

**本周观点：关注 AI 端侧进展，重点关注 AI 陪伴及 AI 眼镜赛道。**

- **CES 举办，AI 赋能下硬件产品迎来升级周期。** CES 国际消费电子展于 2025 年 1 月 7 日至 10 日举行，参展产品中端侧 AI 呈多元化样态，AI 赋能下智能硬件迎来升级周期，值得关注的产品包括智能家电、穿戴、汽车、陪伴等。
- **重点关注 AI 玩具、AI 眼镜赛道。** 玩具赛道来看，目前全球玩具市场已经进入成熟期，据 NPD 数据，2023 年全球玩具市场规模 1087 亿美元。据 APK Invest，AI 陪伴收入有望从目前的 3000 万美元快速增长至 2030 年的 700 亿至 1500 亿美元，2024-2030 年的复合增速超 200%。此次 CES 展会，多款 AI 陪伴玩具亮相。日本公司 Yukai Engineering 展示一款树獭宝宝机器人 Mirumi，可以挂在包或手腕上，预计于 2025 年中发售，售价约 70 美元。国内企业也推出较多 AI 陪伴产品，“萌友智能”发布首款机器宠物 Ropet，基于 LLM 可以根据用户的个性提供独特的互动体验。TCL 展出家用陪伴机器人“Ai Me”，可通过语音、视觉、动作等方式，实现流畅的自然交互。**眼镜赛道来看**，此次 CES 展会，多家公司发布了搭载 AI 助手的智能眼镜。Gyges Labs 与美瞳公司 Moody 联合发布全球首款主动式 AI 隐显眼镜 Halliday，搭载微型显示器，用户可以在显示屏看到相关信息。Think AR 展示最新智能眼镜 AiLens，集成通话、音乐、翻译、导航和智能助手功能。此次展会发布智能眼镜新品的公司还包括 XREAL、MOJIE 等。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。建议重点关注 AI 玩具、AI 眼镜等端侧的进展。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**

- 2025 年 1 月 6 日到 2025 年 1 月 10 日，上证综指 (-1.34%)，深证成指 (-1.02%)，沪深 300 (-2.02%)，创业板指 (-1.13%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-1.40%) 排名第 12。

**行业要闻**

- **天美重塑格局：竞速、MOBA、射击、休闲各有专攻，中台赋能；**恺英网络 2025 年度产品发布会，定档 1 月 13 日！；**门牙视频与力盛体育达成战略合作强强联手打造专业汽车内容生态；**蓝标传媒正式成为 Applovin 大中华区首家电商官方一级代理。

**公司动态**

- **【完美世界】关于出售资产的公告；【广电传媒】关于签署战略合作框架协议的公告**

**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：CES 展会即将举办，关注 AI 端侧进展-2025/01/05
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

# 目录

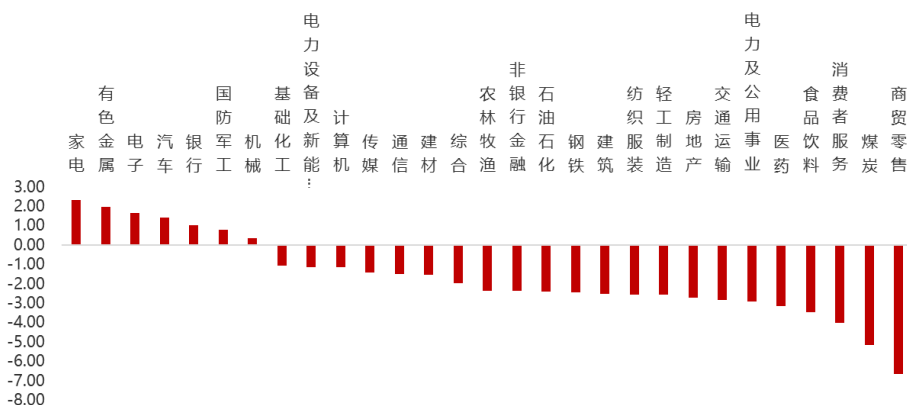
<b>1 本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	6
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>7</b>
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	9
<b>3 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>15</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>15</b>

## 1 本周板块行情跟踪

### 1.1 传媒板块涨跌幅

2025年1月6日到2025年1月10日，上证综指(-1.34%)，深证成指(-1.02%)，沪深300(-2.02%)，创业板指(-1.13%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(-1.40%)排名第12。

图1：各行业板块涨跌幅(%)情况(1.06-1.10)



