

2025 年 01 月 20 日

关注 Tiktok、小红书等社区的海外政策与流量变化

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2025.1.13-2025.1.19）

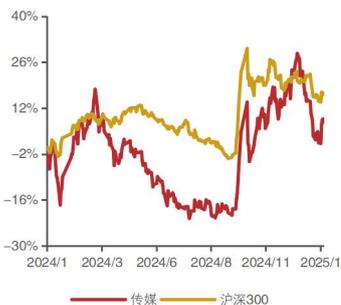
投资要点：

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：



- **本周观点：因美官方禁令 19 日起生效，TikTok 软件可能将暂时对用户停止服务，部分海外用户因社区切换短暂涌入小红书，致其流量短期提升较大。关注社区型 APP 在海外政策博弈下的流量变动。继续关注春节档内容表现、微信小店产品进度和国内外 AI 应用落地情况。**

新产业方向：2024 年 4 月，拜登签署一项国会两院通过的法案，要求 TikTok 母公司字节跳动在 270 天内将 TikTok 出售给非中国企业，否则这款应用程序将在今年 1 月 19 日后在美国被禁用。据美国媒体 16 日报道，美国总统拜登将不执行原定于 19 日生效的 TikTok “不卖就禁用”的法律，决策将交由即将上任的特朗普政府决定。但当地时间 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。由于 TikTok 在美国市场发展受限，许多海外用户为表达不满，并寻找新社交与娱乐平台，转而涌入小红书平台。

关于 Tiktok 在美可能被禁用的反复政治博弈，而美国等海外多个国家用户涌入小红书的现象，我们认为阶段性是海外用户追求潮流的群体性选择，中期需要看海外对社区平台政策反应，以及小红书等平台主动性策略的推进（产品和运营策略）。目前，小红书国内外同版本在内容上无隔离，海外用户可以用海外手机号注册，查看国内功能与内容，并与国内小红书用户 in 生活方式、饮食、时尚、社交等内容上做积极的互动和交流。**我们建议持续关注中国社交与社区 APP 海外运营的策略和流量变化，关注相关产业链相关公司，目前主要集中于广告营销代理、MCN 机构、内容出海公司和品牌商等。**建议关注【天下秀】【引力传媒】【壹网壹创】【姚记科技】【易点天下】【蓝色光标】【省广集团】【遥望科技】【浙文互联】【冰川网络】【超讯通信】等。

互联网方面：1 月 17 日，【微信小店】「送礼物」功能再度升级入口，个人聊天“+”界面增加“礼物”。我们预计后续基于春节的更多玩法可能会进一步推出。**微信小店使得电商场景从单一走向微信全域，包括视频号、公众号、搜索、小程序、社群等，拓宽经营空间和触达用户的渠道。**同时，微信小店从装修、小程序及服务号与小店的组合、联盟和带货，再到线下门店运营组合等话题，在微信公开课上，被微信团队部分提及和明确。

我们认为两个重点：1) **理解【微信小店】对目前微信生态电商（直播电商、小程序电商、微商）的产品统一。**此次微信团队厘清了微信小店、小程序、服务号之间的定位和组合。其中，小程序更多作为商家的门户适合承载需要长期运营和用户深度互动的服务场景（如会员积分兑换、售后服务预约、用户反馈收集等）。微信小店则完成交易场景，提供便捷的购物体验（包括商品展示、购买及订单处理）。按上

述描述，小程序和服务号的诸多新功能，或将在接下来的时间中被迭代更新。2) **服务商在微信生态内定位是微信的行业小二，做服务和能力补充。**【微信小店服务商】身份统一（包括招商、培训、产业带、账号孵化和品牌代运营），微信全域的服务商能力和范围在扩大，微信侧也建立服务商运营机制，优质服务商预计会更加凸显。

我们认为微信电商团队在组织架构统一之后，在产品和策略上也加快推进。我们建议短期观测**送礼物等产品能力演绎带动部分消费品在春节等特殊时点表现，以及中长期维度观测【微信电商】生态发展，关注优质【服务商】成长标的：**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】【微盟集团】【有赞】【光云科技】。同时，【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。**

