



# 传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）

maxiaoting@gjzq.com.cn

## TikTok 停止在美服务，关注相关事件进展及内容板块机会

### 本周观点

- **传媒：TikTok 停止在美服务，小红书下载量登顶海外多国免费榜，关注事件进展；24 年业绩预告发布中，春节档将至，关注有基本面支撑的内容板块，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，及 AI 主线等主题行情。**
  - 1) 影视：万达电影、横店影视等院线公司 24 年业绩预告落地，25 年春节档影片供给优质，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。据万达电影、横店影视等公司公告，24 年由于票房同比降幅较大，公司院线业务承压，产生一定亏损；展望 25 年，第一个大档期春节档已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，均为 IP 影片，继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档票房表现。
  - 2) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。游戏板块市值 150 亿以上的游戏标的，25 年净利润对应 PE 基本均低于 15X，低于估值中枢；A 股游戏公司产品周期启动种，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》及自研《问剑长生》均已上线，完美世界《诛仙世界端游》首 30 日流水超 4 亿元（公司公告显示），神州泰岳的 2 款新游戏《Stellar Sanctuary》和《Next Agers》已在海外开始商业化测试，巨人网络的《原始征途》正式版于 1 月 10 日上线，恺英网络于 1 月 13 日召开的 2025 年度产品发布会上宣布了 22 款储备游戏。当前时点，建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的。
  - 3) 主题行情：①近期小红书下载量登顶海外多国免费榜，小红书相关标的录得较高涨幅，小红书成为文化交流的载体平台之一，营销及 MCN 机构有望受益；目前 TikTok 已在美国苹果、谷歌应用商店下架，关注后续进展。②AI：看好 25 年 AI 应用加速落地。OpenAI 发布 Tasks，它让 ChatGPT 作为聊天机器人变得更像一种传统的数字助手，比提醒用户未来任务，Vidu 发布 2.0 版本，视频生成最快仅需 10 秒，生成视频画面更稳定，一致性保持更佳；DeepSeek 版 o1 还未正式发布，但已在代码基准测试 LiveCodeBench 霸榜前三，表现与 OpenAI o1 的中档推理设置相当。关注其落地情况，同时我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，以及 AI 生成视频的进展。
  - 4) 出版：税收优惠政策延续后，相关公司 25 年之后的归母净利润有望上修。目前出版板块 4%+股息率的标的，25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，有补涨空间，关于税收优惠政策延续对报表端的影响，芒果超媒 24 年业绩预告已进行部分说明，公司旗下转制文化企业自 24 年至 27 年可享受企业所得税免税政策，24 年前三季度已缴纳的企业所得税 2.6 亿可全额退回，2025-27 年，免征企业所得税将对公司归母净利润构成正向影响，因企业所得税政策的变化，公司需一次性冲回 23 年度确认的部分递延所得税资产，24 年合计净冲回 4.5 亿元递延所得税资产，减少归母净利润 4.5 亿元。此外，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。

### 投资逻辑

- **关注 TikTok 事件进展，有基本面支撑的内容板块，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，及 AI 等主题行情。** 1) 内容：看好边际向上游戏、影视标的。2) 关注 TikTok 停止在美服务进展及小红书等平台流量变化；以及 AI 应用落地。3) 出版：关注估值较低，积极布局 AI、教育标的。个股：恺英网络、万达电影、完美世界。

### 行业新闻

- 1 月 17 日，微信新增送礼物入口。在与好友个人聊天窗口，“礼物”功能正在小范围灰度测试，与红包并列，用户可以随时点击“礼物”进行赠送。
- 当地时间 1 月 18 日晚，TikTok 通知美国用户，由于美官方禁令 19 日起生效，TikTok 软件暂时对用户停止服务。

