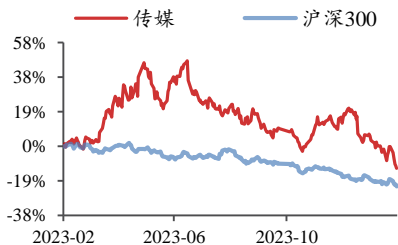


传媒

2024年02月04日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《DNF 手游等 32 款进口游戏版号获批，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.2.2
- 《多重催化下，加码布局游戏板块和 AI 应用—行业周报》-2024.1.28
- 《1 月版号数提升，《幻兽帕鲁》爆发，积极布局游戏—行业点评报告》-2024.1.26

Vision Pro 正式发货，继续布局游戏板块和 AI 应用 ——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● DNF 手游等 32 款进口版号获批，Vision Pro 正式发货，继续布局游戏板块

2月2日，国家新闻出版署官网公布了2024年第一批进口游戏版号审批信息，包括腾讯《地下城与勇士：起源》（手游）、网易《歧路旅人：大陆的霸者》（手游）、恺英网络《纳萨力克：崛起》、完美世界《钓鱼：北大西洋》（端游）、心动公司《全面憨憨战争模拟器》、星辉娱乐《三国群英传：策定九州》（手游）、汤姆猫《索尼克跑酷》（手游）等32款进口游戏获批版号。而此前1月份下发了国产游戏版号115款，创下2022年以来单次版号数量新高。我们认为，版号持续发放和数量的提升，或提振游戏行业发展与市场信心，驱动游戏板块估值提升。另外，2月2日，苹果Vision Pro开始正式发货，此前1月19日晚预售半小时内实体店便售罄，后续销量或持续提升。Vision Pro将数字内容与物理世界无缝融合，基于Vision OS强大的空间体验，眼球追踪、手势、声音等输入方式，并兼容iOS超过100万个App，或提供前所未有的游戏、影视、文旅、办公等沉浸式体验。参考此前Quest、Pico等VR设备，我们认为游戏有望成为Vision Pro重要的内容构成，伴随出货量的增长，Vision Pro或驱动MR游戏需求空间打开。我们建议继续布局游戏板块，重点推荐盛天网络、神州泰岳、恺英网络、姚记科技、网易-S、腾讯控股、吉比特、心动公司、完美世界、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、汤姆猫、掌趣科技、巨人网络、游族网络、佳创视讯、世纪华通、三七互娱、宝通科技、中手游等。

● 继续关注国内 AI 产品推新升级，积极布局 AI 应用

2月1日，字节跳动正式在国内上线“Coze 扣子”AI Bot 开发平台，任何用户都可以快速、低门槛地搭建自己的Chat Bot，并将其一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道，国内AI智能体赛道再添新玩家。2月1日，奥飞娱乐官方微博表示，旗下动画IP超级飞侠数字人系列产品AI超级飞侠已正式上线，可支持语音交互和多种动画效果，提供AI陪伴体验，国内AI数字人陪伴应用持续落地。我们建议继续布局AI应用方向；(1) AI Agent：受益标的为昆仑万维。(2) AI+音乐/社交：重点推荐盛天网络。(3) AI+教育：受益标的为世纪天鸿。(4) AI+营销：受益标的包括因赛集团、蓝色光标、天娱数科、元隆雅图等。(5) AI+校对，受益标的为果麦文化。(6) AI+陪伴：重点推荐奥飞娱乐，受益标的为汤姆猫、顺网科技。(7) AI+影视/动画IP：重点推荐阅文集团、芒果超媒，受益标的包括上海电影、中文在线、华策影视等。

● 春节档预售票房超 15 亿，关注电影板块投资机会

截至2月4日14时，春节档8部将上映新片的预售票房已超过2亿元，《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》《熊出没·逆转时空》预售票房排名靠前。考虑到2024年春节或为近5年来返乡及本地娱乐消费高峰，春节档票房值得期待，建议关注相关影片出品、发行方及深耕二三四线城市的影投、院线公司投资机会，受益标的包括猫眼娱乐、光线传媒、横店影视、欢喜传媒、中国电影、金逸影视、幸福蓝海、万达电影等。

● 风险提示：新游戏流水、Vision Pro 销量、AI 应用商业化进展等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《元梦之星》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《年会不能停》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：1月32款进口游戏版号下发，大模型与应用持续落地	8
2.1、游戏：2024年1月32款进口游戏版号下发	8
2.2、互联网：线下相关应用高速增长，B站音乐生态持续完善	8
2.3、影视：索尼自建IP沉浸式互娱场景，春节档电影获补贴	9
2.4、元宇宙/AIGC：字节Chatbot上线，大模型与相关应用持续落地	9
3、公告总结：多家公司发布2023年度业绩预告	10
4、板块行情综述：A股传媒板块2024年第5周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深300	13
5、风险提示	15

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《元梦之星》为内地 iOS 免费榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	4
图 3：出版板块周跌幅最小，教育板块周涨幅最大（1月29日-2月2日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深300，出版板块均获得最高超额收益（1月29日-2月2日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——王者荣耀获得周排行第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《炽焰天穹》获新游本周预约热度榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《萤火突击》为本周预约热度榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	6
表 4：院线电影数据——《年会不能停》持续排名周票房第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	6
表 5：网播剧数据——《要久久爱》获得周播映指数第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	6
表 6：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《offer 尽调局》排名第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	7
表 7：台播剧数据——《大江大河之岁月如歌》周市占率第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	7
表 8：台播综艺数据——《何以中国》周市占率第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）	7
表 9：多家公司发布2023年度业绩预告	11
表 10：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中视传媒周涨幅第一，ST三盛周跌幅第一（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为准）	13
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——META周涨幅最大，拼多多周跌幅最大（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为准）	14
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——枫叶教育周涨幅最大，美图公司周跌幅最大（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为准）	14
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、营销、MR等板块	14

1、行业数据综述：《元梦之星》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《年会不能停》获得周票房冠军

