

2025 年 03 月 23 日

投资评级：看好（维持）

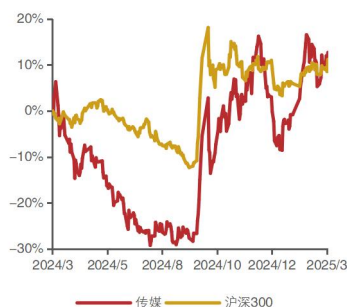
证券分析师

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：



关注字节、小米等在 AI 终端的产业进度

——传媒互联网行业周报（2025. 3. 17-2025. 3. 23）

投资要点：

- 本周观点：字节跳动-火山引擎预计 4 月 2 日在深圳召开 AIoT 智变浪潮大会，小米预计 4 月 10 日在成都召开小米生态链 AI 终端创新研讨会。重视头部厂商在 AI 终端场景的延展，载体有望迭代重塑。

产业新方向：4 月 2 日，字节跳动-火山引擎将于深圳举办 AIoT 智变浪潮的主题会议，邀请智能硬件头部玩家（包括乐鑫科技、广和通、实丰文化、趣睡科技等）共同探讨对话式 AI 智能硬件的最新发起趋势、技术驱动因素和增长新机遇。4 月 10 日，小米将在成都举办小米生态链 AI 终端创新研讨会，并将在会上展示最新的 AI 产品 demo。AI 终端即将 AI 技术集成至终端设备中，使其具备智能化功能和自主决策能力，终端设备包括手机、电脑、智能家居设备、智能穿戴设备、汽车等。AI 终端产品在设备本地运营 AI 算法，实现数据处理和智能决策，有效提高响应速度并降低延迟，且增强数据隐私和安全性。我们认为智能硬件与多模态大模型的结合大势所趋，且字节、小米等头部厂商加码，近期产业进度加速，终端设备+应用场景有望迭代升级，我们建议重视 AI 端侧，包括玩具、教育、家居等产业升级机会，建议关注上海电影、奥飞娱乐、汤姆猫、荣信文化、实丰文化、创源股份、趣睡科技等。

互联网方面：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】【美团】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。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】【冰川网络】【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】【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 17 日到 2025 年 3 月 21 日，上证综指（-1.6%），深证成指（-2.65%），沪深 300（-2.29%），创业板指（-3.34%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-4.96%）排名第 30。
- **行业要闻。**国家新闻出版署：3 月批准 129 款国产网络游戏；巨人网络《原始征途》AI 升级，接入 DeepSeek 开启智能交互时代；唐德影视借智媒果构建 AI 智作矩阵，重塑影视生产全链路“新玩法”；《数码宝贝：源码》公测定档 4 月 25 日，新的冒险即将开启；深圳推出游戏版号申请高效通道。
- **公司动态。**【腾讯控股公布 2024 年第四季度及全年业绩】3 月 19 日，腾讯控股公布了 2024 年第四季度及全年业绩。第四季度，腾讯营收 1724.46 亿元，同比增长 11%，环比增长 3%，经营利润（Non-IFRS）594.75 亿元，同比增长 21%，环比

减少 3%。2024 年全年，腾讯控股营收 6602.57 亿元，同比增长 8%，经营利润（Non-IFRS）2378.11 亿元，同比增长 24%。从三大业务看，2024 年腾讯营销服务同比增长最为明显，该业务收入 1213.74 亿元，同比增长 20%。增值服务、金融科技及企业服务 2024 年收入分别为 3191.68 亿元、2119.56 亿元，分别同比增长 7%和 4%。