### 风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



## 内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	5
2.1 政策更新.....	5
2.2 行业新闻.....	5
2.3 行业投融资情况.....	5
三、周度数据跟踪.....	6
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	6
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	7
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	8
四、重点公司估值表更新.....	8
五、风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1： 1 月 11 日-1 月 17 日行业投融资情况.....	6
图表 2： 1 月 11 日-1 月 17 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	6
图表 3： 1 月 11 日-1 月 17 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	7
图表 4： 本周（1.13-1.19）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 5： 上周（1.6-1.12）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 6： 本周（1.13-1.19）综艺正片播放市占率排行榜.....	8
图表 7： 上周（1.6-1.12）综艺正片播放市占率排行榜.....	8
图表 8： 重点公司估值表.....	9



## 一、本周观点

### 1.1 行业观点

- 传媒：24 年业绩预告发布中，春节档将至，关注有基本面支撑的影视、游戏板块，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，及 AI 主线等主题行情。
- 1) 影视：万达电影、横店影视等院线公司 24 年业绩预告落地，25 年春节档影片供给优质，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。据万达电影、横店影视等公司公告，24 年由于票房同比降幅较大，公司院线业务承压，产生一定亏损；展望 25 年，第一个大档期春节档已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，均为 IP 影片，继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档票房表现，个股：【万达电影】【光线传媒】【横店影视】【博纳影业】。
- 2) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。近期游戏板块陆续回调，市值 150 亿以上的游戏标的，25 年净利润对应 PE 基本均低于 15X，低于估值中枢；同时 Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》及自研《问剑长生》均已上线，完美世界《诛仙世界端游》首 30 日流水超 4 亿元，神州泰岳的 2 款新游戏《Stellar Sanctuary》和《Next Ager》已在海外开始商业化测试，巨人网络的《原始征途》正式版于 1 月 10 日上线，恺英网络于 1 月 13 日召开的 2025 年度产品发布会上宣布了 22 款储备游戏。当前时点，建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的，个股：【恺英网络】【神州泰岳】【完美世界】【巨人网络】。
- 3) 主题行情：①近期小红书下载量登顶海外多国免费榜，小红书相关标的录得较高涨幅，小红书成为文化交流的载体平台之一，营销及 MCN 机构有望受益，相关标的：【天下秀】【引力传媒】【姚记科技】【省广集团】【汇州智能】等，目前 TikTok 已在美国苹果、谷歌应用商店下架，关注后续进展。②AI：看好 25 年 AI 应用加速落地。OpenAI 发布 Tasks，它让 ChatGPT 作为聊天机器人变得更像一种传统的数字助手，比提醒用户未来任务，Vidu 发布 2.0 版本，视频生成最快仅需 10 秒，生成视频画面更稳定，一致性保持更佳；DeepSeek 版 o1 还未正式发布，但已在代码基准测试 LiveCodeBench 霸榜前三，表现与 OpenAI o1 的中档推理设置相当。关注其落地情况，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。相关标的：【汤姆猫】【奥飞娱乐】【恺英网络】；【汇量科技】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【视觉中国】【华策影视】等。
- 4) 出版：税收优惠政策延续后，相关公司 25 年之后的归母净利润有望上修。目前出版板块 4%+股息率的标的，25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，有补涨空间，关于税收优惠政策延续对报表端的影响，芒果超媒 24 年业绩预告已进行部分说明，公司旗下转制文化企业自 24 年至 27 年可享受企业所得税免税政策，24 年前三季度已缴纳的企业所得税 2.6 亿可全额退回，2025-27 年，免征企业所得税将对公司归母净利润构成正向影响，因企业所得税政策的变化，公司需一次性冲回 23 年度确认的部分递延所得税资产，24 年合计净冲回 4.5 亿元递延所得税资产，减少归母净利润 4.5 亿元。此外，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。个股：【南方传媒】【中原传媒】。
- 5) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。

### 1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股：

#### 【分众传媒】

①据艾瑞咨询 1 月 18 日发布的《2024 年中国户外广告市场研究报告》，调研数据显示，86.7% 广告主认可品牌建设的重要性与品牌广告的价值，但认知并未体现在广告主对品牌广告与效果广告的实际预算分配上。2025 年预计增加品牌广告投入比例的广告主仅占 20%，在宏观不确定性和行业竞争带来的经营压力下，业绩增长仍被置于优先位置。

