



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

春节档票房创新高可期，低成本大模型的推出有望催化 AI 应用落地

本周观点

- **传媒：春节档票房有望创新高；DeepSeek 的 AI 助手下载量登顶多国，低训练成本+开源，有望推动 AI 应用持续突破，关注 AI 主线。**
 - 1) 影视：春节档供需齐振，票房有望创新高。1) 25 年春节档上映影片为《哪吒之魔童闹海》《唐探 1900》《封神第二部》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》《射雕英雄传：侠之大者》，我们在 2025 年度策略中曾对比春节档影片，从数量看，本档期与往期相比差别不大，但 IP 相关影片比例为 100%，显著多于往期；在此基础上，大年初一票房（18.07 亿元）即创历史新高，截至大年初四（2 月 1 日），春节档票房 57.72 亿元，同增 31.6%，拆分量价，观影人次、票价均同比增长，但观影人次贡献主要增长，观影人次 1.13 亿人，同比+28.1%，平均票价（51.2 元）同比+2.8%。2) 从单部影片表现来看，《哪吒之魔童闹海》有望创影史单部影片票房记录（《长津湖》57.75 亿），猫眼专业版预测内地总票房 67.27 亿，豆瓣评分 8.6，高于第一部的 8.4，口碑票房双丰收；《唐探 1900》目前票房排名第 2，猫眼专业版预测内地总票房 35.08 亿，豆瓣评分 6.6，较唐探系列上一部电影的 5.3 分提升。基于 2025 春节档的良好票房表现，Q1 院线板块业绩同增可期，也为全年的票房表现打下较好的基础。建议关注院线龙头及春节档高票房影片制片方。
 - 2) AI：DeepSeek 的 AI 助手下载量登顶多国，OpenAI 发布 o3-mini，低训练成本+开源大模型的出现有望催化 AI 应用落地。1 月 26 日，由国产大模型公司杭州深度求索开发的 DeepSeek 应用登顶苹果中国地区和美国地区应用商店免费 App 下载排行榜，在美区下载榜上超越了 ChatGPT，根据彭博社报道，DeepSeek 的 AI 助手在 140 个市场中成为下载量最多的移动应用，该公司发布的推理大模型 DeepSeek-R1 仅仅花费 560 万美元训练，在很多 AI 基准测试中已经达到甚至超越 OpenAI o1 模型，且其模型架构完全开源；当地时间 1 月 31 日，OpenAI 正式推出全新推理模型 o3-mini，并首次向免费用户开放推理模型，这是 OpenAI 推理系列中最新、成本效益最高的模型，OpenAI 称该模型能够进行类似人类的推理，现在已经在 ChatGPT 和 API 中上线。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使 AI 应用/工具创意落地的可能性大大增加，结合当前大模型、AI 工具发展情况，我们仍然看好“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。
 - 3) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。1 月游戏版号发放，国产游戏版号 123 款（数量超过 24 年月度国产游戏版号的峰值），进口游戏版号 13 款，腾讯《王者荣耀世界》、网易《冰汽时代：最后的家园》等获批，从版号发放节奏及数量看，监管对游戏行业持鼓励良性发展态度；同时 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 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。建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的。

投资逻辑

- **春节档票房创新高可期；DeepSeek 的 AI 助手下载量登顶多国，OpenAI 发布 o3-mini，低训练成本+开源大模型的出现有望催化 AI 应用落地，关注 AI 主线。** 1) 内容：看好院线龙头、春节档高票房影片相关制片方、边际向上游戏标的。2) AI：关注 AI 应用落地情况，看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具。个股：万达电影、视觉中国、恺英网络、完美世界。

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..... | 4 |
| 二、行业政策及新闻动态..... | 4 |
| 2.1 政策更新..... | 4 |
| 2.2 行业新闻..... | 5 |
| 2.3 行业投融资情况..... | 5 |
| 三、周度数据跟踪..... | 5 |
| 3.1 电影：电影票房周度数据跟踪..... | 5 |
| 3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪..... | 6 |
| 3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪..... | 7 |
| 四、重点公司估值表更新..... | 8 |
| 五、风险提示..... | 8 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图表 1： 2025 春节档票房有望创新高..... | 3 |
| 图表 2： 2025 年春节档票房量价齐升..... | 3 |
| 图表 3： 根据猫眼专业版的票房预测，《哪吒之魔童闹海》票房有望创影史单部影片新高..... | 3 |
| 图表 4： 1 月 25 日-1 月 31 日电影票房及占比周度数据跟踪..... | 6 |
| 图表 5： 1 月 25 日-1 月 31 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪..... | 6 |
| 图表 6： 本周（1.27-2.2）连续剧正片播放量排行榜..... | 7 |
| 图表 7： 上周（1.20-1.26）连续剧正片播放量排行榜..... | 7 |
| 图表 8： 本周（1.27-2.2）综艺正片播放市占率排行榜..... | 7 |
| 图表 9： 上周（1.20-1.26）综艺正片播放市占率排行榜..... | 8 |
| 图表 10： 重点公司估值表..... | 8 |



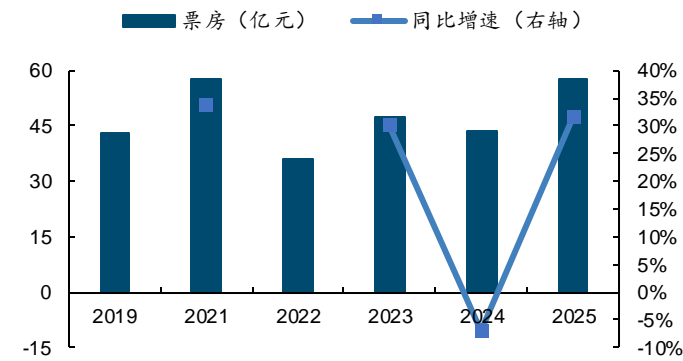
一、本周观点

1.1 行业观点

■ 传媒：春节档票房有望创新高；DeepSeek 的 AI 助手下载量登顶多国，低训练成本+开源，有望推动 AI 应用持续突破，关注 AI 主线。

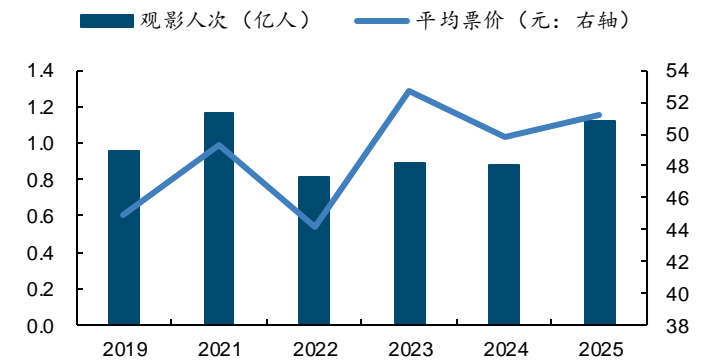
■ 1) 影视：春节档供需齐振，票房有望创新高。1) 25 年春节档上映影片为《哪吒之魔童闹海》《唐探 1900》《封神第二部》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》《射雕英雄传：侠之大者》，我们在 2025 年度策略中曾对比春节档影片，从数量看，本档期与往期相比差别不大，但 IP 相关影片比例为 100%，显著多于往期；在此基础上，大年初一票房（18.07 亿元）即创历史新高，截至大年初四（2 月 1 日），春节档票房 57.72 亿元，同增 31.6%，拆分量价，观影人次、票价均同比增长，但观影人次贡献主要增长，观影人次 1.13 亿人，同比+28.1%，平均票价（51.2 元）同比+2.8%。2) 从单部影片表现来看，《哪吒之魔童闹海》有望创影史单部影片票房记录（《长津湖》57.75 亿），猫眼专业版预测内地总票房 67.27 亿，豆瓣评分 8.6，高于第一部的 8.4，口碑票房双丰收；《唐探 1900》目前票房排名第 2，猫眼专业版预测内地总票房 35.08 亿，豆瓣评分 6.6，较唐探系列上一部电影的 5.3 分提升。基于 2025 春节档的良好票房表现，Q1 院线板块业绩同增可期，也为全年的票房表现打下较好的基础。建议关注院线龙一、主投《唐探 1900》、参投《熊出没·重启未来》的【万达电影】，主投《哪吒之魔童闹海》的【光线传媒】，及院线龙头【横店影视】。

图表1：2025 春节档票房有望创新高



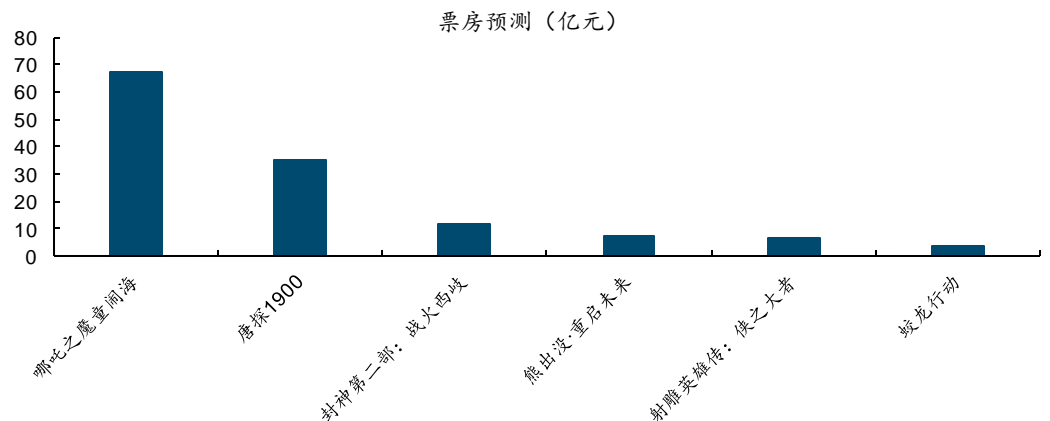
来源：猫眼专业版，国金证券研究所，注：上图为除夕至大年初四数据

图表2：2025 年春节档票房量价齐升



来源：猫眼专业版，国金证券研究所，注：上图为除夕至大年初四数据

图表3：根据猫眼专业版的票房预测，《哪吒之魔童闹海》票房有望创影史单部影片新高



来源：猫眼专业版，国金证券研究所，注：上图为截至 2025 年 2 月 2 日 9:00 数据

■ 2) AI: DeepSeek 的 AI 助手下载量登顶多国，OpenAI 发布 o3-mini，低训练成本+开源大模型的出现有望催化 AI 应用落地。1 月 26 日，由国产大模型公司杭州深度求索开发的 DeepSeek 应用登顶苹果中国地区和美国地区应用商店免费 App 下载排行榜，在美区下载榜上超越了 ChatGPT，根据彭博社报道，DeepSeek 的 AI 助手在 140 个市场中成为下载量最多的移动应用，该公司发布的推理大模型 DeepSeek-R1 仅仅花费 560 万美



元训练，在很多 AI 基准测试中已经达到甚至超越 OpenAI o1 模型，且其模型架构完全开源；当地时间 1 月 31 日，OpenAI 正式推出全新推理模型 o3-mini，并首次向免费用户开放推理模型，这是 OpenAI 推理系列中最新、成本效益最高的模型，OpenAI 称该模型能够进行类似人类的推理，现在已经在 ChatGPT 和 API 中上线。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使 AI 应用/工具创意落地的可能性大大增加，结合当前大模型、AI 工具发展情况，我们仍然看好“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：【恺英网络】【奥飞娱乐】【汤姆猫】；【视觉中国】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【华策影视】等。

- 3) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。1 月发放国产游戏版号 123 款（数量超过 24 年月度国产游戏版号的峰值），进口游戏版号 13 款，腾讯《王者荣耀世界》、网易《冰汽时代：最后的家园》、恺英网络《笑傲江湖：群侠传》《热血江湖：归来》等获批，从版号发放节奏及数量看，监管对游戏行业持鼓励良性发展态度；同时 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】。
- 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】【芒果超媒】【恺英网络】【三七互娱】【吉比特】【完美世界】近期无重大事件/新闻发生。

【万达电影】

①据猫眼专业版，截至 2 月 2 日 13:00，春节档票房（包含预售）超过 65 亿元，其中平均票价 51.1 元；截至 2 月 2 日 14:35，万达院线票房占比 15.3%，票房占比排名第一。

【视觉中国】近期无重大事件/新闻发生。

港股：

【柠萌影视】【移卡】近期无重大事件/新闻发生。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

- 近一周无重大政策更新。



2.2 行业新闻

- 1月28日，通义两大模型 Qwen2.5-VL、Qwen2.5-1M 上线并开源。Qwen2.5-VL 的 AI 视觉智能体能力大幅增强，Qwen2.5-VL 模型推出 3B、7B 和 72B 三个尺寸版本。其中，旗舰版 Qwen2.5-VL-72B 在 13 项权威评测中夺得视觉理解冠军，全面超越 GPT-4o 与 Claude3.5，新的 Qwen2.5-VL 能够更准确地解析图像内容，突破性地支持超 1 小时的视频理解，无需微调就可变身为一个能操控手机和电脑的 AI 视觉智能体 (Visual Agents)，实现给指定朋友送祝福、电脑修图、手机订票等多步骤复杂操作。Qwen2.5-1M 的百万 Tokens 处理速度提升近 7 倍，Qwen2.5-1M 大模型推出 7B、14B 两个尺寸，均在处理长文本任务中稳定超越 GPT-4o-mini；同时开源推理框架，在处理百万级别长文本输入时可实现近 7 倍的提速。这也是通义首次将开源 Qwen 模型的上下文扩展到 1M 长度。
- 1月29日，通义发布 Qwen2.5-Max，预训练数据超 20 万亿 tokens，在知识 (测试大学水平知识的 MMLU-Pro)、编程 (LiveCodeBench)、全面评估综合能力的 (LiveBench) 以及人类偏好对齐 (Arena-Hard) 等主流权威基准测试上，展现出全球领先的模型性能。通义团队分别对 Qwen2.5-Max 的指令模型版本和基座模型版本性能进行了评估测试，指令模型是所有人可直接对话体验到的模型版本，在 Arena-Hard、LiveBench、LiveCodeBench、GPQA-Diamond 及 MMLU-Pro 等基准测试中，Qwen2.5-Max 比肩 Claude-3.5-Sonnet，并几乎全面超越了 GPT-4o、DeepSeek-V3 及 Llama-3.1-405B。
- 当地时间 1月31日，OpenAI 正式推出了全新推理模型 o3-mini，并首次向免费用户开放推理模型。这是 OpenAI 推理系列中最新、成本效益最高的模型，OpenAI 称该模型能够进行类似人类的推理，现在已经在 ChatGPT 和 API 中上线。o3-mini 能以更低成本、更快响应速度，为用户提供 STEM 能力，在科学、数学和编程领域表现尤为出色，同时延续了 o1-mini 等之前版本的低成本和低延迟特点；开发者可以根据需求在低、中、高三种不同的“推理努力”选项中选择。OpenAI 表示，虽然 o1 仍用于一般知识推理的广泛模型，但 o3-mini 为那些需要精确性和快速响应的技术领域提供了一个专门的替代方案，o3-mini 采用中等推理努力，在速度与准确性之间实现了平衡。
- 据财联社、新浪财经 2月1日消息，DeepSeek 在 140 个市场的移动应用下载量排行榜上位居榜首，其中印度占新增用户的最大比例，数据显示，自平台推出以来，印度的下载量占所有平台的 15.6%。根据 Appfigures 的数据，DeepSeek 的推理人工智能聊天机器人在 1月26日登上苹果 App Store 榜首，并自那时以来一直保持全球第一。
- 据猫眼专业版数据，2月1日 19时58分，2025 春节档总票房 (含预售) 破 60 亿！《哪吒之魔童闹海》《唐探 1900》《封神第二部：战火西岐》分列春节档票房榜前三位。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子，1月25日-1月31日期间，传媒主要领域未发生投融资事件。

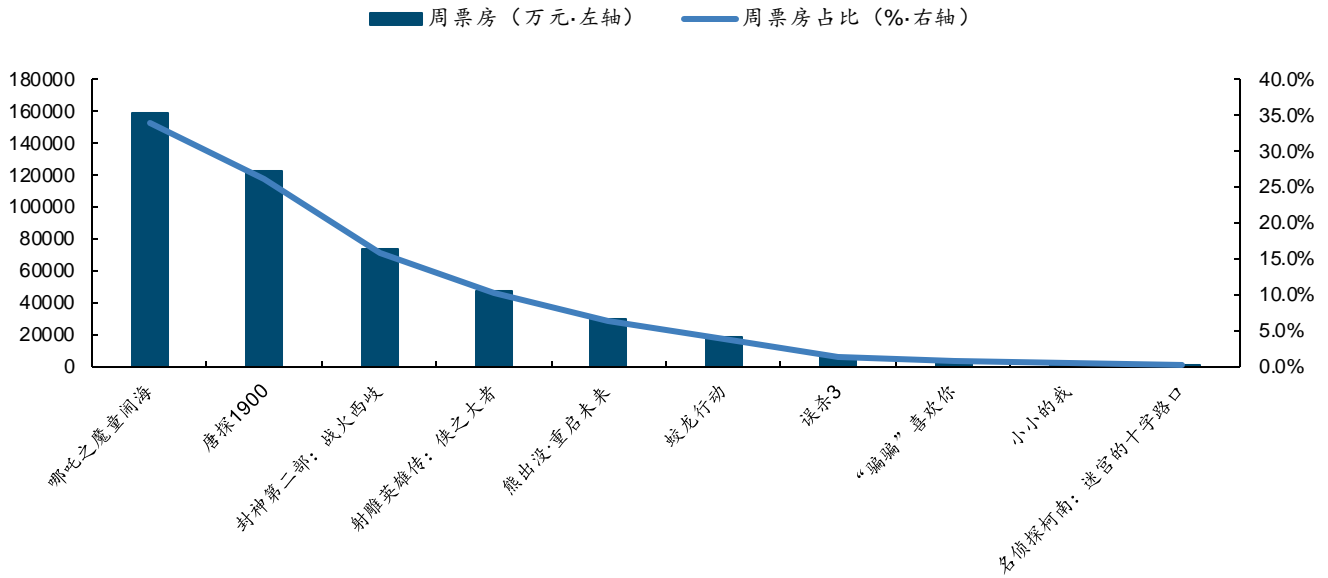
三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 1月25日-1月31日，总票房 46.66 亿元，较上周同期的 3.4 亿元显著提升，主要系春节档供需均较好所致。本周前十名总票房 46.23 亿元，占比 98.4%，较上周的 90.9% 显著提升。《哪吒之魔童闹海》(票房占比 33.9%)、《唐探 1900》(票房占比 26.1%)、《封神第二部：战火西岐》(票房占比 15.7%)、《射雕英雄传：侠之大者》(票房占比 10.1%)、《熊出没·重启未来》(票房占比 6.4%) 均 1.29 (大年初一) 上映，票房分别位列第 1、2、3、4、5；其他影片票房占比均低于 5%。票房前三占比 75.7%。
- 排片与票价方面，《哪吒之魔童闹海》(排片占比 14.0%)、《唐探 1900》(占比 13.2%)、《误杀 3》(占比 11.4%) 排片分别位于第 1、2、3，《封神第二部：战火西岐》(占比 10.0%)、《“骗骗”喜欢你》(占比 8.6%)、《小小的我》(占比 7.2%)、《射雕英雄传：侠之大者》(占比 6.6%)、《熊出没·重启未来》(占比 5.0%) 排片分别位于第 4、5、6、7、8；《蛟龙行动》《名侦探柯南：迷宫的十字路口》排片占比均低于 5%。本周平均票价为 50.7 元，较上周的 38.3 元显著提升，主要系春节期间观影需求旺盛，票价有所提升所致，票房 TOP10 中《蛟龙行动》票价第 1，为 52.7 元，《封神第二部：战火西岐》票价第 2，为 52.6 元，《哪吒之魔童闹海》平均票价 51.6，排名第 3，《“骗骗”喜欢你》平均票价最低，为 33.7 元。

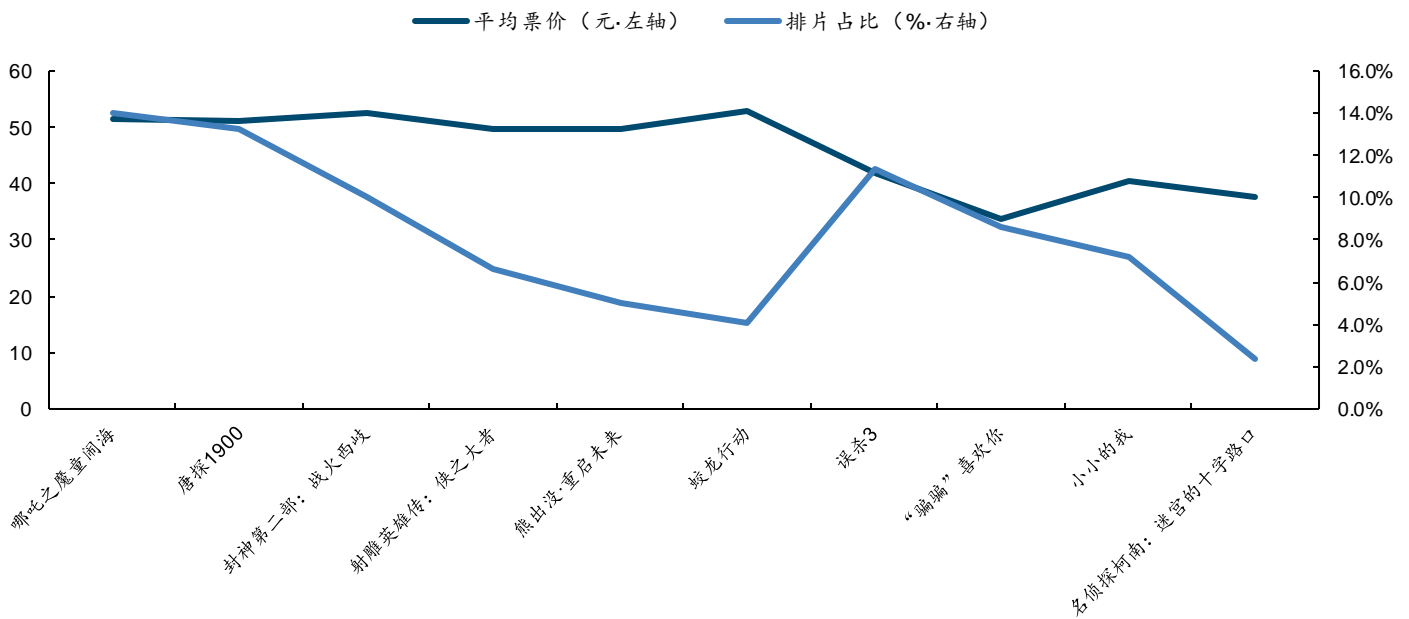


图表4: 1月25日-1月31日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表5: 1月25日-1月31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27日-2月2日期间, 电视剧热度正片播放量较上周有所下滑, 预计主要系春节期间新剧较少, 且消费者观影等线下活动较多, 排行榜中, 《国色芳华》《白月梵星》《漂白》保持在前3, 《乡村爱情17》(1.22上映)、《无所畏惧之永不放弃》(1.26上映)、《五福临门》(1.25上映)本周上榜, 位列第4、7、10, 《驻站》保持第5, 其余剧集排名较上周均有所下滑。全网正片播放量前10连续剧中, 爱奇艺独占30%, 腾讯视频独占30%, 优酷视频独占20%, 芒果TV独占20%。


图表6: 本周 (1.27-2.2) 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 | 26 | 2025/1/7 | 1.88 | 10.2% | 芒果TV |
| 白月梵星 | 26 | 2025/1/7 | 1.84 | 10.0% | 爱奇艺 |
| 漂白 | 16 | 2025/1/17 | 1.82 | 9.9% | 爱奇艺 |
| 乡村爱情 17 | 11 | 2025/1/22 | 1.33 | 7.2% | 优酷视频 |
| 驻站 | 27 | 2025/1/6 | 1.06 | 5.8% | 腾讯视频 |
| 大奉打更人 | 36 | 2024/12/28 | 1.00 | 5.4% | 腾讯视频 |
| 无所畏惧之永不放弃 | 7 | 2025/1/26 | 0.74 | 4.0% | 爱奇艺 |
| 相思令 | 13 | 2025/1/20 | 0.71 | 3.9% | 腾讯视频 |
| 异人之下之决战!碧游村 | 15 | 2025/1/18 | 0.69 | 3.8% | 优酷视频 |
| 五福临门 | 8 | 2025/1/25 | 0.63 | 3.4% | 芒果TV |

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 2 月 2 日 13:00

图表7: 上周 (1.20-1.26) 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 |
|-------------|----------|------------|-----------|-------|---------------|
| 漂白 | 9 | 2025/1/17 | 4.41 | 17.3% | 爱奇艺 |
| 国色芳华 | 19 | 2025/1/7 | 3.53 | 13.9% | 芒果TV |
| 白月梵星 | 19 | 2025/1/7 | 2.71 | 10.7% | 爱奇艺 |
| 大奉打更人 | 29 | 2024/12/28 | 1.98 | 7.8% | 腾讯视频 |
| 驻站 | 20 | 2025/1/6 | 1.81 | 7.1% | 腾讯视频 |
| 异人之下之决战!碧游村 | 8 | 2025/1/18 | 1.01 | 4.0% | 优酷视频 |
| 千朵桃花一世开 | 24 | 2025/1/2 | 0.89 | 3.5% | 优酷视频 |
| 蔷薇风暴 | 28 | 2024/12/29 | 0.84 | 3.3% | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 相思令 | 6 | 2025/1/20 | 0.75 | 2.9% | 腾讯视频 |
| 真心英雄 | 25 | 2025/1/1 | 0.67 | 2.6% | 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 26 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 27 日-2 月 2 日, 综艺正片播放市占率排行榜中, 《斗笑社 第三季》《你好, 星期六 2025》《奔跑吧·茶马古道篇》《声生不息·大湾区季》《女子推理社 第二季》《我家那小子·好好生活季》分别提升 1、3、1、2、1、1, 至第 1、2、3、4、7、9, 《火星情报局 第七季》本周上榜, 位列第 10, 其余综艺排名均有所下滑。TOP10 综艺中, 芒果TV 独占 50%, 腾讯视频独占 20%, 爱奇艺独占 10%, 优酷独占 10%。

图表8: 本周 (1.27-2.2) 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 |
|--------------|----------|------------|---------|---------------|
| 斗笑社 第三季 | 15 | 2025/1/18 | 9.10% | 腾讯视频 |
| 你好, 星期六 2025 | 29 | 2025/1/4 | 7.26% | 芒果TV |
| 奔跑吧·茶马古道篇 | 71 | 2024/11/23 | 6.04% | 爱奇艺、腾讯视频、优酷视频 |
| 声生不息·大湾区季 | 66 | 2024/11/28 | 5.87% | 芒果TV |
| 一路繁花 | 22 | 2025/1/11 | 5.42% | 爱奇艺 |
| 快乐再出发·山海季 | 30 | 2025/1/3 | 4.78% | 芒果TV |
| 女子推理社 第二季 | 82 | 2024/11/12 | 4.21% | 芒果TV |
| 现在就出发 第二季 | 99 | 2024/10/26 | 4.04% | 腾讯视频 |
| 我家那小子·好好生活季 | 57 | 2024/12/7 | 3.16% | 芒果TV |
| 火星情报局 第七季 | 38 | 2024/12/26 | 3.04% | 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 2 月 2 日 13:00



图表9：上周（1.20-1.26）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 |
|---------------|---------|------------|---------|---------------|
| 快乐再出发·山海季 | 23 | 2025/1/3 | 8.81% | 芒果TV |
| 斗笑社 第三季 | 8 | 2025/1/18 | 8.38% | 腾讯视频 |
| 一路繁花 | 15 | 2025/1/11 | 7.35% | 爱奇艺 |
| 奔跑吧·茶马古道篇 | 64 | 2024/11/23 | 6.85% | 爱奇艺、腾讯视频、优酷视频 |
| 你好，星期六 2025 | 22 | 2025/1/4 | 6.49% | 芒果TV |
| 声生不息·大湾区季 | 59 | 2024/11/28 | 5.01% | 芒果TV |
| 现在就出发 第二季 | 92 | 2024/10/26 | 4.82% | 腾讯视频 |
| 女子推理社 第二季 | 75 | 2024/11/12 | 3.74% | 芒果TV |
| 推市营业中·大奉打更人专场 | 7 | 2025/1/19 | 3.48% | 腾讯视频 |
| 我家那小子·好好生活季 | 50 | 2024/12/7 | 2.77% | 芒果TV |

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月26日10:00

四、重点公司估值表更新

1月27日-1月31日期间，A股仅1月27日一个交易日，当天，从重点跟踪标的的所属细分赛道看，A股传媒板块游戏、影视广告赛道波幅较小，AI相关标的录得一定涨幅。具体看个股，涨幅最大的是视觉中国，为9.96%，易点天下跌幅最大，为-2.41%。关注AI产业变化及应用落地情况、院线龙头及春节档高票房影片相关标的、低估值游戏白马。

图表10：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 PS | PE | 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 |
|------|------|-----------|--------------|------------|----------|--------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|
| 游戏 | 三七互娱 | 002555.SZ | 328.96 | -0.47 | 1.84 | 13.92 | 133.39 | 10.8% | 18.97 | -13.4% | 2025-04-18 |
| | 吉比特 | 603444.SH | 148.76 | -0.20 | 4.02 | 16.11 | 28.18 | -14.8% | 6.58 | -23.5% | 2025-03-27 |
| | 完美世界 | 002624.SZ | 202.73 | 2.55 | 3.58 | - | 40.73 | -34.3% | -3.89 | - | 2025-04-25 |
| 影视 | 恺英网络 | 002517.SZ | 298.55 | -0.43 | 5.75 | 17.99 | 39.28 | 29.6% | 12.80 | 18.3% | 2025-04-25 |
| | 万达电影 | 002739.SZ | 232.30 | -2.05 | 1.77 | - | 98.47 | -13.2% | 1.69 | -84.9% | 2025-04-28 |
| | 芒果超媒 | 300413.SZ | 519.69 | -0.68 | 3.57 | 16.15 | 102.78 | 0.8% | 14.44 | -18.2% | 2025-04-25 |
| 广告 | 柠萌影视 | 9857.HK | 9.26 | -0.36 | 0.92 | 27.41 | - | - | - | - | - |
| | 分众传媒 | 002027.SZ | 956.07 | 2.32 | 7.65 | 18.41 | 92.61 | 6.8% | 39.68 | 10.2% | 2025-04-28 |
| | 易点天下 | 301171.SZ | 154.68 | -2.41 | 6.69 | 66.90 | 17.54 | 10.7% | 1.95 | 7.8% | 2025-04-24 |
| 平台 | 焦点科技 | 002315.SZ | 161.41 | 5.34 | 10.00 | 36.78 | 12.12 | 7.8% | 3.58 | 20.2% | 2025-02-25 |
| | 视觉中国 | 000681.SZ | 169.40 | 9.96 | 20.80 | 161.72 | 6.08 | 5.9% | 0.82 | -33.3% | 2025-04-23 |
| 支付+ | 移卡 | 9923.HK | 34.97 | 0.86 | 1.00 | 351.01 | - | - | - | - | - |
| | 拉卡拉 | 300773.SZ | 138.86 | -1.12 | 2.35 | 39.79 | 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27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。国内经济由高速增长转向高质量发展，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