AI+AR 应用方向：我们认为 AI 底层技术层加速发展，同时应用侧也有更多的场景可能。同时，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的创新延展。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】【美图公司】【汇量科技】等。

卡牌潮玩方向：我们认为更多产业在关注“谷子经济”，并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】【布鲁可】【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）等。

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：税制变化影响落地，**关注优质出版公司在教育等新业态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。

- **市场回顾。** A 股方面,2025 年 1 月 13 日到 2025 年 1 月 17 日,上证综指(2.31%),深证成指 (3.73%), 沪深 300 (2.14%), 创业板指 (4.66%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万) (6.16%) 排名第 2。
- **行业要闻。**拜登将不执行 TikTok 禁令, 交由特朗普决定; 小红书登上美国 iOS 榜第 2 名; 任天堂官宣 Switch 2: 磁吸手柄、卡带向下兼容, 4 月见; 国办重磅发布 18 项措施促文旅消费。
- **公司动态。**【芒果超媒】2024 年年度业绩预告。1 月 18 日, 芒果超媒股份有限公司预计, 公司全年营业利润预计为 16.66 亿元-20.26 亿元。归属于上市公司股东的净利润为 12.5 亿至 16.1 亿, 同比下降 64.85%到 54.72%。【电魂网络】2024 年年度业绩预告。1 月 17 日, 杭州电魂网络科技股份有限公司发布业绩预告, 预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润 2,100.00 万元到 3,100.00 万元。【华立科技】2024 年度业绩预告。1 月 17 日, 华立科技发布业绩预报称, 2024 年预计归母净利润约 8000.0 万元~9200.0 万元, 同比增长 53.97%~77.07%。
- **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	8
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	13
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

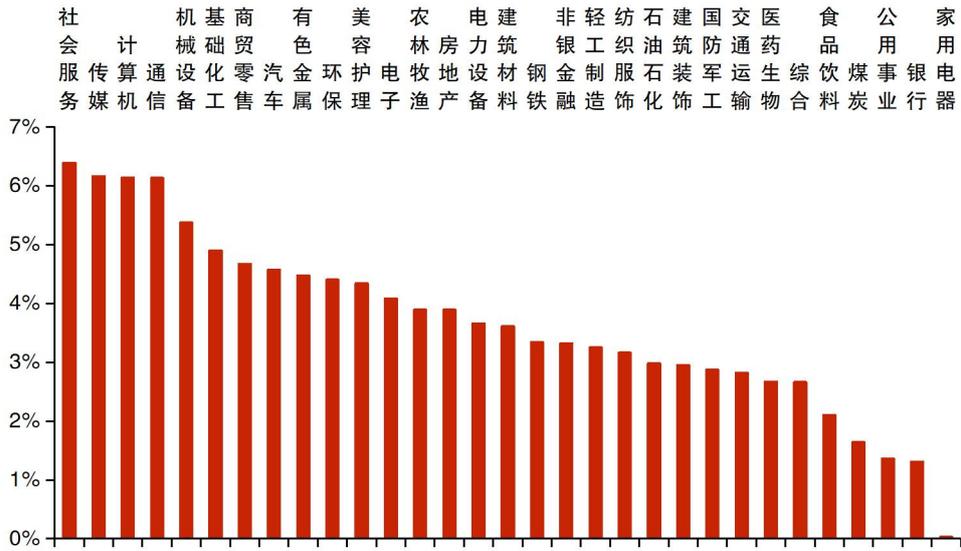
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (1.13-1.17)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (1.13-1.17)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.13-1.17)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.13-1.17)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (1.13-1.19)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (1.13-1.17)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.1.18)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.1.18)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.1.18)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.1.18)	13
图表 11: 本周电影表现情况 (1.13-1.19)	13
图表 12: 各平台剧集排名 (1.13-1.19)	14
图表 13: 各平台综艺排名 (1.13-1.19)	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,2025年1月13日到2025年1月17日,上证综指(2.31%),深证成指(3.73%),沪深300(2.14%),创业板指(4.66%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(6.16%)排名第2。