#### 【芒果超媒】

1 月 17 日，公司发布 24 年业绩预告，预计全年营业利润 16.66-20.26 亿元，同比变动区间为-8.41%至+11.38%；扣非净利润预计为 15.4-19.0 亿元，同比变动区间为-9.17%至+12.06%。其中：

1) 会员业务：芒果 TV 年末有效会员规模达到 7331 万，再创新高，国际 APP “双倍增计划”落地见效，全年下载量和



海外收入均实现翻番。芒果 TV 持续夯实综艺领先优势，王牌节目延续超级爆款逻辑，同时积极加大影视剧集储备，电视剧投入逐步进入产出周期，豆瓣 2024 年评分最高的 10 部华语剧集榜单，《小巷人家》《问苍茫》和《日光之城》十占其三。在高品质长视频内容的加持下，公司会员业务量质齐升，收入首次突破 50 亿元大关，同比+18%；

2) 广告业务回暖，下半年收入环比+8%，推动全年广告收入正增长；

3) 运营商业务在上半年较大幅度下滑的情况下，下半年收入环比+16%，将全年降幅收窄至 41%。

4) 小芒电商继续保持快速发展态势，24 年 GMV 超 160 亿，同比+55%。

此外，《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》发布后，公司旗下转制文化企业自 24 年至 27 年可享受企业所得税免税政策，24 年前三季度已缴纳的企业所得税 2.6 亿可全额退回。2025-27 年，免征企业所得税将对公司归母净利润构成正向影响。

预计 24 年归母净利润 12.5-16.1 亿元，同比下滑 64.85%至-54.72%，其中，因企业所得税政策的变化，公司需一次性冲回 23 年度确认的部分递延所得税资产，将减少公司 24 年归母净利润，24 年合计净冲回 4.5 亿元递延所得税资产，减少归母净利润 4.5 亿元。

【恺英网络】【三七互娱】【吉比特】近期无重大事件/新闻发生。

### 【完美世界】

① 1 月 17 日，公司发布 24 年业绩预告，预计 24 年营收 55-56 亿元，同降 28-29%，预计全年归母净亏损 11-13 亿，同比转亏。随着游戏及影视行业竞争加剧，公司在探索业务转型升级的过程中，遇到阶段性困难与挑战，报告期内部分新游戏及影视项目不及预期，形成亏损；部分在研游戏预期收益不佳，确认关停相关损失；部分在营游戏流水下滑，业绩贡献同比下降；影视业务相关的存货减值损失及坏账损失等拖累当期业绩；叠加针对被投资企业确认的损失，致 2024 年业绩亏损。未来，随着《诛仙世界》等项目利润的逐步释放、新产品的稳步上线推进，以及公司一系列调整优化举措的效果逐步显现，公司盈利能力有望稳步回升。

### 【万达电影】

① 1 月 18 日，公司发布 24 年业绩预告，预计 24 年归母净亏损 8.5-9.5 亿元，去年盈利 9.1 亿元；全年扣非净亏损 9.7-10.7 亿元，去年盈利 7.2 亿元。剔除计提资产减值因素后，公司预计经营亏损约 1-1.5 亿元。24 年公司经营业绩变动的主要原因为：1) 24 年受头部影片供给不足等因素影响，电影市场表现较为低迷，全国电影票房 425.02 亿元，同比-22.6%，单银幕产出同比下滑，影院经营承压。告期内，公司国内直营影院实现票房 57.2 亿元（不含服务费），同比-24.3%，尽管公司单银幕产出接近全国平均水平的 1.9 倍，但由于影院折旧、租金、能耗等固定成本较高，公司国内影院仍出现一定程度亏损；2) 24 年影视行业整体恢复未达预期，公司部分资产出现减值迹象，基于谨慎性原则，公司对各项资产进行了减值测试并相应计提减值准备约 7-8 亿元。

25 年影片供给端持续回暖，开年多部重量级影片定档春节档，除公司投资出品的《唐探 1900》《熊出没·重启未来》外，《哪吒之魔童闹海》《封神第二部：战火西岐》《射雕英雄传：侠之大者》《蛟龙行动》亦定档春节上映，有望提振观影需求，推动开年票房再创佳绩。

