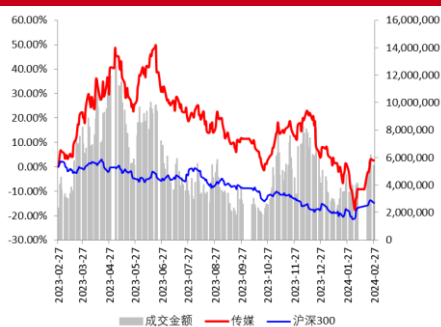




## 短剧热度再起，多家 AI 公司推出多模态模型应用

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



### 分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

电话 025-58519172

邮箱 yqxu@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万传媒板块指数上涨 14.62%，沪深 300 指数上涨 4.58%，相对收益 10.04%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是传媒（14.62%）、计算机（11.84%）、社会服务（9.90%）。本周游戏板块上涨 12.19%，广告营销板块上涨 20.28%，数字媒体板块上涨 16.19%，影视院线板块上涨 13.49%；出版板块上涨 15.00%，电视广播板块上涨 9.39%。
- **短剧热度再起，多家 AI 公司推出多模态模型应用。**据业内估算，春节档短剧单日破亿，预估整个档期破 8 亿。其中《我在八零年代当后妈》拍摄耗时 10 天，后期投入约 9 万元，上线当日充值超 2000 万元。另一部短剧《厉总，你找错夫人了》也颇受欢迎，连续多日登上短剧热力榜第一。春节期间，广电总局发布了 16 部精品微短剧片单，涉及抖音、快手、爱奇艺、芒果 TV 等长短视频平台。更精良的制作、更专业的演员和班底、更知名的 IP 改编，都反映出微短剧精细化制作的趋势。今年春节，微短热度再起，超过 800 部微短剧上线“贺岁档”，类型和品质双双提升的同事，微短剧的受众也越来越多。近期，美国科技巨头谷歌宣布推出全球性能最强大、轻量级的开源模型系列 Gemma。生成式 AI 顶级技术公司 Stability AI 发布 Stable Diffusion 3。微软宣布网页版 Copilot 聊天机器人正式上线“笔记本”功能，最高支持 18000 个字符。
- **投资建议：**建议调整关注三条投资主线：一是受益于 AI 和 MR 的龙头游戏公司，建议关注三七互娱、恺英网络、神州泰岳、完美世界；二关注各板块业绩优异、估值合理个股，建议关注：芒果超媒、分众传媒。三是春节档票房超预期，关注 Sora 等 AI 文生视频相关技术，短剧市场动态，建议关注：光线传媒、横店影视、华策影视、奥飞娱乐。
- **风险提示：**AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期。



---

目录

一、本周行情回顾 .....	- 2 -
二、行业数据跟踪 .....	- 2 -
三、本周观点 .....	- 7 -
四、风险提示 .....	- 7 -

## 一、本周行情回顾

本周申万传媒板块指数上涨 14.62%，沪深 300 指数上涨 4.58%，相对收益 10.04%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是传媒（14.62%）、计算机（11.84%）、社会服务（9.90%）。

本周游戏板块上涨 12.19%，广告营销板块上涨 20.28%，数字媒体板块上涨 16.19%，影视院线板块上涨 13.49%；出版板块上涨 15.00%，电视广播板块上涨 9.39%。

表：公司涨跌幅

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
300781.SZ	因赛集团	122.89%	601928.SH	凤凰传媒	-1.65%
603825.SH	华扬联众	61.26%	002739.SZ	万达电影	-1.50%
600640.SH	国脉文化	61.18%	600977.SH	中国电影	-0.08%
300612.SZ	宣亚国际	55.32%	600959.SH	江苏有线	1.63%
300364.SZ	中文在线	50.41%	000156.SZ	华数传媒	1.68%
301052.SZ	果麦文化	50.28%	600637.SH	东方明珠	1.83%
301231.SZ	荣信文化	45.37%	601098.SH	中南传媒	2.41%
600715.SH	文投控股	43.31%	300413.SZ	芒果超媒	2.68%
603721.SH	中广天择	41.79%	600373.SH	中文传媒	2.79%
300063.SZ	天龙集团	41.30%	600037.SH	歌华有线	3.31%

资料来源：同花顺、南京证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 行业新闻

#### 2.1.1 互联网和游戏行业新闻

2月21日，Sensor Tower 商店情报数据显示，2024年1月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.33 亿美元，回归全球手游畅销榜榜首。2024年1月，全球手游用户在 App Store 和 Google Play 付费 65 亿美元，环比下降 2.3%。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场，贡献了近 20 亿美元，占全球总收入的 29.9%。中国 iOS 市场排名第 2，占 18.6%；日本市场排名第 3，占 15.3%。