2024年1月28日至2024年2月3日22:00，根据七麦数据，《元梦之星》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，2024年1月28日至2024年2月3日22:00，《炽焰天穹》获本周安卓预约榜第一，《萤火突击》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《元梦之星》为内地 iOS 免费榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	元梦之星	蛋仔派对	斗罗大陆	王者荣耀	和平精英	魔幻粒子	金铲铲之战	最强祖师	开心消消乐	蹲坑大师
中国香港	史莱姆敲厲害	魔女琳琳琳	暂无数据	暂无数据	灰色病房	Solitaire	原始人不要停	Endless Frontier	放置神將	Flying Chess
中国台湾	暂无数据	三界幻想啟示錄	斬妖	小小斗羅	LastWar	超能世界	魔女琳琳琳	暂无数据	出發吧麥芬	漢字小能手
美国	Wood Nuts	MONOPOLY GO	One Punch Man...	Hexa Sort	Twisted Tangle	Roblox	Royal Match	Block Blast	Call of Duty®	Subway Surfers
日本	サイレントサイン	マジックカード	スイカゲーム	LINE	LastWar	Block Blast	話聞くよおじさん	ロイヤルマッチ	Wood Nuts	恋と深空
韩国	언박싱	콜 오브 드래곤즈	회색 병동	버섯커 키우기	다크 클렌	삼국지 러쉬 Origins	픽셀 히어로	고고 고수들	Block Puzzle Plus	오늘도 환생 차원...
印度	BATTLEGROUN...	Ludo King	Subway Surfers	Twisted Tangle	Candy Crush Sa...	GTA	Evony	Zupee	Royal Match	Braindom
俄罗斯	Block Blast	Wood Nuts	Outlets Rush	Royal Match	Subway Surfers	Roblox	Stormshot	PUBG MOBILE	Дурак онлайн	Kingdom Guard

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.1.28-2024.2.3) (截止时间: 2024.2.3.22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	原神	金铲铲之战	穿越火线	逆水寒	三国志-战略版	英雄联盟手游	明日方舟	梦幻西游
中国香港	出发吧麦芬	原神	菇勇者传说	巅峰极速	寒霜启示录	LastWar	EA SPORTS FC...	黑子的篮球 Stre...	小小斗魂	Monster Hunter ...
中国台湾	巅峰极速	菇勇者传说	星城Online	出发吧麦芬	LastWar	原神	麻将明星3缺1	包你发娱乐城	寒霜启示录	斩妖
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush Sa...	Roblox	Clash of Clans	Whiteout Survival	Coin Master	Pokémon GO	Gardenscapes	Evony
日本	ドラゴンボール...	モンスタースト...	LINE	ブルーアーカイブ	プロ野球スピリ...	eFootball™ 2024	原神	荒野行動	ONE PIECE バ...	ドラゴンクエス...
韩国	버섯커 키우기	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	리스트 워	오딘	FIFA 모바일	WOS	브롤스타즈	로알 매치	리니지W
印度	BATTLEGROUN...	Candy Crush Sa...	Coin Master	Clash of Clans	Royal Match	EA SPORTS FC...	eFootball™ 2024	Gardenscapes	Whiteout Survival	Evony
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Roblox	Homescapes	Хроники Хаоса	Tanks Blitz	Mobile Legends	Standoff 2	Fishdom

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——王者荣耀获得周排行第一 (2024.1.28-2024.2.3) (截止时间: 2024.2.3.22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -7 (↓2)
	金铲铲之战	2 (-) -4 (↑2)
	穿越火线: 枪战王者	3 (↑1) -6 (-)
	英雄联盟手游	5 (↓3) -9 (↑4)
	火影忍者	9 (↓1) -15 (↑1)
	冒险岛: 枫之传说	13 (↑22) -25 (↑26)
	使命召唤	13 (↑22) -62 (↓5)
	元梦之星	13 (↑1) -38 (↓14)
	QQ 飞车	15 (↓6) -28 (↑1)
	QQ 炫舞	20 (↓10) -49 (↓15)
	欢乐斗地主	20 (↑7) -40 (↓5)
	暗区突围	24 (↑7) -43 (↓3)
	合金弹头: 觉醒	38 (↓6) -123 (↓52)
	高能英雄	39 (↑44) -173 (↑25)
	魂斗罗: 归来	61 (↓25) -101 (↓12)
	重返帝国	66 (↑6) -133 (↓7)
	天涯明月刀	75 (↑13) -127 (↓5)
妄想山海	91 (↓23) -118 (↑29)	
乱世王者	110 (↓23) -197 (↓68)	
部落冲突: 皇室战争	124 (↓25) -175 (↓48)	
节奏大师	-	
网易	逆水寒	4 (-) -7 (↑1)
	梦幻西游	6 (↑1) -11 (-)

	蛋仔派对	8 (↑3)	-12 (↑5)
	大话西游	16 (↑20)	-52 (↑4)
	光·遇	18 (↓14)	-103 (↑3)
	率土之滨	21 (↑1)	-37 (↓12)
	倩女幽魂	22 (↑10)	-55 (↓7)
	第五人格	23 (↑16)	-50 (↑14)
	明日之后	28 (↑56)	-137 (↓40)
	巅峰极速	30 (↓17)	-64 (↓7)
	全明星街球派对	32 (↑18)	-73 (↑4)
	实况足球	34 (↓20)	-60 (↓23)
	暗黑破坏神：不朽	38 (↑56)	-134 (↓13)
	阴阳师	46 (↓13)	-70 (↓2)
	决战！平安京	99 (↑45)	-124 (↑72)
	一梦江湖	108 (↑19)	-173 (↑23)
	无尽的拉格朗日	125 (↓52)	-190 (↓60)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	77 (↓36)	-162 (↓45)
	凡人修仙传：人界篇	95 (↓17)	-136 (↓33)
	霸业	106 (↑21)	-167 (↓14)
	小小蚁国	171 (↓10)	-194 (↓3)
吉比特	问道	36 (↓8)	-57 (↓18)
	一念逍遥	56 (↓15)	-81 (↑15)
	奥比岛：梦想国度	88 (↑73)	-141 (↑58)
	最强蜗牛	105 (↑48)	-118 (↑67)
完美世界	梦幻新诛仙	60 (↑25)	-103 (↑7)
	天龙八部2	78 (↑27)	-195 (↓17)
	诛仙	108 (↓10)	-125 (↓14)
巨人网络	原始征途	52 (↓1)	-96 (↓28)
	球球大作战	73 (↓19)	-82 (↑10)
	碧蓝航线	-	-
哔哩哔哩	命运-冠位指定	34 (↑40)	-82 (↑6)
	斯露德	95 (↓30)	-149 (↓195)
	香肠派对	95 (↑38)	-149 (↑50)
心动公司	火炬之光：无限	-	-
	不休的乌拉拉	-	-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
姚记科技	指尖捕鱼	87 (↑20)	-123 (-)
	捕鱼炸翻天	117 (↓25)	-128 (↓16)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	141 (↓16)	-189 (↓24)
游族网络	新盗墓笔记	(-) - (-)	(-) - (-)
中手游	航海王强者之路	181 (↓4)	-200 (↓13)
创梦天地	梦幻花园	37 (↑5)	-64 (↓15)
	梦幻家园	73 (↑7)	-121 (↓15)
友谊时光	浮生为卿歌	124 (↓9)	-191 (↓15)
恺英网络	石器时代：觉醒	56 (↓10)	-99 (↓39)
	纳萨力克之王	-	-