25 年公司将以内容为核心，积极创新电影消费新模式。院线端，将持续发展优质直营影院，进一步提升市场份额，同时公司将积极拓展 IP 衍生合作，深度挖掘影院大堂价值，打造超级娱乐空间，不断提高影院盈利能力。内容端，公司将坚持在内容创作领域的精耕细作，推出更多高品质影视作品，投资出品的《有朵云像你》《蛮荒禁地》《转念花开》《寒战 1994》《聊斋：兰若寺》《千万别打开那扇门》《浪浪人生》《奇遇》等多部影片预计将于年内上映。公司亦将持续整合全产业链资源加强影片宣发业务，不断提高影片投资收益。

### 【视觉中国】

① 1 月 7 日，全球视觉内容巨头 Getty Images 和 Shutterstock 宣布签署合并协议，携手打造全球领先的视觉内容公司。此次合并将整合全球两大领先平台的资源，对数字创意产业产生重大影响。视觉中国负责人表示，公司将会继续与“新 Getty Images”在丰富的高品质视觉内容（静态图像、视频、3D、音乐等）和卓越的人工智能创新技术等方面加强合作，推动“AI 技术+视觉数据+应用场景”战略落地。

港股：

【柠萌影视】近期无重大事件/新闻发生。



## 【移卡】

①据移动支付网1月14日消息，近日，移卡与中国银联签署产品合作协议，双方基于长期合作基础上，联合推出订单支付新功能，进一步优化支付服务提升支付便利性，为商户带来更加便捷、高效、安全的支付服务体验。据了解，银联协同移卡的技术能力，携手建设订单支付产品，目前产品已顺利上线。订单支付产品深度融合企业线上线下支付场景，如B2B电商平台、企业通知付款、账单支付、租金收款、合同履行等场景，通过实现集交易信息和支付资金一体化转接，有效改善支付结算效率，充分赋能商业银行B2B业务支付结算，助力银行对公数字化支付服务水平的提升。移卡表示，未来将持续推动与银行、卡组织等机构的合作，通过优质的服务和创新能力，持续为客户提供高效、便捷和安全的一站式支付服务；支付以外，移卡也将致力于为各行业提供商户运营SaaS服务、数据营销等多层次智慧服务产品。

②据IPO早知道1月14日消息，公司旗下全资子公司——创信众（精准营销公司）24年运用AI进行文生图的数量单一客户超过20%，消耗占比超10%；在运用AI生成数字人视频方面，单一客户消耗占比近三分之一。AI技术的广泛应用带来创信众整体业务快速增长，其中在金融科技细分领域实现了行业领先，覆盖行业90%以上的Top客户，包括蚂蚁宝、微众银行、宁波银行、众安保险等，续约率达90%以上。公开资料显示，创信众核心团队成员均为资深行业人士，其中创始人秦令今曾先后担任亿玛在线的技术总监、副总裁及COO等职位，并在网易拥有多年技术及管理经验，具有接近20年的营销行业经验。

③据DOWEBS1月15日消息，移卡本地生活业务持续扩张，2024年移卡到店开放平台GMV稳步增长，月均环比达20%，全年同比增长894%。去年，移卡专门组建了小红书运营团队，发力“心智”营销，合作商户已广泛覆盖餐饮、休闲、文娱和健康等领域。此外，移卡积极拓展全球化布局，在中国香港、新加坡和日本成功落地小红书营销项目。移卡通过精准的市场策略和技术支持，不断巩固其在本地生活服务领域的领先地位，为用户提供更加便捷、丰富的消费体验。