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2025年1月6日到2025年1月10日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：利欧股份(25.17%)，天娱数科(16.83%)，省广集团(9.77%)，唐德影视(8.99%)，星辉娱乐(7.4%)，祥源文旅(7.14%)，每日互动(5.64%)，汤姆猫(5.35%)，电魂网络(5.24%)，元隆雅图(4.71%)。CS传媒中，跌幅前10名分别是：紫天科技(-29.42%)，金逸影视(-14.9%)，山东出版(-13.68%)，天地在线(-11.08%)，惠程科技(-10.21%)，捷成股份(-9.51%)，新经典(-8.93%)，长江传媒(-8.92%)，凤凰传媒(-8.77%)，内蒙新华(-8.65%)。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(1.6-1.10)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
利欧股份	25.17	紫天科技	-29.42
天娱数科	16.83	金逸影视	-14.90
省广集团	9.77	山东出版	-13.68
唐德影视	8.99	天地在线	-11.08
星辉娱乐	7.40	惠程科技	-10.21
祥源文旅	7.14	捷成股份	-9.51
每日互动	5.64	新经典	-8.93
汤姆猫	5.35	长江传媒	-8.92
电魂网络	5.24	凤凰传媒	-8.77
元隆雅图	4.71	内蒙新华	-8.65

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2025年1月6日到2025年1月10日，港股方面，涨幅前五分别为：宝尊电商-W (10.56%)，网易-S (7.47%)，博雅互动 (5.81%)，友谊时光 (5.66%)，汇量科技 (0%)。跌幅前五分别为：微盟集团 (-38.36%)，创梦天地 (-13.2%)，飞天云动 (-11.11%)，腾讯控股 (-10.77%)，BOSS直聘-W (-9.25%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.6-1.10)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
宝尊电商-W	10.56	微盟集团	-38.36
网易-S	7.47	创梦天地	-13.20
博雅互动	5.81	飞天云动	-11.11
友谊时光	5.66	腾讯控股	-10.77
汇量科技	0.00	BOSS直聘-W	-9.25

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【天美重塑格局：竞速、MOBA、射击、休闲各有专攻，中台赋能】

为了进一步整合优质开发能力，充分发挥天美大团队、统一作战的优势，由核心制作人带领团队围绕重点赛道和产品进行聚焦和突破。经公司讨论决定，天美工作室群正式启动新一轮战略与组织升级。通过本次调整，保持组织更加的聚拢与扁平，同时。进一步完善天美各项组织与业务管理框架，保持高效决策以及有序发展。

在总裁姚晓光带领下，天美划分为四大研发子工作室 (J1、L1、J3、T1)，另有负责创新孵化的 Z1 Studio 和国际化的 G1 工作室，并打造专属中台能力。此次调整目的包括整合优质开发能力、发挥大团队优势、降低管理成本、集中资源办大事以及利于员工成长等，原工作室负责人职级不变，聚焦制作人角色负责研发与产品。(2025年1月10日，游戏日报)

### 【持续探索影视 AI 应用新边界 华策自研 “国色” 大模型通过国家备案】

1月9日，国家互联网信息办公室发布《生成式人工智能服务已备案和已登记信息 (2025年1月)》，华策集团自研的“国色”大模型名列其中。目前，华策集团已拥有两款通过备案的自研影视行业垂类大模型。这是华策集团以“科技创新”为企业核心战略，坚持长期投入 AIGC 应用研究的丰硕成果 (2025年1月9日，华策影视)

**【恺英网络 2025 年度产品发布会，定档 1 月 13 日！】**

恺英网络 2025 年度产品发布会正式定档 1 月 13 日 19:00。恺英网络始终坚持将“聚焦游戏主业”作为公司发展的核心战略方向，以打造符合市场需求的精品游戏产品为导向，以研发、发行以及投资+IP 三大业务体系为支撑，持续为用户提供优质内容服务和深度游戏娱乐体验，打造卓越互联网游戏上市公司  
(2025 年 1 月 10 日，恺英网络)

**【门牙视频与力盛体育达成战略合作 强强联手打造专业汽车内容生态】**

2025 年 1 月 6 日，门牙视频与力盛体育(股票代码:002858)在长沙国金中心举行“龙门盛势战略合作签约仪式盛典，双方签署了战略合作协议。门牙视频与力盛体育将发挥各自优势，通过 IP 孵化、赛事传播及客户开发等领域的合作，为汽车品牌客户提供更专业的内容和更多元的营销服务。(2025 年 1 月 6 日，门牙视频)

