

2025 年 04 月 06 日

Meta 发布开源模型 Llama4，调整中继续把握 AI 主线

——传媒互联网行业周报（2025. 3. 31-2025. 4. 6）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- **本周观点：Meta 发布最新 AI 模型系列——Llama 4，Runway 发布最新一代模型——Gen-4，底座大模型和垂直大模型仍保持快速迭代，调整中建议继续把握 AI 主线，关注多模态模型进度，以及头部厂商在 AI 终端场景的延展。**

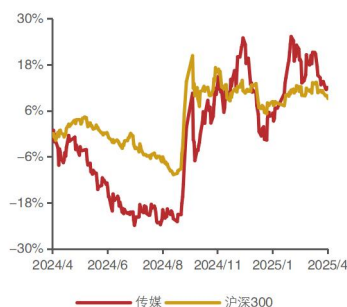
证券分析师

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：



AI 应用方向：Meta 发布最新 AI 模型系列——Llama 4 (包括 Llama 4 Scout、Llama 4 Maverick 和 Llama 4 Behemoth)，其中 Llama 4 Scout 拥有 170 亿激活参数和 16 个专家，且能适配单个 NVIDIA H100 GPU，能够提供 10M 上下文窗口。Llama 4 Maverick 拥有 128 位专家和 170 亿个激活参数，在推理和编程方面取得与 DeepSeek v3 相当结果。并且这是 Meta 首次采用混合专家（Mixture of Experts, MoE）架构。此外，Runway 推出新一代模型系列——Gen-4，在视频生成的保真度、动态运动捕捉和可控性上都树立新标准，包括完成高动态与真实感，并保持风格的一致性，同时能精准理解与执行用户输入的提示词（prompt）。AI 大模型在底层范式加速迭代，我们建议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，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。

此外，4 月 2 日，字节跳动-火山引擎在深圳举办 AIoT 智变浪潮的主题会议，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。**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。

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】【果麦文化】【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,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31日到2025年4月4日,上证综指(-0.28%),深证成指(-2.28%),沪深300(-1.37%),创业板指(-2.95%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-1.28%)排名第22。
- **行业要闻。**腾讯游戏宣布2025首款重磅端游;粤教翔云AI神器开放试用;恺英网络完成对自然选择投资,持续深化AI战略布局;量子之歌并购Letsvan后首发力作熊猫款WAKUKU两小时售罄;智谱发布首个具备深度研究和操作能力的AI Agent。

- **公司动态。**【唐德影视拟变更全称为“浙江华智数媒传媒股份有限公司”】唐德影视公告，公司董事会审议通过《关于变更公司名称和证券简称的议案》和《关于变更注册资本、公司类型及修订公司章程并办理工商变更登记的议案》，同意变更注册资本、公司名称、证券简称、公司类型及修订《公司章程》并办理工商变更登记。公司拟将名称变更为“浙江华智数媒传媒股份有限公司”，证券简称变更为“华智数媒”。
- **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

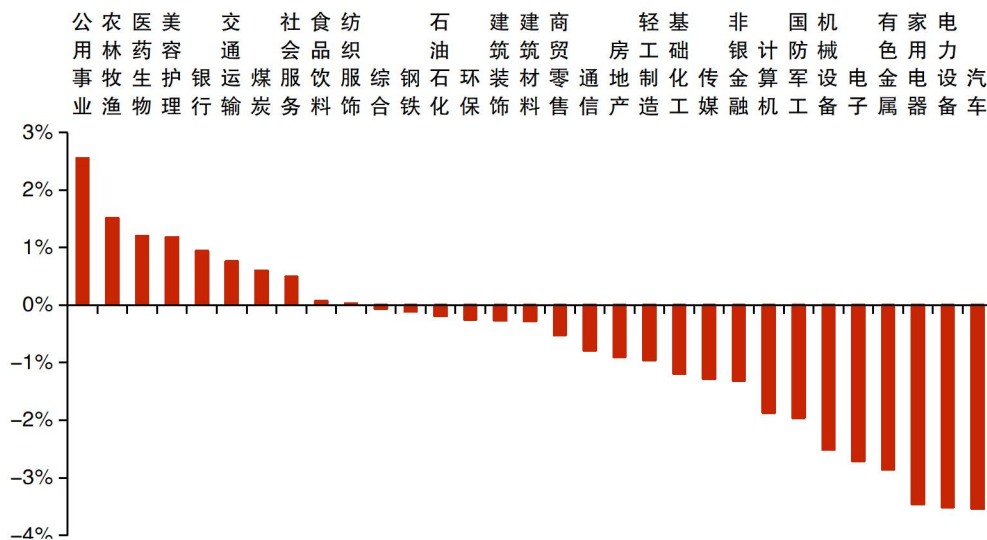
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(3.31-4.4)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(3.31-4.4)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(3.31-4.4)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(3.31-4.4)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件(3.31-4.4)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名(3.31-4.5)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.4.5)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.4.5)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2025.4.5)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2025.4.5)	13
图表 11: 本周电影表现情况(3.31-4.5)	13
图表 12: 各平台剧集排名(3.31-4.5)	14
图表 13: 各平台综艺排名(3.31-4.5)	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31日到2025年4月4日,上证综指(-0.28%),深证成指(-2.28%),沪深300(-1.37%),创业板指(-2.95%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-1.28%)排名第22。