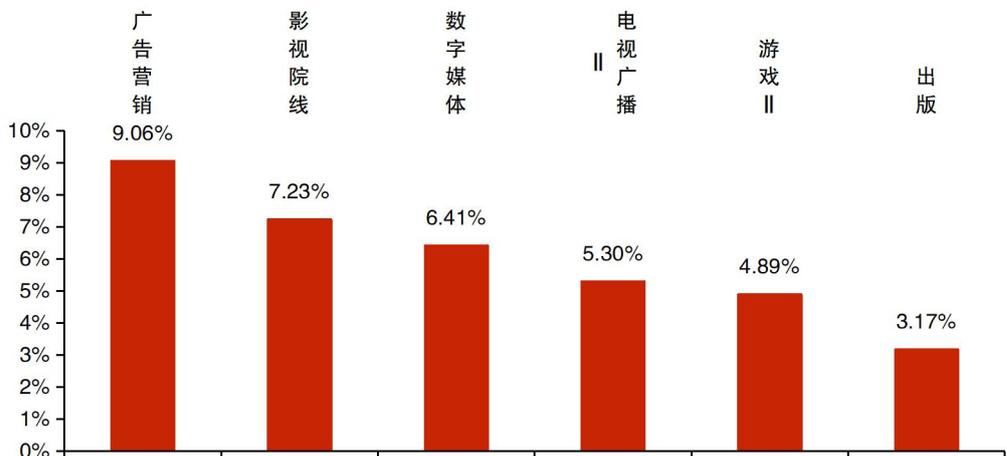
图表1: 各行业涨跌幅(%)情况(1.13-1.17)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年1月13日到2025年1月17日,申万传媒细分行业中,广告营销/影视院线/数字媒体三大子板块涨跌幅居前,电视广播/游戏/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:天下秀(39.58%),遥望科技(34.23%),富春股份(31.6%),佳云科技(26.74%),福石控股(22.51%);涨跌幅后五名分别是:华扬联众(-8.81%),皖新传媒(-3.4%),中文传媒(-1.86%),中南传媒(-1.86%),惠程科技(-0.78%)。

图表2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(1.13-1.17)



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 (1.13-1.17)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
天下秀	39.58	华扬联众	-8.81
遥望科技	34.23	皖新传媒	-3.4
富春股份	31.6	中文传媒	-1.86
佳云科技	26.74	中南传媒	-1.86
福石控股	22.51	惠程科技	-0.78

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 1 月 13 日到 2025 年 1 月 17 日, 涨跌幅前五名分别是: 微盟集团 (27.66%), 赤子城科技 (14.46%), BOSS 直聘-W (11.86%), 汇量科技 (10.86%), 指尖悦动 (9.48%); 涨跌幅后五名分别是: 创梦天地 (-5.85%), 宝尊电商-W (-5.55%), 知乎-W (-2.64%), 百奥家庭互动 (-1.2%), 疯狂体育 (-0.99%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.13-1.17)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
微盟集团	27.66	创梦天地	-5.85
赤子城科技	14.46	宝尊电商-W	-5.55
BOSS 直聘-W	11.86	知乎-W	-2.64
汇量科技	10.86	百奥家庭互动	-1.20
指尖悦动	9.48	疯狂体育	-0.99

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【拜登将不执行 TikTok 禁令, 交由特朗普决定】

据美国媒体 16 日报道, 美国总统拜登将不执行原定于 19 日生效的 TikTok “不卖就禁用” 的法律, 其命运将交由即将上任的特朗普政府决定。美国有线电视新闻网援引白宫官员消息说, 由于禁令生效时间是在特朗普总统就职典礼前一天, 如何执行该禁令将由特朗普的新一届政府来决定。另据多家美国媒体报道, 拜登政府正在考虑如何让 TikTok 在美国能够继续使用。报道称, 白宫办公厅副主任布鲁斯·里德近期接到许多电话, 呼吁拜登总统阻止 TikTok 禁令生效。(2025 年 1 月 17 日, 新华社微信公众号)