**【蓝标传媒正式成为 Applovin 大中华区首家电商官方一级代理】**

蓝标传媒是蓝色光标传播集团旗下专注智能营销和新型数字广告的战略业务板块。员工 1000 余人，总部位于北京，在上海、杭州、深圳、广州、香港等地区设有分公司或办公室；在美国、日本、新加坡、越南、荷兰、埃及等地设有服务网络。旗下主要子品牌包括：多盟、亿动、蓝瀚互动、上海蓝标数字、深圳蓝标数字、广州蓝标数字、上海品牌中心、西红柿互动。蓝标传媒基于强大的技术、数据、资源和服务能力，为客户提供整合的智能营销解决方案，驱动和赋能企业的商业增长。(2025 年 1 月 6 日，蓝标传媒 BlueMedia)

**【因赛与九牛电商基于微信小店生态深化战略合作】**

近日，因赛集团子公司与国内知名的白酒双域电商运营专家九牛电商集团签署了战略合作协议，因赛集团将基于微信小店生态与九牛电商集团深化合作关系，一方面提供更全面的“品效销合一”的全链路营销服务，另一方面提供更深入的 AI 电商营销服务。实际上，双方已于 2024 年下半年启动业务合作。

(2025 年 1 月 6 日，因赛集团)

## 1.3 本周公司公告

### 【恺英网络】：关于变更回购股份用途并注销的公告

恺英网络股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年1月10日召开的第五届董事会第十一次会议审议通过《关于变更回购股份用途并注销的议案》，同意变更2023年8月30日公司第五届董事会第四次会议审议通过的《关于回购公司股份方案的议案》的回购股份用途，由原方案“用于后续员工持股计划、股权激励计划”变更为“用于注销并减少公司注册资本”。本议案尚需提交公司股东大会审议。

### 【广电传媒】：关于签署战略合作框架协议的公告

2025年1月9日，公司与张旅集团签署《战略合作框架协议》，双方确认开展战略合作，促进“中国传媒第一股”与“山水旅游第一股”两家上市公司的强强联合推进资源整合共享、战略发展互补，实现两家上市公司跨越式发展，共同推动张家界文化旅游产业创新融合发展，促进张家界建设成为世界一流旅游目的地。



## 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《和平精英》在这一周中占据中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《穿越火线》、《地下城与勇士》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《金铲铲之战》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（1.6-1.10）

排名	2024/1/6	2024/1/7	2024/1/8	2024/1/9	2024/1/10
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	穿越火线
3	穿越火线	穿越火线	穿越火线	金铲铲之战	和平精英
4	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	英雄联盟	火影忍者
5	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	穿越火线	金铲铲之战
6	三国：谋定天下	无尽冬日	无尽冬日	地下城与勇士	英雄联盟
7	无尽冬日	三国：谋定天下	梦幻西游	无尽冬日	地下城与勇士
8	元神	元神	元神	梦幻西游	QQ 炫舞手游
9	梦幻西游	梦幻西游	三国：谋定天下	火影忍者	无尽冬日
10	向僵尸开炮	火影忍者	火影忍者	元神	梦幻西游

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》和三七网络的《寻道大千》分别拿下畅销榜第 2 和第 3 名。欢游互动（北京）的策略游戏《三国：冰河时代》和波克科技的《跃动小子》本周持续稳坐畅销榜 TOP10，且其当前分别位于榜单第 4 和第 5 名。此外，塔防玩法的《保卫向日葵》本周排名再次上升，登上了微信小游戏畅销榜第 7 名。

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，三七互娱旗下的王牌 IP 产品《斗罗大陆》再次跻身 TOP5，且其当前位于榜单第 4 名。

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》排名上升，登上榜单魁首，策略游戏《三国：冰河时代》和三七互娱旗下的《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 (12.30-1.5)**

排名	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	点点互动	1	1
2	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	2	2
3	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	3	3
4	三国:冰河时代	策略	微信	欢游互动(北京)	3	4
5	跃动小子	养成	微信	波克科技	5	5
6	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	6
7	保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游科技	7	7
8	咸鱼之王	放置	微信	豪腾嘉科科技	4	8
9	这城有良田	模拟	微信	益玩网络	8	9
10	狂点妖妖灵	塔防	微信	领扬网络	10	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	1	2
13	元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	3	3
14	斗罗大陆	RPG	QQ	三七网络	4	4
15	腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	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)	2	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, 来自盈趣网络模拟经营游戏《时光大爆炸》空降魁首, 在小游戏平台火了一段时间的《谁是大卧底》, 在手游平台上也表现出了强劲的实力, 本周该游戏再次稳稳冲上了 iOS 免费榜 TOP5 的席位。

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, 模拟猫咪恶作剧的《Cat Chaos: Prankster》冲上了榜单第 2 名。同时, 本周又有两款恐怖音游冲上了免费榜 TOP10, 其中《Sprunkee Prank Call & Message》当前位于榜单第 5 名, 《Horror Spranky Beats》则位于榜单第 9 名。

**表5: 休闲手游排名 (12.30-1.5)**

排名	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	时光大爆炸	模拟	App Store	盈趣网络	1	1
2	谁是大卧底	解谜	App Store	SkyIsland Co., Ltd.	4	5
3	蛋仔派对	派对	App Store	网易	6	6
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	3	8
5	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky Technology Limited	9	9
6	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky Technology	12	13
7	QQ 飞车	竞速	App Store	腾讯	10	14



8	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	14	15
9	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	14	16
10	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	1	1
11	Cat Chaos: Prankster	模拟	Google	MiniCalm Games	2	2
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	3
13	Sprunkee Prank Call & Message	音乐	Google	YoB	5	5
14	Mini Games: Calm & Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	4	6
15	Paper.io 2	益智	Google	VOODOO	5	7
16	Vita Mahjong	解谜	Google	Vita Studio.	7	8
17	Horror Spranky Beats	音乐	Google	YoB	3	9
18	Hole.io	街机	Google	VOODOO	6	10
19	Snake Clash!	街机	Google	Supercent, Inc.	11	12

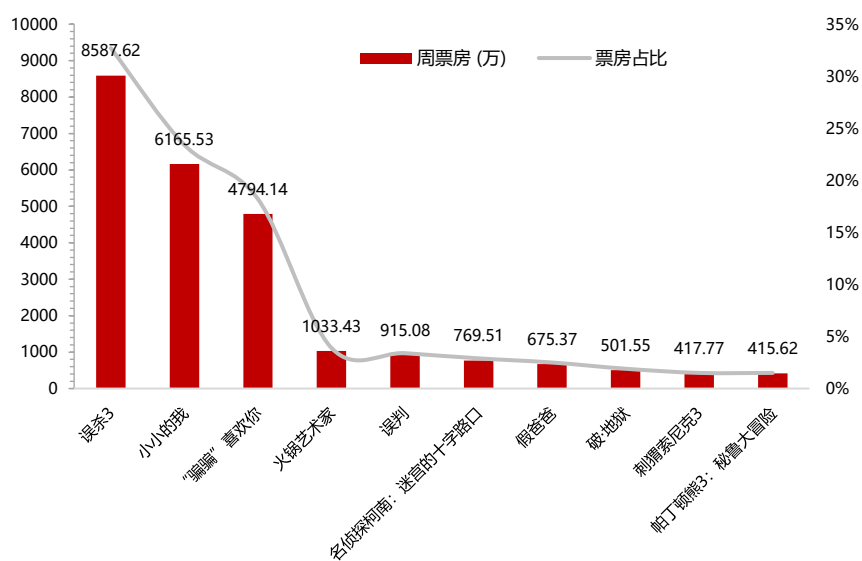
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

## 2.2 影视板块

### 2.2.1 电影表现情况

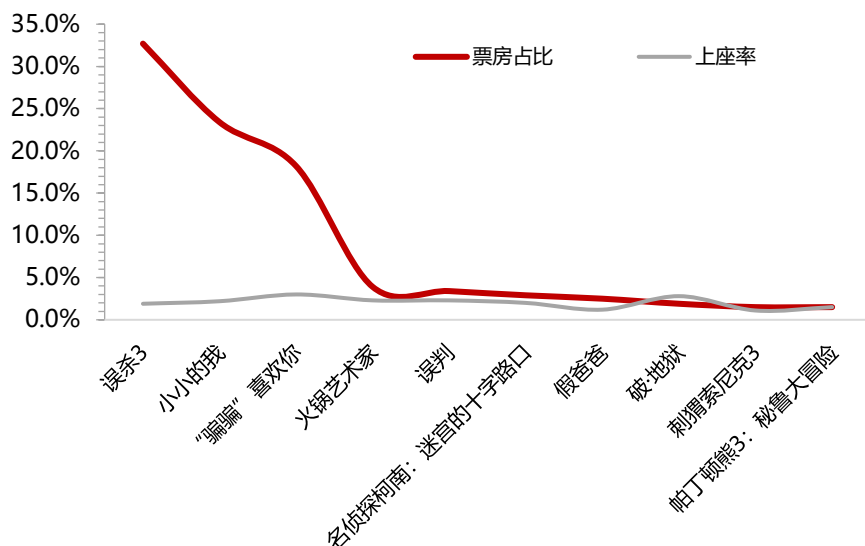
在本周票房上，《误杀3》处于领先地位，周票房超过8000万，占本周全国总票房为32.7%，上座率为1.9%；《小小的我》本周票房位居第2，周票房超过6000万，占本周全国总票房19.5%，上座率2.2%；《“骗骗”喜欢你》本周票房位居第3位。之后是《火锅艺术家》《误判》和《名侦探柯南：迷宫的十字路口》。本周登榜的还有《假爸爸》《破·地狱》和《刺猬索尼克3》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（1.6-1.12）



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 (%) (1.6-1.12)



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 (1月6日至1月12日) 爱奇艺、优酷、腾讯、芒果TV表现优秀, 占市场头部。

爱奇艺共有2部剧集进入TOP10, 2部为独播剧集: 《白月梵星》本周排名第2, 正片播放量1.24亿, 市占率8.15%; 《冬至》本周排名第3, 正片播放量1.18亿, 市占率7.79%。

优酷有4部剧集进入TOP10, 1部为独播剧集: 《猎罪图鉴2》本周排名第5, 正片播放量0.92亿, 市占率6.04%; 《风中的火焰》本周排名第7, 正片播放量0.87亿, 市占率5.71%; 《蔷薇风暴》本周排名第8, 正片播放量0.87亿, 市占率5.71%; 《真心英雄》本周排名第10, 正片播放量0.69亿, 市占率4.56%。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10, 2部为独播剧集: 《大奉打更人》本周排名第1, 正片播放量2.24亿, 市占率14.74%; 《千朵桃花一世开》本周排名第4, 正片播放量1.07亿, 市占率7.09%; 《猎罪图鉴2》本周排名第5, 正片播放量0.92亿, 市占率6.04%; 《真心英雄》本周排名第10, 正片播放量0.69亿, 市占率4.56%。

芒果TV共有1部剧集进入TOP10, 1部为独播剧集。《蔷薇风暴》本周排名第8, 正片播放量0.87亿, 市占率5.71%。

**表6：各平台电视剧排名 (1.6-1.12)**

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
爱奇艺	白月梵星	2	1.24	8.15	是
	冬至	3	1.18	7.79	是
优酷	猎罪图鉴 2	5	0.92	6.04	否
	风中的火焰	7	0.87	5.71	是
	蔷薇风暴	8	0.87	5.69	否
	真心英雄	10	0.69	4.56	否
腾讯	千朵桃花一世开	4	1.07	7.09	是
	真心英雄	10	0.69	4.56	否
	大奉打更人	1	2.24	14.74	是
芒果 TV	猎罪图鉴 2	5	0.92	6.04	否
	蔷薇风暴	8	0.87	5.69	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 (1月6日至1月12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8.78%，播放指数1273；《2024 腾讯视频星光大赏》本周排名第3，市占率6.56%，播放指数951；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第4，市占率6.01%，播放指数871；《团建不能停》本周排名第6，市占率5.41%，播放指数784；《闪耀的恒星》本周排名第8，市占率4.1%，播放指数595。

芒果TV共有4部进入TOP10：《再见爱人 第四季》本周排名第5，市占率8.55%，播放指数1239；《声生不息·大湾区季》本周排名第2，市占率8.55%，播放指数1239；《女子推理社 第二季》本周排名第9，市占率4.07%，播放指数590；《快乐再出发·山海季》本周排名第10，市占率3.32%，播放指数481。

优酷共有1部进入TOP10：《火星情报局 第七季》本周排名第7，市占率4.83%，播放指数700。

爱奇艺综艺共有1部进入TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第4，市占率6.01%，播放指数871。

表7：各平台综艺排名（1.6-1.12）

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	8.78	1273	是
	2024 腾讯视频星光大赏	3	6.56	951	是
	奔跑吧·茶马古道篇	4	6.01	871	否
	团建不能停	6	5.41	784	是
	闪耀的恒星	8	4.1	595	是
芒果	声生不息·大湾区季	2	8.55	1239	是
	再见爱人 第四季	5	5.7	826	是
	女子推理社 第二季	9	4.07	590	是
	快乐再出发·山海季	10	3.32	481	是
优酷	火星情报局 第七季	7	4.83	700	是
爱奇艺	奔跑吧·茶马古道篇	4	6.01	871	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。**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 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 (1.06-1.10) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (1.6-1.12) .....	9
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (1.6-1.12) .....	10

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.6-1.10) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.6-1.10) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (1.6-1.10) .....	7
表 4: 畅销小游戏排名 (12.30-1.5) .....	8
表 5: 休闲手游排名 (12.30-1.5) .....	8
表 6: 各平台电视剧排名 (1.6-1.12) .....	11
表 7: 各平台综艺排名 (1.6-1.12) .....	12

## 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