容有望助推电影大盘向上，同时继续把握 AI 产业发展主线，关注创新技术对板块的赋能。此外微信电商有望成为新电商渠道，关注产品发展进度。**

新产业方向：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成微信小店，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]的产品结果演绎，以及中长期维度观测【微信电商】生态发展，我们建议关注三个方向：

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，建议关注【青木科技】【壹网壹创】【丽人丽妆】【若羽臣】【凯淳股份】【天地在线】【浙文互联】【线上线下】等；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，建议关注【微盟集团】【有赞】【光云科技】；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，将有望受益于新渠道流量红利。

AI+AR 应用方向：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。

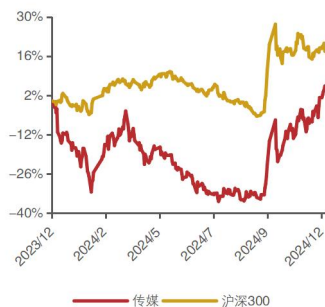
互联网方面：【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】【快手】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及持续提高股东回报的积极行为。同时，【微信小店】承载【微信电商概念】是目前很重要的产品命题，我们建议持续关注【微信电商】产品

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：



发展节奏，以及观测其对其他电商平台的影响测算，2025 年电商平台竞争格局有可能有新的演绎和评估思路。

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】【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》等重点影片陆续定档，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》，《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：《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 23 日到 2024 年 12 月 27 日,上证综指(0.95%),深证成指(0.13%),沪深 300(1.36%),创业板指(-0.22%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-7.22%)排名第 31。
- **行业要闻。**特朗普要求暂停执行 TikTok 强制出售令;12 月份共 122 款国产网络游戏获批;DeepSeek-V3 正式发布;中文在线与国脉文化公司共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”正式揭牌;抖音推出送礼物红包。

- **公司动态。**【完美世界】关于出售资产的公告。完美世界股份有限公司及全资子公司上海完美时空软件有限公司与 Scopely, Inc.于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》，Scopely 拟以 3,450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。作为交易的一部分，该工作室包括主要核心团队在内的大部分员工将从公司离职，另行设立一家新公司，进行新游戏的研发，Scopely 将投资该公司并持有少数股权。
- **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	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

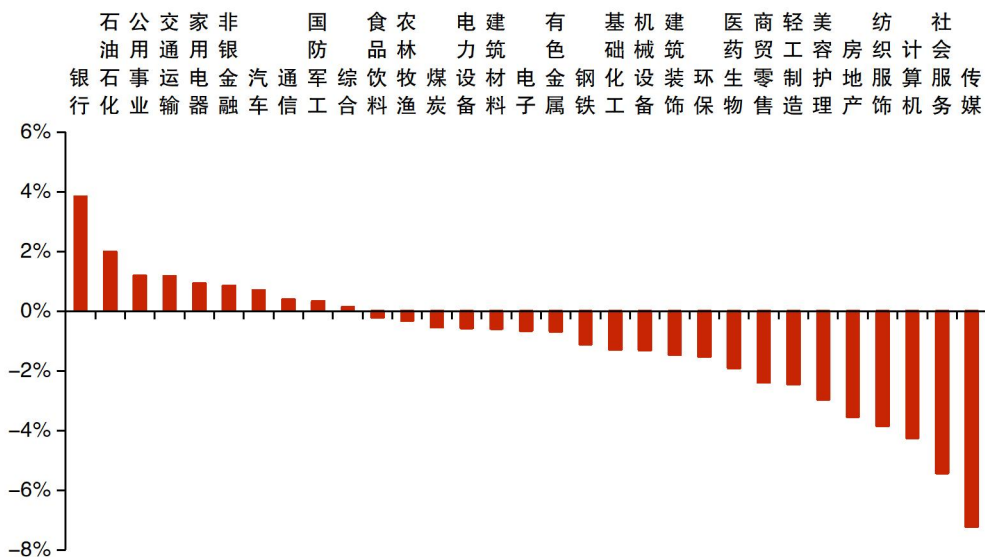
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(12.23-12.27)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(12.23-12.27)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.23-12.27)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.23-12.27)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件(12.23-12.28)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名(12.23-12.27)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2024.12.28)	12
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜(截至 2024.12.28)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2024.12.28)	13
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2024.12.28)	13
图表 11: 本周电影表现情况(12.23-12.29)	14
图表 12: 各平台电视剧排名(12.23-12.29)	14
图表 13: 各平台综艺排名(12.23-12.29)	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23日到2024年12月27日,上证综指(0.95%),深证成指(0.13%),沪深300(1.36%),创业板指(-0.22%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-7.22%)排名第31。

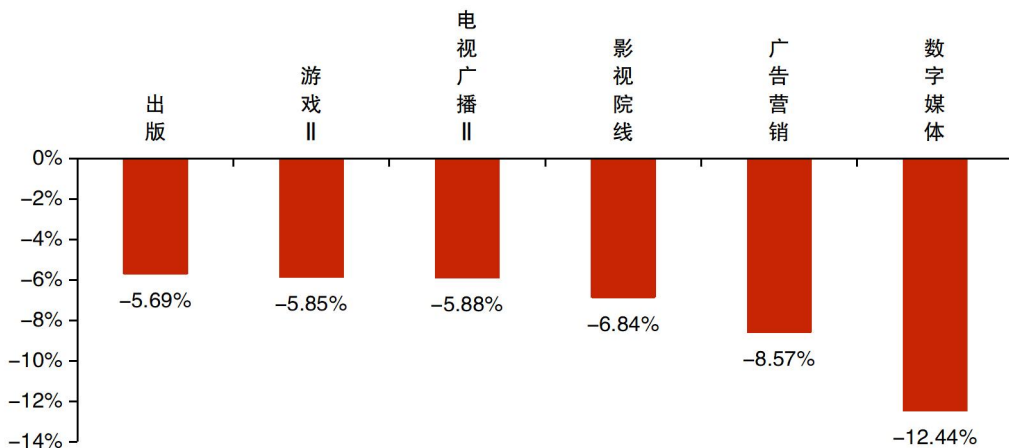
图表1: 各行业涨跌幅(%)情况(12.23-12.27)



资料来源: iFind, 华源证券研究所

2024年12月23日到2024年12月27日,申万传媒细分行业中,出版/游戏/电视广播三大子板块涨跌幅居前,影视院线/广告营销/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:盛通股份(4.71%),长江传媒(3.77%),世纪华通(2.85%),顺网科技(2.69%),皖新传媒(1.65%);涨跌幅后五名分别是:粤传媒(-29.97%),视觉中国(-27.82%),大晟文化(-22.63%),电声股份(-22.47%),佳云科技(-22.3%)。

图表2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(12.23-12.27)



资料来源: iFind, 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（12.23-12.27）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
盛通股份	4.71	粤传媒	-29.97
长江传媒	3.77	视觉中国	-27.82
世纪华通	2.85	大晟文化	-22.63
顺网科技	2.69	电声股份	-22.47
皖新传媒	1.65	佳云科技	-22.30

资料来源：iFind，华源证券研究所

港股方面，2024 年 12 月 23 日到 2024 年 12 月 27 日，涨跌幅前五名分别是：微盟集团（30.35%），云游控股（23.08%），祖龙娱乐（17.36%），家乡互动（10.45%），青瓷游戏（9.7%）；涨跌幅后五名分别是：飞天云动（-7.04%），第七大道（-4.27%），博雅互动（-3.53%），百奥家庭互动（-3.53%），创梦天地（-3.02%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.23-12.27）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
微盟集团	30.35	飞天云动	-7.04
云游控股	23.08	第七大道	-4.27
祖龙娱乐	17.36	博雅互动	-3.53
家乡互动	10.45	百奥家庭互动	-3.53
青瓷游戏	9.70	创梦天地	-3.02

资料来源：iFind，华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【特朗普要求暂停执行 TikTok 强制出售令】

央视记者当地时间 12 月 27 日获悉，美国当选总统特朗普向美国最高法院提出请求，要求暂停执行 TikTok 强制出售令。特朗普表示，希望法院在他于 2025 年 1 月 20 日正式就职后，给予他时间通过政治手段解决此争议。（2024 年 12 月 28 日，央视网微信公众号）

【12 月份共 122 款国产网络游戏获批】

12 月 24 日，国家新闻出版署网站公布了最新国产网络游戏审批信息，122 款国产网络游戏获得版号。进口网络游戏版号同步更新，13 款进口网络游戏获得版号，其中包括网易、腾讯等公司的重点产品。（2024 年 12 月 24 日，e 公司微信公众号）

【DeepSeek-V3 正式发布】

2024 年 12 月 26 日，全新系列模型 DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源。登录官网 chat.deepseek.com 即可与最新版 V3 模型对话。API 服务已同步更新，接口配置无需改动。当前版本的 DeepSeek-V3 暂不支持多模态输入输出。DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，671B 参数，激活 37B，在 14.8T token 上进行了预训练。DeepSeek-V3 多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖

的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲。通过算法和工程上的创新，DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 大幅提高至 60 TPS，相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，为用户带来更加迅速流畅的使用体验。随着性能更强、速度更快的 DeepSeek-V3 更新上线，我们的模型 API 服务定价也将调整为每百万输入 tokens 0.5 元（缓存命中）/ 2 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 8 元，以期能够持续地为大家提供更好的模型服务。（2024 年 12 月 26 日，DeepSeek 微信公众号）

【中文在线与国脉文化公司共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”正式揭牌】

2024 年 12 月 26 日，中文在线集团股份有限公司与新国脉数字文化股份有限公司在上海举行共建“AIGC+数字创意应用技术联合实验室”揭牌仪式，此次合作标志着双方在推动数字文化产业发展方面迈出了坚实的一步。中文在线总裁助理、杭州公司总经理鲁丰，国脉文化公司总经理陈之超，国脉文化公司创意总监、天翼爱动漫文化传媒有限公司总经理张守海出席了本次活动。在双方嘉宾的共同见证下，AIGC+数字创意应用技术联合实验室正式揭牌，开启了双方在数字创意领域的深度合作。该联合实验室由中文在线与国脉文化公司旗下的天翼爱动漫文化传媒有限公司共同建设。共建双方均为国家文化和科技融合示范基地，拥有丰富的技术积累和产业资源。

此次合作旨在通过共建实验室，整合双方在 AIGC 技术、文化内容 IP、数字内容分发渠道及数字创意领域的优势，推动 AIGC 技术在短剧、交互式视频内容、新媒体等领域的应用和市场价值转化，为数字文化产业发展注入新的活力。仪式上双方领导进行了深入的交流，对双方长期建立的紧密合作关系给予高度评价，强调双方未来的合作空间广阔。中文在线总裁助理鲁丰表示，双方将依托该实验室作为合作平台，共同投入技术、算力、知识产权（IP）和渠道等资源，致力于研发具有市场化潜力的 AIGC 应用技术、数字创意智能体以及数字内容流媒体平台等项目。（2024 年 12 月 26 日，中文在线微信公众号）

【抖音推出送礼物红包】

Tech 星球独家发现，继微信内测送礼物功能之后，抖音也能实现赠送商品礼物，并支持本地生活团购和电商等两大领域的部分商品向好友赠送。在今年春节时，抖音曾推出“团购随心送”的限时活动，但就目前的体验看，该活动已经成为抖音全新的常驻功能，并得到了进一步完善，用户可以将团购商品以类似“红包”的方式赠送给对方，好友在聊天界面接收到商品礼物后，可以开启“红包”使用。此外，在抖音商城内购买的商品，也能以包裹礼物的方式赠送对方。