资料来源：开源证券研究所数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2024.1.29-2024.2.3）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《炽焰天穹》获新游本周预约热度榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	炽焰天穹	角色扮演	B 站	2.6	8.5
2	绝区零	动作、高画质	miHOYO	500	9.1
3	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	64	8.7
4	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	96	7.8

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
5	闹闹天宫 2	策略、塔防	蓝港游戏	7.4	7.4
6	鸣潮	二次元、动作	库洛	307	8.4
7	饥困荒野	生存、多人联机	腾讯	137	7.4
8	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	56	7.3
9	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	166	8.4
10	塔瑞斯世界	多人联机、角色扮演	腾讯	39	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《萤火突击》为本周预约热度榜第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	56	7.3
2	律动轨迹	音游、节奏	雷霆游戏	35	9.5
3	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	359	8.3
4	地下城与勇士：起源	格斗、角色扮演	腾讯	165	2.5
5	饥困荒野	生存、多人联机	腾讯	137	7.4
6	代号：无限大	开放世界、二次元	网易	99	8.5
7	方舟：生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	311	7.7
8	宝可梦大集结	多人联机、策略	腾讯	46	7.9
9	未来之役	射击、动作、竞技	KRAFTON, Inc.	568	8.5
10	猫咪和汤	可爱、宠物	萌豆工作室	35	9.1

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《年会不能停》持续排名周票房第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	年会不能停	1.02	264.3	38.2
2	临时劫案	0.41	106.7	38.0
3	金手指	0.36	92.6	39.2
4	动物园里有什么？	0.13	37	37
5	养蜂人	0.13	32.1	40.6
6	海王 2：失落的王国	0.12	33	37.9
7	三大队	0.12	28.7	41.6
8	潜行·	0.09	22.7	37.9
9	开心超人之时空营救	0.05	16.4	33.0
10	名侦探柯南·黑铁的鱼影	0.05	14.9	32.0

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据——《要久久爱》获得周播映指数第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	要久久爱	-	81.9	宇乐乐	优酷
2	仙剑四	-	74.8	爱奇艺	爱奇艺
3	祈今朝	↑1	74.0	腾讯视频、山东影视	腾讯视频
4	你也有今天	↓1	70.8	柠萌影视、优酷	优酷
5	喜卷常乐城	-	55.8	企鹅影视、乐呗传媒	腾讯视频
6	甜甜的陷阱	-	58.1	浙影·小铁匠影业、腾讯视频	腾讯视频
7	黑土无言	-	56.2	企鹅影视、传递娱乐、厚海文化	腾讯视频、极光 TV
8	神隐	↓2	67.2	西嘻影视、鑫宝源影	腾讯视频、极光 TV、

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
9	19层	↑1	65.0	芒果 TV	芒果 TV
10	风华往事	-	43.4	DMG 印纪娱乐传媒股份有限公司	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—一周播映指数排名较稳定，《offer 尽调局》排名第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	Offer 尽调局	-	58.5	腾讯视频	腾讯视频
2	来者何人	↑5	51.8	芒果 TV	芒果 TV
3	这！就是街舞第六季	-	60.6	优酷	优酷
4	千古风流人物第四季	-	47.7	腾讯视频	腾讯视频
5	我的美食向导	-	47.4	腾讯视频	腾讯视频
6	跳进地理书的旅行第二季	-	53.1	芒果 TV	芒果 TV
7	微博之夜 2023	-	65.1	多平台	多平台
8	大侦探第九季侦心侦意演唱会	-	40.9	芒果 TV	芒果 TV
9	历史那些事第三季	-	37.7	B 站	B 站
10	我可以 47	-	43.3	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《大江大河之岁月如歌》周市占率第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
1	大江大河之岁月如歌	CCTV-1	15.80%
2	在暴雪时分	CCTV-8	2.8%
3	狗剩快跑	CCTV-8	13.6%
4	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	8.2%
5	侦察英雄	CCTV-8	6.6%
6	我们的翻译官	湖南卫视	5.1%
7	欢乐家长群	湖南卫视	2.0%
8	如果奔跑是我的人生	CCTV-8	2.5%
9	三体	广东卫视	2.1%
10	鸣龙少年	CCTV-8	1.6%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《何以中国》周市占率第一（2024.1.28-2024.2.3）（截止时间：2024.2.3.22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	何以中国	东方卫视	8.7%
2	王牌对王牌第八季	浙江卫视	8.7%
3	声生不息家年华	湖南卫视	6.5%
4	你好星期六 2024	湖南卫视	4.5%
5	花儿与少年丝路季第五季	湖南卫视	3.4%
6	奔跑吧生态篇	浙江卫视	3.3%
7	炙爱之战	四川卫视	3.2%
8	最强大脑第十一季	江苏卫视	3.1%
9	奔跑吧第七季	浙江卫视	2.6%
10	今晚开放麦第二季	东方卫视	2.6%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：1月32款进口游戏版号下发，大模型与应用持续落地