2月22日网易今天宣布，金庸笔下的开放世界大作《射雕》公测正式定档3月28日，目标是“做最顶级金庸游戏”，“做到真正的不肝不氪”。《射雕》是网易旗下

的武侠冒险 RPG 游戏，拥有金庸《射雕三部曲》的正版 IP 授权，官方称开发之初的目标和愿景为“不开新服、不滚服、控制数值膨胀”。网易表示，在刚结束不久的付费测试中，盖世碑上榜名单里，超过一半的用户付费金额在 200 元以内。此外，运营团队已经确定取消大月卡模式、增加金武学的多元化获取渠道，同时进一步降低游戏前期的养成强度。

Sensor Tower 商店情报数据显示，2024 年 1 月，全球手游在 App Store 和 Google Play 的下载量为 45.2 亿次，环比增长 1.5%。印度市场以 7.18 亿次下载排名第 1，占全球总下载量的 15.9%。巴西市场以 9.1% 的下载量排名第 2，第 3 名是美国市场，占 8%。

### 2.1.2 影视动漫文娱行业新闻

八部春节档影片中有四部先后宣布撤档，择期再上，这种现象也是前所未有的。清华大学新闻与传播学院教授尹鸿认为，档期既有市场逻辑，更是观众心理学的范畴，还是要认真对待观众，研究观众，观众认可才能胜出。聚影汇创始人朱玉卿认为，春节档的供给，需要更强的竞争力和更精准的定位。

“芒果 TV-Vision”正式上架 AppStore，成为国内长视频行业首个苹果 Vision Pro 头显设备专属原生应用。芒果 TV-Vision 采用苹果 3D 纵深设计，页面风格极简；采用 4K、HDR、高帧率、三维声超高清技术，拥有超 4K、超高清的高质量片源；当下，纪录片《中国》电影《中国机长》《金刚川》剧集《尚食》、综艺《乘风 2023》……8 部作品进入芒果 TV-Vision 首发片单；弹幕以立体空间呈现，不遮挡视频画面。此外，Vision“眼动交互”功能可根据视线焦点自动捕捉感兴趣的弹幕，后续还有手势比心、语音输入 3D 视频等更多互动玩法。

由腾讯视频、鸣涧影业出品，高群书担任总导演，万鹏担任导演，高寒、多杰担任编剧，张颂文、姚安娜领衔主演，韩庚、包文婧特别出演，苏鑫、彭禺厶、朱宏嘉、周云鹏、赵龙豪主演的当代公安剧《猎冰》定档 2 月 21 日于腾讯视频全网独播。本剧讲述了以赵友男(姚安娜饰)为代表的缉毒警察坚持不懈追捕黄宗伟(张颂文饰)为首的贩毒集团，最终成功剿灭制毒团伙的故事。

在春节期间，一部名为《我在八零年代当后妈》的短剧迅速走红，2 月 12 日首播当天便跻身短剧热力榜第二名。该剧吸引了大量观众付费观看，单日充值付费观看金额超过 2000 万。该剧主要讲述了一个女大学生意外穿越回 80 年代，被迫嫁给

一个离异并带着两个孩子的农村单亲爸爸的故事。在短短的 10 天拍摄期内，80 多集的《我在八零年代当后妈》完成了全部的拍摄工作。除去演员的片酬，后期的宣传费用也仅仅花费了 8 万块。这部短剧以其低成本、短周期的制作方式，以及简洁不啰嗦的剧情，成功地赢得了下沉市场。相比长视频平台上的一些精品大剧，这部短剧以其高效、精练的特点，更受观众喜爱。在八零年代当后妈的短剧厂牌听花岛，其背后实控人竟然是咪蒙。整个寒假期间，咪蒙凭借《我在八零年代当后妈》和《裴总每天都想父凭子贵》两部剧，收入高达近 2 亿。

据“央视一套”官微，中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》将于 2 月 26 日起在 CCTV-1 综合频道播出。《千秋诗颂》面向小学生，是小学语文课本诗词动画故事系列片，由 CCTV-1 与人教社合作制作。依托中央广播电视总台“央视听媒体大模型”，运用 AI 技术聚焦统编语文教材 200 多首诗词，转化为唯美的国风动画片。

