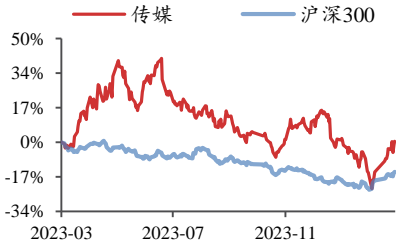


传媒

2024年03月03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

《多款重磅游戏获版号，AI持续赋能，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.2.28

《国内首部文生视频动画推出，布局AI动画及游戏—行业周报》-2024.2.25

《Sora发布，春节档票房新高，继续布局AI及电影—行业周报》-2024.2.18

AI视频生成持续落地，继续布局动画、影视、游戏——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

● **文生视频、图生视频等多模态 AI 应用持续落地，继续布局 AI 动画、AI 影视**

继 2 月 26 日中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》在央视总台综合频道播出后，2 月 29 日，由央视频与央视总台人工智能工作室联合清华大学元宇宙文化实验室制作的“中国神话系列微短剧”《补天》发布片花，这是国内首部 AI 全流程微短剧，美术、分镜、视频、配音、配乐全部由 AI 完成。另外，2 月 28 日阿里巴巴智能计算研究所发布了一款全新的生成式 AI 模型 EMO，EMO 仅需一张人物肖像照片和音频，就可以让照片中的人物按照音频内容“张嘴”唱歌、说话，且口型基本一致，面部表情和头部姿态自然，EMO 不仅能够生成唱歌和说话的视频，还能在保持角色身份稳定的同时，根据输入音频的长度生成不同时长的视频；3 月 1 日，以色列 AI 初创公司 Lightricks 正式发布一款 AI 驱动的电影生成和剪辑软件—LTX Studio 并已开启预约，3 月 27 日将开启第一批测试，LTX Studio 可将文字直接生成包含语音、音效、视频画面等的复杂剧情；3 月 6 日，一部“完全由 AI 制作的开创性长篇小说”《我们的终结者 2 重制版》将在洛杉矶首映，该电影由 50 位 AI 领域艺术家组成的团队利用 Midjourney、Runway、Pika、Kaiber、Eleven Labs、ComfyUi、Adobe 等多个 AIGC 工具进行创作，不使用原电影中的任何镜头、对话或音乐，确保《Our T2 Remake》所有内容均为原创；此外，Bilibili 等视频平台也出现了如 AI 版西游记等多部基于 AIGC 技术制作的动画短片。我们认为，Runway、Pika、Midjourney、EMO 等模型及工具推动文生视频、图生视频等 AI 多模态应用进入加速落地阶段，Sora 的推出或进一步加快这一进程，AIGC 助力文字、创意、剧本等快速生成视频内容，或继续大幅降低短剧、动画、剧集、电影等影视制作成本、提高 IP 开发效率、扩大影视及 IP 变现产能，IP 储备、内容创意、宣发渠道等方面具备优势的头部 IP、影视公司或更受益。我们建议继续布局受益于多模态 AI 应用落地的 IP、动画、影视板块，重点推荐奥飞娱乐、阅文集团、芒果超媒，受益标的包括上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份、中文在线、果麦文化、中视传媒、万达电影、北京文化、掌阅科技、华谊兄弟。

● **版号持续发放，新产品周期叠加 AI 赋能，继续布局游戏板块**

2 月 26 日，谷歌发布基础世界模型 Genie，可通过单张图像提示生成可玩的交互式环境，或助力游戏场景生成降本提效，提升游戏交互性及代入感，丰富游戏变现模式。2 月 27 日，国家新闻出版署官网公布了 2 月国产游戏版号审批信息，备受期待的网易《永劫无间》手游、《黑神话：悟空》端游获批版号，2024 年 1/2 月下发的国产游戏版号数量分别为 115/111 款，比 2023 年同期分别增加 28/24 款。我们认为，版号的持续发放、数量提升及重磅游戏获版号，有利于提振行业发展与市场信心，并驱动新产品周期开启，叠加多模态 AI 赋能，建议继续布局游戏板块，重点推荐神州泰岳、恺英网络、姚记科技、完美世界、吉比特、盛天网络、网易-S、腾讯控股、心动公司、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、掌趣科技、汤姆猫、宝通科技、巨人网络、游族网络、三七互娱等。

● **风险提示：**AI 动画、AI 电影等商业化进展低于预期，新游戏上线推迟等。

目录

1、行业数据综述：《王者荣耀》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《第二十条》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：海内外多个 AI 应用落地，AI 生视频作品持续推出	8
2.1、游戏：出海厂商在 SLG 赛道表现优异、《逆水寒》发布 AI 生成工具	8
2.2、互联网：俞永福卸任阿里业务一线，腾讯会议助力降本 5.7 亿元	8
2.3、影视：AI 生视频如火如荼开展，央视推出 AI 微短剧、上影发布 iNEW 战略	9
2.4、线下文旅：新东方文旅“品牌发布”	10
2.5、教育：新东方发布“归巢计划”，邀请离职员工回归	10
2.6、元宇宙/AIGC：海内外多个 AI 应用落地	11
3、公告总结：达内教育完成重组更名，部分公司发布 2023 年业绩	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 8 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指	12
5、风险提示	14

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 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（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	4
图 3：教育板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（2 月 26 日-3 月 1 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2 月 26 日-3 月 1 日）	13
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（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《世界启元》获新游本周预约热度榜第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《永劫无间手游》为本周预约热度榜第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	6
表 4：排名	6
表 5：院线电影数据——《第二十条》周票房获第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	6
表 6：网播剧数据——《猎冰》持续排名周播映指数第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《半熟恋人第三季》登顶第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《南来北往》保持周市占率第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《无限超越班》周市占率遥遥领先（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）	7
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——每日互动周涨幅第一，中视传媒周跌幅第一（2 月 26 日-3 月 1 日）（以 2024 年 3 月 1 日收盘价为基准）	12
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——优点互动周涨幅最大，云集周跌幅最大（2 月 26 日-3 月 1 日）（以 2024 年 3 月 1 日收盘价为基准）	13
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，中手游周跌幅最大（2 月 26 日-3 月 1 日）（以 2024 年 3 月 1 日收盘价为基准）	13
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、算力等板块	14

1、行业数据综述：《王者荣耀》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《第二十条》获得周票房冠军

2024年2月25日至2024年3月2日22:00，根据七麦数据，《王者荣耀》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2月25日至2024年3月2日22:00，《世界启元》获本周安卓预约榜第一，《永劫无间手游》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	蛋仔派对	和平精英	金铲铲之战	开心消消乐	元梦之星	地铁跑酷	二之国	腾讯欢乐麻将全集	第五人格
中国香港	Tiles Match Club	Solitaire	Pop Match 3	Road of Demon ...	馬賽克英雄	Idle Sea	Line Connect	天龍八部榮耀版	Endless Frontier	Honor of Kings
中国台湾	三界幻想啟示錄	萬妖領域	LastWar	出發吧麥芬	上古	Block Blast	王國之歌	爆梗找茬王	MONOPOLY GO	Wood Nuts
美国	Gorilla Tag	Block Blast	Hexa Sort	MONOPOLY GO	Township	Roblox	Wood Nuts	NYT Games	Royal Match	We Are Warriors
日本	ブルーロック B...	ぼちゃガチャ	キノコ伝説	悠々西遊	ぼくとドラゴン...	LINE	暂无数据	隠されているも...	スイカゲーム	木製ナット&ボ...
韩国	버섯커 키우기	고고 고수들	Pop Match 3	미르2	갯 레이드	Solitaire	스페이스 마린 디펜스	暂无数据	버블론 슈팅 게임	남시 게임 스포츠...
印度	Mob Control	BATTLEGROUN...	Ludo King	Evony	Subway Surfers	Candy Crush Saga	Zupee	Dr. Driving	Township	Pizza Ready
俄罗斯	Block Blast	Wood Nuts	Tile Family	Outlets Rush	Idle Office Tycoon	We Are Warriors	Standoff 2	Subway Surfers	PUBG MOBILE	Roblox

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 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 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	崩坏	穿越火线	恋与深空	英雄联盟手游	蛋仔派对	火影忍者	逆水寒	金铲铲之战
中国香港	崩坏	出发吧麦芬	黑子的篮球 Stre...	寒霜启示录	LastWar	三国志·战略版	菇勇者传说	巅峰极速	恋与深空	糖果传奇
中国台湾	星城Online	出发吧麦芬	巅峰极速	菇勇者传说	LastWar	崩坏	麻将明星3缺1	黑子的篮球 Stre...	寒霜启示录	包你发娱乐城
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Clash of Clans	Candy Crush Saga	Roblox	Whiteout Survival	Pokémon GO	Coin Master	DRAGON BALL ...	Township
日本	ウマ娘 プリテイ...	三国志 真戦	キノコ伝説	モンスタースト...	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...	崩坏	パズル&ドラゴ...	荒野行動	LINE
韩国	버섯커 키우기	리니지M	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	라스트 워	FIFA 모바일	WOS	한게임 엷다	리니지W	로얄 매치
印度	BATTLEGROUN...	Clash of Clans	Candy Crush Saga	Coin Master	Royal Match	EA SPORTS FC...	Whiteout Survival	Gardenscapes	Call of Duty®	Evony
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Roblox	Tanks Blitz	Homescapes	Mobile Legends	Age of Origins	Fishdom	Standoff 2

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 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 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 (-) -2 (↑3)
	英雄联盟手游	3 (↓1) -4 (↑9)
	穿越火线: 枪战王者	4 (-) -7 (↓1)
	金铲铲之战	5 (↓3) -8 (↓2)
	QQ 飞车	9 (-) -14 (↑15)
	使命召唤	9 (↑26) -15 (↑42)
	火影忍者	10 (↓2) -15 (↑1)
	冒险岛: 枫之传说	17 (↑18) -37 (↑14)
	元梦之星	18 (↓4) -24 (-)
	QQ 炫舞	20 (↓10) -35 (↓1)
	暗区突围	21 (↑10) -28 (↑12)
	欢乐斗地主	29 (↓2) -38 (↓3)
	合金弹头: 觉醒	40 (↓8) -81 (↓10)
	魂斗罗: 归来	46 (↓10) -72 (↑17)
	部落冲突: 皇室战争	86 (↑13) -96 (↑31)
	重返帝国	88 (↓16) -145 (↓19)
	乱世王者	91 (↓4) -136 (↓7)
	高能英雄	125 (↓42) -157 (↑41)
	妄想山海	132 (↓64) -156 (↓9)
天涯明月刀	139 (↓51) -149 (↓27)	
节奏大师	-	
网易	蛋仔派对	3 (↑8) -7 (↑10)
	逆水寒	4 (-) -8 (-)

	梦幻西游	8 (↓1)	-10 (↑1)
	率土之滨	16 (↑6)	-30 (↓5)
	第五人格	16 (↑23)	-27 (↑37)
	光·遇	17 (↓13)	-45 (↑61)
	阴阳师	19 (↑14)	-35 (↑33)
	实况足球	25 (↓11)	-34 (↑3)
	明日之后	31 (↑53)	-54 (↑43)
	巅峰极速	35 (↓22)	-45 (↑12)
	大话西游	41 (↓5)	-52 (↑4)
	倩女幽魂	44 (↓12)	-51 (↓3)
	全明星街球派对	46 (↑4)	-53 (↑24)
	暗黑破坏神：不朽	89 (↑5)	-145 (↓24)
	决战！平安京	102 (↑42)	-143 (↑53)
	一梦江湖	129 (↓2)	-164 (↑32)
	无尽的拉格朗日	143 (↓70)	-161 (↓31)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	54 (↑24)	-83 (↑20)
	斗罗大陆:魂师对决	91 (↓50)	-118 (↓1)
	霸业	132 (↓5)	-156 (↓3)
	小小蚁国	195 (↓34)	-200 (↓9)
吉比特	问道	47 (↓19)	-58 (↓19)
	一念逍遥	59 (↓18)	-78 (↑18)
	最强蜗牛	117 (↑36)	-157 (↑28)
	奥比岛：梦想国度	119 (↑42)	-184 (↑15)
完美世界	梦幻新诛仙	77 (↑8)	-103 (↑7)
	诛仙	109 (↓11)	-134 (↓23)
	天龙八部2	175 (↓70)	-196 (↓18)
巨人网络	球球大作战	45 (↑9)	-53 (↑39)
	原始征途	58 (↓7)	-74 (↓6)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	61 (↑13)	-103 (↓15)
	碧蓝航线	110 (↓26)	-189 (↓20)
	斯露德	-	-
心动公司	出发吧麦芬	-	1-2
	香肠派对	72 (↑61)	-90 (↑109)
	火炬之光：无限	-	-
	不休的乌拉拉	-	-
神州泰岳	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-	-
	旭日之城 (Age of Origins)	12 (-)	-18 (-)
	战火与秩序 (War and Order)	60 (-)	-86 (-)
姚记科技	指尖捕鱼	107 (-)	-128 (↓5)
	捕鱼炸翻天	135 (↓43)	-116 (↓4)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	144 (↓19)	-182 (↓17)
游族网络	新盗墓笔记	-	-
中手游	航海王强者之路	-	-
创梦天地	梦幻花园	45 (↓3)	-64 (↓15)
	梦幻家园	84 (↓4)	-106 (-)
友谊时光	浮生为卿歌	115 (-)	-129 (↑47)
恺英网络	石器时代：觉醒	70 (↓24)	-93 (↓33)
	纳萨力克之王	165 (↓31)	-193 (↓2)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，《出发吧麦芬》为中国香港 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（2024.2.25-2024.3.2）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——《世界启元》获新游本周预约热度榜第一 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	世界启元	策略、战争	景秀游戏	3.5	6.8
2	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	377	8.4
3	星之破晓	多人联机、格斗	腾讯	103	6.6
4	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	76	8.4
5	鸣潮	二次元、动作	库洛	341	8.3
6	女神异闻录: 夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	116	7.8
7	渡劫幸存者	动作	乐辰游戏	1.2	9.0
8	绝区零	动作、高画质	miHOYO	519	9.1
9	关于我转生变成史莱姆这档事: 新世界	模拟经营、二次元	上海趣赫	5.4	7.6
10	物华弥新	策略、二次元	B站	58	8.2

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《永劫无间手游》为本周预约热度榜第一 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	永劫无间手游	动作、多人、吃鸡	网易	377	8.4
2	猫咪和汤	萌宠、可爱	萌豆工作室	38	9.1
3	Hades	动作	/	1.5	9.7
4	鸣潮	二次元、动作	库洛	341	8.3
5	萤火突击	射击、策略	网易	63	7.2
6	地下城与勇士: 起源	角色扮演、格斗	腾讯	177	2.5
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON	473	8.5
8	绝区零	动作、高画质	miHOYO	519	9.1
9	心动小镇	角色扮演、种田	心动	204	9.1
10	饥困荒野	生存、冒险	腾讯	147	7.2

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《第二十条》周票房获第一 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 22: 00)

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	第二十条	1.98	466.6	42.4
2	飞驰人生2	1.68	391.5	42.9
3	热辣滚烫	1.05	249.3	42.2
4	周处除三害	0.89	222.1	40.2
5	熊出没·逆转时空	0.66	160.8	40.8
6	还是觉得你最好2	0.06	14.7	38.6
7	戏杀	0.05	14.2	38.1
8	阿尔盖: 神秘特工	0.05	10.8	42.2
9	沙丘	0.04	6.8	59.9
10	蜘蛛夫人: 超感觉醒	0.04	9.3	41.5

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据——《猎冰》持续排名周播映指数第一 (2024.2.25-2024.3.2) (截止时间: 2024.3.2 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	猎冰	-	78.2	腾讯视频、鸣涧影业	腾讯视频
2	大理寺少卿游	↑1	72.3	爱奇艺、光线传媒	爱奇艺
3	永安梦	-	65.6	企鹅影视	腾讯视频
4	乡村爱情16	↓2	63.8	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
5	紫川·光明三杰	-	50.5	爱奇艺、尚世影业、慈文传媒、灵河文化	爱奇艺、腾讯视频
6	祈今朝	↓2	58.5	腾讯视频、山东影视	腾讯视频
7	唐人街探案2	-	66.4	爱奇艺	爱奇艺
8	甜甜的陷阱	↓3	55.2	浙影·小铁匠影业、腾讯视频	腾讯视频
9	喜卷常乐城	↓3	46.5	企鹅影视、乐呗传媒	腾讯视频
10	王妃芳龄三千岁	-	49.4	天津磨铁娱乐、定睛工作室、品像(北京)文化	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据一周播映指数排名较稳定，《半熟恋人第三季》登顶第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 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	半熟恋人第三季	-	64.4	腾讯视频	腾讯视频
2	种地吧第二季	↓1	63.9	爱奇艺	爱奇艺
3	大侦探第九季	↓1	70.2	芒果TV	芒果TV
4	Offer尽调局	↓1	46.1	腾讯视频	腾讯视频
5	老广的味道第九季	↑2	45.5	优酷	优酷
6	2023 腾讯视频星光大赏	↑2	33.0	腾讯视频	腾讯视频
7	我的美食向导	↑2	49.9	腾讯视频	腾讯视频
8	街边下饭魂	-	30.7	爱奇艺、鹿鸣影业	爱奇艺
9	跳进地理书的旅行第二季	↑2	52.7	芒果TV	芒果TV
10	令人心动的offer第五季	-	52.8	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《南来北往》保持周市占率第一（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	南来北往	CCTV-8	31.3%
2	烟火人家	CCTV-1	19.1%
3	在暴雪时分	CCTV-8	6.2%
4	大唐狄公案	CCTV-8	4.2%
5	欢乐家长群	湖南卫视	4.2%
6	创想季	浙江卫视	3.1%
7	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	1.9%
8	三体	广东卫视	1.5%
9	大江大河之岁月如歌	CCTV-1	1.5%
10	江河日上	CCTV-8	0.8%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《无限超越班》周市占率遥遥领先（2024.2.25-2024.3.2）（截止时间：2024.3.2 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	无限超越班	浙江卫视	29.8
2	王牌对王牌第八季	浙江卫视	3.7%
3	今晚开放麦第二季	东方卫视	3.6%
4	全员加速中·对战季	湖南卫视	3.4%
5	最强大脑第十一季	江苏卫视	2.5%
6	奔跑吧第七季	浙江卫视	2.1%
7	极限挑战宝藏行第四季	浙江卫视	2.1%
8	我想和你唱第五季	湖南卫视	1.7%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
9	炙爱之战	四川卫视	1.4%
10	奔跑吧生态篇	浙江卫视	1.4%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：海内外多个 AI 应用落地，AI 生视频作品持续推出

2.1、游戏：出海厂商在 SLG 赛道表现优异、《逆水寒》发布 AI 生成工具

(1) data.ai：2023 年中国游戏厂商及应用出海收入 30 强发布 (2024.2.28)

2023 年中国手游发行商出海依旧如火如荼。data.ai 数据显示，海外移动游戏市场用户支出约 24% 来自中国发行商旗下产品，而全球 Top 100 发行商海外收入排名中，29 家为中国发行商，较 2023 年增加 1 位。2023 年共 27 家手游发行商海外营收成功突破 1 亿美元，其中米哈游超越腾讯，首次登顶出海收入榜榜首。这两家公司也是期间唯一的两家海外营收超过 10 亿美元大关的中国手游发行商。原神、王者荣耀 分别是两家公司最热门游戏。凭借在美日韩稳定占据 SLG 和 MMORPG 游戏市场的三七互娱以近 9 亿美元营收紧随其后。实际上，榜单前三十中，近半数厂商均在 SLG 赛道表现优异，包括点点互动、莉莉丝以及 IM30 等。特别是点点互动旗下 Whiteout Survival 成为 2023 年该品类的最大黑马，贡献了发行商总收入的超 50% 营收份额。(资料来源：data.ai)

(2) 中国音数协游戏工委：1 月中国游戏市场实际销售收入 243.46 亿元，同比增长 1.22% (2024.2.28)

伽马数据《2024 年 1 月中国游戏产业月度报告》显示，2024 年 1 月，中国游戏市场实际销售收入 243.46 亿元，同比上升 1.22%，环比下降 2.1%，移动游戏市场规模下降是主因。2024 年 1 月，中国移动游戏市场实际销售收入 176.87 亿元，同比上升 0.39%，新品带来的增量有限，环比下降 4.17%。(资料来源：伽马数据)

(3) 网易《逆水寒》手游发布全新 AI 影片生成工具“剧组模式”，支持打字输入 (2024.2.26)

网易《逆水寒》手游官方发布了全新的 AI 影片生成工具【剧组模式】，号称让玩家通过该工具“打打字就能出大片”。根据官方介绍，【剧组模式】功能基于逆水寒游戏本体实现，由 AI 高度参与。不需要任何设备、演员、特效，只需要打字输入任意角色形象、动作、台词，就可以通过 AI 在游戏内实时生成相应内容，拍摄成片。同时，支持玩家对细节进行调整，包括角色的服装、妆造、发型、性格、声音等。(资料来源：IT 之家)

2.2、互联网：俞永福卸任阿里业务一线，腾讯会议助力降本 5.7 亿元

(1) 俞永福从阿里业务一线卸任，饿了么高德新管理团队接棒 (2024.3.1)

《晚点 LatePost》独家获悉，3 月 1 日阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭向本地生活集团（高德、饿了么）全体员工发布内部信，宣布本地生活集团董事长兼饿了么 CEO 俞永福将于阿里本财年结束时（3 月 31 日）卸任他在本地生活集团的管理职务。

本地生活集团的两大业务饿了么、高德则将分别设置董事长和 CEO。饿了么董事长由本地生活集团 CTO 吴泽明（花名：范禹）接任，CEO 由蜂鸟配送负责人韩塗（花名：昊宸）接任；高德董事长由总裁刘振飞接任，COO 郭宁出任高德 CEO。俞永福仍然是阿里巴巴合伙人。接下来，他将以 eWTP 基金为基础、以投资的方式进行更多国际化探索，同时为业务提供更多战略支持。（资料来源：晚点 LatePost）

(2) 科技驱动消费进步，值得买科技自研 AI 购物助手“小值”上线（2024.3.1）

2月29日，值得买科技自研 AI 购物助手“小值”正式在“什么值得买”App 上线，标志着继 2023 年 8 月多款 AIGC 应用上线后，值得买科技在 AI 领域的又一成果面世。“小值”是值得买科技基于值得买消费大模型所研发的 Agent 产品，能通过对话深度理解用户需求，基于全网实时消费经验、价格信息进行快速总结，提供口碑总结、商品对比、商品推荐、全网比价等服务，为存在不同决策难点的消费者提供个性化的建议，从而提升消费决策的质量和效率。目前用户进入“什么值得买”App，点击“我的”页面右上角机器人图标，或搜索“AI 小值”关键词，均可直接调用“小值”。王云峰透露，除了小值之外，值得买科技也考虑将相关能力应用开放给更多用户群体所使用，如面向 B 端品牌及平台方，助力行业伙伴充分利用 AI 能力，把握行业发展风口。（资料来源：值得买科技）

(3) 腾讯披露使用腾讯会议后的降本“成绩单”，一年节省成本 5.7 亿（2024.2.29）

2月29日，腾讯公司公布了全面使用腾讯会议后的经济效益。腾讯研究院联合腾讯会议盘点发现，通过全面启用腾讯会议，腾讯一年节省成本 5.7 亿元，同时带来大量的人效产出提升等非量化经济效益。数据显示，2023 年，腾讯员工使用腾讯会议发起了超过 530 万场会议，52%的腾讯员工每周使用腾讯会议 6 次以上。腾讯会议 AI 小助手已于近日全量上线。根据介绍，通过简单自然的指令，可完成信息提取、内容分析、智能提醒等多种复杂任务。（资料来源：腾讯）

2.3、影视：AI 生视频如火如荼开展，央视推出 AI 微短剧、上影发布 iNEW 战略

(1) 国内首部 AI 全流程制作微短剧“中国神话”系列《补天》片花发布（2024.2.29）

由央视频与总台人工智能工作室联合清华大学元宇宙文化实验室制作，“中国神话系列微短剧”《补天》片花今日发布！这是国内首部 AI 全流程微短剧，美术、分镜、视频、配音、配乐全部由 AI 完成，是对 AI 技术影视化应用的一次先锋实践。该片融合神话与科幻元素，将通过央视频与网友和观众见面。（资料来源：央视频）

(2) 上海电影发布 iNEW 战略（2024.3.1）

2月29日，上海电影在上海影城 SHO 发布 iNEW 新战略，回应强劲 AI 新浪潮。在新战略引领下，上海电影将以“iPAi 星球计划”为抓手，结合 AI 应用，主攻 IP 内容焕新和 IP 商业开发两大方向，加速网络数智化和一体化扩张进程，拓展全球化人才、市场、产业的生态愿景。发布会现场，上影集团董事长、上影股份董事长王健儿围绕“一星三化”诠释了 iNEW 战略，启动上影“iPAi 星球计划”（i）、升级上影网络数智化（Network）、扩张一体化（Expansion）和生态全球化愿景（Worldwide）。他表示，新战略出台的背景是，文生视频（Texttovideo）时代的加速来临：

“在科技变革的关键阶段，上海电影必须认清趋势，集聚人力、物力、财力、算力，突破新命题，积极抢占新赛道。”（资料来源：上海电影）

(3) AI大电影「完整 workflow」来了 (2024.3.1)

以色列初创公司 Lightricks 正式发布了一款 AI 驱动的电影生成和剪辑软件——LTX Studio。只要通过文字，它就能直接生成复杂的剧情，包含语音、音效、视频画面，一整套全包。它包含的一整套导演工具，直接重新定义了视频制作的工作流！其中包括自动编写脚本工具、调整多镜头的场景控制工具、保证角色一致性的工具、摄像机控制、一键编辑等等。LTX Studio 结合了多种 AI 技术，涵盖了创作过程中的各个环节。其中，公司独创的文生视频模型——LongAnimateDiff，能够创作出帧数在 16 至 64 之间的视频。此外，团队还发布了另一款专门用于创作 32 帧视频的模式。与 LongAnimateDiff 相比，它在视频质量上通常有更出色的表现。（资料来源：新智元）

(4) 全球首部 AI 长篇电影即将首映! (2024.3.1)

3月6日，一部“完全由 AI 制作的开创性长篇电影”即将在洛杉矶 Landmark Nuart Theater 首映。50 位 AI 领域艺术家组成一个创作团队，创作出了《终结者 2》翻拍作品——《我们的终结者 2 重制版 (Our T2 Remake)》。该片并不只是单纯的翻拍重制，其呈现了一个人类对抗 ChatGPT 统治的世界，探讨当代 AI 发展的影响。团队利用 Midjourney、Runway、Pika、Kaiber、Eleven Labs、ComfyUi、Adobe 等多个 AIGC 工具进行创作，不使用原电影中的任何镜头、对话或音乐，确保《Our T2 Remake》所有内容均为原创。（资料来源：财联社 AI daily）

2.4、线下文旅：新东方文旅”品牌发布

(1) 首届新东方·新文旅生态产业发展大会盛大举行，“新东方文旅”品牌正式发布 (2024.2.29)

2月29日，首届新东方·新文旅生态产业发展大会在河南郑州成功举办。大会以“行走河南·读懂中国”为主题，秉持“立足华夏之根，同生长共繁荣”理念，旨在进一步整合“老家河南”文化旅游黄金资源要素，为河南文旅产业高质量融合发展提供新动能。2月29日，在河南郑州召开的首届“新东方·新文旅生态产业发展大会”上，“新东方文旅”品牌正式发布，首位数字代言人“河文文”也公开亮相。据介绍，新东方文旅集团将面向成人、青少年及亲子等全年龄段群体，提供文化旅行、亲子旅行、国内研学、国际游学和营地教育等文旅产品，致力于打造有文化幸福感、有知识获得感、有个人追求感的高品质文旅服务，未来还将在文创 IP、酒店集团、景区合作、乡村振兴和康养旅居等方面有所布局。（资料来源：新京报）

2.5、教育：新东方发布“归巢计划”，邀请离职员工回归

(1) 新东方发布“归巢计划”，力邀疫情期间离开的员工回归 (2024.2.23)

近日，新东方发布“归巢计划”引发热议。归巢计划涉及素质素养老师、文旅主播、文旅直播运营、视频编导等职位招募，可以看出，新东方此次的“归巢计划”重点集中在直播及文旅新业务方面。新东方还发布相关声明，称“归巢计划”并非针对近期发布的《校外培训管理条例》征求意见稿。新东方表示，“归巢计划”为 2022 年 8 月首次提出，主要针对东方甄选及新东方文旅等新东方新兴业务发展需要，旨在安置老员工再就业，不涉及义务教育阶段学科类培训。（资料来源：多知网）

2.6、元宇宙/AIGC：海内外多个 AI 应用落地

(1) 国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手已发布 (2024.2.29)

据工业和信息化部官网消息，2023 年第四季度电信服务质量的通告于日前公布，其中提到国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手已发布。据介绍，2023 年第四季度，工业和信息化部深化 App 用户权益保护。制定《移动互联网应用程序(App)合规开发管理测评规范》《小程序个人信息保护规范》等系列标准，指引企业依法合规经营。实施“SDK 用户权益保护行业协同联动计划”，组织评选移动互联网应用服务能力提升优秀案例，推动共建健康行业生态。发布国内首个个人信息保护 AI 大模型“智御”助手，为 App 开发运营、检测防护、政策解读等提供智能化服务。着力整治“摇一摇”乱跳转等突出问题，公开通报 81 款违规 App 和 SDK，持续净化移动互联网服务环境。(资料来源：人民网)

(2) 百度文心大模型日调用量超 5000 万次，季度环比增长 190% (2024.2.29)

在百度 2023 年第四季度及全年财报电话会上，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏透露，文心大模型的日调用量已超过 5000 万次，季度环比增长 190%；12 月，约有 2.6 万家企业调用文心大模型，季度环比增长 150%。目前，三星、荣耀、汽车之家等知名企业均与百度达成合作。(资料来源：财联社)

(3) 阿里公布 AI 图片-音频-视频模型技术 EMO (2024.2.28)

钛媒体 AGI 获悉，2 月 28 日，阿里巴巴集团智能计算研究院日前上线了一款新的 AI 图片-音频-视频模型技术 EMO，官方称其为“一种富有表现力的音频驱动的肖像视频生成框架”。据悉，只需要提供一张照片和一段任意音频文件，EMO 即可生成会说话唱歌的 AI 视频，以及实现无缝对接的动态小视频，最长时间可达 1 分 30 秒左右。表情非常到位，任意语音、任意语速、任意图像都可以一一对应。(资料来源：钛媒体)

(4) Adobe 以 Beta 版的形式引入全新的 AI Assistant (2024.2.28)

全球技术公司 Adobe 发布公告称，宣布以 Beta 版的形式，为 Reader 和 Acrobat 两款应用引入全新的 AI Assistant，帮助用户汇总、梳理 PDF 文档中的重要内容，还可以处理各种文档格式，如 Word、PowerPoint 等。Adobe 认为，AI Assistant 正在为大众带来生成式 AI，从全球约 3 万亿个 PDF 中的信息中释放出新的价值。(资料来源：多知网)

(5) 钉钉教育推出老师 AI 助理和家庭 AI 助理两项新产品 (2024.2.29)

2 月 29 日，钉钉教育推出老师 AI 助理和家庭 AI 助理两项新产品，目前已在钉钉移动端全量上线，后续也将上线 PC 端。所有老师可点击家校群右下角的“/”魔法棒，所有家长可在家庭群内@AI 助理，通过自然语言开启与 AI 助理的对话。截至 2023 年 8 月，钉钉已为 1.4 亿学生及家庭，超 800 万名教师，21 万个以上学校提供服务，其老师 AI 助理和家庭 AI 助理的上线意味着生成式 AI 开始走向大众，全民 AI 时代即将来临。除了发布两大 AI 助理，钉钉教育还启动了“钉钉数智校园标杆校计划”，为入选学校免费提供一系列数字化、智能化的工具和服务，并邀请学校参与钉钉教育特色场景的深度共创，打造 1000 个区县的 1000 个数智校园标杆。(资料来源：多知网)

3、公告总结：达内教育完成重组更名，部分公司发布 2023 年业绩

(1) 新媒股份：2023 年度业绩快报 (2024.2.29)

公司于 2024 年 2 月 29 日发布 2023 年度业绩快报，2023 年度实现营业总收入 152,344.36 万元，同比增长 6.64%，公司实现归属于上市公司股东的净利润 70,766.02 万元，同比增长 2.36%。

(2) 网易：2023 年度业绩快报 (2024.2.29)

公司于 2024 年 2 月 29 日发布 2023 年第四季度及全年财报。2023 年第四季度实现营收 271 亿元，同比增 7%；全年实现营收 1035 亿元，2022 年实现营收 965 亿元；非公认会计准则下，归属于公司股东的持续经营净利润 326 亿元。

(3) 达内:完成重组更名 (2024.2.28)

达内教育于美股盘前宣布，根据 2 月 20 日股东大会决议，其上市公司名称已正式由“达内教育(Tarena International Inc.)”更改为“童程童美(TCTM Kids IT Education Inc.)”并于美东时间 2 月 28 日生效。

(4) 果麦文化:2023 年年度报 (2024.2.29)

公司 2023 年全年实现营业收入 47,811.57 万元，较 2022 年增长 3.49%。实现归母净利润 5,363.76 万元，较 2022 年增长 31.45%。扣非归母净利润为 5,520.24 万元，较 2022 年增长 765 万元，增幅 16.08%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 8 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2024 年第 8 周 (2 月 26 日-3 月 1 日) 上涨 3.64%，与上证综指 (+0.74%)、沪深 300 (+1.38%) 相比表现较强，与创业板指 (+3.74%)、深证成指 (+4.03%) 相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好 (+6.25%)，体育板块表现最差 (+1.30%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+2.61%/+4.87%。

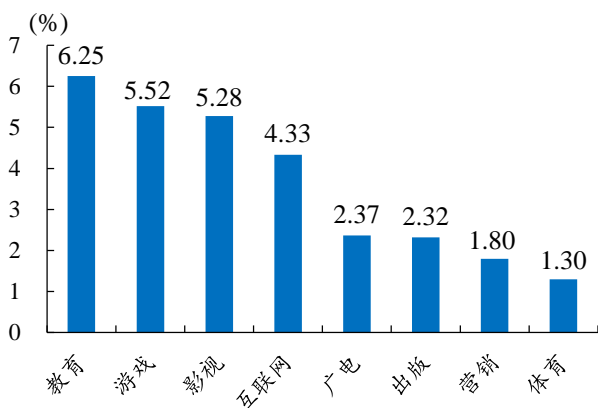
A 股传媒互联网相关个股中，每日互动周涨幅最大 (+27.38%)，中视传媒周跌幅最大 (-8.37%)；美股传媒互联网相关个股中，优点互动周涨幅最大 (+58.00%)，云集周跌幅最大 (-21.53%)；港股传媒互联网相关个股中，枫叶教育周涨幅最大 (+21.35%)，中手游周跌幅最大 (-11.61%)。

表10：A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —每日互动周涨幅第一，中视传媒周跌幅第一 (2 月 26 日-3 月 1 日) (以 2024 年 3 月 1 日收盘价为基准)

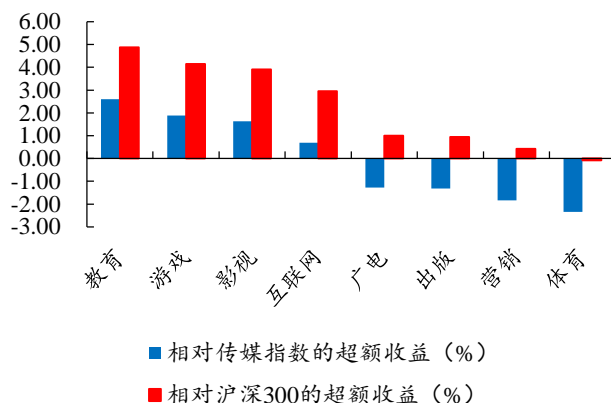
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
300766.SZ	每日互动	14.70	27.38	600088.SH	中视传媒	22.89	(8.37)
300785.SZ	值得买	21.75	25.80	002699.SZ	ST美盛	1.13	(6.61)
002343.SZ	慈文传媒	6.64	25.28	600226.SH	瀚叶股份	2.31	(4.94)
600661.SH	昂立教育	12.26	24.09	601019.SH	山东出版	10.60	(4.85)
601595.SH	上海电影	29.51	17.34	300282.SZ	ST三盛	1.61	(4.73)

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
300251.SZ	光线传媒	9.45	15.38	002247.SZ	聚力文化	1.56	(4.29)
000526.SZ	紫光学大	60.32	15.11	002638.SZ	勤上股份	2.20	(3.51)
300280.SZ	紫天科技	42.20	14.08	300079.SZ	数码科技	5.14	(3.38)
002605.SZ	姚记科技	27.68	12.29	600455.SH	博通股份	18.03	(2.54)
002558.SZ	巨人网络	11.83	12.13	600825.SH	新华传媒	4.51	(2.38)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小 (2月26日-3月1日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 教育板块均获得最高超额收益 (2月26日-3月1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) — 优点互动周涨幅最大, 云集周跌幅最大 (2月26日-3月1日) (以2024年3月1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 (%)
优点互动	IDEX.O	1.58	58.00	云集	YJ.O	0.74	(21.53)
高途集团	GOTU.N	7.82	42.18	百度	BIDU.O	101.33	(9.01)
博实乐	BEDU.N	2.50	28.21	携程网	TCOM.O	44.47	(6.06)
极光	JG.O	3.01	18.97	京东	JD.O	22.62	(5.36)
猎豹移动	CMCM.N	2.64	16.30	汽车之家	ATHM.N	25.99	(5.04)
唯品会	VIPS.N	19.25	13.30	微美全息	WIMLO	1.13	(4.24)
有道	DAO.N	4.36	5.57	谷歌-A	GOOGL.O	138.46	(3.82)
爱奇艺	IQ.O	3.69	5.13	哔哩哔哩	BILI.O	9.68	(3.39)
好未来	TAL.N	14.73	3.66	欢聚	YY.O	31.50	(3.02)
迪士尼	DIS.N	111.58	3.56	搜狐	SOHU.O	8.96	(2.93)

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, 中手游周跌幅最大 (2月26日-3月1日) (以2024年3月1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	0.54	21.35	中手游	0302.HK	0.99	(11.61)
中国科培	1890.HK	1.64	10.07	IGG	0799.HK	3.63	(9.48)
美团-W	3690.HK	88.40	8.47	IMAX CHINA	1970.HK	6.87	(8.16)
新高教集团	2001.HK	2.60	5.26	腾讯控股	0700.HK	277.40	(4.61)
中教控股	0839.HK	4.71	5.13	猫眼娱乐	1896.HK	9.01	(4.35)
美图公司	1357.HK	2.57	4.90	中国有赞	8083.HK	0.09	(4.35)
知乎-W	2390.HK	12.28	3.54	阅文集团	0772.HK	24.70	(3.89)
民生教育	1569.HK	0.32	3.23	数字王国	0547.HK	0.41	(3.57)
网易-S	9999.HK	172.80	1.95	创梦天地	1119.HK	1.91	(3.54)
宇华教育	6169.HK	0.58	1.75	网龙	0777.HK	11.42	(3.22)

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、算力等板块

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	
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	7.81	115	(0.12)	0.22	0.24	(65)	36	33	2.2
0772.HK	阅文集团	买入	24.70	253	0.60	1.10	1.40	38	21	16	17.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.63	479	0.98	1.26	1.51	26	20	17	10.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	10.93	214	0.28	0.45	0.51	39	24	21	2.5
002517.SZ	恺英网络	买入	12.45	268	0.49	0.68	0.84	25	18	15	2.1
002605.SZ	姚记科技	买入	27.68	114	0.85	1.47	1.97	33	19	14	6.7
002624.SZ	完美世界	买入	11.74	228	0.71	0.71	0.97	17	17	12	4.7
603444.SH	吉比特	买入	217.13	156	20.33	18.14	21.92	11	12	10	55.4
300494.SZ	盛天网络	买入	15.26	75	0.45	0.52	0.70	34	29	22	5.7
9999.HK	网易-S	买入	172.80	5,570	6.23	8.7	9.3	25	18	17	32.5
002624.SZ	完美世界	买入	10.99	213	0.71	0.71	0.97	15	15	11	4.7
0700.HK	腾讯控股	买入	277.40	26,164	19.76	16.4	19.2	13	16	13	75.4
2400.HK	心动公司	买入	14.32	69	(1.17)	0.54	0.74	(11)	24	18	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	1.91	30	(1.60)	0.20	0.30	(1)	9	6	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	29.51	132	(0.75)	0.33	0.53	(39)	89	56	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.45	277	(0.24)	0.20	0.35	(39)	47	27	2.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.58	106	0.21	0.26	0.31	27	21	18	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.09	136	0.20	0.27	0.33	25	19	15	2.8
300364.SZ	中文在线	未有评级	30.40	222	(0.49)	0.17	0.25	(61)	179	122	1.6
301052.SZ	果麦文化	未有评级	40.81	30	0.57	1.55	1.93	72	26	21	8.4
600088.SH	中视传媒	未有评级	22.89	91	(0.16)	-	-	(140)	-	-	2.5
002739.SZ	万达电影	未有评级	12.32	268	(0.87)	0.52	0.66	(14)	24	19	3.3
000802.SZ	北京文化	未有评级	6.25	45	(0.09)	-	-	(73)	-	-	2.1
603533.SH	掌阅科技	未有评级	18.15	80	0.13	0.23	0.3	140	79	61	5.9
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	2.39	66	(0.35)	-	-	(7)	-	-	0.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.03	38	(0.25)	0.06	0.16	(12)	51	19	1.5
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.46	150	0.04	0.07	0.15	137	78	36	1.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	4.66	164	0.13	0.18	0.21	36	26	22	1.1
300031.SZ	宝通科技	未有评级	15.90	66	(0.96)	1.00	1.37	(17)	16	12	8.2
002558.SZ	巨人网络	未有评级	11.83	233	0.46	0.63	0.78	26	19	15	5.9
002174.SZ	游族网络	未有评级	10.68	98	(0.72)	-	-	(15)	-	-	4.8
002555.SZ	三七互娱	未有评级	19.66	436	1.34	1.52	1.74	15	13	11	5.5

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 3 月 1 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

AI 动画、AI 电影等商业化进展低于预期, 新游戏上线推迟等。

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