

2025 年 03 月 16 日

腾讯 AI 应用迭代加速，重视头部公司 AI 游戏示范效应

——传媒互联网行业周报（2025. 3. 10-2025. 3. 16）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- 本周观点：自全面接入 DeepSeek 后，腾讯体系的 AI 应用产品迭代周期持续加速，重视腾讯顶层 AI 战略的切变。同时《Whispers From The Star》正式公布首个 PV，关注头部公司在 AI+游戏范式探索上的示范效应。

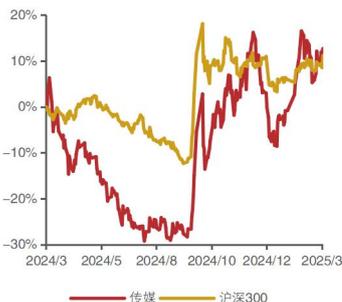
证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
王世豪
SAC: S1350524120005
wangshihao@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



互联网方面：2025 年 3 月 13 日，腾讯元宝和腾讯文档正式打通。用户可直接上传腾讯文档（包括文档、表格、PPT 等多形式）到腾讯元宝，让 AI 辅助总结、提炼要点，且能一键导出腾讯元宝对话到腾讯文档，随时修改、分享或继续创作。目前新功能已在元宝移动端和网页端上线。此外，微信读书也升级上线「AI 问书」功能，其接入混元大模型与 DeepSeek，用户只需输入问题，即可获得书籍内容解析、知识关联、出处标注等智能服务。自全面接入 DeepSeek 后，腾讯体系的 AI 应用产品持续加速迭代，AI 用户使用入口的竞争开启，我们建议持续重视腾讯顶层 AI 战略的切变。同时，**港股交易持续活跃，且在一定程度上，AI 业务、云业务在估值框架中纳入更深的思考。**我们认为【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】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**，同时**国产开源模型有望突破算力和芯片限制，加速实现技术追赶，互联网头部公司后发先至，在 AI 发展层面有望价值重估**，关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】等。

游戏方面：3 月 15 日，蔡浩宇旗下 AI 创业公司 Anuttacon 首款新游《Whispers From The Star》正式公布首个 PV，并在海外开启封闭测试招募。根据游戏 pv 中，该游戏是太空背景的实时互动剧情游戏，玩家可以通过实时 AI 消息对话，指引 NPC 行动，引导这位被困外星的女孩探索求生。AI+游戏的可能性玩法创意落地，本质上是在移动互联网基础上体验和商业化程度较弱的类型，可能在 AI 时代具备更强的弹性空间，建议关注模拟经营/模拟养成陪伴等类型游戏的融合突破，**同时我们建议重视米哈游等头部游戏公司在 AI+游戏范式探索上的示范效应，相关游戏产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估。**建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】【电魂网络】【神州泰岳】【三七互娱】【心动公司】【哔哩哔哩】【吉比特】【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。

AI 应用方向：国产 AI 大模型在底层范式加速迭代，我们建议把握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，目前已有多家应用公司完成内部部署 DeepSeek-R1，AI 应用底层有望迎来新范式。关注【昆仑万维】【美图公司】【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】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【引力传媒】【因赛集团】【视觉中国】【汇量科技】等。

电影方面：我们认为《哪吒之魔童闹海》等优质内容的口碑效应更为凸显，且在优质影片供给驱动下，25年观影需求和电影票房有望调整，建议关注重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【光线传媒】【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【上海电影】【中国电影】【幸福蓝海】【横店影视】【金逸影视】【博纳影业】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，哪吒电影IP的衍生品探索也强化了产品模式的泛化，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】【阿里影业】【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】【羚邦集团】【卡游】（港股已提交申请书）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3月10日到2025年3月14日，上证综指（1.39%），深证成指（1.24%），沪深300（1.59%），创业板指（0.97%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（1.78%）排名第14。
- **行业要闻。**蔡浩宇AI创业新游正式公开招募测试，探索下一代游戏交互；夸克首次设立独立CEO 阿里副总裁吴嘉出任；巨人网络发布行业首个DeepSeek原生游戏玩法；2月天猫热卖榜单揭晓，盲盒增长突破100%；全国首款情感大模型养老陪护机器人落地重庆 共建智慧养老研发基地揭牌。
- **公司动态。**【皖新传媒】关于2025年度“提质增效重回报”行动方案的公告。具体方案包括：一、强化战略引领，增强内生驱动力。二、聚焦主责主业，提升核心竞争力。三、坚持创新驱动，培育新质生产力。四、持续稳定分红，增强投资者回报。五、持续规范运作，优化公司治理。六、增进投资者交流，传递公司价值。七、强化“关键少数”履职，压实责任担当。

- **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	15
4. 风险提示	16

图表目录

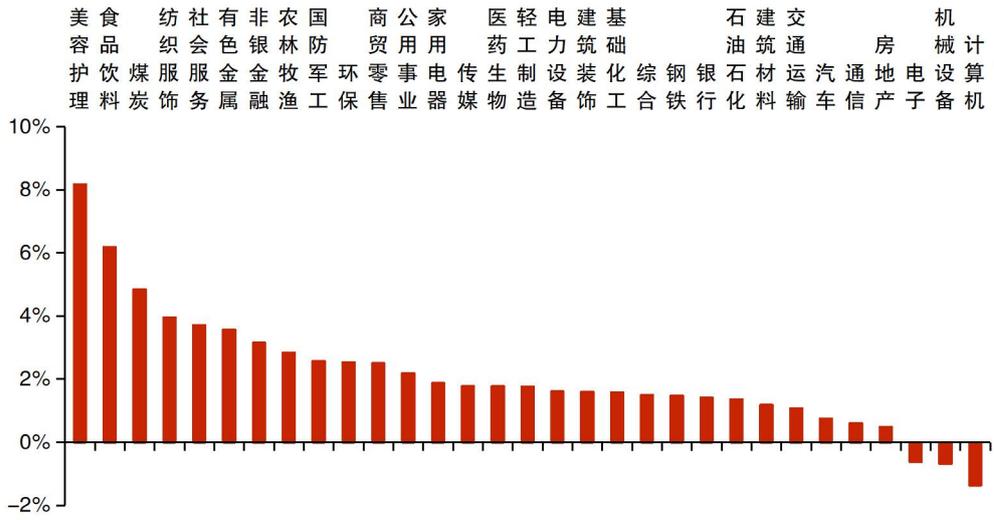
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.10-3.14)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.10-3.14)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.10-3.14)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.10-3.14)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (3.10-3.14)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (3.10-3.14)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.3.15)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.3.15)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.3.15)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.3.15)	13
图表 11: 本周电影表现情况 (3.10-3.15)	13
图表 12: 各平台剧集排名 (3.10-3.15)	14
图表 13: 各平台综艺排名 (3.10-3.15)	14

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3月10日到2025年3月14日,上证综指(1.39%),深证成指(1.24%),沪深300(1.59%),创业板指(0.97%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(1.78%)排名第14。

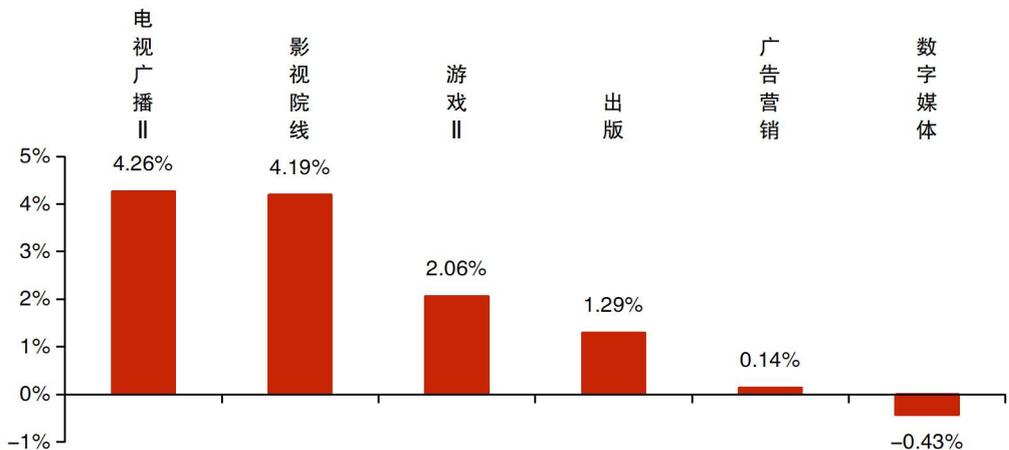
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.10-3.14)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年3月10日到2025年3月14日,申万传媒细分行业中,电视广播/影视院线/游戏三大子板块涨跌幅居前,出版/广告营销/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:金逸影视(35.12%),湖北广电(30.74%),荣信文化(17.1%),三五网(15.8%),迅游科技(15.34%);涨跌幅后五名分别是:紫天科技(-24.66%),每日互动(-8.85%),利欧股份(-8.63%),天舟文化(-7.57%),视觉中国(-7.03%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.10-3.14)