## 二、行业政策及新闻动态

### 2.1 政策更新

- 本周无政策更新。

### 2.2 行业新闻

- 据量子位1月19日消息，DeepSeek版o1还未正式发布，但已在代码基准测试LiveCodeBench霸榜前三，表现与OpenAI o1的中档推理设置相当。
- 1月17日，微信新增送礼物入口。在与好友个人聊天窗口，“礼物”功能正在小范围灰度测试，与红包并列，用户可以随时点击“礼物”进行赠送。
- 当地时间1月17日，美国最高法院裁定支持短视频社交媒体平台TikTok在美禁令。TikTok的应用程序最早将于19日在美国下架。当地时间18日晚，TikTok公司通知美国用户，由于美官方禁令19日起生效，TikTok软件将暂时对用户停止服务。
- 1月15日，Vidu发布AI视频模型Vidu2.0，视频生成最快仅需10秒，生成视频画面更稳定，一致性保持更佳。
- 美东时间1月14日，OpenAI宣布推出名为Tasks的测试版新功能，从周二开始，三个不同版本ChatGPT——ChatGPT Plus、Team和Pro的订阅用户将可以试用这个新功能。它让ChatGPT作为聊天机器人变得更像一种传统的数字助手，比如苹果的Siri或者谷歌的Google Assistant，区别是这个助手拥有更先进的语言功能。用户能利用它告诉ChatGPT，提醒用户未来需要做什么，以及何时需要完成，这种提醒任务可以是一次性的，也可以是重复的，比如每天都通知，一次可以最多安排十个活动任务，即可同时运行最多十个任务。
- 1月13日起，大量定位在美国的用户涌入小红书平台，并且发帖自称“TikTok难民”。不少“TikTok难民”表示，此举是为了应对TikTok可能被禁的情况。美国政府要求TikTok母公司字节跳动在1月19日之前剥离TikTok，否则将关闭该应用。海外appstore下载榜“小红书”已在多国登顶。

### 2.3 行业投融资情况

- 据IT桔子，1月11日-1月17日期间，传媒主要领域发生2起投融资事件，游戏、文娱传媒领域各一起：1) 3D



游戏开发商北京永航科技获得中国儒意 8.25 亿人民币的战略投资，最新估值 27.5 亿人民币；2) 短视频软件开发商小浆搏浪获得百度的战略投资，最新估值 5 亿人民币。

图表1: 1月11日-1月17日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2025/01/14	北京永航科技	游戏	战略投资	8.25 亿人民币	中国儒意	27.5 亿人民币
2025/01/13	小浆搏浪	文娱传媒	战略投资	未透露	百度	5 亿人民币