【小红书登上美国 iOS 榜第 2 名】

1 月 13 日, 知名泛娱乐平台小红书数据飙升, 登上美国 App Store 社交榜第 1 名、免费总榜第 2 名。点点数据显示, 小红书本轮数据暴涨起于 1 月 12 日, 由 1 月 11 日的美国 App Store 社交免费榜第 61 名飙升至第 6 名, 并同时进入免费总榜第 25 名, 免费应用总榜第 20 名。与此同时, DataEye 研究院发现, 小红书本月投流趋势也在不断上升。

至于小红书数据飙升的原因, DataEye 研究院推测主要有以下三点原因: Tik Tok 受限所带来的市场机会、海内外同版本无隔离内容属性、海外用户追寻潮流的群体性选择。(2025 年 1 月 13 日, DataEye 应用数据情报微信公众号)

【任天堂官宣 Switch 2：磁吸手柄、卡带向下兼容，4 月见】

2025 年 1 月 16 日，任天堂发布了一则视频，正式公布了 Switch 2 游戏掌机的外观设计。结合视频来看，Switch 2 与此前爆料的设计变更基本一致。机身表面采用了磨砂材质，配备有可调整角度的支架，并在机身上方新增了 USB-C 接口。视频中任天堂暗示，Switch 2 相比前代机型拥有更大的屏幕。而对于新款 Joy-Con 手柄，通过视频来看，其在外观设计、连接方式以及功能布局上均有显著变化。对于玩家最关心的新旧游戏适配性问题，视频最后，任天堂确认 Switch 2 支持原版 Switch 的游戏卡带，也就是说可以降低老玩家的游戏成本。基于此，任天堂已建立完善的供应链网络，能够支持公司在首年销售超过 2000 万台主机。伴随着 Switch 2 的公布，任天堂还预告了一款全新的《马里奥赛车》。作为任天堂最具影响力的 IP 之一，《马里奥赛车》系列一直以其独特的玩法和丰富的娱乐性深受玩家喜爱。而随着 Switch 2 的推出，新一代《马里奥赛车》有望成为新主机的重磅护航作品。据任天堂官方公布信息，Switch 2 预计将于 4 月 2 日举行专场发布会。（2025 年 1 月 17 日，科技美学微信公众号）

【国办重磅发布 18 项措施促文旅消费】

1 月 13 日，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》（以下简称《措施》）。《措施》明确，开发时尚国潮产品。推出彰显中国审美、中国风格的时尚穿戴、家居、潮玩、运动、电子设备等产品，推动在服装、箱包、珠宝、美妆、玩具等领域开发联名款文创产品，打造国货“潮牌”、“潮品”。支持文化文物单位与社会机构合作，开发高品质文创产品。积极发展首发经济，支持开设首店、旗舰店，举办首秀、首演、首展活动。发展多渠道艺术品交易市场。（2025 年 1 月 13 日，第一财经微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【奥飞娱乐】2024 年年度业绩预告

1 月 18 日，奥飞娱乐发布全年业绩预告，公司预计 2024 年 1-12 月业绩预亏，归属上市公司股东的净利润为-2.40 亿到-2.90 亿，归母净利润同比下降 356.29%到 409.69%。

【汤姆猫】2024 年年度业绩预告

1 月 17 日，汤姆猫发布业绩预报，公司预计 2024 年 1-12 月业绩减亏，归属于上市公司股东的净利润为-6.60 亿至-8.60 亿。

【芒果超媒】2024 年年度业绩预告

1 月 18 日，芒果超媒发布业绩预报，公司全年营业利润预计为 16.66 亿元-20.26 亿元。扣非归母净利润预计为 15.40 亿元到 19.00 亿元。归属于上市公司股东的净利润为 12.5 亿至 16.1 亿，归母净利润同比下降 64.85%到 54.72%。