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 (3.10-3.14)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
金逸影视	35.12	紫天科技	-24.66
湖北广电	30.74	每日互动	-8.85
荣信文化	17.1	利欧股份	-8.63
三六五网	15.8	天舟文化	-7.57
迅游科技	15.34	视觉中国	-7.03

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 3 月 10 日到 2025 年 3 月 14 日, 涨跌幅前五名分别是: 汇量科技 (17.98%), 百奥家庭互动 (14.81%), 家乡互动 (13.86%), 青瓷游戏 (11.39%), BOSS 直聘-W (9.62%); 涨跌幅后五名分别是: 创梦天地 (-13.18%), 天鸽互动 (-9.38%), 知乎-W (-9.07%), 中手游 (-8.77%), 哔哩哔哩-W (-8.37%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.10-3.14)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
汇量科技	17.98	创梦天地	-13.18
百奥家庭互动	14.81	天鸽互动	-9.38
家乡互动	13.86	知乎-W	-9.07
青瓷游戏	11.39	中手游	-8.77
BOSS 直聘-W	9.62	哔哩哔哩-W	-8.37

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【蔡浩宇 AI 创业新游正式公开招募测试, 探索下一代游戏交互】

2025 年 3 月 15 日, 蔡浩宇旗下 AI 创业公司 Anuttacon 首款新游《Whispers From The Star》公布首个 PV 并开启海外封闭测试招募。这是一款太空生存游戏, 以语音交互为核心玩法, 玩家可通过实时 AI 对话指引主角 Stella 求生, 其剧情走向和结局会因玩家选择而不同。游戏还可能包含节奏、射击、策略等玩法。(2025 年 3 月 15 日, 竞核微信公众号)

【夸克首次设立独立 CEO 阿里副总裁吴嘉出任】

2025 年 3 月 14 日, 阿里巴巴宣布夸克首次设立独立 CEO, 由集团副总裁吴嘉担任, 向阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭汇报。新夸克是基于阿里通义大模型的 AI 旗舰应用, 全面升级为“无边界的 AI 超级框”。此前, 夸克作为阿里巴巴旗下业务板块, 未设独立 CEO 架构。此次设立独立 CEO, 标志着夸克在集团战略中的重要性提升, 被赋予更高的自主权与资源整合能力。(2025 年 3 月 14 日, 电商报)

【巨人网络发布行业首个 DeepSeek 原生游戏玩法】

2025 年 3 月 14 日，巨人网络旗下社交推理游戏《太空杀》接入 DeepSeek 大模型，推出原生游戏玩法“内鬼挑战”，并开启灰度测试。这是行业内首次将 DeepSeek 大模型深度应用于游戏玩法创新，以 AI 驱动核心玩法，重塑游戏的竞技和交互体验。“内鬼挑战”基于《太空杀》核心推理玩法，每局由两名真人玩家对抗八名 AI 玩家。DeepSeek 凭借强推理、低延迟和垂直领域优化技术，可同时驱动八名 AI 玩家与真人玩家斗智斗勇，甚至在最高难度模式中，AI 玩家能精准分析对话漏洞，结盟淘汰真人玩家。与传统 AI 不同，该玩法通过 DeepSeek 的类人级逻辑攻防能力，实现毫秒级实时交互，显著提升对抗真实性，并借助强化学习框架生成伪装、指控、反制等智能策略，优化玩家推理互动体验，重新定义人机对抗的智能边界。此前，巨人网络已落地多项 AI 原生游戏玩法，如 2024 年 8 月的“AI 残局挑战”和 2025 年 1 月与名侦探柯南 IP 合作的“AI 侦探剧场”，均取得良好反响。（2025 年 3 月 14 日，巨人网络微信公众号）

【2 月天猫热卖榜单揭晓，盲盒增长突破 100%!】

2025 年 2 月天猫热卖榜单显示，玩具和婴童用品多个品类销售额同比增长。玩具品类中，儿童自行车销售额同比增长 44.4%，盲盒增长 100.5%，手办增长 60.3%。婴童用品中，抱婴腰带/腰凳销售额同比增长 105.1%，游戏围栏增长 62.4%，餐椅增长 52.9%。从价格区间来看，中等价位产品表现突出，如盲盒 50-100 元、儿童自行车 300-500 元、奶瓶 150-200 元、儿童安全座椅 600-1800 元等区间的产品销售额增长贡献率较高，推动了相关品类的显著增长。（2025 年 3 月 12 日，中国玩具和婴童用品协会）

