

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/1/8-2024/1/21）

GPT Store 上线有望加速 AI 应用繁华，春节档已有 8 部影片定档

2024 年 1 月 21 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

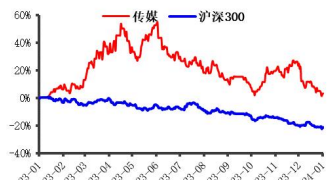
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **传媒行业指数本周涨跌幅及估值：**申万传媒板块近2周（2024/1/8-2024/1/19）累计下跌4.65%，跑输沪深300指数2.86个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第19位；申万传媒板块1月累计下跌7.50%，跑输沪深300指数2.80个百分点；申万传媒板块今年累计下跌7.50%，跑输沪深300指数2.80个百分点。截至2024年1月19日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为22.30倍，低于近1年平均值17.79%。
- **传媒行业二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/1/8-2024/1/19）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW游戏（-1.57%）>SW出版（-4.63%）>SW影视院线（-5.33%）>SW电视广播（-6.29%）>SW广告营销（-6.43%）>SW数字媒体（-9.39%）。
- **重点产业新闻：**（1）广电总局：网络播放量将制定统一标准；（2）抖音推出精品微短剧扶持计划；（3）国家版权局：2022年中国版权产业增加值占GDP的7.41%；（4）腾讯企点推出营销云，落地行业大模型；（5）截至1月19日，共有8部电影定档春节档；（6）OpenAI推出在线商店GPT Store。
- **传媒行业周观点：**在AI应用领域，近期，OpenAI正式上线GPT Store。在该平台上，用户无需具备编程知识，仅依靠输入提示词创建自定义版本的GPT。目前，Store中已经收录了超过300万个自定义GPT。此外，OpenAI宣布将于今年一季度推出与GPT创建者的收入共享计划，后续将会提供关于收入分配的详细信息。GPT Store的上线大大降低AI应用创建的门槛，收入共享计划的推出拓宽了AI创作者的商业化变现空间，有望进一步推动AI应用侧加速繁荣。建议密切关注海内外AI应用落地进展。电影市场方面，截至1月20日，春节档已有8部影片定档，包括《熊出没·逆转时空》《飞驰人生2》《热辣滚烫》《第二十条》等（猫眼想看人数分别达47.3万/43.6万/31.2万/23.5万）。春节档作为全年最重要档期之一，对于全年票房修复进程具有重要参考意义。建议关注春节档下电影板块投资机遇，关注票房回暖下弹性较大的院线公司和内容储备充沛后续有影片释放的公司。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

目录

| | |
|------------|----|
| 1、传媒行业行情回顾 | 3 |
| 2、板块估值情况 | 5 |
| 3、产业新闻 | 6 |
| 4、公司公告 | 7 |
| 5、行业数据 | 8 |
| 5.1 电影 | 8 |
| 5.2 游戏 | 9 |
| 5.3 广告营销 | 9 |
| 6、本周观点 | 10 |
| 7、风险提示 | 11 |

插图目录

| | |
|--|---|
| 图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 3 |
| 图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 5 |
| 图 3：2023 年 1-12 月电影票房情况 | 8 |
| 图 4：2022 年 1 月-2023 年 11 月月度广告整体市场花费变化 | 9 |
| 图 5：2017 年-2023 年 1-11 月广告市场整体花费同比变化 | 9 |