【电魂网络】2024 年年度业绩预告

1 月 17 日，电魂网络发布业绩预报，预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润 2,100.00 万元到 3,100.00 万元，同比减少 45.46%到 63.05%。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 500.00 万元到 750.00 万元，同比减少 87.42%到 91.61%。

【华立科技】2024 年度业绩预告

1 月 17 日，华立科技发布业绩预报，2024 年预计归母净利润约 8000.0 万元到 9200.0 万元，同比增长 53.97%到 77.07%。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周 (1.13-1.19) 共有 14 项人工智能领域的投融资事件, 包括人工智能、无人机、视频合成工具、空间规划、多模态模型系统、智能算力系统、高端智能感知 SOC 芯片、人工智能交易平台、对话式人工智能平台、电网人工智能解决方案、元宇宙 3D 超写实形象生成等。投资金额从数百万到数亿美元不等。其中, 人工智能大模型开发商 Anthropic 获得了 20 亿美元的战略投资, 成为本周最大单笔投资。

图表 5: 本周 AI 投融资事件 (1.13-1.19)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/1/17	清程极智	智能算力系统软件服务商	A 轮	-	1 亿人民币
2	2025/1/17	qbiq	空间规划生成人工智能和可视化平台提供商	A 轮	1600 万美元	5.2 亿人民币
3	2025/1/17	Synthesisia	AI 视频合成工具提供商	战略投资	1.8 亿美元	136.5 亿人民币
4	2025/1/17	云梧智能	多模态模型系统研发商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
5	2025/1/16	Bioptimus	通用人工智能基础模型开发商	A 轮	4100 万美元	13.32 亿人民币
6	2025/1/16	云锦微	具身 AI 边缘计算方案提供商	天使轮	数百万人民币	1500 万人民币
7	2025/1/15	航景创新	大载荷无人直升机研发商	B+轮	3 亿人民币	15 亿人民币
8	2025/1/15	为旌科技	高端智能感知 SOC 芯片的研发与创新	C 轮	近亿人民币	5 亿人民币
9	2025/1/14	VOOX	人工智能交易平台	A 轮	5000 万美元	16.25 亿人民币
10	2025/1/14	思必驰	对话式人工智能平台	Pre-IPO	5 亿人民币	100 亿人民币
11	2025/1/14	因诺航空	一家无人机研发商	B 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
12	2025/1/13	Anthropic	人工智能大模型 Claude 开发商	战略投资	20 亿美元	650 亿人民币
13	2025/1/13	土星视界	电网人工智能解决方案提供商	Pre-B 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
14	2025/1/13	影眸科技	元宇宙 3D 超写实形象生成、交互平台	A 轮	数千万美元	9.75 亿人民币

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 (1.13-1.17), 《王者荣耀》和《地下城与勇士》在本周大部分时间内都保持在第一的位置, 《金铲铲之战》在 1 月 17 日上升到第二位。《和平精英》在 1 月 14 日上升至第三。《火影忍者》、《三角洲行动》和《无尽冬日》等游戏也进入前十。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（1.13-1.17）

排名	2025/1/13	2025/1/14	2025/1/15	2025/1/16	2025/1/17
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀
2	地下城与勇士	地下城与勇士	王者荣耀	王者荣耀	金铲铲之战
3	穿越火线	和平精英	穿越火线	金铲铲之战	地下城与勇士
4	和平精英	穿越火线	崩坏	穿越火线	穿越火线
5	三国志·战略版	无尽冬日	和平精英	和平精英	和平精英
6	无尽冬日	火影忍者	无尽冬日	崩坏	逆水寒
7	金铲铲之战	三国志·战略版	三角洲行动	第五人格	第五人格
8	火影忍者	金铲铲之战	幻唐志	无尽冬日	火影忍者
9	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	无尽冬日
10	梦幻西游	燕云十六声	火影忍者	重返未来	崩坏