【全国首款情感大模型养老陪护机器人落地重庆 共建智慧养老研发基地揭牌】

2025 年 3 月 10 日，重庆马上科技发展基金会联合重庆市第一社会福利院举行“共建智慧养老研发基地揭牌暨养老情感陪护机器人落地仪式”。活动标志着全国首款基于情感大模型的养老情感陪护机器人正式落地，并开启了智慧养老的新探索。该机器人融合人工智能、云计算和 AI 心理学技术，具备智能情感陪伴、数字素养提升、健康安全守护、娱乐休闲服务和生活辅助管理五大模块功能。它通过多模态情感大模型，精准识别老人情感需求，提供陪聊、心理疏导、数字技能培训、健康监测、娱乐互动和生活辅助等服务。同时，共建的智慧养老研发基地将汇聚各方资源，推动养老产业的转型升级。（2025 年 3 月 10 日，重庆晚报）

1.3. 本周公司公告

【微博-SW：2024 财年全年归母净利 3.01 亿美元，同比下降 12.20%】

3月13日，港股微博-SW发布2024财年年报。公司在2024年1月1日-2024年12月31日实现营业收入17.55亿美元，同比下降0.29%，归属母公司净利润3.01亿美元，同比下降12.20%，基本每股收益为1.27美元。

【皖新传媒：关于2025年度“提质增效重回报”行动方案的公告】

为深入贯彻党的二十大、二十届三中全会和中央金融工作会议精神，认真落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》要求，安徽新华传媒股份有限公司（以下简称公司）积极响应上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，推动公司高质量发展和投资价值提升，有效保护广大投资者合法权益，结合行业发展情况和自身发展战略，特制定公司2025年度“提质增效重回报”行动方案。公司已于2025年3月10日召开第四届董事会第三十五次（临时）会议，以7票同意，0票反对，0票弃权审议通过《公司关于2025年度“提质增效重回报”行动方案的议案》，具体方案包括：一、强化战略引领，增强内生驱动力。二、聚焦主责主业，提升核心竞争力。三、坚持创新驱动，培育新质生产力。四、持续稳定分红，增强投资者回报。五、持续规范运作，优化公司治理。六、增进投资者交流，传递公司价值。七、强化“关键少数”履职，压实责任担当。

【引力传媒：关于公司涉及诉讼的公告】

本次诉讼对公司的影响部分提到，公司在2017年和2018年分两次收购了上海致趣100%股权。由于上海致趣未完成业绩承诺，对赌期结束后业绩大幅下滑，产生经营性亏损，直至黄亮在2023年7月1日提出离职，也未能扭转局面，存在大量未解决的应收账款问题。黄亮还涉及若干重大案件或大额利益纠纷，目前处于司法诉讼或强制执行中。为保护公司及投资者利益，公司未继续支付尾款，并将积极应诉、反诉。目前案件尚未开庭，对公司本期或期后利润的具体影响无法准确评估。冻结资金事项不会对公司资金周转和正常经营活动产生重大影响，公司剩余货币资金充足，银行账户被冻结未对公司正常运行、经营管理造成实质性影响。关于公司及控股子公司是否存在尚未披露的其他诉讼、仲裁事项，除本次诉讼外，公司及控股子公司截至公告披露日前十二个月内，作为原告方的诉讼、仲裁金额为1040.49万元，作为被告方的诉讼、仲裁金额为461万元。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周(3.10-3.14)共有17项人工智能领域的投融资事件,聚焦人工智能及前沿科技领域,涵盖高性能通用GPU研发商壁仞科技、人工智能技术研发与应用商照熠信息、人工智能培训解决方案提供商Quix等细分方向。高额融资集中在战略投资和天使轮企业,如壁仞科技获数亿人民币战略投资,估值155亿人民币。本周市场对硬科技创新持续加码,显示出对人工智能及前沿科技领域的强烈投资兴趣。

图表5: 本周AI投融资事件(3.10-3.14)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/3/14	Flock Safety	美国公共安全 SaaS 提供商	战略投资	2.75 亿美元	487.5 亿人民币
2	2025/3/14	nunu.ai	游戏领域 AI 智能体开发商	种子轮	600 万美元	1.95 亿人民币
3	2025/3/13	舒创智能	AI 云值守技术研发商	天使轮	2000 万人民币	1 亿人民币
4	2025/3/13	智谱 AI	中文认知大模型平台	战略投资	5 亿人民币	350 亿人民币
5	2025/3/13	算场科技	云原生数据 AI 基础设施	A+轮	-	1 亿人民币
6	2025/3/13	LynxAI	跨境电商 AI 服务商	天使轮	数百万人民币	1500 万人民币
7	2025/3/13	灵感时刻	人工智能 AIGC 科技公司	天使轮	千万级人民币	5000 万人民币
8	2025/3/13	英矽智能	生成式人工智能驱动的药物研发公司	E 轮	1.1 亿美元	59.8 亿人民币
9	2025/3/12	司普科技	行业智能化解决方案服务商	A 轮	千万级人民币	5000 万人民币
10	2025/3/12	Celestial AI	人工智能加速器产品提供商	C+轮	2.5 亿美元	81.25 亿人民币
11	2025/3/12	壁仞科技	高性能通用 GPU 研发商	战略投资	数亿人民币	155 亿人民币
12	2025/3/11	照熠信息	人工智能技术研发与应用商	A 轮	-	1 亿人民币
13	2025/3/11	Quix	人工智能培训解决方案提供商	战略投资	35 万美元	1950 万人民币
14	2025/3/10	星逻智能	无人机数据采集分析服务商	B+轮	-	1.5 亿人民币
15	2025/3/10	Opus Clip	生成式 AI 视频编辑工具	战略投资	2000 万美元	6.5 亿人民币
16	2025/3/10	Crogl	网络安全 AI 产品提供商	A 轮	2500 万美元	8.13 亿人民币
17	2025/3/10	AutoAgents.ai	人工智能理论与算法软件开发	天使轮	数千万人民币	1.5 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(3.10-3.14),王者荣耀、和平精英和穿越火线形成稳定的第一梯队。3月12日绝区零排名上升70名,进入榜单前十。第五人格和英雄联盟手游两款游戏本周进入榜单前十名,3月13日第五人格排名上升26名,英雄联盟手游排名上升8名。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（3.10-3.14）

排名	2025/3/10	2025/3/11	2025/3/12	2025/3/13	2025/3/14
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英
2	穿越火线	和平精英	和平精英	和平精英	王者荣耀
3	和平精英	穿越火线	穿越火线	穿越火线	穿越火线
4	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	第五人格	无尽冬日
5	恋与深空	地下城与勇士	地下城与勇士	无尽冬日	英雄联盟手游
6	地下城与勇士	英雄没有闪	英雄没有闪	英雄联盟手游	英雄没有闪
7	英雄没有闪	梦幻西游	金铲铲之战	英雄没有闪	第五人格
8	金铲铲之战	恋与深空	向僵尸开炮	向僵尸开炮	金铲铲之战
9	向僵尸开炮	向僵尸开炮	梦幻西游	金铲铲之战	地下城与勇士
10	梦幻西游	地下城与勇士	绝区零	地下城与勇士	梦幻西游

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 3 月 14 日，微信平台小游戏市场前三名由塔防和策略品类主导。大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防品类代表稳居第一，点点互动的《无尽冬日》凭借融合生存与经营的策略玩法位居第二，欢游互动的《三国：冰河时代》排名第三。榜单中角色类占据两席，《百炼英雄》和《时光大爆炸》分列第七、第八。

QQ 平台受年轻用户偏好影响更侧重休闲和社交属性。三七互娱的《寻道大千》排名第一，腾讯系自研游戏占据榜单四席，分别是《元梦小游戏》、《腾讯欢乐斗地主》、《欢乐麻将》和《英雄杀》。卡牌和棋牌品类占比显著，《腾讯欢乐斗地主》、《欢乐麻将》和《英雄杀》三款入榜。《欢乐麻将》本周新入榜。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.3.15）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
向僵尸开炮	塔防	微信	大梦龙途	1
无尽冬日	策略	微信	点点互动	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
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	5
口袋奇兵	SLG	微信	江娱互动	6
百炼英雄	角色	微信	九九互动	7
时光大爆炸	角色	微信	盈趣	8
荣耀世纪	格斗	微信	九九互动	9
主宰世界	放置	微信	四三九九	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. 3. 15）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	1
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	2
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	3
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	4
原始传奇	RPG	QQ	恺英网络	5
向僵尸开炮	塔防	QQ	大梦龙途	6
欢乐麻将	棋牌	QQ	腾讯	7
花之舞	养成	QQ	对歌网络	8
英雄杀	卡牌	QQ	腾讯	9
灵剑仙师	放置	QQ	三七互娱	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 3 月 15 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼、冒险、动作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 6 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、5 和 7。

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。

图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025. 3. 15）

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.	14	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	18	2
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	36	3
冒险者日记	冒险	App Store	HABBY GAMES	40	4
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	41	5
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	43	6
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	50	7
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	54	8
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	59	9
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	75	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 2025.3.15）

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	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	11	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	29	7
Dark War Survival	模拟	Google	Florere Game	48	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	54	9
Family Island-Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55	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（3.10-3.15）市场表现中，全国累计总票房 2.94 亿元。分影片来看：《哪吒之魔童闹海》以 15628.55 万元的周票房领先，占据了 53.1% 的票房占比和 36.9% 的排片占比。《唐探 1900》周票房为 2624.29 万元，占据了 8.9% 的票房占比和 9.2% 的排片占比。《天堂旅行团》周票房为 2193.61 万元，占据了 7.4% 的票房占比和 9.6% 的排片占比。《您的声音》上座率表现出色，为 27.6%。

图表 11：本周电影表现情况（3.10-3.15）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
哪吒之魔童闹海	15628.55	53.1%	36.9%	2.4%	2025/1/29
唐探 1900	2624.29	8.9%	9.2%	2.4%	2025/1/29
天堂旅行团	2193.61	7.4%	9.6%	2.1%	2025/3/8
疾速追杀 4	1659.02	5.6%	4.8%	2.5%	2025/3/14
还有明天	1218.93	4.1%	4.5%	2.5%	2025/3/8
您的声音	934.93	3.1%	0.2%	27.6%	2025/2/18
初步举证	638.01	2.1%	2.2%	2.6%	2025/2/28
平原上的火焰	566.32	1.9%	5.2%	1.1%	2025/3/8
真爱营业	414.75	1.4%	2.7%	1.7%	2025/3/15
猫猫的奇幻漂流	407.77	1.3%	1.3%	2.6%	2025/2/28

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（3.10-3.15），大盘总播放量为 16.42 亿。其中《难哄》以 2.10 亿的播放量和 12.81% 的市场占有率位居榜首。《似锦》播放量达到 1.87 亿，市场占有率为 11.42%。《北上》以 1.74 亿的播放量和 10.64% 的市场占有率位列第三。

图表 12: 各平台剧集排名 (3.10-3.15)

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率
难哄	优酷	1	2025.02.18	2.10 亿	12.81%
似锦	腾讯视频	2	2025.03.01	1.87 亿	11.42%
北上	爱奇艺	3	2025.03.03	1.74 亿	10.64%
爱你	爱奇艺	4	2025.02.25	1.53 亿	9.35%
嘘，国王在冬眠	优酷	5	2025.03.11	1.22 亿	7.48%
滤镜	腾讯视频	6	2025.02.24	1.09 亿	6.64%
大河之水	爱奇艺、腾讯视频	7	2025.02.28	1.03 亿	6.28%
六姊妹	腾讯视频	8	2025.02.03	4819.3 万	2.93%
仙台有树	爱奇艺	9	2025.02.07	3500.7 万	2.13%
一本正经	优酷	10	2025.03.02	3239.8 万	1.97%

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 (3.10-3.15), 芒果 TV 以绝对优势领跑市场, 在前五名中占据了四个席位, 在前十名中也占据了四个席位。爱奇艺虽然只有一个节目上榜, 但其播出的《种地吧第三季》本周排名第四, 表现也很亮眼。腾讯视频和优酷分别有三个和两个节目进入前十, 但排名相对靠后。

图表 13: 各平台综艺排名 (3.10-3.15)

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
你好, 星期六 2025	芒果 TV	9.77%	1	上升 1 名
大侦探·拾光季	芒果 TV	9.24%	2	上升 3 名
妻子的浪漫旅行 2025	芒果 TV	8.92%	3	持平
种地吧 第三季	爱奇艺	7.45%	4	下降 3 名
快乐再出发·山海季	芒果 TV	7.05%	5	上升 1 名
盒子里的猫 第二季	优酷	5.97%	6	下降 2 名
斗笑社 第三季	腾讯视频	4.66%	7	上升 1 名
开始捉迷藏	腾讯视频	4.38%	8	上升 1 名
演员请就位 第三季	腾讯视频	4.24%	9	下降 2 名
友间合租屋	优酷	3.54%	10	持平

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。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。