2.1、游戏：2024年1月32款进口游戏版号下发

(1) 2024年首份进口网络游戏版号名单发布：共32款游戏获批（2024.2.2）

2月2日，国家新闻出版署发布2024年进口网络游戏版号名单，共32款游戏获批。其中，腾讯旗下《星之卡比新星同盟》、《太鼓之达人》，完美世界旗下《钓鱼：北大西洋》等在列。腾讯筹备多时的《DNF：起源》获批，网易将引进发行《歧路旅人：大陆的霸者》，经历业务方向重大调整的朝夕光年，其《境·界 刀鸣》过审，其他获得版号的大厂还包括：完美世界（钓鱼：北大西洋）、星辉游戏（三国群英传：策定九州）、龙图游戏（天子传奇：觉醒）、恺英网络（纳萨力克：崛起）、金山世游（猫咪和汤）、第七大道（银魂集结）等。主机或PC单机游戏方面，也有不少大作获批：《地平线：零之曙光》（PC）、《星之卡比 新星同盟》（NS）、《瑞奇与叮当时空跳转》（PS）、《侍魂 晓》（Xbox）、《新宝可梦随乐拍》（NS）等。（资料来源：国家新闻出版署）

2.2、互联网：线下相关应用高速增长，B站音乐生态持续完善

(1) QuestMobile2023中国移动互联网年度报告（2024.1.30）

QuestMobile数据显示，2023年中国移动互联网用户总规模达到12.27亿，全年维持2%的增速；用户构成上看，一线、新一线及二线城市用户提升了10.5%，显示出用户流动趋势带来的“集聚效应”正在加速，由此，带来了整个互联网使用及流量模式的三大剧变：首先，互联网使用粘性出现了轻微下滑，2023年12月，月人均时长为165.9小时，同比下降了近12小时、约7%；其次，与线下相关的线上应用出现了持续、高速增长，例如，体验消费之王的文旅消费，相关电影演出、火车服务、用车服务、在线旅游等，同比分别增长了172.3%、66.7%、46.8%、34.1%；当然，公交服务、闲置交易、外卖服务、本地生活也继续火热，分别增长了48.2%、29.1%、16.1%、12.4%。第三，AI大模型领域迅速发展，主要为三大应用方向，一是升级现有产品，在现有APP产品中加入AI大模型；二是开发面向用户端的APP应用；三是在硬件产品嵌入AI大模型，寻找新的突围点，破除各领域硬件市场同质化难题，目前，智能汽车、智能配件、智能穿戴、智能家居，分别增速达到49.5%、49%、20%、18.4%，用户规模也分别达到7601万、2277万、11603万、29397万左右。（资料来源：QuestMobile）

(2) B站发布2023音乐生态报告：超过1.52亿人在B站观看音乐类视频，播放总量突破573亿次（2024.2.2）

B站发布《2023bilibili音乐生态报告》。数据显示，2023年有超过1.52亿人在B站观看音乐类视频，播放总量突破573亿次，相当于全球每人观看7条视频。随着线下活动的全面回归，2023年B站音乐现场相关视频投稿人数翻番，投稿总量同比暴涨189%。全年大咖音乐人×UP主跨界企划超百次，音乐现场活动合作超1100场。其中，陈奕迅与UP主“狂阿弥_”深度对谈、李宇春与“盗月社食遇记”火锅趣聊、等联动视频，为演唱会宣发打开了全新模式，迷笛、草莓、虾米等头部音乐节，也陆续在B站发起活动，线上线下载现场音乐魅力。2023年也是B站音乐创作者井喷之年，超166万UP主发布

超 2000 万音乐视频，音乐人入驻规模同比增长 43.6%。活跃在 B 站的原创音乐人，全年共投稿超 55 万支原创音乐作品。乐评盘点同样是 B 站音乐特色内容之一，2023 年 B 站乐评总投稿同比增长超 200%，涌现出“JoeCreator”“路哥会写歌”等多位兼具娱乐性和专业度的乐评新星。（资料来源：哔哩哔哩商业动态）

2.3、影视：索尼自建 IP 沉浸式互娱场景，春节档电影获补贴

(1) “喜剧之王”周星驰拍短剧（2024.1.29）

1 月 29 日，抖音宣布与周星驰达成独家精品微短剧合作，联合开发“九五二七剧场”。周星驰以发起人身份，基于周星驰导演作品的抖音账号，直接面向用户进行内容创作。第一批作品《金猪玉叶》由周星驰出品，易小星监制（第一部短剧《万万没想到》），一线女星参演，第一季将于今 2024 年 5 月与观众见面。（资料来源：短剧自习室）

(2) 索尼影视自建 IP 沉浸式交互体验实体娱乐场所（2024.2.2）

索尼影视娱乐公司（Sony Pictures Entertainment）近日在美国芝加哥新开设了一个沉浸式交互体验实体娱乐场所 Wonderverse，在 45000 平方英尺（约 4180 平方米）的空间内融合了实体和沉浸式多媒体体验、交互装置、动态景点和主题餐饮体验，体验项目的内容基于《捉鬼敢死队》《勇敢者游戏》《神秘海域》等电影作品。体验项目包括由多名玩家参与的密室任务、VR 游戏、赛车模拟、酒吧餐厅等。除了吸引影迷进入银幕外的沉浸式电影体验，索尼认为 Wonderverse 还可吸引新粉丝，从而扩大影片的观众基础。研究公司 SkyQuest 预测，随着沉浸式交互娱乐体验的需求大幅增长，到 2028 年，实体娱乐市场将超过 253.4 亿美元。（资料来源：电影科技动态）

(3) 北京春节档电影票将补贴超 2000 万（2024.1.29）

北京市委宣传部分管日常工作的副部长赵卫东介绍：近年来，观看贺岁档电影已成为流行的文化潮流。2024 年，《第二十条》《热辣滚烫》《飞驰人生 2》等 8 部新片齐聚春节档。北京市电影局联合 9 家票务平台、电影院线于 2 月 10 日（正月初一）至 2 月 24 日（正月十五）开展“看电影 过龙年——2024 年北京新春观影惠民活动”。补贴力度更大，惠民额度将超过 2000 万元。欢迎大家走进影院，欣赏精品电影，感受节日气氛。（资料来源：光明网）