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 2025 年 1 月 18 日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，策略类游戏表现突出，有两款游戏进入了前五名，点点互动旗下的《无尽冬日》排名第一，《三国：冰河时代》排名第三。塔防类游戏有两款游戏进入前十，《向僵尸开炮》排名第二，《保卫向日葵》排名第六。养成类游戏同样表现不俗，有两款游戏上榜，三七互娱旗下的《寻道大千》排名第四，《跃动小子》排名第五。

在 QQ 平台上的畅销小游戏排行榜中，腾讯旗下的《元梦小游戏》和三七互娱旗下的《寻道大千》分别占据了第一名和第二名的位置。此外，三七互娱旗下的《斗罗大陆》位列第七。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.1.18）

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
保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游	6
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	7
原始征途	MMO	微信	巨人网络	8
主宰世界	角色	微信	四三九九	9
这城有良田	模拟	微信	益玩网络	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 2025.1.18）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	1
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	2
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	3
山海经异兽录	卡牌	QQ	君海网络	4
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	5
贪吃蛇大作战	休闲	QQ	微派网络	6
斗罗大陆	策略	QQ	三七互娱	7
猛鬼宿舍	塔防	QQ	蜜獾工坊	8
植物大战僵尸	塔防	QQ	拓维信息	9
欢乐三国杀	卡牌	QQ	游卡网络	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 1 月 18 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 7 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《捕鱼大咖》、《途游休闲捕鱼》和《鱼乐达人》分别排名第 3、4 和 5。

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。消除类游戏《Matching Story – Puzzle Games》排名第 10。

图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.1.18）

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.	16	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	25	2
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	33	3
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	44	4
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	48	5
冒险者日记	冒险	App Store	HABBY GAMES	50	6
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	51	7
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	58	8
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	59	9
快来当领主	塔防	App Store	飓风工作室	62	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 2025.1.18）

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	4	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	6	2
Township	模拟	Google	Playrix	8	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	10	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	19	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	27	7
Dark War Survival	模拟	Google	Florere Game	31	8
Family Island — Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	52	9
Matching Story – Puzzle Games	消除	Google	VERTEX GAMES PTE. LTD	56	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（1.13-1.19）市场表现中，全国累计总票房 3.07 亿元。分影片来看：《误杀 3》以 9719.03 万元的周票房领先，占据了 31.6% 的票房占比和 23.2% 的排片占比，上座率为 2.2%。《“骗骗”喜欢你》周票房为 6080.98 万元，票房占比为 19.8%，上座率达到了 3.4%。《小小的我》以 5017.01 万元的周票房位列第三，票房占比为 16.3%，上座率为 2.1%。近期新上映的《刺猬索尼克 3》和《假爸爸》分别排名第四和第五，周票房分别为 1237.87 万元和 1227.62 万元，票房占比分别为 4% 和 4%。

图表 11：本周电影表现情况（1.13-1.19）

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
误杀 3	9719.03	31.6%	23.2%	2.2%	2024/12/28
“骗骗”喜欢你	6080.98	19.8%	16.3%	3.4%	2024/12/31
小小的我	5017.01	16.3%	16.1%	2.1%	2024/12/27
刺猬索尼克 3	1237.87	4.0%	5.0%	2.2%	2025/1/10
假爸爸	1227.62	4.0%	6.7%	1.6%	2025/1/10
名侦探柯南：迷宫的十字路口	1193.77	3.8%	3.7%	3.0%	2024/12/27
误判	1084.21	3.5%	3.0%	3.0%	2024/12/27
火锅艺术家	1065.73	3.4%	3.6%	3.2%	2025/1/3
狮子王：木法沙传奇	609.62	1.9%	1.9%	2.6%	2024/12/20
恶行之外	442.25	1.4%	4.2%	1.0%	2025/1/11

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

在本周剧集市场表现中（1.13-1.19），大盘总播放量为 20.76 亿。分剧集来看：芒果 TV 的《国色芳华》以 3.07 亿的正片播放量和 14.82% 的市场占有率位居榜首。腾讯视频的《大奉打更人》紧随其后，播放量达到 3.01 亿，市场占有率为 14.54%。爱奇艺的《白月梵星》以 2.54 亿的播放量和 12.25% 的市场占有率排名第三。腾讯视频的《驻站》和《蔷薇风暴》分别以 1.59 亿和 1.24 亿的播放量位列第四和第五，市场占有率分别为 7.67% 和 5.98%。优酷的《千朵桃花一世开》和多平台联播的《真心英雄》分别以 1.20 亿和 8766.8 万的播放量位列第六和第七，市场占有率分别为 5.82% 和 4.22%。爱奇艺的《冬至》和《猎罪图鉴 2》分别以 6950.5 万和 6806.9 万的播放量位列第八和第九，市场占有率分别为 3.35% 和 3.28%。腾讯视频的《九重紫》以 5967.2 万的播放量和 2.87% 的市场占有率排名第十。

图表 12：各平台剧集排名（1.13-1.19）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
国色芳华	芒果 TV	1	2025.01.07	3.07 亿	14.82%
大奉打更人	腾讯视频	2	2024.12.28	3.01 亿	14.54%
白月梵星	爱奇艺	3	2025.01.07	2.54 亿	12.25%
驻站	腾讯视频	4	2025.01.05	1.59 亿	7.67%
蔷薇风暴	爱奇艺、腾讯视频	5	2024.12.29	1.24 亿	5.98%
千朵桃花一世开	优酷	6	2025.01.02	1.20 亿	5.82%
真心英雄	优酷、爱奇艺、腾讯视频	7	2025.01.01	8766.8 万	4.22%
冬至	爱奇艺	8	2024.12.20	6950.5 万	3.35%
猎罪图鉴 2	爱奇艺、腾讯视频	9	2024.12.10	6806.9 万	3.28%
九重紫	腾讯视频	10	2024.12.06	5967.2 万	2.87%

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

在本周综艺市场中（1.13-1.19），爱奇艺的《一路繁花》以 10.05% 的正片播放市占率位居榜首，并且较上周上升了 4 名，显示出强劲的增长势头。腾讯视频的《现在就出发 第二季》以 7.47% 的市占率紧随其后，较上周下降 1 名。芒果 TV 的《你好，星期六 2025》和《女子推理社 第二季》分别以 6.59% 和 4.40% 的市占率位列第三和第六，其中《你好，星期六 2025》较上周上升了 6 名，而《女子推理社第二季》上升了 4 名。《奔跑吧·茶马古道篇》以 6.40% 的市占率排名第四，较上周下降 1 名。腾讯视频的《团建不能停》和《2024 腾讯视频星光大赏》分别以 4.32% 和 4.14% 的市占率位列第七和第八，排名均有所下降。优酷的《火星情报局第七季》以 3.72% 的市占率排名第九，较上周上升 5 名。腾讯视频的《闪耀的恒星》以 3.41% 的市占率排名第十，较上周下降 3 名。

图表 13: 各平台综艺排名 (1.13-1.19)

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
一路繁花	爱奇艺	10.05%	1	上升 4 名
现在就出发 第二季	腾讯视频	7.47%	2	下降 1 名
你好, 星期六 2025	芒果 TV	6.59%	3	上升 6 名
奔跑吧·茶马古道篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	6.40%	4	下降 1 名
声生不息·大湾区季	芒果 TV	5.78%	5	下降 1 名
女子推理社 第二季	芒果 TV	4.40%	6	上升 4 名
团建不能停	腾讯视频	4.32%	7	下降 1 名
2024 腾讯视频星光大赏	腾讯视频	4.14%	8	下降 6 名
火星情报局 第七季	优酷	3.72%	9	上升 5 名
闪耀的恒星	腾讯视频	3.41%	10	下降 3 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。