

本周观点：小红书登顶多国 App Store 社交免费榜，关注小红书生态链。

➤ **Tik Tok 禁令生效，小红书登顶多国 App Store 总榜免费榜。** 1月13日，小红书登顶美国 App Store 社交免费榜，14号登顶美国 App Store 总榜免费榜。截至19日，小红书在全球64个国家总榜免费榜排名第一。近期排名提升原因如下：1月10日美最高法院就 Tik Tok 禁令案举行听证会，该禁令法案于19日生效，执法责任由20日就职总统得特朗普政府承担。此次听证会之后，较多 Tik Tok 用户转移至小红书平台，两平台“分享美好生活”的社区调性类似，叠加小红书全球开服，海外版用户可直接用手机号注册，进一步下降平台使用门槛。19日，Tik Tok 停止在美服务。

➤ **关注小红书生态链。** 据 Questmobile, 2024年1-10月小红书用户数达2.14亿人，同比增长11.9%。随着 Tik Tok 用户迁入，叠加此次小红书出圈带来的海外自然流量和内容供给，小红书内容及用户生态正循环有望进一步加强，进而加强广告、电商等商业化变现。此前小红书曾明确2025年商业化三大方向，分别是1) 行业上聚焦消费品向多行业拓展，重点是生活服务等；2) 商业化产品上着力种草投放之中的优化、种草的投后度量以及客户生意线索的直接交付；3) 生态上进一步开放，直接通更多平台、商家品牌、MCN 机构形成连接。建议关注受益于小红书用户破圈及商业化进展加速的生态方，如天下秀、引力传媒、遥望科技、汇洲智能、天娱数科、蓝色光标、因赛集团、思美传媒、姚记科技、省广集团等。

市场回顾

➤ 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%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(7.43%)排名第1。

行业要闻

➤ 爱奇艺将与红果短剧深度合作，共创精品微短剧；小红书登顶全球77个地区 iPhone 免费 App 排行榜。

公司动态

➤ 芒果超媒发布2024年业绩预告；完美世界发布2024年业绩预告；横店影视发布2024年业绩预告；汤姆猫发布2024年业绩预告；万达电影发布2024年业绩预告；唐德影视4亿增发获批；中国电影股份有限公司与北京天空之城影视有限公司拟开展合作。

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期的业务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 举办，重点关注 AI 陪伴及 AI 眼镜赛道-2025/01/12
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

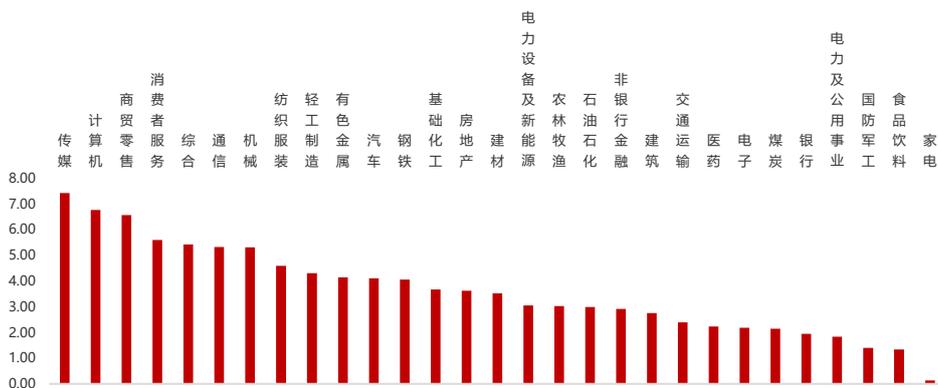
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	5
2 行业数据追踪	8
2.1 游戏.....	8
2.2 影视板块.....	10
3 投资建议	14
4 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

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%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)(7.43%)排名第1。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(1.13-1.17)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2025年1月13日到2025年1月17日，CS传媒中，涨幅前10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%)，引力传媒(17.44%)，思美传媒(17.26%)，华媒控股(16.18%)，龙韵股份(15.66%)，蓝色光标(15.38%)。CS传媒中，跌幅前10名分别是：华扬联众(-8.81%)，皖新传媒(-3.4%)，中南传媒(-1.86%)，中文传媒(-1.86%)，惠程科技(-0.78%)，凯撒文化(-0.46%)，新华文轩(-0.28%)，博纳影业(-0.17%)，吉比特(-0.09%)，恺英网络(0.16%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(1.13-1.17)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	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	-3.40
富春股份	31.60	中南传媒	-1.86
佳云科技	26.74	中文传媒	-1.86
福石控股	22.51	惠程科技	-0.78
引力传媒	17.44	凯撒文化	-0.46
思美传媒	17.26	新华文轩	-0.28
华媒控股	16.18	博纳影业	-0.17
龙韵股份	15.66	吉比特	-0.09
蓝色光标	15.38	恺英网络	0.16

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2025年1月13日到2025年1月17日，港股方面，涨幅前五分别为：微盟集团（18.09%），赤子城科技（15.06%），BOSS直聘-W（13.11%），汇量科技（12.12%），指尖悦动（8.62%）。跌幅前五分别为：宝尊电商-W（-7.1%），知乎-W（-4.48%），青瓷游戏（-2.93%），家乡互动（-2.86%），天鸽互动（-1.92%）。

表2：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	18.09	宝尊电商-W	-7.10
赤子城科技	15.06	知乎-W	-4.48
BOSS直聘-W	13.11	青瓷游戏	-2.93
汇量科技	12.12	家乡互动	-2.86
指尖悦动	8.62	天鸽互动	-1.92

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【爱奇艺将与红果短剧深度合作，共创精品微短剧】

1月13日，红果短剧精品微短剧产业发展交流会在北京举行。会上，红果短剧宣布已与多家媒体和机构确定了5部精品微短剧的合作，并宣布将“果燃计划”升级为面向全行业的精品微短剧合作计划。

未来，在投资扶持和精品推广两大模式基础上，“果燃计划”将联动行业各方，共享经验与资源，以更高标准、更大投入打造精品内容。红果短剧总编辑乐力表示，红果希望与各界携手，持续为观众带来更多优质、多元的精品内容，开启微短剧产业的全新篇章。

爱奇艺高级副总裁杨海涛在会上宣布，将与红果短剧达成深度合作，启动IP联合开发、联合出品、成品内容授权等合作，共同推出更多精品微短剧。（2025年1月13日，中国新闻网）

【小红书登顶全球77个地区iPhone免费App排行榜】

近日，小红书引起网友广泛关注。七麦数据显示，截至1月15日下午2点15分，小红书在全球77个地区的iPhone免费App排行榜中排名总榜第一，在美国、英国、德国、澳大利亚、加拿大均排名总榜第一。同时，小红书在全球27个地区的iPad免费App排行榜中排名总榜第一。（2025年1月15日，中国新闻网）

【2024 年微短剧强劲增长，带动 64.7 万就业机会】

1 月 16 日，《2024 微短剧行业生态洞察报告》正式发布。报告由中国网络视听协会出品，北京交通大学、抖音、红果短剧、DataEye 等机构提供相关支持。报告深度洞察微短剧行业过去一年在精品化创作、商业模式多元化、“微短剧+”赋能千行百业等方面的趋势特点。

报告显示，微短剧 2024 年保持强劲增长态势，行业发展直接、间接带动 64.7 万个就业机会，2025 年就业人数将随市场规模继续增长。免费剧、端原生渠道推动收入更加多元化，制作方盈利状况逐步改善。微短剧行业也迎来积极变革，“霸总”题材式微，家庭、都市题材崛起，内容精品化趋势凸显。（2025 年 1 月 16 日，上观新闻）