2.4、元宇宙/AIGC：字节 Chatbot 上线，大模型与相关应用持续落地

(1) 字节版 GPTs「扣子」上线了（2024.2.1）

近日，字节跳动正式推出「Coze 扣子」AI Bot 开发平台。任何用户都可以快速、低门槛地搭建自己的 Chatbot，且平台支持用户将其一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道。除了可以创建自己的 Chatbot，Coze 官方还提供了 Bots 商店和插件。据官方文档介绍，Coze 优势包括：无限拓展的能力集：扣子的插件工具极为丰富，从而拓展了 Bot 的能力边界。目前平台已经集成了超过 60 款各类型的插件，包括资讯阅读、旅游出行、效率办公、图片理解等 API 及多模态模型。用户可以直接将这些插件添加到 Bot 中，丰富 Bot 能力。此外，扣子平台也支持创建自定义插件。你可以将已有的 API 能力通过参数配置的方式快速创建一个插件让 Bot 调用。（资料来源：机器之心）

(2) AI 超级飞侠即刻开启数字盲盒（2024.1.26）

1月25日，Sensor Tower最新报告指出，2023年全球非游戏移动应用收入仍稳步增长，达到531亿美元，预计2024年收入达到612亿美元。80款应用年度内购收入超过1亿美元，数量比上年增长23%。《Snapchat》《Spotify》《CapCut》《PictureThis》《GoodNovel》等在应用商店的内购收入增长突出，首次突破1亿美元。同时，AI应用年度下载量和内购收入分别上涨60%和70%，超过21亿次和17亿美元。（资料来源：Sensor Tower）

（3）巨人网络大模型 GiantGPT 完成备案（2024.2.2）

巨人网络正式完成游戏AI大模型GiantGPT的备案，成为游戏行业首家对外确认实现了此成果的企业。即日起，巨人网络AI大模型GiantGPT的有关服务可以正式开展业务。巨人网络大模型GiantGPT是专注于游戏业务的垂类大模型，结合高质量自有数据与互联网公共数据训练，并针对角色演绎、情景推理与长期记忆等基础能力进行深度优化，在巨人自有游戏业务场景应用表现显著优于国内外的闭源通用大模型。（资料来源：财联社）

（4）商汤日日新发布 4.0 版，引领多模态能力赛 GPT-4，技术再次升级超越同行（2024.2.2）

商汤的大模型体系「日日新 SenseNova」发布了4.0版，不论语言能力还是文生图能力都有全面升级，还自带低门槛的落地工具。新一代SenseNova不仅在大语言模型、文生图模型等方面进行了重大升级，部分垂直领域能力超越GPT-4，还发布了全新多模态大模型，并面向数据分析、医疗等场景提供了全新版本，让大模型通用能力适配到了更多领域。与此同时，商汤还推出了日日新高量大语言模型Function call & Assistants API版本，除了对话能力外，还支持多种内置工具，包括图片生成（文生图）、智能识图（图生文）、数据分析（代码解释器）、在线检索。这是全球首个支持了文生图、图生文，并可支持不同模态工具调用的工具，跑在了OpenAI的前面。（资料来源：机器之心）

（5）央视龙年《春晚》采用 XR+VP 虚实融合超高清制作，主舞台上百块 LED 屏（2024.2.2）

2月1日，记者从中央广播电视总台《2024年春节联欢晚会》（以下简称“总台春晚”）举行的新闻发布会上获悉，2024年总台春晚将针对电视、公共大屏和手机三类终端的呈现需求，全面实现超高清制作。“2024年总台春晚创新引入VP（虚拟制作）电影制作模式，打造XR（扩展现实）+VP虚实融合超高清制作系统，通过动态分镜预演、虚实光影联动等全新拍摄手段，呈现美轮美奂、栩栩如生的虚实空间。同时，春晚将首次在演播大厅部署沉浸式舞台交互系统，通过全方位采集演员动作的自由视角超高清拍摄系统，捕捉节目中的精彩瞬间，通过AI制作、AR（增强现实）实时渲染，为观众带来人景合一的视觉感受。”中央广播电视总台编务会议成员姜文波介绍。（资料来源：科技日报）

3、公告总结：多家公司发布 2023 年度业绩预告

（1）中南传媒：2023 年度业绩快报公告（2024.2.2）

公司业绩预告期间为2023年1月1日-2023年12月31日。归属于上市公司股东的净利润同比增长31.44%，实现营业收入1,362,048.89万元，同比增长9.27%；实现归属于上市公司股东的净利润183,916.00万元，同比增长31.44%；实现归属于

上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 154,254.27 万元，同比增长 5.05%。报告期末公司总资产 2,523,862.49 万元，较年初增长 1.69%，资产结构稳定，继续保持较好的流动性和较强的偿债能力。

(2) 万达电影：发布 2023 年度业绩预告 (2024.1.30)

公司 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 9 亿元-12 亿元，2022 年同期亏损约 19.23 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为 7 亿元-10 亿元，2022 年同期亏损约 20.8 亿元；基本每股收益为 0.413 元/股-0.5506 元/股，2022 年同期为亏损 0.867 元/股。2023 年 1-12 月，公司国内影院实现票房 75.6 亿元（不含服务费），恢复至 2019 年的 96.4%；观影人次 1.86 亿，恢复至 2019 年的 92.7%，累计市场份额 16.7%，其中直营影院市场份额较 2019 年增长两个百分点，单银幕产出为全国平均水平的 1.85 倍。与此同时，公司下属澳大利亚院线 2023 年实现票房收入约 14.01 亿元，同比增长 13%，观影人次 1615 万，同比增长 5.5%，经营业绩保持稳步提升。截至 2023 年 12 月 31 日，公司在国内拥有已开业影院 905 家，7546 块银幕，其中直营影院 709 家，6156 块银幕，轻资产影院 196 家，1390 块银幕；公司在澳大利亚院线拥有影院 61 家，529 块银幕。

