



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

DeepSeek 将开源代码库, “AI+”专项行动召开

本周观点

- 传媒: DeepSeek 将开源 5 个代码库, “AI+”专项行动召开, 持续关注 AI 应用落地情况及对内容板块的赋能。
 - 1) AI: 互联网大厂加码 AI, DeepSeek 将开源代码库, “AI+”专项行动召开, 继续看好 25 年 AI 应用加速落地。我们认为, 以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权, 使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济, 也使创意落地的可能性大大增加, 目前腾讯元宝、百度搜索、什么值得买、飞书、天工 AI 等多款应用均已接入 DeepSeek-R1, 2 月 20 日, 阿里巴巴公布新季度业绩, AI 收入已连续六个季度三位数增长, CEO 表示, 未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。2 月 21 日, DeepSeek 宣布, 从下周开始, 他们将开源 5 个代码库, 以完全透明的方式与全球开发者社区分享他们的研究进展, 并将这一计划定义为 “Open Source Week”; 2 月 19 日, 国务院国资委召开中央企业 “AI+” 专项行动深化部署会, 总结国资央企发展人工智能进展成效, 研究部署下一步重点工作。近期昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1, 阶跃星辰宣布与吉利汽车集团联合开源 Step-Video-T2V 视频生成模型和 Step-Audio 语音模型; 智谱清影与 AI 角色创作平台 “捏 Ta” 正式开展多模态创作的战略合作, AI 生成视频持续迭代成熟中。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 生成视频的进展及对游戏行业的赋能。
 - 2) 影视: 院线逐步进入淡季, 关注 AI 对剧集/电影的赋能。据猫眼专业版, 本周票房环比上周下滑明显, 主要系开工开学后, 院线板块逐步进入淡季, 供需均有所减弱, 关注淡季票房表现, 及后续档期电影供给情况。AI 能力方面, 2 月 18 日, 昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1, 阶跃星辰、智谱清影的 AI 生成视频工具也有新的进展, AI 对影视作品生成的赋能越来越深入, 关注持续布局 AI 的影视公司。
 - 3) 游戏: 关注基本面有支撑的标的及 AI+ 游戏。2 月 21 日, 国家新闻出版署发布 2 月份国产网络游戏审批信息, 110 款新游获得版号, 涉及上市公司新品主要有: 网易《灵兽大冒险》、吉比特旗下雷霆游戏的《累趴侠》《乱世仙踪》、禅游科技《球出没》、恺英网络《三国特攻队》等。与国产游戏同步下发的还有 3 款进口游戏版号: 《决策三国》、《破门而入: 行动小队》和《植物大战僵尸 3》; 监管层面, 鼓励行业良性发展。我们认为, 大模型平权背景下, AI 对游戏的赋能将继续深化, 并进一步落地, 关注 AI+ 游戏的变化。当前, 市值 150 亿以上的游戏标的, 25 年净利润对应 PE 已至 15X 左右的估值中枢, 当前时点, 建议关注 25 年基本面强势且确定性相对较强、同时积极布局 AI 的标的。

投资逻辑

- 互联网大厂加码 AI, DeepSeek 将开源代码库, “AI+” 专项行动召开, 持续关注 AI 应用落地及对内容板块的赋能。
 - 1) 内容: 院线进入淡季, 关注 AI 对影视剧的赋能; 游戏板块, 看好有基本面支撑、积极布局 AI 的标的。
 - 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: 恺英网络、完美世界、吉比特。

行业新闻

- 2 月 19 日, 国务院国资委召开中央企业 “AI+” 专项行动深化部署会, 总结国资央企发展人工智能进展成效, 研究部署下一步重点工作。会议强调, 国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期, 强化科技创新, 聚焦关键领域加快掌握 “根技术”, 坚定攻关大模型, 积极参与开放生态建设, 推动产生更多 “从 0 到 1” 的原始创新, 加速推进成果转化和产业化发展。