- **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

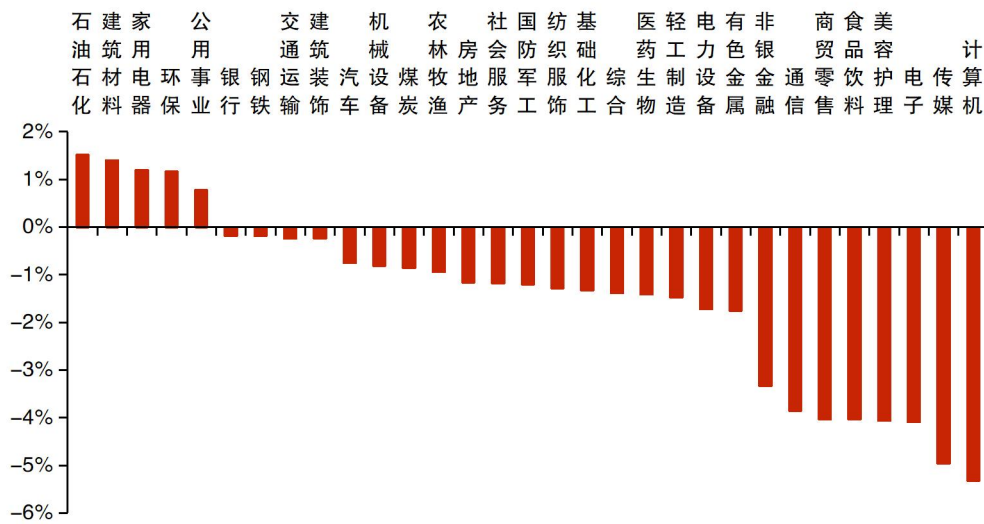
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(3.17-3.21)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(3.17-3.21)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(3.17-3.21)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(3.17-3.21)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件(3.17-3.21)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名(3.17-3.21)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.3.21)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.3.21)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2025.3.21)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2025.3.21)	13
图表 11: 本周电影表现情况(3.17-3.23)	13
图表 12: 各平台剧集排名(3.17-3.23)	14
图表 13: 各平台综艺排名(3.17-3.23)	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17日到2025年3月21日,上证综指(-1.6%),深证成指(-2.65%),沪深300(-2.29%),创业板指(-3.34%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-4.96%)排名第30。

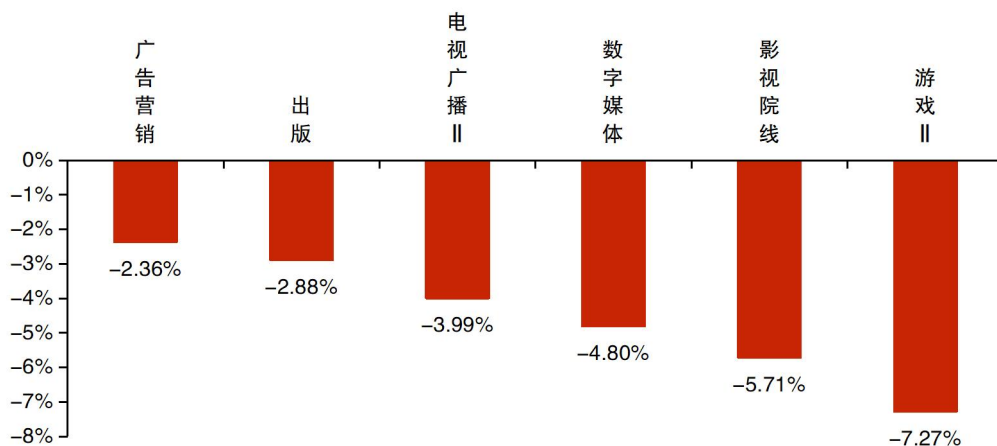
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(3.17-3.21)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年3月17日到2025年3月21日,申万传媒细分行业中,广告营销/出版/电视广播三大子板块涨跌幅居前,数字媒体/影视院线/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:惠程科技(13.51%),大晟文化(13.16%),浙文互联(9.47%),荣信文化(6.8%),每日互动(6.47%);涨跌幅后五名分别是:中青宝(-36.1%),湖北广电(-19.74%),华闻集团(-18.53%),金逸影视(-18.48%),顺网科技(-12.32%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(3.17-3.21)



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（3.17-3.21）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
惠程科技	13.51	中青宝	-36.10
大晟文化	13.16	湖北广电	-19.74
浙文互联	9.47	华闻集团	-18.53
荣信文化	6.80	金逸影视	-18.48
每日互动	6.47	顺网科技	-12.32

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2025 年 3 月 17 日到 2025 年 3 月 21 日，涨跌幅前五名分别是：汇量科技（20.21%），游莱互动（10.64%），禅游科技（9.87%），BOSS 直聘-W（7.61%），祖龙娱乐（2.20%）；涨跌幅后五名分别是：百奥家庭互动（-9.68%），知乎-W（-9.20%），美图公司（-8.67%），快手-W（-8.63%），青瓷游戏（-6.82%）

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（3.17-3.21）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
汇量科技	20.21	百奥家庭互动	-9.68
游莱互动	10.64	知乎-W	-9.20
禅游科技	9.87	美图公司	-8.67
BOSS 直聘-W	7.61	快手-W	-8.63
祖龙娱乐	2.20	青瓷游戏	-6.82

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【国家新闻出版署：3 月批准 129 款国产网络游戏】

3 月 21 日，国家新闻出版署发布 2025 年 3 月份国产网络游戏审批信息，本次共 129 款游戏获批。恺英网络的《传奇归来》，巨人网络的《口袋斗蛭蛭》，锦游网络的《战将称霸》等游戏在列。（2025 年 3 月 21 日，wind）

【巨人网络《原始征途》AI 升级，接入 DeepSeek 开启智能交互时代】

3 月 21 日，巨人网络旗下手游《原始征途》在迎来上线两周年之际，正式宣布全面接入国产大模型 DeepSeek-R1 满血版，其核心 AI 智能 NPC “小师妹”完成技术升级，以“游戏策略专家”与“情感陪伴红颜”双重定位亮相，为玩家提供更智能、更人性化的交互体验。这一升级已面向全量用户开放，标志着征途 IP 在智能化转型中迈出关键一步。（2025 年 3 月 21 日，巨人网络微信公众号）

【唐德影视借智媒果构建 AI 智作矩阵，重塑影视生产全链路“新玩法”】

唐德影视深度参与的浙江广电智媒果 AI 已与 DeepSeek-R1 深度融合，并已经通过了中央网信办深度合成服务算法和生成式人工智能服务的双备案，构建了覆盖多元场景的智能创作生态，同时采取“自主研发+开放合作”双轨驱动战略。一方面，平台持续深耕开源大模型进行微调，保持核心算法自主创新能力；另一方面，平台引入了业界最新大模型，并与头部互联网机构建立深度技术协同生态，整合了业界前沿大模型技术，打造出“智聊、智画、智创、智音、智人”等产品矩阵，形成了集创意、绘图、视频、写歌谱曲一站式创作平台，可以服务百万用户。（2025 年 3 月 17 日，银柿财经）

【《数码宝贝：源码》公测定档 4 月 25 日，新的冒险即将开启】

《数码宝贝：源码》3 月 20 日正式宣布：游戏将于 2025 年 4 月 25 日全平台上线。由东映动画正版授权，万代南梦宫（上海）娱乐有限公司与恺英网络联手打造的次世代数码宝贝 IP 冒险手游《数码宝贝：源码》，将携自由探索、策略战斗与沉浸式进化养成玩法，带领玩家开启一场全新的沉浸式冒险旅程。（2025 年 3 月 20 日，万代南梦宫中国微信公众号）

【深圳推出游戏版号申请高效通道】

为了助力游戏企业更加顺畅地推进项目，深圳（南山）游戏创新发展中心联合出版单位共同推出了游戏版号咨询窗口，为游戏企业提供实用、高效的版号申请咨询解答、评估规划和审读对接。（2025 年 3 月 20 日，DataEye 游戏观察微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【布鲁可发布年度业绩，经调整年度利润 5.85 亿元同比增加 702.1%】