【恺英网络年度发布会：22 款新品齐亮相，游戏版图再扩容】

2025 年 1 月 13 日晚，以“为热爱启程”做为主题的恺英网络年度产品发布会在线上举办并圆满结束。会上，恺英网络发布了 22 款预计在 2025 年上线的新产品，其中包括延续了《龙之谷》《热血传奇》《仙境传说》《热血江湖》《KOF》这些有十几、二十几年历史的经典 IP 的新作，也有以金庸、古龙作品 IP 为基础的国创武侠新作，以及囊括了多元化题材和玩法的一系列 IP 产品和原创作品。直播中，没有画饼，没有套路，恺英网络用节奏紧密的“干货”为玩家们带来了一场盛会，将玩家对即将迎来众多新品上线的 2025 年的期待推向了新高峰。（2025 年 1 月 14 日，3DMGAME）

1.3 本周公司公告

【冰川网络】2024 年年度业绩预告

1 月 15 日，冰川网络发布全年业绩预告，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-3.40 亿到-2.40 亿，净利润同比下降 224.43%-187.83%。

【华数传媒】2024 年度业绩预告

华数传媒公告，预计 2024 年营业收入为 93 亿元—95 亿元，比上年同期下降 2.13%—4.19%；净利润为 4.6 亿元—5.2 亿元，比上年同期下降 26.1%—34.63%。

【天威视讯】2024 年年度业绩预告

1 月 16 日，A 股上市公司天威视讯发布全年业绩预告，公司预计 2024 年 1-12 月业绩预亏，归属于上市公司股东的净利润为-500.00 万，净利润同比下降 104.00%，预计营业收入为 13.05 亿元，预计基本每股收益为-0.0062 元。

【国旅联合】2024 年年度业绩预亏公告

预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7,700 万元至-5,500 万元，与上年同期-1,253.32 万元相比，将出现亏损扩大。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后的净利润-7,250 万元至-5,050 万元。

【唐德影视】关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告

浙江唐德影视股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江唐德影视股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2025〕30 号），批复主要内容如下：一、同意你公司向特定对象发行股票的注册申请。二、你公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。

【歌华有线】2024 年度业绩预告

北京歌华有线电视网络股份有限公司预计 2024 年度实现归属于母公司股东的净利润为-9,925.48 万元到-6,616.99 万元，将出现亏损。

【吉视传媒】2024 年度业绩预告

吉视传媒股份有限公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-39,840 万元至-49,800 万元。与上年同期相比，减亏 19,494.59 万元至 29,454.59 万元。

【中视传媒】2024 年年度业绩预减公告

经中视传媒股份有限公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 3,900 万元到 4,900 万元，与上年同期相比，将减少 18,827

万元到 19,827 万元，同比减少 79%到 84%。

【中国科传】关于开展 2025 年度外汇衍生品交易业务的公告

公司拟开展的外汇衍生品交易品种包括但不限于远期结售汇、外汇掉期、外汇期权、利率掉期、利率期权等产品或上述产品的组合工具。交易总金额不超过 6,000 万美元（或等值外币），交易期限为董事会审议通过之日起至 2025 年 12 月 31 日止。

【中国电影】关于电影创作业务之日常关联交易预案的公告

中国电影股份有限公司与北京天空之城影视有限公司拟开展合作，共同投资优质影视项目。该事项构成关联交易。本次关联交易预案是基于公司日常创作业务的需要而制定，董事会授权有效期为自董事会审议通过之日起 3 年，期间公司投资总额度不超过 4 亿元。

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

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（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：星穹铁道	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：星穹铁道	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	崩坏：星穹铁道
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	火影忍者

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）

	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）

	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	Skylsland 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

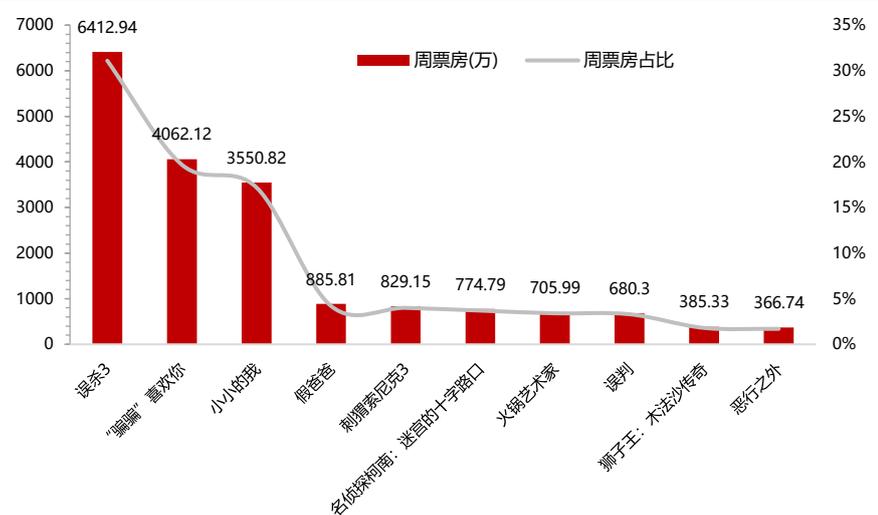
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

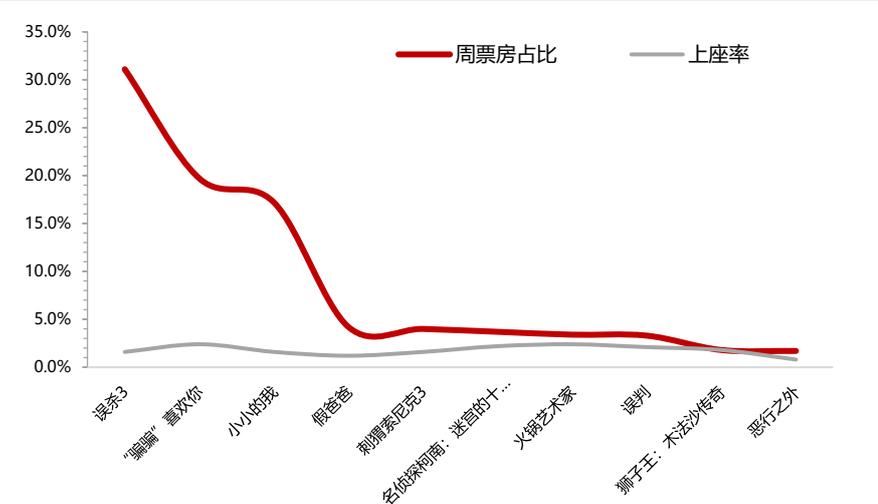
在本周票房上，《误杀 3》处于领先地位，周票房超过 6 千万，占本周全国总票房为 31.1%，上座率为 1.6%；《“骗骗”喜欢你》本周票房位居第 2，周票房超过 4 千万，占本周全国总票房 19.7%，上座率 2.4%；《小小的我》本周票房位居第 3 位。之后是《假爸爸》《刺猬索尼克 3》和《名侦探柯南：迷宫的十字路口》。《火锅艺术家》周票房超 700 万元，在本周票房榜位列第 7。本周登榜的还有《误判》《狮子王：木法沙传奇》和《恶行之外》。总体来看，本周电影票房表现尚可。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（1.13-1.17）



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（%）（1.13-1.17）



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13日至1月17日）芒果TV、腾讯、爱奇艺、优酷表现优秀，占市场头部。

芒果TV共有1部剧集进入TOP10，1部为独播剧集：《国色芳华》本周排名第1，正片播放量2.26亿，市占率14.95%。

腾讯共有 6 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧集：《大奉打更人》本周排名第 2，正片播放量 2.22 亿，市占率 14.71%；《驻站》本周排名第 4，正片播放量 1.16 亿，市占率 7.68%；《蔷薇风暴》本周排名第 6，正片播放量 0.91 亿，市占率 6.02%；《真心英雄》本周排名第 7，正片播放量 0.66 亿，市占率 4.36%；《猎罪图鉴》本周排名第 9，正片播放量 0.52 亿，市占率 3.43%。

爱奇艺共有 5 部剧集进入 TOP10，2 部为独播剧集：《白月梵星》本周排名第 3，正片播放量 1.86 亿，市占率 12.3%；《蔷薇风暴》本周排名第 6，正片播放量 0.91 亿，市占率 6.02%；《真心英雄》本周排名第 7，正片播放量 0.66 亿，市占率 4.36%；《冬至》本周排名第 8，正片播放量 0.54 亿，市占率 3.57%；《猎罪图鉴》本周排名第 9，正片播放量 0.52 亿，市占率 3.43%。

优酷有 2 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《千朵桃花一世开》本周排名第 5，正片播放量 0.92 亿，市占率 6.08%；《真心英雄》本周排名第 7，正片播放量 0.66 亿，市占率 4.36%。

表6：各平台电视剧排名（1.13-1.17）

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
芒果 TV	国色芳华	1	2.26	14.95	是
腾讯	大奉打更人	2	2.22	14.71	是
	驻站	4	1.16	7.68	是
	蔷薇风暴	6	0.91	6.02	否
	真心英雄	7	0.66	4.36	否
	猎罪图鉴	9	0.52	3.43	否
	九重紫	10	0.46	3.03	是
爱奇艺	白月梵星	3	1.86	12.3	是
	蔷薇风暴	6	0.91	6.02	否
	真心英雄	7	0.66	4.36	否
	冬至	8	0.54	3.57	是
	猎罪图鉴	9	0.52	3.43	否
优酷	千朵桃花一世开	5	0.92	6.08	是
	真心英雄	7	0.66	4.36	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13日至1月17日）腾讯、芒果 TV、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

爱奇艺综艺共有 1 部进入 TOP10：《一路繁花》本周排名第 1，市占率 10.44%，播放指数 8701。

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 2，市占率 7.69%，播放指数 6407；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 4，市占率 6.69%，播放指数 5571；《2024 腾讯视频星光大赏》本周排名第 7，市占率 4.32%，播放指数 3598；《团建不能停》本周排名第 8，市占率 4.21%，播放指数 3505；《闪耀的恒星》本周排名第 10，市占率 3.47%，播放指数 2892。

芒果 TV 共有 3 部进入 TOP10：《你好，星期六 2025》本周排名第 3，市占率 7.38%，播放指数 6153；《女子推理社 第二季》本周排名第 5，市占率 4.86%，播放指数 4048。

优酷共有 2 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 4，市占率 6.69%，播放指数 5571；《火星情报局第七季》本周排名第 9，市占率 3.87%，播放指数 3227。

表7：各平台综艺排名 (1.13-1.17)

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
爱奇艺	一路繁花	1	10.44	8701	是
	奔跑吧·茶马古道篇	4	6.69	5571	否
腾讯	现在就出发 第二季	2	7.69	6407	是
	奔跑吧·茶马古道篇	4	6.69	5571	否
	2024 腾讯视频星光大赏	7	4.32	3598	是
	团建不能停	8	4.21	3505	是
	闪耀的恒星	10	3.47	2892	是
芒果	你好，星期六 2025	3	7.38	6153	是
	女子推理社 第二季	5	4.86	4048	是
	声生不息·大湾区季	6	4.54	3784	是
优酷	奔跑吧·茶马古道篇	4	6.69	5571	否
	火星情报局 第七季	9	3.87	3227	是

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 (1.13-1.17)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (1.13-1.17)	11
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (1.13-1.17)	11

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.13-1.17)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.13-1.17)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (1.13-1.17)	8
表 4: 畅销小游戏排名 (12.30-1.5)	9
表 5: 休闲手游排名 (12.30-1.5)	10
表 6: 各平台电视剧排名 (1.13-1.17)	12
表 7: 各平台综艺排名 (1.13-1.17)	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