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..... | 6 |
| 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： 2月 15 日-2月 21 日电影票房及占比周度数据跟踪..... | 6 |
| 图表 2： 2月 15 日-2月 21 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪..... | 7 |
| 图表 3： 本周 (2.17-2.23) 连续剧正片播放量排行榜..... | 7 |
| 图表 4： 上周 (2.10-2.16) 连续剧正片播放量排行榜..... | 7 |
| 图表 5： 本周 (2.17-2.23) 综艺正片播放市占率排行榜..... | 8 |
| 图表 6： 上周 (2.10-2.16) 综艺正片播放市占率排行榜..... | 8 |
| 图表 7： 重点公司估值表..... | 9 |



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒: DeepSeek 将开源 5 个代码库, “AI+”专项行动召开, 持续关注 AI 应用落地情况及对内容板块的赋能。
 - 1) AI: 互联网大厂加码 AI, DeepSeek 将开源代码库, “AI+”专项行动召开, 继续看好 25 年 AI 应用加速落地。我们认为, 以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权, 使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济, 也使创意落地的可能性大大增加, 目前腾讯元宝、百度搜索、什么值得买、飞书、天工 AI 等多款应用均已接入 DeepSeek-R1, 2 月 20 日晚, 阿里巴巴集团公布新季度业绩, AI 收入已连续六个季度三位数增长, CEO 表示, 未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。2 月 21 日, DeepSeek 宣布, 从下周开始, 他们将开源 5 个代码库, 以完全透明的方式与全球开发者社区分享他们的研究进展, 并将这一计划定义为“Open Source Week”; 2 月 19 日, 国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会, 总结国资央企发展人工智能进展成效, 研究部署下一步重点工作。近期昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1, 阶跃星辰宣布与吉利汽车集团联合开源 Step-Video-T2V 视频生成模型和 Step-Audio 语音模型; 智谱清影与 AI 角色创作平台“捏 Ta”正式开展多模态创作的战略合作, AI 生成视频持续迭代成熟中。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 生成视频的进展及对游戏行业的赋能。相关标的: 【恺英网络】【汤姆猫】【神州泰岳】【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。
 - 2) 影视: 院线逐步进入淡季, 关注 AI 对剧集/电影的赋能。据猫眼专业版, 本周票房环比上周下滑明显, 主要系开工开学后, 院线板块逐步进入淡季, 供需均有所减弱, 关注淡季票房表现, 及后续档期电影供给情况。AI 能力方面, 2 月 18 日, 昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1, 阶跃星辰、智谱清影的 AI 生成视频工具也有新的进展, AI 对影视作品生成的赋能越来越深入, 关注持续布局 AI 的影视公司。个股: 【华策影视】【中文在线】。
 - 3) 游戏: 关注基本面有支撑的标的及 AI+ 游戏。2 月 21 日, 国家新闻出版署发布 2 月份国产网络游戏审批信息, 110 款新游获得版号, 涉及上市公司新品主要有: 网易《灵兽大冒险》、吉比特旗下雷霆游戏的《累趴侠》《乱世仙踪》、禅游科技《球出没》、恺英网络《三国特攻队》等。与国产游戏同步下发的还有 3 款进口游戏版号: 《决策三国》、《破门而入: 行动小队》和《植物大战僵尸 3》; 监管层面, 鼓励行业良性发展。我们认为, 大模型平权背景下, AI 对游戏的赋能将继续深化, 并进一步落地, 关注 AI+ 游戏的变化。当前, 市值 150 亿以上的游戏标的, 25 年净利润对应 PE 已至 15X 左右的估值中枢, 当前时点, 建议关注 25 年基本面强势且确定性相对较强、同时积极布局 AI 的标的, 个股: 【恺英网络】【神州泰岳】【巨人网络】【完美世界】【三七互娱】。
 - 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据公司 2 月 17 日回答投资者问答, 公司一直关注 AI 技术在广告行业的应用, 并探索运用 AI 优化广告投放策略及内容生成, 提升广告投放效率。公司已与多家头部 AI 公司合作, 利用优秀的底座大模型包括通义千问和 Deepseek, 结合公司高质量的标注数据和可持续迭代的场景, 研发了国内首个专注品牌广告 AI 营销的产品, 在全行业处于领先地位。关于 AI 模型的来源, 公司主要依托自身的数据积累和技术团队, 结合市场前沿技术, 研发并优化符合业务需求的 AI 模型。



②据 CTR 微信公众号 2 月 21 日推送, 2024 年广告市场整体同比上涨 1.6%, 其中电梯 LCD 和电梯海报广告刊例花费保持了两位数的同比增长, 分别为 21.0%、13.6%; 火车/高铁站和影院视频广告的刊例花费同比分别增长了 1.6% 和 7.4%。

【芒果超媒】近期无重大事件/新闻发生。

【恺英网络】

①据公司 2 月 18 日回答投资者问答, 公司对 AIGC 技术的探索秉承务实的原则, 通过针对性的细分领域训练和应用, 让 AI 更加贴合自身需求; 将训练后的 AI 工具拓展到整个体系进行应用, 扩大使用场景, 提升效率。公司自研专注游戏垂直领域的“形意大模型”应用已落地应用于游戏研发场景, 涵盖游戏美术自动生成、智能数值系统、自动串联代码、文学智能拆解等强大功能, 采用了与常见的综合性 AIGC 工具不同的技术路径, 结合了公司对游戏研发领域的经验与认知, 注重输出内容“开箱即用”, 更贴近实际研发需求。

②2 月 21 日, 国家新闻出版署官方公示了 2025 年 2 月份国产网络游戏审批信息, 共有 110 款国产网络游戏获批。恺英网络旗下上海恺英网络科技有限公司出版, 上海恺英软件技术有限公司运营的休闲动作冒险游戏《三国特攻队》顺利取得版号。

【三七互娱】

①据公司微信公众号 2 月 19 日推送, 公司在 2018 年就已加强对 AI 的研究应用, 并在之后明确了“AI 三步走”策略, 建立起贯穿研运全链条的九大 AI 中台, 以及自研 AI 工具“小七”提供办公辅助。在《Puzzles & Survival》中国功夫资料片中, 三七互娱采用 AI 动作捕捉技术, 将第 34 代少林武僧的罗汉棍、七星拳等传统武术技巧融入角色动作模型, 使游戏角色可以真实、准确地还原中国功夫的魅力; 在产品研运过程中, AI 技术可作用于各业务环节, 提升游戏研运管线的工业化水平与企业整体运转效率。公司通过梳理游戏生产管线, 接入文生文、文生音、文生图等 AIGC 技术, 搭建研发要素全自动生成的游戏配置框架, 让一款休闲类小游戏的研发周期从 40 天缩短到 10 天; 公司还将自研 AI 工具“小七”升级为能够处理复杂办公的智能助手, 涵盖了搜索查询、做图、写文档、翻译、客服、数据分析、团队分析等功能。在游戏海外发行本地化领域, “小七”一个月能节省超过 20 万元人民币的翻译费用。

【吉比特】

①2 月 17 日, 二次元战旗游戏《异象回声》发布公告, 宣布手游运营主体将于 2025 年 4 月 15 日从雷霆游戏变更为开发方苍火游戏。完成转移后, 苍火游戏将负责游戏后续服务。

②据公司 2 月 17 日公告, 公司参投的诺惟合悦基金拟以减资方式将基金未投资的闲置资金约 24,162.00 万元按实缴出资比例退回至各合伙人, 其中, 退回至吉比特的金额约 1.01 亿元。诺惟合悦基金规模将由 8.37 亿元减至 5.9538 亿元, 减资后吉比特出资比例仍为 41.82%。

③据游戏茶馆微信公众号 2 月 19 日推送, 近日, “吉比特广州解散”的消息在网络上流传开来, 茶馆求证得知, 吉比特方面表示近期广州公司的确有项目和人员变动, 但并未披露变动的具体项目: “公司近期在回顾和总结过往研发过程中的问题, 优化后续研发管理思路。近期, 广州公司的确有项目结项, 相应有人员变动。后续广州子公司仍将持续运营, 如果有合适的制作人和团队, 依然会考虑引入。”

【完美世界】

①据公司 2 月 17 日回答投资者问答, 《诛仙 2》手游“仙途再启”测试将于 2 月 27 日开启。

【万达电影】【视觉中国】近期无重大事件/新闻发生。

港股:

【柠萌影视】

①2 月 20 日, 首届中国电视剧制作产业大会暨第十届中国(深圳)国际电视剧节目交易会在深圳开幕, 本届大会集结央视总台、各大卫视、爱优腾芒四大平台及短视频平台, 共同聚焦电视剧制作的最新政策导向与市场趋势, 深度交流创作经验与创新理念, 集中发布 2025 年各大平台需求策略, 深入探讨市场变革及最新的行业需求。中制协副会长兼秘书长、柠萌影视董事长苏晓在开幕式上发布了《2024 中国剧集产业年度发展报告》, 苏晓指出, 中国剧集产业正在



经历深刻变革，一方面，精品化创作的成果斐然，《山花烂漫时》等 20 部优秀作品脱颖而出，彰显了行业在艺术追求与商业发展上的不懈努力；另一方面，市场环境变化、产能收缩以及盗版问题肆虐，使整个产业面临前所未有的挑战；从产业整体的角度看，产业需要良性土壤，市场不能进一步萎缩，一年 200 多部是一个需要坚守的数字，数量是质量的前提，产能过低会导致资本和人才远离，创新乏力，精品创作失去人才和土壤。

【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

■ 2月19日，国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会，总结国资央企发展人工智能进展成效，研究部署下一步重点工作。会议强调，国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期，强化科技创新，聚焦关键领域加快掌握“根技术”，坚定攻关大模型，积极参与开放生态建设，推动产生更多“从0到1”的原始创新，加速推进成果转化和产业化发展。要强化深度赋能，瞄准战略意义强、经济收益高、民生关联紧的高价值场景，强化行业协同、扩大开放合作，加大布局突破力度。要夯实算力基座，为技术突破、应用落地提供有力支撑。要突破数据难题，分批构建重点行业数据集，建设好通用基础数据集，做强做优数据产业。会议要求，要着力强化中央企业推进人工智能发展的要素支撑，在编制企业“十五五”规划中将发展人工智能作为重点，打造更多科技领军企业，孵化培育一批初创企业。要加大资金投入，坚持产投结合、以投促产，持续壮大发展人工智能的长期资本、战略资本、耐心资本。要优化人才引育，建立更加符合行业特点规律的人才评价体系，打造更加宽容、自由、耐心的发展环境，让人才心无旁骛搞科研。会上，发布了国资央企“AI+”专项行动实施要点，启动了战略性高价值场景建设专项工作，4家中央企业负责人介绍了在发展人工智能方面最新进展并提出工作建议。

2.2 行业新闻

- 2月17日，sensor tower发布25年1月全球手游收入与下载量TOP10，《王者荣耀》跃升六位，再次成为全球收入最高的移动游戏。《Royal Match》和《Last War:Survival》分列第二和第三。收入榜前五的另外两款游戏分别为《Whiteout Survival》和《MONOPOLY GO!》。
- 2月18日，昆仑万维开源中国首个面向AI短剧创作的视频生成模型SkyReels-V1、中国首个SOTA级别基于视频基座模型的表情动作可控算法SkyReels-A1。SkyReels-V1可实现影视级人物微表情表演生成，支持33种细腻人物表情与400+种自然动作组合，高度还原真人情感表达。正如以下视频所示，SkyReels-V1支持生成大笑、怒吼、惊讶、哭泣等微表情，展现出人物情感丰沛的表演细节。
- 2月18日，阶跃星辰宣布与吉利汽车集团联合开源了两款阶跃Step系列多模态大模型——Step-Video-T2V视频生成模型和Step-Audio语音模型。
- 2月18日，马斯克带领旗下人工智能初创公司xAI的成员在线直播官宣了“全世界最聪明AI”的Grok-3大模型“全家桶”，包括Grok-3(Beta)、Grok-3 mini、推理模型Grok-3 Reasoning(Beta)、Grok-3 mini Reasoning、首个AI智能体DeepSearch。据介绍，第三代Grok的训练计算量是Grok-2的10倍。相关测试显示，Grok-3在发布之后迅速超过了全球多个排行榜上的竞争对手，其中包括OpenAI公司的o3-mini high和DeepSeek-R1。
- 据智谱微信公众号2月19日推送，近日，清影与AI角色创作平台“捏Ta”正式开展多模态创作的战略合作。此次合作，双方将共同探索AI角色设计到动画创作的完整路径，推动IP一致性的技术落地，同时深入挖掘二次元用户需求与AI应用场景，致力于为用户提供更高质量的生成效果和更快的推理速度。在清影的加持下，“捏Ta”全平台上线基于文字和图片生成高质量视频的功能，上线首日4万+次视频生成、上亿次Tokens调用。
- 2月20日晚，阿里巴巴集团公布新季度业绩，截至2024年12月31日的季度，阿里云实现营收317.42亿元，同比增长13%，相比上一季度7%的增速接近翻倍。该增长得益于AI相关产品推动的公共云收入增长，AI收入已连续六个季度三位数增长。CEO吴泳铭表示，未来三年在云和AI的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。
- 2月20日，百度AI搜索正式接入DeepSeek-R1满血版，并融合百度联网搜索功能，上线首日即突破千万使用。
- 2月21日，DeepSeek宣布，从下周开始，他们将开源5个代码库，以完全透明的方式与全球开发者社区分享他们的研究进展，每日都有新内容解锁，进一步分享新的进展，并将这一计划定义为“Open Source Week”。