(3) 横店影视：发布 2023 年度业绩预告 (2024.1.29)

公司预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.35 亿元到 1.8 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 5700 万元至 7700 万元。上年同期，横店影视归属于上市公司股东的净利润-3.17 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4.4 亿元，每股收益-0.50 元。业绩扭亏为盈主要系 2023 年院线行业经营环境好转，全国电影市场复苏，供给端、放映端、需求端较上年同期均有明显的改善，优质内容持续供给，保持着正常的影片定档和宣发节奏，春节档、暑期档等多个档期票房表现突出，观众观影需求释放，观影人次、上座率增加，公司放映业务收入及其他相关收入增加。

表9：多家公司发布 2023 年度业绩预告

证券代码	证券简称	2023 年净利润上限(亿元)	2023 年净利润上限同比增速 (%)	2023 年净利润下限(亿元)	2023 年净利润下限同比增速 (%)
000156.SZ	华数传媒	7.40	(6.64)	6.80	(14.21)
000665.SZ	湖北广电	-5.20	12.61	-5.90	0.84
000676.SZ	智度股份	3.00	174.11	2.30	156.82
000681.SZ	视觉中国	1.60	61.32	1.40	41.15
000793.SZ	华闻集团	-8.60	(25.83)	-12.00	(75.57)
000802.SZ	北京文化	-2.50	(307.80)	-2.90	(373.05)
000892.SZ	欢瑞世纪	-3.20	(1882.67)	-3.20	(1882.67)
001330.SZ	博纳影业	-3.60	(399.26)	-5.60	(676.62)
002027.SZ	分众传媒	49.80	78.50	48.00	72.05
002131.SZ	利欧股份	21.00	573.91	19.00	528.77
002168.SZ	惠程科技	0.10	108.71	0.07	105.83
002174.SZ	游族网络	1.20	118.90	0.80	112.60
002181.SZ	粤传媒	0.22	(50.39)	0.15	(66.18)
002291.SZ	遥望科技	-8.00	(201.78)	-12.00	(352.67)
002292.SZ	奥飞娱乐	1.10	164.10	0.90	152.45
002306.SZ	中科云网	-0.50	(129.74)	-0.55	(152.71)
002354.SZ	天娱数科	-9.00	(218.17)	-12.50	(341.90)
002425.SZ	凯撒文化	-7.25	(10.56)	-8.95	(36.49)
002502.SZ	ST 鼎龙	0.05	102.07	0.00	100.00

证券代码	证券简称	2023年净利润上限(亿元)	2023年净利润上限同比增速(%)	2023年净利润下限(亿元)	2023年净利润下限同比增速(%)
002517.SZ	恺英网络	17.00	65.83	13.00	26.81
002602.SZ	世纪华通	6.00	108.46	4.00	105.64
002605.SZ	姚记科技	6.50	86.00	5.30	52.00
002624.SZ	完美世界	5.30	(61.52)	4.50	(67.32)
002699.SZ	*ST美盛	-0.75	90.04	-0.95	87.39
002712.SZ	思美传媒	-1.00	75.56	-1.25	69.45
002739.SZ	万达电影	12.00	162.40	9.00	146.80
002878.SZ	元隆雅图	0.30	(82.07)	0.20	(88.05)
002905.SZ	金逸影视	0.18	104.72	0.12	103.15
002995.SZ	天地在线	-0.22	(775.37)	-0.42	(1419.33)
300002.SZ	神州泰岳	9.30	71.62	8.30	53.17
300027.SZ	华谊兄弟	-4.60	53.15	-6.90	29.72
300031.SZ	宝通科技	1.35	134.10	0.90	122.73
300043.SZ	星辉娱乐	0.39	112.56	0.26	108.38
300051.SZ	三五互联	-0.30	(98.34)	-0.60	(296.67)
300052.SZ	中青宝	-0.40	31.85	-0.60	(2.22)
300058.SZ	蓝色光标	1.50	106.90	1.00	104.60
300061.SZ	旗天科技	-3.70	(815.28)	-5.30	(1124.59)
300063.SZ	天龙集团	0.15	(85.43)	-0.10	(109.71)
300071.SZ	福石控股	0.11	(62.29)	0.08	(74.29)
300113.SZ	顺网科技	1.80	144.35	1.40	134.49
300148.SZ	天舟文化	-0.55	83.30	-0.75	77.22
300242.SZ	佳云科技	-0.80	(582.12)	-1.60	(1064.24)
300251.SZ	光线传媒	5.10	171.54	4.10	157.51
300291.SZ	百纳千成	-1.20	(676.86)	-1.80	(965.30)
300295.SZ	三六五网	-0.75	(1351.08)	-1.10	(1934.92)
300299.SZ	富春股份	0.12	(70.39)	0.08	(80.26)
300315.SZ	掌趣科技	2.30	139.13	1.70	76.75
300343.SZ	联创股份	0.13	(98.32)	0.09	(98.84)
300364.SZ	中文在线	1.05	129.00	0.70	119.34
300413.SZ	芒果超媒	38.80	108.12	32.80	75.94
300426.SZ	唐德影视	0.21	(33.57)	0.14	(55.70)
300459.SZ	汤姆猫	-6.00	(236.37)	-9.00	(304.56)
300467.SZ	迅游科技	0.32	253.50	0.28	234.31
300528.SZ	幸福蓝海	-0.25	93.05	-0.37	89.72
300533.SZ	冰川网络	3.50	171.61	2.65	105.65
300612.SZ	宣亚国际	-0.60	(212.20)	-0.90	(268.29)
300785.SZ	值得买	0.78	(8.32)	0.67	(20.67)
300805.SZ	电声股份	0.37	125.06	0.28	118.97
301025.SZ	读客文化	-0.03	(104.01)	-0.04	(106.02)
301231.SZ	荣信文化	0.11	(52.16)	0.08	(65.83)
600037.SH	歌华有线	-1.48	(144.31)	-2.09	(162.47)
600052.SH	东望时代	1.07	150.16	1.07	150.16
600088.SH	中视传媒	2.99	557.19	2.59	495.93
600228.SH	返利科技	0.45	(33.86)	0.31	(54.43)
600358.SH	国旅联合	-0.12	(260.56)	-0.18	(340.83)
600551.SH	时代出版	5.77	67.69	5.09	47.69
600576.SH	祥源文旅	1.65	696.00	1.45	599.51
600637.SH	东方明珠	6.66	282.63	5.55	218.86
600640.SH	国脉文化	0.06	103.11	0.04	102.10
600715.SH	文投控股	-15.20	(19.40)	-18.20	(42.97)
600831.SH	广电网络	-5.30	(1674.57)	-6.30	(1971.66)
600892.SH	大晟文化	-0.14	(156.76)	-0.28	(213.52)
600936.SH	广西广电	-6.30	39.25	-7.60	26.71
600977.SH	中国电影	3.00	239.58	2.00	193.06