### 2.1.3 人工智能和元宇宙新闻

据国资委官网，2 月 19 日，国务院国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于发展人工智能的重要指示精神，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展 AI+专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。

上证报中国证券网讯北京时间 2 月 21 日晚，美国科技巨头谷歌宣布推出全球性能最强大、轻量级的开源模型系列 Gemma。该款大模型分为 2B（20 亿参数）和 7B（70 亿）两种尺寸版本，其中，2B 版本甚至可直接在笔记本电脑上运行。谷歌表示，Gemma 采用与 Gemini 模型相同的研究和技术，由 Google DeepMind 和谷歌其他团队开发，专为负责任的 AI 开发而打造。谷歌声称，Gemma 模型 18 个语言理解、推理、数学等关键基准测试中，有 11 个测试分数超越了 Meta Llama-2 等更大参数的开源模型。

为了进一步提升东京的国际形象和游客体验，东京都政府与美国知名沉浸式社交平台 Roblox 携手合作，共同推出了一个结合虚拟与现实旅游体验的新项目——“HELLO! TOKYO FRIENDS”。这一创新举措利用元宇宙技术生动展现了东京传统与现代交织的独特魅力，并为全球游客提供了多元化的互动探索活动。通过体验元宇宙新声发现，在 Roblox 平台上，“HELLO! TOKYO FRIENDS”通过 AR 摄影技术构建了栩栩如生的东京观光环境。其中，“MODERN TOKYO”区域以东京塔、东京站、东京国立博物馆和台场等标志性地标为基础，打造了一座活力四溢的虚拟城市景观，并设置了“寻宝”活动，使用户能更深入地了解日本首都东京的内涵。

生成式 AI 顶级技术公司 Stability AI 发布 Stable Diffusion 3。该公司表示，这是他们最强大的文生图模型。与之前的版本相比，Stable Diffusion 3 生成的图在质量上实现了很大改进，支持多主题提示，文字书写效果也更好了。Stability AI 表示，Stable Diffusion 3 是一个模型系列，参数量从 800M 到 8B 不等。这个参数量意味着，它可以在很多便携式设备上直接跑，大大降低了 AI 大模型的使用门槛。此外，Stability AI 还透露，他们和 Sora 一样，在新模型中采用了 diffusion transformer 架构，并在博客中链接了 William (Bill) Peebles 和谢赛宁合著的 DiT 论文。这篇论文目前的被引量是 201，今年有望大幅增长。

2 月 24 日，微软公司副总裁兼 Copilot 和必应工程与产品负责人约尔迪·里巴斯 (Jordi Ribas) 近日发布推文，宣布网页版 Copilot 聊天机器人正式上线“笔记本”功能，最高支持 18000 个字符。IT 之家访问该页面，在其聊天窗口的左上角除了“搜索”和“Copilot”之外，还新增了“笔记本”功能，呈现左右分栏设计。

## 2.2 公司公告

**【完美世界】**发布关于出售资产的公告。完美世界股份有限公司下属子公司 Perfect Universe Investment Inc. 与 Domain Capital Group, LLC 旗下基金出资成立的子公司 ACA World, LLC 签订《资产购买协议》，ACA World, LLC 拟购买 Perfect Universe Investment Inc. 持有的美国环球影业片单资产。本次交易的交割金额为 1.64 亿美元（即双方认可的片单资产价值 2.07 亿美元，扣减估值基准日至交割日期间 PUI 就片单资产实际收到的款项）。

**【神州泰岳】**发布 2023 年度业绩快报。公司营业总收入 596,493.04 万元，较上年同期增长 24.11%；营业利润 105,263.83 万元，较上年同期增长 69.09%；利润总额

105,220.04 万元，较上年同期增长 67.21%；归属于上市公司股东的净利润 89,317.83 万元，较上年同期增长 64.82%。游戏业务方面，公司秉持“聚焦全球游戏市场，研发精品游戏”的发展战略，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。

### 2.3 一级市场投资动态

根据 IT 桔子数据，本周（2 月 19 日-2 月 25 日）共 5 项 PE/VC，根据行业分类，分别为文化传媒 2 项，体育运动 1 项，元宇宙 2 项；以投资轮次分类，种子轮 1 项，战略投资 4 项。