- 2月21日，扣子Coze（字节）微信公众号发文宣布：在推出满血版Deepseek全家桶，支持免费体验R1、V3模型外，现已独家支持Deepseek Function Calling能力显示思维过程，让模型调用工具更轻松。DeepSeek R1和V3的functionCall版本支持在Single-Agent模式下调用各类扣子工具，例如插件、工作流、知识库等。支持Function Calling的Deepseek模型可以通过扣子工具拓展能力、获取实时数据或执行复杂任务。
- 2月21日，国家新闻出版署发布2月份国产网络游戏审批信息，110款新游获得版号，涉及上市公司新品主要有：网易《灵兽大冒险》、吉比特旗下雷霆游戏的《累趴侠》《乱世仙统》、禅游科技《球出没》、恺英网络《三国特攻队》等。与国产游戏同步下发的还有3款进口游戏版号：《决策三国》、《破门而入：行动小队》和《植物大战僵尸3》。

2.3 行业投融资情况

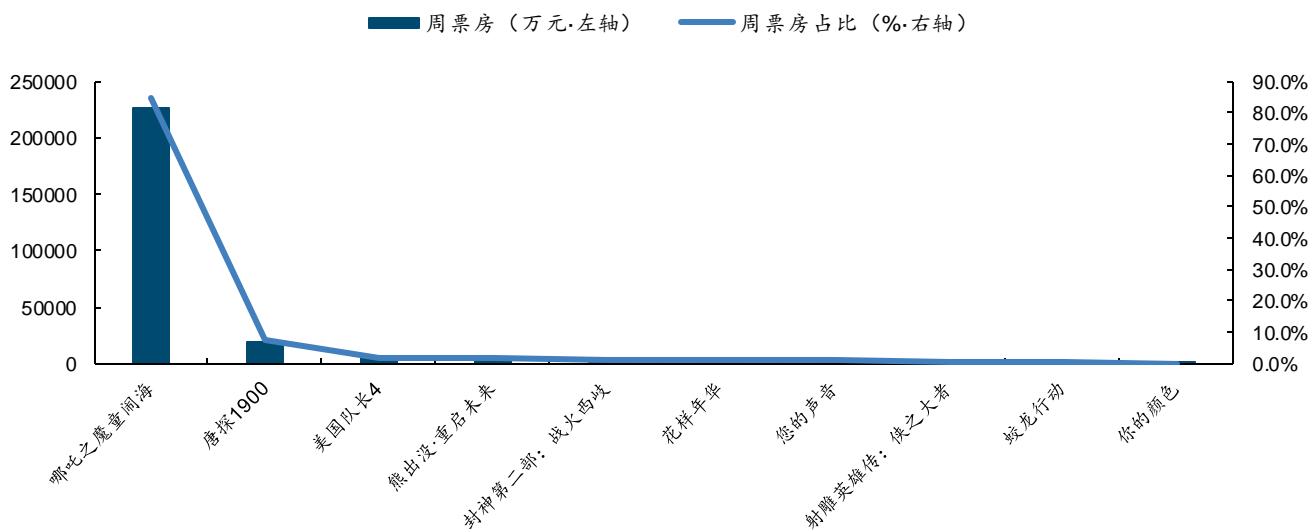
- 据IT桔子，2月15日-2月21日期间，传媒主要领域未发生投融资事件。