证券代码	证券简称	2023年净利润上限(亿元)	2023年净利润上限同比增速(%)	2023年净利润下限(亿元)	2023年净利润下限同比增速(%)
600986.SH	浙文互联	2.10	159.87	1.75	116.56
600996.SH	贵广网络	-11.50	(10400.88)	-12.80	(11565.32)
601019.SH	山东出版	23.69	40.95	23.69	40.95
601595.SH	上海电影	1.46	144.39	1.22	137.15
601929.SH	吉视传媒	-6.60	(55.42)	-7.20	(69.55)
603103.SH	横店影视	1.80	156.71	1.35	142.53
603258.SH	电魂网络	0.60	(70.16)	0.40	(80.10)
603466.SH	风语筑	3.90	490.52	2.80	323.96
603598.SH	引力传媒	0.60	159.99	0.45	144.99
603721.SH	中广天择	-0.08	(147.66)	-0.08	(147.66)
603729.SH	龙韵股份	-0.40	79.06	-0.57	70.16
603825.SH	华扬联众	-4.40	31.95	-6.40	1.02

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块2024年第5周表现弱于上证综指、深证成指、创业板指、沪深300

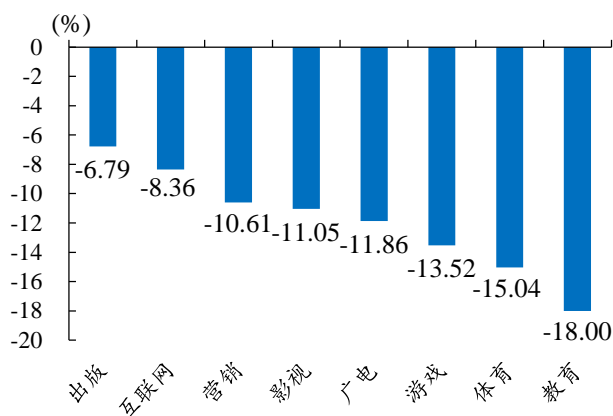
A股传媒板块2024年第5周（1月29日-2月2日）下跌12.09%，与上证综指（-6.19%）、沪深300（-4.63%）、创业板指（-7.85%）、深证成指（-8.06%）相比表现较弱。在我们追踪的A股八大子板块中，出版板块表现最好（-6.79%），教育板块表现最差（-18.00%）。相对传媒指数/沪深300而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+5.30%/-2.16%。

A股传媒互联网相关个股中，中视传媒周涨幅最大（+31.82%），ST三盛周跌幅最大（-38.25%）；美股传媒互联网相关个股中，META周涨幅最大（+20.51%），拼多多周跌幅最大（-12.12%）；港股传媒互联网相关个股中，枫叶教育周涨幅最大（+16.36%），美图公司周跌幅最大（-13.26%）。

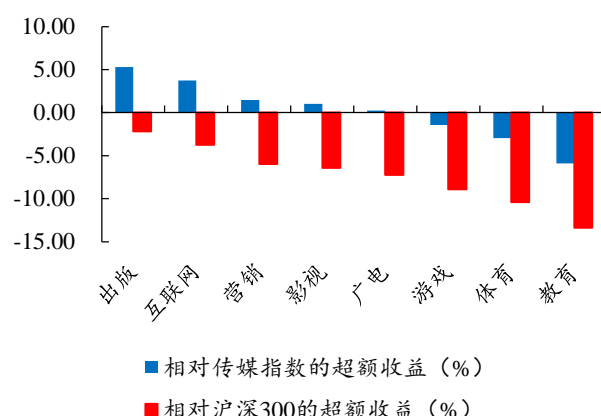
表10：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—中视传媒周涨幅第一，ST三盛周跌幅第一（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
600088.SH	中视传媒	26.06	31.82	300282.SZ	ST三盛	1.55	-38.25
600551.SH	时代出版	10.89	6.87	002621.SZ	美吉姆	1.88	-35.17
601098.SH	中南传媒	11.26	2.46	600715.SH	文投控股	1.58	-33.89
000526.SZ	紫光光大	46.82	2.05	000793.SZ	华闻集团	1.63	-30.04
601928.SH	凤凰传媒	9.63	1.48	002103.SZ	广博股份	5.97	-29.76
600242.SH	中昌数据	0.25	0.00	300061.SZ	旗天科技	4.00	-29.33
002113.SZ	ST天润	0.41	0.00	002354.SZ	天娱数科	3.75	-25.45
300089.SZ	文化长城	0.19	0.00	002591.SZ	恒大高新	4.56	-24.50
300336.SZ	*ST新文	0.25	0.00	002607.SZ	中公教育	3.16	-24.40
000038.SZ	*ST大通	0.52	0.00	002247.SZ	聚力文化	1.66	-24.20