表：一级市场投资动态

时间	公司名称	公司类型	子行业	轮次	融资额	投资方
02.19	Felix & Paul Studio	文化传媒	影视	战略投资	数百万美元	EDC BDC Venture Capital SODEC 加拿大国家银行创意产业集团
02.20	万润通	元宇宙	元宇宙游戏	战略投资	500 万美元	Animoca Brands 红杉基金 osl 集团
02.21	卡莫瑜伽	体育运动	大众健身	战略投资	未透露	acg 国际艺术教育
02.21	EngineEars	文化传媒	音乐	种子轮	750 万美元	Drive Capital 645 Ventures Kendrick Lamar FLUS Investment Group Slauson & Co.
02.23	Matr1x FIRE	元宇宙	元宇宙游戏	战略投资	未透露	Animoca Brands

资料来源：IT 桔子、南京证券研究所

### 2.4 行业估值水平

传媒行业当前 PE-TTM 为 23.66，近五年行业 PE（TTM）历史中位数为 25.94，行业 PE（TTM）当前百分位为 35.28%。

图：近 5 年行业 PE 情况

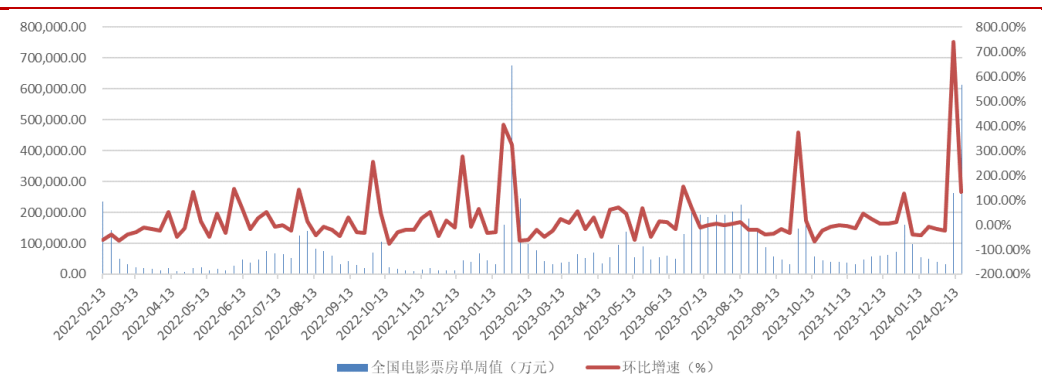


数据来源：同花顺，南京证券研究所

## 2.5 电影市场

根据灯塔专业版数据显示，2024年2月19日到2024年2月25日，全国票房累计19.46亿元，环比下跌68.15%。本周，王牌特工系列导演马修·沃恩的奇幻动作电影《阿盖尔：神秘特工》于2月23日上映。《第二十条》单周票房5.98亿元，位列第一；《飞驰人生2》单周票房5.38亿元，位列第二；《热辣滚烫》单周票房4.34亿元，位列第三；《熊出没·逆转时空》单周票房3.47亿元，位列第四；《阿盖尔：神秘特工》单周票房0.10亿元，位列第五。

图：全国电影票房当周值



数据来源：同花顺，南京证券研究所

## 三、本周观点

据业内估算，春节档短剧单日破亿，预估整个档期破8亿。其中《我在八零年代当后妈》拍摄耗时10天，后期投入约9万元，上线当日充值超2000万元。另一部短剧《厉总，你找错夫人了》也颇受欢迎，连续多日登上短剧热力榜第一。春节期间，广电总局发布了16部精品微短剧片单，涉及抖音、快手、爱奇艺、芒果TV等长短视频平台。更精良的制作、更专业的演员和班底、更知名的IP改编，都反映出微短剧精细化制作的趋势。今年春节，微短热度再起，超过800部微短剧上线“贺岁档”，类型和品质双双提升的同时，微短剧的受众也越来越多。近期，美国科技巨头谷歌宣布推出全球性能最强大、轻量级的开源模型系列Gemma。生成式AI顶级技术公司Stability AI发布Stable Diffusion 3。微软宣布网页版Copilot聊天机器人正式上线“笔记本”功能，最高支持18000个字符。建议调整关注三条投

请务必阅读正文之后的重要法律声明





资主线：一是受益于 AI 和 MR 的龙头游戏公司，建议关注三七互娱、恺英网络、神州泰岳、完美世界；二关注各板块业绩优异、估值合理个股，建议关注：芒果超媒、分众传媒。三是春节档票房超预期，关注 Sora 等 AI 文生视频相关技术，短剧市场动态，建议关注：光线传媒、横店影视、华策影视、奥飞娱乐。

#### 四、风险提示

AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期。

## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，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力。所有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。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明