三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 2月15日-2月21日，总票房26.62亿元，同比-42.59%，主要系春节档已结束，开工开学后，电影市场逐渐进入淡季。本周前十名总票房26.57亿元，占比99.2%，仍然保持较高的集中度。《哪吒之魔童闹海》票房占比85.0%，保持断层第一，《唐探1900》（票房占比7.3%）位于第2，其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比94.1%，较上周同期的95.0%小幅下降。
- 排片与票价方面，《哪吒之魔童闹海》排片占比58.2%，断层第一，《唐探1900》（占比16.1%）、《美国队长4》（占比7.4%）排片分别位于第2、3，其余影片排片占比均低于5%。本周平均票价为45.4元，较上周的46.6元略有下滑。票房TOP10中《哪吒之魔童闹海》票价第1，为45.8元，《射雕英雄传：侠之大者》票价第2，为44.7元，《您的声音》平均票价最低，为41.1元。

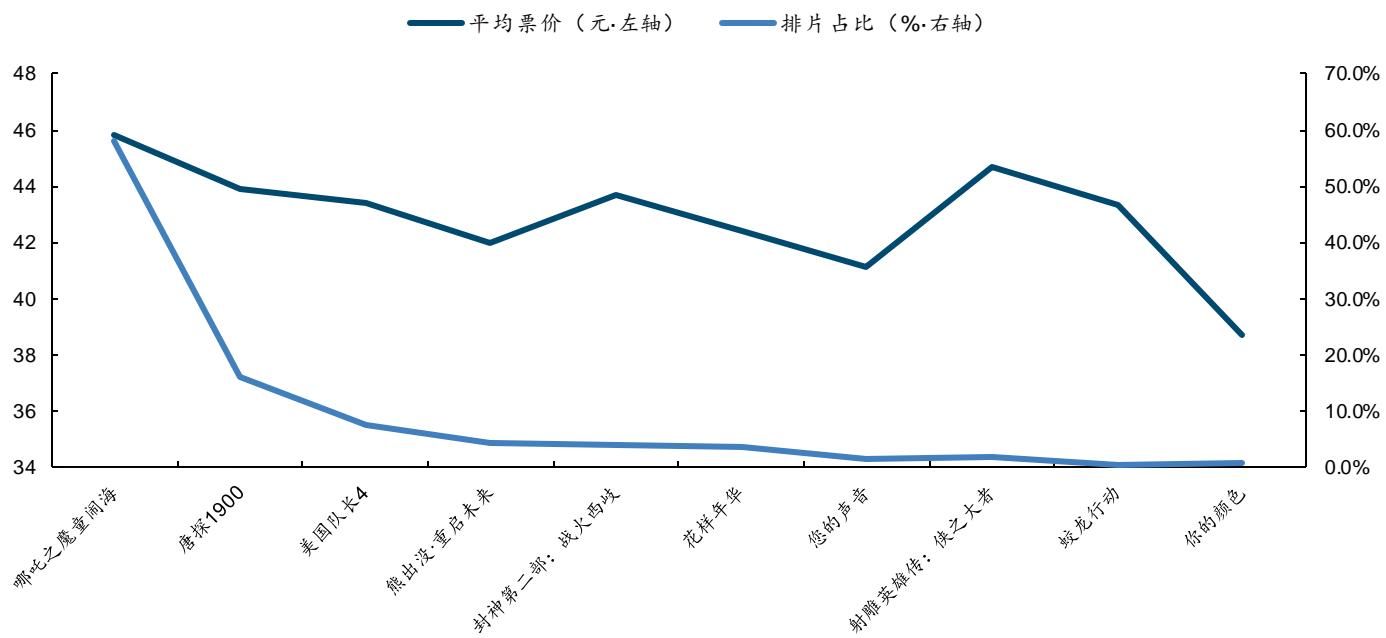
图表1：2月15日-2月21日电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所



图表2: 2月15日-2月21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，2月17日-2月23日期间，电视剧热度正片播放量较上周变化不大，排行榜中，《难哄》(2.18 上映) 上榜，位列第一，《树下有片红房子》《怎敌她千娇百媚》本周上榜，位于第9、10，《仙台有树》《余烬之上》分别提升2、1名至第3、6，《六姊妹》《白色橄榄树》本周排名保持第2、8，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40%，优酷视频独占20%，芒果TV 独占10%。

图表3: 本周 (2.17-2.23) 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 |
|-----------|----------|-----------|-----------|-------|------|
| 难哄 | 5 | 2025/2/18 | 2.84 | 12.9% | 优酷视频 |
| 六姊妹 | 20 | 2025/2/3 | 2.83 | 12.8% | 腾讯视频 |
| 仙台有树 | 16 | 2025/2/7 | 1.63 | 7.4% | 爱奇艺 |
| 五福临门 | 29 | 2025/1/25 | 1.62 | 7.3% | 芒果TV |
| 掌心 | 16 | 2025/2/7 | 1.18 | 5.3% | 优酷视频 |
| 余烬之上 | 15 | 2025/2/8 | 1.07 | 4.8% | 腾讯视频 |
| 无所畏惧之永不放弃 | 28 | 2025/1/26 | 0.90 | 4.1% | 爱奇艺 |
| 白色橄榄树 | 22 | 2025/2/1 | 0.70 | 3.2% | 爱奇艺 |
| 树下有片红房子 | 8 | 2025/2/15 | 0.69 | 3.1% | 腾讯视频 |
| 怎敌她千娇百媚 | 10 | 2025/2/13 | 0.67 | 3.0% | 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2月23日14:00

图表4: 上周 (2.10-2.16) 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 |
|-----------|----------|-----------|-----------|-------|------|
| 五福临门 | 22 | 2025/1/25 | 2.87 | 12.9% | 芒果TV |
| 六姊妹 | 13 | 2025/2/3 | 2.48 | 11.1% | 腾讯视频 |
| 无所畏惧之永不放弃 | 21 | 2025/1/26 | 1.81 | 8.1% | 爱奇艺 |
| 掌心 | 9 | 2025/2/7 | 1.55 | 7.0% | 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 |
|---------|---------|-----------|----------|------|------|
| 仙台有树 | 9 | 2025/2/7 | 1.49 | 6.7% | 爱奇艺 |
| 乡村爱情 17 | 25 | 2025/1/22 | 1.02 | 4.6% | 优酷视频 |
| 余烬之上 | 8 | 2025/2/8 | 0.98 | 4.4% | 腾讯视频 |
| 白色橄榄树 | 15 | 2025/2/1 | 0.97 | 4.4% | 爱奇艺 |
| 三叉戟 第二季 | 24 | 2025/1/23 | 0.86 | 3.9% | 爱奇艺 |
| 白月梵星 | 40 | 2025/1/7 | 0.82 | 3.7% | 爱奇艺 |

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为2月16日15:30

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

- 根据骨朵数据，2月17日-2月23日，综艺正片播放市占率排行榜中，《演员请就位 第三季》(2.14 上映)、《妻子的浪漫旅行 2025》(2.21 上映)本周上榜，排名第1、7，《火星情报局 第七季》再次上榜，排名第9，《你好，星期六 2025》《快乐再出发·山海季》本周排名均提升1名至第3、4，其余综艺排名均有所下滑。TOP10综艺中，芒果TV独占60%，腾讯视频独占20%，爱奇艺独占10%，优酷视频独占10%。

图表5：本周(2.17-2.23)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 |
|--------------|---------|------------|---------|------|
| 演员请就位 第三季 | 9 | 2025/2/14 | 12.52% | 腾讯视频 |
| 大侦探·拾光季 | 18 | 2025/2/5 | 10.74% | 芒果TV |
| 你好，星期六 2025 | 50 | 2025/1/4 | 6.39% | 芒果TV |
| 快乐再出发·山海季 | 51 | 2025/1/3 | 5.71% | 芒果TV |
| 斗笑社 第三季 | 36 | 2025/1/18 | 5.23% | 腾讯视频 |
| 声生不息·大湾区季 | 87 | 2024/11/28 | 5.18% | 芒果TV |
| 妻子的浪漫旅行 2025 | 2 | 2025/2/21 | 5.03% | 芒果TV |
| 我家那小子·好好生活季 | 78 | 2024/12/7 | 3.10% | 芒果TV |
| 火星情报局 第七季 | 59 | 2024/12/26 | 2.98% | 优酷视频 |
| 一路繁花 | 43 | 2025/1/11 | 2.76% | 爱奇艺 |

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为2月23日14:00

图表6：上周(2.10-2.16)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 |
|-------------|---------|------------|---------|---------------|
| 大侦探·拾光季 | 11 | 2025/2/5 | 11.49% | 芒果TV |
| 斗笑社 第三季 | 29 | 2025/1/18 | 9.97% | 腾讯视频 |
| 声生不息·大湾区季 | 80 | 2024/11/28 | 7.96% | 芒果TV |
| 你好，星期六 2025 | 43 | 2025/1/4 | 6.72% | 芒果TV |
| 快乐再出发·山海季 | 44 | 2025/1/3 | 5.91% | 芒果TV |
| 奔跑吧·茶马古道篇 | 85 | 2024/11/23 | 3.84% | 爱奇艺、腾讯视频、优酷视频 |
| 我家那小子·好好生活季 | 71 | 2024/12/7 | 3.29% | 芒果TV |
| 一路繁花 | 36 | 2025/1/11 | 3.13% | 爱奇艺 |
| 太阳市集 | 61 | 2024/12/17 | 3.07% | 腾讯视频 |
| 现在就出发 第二季 | 113 | 2024/10/26 | 2.92% | 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2月16日15:30

四、重点公司估值表更新

- 2月17日-2月21日期间，从重点跟踪标的所属细分赛道看，A股传媒板块各细分赛道均有所下跌，支付+板块小幅增长，影视板块跌幅最大。具体看个股，涨幅最大的是恺英网络，为4.85%，跌幅最大的是万达电影，为-13.56%。关注院线龙头补涨机会、AI产业变化及应用落地情况、低估值游戏白马。



图表7：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 | 363.03 | 0.06 | 2.03 | 15.36 | 133.39 | 10.8% | 18.97 | -13.4% | 2025-04-18 |
| | 吉比特 | 603444.SH | 171.10 | -2.09 | 4.63 | 18.53 | 28.18 | -14.8% | 6.58 | -23.5% | 2025-03-27 |
| | 完美世界 | 002624.SZ | 227.75 | -0.68 | 4.02 | - | 40.73 | -34.3% | -3.89 | - | 2025-04-25 |
| | 恺英网络 | 002517.SZ | 359.99 | 4.85 | 6.93 | 21.69 | 39.28 | 29.6% | 12.80 | 18.3% | 2025-04-25 |
| 影视 | 万达电影 | 002739.SZ | 242.22 | -13.56 | 1.85 | - | 98.47 | -13.2% | 1.69 | -84.9% | 2025-04-28 |
| | 芒果超媒 | 300413.SZ | 511.83 | -7.07 | 3.52 | 15.91 | 102.78 | 0.8% | 14.44 | -18.2% | 2025-04-25 |
| | 柠萌影视 | 9857.HK | 10.84 | -2.67 | 1.08 | 32.03 | - | - | - | - | - |
| 广告 | 分众传媒 | 002027.SZ | 917.08 | -6.07 | 7.34 | 17.66 | 92.61 | 6.8% | 39.68 | 10.2% | 2025-04-28 |
| | 易点天下 | 301171.SZ | 159.40 | -5.36 | 6.89 | 68.94 | 17.54 | 10.7% | 1.95 | 7.8% | 2025-04-24 |
| 平台 | 焦点科技 | 002315.SZ | 145.90 | -4.88 | 9.04 | 33.24 | 12.12 | 7.8% | 3.58 | 20.2% | 2025-02-25 |
| | 视觉中国 | 000681.SZ | 181.45 | -5.89 | 22.28 | 173.22 | 6.08 | 5.9% | 0.82 | -33.3% | 2025-04-23 |
| 支付+ | 移卡 | 9923.HK | 39.16 | 1.77 | 1.12 | 392.43 | - | - | - | - | - |
| | 拉卡拉 | 300773.SZ | 150.92 | 2.13 | 2.56 | 43.25 | 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 2 月 21 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（如有必要）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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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**