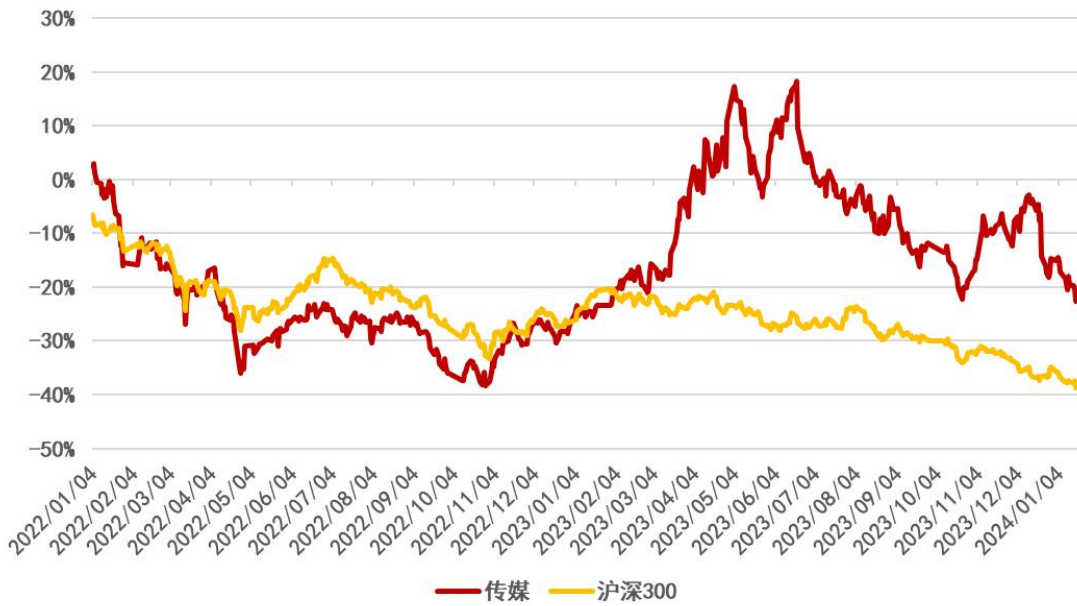
表格目录

| | |
|--|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 3 |
| 表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 4 |
| 表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 4 |
| 表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日） | 5 |
| 表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 1 月 19 日） | 6 |
| 表 6：12 月票房 TOP10 影片榜单 | 8 |
| 表 7：近一周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2024.1.13-2024.1.19） | 9 |
| 表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2024.1.13-2024.1.19） | 9 |
| 表 9：建议关注标的理由 | 10 |

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2024/1/8-2024/1/19) 累计下跌 4.65%，跑输沪深 300 指数 2.86 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 19 位；申万传媒板块 1 月累计下跌 7.50%，跑输沪深 300 指数 2.80 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 7.50%，跑输沪深 300 指数 2.80 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 1 月 19 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 1 月 19 日)

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|----------|-------|---------|---------|
| 1 | 801980.SL | 美容护理(申万) | 4.28 | 0.08 | 0.08 |
| 2 | 801780.SL | 银行(申万) | 1.02 | 1.71 | 1.71 |
| 3 | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | 0.41 | -0.26 | -0.26 |
| 4 | 801730.SL | 电力设备(申万) | -0.29 | -5.22 | -5.22 |
| 5 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -0.72 | -2.45 | -2.45 |
| 6 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -0.80 | -0.98 | -0.98 |
| 7 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -0.96 | -0.83 | -0.83 |
| 8 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -1.64 | -6.41 | -6.41 |
| 9 | 801770.SL | 通信(申万) | -2.79 | -8.36 | -8.36 |
| 10 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -2.85 | -5.37 | -5.37 |
| 11 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -3.16 | -4.75 | -4.75 |
| 12 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -3.46 | -4.09 | -4.09 |
| 13 | 801160.SL | 公用事业(申万) | -3.92 | -2.05 | -2.05 |
| 14 | 801880.SL | 汽车(申万) | -4.10 | -7.73 | -7.73 |
| 15 | 801210.SL | 社会服务(申万) | -4.13 | -5.23 | -5.23 |
| 16 | 801950.SL | 煤炭(申万) | -4.24 | 1.11 | 1.11 |
| 17 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | -4.26 | -4.87 | -4.87 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 18 | 801180.SL | 房地产(申万) | -4.62 | -7.40 | -7.40 |
| 19 | 801760.SL | 传媒(申万) | -4.65 | -7.50 | -7.50 |
| 20 | 801050.SL | 有色金属(申万) | -4.88 | -6.47 | -6.47 |
| 21 | 801960.SL | 石油石化(申万) | -5.50 | -4.35 | -4.35 |
| 22 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -5.52 | -7.74 | -7.74 |
| 23 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -5.71 | -8.67 | -8.67 |
| 24 | 801030.SL | 基础化工(申万) | -6.11 | -7.90 | -7.90 |
| 25 | 801970.SL | 环保(申万) | -6.41 | -6.07 | -6.07 |
| 26 | 801230.SL | 综合(申万) | -6.48 | -7.43 | -7.43 |
| 27 | 801080.SL | 电子(申万) | -6.51 | -12.51 | -12.51 |
| 28 | 801890.SL | 机械设备(申万) | -6.62 | -9.96 | -9.96 |
| 29 | 801040.SL | 钢铁(申万) | -7.00 | -6.23 | -6.23 |
| 30 | 801750.SL | 计算机(申万) | -8.83 | -14.45 | -14.45 |
| 31 | 801740.SL | 国防军工(申万) | -9.59 | -13.91 | -13.91 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/1/8-2024/1/19）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 游戏（-1.57%）>SW 出版（-4.63%）>SW 影视院线（-5.33%）>SW 电视广播（-6.29%）>SW 广告营销（-6.43%）>SW 数字媒体（-9.39%）。