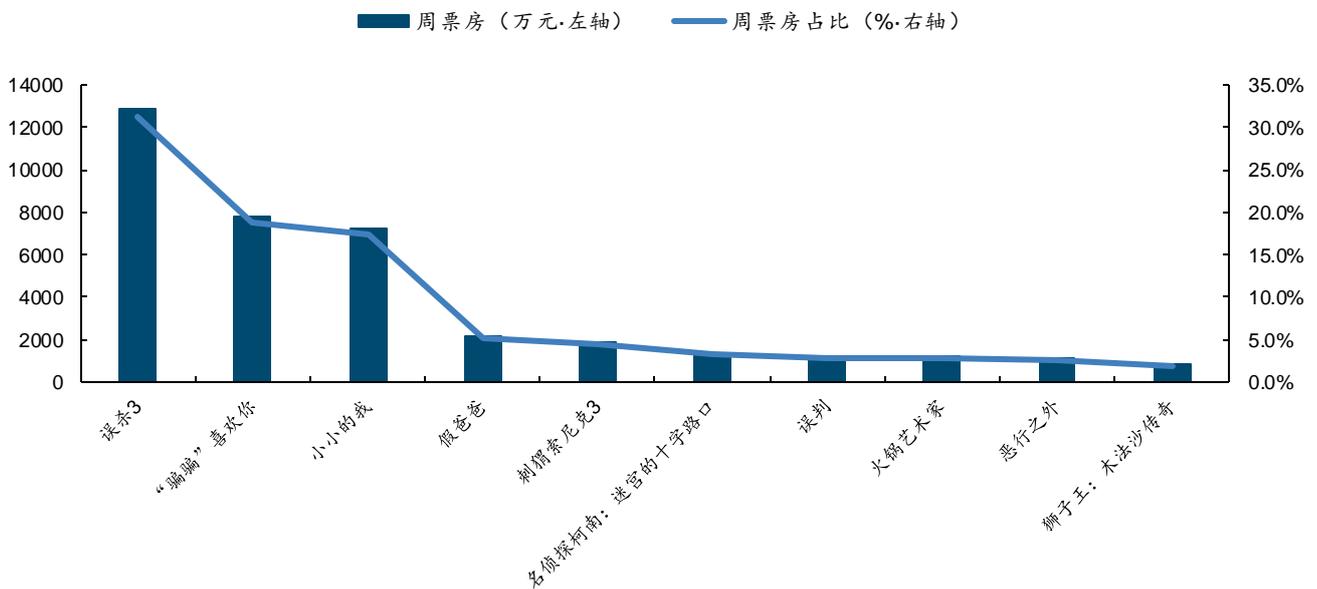
来源: IT 桔子, 国金证券研究所

### 三、周度数据跟踪

#### 3.1 电影: 电影票房周度数据跟踪

- 1月11日-1月17日, 总票房 4.12 亿元, 较上周同期-15.7%, 预计主要系供给一般所致。本周前十名总票房 3.76 亿元, 占比 90.7%, 较上周的 94.7% 有所下滑。《误杀3》12.28 上映, 票房占比 31.7%, 保持排名第 1; 《“骗骗”喜欢你》(票房占比 18.8%) 排名第 2; 《小小的我》(票房占比 17.4%), 排名第 3; 《假爸爸》1月10 日上映, 票房占比 5.2%, 排名第 4; 其他影片票房占比均低于 5%。票房前三占比 67.5%。
- 排片与票价方面, 《误杀3》排片占比 22.2%, 排名第 1; 《“骗骗”喜欢你》次之, 排片占比 16.0%; 《小小的我》占比 15.7%, 排名第 3; 《假爸爸》为 8.5%, 排名第 4; 《刺猬索尼克3》排片占比 5.7%, 排名第 5; 其余影片排片占比均低于 5%。本周平均票价为 38.6 元, 较上周同期小幅降低, 票房 TOP10 中《误杀3》票价第 1, 为 41.9 元, 《误判》票价第 2, 为 40.8 元, 《狮子王: 魔法沙传奇》为 40.7 元, 排名第 3, 《火锅艺术家》平均票价最低, 为 31.5 元。

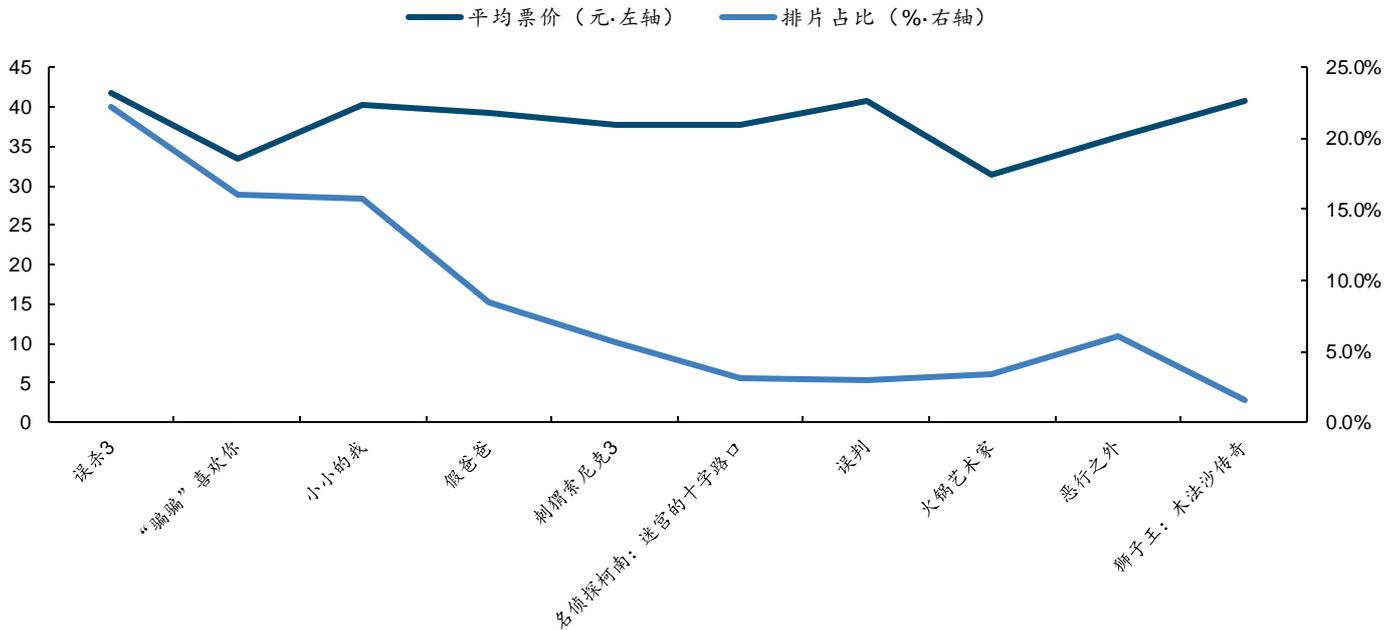
图表2: 1月11日-1月17日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所