布鲁可发布截至 2024 年 12 月 31 日止年度业绩，公司取得收入人民币 22.41 亿元，同比增加 155.6%；经调整年度利润 5.85 亿元，同比增加 702.1%；母公司拥有人应占亏损 4.01 亿元，同比增加 94.59%；每股基本及摊薄亏损 2.69 元。

【腾讯音乐 2024Q4 及全年业绩稳健：全年总收入 284 亿元，宣布 10 亿美元回购计划】

2024 年第四季度及全年，腾讯音乐娱乐集团整体业绩稳中有进。公司第四季度总收入为 74.6 亿元，同比增长 8.2%，调整后净利润 24.0 亿元，同比增长 43.0%；全年总收入为 284.0 亿元，同比增长 2.3%，调整后净利润 81.4 亿元，同比增长 30.7%。作为公司高质量发展的核心驱动，在线音乐业务持续增长：全年在线音乐订阅收入同比增长 25.9%至 152.3 亿元，第四季度在线音乐付费用户数同比增长 13.4%至 1.21 亿，单个付费用户月均收入（ARPPU）进一步增长至 11.1 元。

【中信出版公布 2024 年年度报告】

中信出版公布 2024 年年度报告，2024 年公司实现营业收入 16.87 亿元，同比下降 1.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比上涨 1.99%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.58 亿元，同比增长 155.31%；基本每股收益 0.62 元；加权平均净资产收益率为 5.56%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.18 元(含税)。公司收入小幅下滑主要受行业整体下行和图书产品控价影响。公司图书出版主业优势稳固，IP 挖掘和策划能力持续提供增长动能，数智技术应用有力驱动降本增效，毛利率提升 4.09 个百分点。

【腾讯控股公布 2024 年第四季度及全年业绩】

3 月 19 日,腾讯控股公布了 2024 年第四季度及全年业绩。第四季度,腾讯营收 1724.46 亿元,同比增长 11%,环比增长 3%,经营利润 (Non-IFRS) 594.75 亿元,同比增长 21%,环比减少 3%。2024 年全年,腾讯控股营收 6602.57 亿元,同比增长 8%,经营利润(Non-IFRS) 2378.11 亿元,同比增长 24%。从三大业务看,2024 年腾讯营销服务同比增长最为明显,该业务收入 1213.74 亿元,同比增长 20%。增值服务、金融科技及企业服务 2024 年收入分别为 3191.68 亿元、2119.56 亿元,分别同比增长 7%和 4%。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（3.17-3.21）共有 14 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 AI 服务的人工智能企业金智维信息、AI 驱动的健康科技服务商 Mito Health、智能解决方案的医疗企业联影智能、人工智能招聘平台 OptimHire 等细分方向。高额融资集中在 A 轮和战略投资企业，如金智维信息获 3000 万人民币 A 轮投资，估值 1.5 亿人民币；Shulex 获 1 亿人民币 A 轮投资，估值 5 亿人民币；联影智能获 7000 万人民币战略轮投资，估值 100 亿人民币。本周市场对人工智能及前沿科技领域的投资热情高涨，显示出对技术创新和应用落地的高度关注。

图表 5：本周 AI 投融资事件（3.17-3.21）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/3/21	金智维信息	AI 服务的人工智能企业	A 轮	3000 万人民币	1.5 亿人民币
2	2025/3/21	Brainomix	人工智能医学影像软件研发商	C 轮	1400 万英镑	6.16 亿人民币
3	2025/3/21	Shulex	AI SaaS 公司	A 轮	1 亿人民币	5 亿人民币
4	2025/3/20	ONYX	AI 助手提供商	种子轮	1200 万美元	3.9 亿人民币
5	2025/3/20	Kaiko Systems	AI 情报提供商	A 轮	600 万欧元	2.34 亿人民币
6	2025/3/19	Mito Health	健康科技服务商	种子轮	220 万美元	7150 万人民币
7	2025/3/19	智谱	中文认知大模型平台	战略投资	3 亿人民币	355 亿人民币
8	2025/3/19	Graphite	AI 代码审查平台	B 轮	5200 万美元	16.9 亿人民币
9	2025/3/19	深度原理	人工智能驱动材料化学创新领域的科学研究	Pre-A 轮	1 亿人民币	5 亿人民币
10	2025/3/19	拓朴智元	AI 创作工具研发商	天使轮	数百万人民币	1500 万人民币
11	2025/3/18	博视达	机器视觉技术研发商	A 轮	-	1 亿人民币
12	2025/3/18	联影智能	智能解决方案的医疗 AI 企业	战略投资	7000 万人民币	100 亿人民币
13	2025/3/18	Out2Win	人工智能运动员营销平台	种子轮	130 万美元	4225 万人民币
14	2025/3/17	OptimHire	人工智能招聘平台	战略投资	500 万美元	1.63 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

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（3.17-3.21），《和平精英》、《王者荣耀》和《穿越火线》形成稳定的第一梯队。《梦幻西游》于 19 日上升 5 名，排名第三。《无尽冬日》于 17 日和 18 日排名第 4。近期新游《英雄没有闪》17 日和 18 日排名第 6。炉石传说于 19 日进入榜单前十。恋与深空在 20 日排名第三，上升 26 名。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（3.17-3.21）

排名	2025/3/17	2025/3/18	2025/3/19	2025/3/20	2025/3/21
1	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
2	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
3	穿越火线	穿越火线	梦幻西游	恋与深空	金铲铲之战
4	无尽冬日	无尽冬日	穿越火线	金铲铲之战	穿越火线
5	地下城与勇士	地下城与勇士	无尽冬日	梦幻西游	恋与深空
6	英雄没有闪	英雄没有闪	崩坏	穿越火线	无尽冬日
7	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄没有闪	无尽冬日	梦幻西游
8	向僵尸开炮	梦幻西游	金铲铲之战	英雄没有闪	火影忍者
9	梦幻西游	向僵尸开炮	地下城与勇士	地下城与勇士	英雄没有闪
10	捕鱼大作战	捕鱼大作战	炉石传说	崩坏	地下城与勇士

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 21 日，微信平台小游戏市场前三名由塔防和策略品类主导。欢游互动的《三国：冰河时代》作为策略品类代表稳居第一，大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防品类代表位居第二，点点互动的《无尽冬日》排名第三。赫德时代旗下角色类游戏《英雄冒险团》新进榜单。

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》位列榜首，腾讯系游戏占据五席，包括《元梦小游戏》《腾讯欢乐斗地主》《英雄杀》《全民大乐斗》和《欢乐麻将》。卡牌和棋牌类游戏表现突出，《全民大乐斗》新入榜，榜单还包括《咸鱼之王》《青云诀之伏魔》《叫我大掌柜》等多品类游戏，整体反映了 QQ 平台用户对休闲、社交和卡牌棋牌类游戏的偏好。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.3.21）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	1
向僵尸开炮	塔防	微信	大梦龙途	2
无尽冬日	策略	微信	点点互动	3
曙光重临	放置	微信	华南四数	4
时光大爆炸	角色	微信	三七互娱	5
寻道大千	养成	微信	三七互娱	6
百炼英雄	角色	微信	九九互动	7
青云诀之伏魔	角色	微信	元游信息	8
口袋奇兵	策略	微信	江娱互动	9
英雄冒险团	角色	微信	赫德时代	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 2025.3.21）

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
咸鱼之王	放置	QQ	豪腾嘉科	3
青云诀之伏魔	角色	QQ	元游信息	4
叫我大掌柜	模拟	QQ	三七互娱	5
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	6
英雄杀	卡牌	QQ	腾讯	7
三国杀	卡牌	QQ	游卡网络	8
全民大乱斗	休闲	QQ	腾讯	9
欢乐麻将	棋牌	QQ	腾讯	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 3 月 21 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 2025.3.21）

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. 21）

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: Juego de granja	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（3.17-3.23）市场表现中，全国累计总票房 1.09 亿元。分影片来看：《哪吒之魔童闹海》以 4891.40 万元的周票房领先，占据了 44.5% 的票房占比和 33.8% 的排片占比。《唐探 1900》周票房为 1135.58 万元，占据了 10.3% 的票房占比和 9.2% 的排片占比。《疾速追杀 4》周票房为 950.30 万元，占据了 8.6% 的票房占比和 7.9% 的排片占比。

图表 11：本周电影表现情况（3. 17-3. 23）

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	4891.40	44.5%	33.8%	0.8%	2025/1/29
唐探 1900	1135.58	10.3%	9.2%	1.1%	2025/1/29
疾速追杀 4	950.30	8.6%	7.9%	1.0%	2025/3/14
天堂旅行团	765.35	6.9%	7.9%	0.9%	2025/3/8
还有明天	416.46	3.7%	3.3%	1.2%	2025/3/8
我会好好的	311.34	2.8%	4.1%	0.6%	2025/3/22
真爱营业	275.67	2.5%	3.9%	0.9%	2025/3/15
封神第二部：战火西岐	233.24	2.1%	1.2%	1.7%	2025/1/29
倩女幽魂	226.09	2.0%	3.7%	0.6%	2025/3/21
初步举证	224.50	2.0%	1.8%	1.2%	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（3.17-3.23），大盘总播放量为 16.88 亿。其中《似锦》以 1.96 亿的播放量和 11.63% 的市场占有率位居榜首。《北上》播放量达到 1.92 亿，市场占有率为 11.40%。《嘿，国王在冬眠》以 1.53 亿的播放量和 9.10% 的市场占有率位列第三。

图表 12：各平台剧集排名（3.17-3.23）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率
似锦	腾讯视频	1	2025.03.01	1.96 亿	11.63%
北上	爱奇艺	2	2025.03.03	1.92 亿	11.40%
嘿，国王在冬眠	优酷	3	2025.03.11	1.53 亿	9.10%
雁回时	腾讯视频	4	2025.03.18	1.21 亿	7.17%
难哄	优酷	5	2025.02.18	1.08 亿	6.40%
仁心俱乐部	芒果 TV	6	2025.03.02	8610.9 万	5.10%
燃罪	爱奇艺	7	2025.03.13	7227.6 万	4.28%
滤镜	腾讯视频	8	2025.02.24	7028.3 万	4.16%
大河之水	爱奇艺、腾讯视频	9	2025.02.28	6921.6 万	4.10%
爱你	爱奇艺	10	2025.02.25	6261.9 万	3.71%

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（3.17-3.23），芒果 TV 凭借《大侦探·拾光季》以 10.55%的正片播放市占率强势登顶位。芒果 TV 在前十名中占据了五个席位，显示出其在综艺市场的强劲竞争力。优酷和爱奇艺分别有两个和一个节目进入前十，此外腾讯视频的《半熟恋人第四季》本周排名第三，表现较为突出。

图表 13：各平台综艺排名（3.17-3.23）

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
大侦探·拾光季	芒果 TV	10.55%	1	上升 3 名
乘风 2025	芒果 TV	8.95%	2	新进榜单
半熟恋人 第四季	腾讯视频	8.36%	3	新进榜单
你好，星期六 2025	芒果 TV	7.98%	4	下降 3 名
妻子的浪漫旅行 2025	芒果 TV	7.97%	5	下降 3 名
快乐再出发·山海季	芒果 TV	6.22%	6	下降 1 名
种地吧 第三季	爱奇艺	5.79%	7	下降 4 名
盒子里的猫 第二季	优酷	4.93%	8	下降 2 名
斗笑社 第三季	腾讯视频	3.72%	9	下降 2 名
友间合租屋	优酷	3.03%	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。