

传媒周报 (2024.12.30-2025.1.3)

证券研究报告

2025年01月07日

第52周：AI端侧进展或加快，建议关注“科技界春晚”CES 2025（国际消费类电子产品展览会）

本周（2024年12月30日至2025年1月3日），申万传媒指数下跌9.43%，位列第26位，同期上证指数下跌5.55%，创业板指下跌8.57%。本周游戏板块下跌10.26%、影视院线下跌9.74%、广告营销下跌9.16%、出版下跌6.43%、电视广播下跌9.53%。

2025年1月7日至10日，2025CES全球消费电子展将在美国拉斯维加斯举行。从CES官网的信息可以看到，众多参展企业都将展示其在AI领域的最新应用和创新成果，如AI手机、AI可穿戴设备、AI智能家居产品等。此外，手机市场的温和增长以及部分环节的渐进式升级也受到关注，包括手机摄像头技术的升级、屏幕显示的革新、电池续航的优化以及软件生态的完善等。同时，虚拟现实、智能家居、可穿戴设备、智能汽车、机器人等领域也将有众多精彩展示。

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】；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】。

电影方面，根据中国电影官方，2024年总票房为425.02亿元人民币，同比下降22.6%。国产影片票房占总票房的78.68%，较去年下降幅度达27.3%。根据中国电影家协会联合灯塔研究院发布的报告显示，截至10月，女性观众占比达58%，25岁及以上的观众占比为79%，女性及95后逐渐成为市场的主力。截至12月31日20时32分，2024年贺岁档票房已经突破30亿元，其中《好东西》（上海电影主控）票房破7亿元，《小小的我》（横店影视、阿里影业第二、三出品）票房破5.80亿元，《误杀3》（万达电影、阿里影业第二、三出品）票房破5.61亿元。2025年的中国电影市场或延续贺岁档火热势头。截至25年1月3日，累计6部影片定档春节，包括《唐探1900》（万达电影、猫眼娱乐主出品，系列前作最高票房45亿）、《射雕英雄传：侠之大者》（中国电影、横店影视主出品）、《哪吒之魔童闹海》（光线传媒主控主控，前作累积票房50亿）、《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）、《蛟龙行动》（博纳影业主控主控，前作累积票房37亿）。建议关注：【博纳影业】与字节即梦共同开发AI电影，首发经济首选标的，后续重点档期有望定档的有：《蛟龙行动》（主控主控），《克什米尔公主号》等。【上海电影】《好东西》累计票房突破7亿元，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，大盘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，《唐探1900》定档春节。

游戏方面，《问剑长生》排名基本符合预期，关注巨人《原始征途》正式版推出。1) 行业动态：吉比特新游戏《问剑长生》1月2日上线，截止1月5日排名IOS游戏畅销榜第16位。巨人的《原始征途》正式版定档1月10日。网易的《燕云十六声》移动端定于1月9日上线。2) 排名跟踪：根据七麦数据IOS游戏畅销榜排名，本周（2024/12/29-2025/1/4，下同），腾讯的《王者荣耀》排名保持在前2名，《地下城与勇士：起源》进入新年后排名回落至第6-7位，《和平精英》《穿越火线手游》进入新年后排名进入TOP3区间。12/27网易的《梦幻西游》本周排名TOP5-9。点点互动的《无尽冬日》本周排名TOP3-9。3) 行业观点：我们认为，政策支持游戏行业高质量、全球化发展的大方向不变，行业基本面底部复苏趋势仍较明确。我们认为A股游戏厂商新游戏发行正在提速，四季度开始游戏板块业绩增长有望进入回升通道。短期关注吉比特新游戏上线表现以及游戏AI潜在催化。建议关注：【恺英网络、姚记科技（与轻工纺织服装组联合覆盖）、神州泰岳（与计算机组联合覆盖）、巨人网络、吉比特、完美世界、掌趣科技、盛天网络】。

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

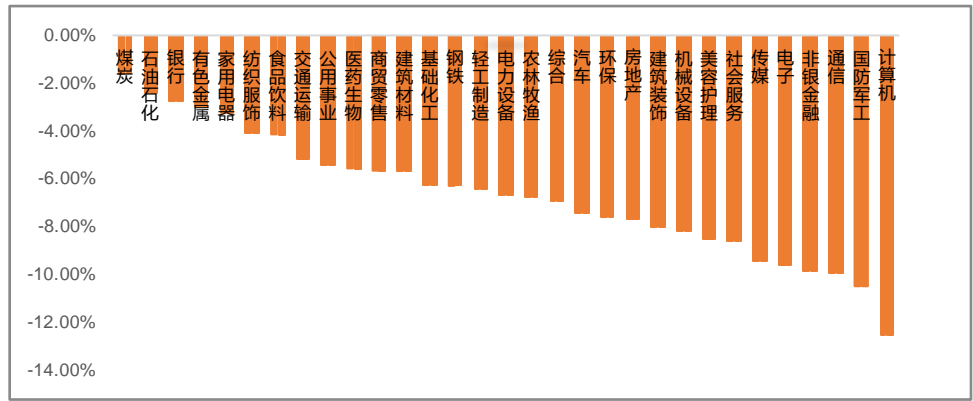
王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

1 市场复盘

1.1 整体板块

本周（2024年12月30日至2025年1月3日），申万传媒指数下跌9.43%，位列第26位，同期上证指数下跌5.55%，创业板指下跌8.57%。

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

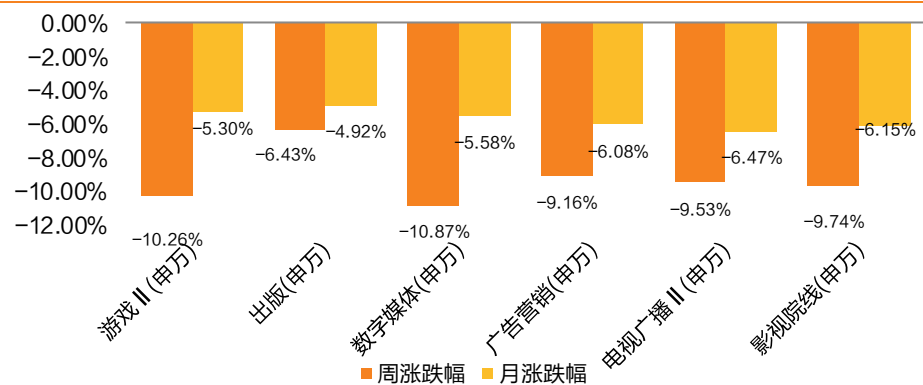
传媒具体细分板块来讲，本周游戏板块下跌10.26%、影视院线下跌9.74%、广告营销下跌9.16%、出版下跌6.43%、电视广播下跌9.53%；本月游戏板块下跌5.3%、影视院线下跌6.15%、广告营销下跌6.08%、出版下跌4.92%、电视广播下跌6.47%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/12/30	2024/12/31	2025/1/1	2025/1/2	2025/1/3	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏 II (申万)	0.53%	-3.62%	0.00%	-3.45%	-4.07%	-10.26%	-5.30%	-5.30%
801769.SI	出版 (申万)	0.15%	-2.45%	0.00%	-0.97%	-3.29%	-6.43%	-4.92%	-4.92%
801767.SI	数字媒体 (申万)	-1.26%	-3.86%	0.00%	-1.19%	-4.98%	-10.87%	-5.58%	-5.58%
801765.SI	广告营销 (申万)	-0.29%	-2.52%	0.00%	-1.50%	-5.12%	-9.16%	-6.08%	-6.08%
801995.SI	电视广播 II (申万)	-0.91%	-2.51%	0.00%	-2.11%	-4.34%	-9.53%	-6.47%	-6.47%
801766.SI	影视院线 (申万)	-1.33%	-3.29%	0.00%	-1.64%	-3.83%	-9.74%	-6.15%	-6.15%

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）

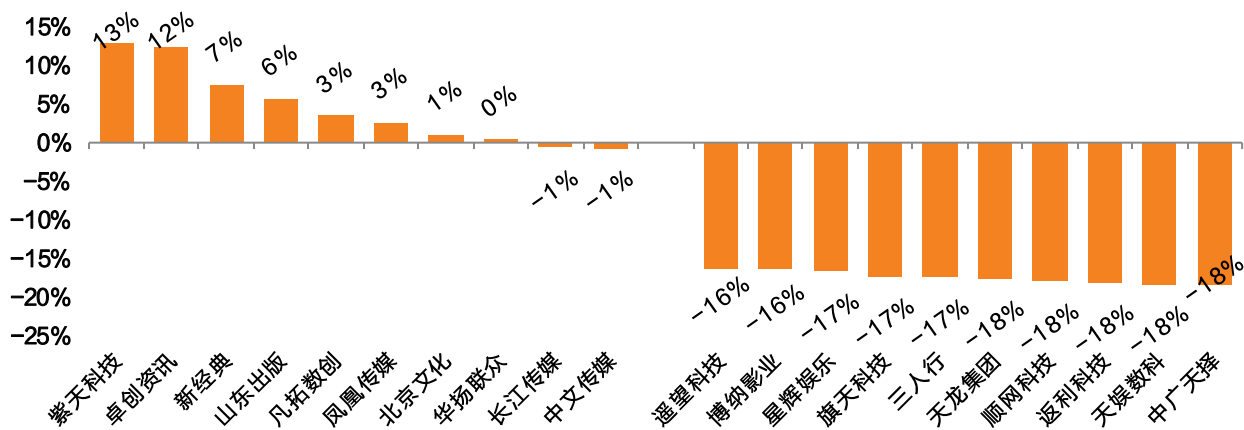


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3 个股表现

本周传媒（申万）成分股中，本周传媒（申万）成分股中，紫天科技（12.82%）、卓创资讯（12.47%）、新经典（7.45%）、山东出版（5.69%）、凡拓数创（3.45%）领涨。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%）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

微信小店：腾讯云开发打通微信小店和小程序

腾讯云开发近日发布一项新的“云开发小店解决方案”，帮助商家实现微信小店与小程序的无缝打通。通过这款工具，商家可以快速将广告投流、社群运营、会员管理等多场景能力与微信小店打通，将流量转化为交易。自 12 月 19 日凌晨微信小店灰测“送礼物”开始，业界开始高度关注由此开启的微信电商市场。对于品牌和商家而言，除去入驻和讨论运营方式外，也开始高度关注如何与小程序打通和结合，这种打通意味着，商家的微信小店也可以承载起全域的流量。据腾讯云开发团队透露，通过新工具，品牌商家仅需半小时即可完成微信小店和小程序的搭建与整合，而传统开发方式则需要耗时一个月以上。无需专业技术团队，即可快速入局。

AI：百度搜索网页增设「AI 搜」

据新浪科技报道，百度近日在百度搜索 Web 端首页上线了百度「AI 搜」入口。报道指出，「AI 搜」基于原百度搜索 AI 伙伴改版升级而来，在此前的基础上做功能升级。百度「AI 搜」是基于百度文心大模型打造的桌面端 AI 搜索引擎，目前内容侧已经打通百度搜索引擎、百度健康、百度律临、百度文库、百度教育等内容生态，可确保搜索结果可靠、权威。目前百度「AI 搜」主要提供包括话题探索、问题解决、决策辅助、知识答疑、主题研究、学习创作等功能，覆盖文生图、文生文、逻辑推理、多轮对话、智能摘要、AI 修图等 AI 技术。此外，百度「AI 搜」也提供了文心智能体入口，在对话框中可通过@方式与不同智能体进行交互，方便用户使用和创建智能体。

金山办公宣布 WPS Office PC 端国内日活设备数破亿

2025 年 1 月 1 日，金山办公宣布，WPS Office 的 PC 端国内日活设备数突破 1 亿。据公开信息显示，金山办公自 1988 年成立至今，已经步入第 37 年。旗下产品 WPS Office 作为国民办公软件影响力巨大，用户覆盖全球 220 多个国家和地区。在 2024 年，金山办公面向企业和组织推出了办公新质生产力平台 WPS 365，包含 WPS Office、WPS AI 企业版和 WPS 协作。同年，金山办公旗下基于大语言模型的智能办公助手 WPS AI 也升级迭代至 2.0 版本，包含 WPS AI 办公助手、WPS AI 企业版、WPS AI 政务版，进一步将人工智能技术落地在办公软件领域。

电影：2024 年全国电影票房 425.02 亿元

根据国家电影局统计数据显示，2024 年全国电影票房 425.02 亿元。其中，国产电影票房 334.39 亿元，占比为 78.68%，城市院线观影人次为 10.1 亿。此外，2024 年全年共有 8 部影片破 10 亿，年度票房冠军为 2024 春节档影片《热辣滚烫》，全年大盘占比为 8.1%。

3 影视院线板块

1.1. 票房大盘跟踪：

根据猫眼专业版，截至 2025 年 1 月 1 日 00:00，2024 年电影市场大盘票房达 425 亿元，票房 yoy 同比去年 1-12 月同期下降 23%。

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	24
总票房	607	637	181	470	300	548	425
票房yoy（		5%	-72%	160%	-36%	83%	-23%

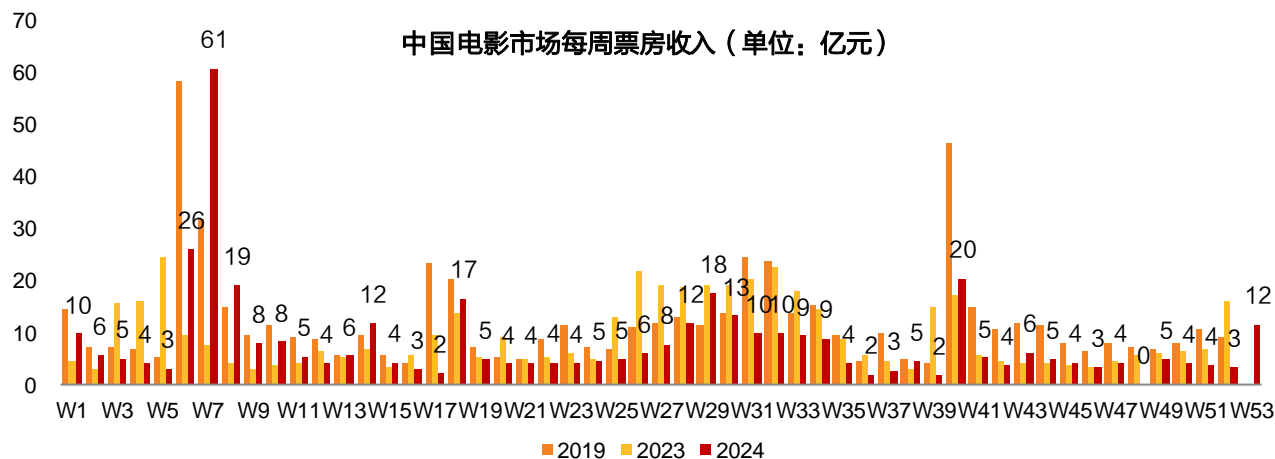
资料来源：Wind，猫眼专业版（截至 2025 年 1 月 1 日 00:00），天风证券研究所

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：

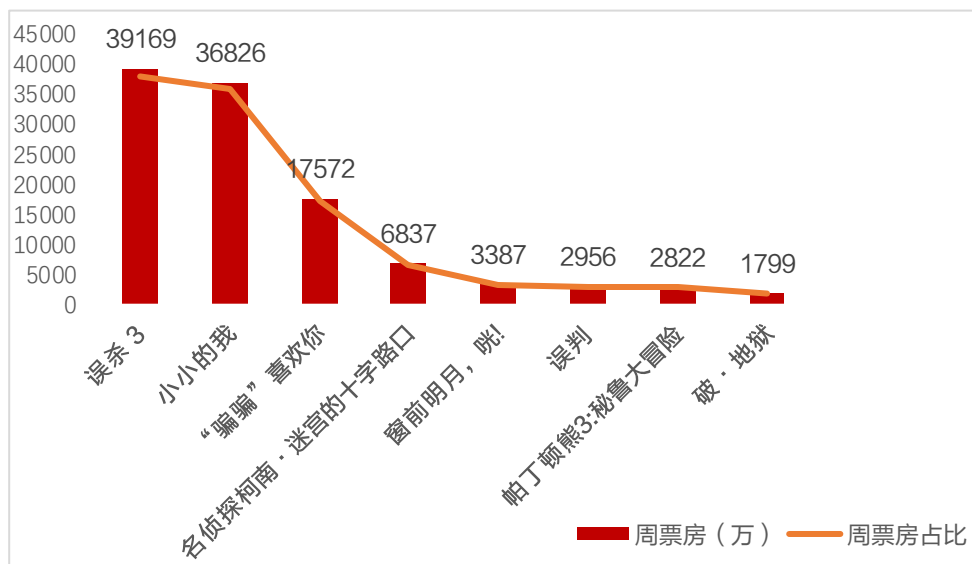
本周（2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 5 日）票房约 11.62 亿元，12 月票房 23.50 亿元。具体影片来看，《误杀 3》处于领先地位，本周票房 39168.57 万，占本周全国总票房为 33.6%，上座率为 7.7%；《小小的我》本周票房位居第二，本周票房约 36825.93 万，占本周全国总票房 31.6%，上座率 8.5%；《“骗骗”喜欢你》本周票房位居第 3 位。

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 2025 年 1 月 6 日 00: 00), 天风证券研究所

图 7：电影周票房 (万) 和周票房占比 (%) (12.30-1.5)



资料来源: 猫眼专业版 (截至 2025 年 1 月 6 日 00: 00), 天风证券研究所

4. 游戏数据跟踪:

行业动态: 1) 根据 AppMagic 公布的 2024 年 12 月的全球手游收入榜, 国产手游《Last War: Survival》延续上升势头, 12 月营收 1.47 亿美元登顶; 腾讯《王者荣耀》12 月收入环比减少约 4000 万美元, 《PUBG Mobile》12 月收入环比下滑较多。2) 吉比特新游戏《问剑长生》1 月 2 日上线, 截止 1 月 5 日排名 IOS 游戏畅销榜第 16 位。3) 巨人的《原始征途》正式版定档 1 月 10 日。4) 网易的《燕云十六声》移动端定于 1 月 9 日上线。

排名跟踪: 根据七麦数据 IOS 游戏畅销榜排名, 本周 (2024/12/29-2025/1/4, 下同), 腾讯的《王者荣耀》排名保持在前 2 名, 《地下城与勇士: 起源》进入新年后排名回落至第 6-7 位, 《和平精英》《穿越火线手游》进入新年后排名进入 TOP3 区间。12/27 网易的《梦幻西游》本周排名 TOP 5-9。点点互动的《无尽冬日》本周排名 TOP 3-9。哔哩哔哩的《三国: 谋定天下》1 月 4 日排名冲高至第 4 位。

我们认为，政策支持游戏行业高质量、全球化发展的大方向不变，行业基本面底部复苏趋势仍较明确。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》（1 月 2 日已上线）《杖剑传说》；三七的《斗罗大陆：猎魂世界》《赘婿》；神州泰岳《DL》（近日已海外上线）《LOA》等。我们认为 A 股游戏厂商新游戏发行正在提速，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	2024/12/28	2024/12/29	2024/12/30	2024/12/31	2025/1/1	2025/1/2	2025/1/3	2025/1/4
1	地下城与勇士：起源	王者荣耀	地下城与勇士：起源	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	地下城与勇士：起源	王者荣耀	王者荣耀	创越火线：枪战王者	创越火线：枪战王者	和平精英	和平精英
3	逆水寒	逆水寒	无尽冬日	地下城与勇士：起源	和平精英	和平精英	创越火线：枪战王者	创越火线：枪战王者
4	恋与深空	无尽冬日	逆水寒	无尽冬日	原神	原神	原神	三国：谋定天下
5	无尽冬日	恋与深空	梦幻西游	逆水寒	恋与深空	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
6	梦幻西游	梦幻西游	恋与深空	梦幻西游	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	原神
7	幻唐志：逍遥外传	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	恋与深空	无尽冬日	地下城与勇士：起源
8	火影忍者	捕鱼大作战	捕鱼大作战	命运-冠位指定	梦幻西游	无尽冬日	梦幻西游	无尽冬日
9	英雄联盟手游	火影忍者	英雄联盟手游	捕鱼大作战	无尽冬日	梦幻西游	恋与深空	梦幻西游
10	和平精英	英雄联盟手游	金铲铲之战	金铲铲之战	第五人格	第五人格	第五人格	恋与深空
11	金铲铲之战	向僵尸开炮	火影忍者	阴阳师	逆水寒	鸣潮	火影忍者	火影忍者
12	QQ 飞车	QQ 飞车	向僵尸开炮	英雄联盟手游	向僵尸开炮	逆水寒	QQ 飞车	QQ 飞车
13	捕鱼大作战	幻唐志：逍遥外传	开心消消乐	创越火线：枪战王者	QQ 飞车	向僵尸开炮	鸣潮	第五人格
14	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	无限暖暖	向僵尸开炮	火影忍者	火影忍者	逆水寒	向僵尸开炮
15	向僵尸开炮	开心消消乐	航海王：壮志雄心	火影忍者	捕鱼大作战	QQ 飞车	向僵尸开炮	逆水寒
16	第五人格	第五人格	幻唐志：逍遥外传	开心消消乐	光与夜之恋	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战
17	三国志战略版	潮汐守望者	QQ 飞车	幻唐志：逍遥外传	元梦之星	咸鱼之王	问剑长生	鸣潮
18	开心消消乐	崩坏：星穹铁道	咸鱼之王	咸鱼之王	原神	英雄联盟手游	英雄联盟手游	开心消消乐
19	FC 足球世界	FC 足球世界	创越火线：枪战王者	航海王：壮志雄心	命运-冠位指定	光与夜之恋	元梦之星	问剑长生
20	蛋仔派对	航海王：壮志雄心	FC 足球世界	斗地主	英雄联盟手游	元梦之星	航海王：壮志雄心	英雄联盟手游

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