图表3: 1月11日-1月17日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

### 3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 1月13日-1月19日期间, 电视剧热度正片播放量排行榜中, 《国色芳华》《蔷薇风暴》《真心英雄》分别提升2、1、3名至第1、5、7名, 《驻站》1.5上映, 本周上榜, 排名第4, 其余剧集排名均有所下滑。全网正片播放量前10连续剧中, 爱奇艺独占20%, 腾讯视频独占30%, 优酷视频独占10%, 芒果TV独占10%。

图表4: 本周(1.13-1.19)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
国色芳华	12	2025/1/7	3.23	14.9%	芒果TV
大奉打更人	22	2024/12/28	3.13	14.5%	腾讯视频
白月梵星	12	2025/1/7	2.64	12.2%	爱奇艺
驻站	14	2025/1/5	1.64	7.6%	腾讯视频
蔷薇风暴	21	2024/12/29	1.28	5.9%	爱奇艺、腾讯视频
千朵桃花一世开	17	2025/1/2	1.24	5.7%	优酷视频
真心英雄	18	2025/1/1	0.91	4.2%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
冬至	30	2024/12/20	0.72	3.3%	爱奇艺
猎罪图鉴2	40	2024/12/10	0.70	3.3%	爱奇艺、腾讯视频
九重紫	44	2024/12/6	0.61	2.8%	腾讯视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为1月19日12:00

图表5: 上周(1.6-1.12)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
大奉打更人	15	2024/12/28	3.10	15.2%	腾讯视频
白月梵星	5	2025/1/7	1.86	9.1%	爱奇艺
国色芳华	5	2025/1/7	1.50	7.3%	芒果TV
冬至	23	2024/12/20	1.41	6.9%	爱奇艺
千朵桃花一世开	10	2025/1/2	1.38	6.7%	优酷视频



片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
蔷薇风暴	14	2024/12/29	1.17	5.7%	爱奇艺、腾讯视频
猎罪图鉴2	23	2024/12/20	1.15	5.6%	爱奇艺、腾讯视频
风中的火焰	17	2024/12/26	1.03	5.0%	爱奇艺
九重紫	37	2024/12/6	0.95	4.6%	腾讯视频
真心英雄	11	2025/1/1	0.89	4.3%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月12日10:00

### 3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，1月13日-1月19日，综艺正片播放市占率排行榜中，《一路繁花》提升7名至第1，《你好，星期六 2025》《火星情报局》本周上榜，分别排名第3、9，《女子推理社 第二季》排名保持第7，其余综艺排名小幅下滑，但在榜综艺环比上周基本保持稳定。TOP10综艺中，芒果TV独占30%，腾讯视频独占40%，爱奇艺独占10%，优酷独占10%。

图表6：本周（1.13-1.19）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
一路繁花	8	2025/1/11	10.24%	爱奇艺
现在就出发 第二季	85	2024/10/26	7.40%	腾讯视频
你好，星期六 2025	15	2025/1/4	6.77%	芒果TV
奔跑吧·茶马古道篇	57	2024/11/23	6.33%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
声生不息·大湾区季	54	2024/11/26	5.82%	芒果TV
团建不能停	59	2024/11/21	4.30%	腾讯视频
女子推理社 第二季	68	2024/11/12	4.29%	芒果TV
2024 腾讯视频星光大赏	15	2025/1/4	4.10%	腾讯视频
火星情报局 第七季	24	2024/12/26	3.65%	优酷视频
闪耀的恒星	40	2024/12/10	3.39%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月19日12:00

图表7：上周（1.6-1.12）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
现在就出发 第二季	78	2024/10/26	9.30%	腾讯视频
2024 腾讯视频星光大赏	8	2025/1/4	8.76%	腾讯视频
奔跑吧·茶马古道篇	50	2024/11/23	7.12%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
声生不息·大湾区季	45	2024/11/28	5.45%	芒果TV
团建不能停	52	2024/11/21	4.64%	腾讯视频
闪耀的恒星	33	2024/12/10	4.13%	腾讯视频
女子推理社 第二季	61	2024/11/12	3.90%	芒果TV
一路繁花	1	2025/1/11	3.45%	爱奇艺
再见爱人 第四季	87	2024/10/17	3.38%	芒果TV
太阳市集	26	2024/12/17	2.94%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月12日10:00

## 四、重点公司估值表更新

■ 1月13日-1月17日期间，从细分赛道看，A股传媒板块均有所上涨，其中影视板块回整体涨幅较大。具体看个股，涨幅最大的是拉卡拉，为9.11%，仅吉比特略有下跌，为-0.09%。关注AI产业变化及应用落地情况、出版板块及低估值游戏白马。



图表8: 重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值		24年前三季度营业收入 (亿人民币)	24年前三季度营业收入YOY	24年前三季度净利润 (亿人民币)	24年前三季度净利润YOY	2024年年报预计发布 时间
					PS	PE					
游戏	三七互娱	002555.SZ	327.80	3.94	1.84	13.87	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	2025-04-18
	吉比特	603444.SH	149.56	-0.09	4.05	16.20	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	2025-03-27
	完美世界	002624.SZ	188.18	2.65	3.32	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	2025-04-25
影视	恺英网络	002517.SZ	277.67	0.16	5.35	16.73	39.28	29.6%	12.80	18.3%	2025-04-25
	万达电影	002739.SZ	239.05	6.79	1.82	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	2025-04-28
	芒果超媒	300413.SZ	498.55	5.46	3.43	15.49	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	2025-04-25
广告	柠萌影视	9857.HK	9.59	5.11	0.95	28.29	-	-	-	-	-
	分众传媒	002027.SZ	948.85	2.02	7.60	18.27	92.61	6.8%	39.68	10.2%	2025-04-28
	易点天下	301171.SZ	135.71	8.90	5.87	58.69	17.54	10.7%	1.95	7.8%	2025-04-24
平台	焦点科技	002315.SZ	134.41	8.20	8.33	30.62	12.12	7.8%	3.58	20.2%	2025-02-25
	视觉中国	000681.SZ	150.83	4.26	18.52	143.99	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	2025-04-23
支付+	移卡	9923.HK	33.62	3.01	0.96	336.49	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	135.87	9.11	2.30	38.93	43.92	-0.8%	5.13	-17.5%	2025-04-24

来源: ifind, 国金证券研究所, 注: 上表估值为 PS\_TTM, PE\_TTM, 截至日期为 2025 年 1 月 17 日

## 五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期, 或表现不及预期, 则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中, 对传媒板块来讲是重要变革, 影响行业未来发展, 若 AI 技术迭代和应用不及预期, 则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束, 影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响, 若出现相关政策指导或监管事件, 则影响内容的正常上架或运营。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**