表2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年1月19日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|-------|---------|---------|
| 1 | 801764.SL | 游戏II | -1.57 | -4.83 | -4.83 |
| 2 | 801769.SL | 出版 | -4.63 | -5.61 | -5.61 |
| 3 | 801766.SL | 影视院线 | -5.33 | -7.22 | -7.22 |
| 4 | 801995.SL | 电视广播II | -6.29 | -8.16 | -8.16 |
| 5 | 801765.SL | 广告营销 | -6.43 | -10.02 | -10.02 |
| 6 | 801767.SL | 数字媒体 | -9.39 | -13.69 | -13.69 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为龙版传媒、神州泰岳和游族网络三家公司，涨幅分别为14.93%、13.02%和5.83%；跌幅前三个股为遥望科技、风语筑和卓创资讯，跌幅分别为16.89%、13.78%和12.84%。

表3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年1月19日）

| 近两周涨幅前十 | | | 月涨幅前十 | | | 年涨幅前十 | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 605577.SH | 龙版传媒 | 14.93 | 600088.SH | 中视传媒 | 11.53 | 600088.SH | 中视传媒 | 11.53 |
| 300002.SZ | 神州泰岳 | 13.02 | 300002.SZ | 神州泰岳 | 10.85 | 300002.SZ | 神州泰岳 | 10.85 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 5.83 | 002174.SZ | 游族网络 | 9.25 | 002174.SZ | 游族网络 | 9.25 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 3.23 | 605577.SH | 龙版传媒 | 6.56 | 605577.SH | 龙版传媒 | 6.56 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 3.00 | 600373.SH | 中文传媒 | 3.64 | 600373.SH | 中文传媒 | 3.64 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 2.29 | 601098.SH | 中南传媒 | 2.46 | 601098.SH | 中南传媒 | 2.46 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 1.56 | 601928.SH | 凤凰传媒 | 2.16 | 601928.SH | 凤凰传媒 | 2.16 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 1.03 | 002555.SZ | 三七互娱 | 0.37 | 002555.SZ | 三七互娱 | 0.37 |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 300251.SZ | 光线传媒 | 0.88 | 300528.SZ | 幸福蓝海 | -0.66 | 300528.SZ | 幸福蓝海 | -0.66 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 0.80 | 002905.SZ | 金逸影视 | -0.82 | 002905.SZ | 金逸影视 | -0.82 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

| 近两周跌幅前十 | | | 月跌幅前十 | | | 年跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 双周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 002291.SZ | 遥望科技 | -16.89 | 301313.SZ | 凡拓数创 | -25.32 | 301313.SZ | 凡拓数创 | -25.32 |
| 603466.SH | 风语筑 | -13.78 | 002238.SZ | 天威视讯 | -24.60 | 002238.SZ | 天威视讯 | -24.60 |
| 301299.SZ | 卓创资讯 | -12.84 | 300063.SZ | 天龙集团 | -22.53 | 300063.SZ | 天龙集团 | -22.53 |
| 600551.SH | 时代出版 | -12.60 | 002291.SZ | 遥望科技 | -22.39 | 002291.SZ | 遥望科技 | -22.39 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | -12.24 | 002095.SZ | 生意宝 | -18.85 | 002095.SZ | 生意宝 | -18.85 |
| 600892.SH | 大晟文化 | -11.80 | 300805.SZ | 电声股份 | -18.57 | 300805.SZ | 电声股份 | -18.57 |
| 600996.SH | 贵广网络 | -11.44 | 603729.SH | 龙韵股份 | -16.94 | 603729.SH | 龙韵股份 | -16.94 |
| 002354.SZ | 天娱数科 | -11.06 | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | -16.46 | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | -16.46 |
| 603888.SH | 新华网 | -10.88 | 301299.SZ | 卓创资讯 | -16.05 | 301299.SZ | 卓创资讯 | -16.05 |
| 002095.SZ | 生意宝 | -10.84 | 300781.SZ | 因赛集团 | -15.18 | 300781.SZ | 因赛集团 | -15.18 |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 1 月 19 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 22.30 倍，低于近 1 年平均值 17.79%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 23.87 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 25.62 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 47.32 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 39.40 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 13.87 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 28.29 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 1 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 1 月 19 日）

| 代码 | 板块名称 | 截止日 估值 (倍) | 近一年平 均值(倍) | 近一年最 大值(倍) | 近一年最 小值(倍) | 当前估值距近 一年平均值差 距 | 当前估值距近 一年最大值差 距 | 当前估值距近 一年最小值差 距 |
|------------------|-----------|------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 801760.SL | 传媒 | 22.30 | 27.13 | 35.92 | 21.37 | -17.79% | -37.91% | 4.37% |
| 801764.SL | 游戏 | 23.87 | 30.68 | 44.71 | 22.69 | -22.19% | -46.60% | 5.21% |
| 801765.SL | 广告营销 | 25.62 | 31.93 | 41.28 | 25.46 | -19.79% | -37.95% | 0.60% |
| 801766.SL | 影视院线 | 47.32 | 50.74 | 73.44 | 38.75 | -6.73% | -35.56% | 22.12% |
| 801767.SL | 数字媒体 | 39.40 | 52.71 | 67.72 | 38.92 | -25.25% | -41.81% | 1.23% |
| 801769.SL | 出版 | 13.87 | 15.68 | 21.76 | 11.68 | -11.56% | -36.24% | 18.73% |
| 801995.SL | 电视广播 | 28.29 | 34.05 | 50.87 | 22.47 | -16.93% | -44.40% | 25.90% |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 近日，国家广播电视总局科技司发布关于对《网络视听收视指标及计算方法》广播电视和网络视听行业标准报批稿进行公示的通知。根据《通知》，按照广播电视和网络视听行业标准制定程序要求和计划安排，国家广播电视总局组织相关单位编制《网络视听收视指标及计算方法》行业标准，现对已通过全国广播电影电视标准化技术委员会审查的报批稿予以公示。《网络视听收视指标及计算方法》对于用户有效性、有效触达、有效播放行为判定等均作出了具体的规定。（来源：财联社）
- 抖音集团官微消息，1月18日，抖音举办2024精品微短剧“辰星计划”暨春节档发布会。“辰星计划”宣布，将给予精品微短剧创作者资金和流量扶持，影视公司、媒体机构、MCN机构及个人均可参与。创作者可通过联合投资和联合运营两大模式与该计划合作，最高可获得500万现金和1亿流量扶持。（来源：财联社）
- 近日，国家版权局指导中国新闻出版研究院完成“2022年中国版权产业经济贡献”的调研报告。调研显示：2022年，中国版权产业的行业增加值为8.97万亿元人民币，同比增长5.83%，占GDP的比重为7.41%，与上年持平。其中，核心版权产业的行业增加值为5.66万亿元人民币，同比增长5.76%。版权产业逐步成为激发全民族文化创新创造活力、建设文化强国的重要力量。（来源：每日经济新闻）
- 在2024腾讯产业合作伙伴大会期间，腾讯企点对外公布基于AI大模型的智能化产品矩阵企点营销云，覆盖B2C、B2B业务场景，强化智能私域营销。营销云包含营销与分析一体化产品套件，也将腾讯云行业大模型应用于营销云和智能客服等产品。（来源：钛媒体）
- 1月19日，据猫眼专业版上映日历显示，截至当前共有8部电影定档春节档，分别为《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》《熊出没·逆转时空》《我们一起摇太阳》《红毯先生》《破战》《八戒之天蓬下界》。（来源：澎湃新闻）
- 由互影科技，阅文集团，上影元和上影制作联合出品的双人互动影游《谍影成双》

正式公布，即一个创新型双人联机的叙事作品。这是上影集团旗下的大IP开发主体上影元在互动影游领域作出的首次尝试。上影集团旗下的上影制作，作为电视剧《繁花》的联合出品方，也参与当中，致力于“海派精品”的打造。据悉，上海电影也正在积极筹备春节期间更多海派IP的创新开发计划。（来源：财联社）

7. 1月11日，人工智能研究公司OpenAI推出了在线商店“GPT Store”。先前由于人事的动荡，公司延后了这一功能的推出。据新闻稿介绍，GPT Store已于1月11日开始向付费用户、团队和企业用户推出，商店汇集了用户为各种任务创建的ChatGPT的自定义版本，例如可以教孩子数学的聊天机器人，以及编程导师、读书指南等。与此同时，OpenAI还为团队规模较小的企业用户推出了新的付费套餐“ChatGPT Team”：套餐内每位用户按年计费时，为每月25美元；按月计费则为每月30美元。与Enterprise用户一样，Team的套餐也配备数据隐私保护功能。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 1月18日，电魂网络公告，拟以自有资金6000万元投资设立杭州封神网络科技有限公司（简称“封神网络”），主营互联网游戏服务等。设立封神网络是根据公司的发展战略及实际经营需要，有利于进一步完善、优化公司的业务体系及结构。

2. 1月16日，奥飞娱乐公告，为进一步整合资源配置、优化业务结构，公司拟与赵东梅签订《股权转让协议》，公司将持有的壹沙（北京）文化传媒有限公司全部76%股权以人民币1元对价转让给赵东梅。本次股权转让完成后，奥飞娱乐不再持有壹沙公司股权，壹沙公司将不再纳入公司合并报表范围。

3. 1月16日，恺英网络发布业绩预告，预计2023年净利润13亿元-17亿元，同比增长26.81%-65.83%。本报告期内，公司运营的《原始传奇》《天使之战》《仙剑奇侠传：新的开始》《石器时代：觉醒》《全民江湖》等多款游戏表现良好，公司整体收入和利润实现较大幅度增长。

4. 1月12日，万达电影公告，公司于2024年1月12日召开第六届董事会第十四次会议和第六届监事会第十二次会议，审议通过了《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司根据实际情况终止2020年非公开发行股票部分募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）并将剩余募集资金永久补充流动资金。根据整体经营发展规划，公司拟终止募投项目“新建影院项目”和“2022-2023年影院建设项目”，并将剩余募集资金用于永久补充流动资金，提高资金使用效率。

5. 1月11日，世纪华通公告，拟以5000万元-1亿元回购股份，回购价不超过人民币8.14元/股（含）。

6. 1月9日，神州泰岳发布业绩预告，预计2023年净利润8.3亿元-9.3亿元，同比增长53.17%-71.62%。报告期，公司凭借《Age of Origins》（《旭日之城》）和《War and Order》（《战火与秩序》）等主要产品，在中国游戏厂商出海收入排行榜中稳居前列，公司游戏业务出海收入占比接近九成。

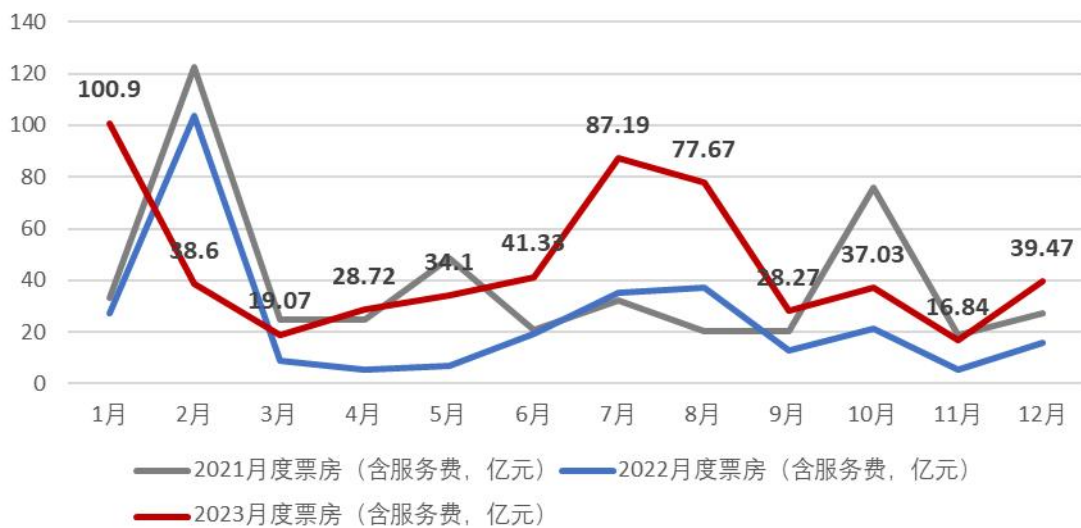
7. 1月8日,姚记科技公告,预计2023年净利润5.3亿元-6.5亿元,同比增长52%-86%,整体游戏板块业绩同期相比增速显著。

5、行业数据

5.1 电影

12月票房情况:据猫眼专业版显示,内地电影市场12月总票房为39.47亿元(含服务费,下同),同比增加152.37%,环比增加134.38%。12月内地市场票房前三的影片是《三大队》(5.59亿元)、《一闪一闪亮星星》(5.52亿元)、《海王2:失落的王国》(3.35亿元)。

图3: 2023年1-12月电影票房情况



资料来源:猫眼专业版APP,东莞证券研究所

表6: 12月票房TOP10影片榜单

| 排名 | 影片名 | 上映时间 | 票房(万元) | 票房占比(%) |
|----|-----------|------------|----------|---------|
| 1 | 三大队 | 2023-12-15 | 55984.47 | 14.1% |
| 2 | 一闪一闪亮星星 | 2023-12-30 | 55233.66 | 13.9% |
| 3 | 海王2:失落的王国 | 2023-12-10 | 33529.29 | 8.4% |
| 4 | 涉过愤怒的海 | 2023-11-25 | 26069.31 | 6.6% |
| 5 | 照明商店 | 2023-12-08 | 25147.22 | 6.3% |
| 6 | 再见,李可乐 | 2023-12-01 | 23322.37 | 5.9% |
| 7 | 年会不能停! | 2023-12-29 | 23148.32 | 5.8% |
| 8 | 怒潮 | 2023-12-16 | 22619.85 | 5.7% |
| 9 | 潜行 | 2023-12-29 | 18643.10 | 4.7% |
| 10 | 瞒天过海 | 2023-12-08 | 16588.04 | 4.2% |

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据七麦数据，近一周（2024.1.13-2024.1.19）中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《元梦之星》《蛋仔派对》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单。畅销游戏排行榜上，《王者荣耀》《金铲铲之战》和《和平精英》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》连续 7 日登顶。

表 7：近一周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5 (2024.1.13-2024.1.19)

| 排名 | 1月13日 | 1月14日 | 1月15日 | 1月16日 | 1月17日 | 1月18日 | 1月19日 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 1 | 白荆回廊 | 元梦之星 | 恋与深空 | 恋与深空 | 恋与深空 | 恋与深空 | 恋与深空 |
| 2 | 元梦之星 | 白荆回廊 | 元梦之星 | 元梦之星 | 白荆回廊 | 世界之外 | 世界之外 |
| 3 | 蛋仔派对 | 蛋仔派对 | 白荆回廊 | 王者荣耀 | 元梦之星 | 元梦之星 | 元梦之星 |
| 4 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 蛋仔派对 | 蛋仔派对 | 小熊请上车 | 小熊请上车 | 我叫MT：经典再现 |
| 5 | 和平精英 | 和平精英 | 王者荣耀 | 小熊请上车 | 蛋仔派对 | 蛋仔派对 | 蛋仔派对 |

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5 (2024.1.13-2024.1.19)

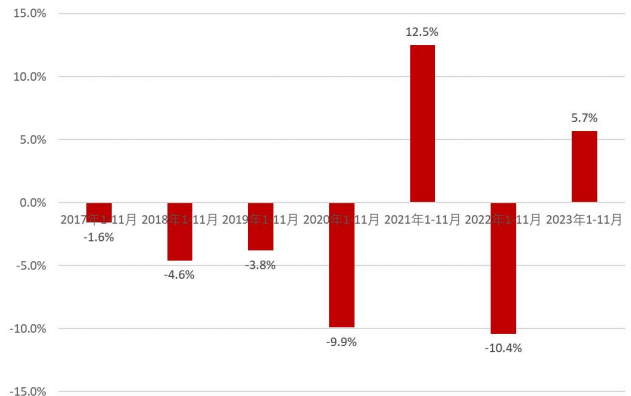
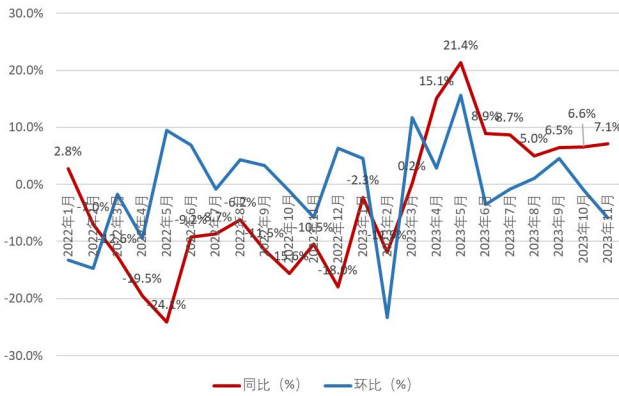
| 排名 | 1月13日 | 1月14日 | 1月15日 | 1月16日 | 1月17日 | 1月18日 | 1月19日 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-----------|
| 1 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 | 王者荣耀 |
| 2 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 | 和平精英 | 和平精英 | 和平精英 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 |
| 3 | 和平精英 | 和平精英 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 | 崩坏：星穹铁道 | 和平精英 | 穿越火线：枪战王者 |
| 4 | 逆水寒 | 穿越火线：枪战王者 | 光.遇 | 穿越火线：枪战王者 | 金铲铲之战 | 逆水寒 | 和平精英 |
| 5 | 穿越火线：枪战王者 | 逆水寒 | 穿越火线：枪战王者 | 光.遇 | 穿越火线：枪战王者 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 |

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

5.3 广告营销

根据 CTR 数据显示，2023 年 1-11 月广告市场同比上涨 5.7%。11 月广告市场花费同比上涨 7.1%；月度花费环比下跌 5.9%。

图 4：2022 年 1 月-2023 年 11 月月度广告整体市场花费变化 图 5：2017 年-2023 年 1-11 月广告市场整体花费同比变化



资料来源：CTR 数据，东莞证券研究所

资料来源：CTR 数据，东莞证券研究所

6、本周观点

在 AI 应用领域，近期，OpenAI 正式上线 GPT Store。在该平台上，用户无需具备编程知识，仅依靠输入提示词创建自定义版本的 GPT。目前，Store 中已经收录了超过 300 万个自定义 GPT。此外，OpenAI 宣布将于今年一季度推出与 GPT 创建者的收入共享计划，后续将会提供关于收入分配的详细信息。GPT Store 的上线大大降低 AI 应用创建的门槛，收入共享计划的推出拓宽了 AI 创作者的商业化变现空间，有望进一步推动 AI 应用侧加速繁荣。建议密切关注海内外 AI 应用落地进展。电影市场方面，截至 1 月 20 日，春节档已有 8 部影片定档，包括《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》《第二十条》等（猫眼想看人数分别达 47.3 万/43.6 万/31.2 万/23.5 万）。春节档作为全年最重要档期之一，对于全年票房修复进程具有重要参考意义。建议关注春节档下电影板块投资机遇，关注票房回暖下弹性较大的院线公司和内容储备充沛后续有影片释放的公司。

表 9：建议关注标的理由

| 代码 | 名称 | 建议关注标的理由 |
|-----------|------|---|
| 002027.SZ | 分众传媒 | 公司是国内生活圈媒体领军企业，点位覆盖国内主要城市 300 个，主要提供楼宇媒体、影院银幕媒体及终端卖场媒体等广告投放服务。伴随着疫情的影响逐步消退、国内经济复苏，2023 年前三季度广告市场明显回暖。在楼宇媒体方面，公司积极扩展优质点位、梯媒刊例价格调整上涨、进一步优化客户结构，后续广告需求的释放有望驱动公司核心业务持续回升；影院媒体方面，今年票房显著增长，后续优质作品陆续上线有望推动电影市场进一步复苏，增强广告主对于电影银幕渠道投放意愿，为公司相关业务贡献业绩增量。 |
| 600977.SH | 中国电影 | 中国电影由中影集团控股，是少有完整覆盖全产业链体系的行业龙头。目前公司主营业务分为创作、发行、放映、科技、服务和创新六大板块，公司发行业务保持行业领先地位，2022 年公司发行影片票房占比全国票房总额 77.0%。同时，公司具有进口牌照优势，在海外影片发行方面形成较高的政策性壁垒。随着疫后影院恢复正常经营，优质国产影片陆续上映，海外进口片供给修复，观众观影需求得到释放，2023 年电影市场恢复明显，公司业绩有望复苏。 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 公司专注于精品化网络游戏产品的研发、制作和运营，始终坚持研发、发行、投资+IP 三大板块驱动，全方位增强主业竞争力。2023 年上半年公司完成收购浙江盛和剩余 29% |

| | | |
|-----------|------|--|
| | | 的股份，有望提振公司在传奇品类的盈利能力。公司目前储备产品丰富，多款产品获得国产版号，产品周期开启在即，有望增厚公司业绩。同时，公司近年来积极布局 AIGC、VR 等前沿领域，有望中长期赋能公司游戏研发，实现降本增效、玩法升级，提升产品体验，推动游戏主业发展。 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 公司是教育出版行业头部民营企业，多年来专注于 K12 基础教育阶段优质教辅产品的策划、设计、制作与发行。公司主要产品为以中小学教辅图书为主的中小学生助学读物，目前已打造出以“志鸿优化”为核心品牌的系列助学读物。受益于教辅刚需属性+在校学生规模庞大+居民消费能力提升，教辅市场恢复稳定增长态势可期。此外，在“AI+教育”领域，公司开发“小鸿助教”作为教师端助教产品，有望提高教师办公效率；战略投资一笔两划，旗下产品“笔神作文”在 AI 作文批改领域持续突破。公司稳步推广“AI+教育”，有望打造业绩增长的第二曲线。 |

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

- （1）**政策监管风险：**传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。
- （2）**AI 技术发展不及预期：**目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。
- （3）**市场竞争加剧风险：**AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn