

**本周观点：CES 展会即将举办，关注 AI 端侧机会演绎。**

➤ CES 全球消费电子展拟于 2025 年 1 月 7 日-10 日在美国举办。本次展会核心主题聚焦“AI+场景”，聚焦 AI 同各类消费场景的结合，涵盖 AI、电动出行、智能家居、VR/AR、美容科技等方向，预计吸引超 4000 家展商和 13 万观众，参展方包括 AI 眼镜、机器人、汽车、显示、芯片等企业。

➤ **建议关注 AI 眼镜、AI 玩具等方向进展。** AI 眼镜方面，AI+眼镜持续取得进展，23 年 Meta 联合眼镜厂商雷朋打造 AI 眼镜 Ray-Ban Meta，音频+摄像头的配置支持接打电话、拍照录像、语音交互等功能。该产品上线后取得不错反响，据 The Verge 统计，23Q4 该款眼镜销量达 30 万副，24 年 5 月销量突破 100 万副，预计 2024 年全年出货量超 150 万副。国内厂商纷纷跟进，百度、华为、小米等硬件厂商，Rokid、大朋、闪极等 AR/VR 厂商纷纷推新。11 月 18 日 Rokid Glasses 新品发布，整合阿里巴巴通义千问大模型，预计将于 2025Q2 上市。11 月 20 日，大朋宣布即将推出自研 AI 眼镜，小米预计 2025Q2 发布新一代 AI 眼镜等。AI 玩具方面，生成式人工智能模型使得玩具可以提供更为真实的交互与陪伴。海外初创玩具公司 Curio 利用 OpenAI 模型开发了面向 3-7 岁儿童的 AI 毛绒玩具，国内字节已推出 AI 毛绒玩具“显眼包”，跃然创新推出 AI 挂件 BubblePal，汤姆猫第一代 AI 机器人计划于春节前上市。我们认为，AI 同硬件终端不断结合，硬件放量有望加速 AI 模型及应用的落地。除了 AI 手机、电脑等成熟的硬件形态外，AI 玩具、AI 眼镜等端侧也在持续推进。内容侧建议关注 AI 布局靠前及同 AI 端侧合作紧密的公司，如值得买、焦点科技、昆仑万维、奥飞娱乐、星辉娱乐、实丰文化、广博股份、盛天网络、上海电影等。

**市场回顾**

➤ 2024 年 12 月 30 日到 2025 年 1 月 3 日，上证综指 (-5.55%)，深证成指 (-7.16%)，沪深 300 (-5.17%)，创业板指 (-8.57%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-5.44%) 排名第 24。

**行业要闻**

➤ 2024 年全年电影票房 425.02 亿元，8 部影片票房破 10 亿元；上影集团携手上港集团，打造城市文化新地标；第二座“百联 ZX”造趣登场，上海五角场商圈迎新次元商业体。

**公司动态**

➤ 柠萌影视重续与腾讯关联交易；广西广电关于重大诉讼一审判决结果的公告；万达电影关于仲裁结果的公告。

**投资建议：**

➤ 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。同时建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，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。

**推荐****维持评级****分析师 易永坚**

执业证书：S0100523070002

邮箱：yiyongjian@mszq.com

**分析师 李瑶**

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao\_yj@mszq.com

**研究助理 魏桢**

执业证书：S0100124080016

邮箱：weizhen@mszq.com

**相关研究**

1. 传媒互联网行业周报：DeepSeek-V3 发布，继续关注 AI 产业推进-2024/12/29
2. 传媒互联网行业 2025 年度投资策略：关注内容周期、垂类增长、AI 应用三条主线-2024/12/24
3. 传媒互联网行业周报：关注字节 AI 生态链、微信电商生态链-2024/12/22
4. 传媒互联网行业周报：Open AI 发布系列新品，关注 AI+产业链-2024/12/09
5. 传媒互联网行业周报：谷子经济出圈，关注 IP 产业链-2024/12/02

# 目录

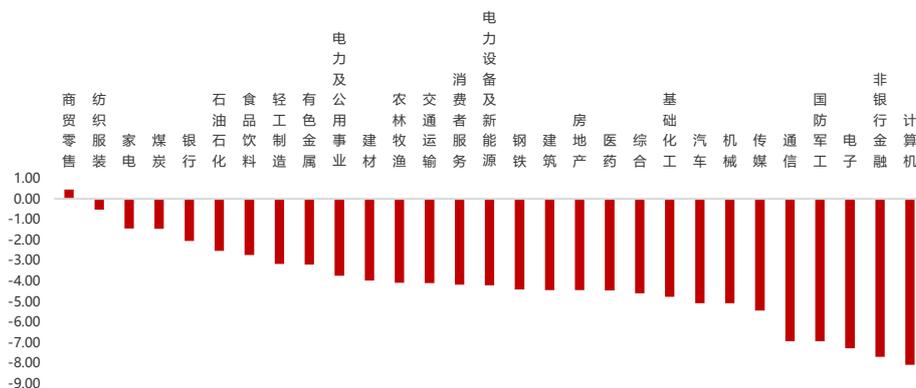
<b>1 本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	5
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>8</b>
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
<b>3 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>16</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>16</b>

# 1 本周板块行情跟踪

## 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年12月30日到2025年1月3日，上证综指(-5.55%)，深证成指(-7.16%)，沪深300(-5.17%)，创业板指(-8.57%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-5.44%) 排名第24。

图1：各行业板块涨跌幅(%)情况(12.30-1.3)



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年12月30日到2025年1月3日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：紫天科技(12.82%)，新经典(7.45%)，山东出版(5.69%)，凤凰传媒(2.68%)，北京文化(0.97%)，华扬联众(0.37%)，长江传媒(-0.64%)，中文传媒(-0.7%)，中信出版(-1.08%)，分众传媒(-1.6%)。CS传媒中，跌幅前10名分别是：盛通股份(-19.81%)，中广天择(-18.44%)，天娱数科(-18.33%)，返利科技(-18.19%)，顺网科技(-18.02%)，天龙集团(-17.65%)，三人行(-17.47%)，旗天科技(-17.35%)，星辉娱乐(-16.75%)，博纳影业(-16.37%)。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.30-1.3)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
紫天科技	12.82	盛通股份	-19.81
新经典	7.45	中广天择	-18.44
山东出版	5.69	天娱数科	-18.33
凤凰传媒	2.68	返利科技	-18.19
北京文化	0.97	顺网科技	-18.02
华扬联众	0.37	天龙集团	-17.65
长江传媒	-0.64	三人行	-17.47
中文传媒	-0.70	旗天科技	-17.35
中信出版	-1.08	星辉娱乐	-16.75
分众传媒	-1.60	博纳影业	-16.37

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年12月23日到2024年12月27日，港股方面，涨幅前五分别为：飞鱼科技（10.19%），青瓷游戏（5.1%），疯狂体育（3.7%），指尖悦动（3.36%），禅游科技（2.21%）。跌幅前五分别为：汇量科技（-20.8%），创梦天地（-18.29%），中手游（-10.84%），友谊时光（-10.17%），宝尊电商-W（-9.24%）。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.30-1.3）**

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
飞鱼科技	10.19	汇量科技	-20.80
青瓷游戏	5.10	创梦天地	-18.29
疯狂体育	3.70	中手游	-10.84
指尖悦动	3.36	友谊时光	-10.17
禅游科技	2.21	宝尊电商-W	-9.24

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【2024年全年电影票房425.02亿元，8部影片票房破10亿元】

据国家电影局统计，2024年全年电影总票房425.02亿元，城市院线观影总人次10.1亿。其中，国产影片票房为334.39亿元，占比78.68%。

据猫眼专业版数据，2024年全年，共有8部影片票房破10亿元，年度票房冠军为春节档影片《热辣滚烫》，全年大盘占比为8.1%。年度票房TOP10影片分别为《热辣滚烫》《飞驰人生2》《抓娃娃》《第二十条》《熊出没·逆转时空》《默杀》《志愿军：存亡之战》《年会不能停！》《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》《你想活出怎样的人生》。其中，国产片占据八席，进口片占据两席，涵盖类型包括喜剧、剧情、犯罪、战争、动作、动画等。整体看来，2024年电影市场仍呈现出较强的韧性和上升空间。（2025年1月1日，每日经济新闻）

### 【全国首家全高帧LED影院落成】

上证报中国证券网讯（记者 杨翔菲）12月30日，全国首家全高帧LED影院——华夏电影中心在北京市北辰荟商业中心举行了落成仪式。

华夏电影中心作为中国电影创新科技、文化传播及产业升级的标志性项目，配备8个标准和8个VIP高帧LED影厅，将满足多样化的观影需求，是对“科技赋能电影、文化引领未来”的实践。（2024年12月31日，上海证券报）

**【第二座“百联 ZX”造趣登场，上海五角场商圈迎新生次元商业体】**

12月28日，百联 ZX 造趣场开业仪式暨上海次元漫游节启动仪式在五角场广场举行。百联携旗下第二座“ZX”项目与杨浦区委区政府领导共同拉开二次元商业高质量发展的序幕。这也是继百联 ZX 创趣场在南京路步行街掀起次元文化商业热潮后，又一聚焦次元文化的商业力作。百联 ZX 造趣场秉承“Play Together”的经营理念，开业期间为消费者呈现多主题快闪活动、积分大赏、角色扮演互动，以精神共鸣打造社交共振，构建次元文化型商业样本。（2024年12月30日，中国新闻网）

**【红果短剧被约见，微短剧市场如何规范化、精品化】**

12月25日，广电总局网络视听司、北京市广电局联合约见“红果短剧”主要负责人，表示其作为一个拥有大规模用户和内容的微短剧平台，对有关管理规定落实不到位，在管理提示发布后，仍有一些明显违反管理要求的微短剧新上线传播，给行业带来不良示范。要求“红果短剧”要深刻反思、举一反三，迅速行动，以坚定决心和有力举措进行整改。（2024年12月31日，澎湃新闻）

**【上影集团携手上港集团 打造城市文化新地标】**

12月30日，上海电影集团（与上港集团在上海长滩体验馆举行签署合作协议。据悉，两家国企将积极响应国家消费战略进行跨界合作，基于长滩多业态城市“微度假”综合体项目，联手打造上海长滩球体影院，共同探索电影 IP 与文商旅相互赋能，共同探索文化新业态、新场景的创新可能。（2024年12月30日，上海证券报）

## 1.3 本周公司公告

**【国旅联合】：关于增补董事、总经理辞职暨聘任总经理的公告**

根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，国旅文化投资集团股份有限公司于2024年12月31日召开董事会2024年第五次临时会议，审议通过了《关于公司增补董事的议案》，经公司股东江西省旅游集团股份有限公司提名，董事会提名委员会对董事候选人资格审查通过，同意提名胡珺女士为公司第八届董事会非独立董事候选人，任期自公司股东大会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

公司董事会于近日收到邱琳瑛女士递交的书面辞职报告，邱琳瑛女士因工作变动原因，申请辞去公司总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务，辞职报

告自送达董事会之日起生效。公司及公司董事会对邱琳瑛女士在担任公司总经理职务期间为公司所作出的贡献表示衷心的感谢。

公司于 2024 年 12 月 31 日召开董事会 2024 年第五次临时会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》。经公司董事长提名，公司董事会提名委员会审核通过，公司董事会同意聘任李颖先生为公司总经理（简历详见附件），任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

#### 【柠檬影视】：重续与腾讯关联交易

本公司与腾讯计算机（为其本身及代表腾讯集团的集团成员公司（惟阅文集团、腾讯音乐 娱乐集团及其附属公司除外）（‘代表腾讯集团’））订立 2025 年影视剧集及电影版权授权框架协议，据此，本公司将授权代表腾讯集团版权剧及电影的网络播映权、发行权，而 代表腾讯集团须向本公司支付授权费。订约方将根据 2025 年影视剧集及电影版权授权框架协议中规定的原则及指标订立独立相关协议，以载列具体条款，包括剧集及电影、授权期、授权范围及独播权、播映时间表、授权费及付款安排等详情。

#### 【华媒控股】：关于 2025 年度日常关联交易预计的公告

2024 年 12 月 30 日，公司召开第十一届董事会第八次会议，审议通过《关于 2025 年度日常关联交易预计的议案》，预计 2025 年度将发生日常关联交易总金额 22,640 万元。关联董事陆元峰在审议本议案时回避表决，具体表决情况详见同日披露的《浙江华媒控股股份有限公司第十一届董事会第八次会议决议公告》。

#### 【广西广电】：关于重大诉讼一审判决结果的公告

广西壮族自治区卫生健康委员会与广西广播电视信息网络股份有限公司、湖南长信畅科技股份有限公司软件开发合同纠纷一案，公司已于 2024 年 4 月 26 日在上海证券交易所网站披露。近日，公司收到广西壮族自治区南宁市中级人民法院《民事判决书》[（2023）桂 01 民初 937 号]，现将上述案件的一审判决公告如下：一、广西广电和长信公司共同向卫健委赔偿售后服务违约金 3506182.5 元；二、驳回卫健委的其他诉讼请求。

#### 【万达电影】：关于仲裁结果的公告

2024 年 5 月，北京万达投资有限公司、莘县融智兴业管理咨询中心、林宁就万达电影股份有限公司与其于 2018 年 11 月 26 日签订的《盈利预测补偿协

议》、于 2021 年 6 月签订的《盈利预测补偿补充协议》所引起的争议向中国国际贸易仲裁委员会提出仲裁申请，请求裁决免除或减免其 2022 年度应补偿股份责任，本次仲裁于 2024 年 8 月 26 日开庭审理。

公司于近日收到贸仲委送达的《裁决书》（[2024]中国贸仲京裁字第 3485 号），仲裁庭裁决如下：1、申请人在《补偿协议》和《补充协议》项下 2022 年度应补偿股份数量为 47,334,185 股，应补偿股份由被申请人以 1 元的总价进行回购并予以注销；2、申请人在《补偿协议》和《补充协议》项下因整体减值测试需补偿的股份数量为 20,255,917 股，应补偿股份由被申请人以 1 元的总价进行回购并予以注销；3、驳回申请人的其他仲裁请求；4、本案仲裁费人民币 14,624,500 元，由申请人承担 70%，即人民币 10,237,150 元，被申请人承担 30%，即人民币 4,387,350 元。

#### 【博瑞传播】：关于减资退出参股公司的公告

成都博瑞传播股份有限公司持有上海哔哩哔哩电竞信息科技有限公司 6.02% 股份。公司拟与标的公司相关股东共同以减资方式退出所持哔哩哔哩电竞股权。根据减资协议的相关约定，预计该股权将对公司的损益产生约 1560 万元的影响，具体以审计结果为准。

## 2 行业数据追踪

### 2.1 游戏

#### 2.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明：《王者荣耀》和《穿越火线》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》、《原神》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《无尽冬日》、《地下城与勇士》、《逆水寒》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（12.30-1.3）

排名	2024/12/30	2024/12/31	2025/1/1	2025/1/2	2025/1/3
1	地下城与勇士	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	穿越火线	穿越火线	穿越火线
3	无尽冬日	地下城与勇士	和平精英	和平精英	和平精英
4	逆水寒	无尽冬日	原神	原神	原神
5	梦话西游	逆水寒	恋与深空	金铲铲之战	金铲铲之战
6	恋与深空	梦幻西游	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
7	和平精英	和平精英	金铲铲之战	恋与深空	恋与深空
8	捕鱼大作战	命运	梦幻西游	无尽冬日	无尽冬日
9	英雄联盟手游	捕鱼大作战	无尽冬日	梦幻西游	梦幻西游
10	金铲铲之战	金铲铲之战	第五人格	第五人格	第五人格

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

#### 2.1.2 休闲游戏及超休闲游戏榜单

在微信小游戏畅销榜单中，点点互动的策略类游戏《无尽冬日》又一周稳坐畅销榜魁首，大梦龙途的《向僵尸开炮》和欢游互动（北京）的策略游戏《三国：冰河时代》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。波克网络旗下的养成游戏《跃动小子》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前位于榜单第 5 名。此外，塔防玩法的《保卫向日葵》又一周持续稳坐微信小游戏畅销榜 TOP10。

QQ 小游戏畅销榜单中，三七互娱的《寻道大千》再次夺下魁首，MMO《青云诀之伏魔》和腾讯的《元梦小游戏》紧随其后，分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，三七互娱旗下的模拟经营游戏《叫我大掌柜》也在本周回到了畅销榜 TOP5。

在硬核小游戏畅销榜单中，大梦龙途的塔防小游戏《向僵尸开炮》拿下魁首席位，策略游戏《三国：冰河时代》和三七互娱旗下的“開箱子游戏”《寻道大千》分别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，放置挂机玩法的《西游除妖》本周也拿下了畅销榜 TOP5 的好成绩。

**表4：畅销小游戏排名（12.23-12.29）**

	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	无尽冬日	策略	微信	青笛科技	1	1
2	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
3	三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	3	3
4	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	3	4
5	跃动小子	养成	微信	波克科技	5	5
6	咸鱼之王	放置	微信	豪腾创想科技	6	6
7	主宰世界	放置	微信	四三九九信息	6	7
8	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	8
9	迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想科技	6	9
10	保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游科技	7	10
11	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	1	1
12	青云诀之伏魔	MMO	QQ	橙子互娱	2	2
13	元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	3	3
14	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	4	4
15	叫我大掌柜	模拟	QQ	尚轩网络	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	三国：冰河时代	策略	硬核	欢游互动(北京)	1	2
18	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	3	3
19	口袋奇兵	现代战略	硬核	天赐之恒网络	4	4
20	西游除妖	放置挂机	硬核	游动网络	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，在国内 App Store 免费游戏榜单中，乐元素的《开心消消乐》冲上免费榜单 TOP3。网易的《蛋仔派对》和解谜玩法的《谁是大卧底》紧随其后，分别位列免费榜单第 4 和第 10 名。同时，上文中提到的模拟游戏《飞机模拟高手》本周在 App Store 平台上的排名依然稳健，当前依然位列免费榜单第 15 名。

美国 Google Play 免费榜单中，消除玩法的《Block Blast!》又一周拿下魁首席位，沙盒游戏《Roblox》和音游《Horror Spranky Beats》则分别位列榜单第 2 和第 3 名。VOODOO 旗下的两款老产品《Hole.io》和《Paper.io 2》也在本周成功冲上免费榜 TOP10，且其当前分别位于榜单第 4 和第 7 名。此外，Netflix 根据爆火韩国电视剧《鱿鱼游戏》推出的《Squid Game: Unleashed》也拿下了免费榜第 8 名的好成绩。

其中由中国香港公司 Hungry Studio 发行的《Block Blast!》，是一款融合了消除+俄罗斯方块玩法产品，玩家需要将系统提供的不同形状的方块，放进位置有限的主界面中，一旦主界面中的一行或者一列被填满，即可完成消除。

而提到影视剧《鱿鱼游戏》，大家或许都不会陌生，2021 年，该电视剧爆火后，国内海外游戏厂商们据此推出了大量游戏产品，且其中有不少都获得了不

错的下载量和收益。然而在《鱿鱼游戏》爆火三年后今年年底，由 Netflix 自主研发的官方游戏《Squid Game: Unleashed》才姗姗来迟。

玩法上，该游戏主要采用了动作游戏的玩法设计，玩家在游戏中不仅可以体验到影视剧同款的“木头人”、“玻璃桥”玩法，还加入了大逃杀的玩法模式，玩家可以与其他人组队参与锦标赛，和队友一起对抗敌人。

**表5：休闲手游排名 (12.23-12.29)**

	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	3	3
2	蛋仔派对	社交	App Store	网易	4	4
3	谁是大卧底	解谜	App Store	SkyIsland Co.,Ltd.	8	10
4	QQ 飞车	竞速	App Store	腾讯	10	11
5	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky Technology Limited	10	13
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	13	14
7	飞机模拟高手	模拟	App Store	BoomLabs	7	15
8	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	15	16
9	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(mC)	15	17
10	Block Blast!	解谜	Google	Hungry gstudio	1	1
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	2
12	Horror Spranky Beats	音乐	Google	YoB	2	3
13	Hole.io	街机	Google	VOOD00	4	4
14	Mini Games:Calm &Relax	益智	Google	Galaxy Astronaut Games	5	5
15	Paper.io 2	益智	Google	VOOD00	7	7
16	Squid Game:Unleashed	动作	Google	Netflix,Inc.	7	8
17	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	6	9
18	Vita Mahjong	解谜	Google	Vita Studio.	7	10
19	Geometry Dash Lite	街机	Google	RobTop Games	9	11

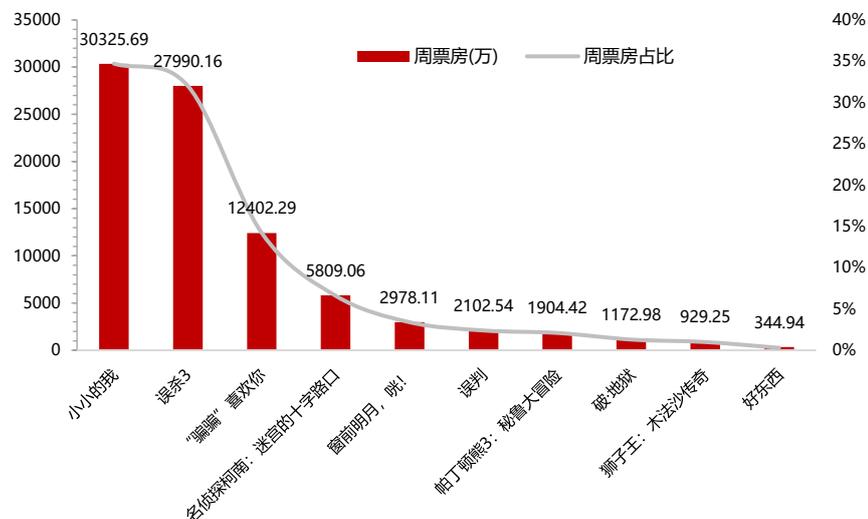
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

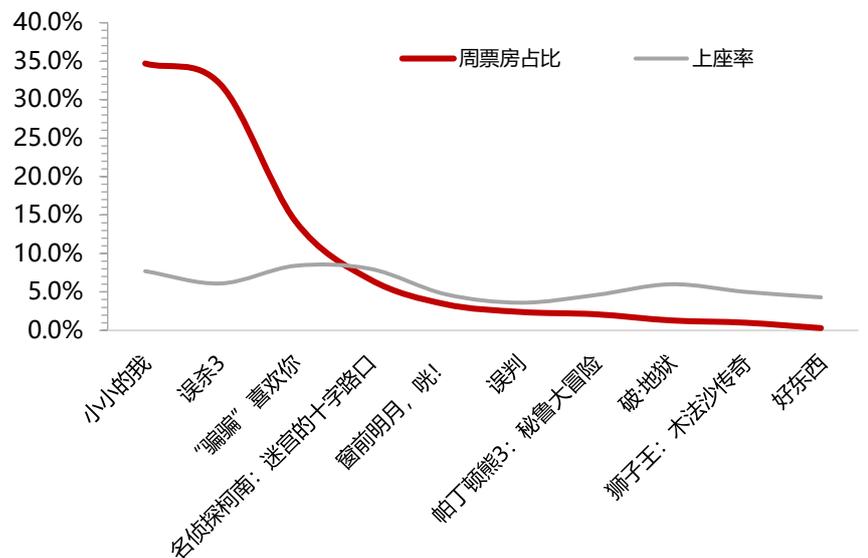
在本周票房上，《小小的我》处于领先地位，周票房超过 3 亿，占本周全国总票房为 34.7%，上座率为 7.7%；《误杀 3》本周票房位居第 2，周票房超过 2 亿，占本周全国总票房 32%，上座率 6.1%；《“骗骗”喜欢你》本周票房位居第 3 位。之后是《名侦探柯南：迷宫的十字路口》《窗前明月，咣！》和《误判》。《帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险》周票房超 1000 万元，在本周票房榜位列第 7。本周登榜的还有《破·地狱》《狮子王：木法沙传奇》和《好东西》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（12.30-1.5）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

图3：电影周票房占比（%）和上座率（%）（12.30-1.5）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

## 2.2.2 电视剧表现情况

本周（12月30日至1月5日）腾讯、爱奇艺、优酷、芒果TV表现优秀，占市场头部。

腾讯共有5部剧集进入TOP10，3部为独播剧集：《大奉打更人》本周排名第1，正片播放量1.72亿，市占率13.68%；《猎罪图鉴2》本周排名第3，正片播放量1.56亿，市占率12.41%；《九重紫》本周排名第5，正片播放量1.02

亿，市占率 8.13%；《蔷薇风暴》本周排名第 8，正片播放量 0.43 亿，市占率 3.42%；《我将喜欢告诉了风》本周排名第 10，正片播放量 0.2 亿，市占率 1.58%。

爱奇艺共有 5 部剧集进入 TOP10，4 部为独播剧集：《冬至》本周排名第 2，正片播放量 1.59 亿，市占率 12.68%；《猎罪图鉴 2》本周排名第 3，正片播放量 1.56 亿，市占率 12.41%；《我是刑警》本周排名第 6，正片播放量 0.9 亿，市占率 7.16%；《风中的火焰》本周排名第 7，正片播放量 0.82 亿，市占率 6.54%；《蔷薇风暴》本周排名第 8，正片播放量 0.43 亿，市占率 3.42%。

优酷有 2 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《清明上河图密码》本周排名第 4，正片播放量 1.21 亿，市占率 9.66%；《蜀锦人家》本周排名第 9，正片播放量 0.38 亿，市占率 3.03%。

芒果 TV 共有 1 部剧集进入 TOP10，：《我将喜欢告诉了风》本周排名第 10，正片播放量 0.2 亿，市占率 1.58%。

**表6：各平台电视剧排名 (12.30-1.5)**

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	播放量 (亿)	市占率 (%)	是否独播剧
腾讯	大奉打更人	1	1.72	13.68	是
	猎罪图鉴 2	3	1.56	12.41	否
	九重紫	5	1.02	8.13	是
	蔷薇风暴	8	0.43	3.42	否
	我将喜欢告诉了风	10	0.2	1.58	否
爱奇艺	冬至	2	1.59	12.68	是
	猎罪图鉴 2	3	1.56	12.41	是
	我是刑警	6	0.9	7.16	是
	风中的火焰	7	0.82	6.54	是
	蔷薇风暴	8	0.43	3.42	否
优酷	清明上河图密码	4	1.21	9.66	是
	蜀锦人家	9	0.38	3.03	是
芒果 TV	我将喜欢告诉了风	10	0.2	1.58	否

资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

## 2.2.3 综艺表现情况

本周 (12 月 30 日至 1 月 5 日) 腾讯、芒果 TV、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 5 部进入 TOP10：《现在就出发 第二季》本周排名第 1，市占率 16.88%，播放指数 14677；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 3，

市占率 7.38%，播放指数 6416；《团建不能停》本周排名第 4，市占率 5.31%，播放指数 4616；《喜剧大会》本周排名第 7，市占率 4.36%，播放指数 3787；《闪耀的恒星》本周排名第 9，市占率 3.88%，播放指数 3372。

芒果 TV 共有 5 部进入 TOP10：《湖南卫视芒果 TV2024-2025 跨年晚会》本周排名第 2，市占率 9.2%，播放指数 7994；《你好，星期六 2024》本周排名第 5，市占率 4.61%，播放指数 4005；《女子推理社第二季》本周排名第 6，市占率 4.6%，播放指数 4001；《再见爱人第四季》本周排名第 8，市占率 4.17%，播放指数 3621；《声生不息·大湾区季》本周排名第 10，市占率 3.83%，播放指数 3330。

优酷共有 1 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》在优酷和爱奇艺的排名均为第 3，市占率 7.38%，播放指数 6416。

爱奇艺综艺共有 1 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》在优酷和爱奇艺的排名均为第 3，市占率 7.38%，播放指数 6416。

**表7：各平台综艺排名（12.30-1.5）**

平台	节目	灯塔剧集全平台周排名	市占率 (%)	播放指数	是否独播
腾讯	现在就出发 第二季	1	16.88	14677	是
	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.38	6416	否
	团建不能停	4	5.31	4616	是
	喜剧大会	7	4.36	3787	是
	闪耀的恒星	9	3.88	3372	是
芒果	湖南卫视芒果 TV2024-2025 跨年晚会	2	9.2	7994	是
	你好，星期六 2024	5	4.61	4005	是
	女子推理社 第二季	6	4.6	4001	是
	再见爱人 第四季	8	4.17	3621	是
	声生不息·大湾区季	10	3.83	3330	是
优酷	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.38	6416	否
爱奇艺	奔跑吧·茶马古道篇	3	7.38	6416	否

资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

### 3 投资建议

**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。

**建议关注具备优质资产的国有企业的投资机遇。**我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。

**同时，目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，板块调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。**随着 AI 眼镜、VR/AR 等硬件保持更新迭代，硬件终端持续推广，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 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。

## 插图目录

图 1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (12.30-1.3) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (12.30-1.5) .....	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (12.30-1.5) .....	11

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (12.30-1.3) .....	8
表 4: 畅销小游戏排名 (12.23-12.29) .....	9
表 5: 休闲手游排名 (12.23-12.29) .....	10
表 6: 各平台电视剧排名 (12.30-1.5) .....	12
表 7: 各平台综艺排名 (12.30-1.5) .....	13

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐 相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避 相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐 相对基准指数涨幅 5%以上
		中性 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避 相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048