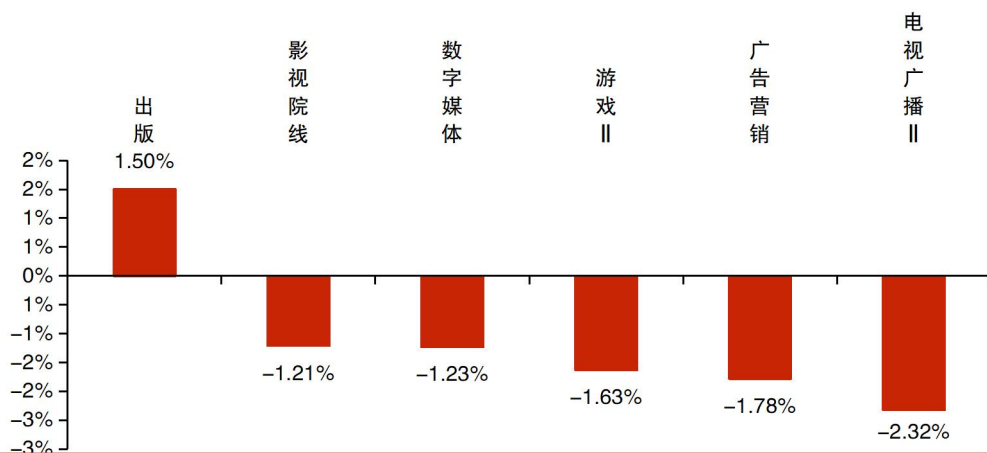
图表1: 各行业涨跌幅(%)情况(3.31-4.4)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年3月31日到2025年4月4日,申万传媒细分行业中,出版/影视院线/数字媒体三大子板块涨跌幅居前,游戏/广告营销/电视广播三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:川网传媒(8.26%),中南传媒(7.45%),横店影视(7.11%),冰川网络(6.44%),凤凰传媒(5.48%);涨跌幅后五名分别是:三维通信(-11.97%),汤姆猫(-11.56%),佳云科技(-10.9%),大晟文化(-10%),天威视讯(-9.44%)。

图表2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(3.31-4.4)



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（3.31-4.4）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
川网传媒	8.26	三维通信	-11.97
中南传媒	7.45	汤姆猫	-11.56
横店影视	7.11	佳云科技	-10.90
冰川网络	6.44	大晟文化	-10.00
凤凰传媒	5.48	天威视讯	-9.44

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面,2025 年 3 月 31 日到 2025 年 4 月 4 日,涨跌幅前五名分别是:网龙(4.52%),
 网易-S (4.51%), 禅游科技 (3.96%), 赤子城科技 (3.19%), 青瓷游戏 (2.22%); 涨
 跌幅后五名分别是: 知乎-W (-10.93%), 汇量科技 (-10.86%), 创梦天地 (-10.58%),
 天鸽互动 (-9.84%), 云游控股 (-9.09%)

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（3.31-4.4）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
网龙	4.52	知乎-W	-10.93
网易-S	4.51	汇量科技	-10.86
禅游科技	3.96	创梦天地	-10.58
赤子城科技	3.19	天鸽互动	-9.84
青瓷游戏	2.22	云游控股	-9.09

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【腾讯游戏宣布 2025 首款重磅端游】

4 月 1 日，腾讯游戏魔方工作室在上海举办了《暗区突围》端游发布会。魔方工作室群
 总裁 Enzo 在会上官宣，《暗区突围：无限》（下称暗区端游）正式定档，将在 4 月 29 日上
 线。（2025 年 4 月 1 日，游戏葡萄微信公众号）

【粤教翔云 AI 神器开放试用】

为落实《教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）》“促进人工智能助力教育变革”的
 工作要求，4 月 1 日，粤教翔云数字教材应用平台集聚“人工智能专家+教育理论专家+一线
 优秀教师”智慧，融合数字教材资源优势，历时 1 年多，【AI 助教】【AI 助学】两大应用
 场景面向全省师生开放试用。（2025 年 4 月 1 日，粤教翔云数字教材微信公众号）

【恺英网络完成对自然选择投资，持续深化 AI 战略布局】

2025 年 3 月 31 日，恺英网络海外全资子公司盛和（香港）网络科技有限公司完成对 AI 公司 Tyrell AI Limited 投资协议签署，该公司是自然选择（深圳）智能有限公司的海外控制主体。作为本轮融资的领投方，投资后恺英网络在 Tyrell AI 的累计持股比例将超 16%，本轮投资的跟投方主要为一线美元基金。除投资外，恺英网络也将参与自然选择的国内经营及其 AI 产品在国内地区的部分运营工作。（2025 年 3 月 31 日，恺英网络微信公众号）

【量子之歌并购 Letsvan 后首发力作熊猫款 WAKUKU 两小时售罄】

近日，量子之歌宣布完成对深圳熠起文化有限公司（以下简称“Letsvan”）的并购，正式进军潮玩市场。3 月 29 日，在北京 THEBOX 朝外年轻力中心首发全新产品——“胖哒哒”，这款以熊猫为设计灵感的 WAKUKU 系列潮玩，在首发当天即受到广泛关注，发售后 2 小时即告售罄。（2025 年 3 月 30 日，星影 TIMES 微信公众号）

【智谱发布首个具备深度研究和操作能力的 AI Agent】

3 月 31 日，智谱在中关村论坛上正式发布 AutoGLM 沉思，这一全新智能体不仅具备深度研究能力（Deep Research），还能实现实际操作（Operator），真正推动 AI Agent 进入“边想边干”的阶段。（2025 年 3 月 31 日，智谱微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【唐德影视拟变更全称为“浙江华智数媒传媒股份有限公司”】

唐德影视公告，公司董事会审议通过《关于变更公司名称和证券简称的议案》和《关于变更注册资本、公司类型及修订公司章程并办理工商变更登记的议案》，同意变更注册资本、公司名称、证券简称、公司类型及修订《公司章程》并办理工商变更登记。公司拟将名称变更为“浙江华智数媒传媒股份有限公司”，证券简称变更为“华智数媒”。

【川网传媒公布 2024 年年度报告】

川网传媒公布 2024 年年度报告，2024 年公司实现营业收入 2.88 亿元，同比增加 20.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,380.09 万元，同比下降 24.02%。收入增长的原因主要得益于公司主营业务保持稳定增长，同时，2024 年 7 月公司取得成都轨道交通线网广告资源运营权，新增地铁媒介运营业务，共同推动公司营业收入实现整体增长。

【中国儒意公布 2024 年年度报告】

中国儒意公布 2024 年年度报告，2024 年营业收入 36.70 亿元，同比增长 1.20%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.91 亿元，同比减少 127.62%。公司拥有人应占溢利约为人民币 6.9 亿元。公司拥有人应占亏损主要由于公司于二零二一年初就收购 Virtual Cinema Entertainment Limited（‘Virtual Cinema’）所发行的认股权证于二零二四年财政年度被全部行使导致的公允价值变动而产生的亏损。

【粤传媒公布 2024 年年度报告】

粤传媒公布 2024 年年度报告。公司实现营业收入 5.97 亿元，同比增长 6.77%；归母净利润 2999.44 万元，同比增长 258.78%。公司计划每 10 股派发现金红利 0.68 元（含税）。2024 年，公司积极开拓新业务，发展新质生产力，全年实现了营收持续增长，转型业务收入比例超过整体营收过半，各方面工作稳中有进。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（3.31-4.4）共有 10 项人工智能领域的投融资事件，AI 收入周期管理平台提供商 RapidClaims、AI 基础模型开发商 Actively AI、AI 和超大规模数据中心应用互连技术提供商 AttoTude 等细分方向。高额融资集中在 A 轮和 Pre-IPO 轮企业，如芯明智能获数亿人民币 A+轮融资，估值 42 亿人民币；深兰科技获 Pre-IPO 轮投资，估值 150 亿人民币；Actively AI 获 1750 万美元 A 轮投资，估值 5.69 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（3.31-4.4）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/4/3	RapidClaims	AI 收入周期管理平台提供商	A 轮	800 万美元	2.6 亿人民币
2	2025/4/3	Actively AI	AI 基础模型开发商	A 轮	1750 万美元	5.69 亿人民币
3	2025/4/3	AttoTude	AI 和超大规模数据中心应用互连技术提供商	B 轮	5000 万美元	16.25 亿人民币
4	2025/4/3	深兰科技	AI 基础技术研究和应用研发商	Pre-IPO	-	150 亿人民币
5	2025/4/2	LightSource	AI 采购解决方案提供商	A 轮	-	6.5 亿人民币
6	2025/4/2	Tera AI	空间推理 AI 技术研发商	种子轮	780 万美元	2.54 亿人民币
7	2025/4/1	锦禹云	能源行业 AI 大数据运营服务商	Pre-A 轮	近千万人民币	5000 万人民币
8	2025/4/1	海豚智能	多模态通用超声医学大模型研发商	种子轮	数百万人民币	1500 万人民币
9	2025/3/31	芯明智能	空间计算及人工智能芯片设计研发商	A+轮	数亿人民币	42 亿人民币
10	2025/3/31	智用开物	面向 B 端客户的多智能体解决方案厂商	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

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（3.31-4.5），《和平精英》、《王者荣耀》保持稳定的第一梯队。近期新游《美职篮全明星》本周连续进入榜单前十。《第五人格》于 4 月 3 日上升 11 名，排名第三。《绝区零》本周中期排名提升，于 4 月 2 日排名第 10。近期新游《英雄没有闪》于 4 月 2 日进入榜单前十。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（3.31-4.5）

排名	2025/3/31	2025/4/1	2025/4/2	2025/4/3	2025/4/4
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	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	第五人格	第五人格
4	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
5	恋与深空	金铲铲之战	金铲铲之战	地下城与勇士	地下城与勇士
6	穿越火线	梦幻西游	梦幻西游	金铲铲之战	梦幻西游
7	梦幻西游	穿越火线	美职篮全明星	梦幻西游	穿越火线
8	美职篮全明星	美职篮全明星	穿越火线	美职篮全明星	金铲铲之战
9	金铲铲之战	恋与深空	英雄没有闪	英雄联盟手游	美职篮全明星
10	第五人格	向僵尸开炮	绝区零	英雄没有闪	向僵尸开炮

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 4 月 5 日，微信平台小游戏市场前三名为塔防、放置和策略品类。大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防类品类代表稳居第一，点点互动的《无尽冬日》作为策略类品类代表位居第二，三七互娱的《英雄没有闪》排名第三。四三九九旗下角色类游戏《主宰世界》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。腾讯的《元梦小游戏》位列榜首，三七互娱游戏占据二席，包括《寻道大千》《灵剑仙师》，分别位列第二和第六名。《道天录》《我是大东家》等亦入榜，整体反映了 QQ 平台用户对休闲、社交和卡牌类游戏的偏好。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.4.5）

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
英雄没有闪	放置	微信	三七互娱	3
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	4
曙光重临	放置	微信	华南四数	5
主宰世界	角色	微信	四三九九	6
寻道大千	养成	微信	三七互娱	7
灵画师	角色	微信	光游网络	8
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	9
百炼英雄	角色	微信	九九互动	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 2025.4.5）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	1
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	2
欢乐三国杀	卡牌	QQ	游卡网络	3
原始传奇	MMO	QQ	江西贪玩信息	4
向僵尸开炮	塔防	QQ	大梦龙途	5
灵剑仙师	放置	QQ	三七互娱	6
道天录	卡牌	QQ	疯狂游戏	7
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	8
我是大东家	经营	QQ	益世界	9
贪吃蛇大作战	休闲	QQ	微派网络	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 4 月 5 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼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 7 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《途游休闲捕鱼》、《捕鱼大咖》、《鱼乐达人》和《乐乐捕鱼》分别排名第 3、4、5 和 9。

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 2025.4.5）

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.	11	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	19	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	37	4
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	40	5
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	45	6
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	53	7
荒野乱斗	动作	App Store	shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	59	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	66	9
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	84	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 2025.4.5）

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	3	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	6	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	13	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	23	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	26	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	31	7
Hay Day	模拟	Google	Supercell	52	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	53	9
Family Island--Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	57	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（3.31-4.5）市场表现中，全国累计总票房 3.86 亿元。分影片来看：《我的世界大电影》以 8603.27 万元的周票房领先，占据了 22.2% 的票房占比和 10.2% 的排片占比。《哪吒之魔童闹海》周票房为 8356.44 万元，占据了 21.6% 的票房占比和 20.1% 的排片占比。《向阳·花》周票房为 6136.19 万元，占据了 15.8% 的票房占比和 10.9% 的排片占比。

图表 11：本周电影表现情况（3.31-4.5）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
我的世界大电影	8603.27	22.2%	10.2%	5.5%	2025/4/4
哪吒之魔童闹海	8356.44	21.6%	20.1%	2.3%	2025/1/29
向阳·花	6136.19	15.8%	10.9%	3.6%	2025/4/4
不说话的爱	5756.11	14.8%	10.9%	3.7%	2025/4/3
猎狐·行动	1837.53	4.7%	3.8%	4.1%	2025/4/4
制暴：无限杀机	1491.08	3.8%	8.2%	1.3%	2025/3/28
机动战士高达：跨时之战	1254.95	3.2%	2.9%	3.4%	2025/4/4
热烈	1139.35	2.9%	1.1%	7.2%	2025/4/3
唐探 1900	933.26	2.4%	4.6%	1.7%	2025/1/29
怒水西流	819.70	2.1%	6.9%	1.2%	2025/3/22

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（3.31-4.5），大盘总播放量为 16.68 亿。其中《雁回时》以 2.02 亿的播放量和 12.15% 的市场占有率位居榜首。《念无双》播放量达到 1.54 亿，市场占有率为 9.26%。《棋士》以 1.30 亿的播放量和 7.82% 的市场占有率位列第三。

图表 12：各平台剧集排名（3.31-4.5）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率
雁回时	腾讯视频	1	2025.03.18	2.02 亿	12.15%
念无双	爱奇艺、优酷	2	2025.03.27	1.54 亿	9.26%
棋士	腾讯视频	3	2025.03.25	1.30 亿	7.82%
我的后半生	腾讯视频	4	2025.03.30	1.24 亿	7.45%
黄雀	爱奇艺	5	2025.03.18	1.02 亿	6.16%
北上	爱奇艺	6	2025.03.03	8464.2 万	5.07%
以美之名	优酷	7	2025.03.30	8114.7 万	4.86%
燃罪	爱奇艺	8	2025.03.13	4927.9 万	2.95%
似锦	腾讯视频	9	2025.03.01	4747.4 万	2.85%
沙尘暴	优酷	10	2025.03.28	4545.1 万	2.72%

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（3.31-4.5），芒果 TV 凭借《乘风 2025》以 19.95% 的正片播放市占率强势登顶。芒果 TV 在前十名中占据了 5 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 3 个和 1 个节目进入前十。腾讯视频的《半熟恋人第四季》本周排名第六，下降两名。

图表 13：各平台综艺排名（3.31-4.5）

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
乘风 2025	芒果 TV	19.95%	1	持平
妻子的浪漫旅行 2025	芒果 TV	12.41%	2	持平
小小的勇气	芒果 TV	9.07%	3	上升 6 名
大侦探·拾光季	芒果 TV	6.19%	4	下降 1 名
盒子里的猫 第二季	优酷	5.95%	5	持平
半熟恋人 第四季	腾讯视频	5.45%	6	下降 2 名
你好，星期六 2025	芒果 TV	4.35%	7	持平
种地吧 第三季	爱奇艺	3.38%	8	上升 2 名
友间合租屋	优酷	2.94%	9	下降 3 名
无限超越班 第三季	优酷	2.88%	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。