12 月中旬，微信小店开启“送礼物”功能的灰度测试。根据官方公告，目前除珠宝、教育培训这两大类目的商品外，其他类目的微信小店，只要原价不超过 1 万元的商品，都将默认支持“送礼物”功能。由于送礼物的“包装”会以类似蓝色红包封面的形式，发送到对方聊天界面，故被不少网友成为“蓝包”，并引起热议。（2024 年 12 月 26 日，Tech 星球微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【华星创业】股东李剑拟向成都三体协议转让 5%公司股份

华星创业公告,公司持股 5%以上股东李剑与成都三体宇宙文化发展有限公司签署股份转让协议,李剑拟向成都三体转让其持有的公司 2544 万股无限售流通股,占公司总股本的 5.00%。若交易完成,李剑持有公司股份比例将降至 4.60%,成都三体将持有公司 5.00%股份并成为持股 5%以上的股东。

【完美世界】关于出售资产的公告

完美世界股份有限公司及全资子公司上海完美时空软件有限公司与 Scopely, Inc.于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》, Scopely 拟以 3,450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。作为交易的一部分,该工作室包括主要核心团队在内的大部分员工将从公司离职,另行设立一家新公司,进行新游戏的研发,Scopely 将投资该公司并持有少数股权。

卖方拥有的乘风工作室在研游戏相关的资产及文档(包括但不限于技术、源代码等软件、知识产权、专利,不包含相关美术资产)、电脑等办公设备,以及该工作室包括核心团队在内的大部分员工,标的资产与标的员工合称“交易标的”。公司将根据标的员工在完美世界任职时间及相关法律法规,向该等员工支付遣散费。

乘风工作室成立于 2020 年,目前主要工作是接受合作方委托,负责公司《代号 PIE》游戏的开发。该项目开发过程中形成的完美时空拥有的部分游戏资产及相关文档,将在本次交易中转让给 Scopely,标的员工将入职由核心员工设立的新公司,Scopely 将投资该新公司并持有少数股权;完美时空有权根据双方约定的方式和范围,继续使用标的资产。乘风工作室受托研发游戏《代号 PIE》,相关开发支出根据会计准则作为合同履约成本,于存货中列报,于本公告披露日,合同履约成本账面价值约为人民币 12,000 万元,拟转让的办公设备账面价值约为人民币 100 万元。

【因赛集团】关于公司董事辞职的公告

广东因赛品牌营销集团股份有限公司董事会于近日收到郭晓清女士提交的书面辞职报告。郭晓清女士因个人原因,申请辞去公司第三届董事会董事、审计委员会委员职务。辞职后,郭晓清女士将不再担任公司任何职务。根据《公司法》和《公司章程》等有关规定,郭晓清女士的书面辞职报告自送达董事会之日起生效。郭晓清女士辞职不会导致公司董事会成员低于法定人数,不会影响董事会的正常运作及公司的正常经营。郭晓清女士原定任期至 2025 年 8 月 21 日届满,截至本公告日,郭晓清女士未持有公司股份,不存在应当履行而未履行的承诺事项。郭晓清女士辞职后,其仍需遵守《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 18 号——股东及董事、监事、高级管理人员减持股份》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 10 号——股份变动管理》等法律法规及规范性文件的相关规定。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周 (12.23-12.28) 共有 8 项人工智能领域的投融资事件, 涉及自动驾驶、大模型开发、AI 技术服务、视频软件、制药技术以及制造业压铸技术等多个领域。其中, xAI 获得了 60 亿美元的巨额投资, 显示出马斯克对人工智能领域的重视和投入。海伯利安和阶跃星辰的最新估值分别为 585 亿人民币和 10 亿人民币, 是本周投融资事件中的亮点。此外, 智象未来 HiDream.ai 和 Odyssey AI 等公司也获得了数亿人民币和 1800 万美元的投资, 进一步证明了人工智能技术的广泛应用和市场潜力。

图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12. 23-12. 28)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2024/12/27	深信科创 GuardStrike	自动驾驶安全解决方案	A 轮	-	1 亿人民币
2	2024/12/25	智象未来 HiDream.ai	通用大模型开发商	A 轮	数亿人民币	1.5 亿人民币
3	2024/12/24	xAI	马斯克发起设立的人工智能公司	C 轮	60 亿美元	1.5 亿人民币
4	2024/12/23	海伯利安	AI 技术服务商	A 轮	数千万人民币	585 亿人民币
5	2024/12/23	Odyssey AI	人工智能视频软件提供商	A 轮	1800 万美元	1.5 亿人民币
6	2024/12/23	阶跃星辰	自研通用大模型	B 轮	数亿美元	10 亿人民币
7	2024/12/23	Aqemia	人工智能制药技术开发商	战略投资	3800 万美元	2.9 亿人民币
8	2024/12/23	适创科技	制造业压铸技术行业方案提供商	B 轮	数千万人民币	7150 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 (12.23-12.27), 《王者荣耀》和《地下城与勇士》在本周保持领先地位。《无尽冬日》和《金铲铲之战》也表现稳定。《崩坏》在 25 日和 26 日的排名上升至第三位。《第五人格》在 26 日进入榜单第九名, 《逆水寒》则在 27 日进入榜单第二名。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（12.23-12.27）

排名	2024/12/23	2024/12/24	2024/12/25	2024/12/26	2024/12/27
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
2	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀	王者荣耀	逆水寒
3	无尽冬日	无尽冬日	崩坏	崩坏	王者荣耀
4	金铲铲之战	金铲铲之战	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
5	梦幻西游	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	幻唐志
6	航海王	航海王	梦幻西游	梦幻西游	崩坏
7	和平精英	和平精英	向僵尸开炮	向僵尸开炮	金铲铲之战
8	捕鱼大作战	捕鱼大作战	和平精英	和平精英	梦幻西游
9	绝区零	光·遇	航海王	第五人格	火影忍者
10	向僵尸开炮	向僵尸开炮	捕鱼大作战	捕鱼大作战	英雄联盟手游

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 28 日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，点点互动的《无尽冬日》稳居榜首。大梦龙途的塔防游戏《向僵尸开炮》排名第二。策略游戏《三国：冰河时代》排名第三。养成类游戏《寻道大千》和《跃动小子》分别由三七互娱和波克科技运营，分别排在第四和第五位。放置类游戏《主宰世界》由四三九九运营，排在第六位，这类游戏以其轻松的玩法和易于上手的特点吸引了一定的用户群体。

在 QQ 平台上的畅销小游戏排行榜中，《咸鱼之王》以第一名的排名领先市场。《青云诀之伏魔》和三七互娱旗下的《寻道大千》分别位列第二和第三。棋牌游戏《腾讯欢乐斗地主》排名第四，休闲游戏《元梦小游戏》排名第五。

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. 28）

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
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	3
寻道大千	养成	微信	三七互娱	4
跃动小子	养成	微信	波克科技	5
主宰世界	放置	微信	四三九九	6
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	7
迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想	8
指尖无双	角色	微信	蓝琥珀	9
保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游	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. 28）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
咸鱼之王	放置	QQ	豪腾嘉科	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
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	4
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	5
叫我大掌柜	模拟	QQ	三七互娱	6
正统三国	策略	QQ	绝地科技	7
灵剑仙师	放置	QQ	三七互娱	8
贪吃蛇大作战	休闲	QQ	微派网络	9
灵魂序章	角色	QQ	三七互娱	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2024 年 12 月 28 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 8 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》和《鱼乐达人》分别排名第 4、5 和 7。

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. 28）

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.	15	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	18	2
冒险者日记	冒险	App Store	HABBY GAMES	28	3
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	37	4
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	45	5
弹壳特攻队	角色	App Store	HABBY GAMES	38	6
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	49	7
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	50	8
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	51	9
快来当领主	塔防	App Store	飓风工作室	56	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. 28）

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	8	2
Township	模拟	Google	Playrix	11	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	17	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	23	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	28	7
Dark War Survival	模拟	Google	Florere Game	44	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	48	9
Family Island — Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	50	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(12.23-12.29), 全国总票房 4.8 亿元。分影片来看:《小小的我》以 15635.76 万元的周票房收入和 32.4%的票房占比成为市场的领头羊。《误杀 3》和《误判》的票房收入分别为 9095.19 万元和 6218.17 万元, 票房占比分别为 18.8%和 12.9%, 同样表现出色。《误判》在排片占比上领先, 达到 16.5%。上座率方面,《小小的我》以 8.2%的上座率领先。

图表 11：本周电影表现情况（12.23-12.29）

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
小小的我	15635.76	32.4%	12.8%	8.2%	2024/12/27
误杀 3	9095.19	18.8%	10.2%	5.6%	2024/12/28
误判	6218.17	12.9%	16.5%	3.0%	2024/12/27
破·地狱	3837.81	7.9%	9.1%	3.6%	2024/12/14
“骗骗”喜欢你	2674.10	5.5%	4.0%	5.7%	2024/12/31
名侦探柯南：迷宫的十字路口	2631.61	5.4%	6.2%	4.2%	2024/12/27
好东西	2338.14	4.8%	8.9%	2.1%	2024/11/22
狮子王：木法沙传奇	2317.00	4.8%	10.8%	1.5%	2024/12/20
雄狮少年 2	715.30	1.4%	4.9%	1.4%	2024/12/14
张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）	469.53	0.9%	3.5%	0.8%	2024/12/20

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（12.23-12.29），电视剧全网正片播放量为 5.80 亿。分剧集来看：优酷播出的《清明上河图密码》以 2.49 亿的正片播放量和 14.00% 的市占率领先，成为本周最受欢迎的电视剧。爱奇艺的《我是刑警》播放量达到 1.91 亿，市占率为 10.74%。芒果 TV 播出的《好运家》以 3878.1 万的播放量和 2.17% 的市占率位列第三。其他电视剧如《西北岁月》、《婚内婚外》、《小巷人家》和《深潜》的播放量和市占率则相对较低，但仍然在各自的播放平台上有一定的观众基础。

图表 12：各平台电视剧排名（12.23-12.29）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
清明上河图密码	优酷	1	2024/12/16	2.49 亿	14.00%
我是刑警	爱奇艺	2	2024/11/27	1.91 亿	10.74%
好运家	芒果 TV	3	2024/12/1	3878.1 万	2.17%
西北岁月	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	4	2024/11/5	1842.3 万	1.03%
婚内婚外	腾讯视频	5	2024/11/28	1579.9 万	0.89%
小巷人家	芒果 TV	6	2024/10/28	1500.1 万	0.84%
深潜	爱奇艺	7	2024/11/13	1153.9 万	0.65%
灿烂的风和海	芒果 TV	8	2024/12/18	628.0 万	0.35%
大奉打更人	腾讯视频	9	2024/12/28	602.4 万	0.34%
宿敌	腾讯视频	10	2024/11/7	475.3 万	0.27%

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（12.23-12.29），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 7.16% 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》也保持了较高的市占率 5.26%，排名第二。《我家那小子·好好生活季》和《有歌 2024》分别上升 1 名和 2 名。《非常敢想队》上升 3 名。《奔跑吧第十二季》和《嗨放派第三季》则都上升 5 名。

图表 13：各平台综艺排名（12.23-12.29）

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	7.16%	1	持平
声生不息·大湾区季	芒果 TV	5.26%	2	持平
我家那小子·好好生活季	芒果 TV	2.69%	3	上升 1 名
有歌 2024	腾讯视频	2.42%	4	上升 2 名
非常敢想队	腾讯视频	1.92%	5	上升 3 名
时光音乐会第四季	芒果 TV	1.01%	6	下降 3 名
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.48%	7	上升 5 名
嗨放派第三季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.47%	8	上升 5 名
芒果新生班·搭档季	芒果 TV	0.37%	9	下降 4 名
天赐的声音第五季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.22%	10	上升 6 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。