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周跌幅最小，教育板块周涨幅最大（1月29日-2月2日）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，出版板块均获得最高超额收益（1月29日-2月2日）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—META周涨幅最大，拼多多周跌幅最大（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
META	META.O	474.99	20.51	拼多多	PDD.O	124.59	(12.12)
高途集团	GOTU.N	4.03	19.23	斗鱼	DOYU.O	0.75	(11.84)
极光	JG.O	3.95	9.72	微美全息	WIMI.O	0.62	(10.32)
亚马逊	AMZN.O	171.81	7.98	宝尊电商	BZUN.O	2.14	(9.32)
趣店	QD.N	2.17	6.90	京东	JD.O	21.78	(8.72)
蘑菇街	MOGU.N	2.05	3.89	优点互动	IDEX.O	0.96	(7.89)
SPOTIFY	SPOT.N	222.47	3.82	爱奇艺	IQ.O	3.27	(7.37)
索尼	SONY.N	98.56	3.32	谷歌-A	GOOGL.O	142.38	(6.44)
博实乐	BEDU.N	1.46	2.82	哔哩哔哩	BILI.O	8.94	(6.39)
云集	YJ.O	0.65	2.33	好未来	TAL.N	11.11	(5.45)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—枫叶教育周涨幅最大，美图公司周跌幅最大（1月29日-2月2日）（以2024年2月2日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
枫叶教育	1317.HK	0.32	16.36	美图公司	1357.HK	2.29	(13.26)
数字王国	0547.HK	0.43	11.69	宇华教育	6169.HK	0.39	(12.36)
心动公司	2400.HK	8.94	10.64	阅文集团	0772.HK	23.25	(10.40)
东方甄选	1797.HK	24.25	9.23	中国有赞	8083.HK	0.08	(9.30)
天鸽互动	1980.HK	0.48	2.13	IGG	0799.HK	2.73	(8.70)
睿见教育	6068.HK	0.30	0.00	微盟集团	2013.HK	1.71	(8.56)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	小米集团-W	1810.HK	12.20	(7.58)
网易-S	9999.HK	155.80	(1.02)	猫眼娱乐	1896.HK	8.57	(7.45)
腾讯控股	0700.HK	279.40	(1.20)	中手游	0302.HK	1.02	(7.27)
民生教育	1569.HK	0.24	(1.61)	中教控股	0839.HK	3.85	(7.23)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：受益标的包括游戏、IP、影视、营销、MR等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 (元/股)
			元	亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300494.SZ	盛天网络	买入	12.68	62	0.45	0.52	0.70	28	24	18	5.7

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.70	190	0.28	0.45	0.51	35	22	19	2.5
002517.SZ	恺英网络	买入	10.16	219	0.49	0.68	0.84	21	15	12	2.1
002605.SZ	姚记科技	买入	21.68	89	0.85	1.47	1.97	26	15	11	6.7
9999.HK	网易-S	买入	155.80	5,022	6.23	8.7	9.3	23	16	15	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	279.40	26,410	19.76	16.4	19.2	13	16	13	75.4
603444.SH	吉比特	买入	180.02	130	20.33	18.14	21.92	9	10	8	55.4
2400.HK	心动公司	买入	8.94	43	(1.17)	0.54	0.74	(7)	15	11	3.9
002624.SZ	完美世界	买入	10.00	194	0.71	0.71	0.97	14	14	10	4.7
1119.HK	创梦天地	买入	1.39	22	(1.60)	0.20	0.30	(1)	6	4	1.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	6.05	89	(0.12)	0.22	0.24	(50)	28	25	2.2
0772.HK	阅文集团	买入	23.25	238	0.60	1.10	1.40	36	19	15	17.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.96	392	0.98	1.26	1.51	21	17	14	10.1
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	2.67	33	(0.25)	0.06	0.16	(11)	45	17	1.5
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	3.59	126	0.13	0.18	0.21	28	20	17	1.1
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.38	120	0.04	0.07	0.15	110	63	29	1.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	9.08	179	0.46	0.63	0.78	20	14	12	5.9
002174.SZ	游族网络	未有评级	9.48	87	(0.72)	-	-	(13)	-	-	4.8
300264.SZ	佳创视讯	未有评级	6.70	29	(0.19)	-	-	(36)	-	-	0.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.12	307	(0.96)	0.25	0.33	(4)	16	12	3.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	16.77	372	1.34	1.52	1.74	13	11	10	5.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	13.60	56	(0.96)	1.00	1.37	(14)	14	10	8.2
0302.HK	中手游	未有评级	1.02	28	(0.07)	0.11	0.25	(14)	9	4	2.1
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	29.89	363	0.97	0.63	0.79	31	47	38	10.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	8.11	30	0.17	0.12	0.15	48	68	54	3.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	29.51	32	0.30	-	-	100	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.87	146	(0.87)	0.16	0.25	(7)	37	23	3.0
002354.SZ	天娱数科	未有评级	3.75	62	(0.17)	0.04	0.07	(22)	94	54	1.4
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	13.17	34	0.75	0.42	0.81	18	31	16	4.6
301052.SZ	果麦文化	未有评级	31.07	23	0.57	1.22	1.55	55	25	20	8.4
300113.SZ	顺网科技	未有评级	10.25	71	(0.60)	0.20	0.25	(17)	51	41	2.7
601595.SH	上海电影	未有评级	22.43	101	(0.75)	0.34	0.53	(30)	66	42	3.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	19.83	145	(0.49)	0.17	0.25	(40)	117	79	1.6
300133.SZ	华策影视	未有评级	4.46	85	0.21	0.26	0.32	21	17	14	3.6
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	8.57	99	0.09	0.24	0.46	87	33	17	7.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.07	207	(0.24)	0.21	0.35	(29)	34	20	2.8
603103.SH	横店影视	未有评级	13.89	88	(0.50)	0.47	0.61	(28)	30	23	1.9
1003.HK	欢喜传媒	未有评级	0.64	23	(0.06)	-	-	(10)	-	-	0.4
600977.SH	中国电影	未有评级	11.39	213	(0.12)	0.41	0.53	(99)	28	21	5.8
002905.SZ	金逸影视	未有评级	8.27	31	(1.01)	-	-	(8)	-	-	0.4
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	8.26	31	(0.97)	-	-	(9)	-	-	0.6
002739.SZ	万达电影	未有评级	10.56	230	(0.87)	0.52	0.66	(12)	20	16	3.3

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2024 年 2 月 4 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9176 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.2119 进行换算）

5、风险提示

新游戏流水、Vision Pro 销量、AI 应用商业化进展等低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn