

本周观点：

➤ **DeepSeek-R1 发布，应用日活快速增长。**1月20日 DeepSeek-R1 发布，并同步开源模型权重。据官方公众号，该模型在后训练阶段大规模使用强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升模型推理能力，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。据 AI 产品排行榜，截至1月31日，DeepSeek 应用（APP）上线仅21天，日活2215万，超过豆包成为全球日活排名第二的 AI 应用（ChatGPT 以5323万日活排名第一）。该模型引领的 AI 训练与应用推理成本大幅下降，且性能较好，有望降低外部使用者的大模型使用成本，促进应用端百花齐放。**建议关注已有 AI 产品发布，或者研发储备的各垂直应用公司，每日互动、掌阅科技、值得买、中文在线、华策影视、汤姆猫、天下秀、因赛集团、引力传媒、盛天网络等。**

➤ **2025年春节档（1月28日-2月4日）总票房95亿元，再创历史新高。**2025年春节档票房95亿元，同比增长18.69%，再创历史新高。重点影片拆分来看，此次春节档上映影片6部，分别为《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》、《封神第二部：战火西岐》、《射雕英雄传：侠之大者》、《熊出没·重启未来》、《蛟龙行动》，档期票房分别为48.4亿元、22.8亿元、10亿元、5.9亿元、5.1亿元、2.7亿元。其中哪吒2因内容优质引发口碑效应，预测票房一路走高，截至2月9日票房达79亿元（登顶中国电影票房总榜），猫眼预测票房达109亿元。我们认为电影行业由优质供给决定需求，春节档票房再创新高、哪吒2口碑效应引发观影热潮验证需求端的强劲。我们看好2025年全年电影行业持续复苏，**建议重点关注光线传媒、横店影视、万达电影、果麦文化、猫眼娱乐、阿里影业、上海电影、百纳千成、中国儒意、幸福蓝海、金逸影视、博纳影业等。**

市场回顾

➤ 2025年2月3日到2月7日，上证综指（1.63%），深证成指（4.13%），创业板指（5.36%），沪深300（1.98%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒（中信）（7.94%）排名第2。

行业要闻

➤ 2025年度电影票房破100亿；《哪吒2》，中国影史票房冠军！；世界级AI科学家加入阿里，出任集团副总裁。

公司动态

➤ 【光线传媒】：截至2025年2月4日24时，《哪吒之魔童闹海》在中国大陆地区上映7天，累计票房收入（含服务费）约为人民币48.40亿元。

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。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：关注小红书生态链-2025/01/20
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

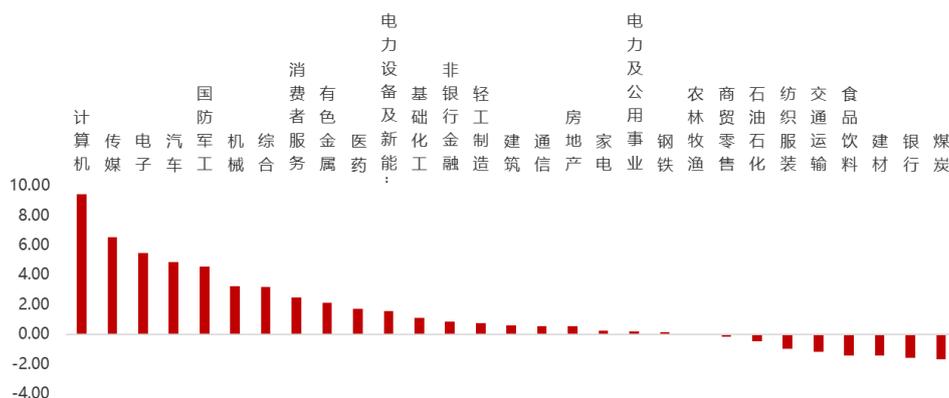
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅.....	3
1.2 本周行业新闻.....	4
1.3 本周公司公告.....	5
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏.....	7
2.2 影视板块.....	9
3 投资建议	13
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2025年2月3日到2月7日，上证综指（1.63%），深证成指（4.13%），创业板指（5.36%），沪深300（1.98%）。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信)（7.94%）排名第2。

图1：各行业板块涨跌幅（%）情况（2.3-2.7）



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2025年2月3日到2月7日，CS传媒中，涨幅前10名分别是：每日互动（65.73%），光线传媒（46.48%），天娱数科（33.1%），浙数文化（22.11%），昆仑万维（20%），顺网科技（18.35%），盛天网络（17.59%），盛通股份（16.37%），迅游科技（15.98%），福石控股（15.75%）。CS传媒中，跌幅前10名分别是：北京文化（-16.43%），博纳影业（-14.6%），横店影视（-10.58%），中国电影（-8.45%），龙韵股份（-7.14%），焦点科技（-5.31%），祥源文旅（-4.12%），新华文轩（-3.64%），幸福蓝海（-3.43%），山东出版（-2.68%）。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况（2.3-2.7）

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
每日互动	65.73	北京文化	-16.43
光线传媒	46.48	博纳影业	-14.60
浙数文化	33.10	横店影视	-10.58
顺网科技	22.11	中国电影	-8.45
天娱数科	20.00	龙韵股份	-7.14
力盛体育	18.35	焦点科技	-5.31
迅游科技	17.59	祥源文旅	-4.12
昆仑万维	16.37	新华文轩	-3.64
吉视传媒	15.98	幸福蓝海	-3.43
盛通股份	15.75	山东出版	-2.68

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2025年2月3日到2月7日，港股方面，涨幅前五分别为：汇量科技（17.06%）、疯狂体育（17%）、飞天云动（13.21%）、微博-SW（11.16%）、IGG（11.08%）。

跌幅前五分别为：第七大道 (-18.35%)、青瓷游戏 (-7%)、博雅互动 (-6.05%)、游莱互动 (-5.45%)、家乡互动 (-4.38%)。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.3-2.7)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
汇量科技	17.06	第七大道	-18.35
疯狂体育	17.00	青瓷游戏	-7.00
飞天云动	13.21	博雅互动	-6.05
微博-SW	11.16	游莱互动	-5.45
IGG	11.08	家乡互动	-4.38

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【2025 年度电影票房破 100 亿】

截至 2 月 3 日 16 时 43 分，2025 年度票房 (含预售实时) 破 100 亿，此外，2025 年中国电影市场累计票房，超北美票房成绩，位列全球第一。(2025 年 2 月 3 日，Wind)

【中文在线内部部署 DeepSeek-R1，助力创作大模型“中文逍遥”训练】

基于 DeepSeek V3 与 R1 提出的技术路线，中文在线正着力研发并训练升级版“中文逍遥”，以进一步提升该大模型的创作能力。目前，公司已在部分内部 AI 网文创作流程中部署 DeepSeek-R1，通过调用 DeepSeek-R1 的能力，增强创作效率。(2025 年 2 月 5 日，中文在线)

【《哪吒 2》，中国影史票房冠军！】

网络平台数据显示，《哪吒之魔童闹海》含点映及预售的总票房已超越《长津湖》票房，位列中国电影票房总榜榜首。(2025 年 2 月 6 日，人民日报)

【世界级 AI 科学家加入阿里，出任集团副总裁】

智东西 2 月 6 日消息，记者从多方获悉，全球顶尖人工智能科学家许主洪教授 (Steven Hoi) 正式加入阿里巴巴，出任阿里集团副总裁，负责 AI To C 业务的多模态基础模型及 Agents 相关基础研究与应用解决方案。(2025 年 2 月 6 日，智东西)

【顺网智算全面支持国产大模型 DeepSeek，现免费开放试用】

顺网智算是一个 AI INFRA 平台，支持基于顺网云边缘算力和智算中心算力的全面调度、模型推理部署和 API 调用。目前已经可以支持 DeepSeek R1 部分蒸馏模型的部署和运行，预计后续 DeepSeek 相关模型亦会应用于顺网智能客服和唠唠等 AI 应用。顺网智算将紧跟技术前沿，不断推进自身产品及技术的创新提升，继续为广大开发者和企业用户提供便捷、高效的人工智能解决方案。（2025 年 2 月 6 日，顺网智算）

【力盛体育：推动 AI 人工智能在赛车赛事、运动健康等领域的融合创新应用】

力盛体育在互动平台表示，公司以“IP 引领，数字驱动”发展战略布局与数字体育结合的技术领域，积极拥抱、持续关注 AI 行业发展，结合现有业务特色积极把握市场机遇，推动 AI 人工智能在赛车赛事、运动健康、体育教育等领域的融合创新应用。（2025 年 1 月 6 日，网易新闻）

1.3 本周公司公告

【光线传媒】：关于电影《哪吒之魔童闹海》票房的公告

北京光线传媒股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司出品、发行的影片《哪吒之魔童闹海》（以下简称“该影片”）已于 2025 年 1 月 29 日起在中国大陆地区公映。据国家电影专资办数据显示，截至 2025 年 2 月 4 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 7 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 48.40 亿元（最终结算数据可能存在误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。公司根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 4 号—创业板行业信息披露》的有关规定，发布此公告。

【元隆雅图】关于 2023-2025 年员工持股计划之首期员工持股计划出售完毕的公告

本次员工持股计划股份出售情况及后续安排：1.减持期间：2025 年 2 月 6 日至 2025 年 2 月 7 日；2.减持方式：通过集中竞价交易方式；3.减持股份数量：1,930,000 股，占公司目前总股本的 0.74%截至本公告日，本次员工持股计划持有的公司股份已通过二级市场集中竞价交易方式全部出售完毕。

【值得买】关于董事减持计划实施完成的公告

北京值得买科技股份有限公司持股 5%以上股东、董事刘超先生计划在 2024 年 11 月 18 日至 2025 年 2 月 17 日的 3 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,684,561 股（占本公司总股本比例 0.85%）。

自 2023 年 4 月 14 日披露《关于持股 5%以上股东、董事减持股份超过 1% 暨集中竞价减持计划实施完成的公告》（公告编号：2023-038）至今，即 2023 年 4 月 15 日-2025 年 1 月 17 日期间，刘超累计减持公司股份 1,601,400 股，其中 2023 年 5 月 30 日至 2023 年 5 月 31 日通过大宗交易方式减持 779,000 股，占公司当时总股本（132,986,531 股）比例为 0.5858%；2025 年 1 月 14 日至 2025 年 1 月 17 日通过集中竞价交易减持 822,400 股，占本公司总股本（198,855,243 股）比例 0.4136%，导致所持有的公司股份比例由 5.9824% 降低至 4.9999%，变动触及 1% 的整数倍。同日，刘超先生在本次权益变动后持有公司股份 9,942,716 股，占公司总股本 4.9999%，不再是公司持股 5% 以上股东。

近日，公司收到公司董事刘超先生函告，截至 2025 年 2 月 5 日，刘超先生本次减持计划已实施完毕，均系通过集中竞价交易方式减持，累计减持公司股份 1,684,500 股。

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；《金铲铲之战》、《穿越火线》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《地下城与勇士》、《第五人格》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (2.3-2.7)

排名	2024/2/3	2024/2/4	2024/2/5	2024/2/6	2024/2/7
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	和平精英
3	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
4	穿越火线	穿越火线	穿越火线	第五人格	第五人格
5	地下城与勇士	地下城与勇士	崩坏：星穹铁道	穿越火线	穿越火线
6	蛋仔派对	无尽冬日	地下城与勇士	地下城与勇士	无尽冬日
7	无尽冬日	蛋仔派对	无尽冬日	无尽冬日	英雄联盟手游
8	火影忍者	英雄联盟手游	蛋仔派对	崩坏：星穹铁道	地下城与勇士
9	英雄联盟手游	火影忍者	英雄联盟手游	蛋仔派对	梦幻西游
10	QQ 飞车	QQ 飞车	火影忍者	逆水寒	蛋仔派对

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

相比于热玩榜单，畅销榜头部产品更加稳健，其中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。除了这些老游，还有一个新鲜面孔《幽游白书：宿命觉醒》在假期成功突出重围，冲上了微信畅销榜 TOP5。

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》和放置卡牌游戏《咸鱼之王》分别拿下榜单第 2 和第 3 名。同时，腾讯围绕《元梦之星》推出的模拟小游戏《元梦小游戏》春节期间的表现依然稳健，稳稳拿下畅销榜 TOP4。

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》持续稳坐榜单魁首，三七互娱旗下的《寻道大千》和策略游戏《三国：冰河时代》分别位列榜单第 2 和第 3 名。同时，四三九九信息旗下的武侠游戏《小小英雄》本周也拿下了畅销榜 TOP5 的好成绩。

表4：畅销小游戏排名（1.27-2.4）

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	幽游白书：宿命觉醒	放置	微信	妙悦网络	4	5
6	跃动小子	养成	微信	波克科技	5	6
7	迷雾大陆	ARPG	微信	腾创想科技	4	7
8	百炼英雄	养成	微信	九九互动	8	8
9	青云诀之伏魔	MMO	微信	青实信息技术	6	9
10	保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游科技	7	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	2	2
13	咸鱼之王	卡牌	QQ	豪腾嘉科	3	3
14	元梦小游戏	益智	QQ	腾讯	2	4
15	灵剑仙师	养成	QQ	智虎网络	5	5
16	向僵尸开炮	塔防	硬核	盛昌网络	1	1
17	寻道大千	养成	硬核	尚轩网络	2	2
18	三国：冰河时代	策略	硬核	欢游互动（北京）	2	3
19	口袋奇兵	现代战略	硬核	天赐之恒网络	4	4
20	小小英雄	武侠	硬核	四三九九信息	5	5

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，今年休闲手游市场春节档竞争还是围绕着一众老游进行，其中在 App Store 免费游戏榜单中，网易旗下的《蛋仔派对》持续火热，稳霸榜首席位，腾讯的《欢乐麻将》和乐元素的《开心消消乐》则紧随其后，分别拿下榜单第 4 和第 6 名。同时，节前冲榜的解谜游戏《谁是大卧底》在春节期间的表现依然突出，当前依然稳坐 App Store 免费游戏榜单第 17 名。

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，沙盒游戏《Roblox》和贪吃蛇玩法的《Snake Clash!》分别位于榜单第 2 和第 3 名。两款益智小游戏合集 APP《100+ Offline Games No WiFi Fun》和《Mini Games: Calm & Relax》也分别拿下了榜单第 6 和第 7 名的好成绩。

表5：休闲手游排名 (1.27-2.4)

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	蛋仔派对	派对	App Store	网易	1	1
2	欢乐麻将	棋牌	App Store	腾讯	4	4
3	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	4	6
4	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏(MC)	8	9
5	贪吃蛇大作战	街机	App Store	微派网络	9	10
6	腾讯欢乐斗地主	棋牌	App Store	腾讯	10	12
7	迷你世界	沙盒	App Store	Miniwan Tech	13	15
8	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky Technology	15	16
9	谁是大卧底	解谜	App Store	Skylsland Co., Ltd.	17	17
10	Block Blast!	消除	Google	Hungry Studio	1	1
11	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	3
12	Snake Clash!	街机	Google	Supercent, Inc.	4	4
13	Vita Mahjong	解谜	Google	Vita Studio.	3	5
14	100+ Offline Games No WiFi Fun	益智	Google	Fun Offline Games	6	6
15	Mini Games: Calm & Relax	益智	Google	Rocket Succeed Together	6	7
16	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	8	8
17	Subway Surfers	跑酷	Google	SYBO Games	8	9
18	Geometry Dash Lite	街机	Google	RobTop Games	10	10
19	SprunkiCraft	模拟	Google	Craftopia Games	8	11

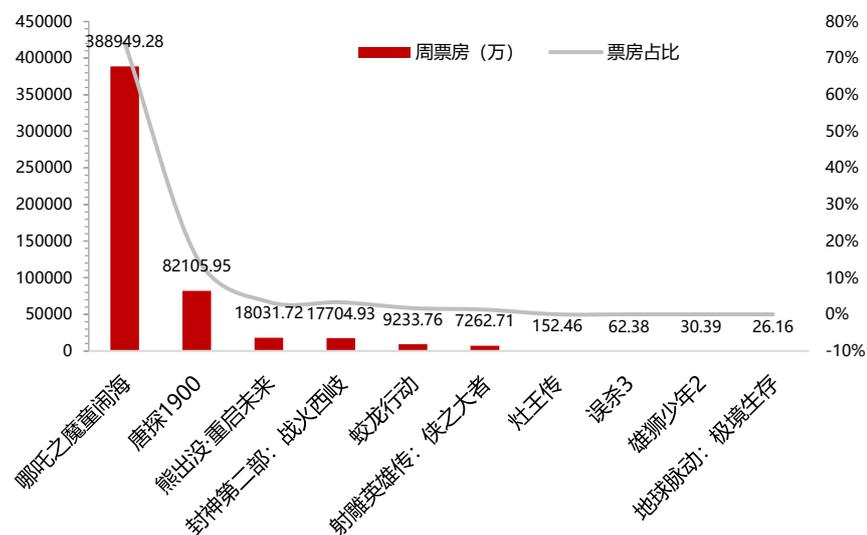
资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

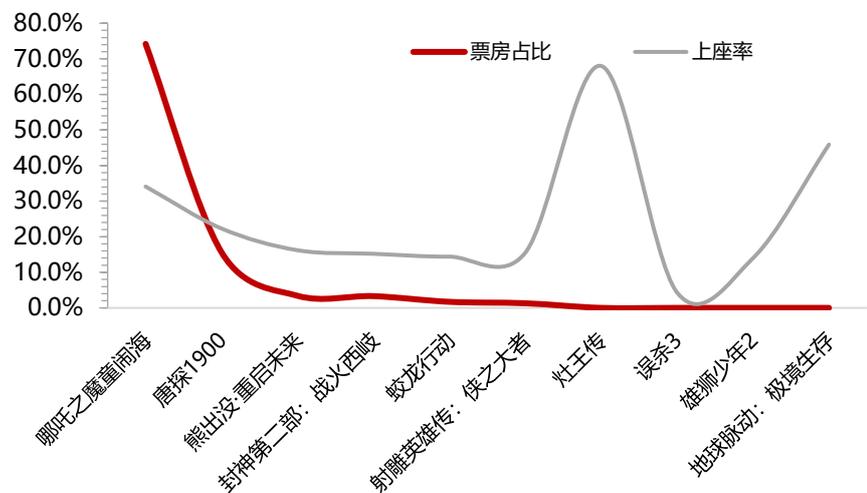
在本周票房上，《哪吒之魔童闹海》处于领先地位，周票房超过 38 亿，占本周全国总票房为 74.2%，上座率为 34.1%；《唐探 1900》本周票房位居第 2，周票房超过 8 亿，占本周全国总票房 15.6%，上座率 22.3%；《熊出没·重启未来》本周票房位居第 3 位。之后是《封神第二部：战火西岐》《蛟龙行动》和《射雕英雄传：侠之大者》。本周登榜的还有《灶王传》《误杀 3》和《雄狮少年 2》。总体来看，本周电影票房表现优秀。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（2.3-2.9）



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（%）（2.3-2.9）



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（2月3日至2月9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5部剧集进入TOP10，5部为独播剧集：《白色橄榄树》本周排名第2，正片播放量1.49亿，市占率8.79%；《无所畏惧之永不放弃》本周排名第5，正片播放量1.14亿，市占率6.75%；《白月梵星》本周排名第6，正片播放量1.08亿，市占率6.39%；《漂白》本周排名第7，正片播放量0.81249

亿，市占率 4.77%；《三叉戟 第二季》本周排名第 10，正片播放量 0.56951 亿，市占率 3.35%。

优酷有 1 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《乡村爱情 17》本周排名第 3，正片播放量 1.19 亿，市占率 7.05%。

腾讯视频共有 3 部剧集进入 TOP10，3 部为独播剧集：《六姊妹》本周排名第 4，正片播放量 1.49 亿，市占率 6.91%；《相思令》本周排名第 8，正片播放量 0.64841 亿，市占率 3.81%；《大奉打更人》本周排名第 9，正片播放量 0.61033 亿，市占率 3.59%。

芒果 TV 共有 1 部剧集进入 TOP10，1 部为独播剧集：《五福临门》本周排名第 1，正片播放量 1.5 亿，市占率 8.83%。

表6：各平台电视剧排名 (2.3-2.9)

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	五福临门	1	1.5	8.83	是
腾讯	六姊妹	4	1.49	6.91	是
	相思令	8	0.64841	3.81	是
	大奉打更人	9	0.61033	3.59	是
	白色橄榄树	2	1.49	8.79	是
	无所畏惧之永不放弃	5	1.14	6.75	是
爱奇艺	白月梵星	6	1.08	6.39	是
	漂白	7	0.81249	4.77	是
	三叉戟 第二季	10	0.56951	3.35	是
优酷	乡村爱情 17	3	1.19	7.05	是

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 (2 月 3 日至 2 月 9 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 4 部进入 TOP10：《斗笑社 第三季》本周排名第 2，市占率 9.51%，播放指数 10478；《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 6，市占率 5.04%，播放指数 5549；《现在就出发 第二季》本周排名第 8，市占率 3.43%，播放指数 3782；《太阳市集》本周排名第 10，市占率 2.43%，播放指数 2674。

芒果 TV 共有 4 部进入 TOP10：《大侦探·拾光季》本周排名第 1，市占率 13.76%，播放指数 15158；《你好，星期六 2025》本周排名第 3，市占率 6.82%，播放指数 7518；《声生不息·大湾区季》本周排名第 4，市占率

5.08%，播放指数 5598；《快乐再出发·山海季》本周排名第 5，市占率 5.06%，播放指数 5574。

优酷共有 2 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 6，市占率 5.04%，播放指数 5549；《火星情报局》本周排名第 9，市占率 3.29%，播放指数 3624。

爱奇艺综艺共有 2 部进入 TOP10：《奔跑吧·茶马古道篇》本周排名第 6，市占率 5.04%，播放指数 5549；《一路繁花》本周排名第 7，市占率 4.31%，播放指数 4753。

表7：各平台综艺排名 (2.3-2.9)

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
芒果	大侦探 拾光季	1	13.76	15158	是
	你好，星期六 2025	3	6.82	7518	是
	声生不息·大湾区季	4	5.08	5598	是
	快乐再出发·山海季	5	5.06	5574	是
腾讯	斗笑社 第三季	2	9.51	10478	是
	奔跑吧·茶马古道篇	6	5.04	5549	否
	现在就出发 第二季	8	3.43	3782	是
	太阳市集	10	2.43	2674	是
优酷	奔跑吧·茶马古道篇	6	5.04	5549	否
	火星情报局	9	3.29	3624	是
爱奇艺	奔跑吧·茶马古道篇	6	5.04	5549	否
	一路繁花	7	4.31	4753	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 (2.3-2.7)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (2.3-2.9)	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (2.3-2.9)	10

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.3-2.7)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (2.3-2.7)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (2.3-2.7)	7
表 4: 畅销小游戏排名 (1.27-2.4)	8
表 5: 休闲手游排名 (1.27-2.4)	9
表 6: 各平台电视剧排名 (2.3-2.9)	11
表 7: 各平台综艺排名 (2.3-2.9)	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