

传媒互联网周报

超配

英伟达游戏开发者大会下周开幕，持续看好应用端机会

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 3.19%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（3.11-3.17）传媒行业上涨 3.19%，跑赢沪深 300（0.71%），跑输创业板指（4.25%）。其中涨幅靠前的分别为电广传媒、掌阅科技、龙韵股份、凯撒文化等，跌幅靠前的分别为华扬联众、文投控股、每日互动、紫天科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 10 位。

重点关注：海内外 AI 视频大模型及应用进展迅速，英伟达全球游戏开发者大会将召开。1) AI 视频大模型创企爱诗科技完成亿级人民币 A1 轮融资，公司的海外版产品 PixVerse 于今年 1 月正式上线，目前月访问量已超百万；2) OpenAI 首席技术官表示 Sora 将于年内正式向公众推出，可配备音效以及编辑视频内容。一款号称是 GPT-4.5 Turbo 的模型，同时出现在了 Bing、谷歌、DuckDuck Go 的搜索结果里，GPT4.5 疑似提前泄露；3) 英伟达全球游戏开发者大会将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开。

本周重要数据跟踪：2024 年电影年度票房突破 150 亿。1) 本周（3 月 9 日-3 月 15 日）电影票房 6.71 亿元，环比减少 14.64%。票房前三名分别为《周处除三害》、《沙丘 2》和《被我弄丢的你》。截至 3 月 10 日晚，2024 年总票房突破 150 亿元；2) 综艺节目方面，《大侦探第九季》、《无限超越班第二季》和《奔跑吧第七季》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 2 月中国手游在海外 App Store 及 Google Play 收入前三名分别为点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival)、FirstFun 策略手游《Last War: Survival Game》和 Joy Net Games 冒险闯关手游《菇勇者传说》。

投资建议：持续看好新科技带动下的板块中长期机遇，关注 AIGC 主题及影视游戏板块低位修复。1) 本周爱诗科技的海外版产品 PixVerse 月活破万、OpenAI 首席技术官表示 Sora 将于今年晚些时候正式向公众推出、ChatGPT4.5 或提前泄露、英伟达全球游戏开发者大会宣布将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开，持续看好 AIGC 应用端机会（昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、上海电影、华策影视、汤姆猫等标的）；2) 基本面维度看好景气度有望持续改善的影视内容及院线（推荐万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视等）、短剧及景气度较好且超跌的游戏（推荐恺英网络、三七互娱、姚记科技等标的）、媒体（分众传媒、芒果超媒）、IP 潮玩（泡泡玛特、阅文集团等）、出版板块。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价(元) | 总市值(亿元) | EPS | | PE | |
|-----------|------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 增持 | 15.76 | 339 | 0.66 | 0.82 | 24 | 19 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 买入 | 33.27 | 622 | 1.26 | 1.50 | 26 | 22 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 买入 | 7.38 | 1066 | 0.34 | 0.42 | 21 | 18 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

超配 · 维持评级

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-Claude3 发布、“人工智能+”行动开启，海内外多模态加速推进》——2024-03-11

《传媒行业 3 月投资策略-多模态加速推进，把握新科技推动下的中长期机会》——2024-03-08

《游戏行业 1-2 月回顾与展望：版号稳态发放，关注产品周期及 AIGC 催化》——2024-03-06

《传媒互联网周报-谷歌和 Mistral 发布新模型、苹果宣布加码 AI，AIGC 再迎强催化》——2024-03-03

《电影专题系列——2024 年春节档回顾与展望-需求带动票房新高，量质双升推动电影市场持续复苏》——2024-03-02

内容目录

| | |
|--|----|
| 板块周表现回顾 | 4 |
| 本周表现回顾：行业上涨 3.19%，跑赢沪深 300，跑输创业板指 | 4 |
| 重点关注 | 4 |
| AI 视频大模型创企爱诗科技完成亿级人民币 A1 轮融资，旗下 Pixverse 月活超百万 | 4 |
| OpenAI 宣布 Sora 将于年内推出，GPT4.5 疑似提前泄露 | 5 |
| 全球游戏开发者大会即将召开 | 5 |
| 本周行业数据更新 | 5 |
| 电影票房表现情况 | 5 |
| 电视剧（网剧） | 7 |
| 综艺节目 | 7 |
| 游戏 | 8 |
| 数字藏品（NFT） | 9 |
| 行业新闻 | 10 |
| 上市公司动态更新 | 11 |
| 投资建议：看好中长期机会，关注 AIGC 主题及影视、游戏等板块 | 11 |
| 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 10 位 | 4 |
| 图 2: 本周电影票房 (亿元) | 6 |
| 图 3: 2024 年 2 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store + Google Play | 8 |
| 表 1: 本周传媒板块表现 | 4 |
| 表 2: 本周票房排名 (3 月 9 日 - 3 月 15 日) | 6 |
| 表 3: 下周即将上映电影 (3 月 16 日 - 3 月 22 日) | 6 |
| 表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 3 月 15 日) | 7 |
| 表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 3 月 15 日) | 7 |
| 表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 3 月 16 日) | 8 |
| 表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3 月 16 日) | 9 |
| 表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 3 月 16 日) | 9 |
| 表 9: 重点公司估值表 | 13 |

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 3.19%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（3.11-3.17）传媒行业上涨 3.19%，跑赢沪深 300（0.71%），跑输创业板指（4.25%）。其中涨幅靠前的分别为电广传媒、掌阅科技、龙韵股份、凯撒文化等，跌幅靠前的分别为华扬联众、文投控股、每日互动、紫天科技等。

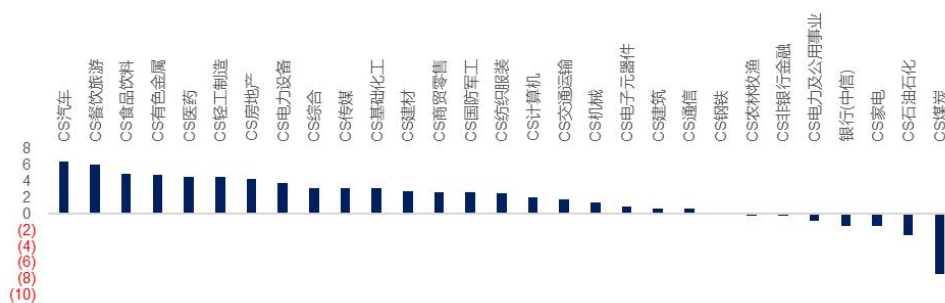
表1：本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | |
|-----------|--------|------|------|-------|-----------|------|------|-------|-------|
| C1005028 | 传媒 | | | | | | | 3.19% | |
| 000300.SH | 沪深 300 | | | | | | | 0.71% | |
| 399006.SZ | 创业板指 | | | | | | | 4.25% | |
| 代码 | 公司 | 周涨跌幅 | 年涨跌幅 | 市值(亿) | 代码 | 公司 | 周涨跌幅 | 年涨跌幅 | 市值(亿) |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 25% | 16% | 90 | 603825.SH | 华扬联众 | -12% | -10% | 28 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 21% | 14% | 100 | 300612.SZ | 文投控股 | -8% | -11% | 27 |
| 603729.SH | 龙韵股份 | 19% | -22% | 24 | 300766.SZ | 每日互动 | -7% | -10% | 56 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 18% | -10% | 38 | 300280.SZ | 紫天科技 | -7% | 0% | 69 |
| 600892.SH | 大晟文化 | 16% | -13% | 30 | 601858.SH | 中国科传 | -5% | 6% | 207 |
| 300315.SZ | 掌趣科技 | 16% | 22% | 172 | 600088.SH | 中视传媒 | -5% | 65% | 84 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 15% | 12% | 40 | 600640.SH | 国脉文化 | -5% | 21% | 110 |
| 600386.SH | 北巴传媒 | 15% | -16% | 30 | 601928.SH | 凤凰传媒 | -4% | 27% | 285 |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 10 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 10 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

AI 视频大模型创企爱诗科技完成亿级人民币 A1 轮融资，旗下 Pixverse 月活超百万

爱诗科技近日完成亿级人民币 A1 轮融资，本轮融资由国内一线投资机构达晨财智领投，光源资本担任独家财务顾问。本轮融资将用于人才建设和资源储备，进一步巩固爱诗科技产品技术“护城河”。爱诗科技创立于 2023 年 4 月，专注解决 AI 视频大模型及应用，公司的海外版产品 PixVerse 于今年 1 月正式上线，目前已是全球用户量最大的国产 AI 视频生成产品，并搭建了稳定的创作者生态。同时，

国内版（爱诗视频大模型）也于今日上线内测。值得注意的是，爱诗科技的创始人王长虎具有“字节基因”，深耕计算机视觉与人工智能领域 20 年，曾带领字节跳动视觉技术团队从 0 到 1 支撑了抖音与 TikTok 等视频产品的建设和发展。据公司介绍，爱诗科技团队成员来自清华、北大、中科院等知名学府，曾任职于字节、快手、腾讯、微软研究院等核心技术团队，在计算机视觉算法攻坚和解决系统工程问题上拥有丰富经验。目前，Pixverse 的月访问量已超百万。（证券时报）

OpenAI 宣布 Sora 将于年内推出，GPT4.5 疑似提前泄露

1) **OpenAI 首席技术官：Sora 将于年内正式向公众推出 可配备音效、编辑视频内容。** 14 日讯，OpenAI 首席技术官 Mira Murati 日前受访时表示，Sora 将于今年晚些时候正式向公众推出，“可能需要几个月”。OpenAI 将在 Sora 中支持配备音效，并允许用户编辑 Sora 生成的视频内容。此前 Sora 的测试资格只开放给了视觉艺术家、设计师和电影制作人。（科创板日报）

2) **GPT-4.5 Turbo 疑似提前泄露：**3 月 13 日，网友纷纷发现，一款号称是 GPT-4.5 Turbo 的模型，同时出现在了 Bing、谷歌、DuckDuck Go 的搜索结果里。介绍信息显示：GPT-4.5 Turbo 是 OpenAI 到目前为止推出的速度最快、准确度最高、可扩展性最强的模型。GPT-4.5 Turbo 的上下文窗口将高达 256K，是 GPT-4 Turbo 的两倍，相当于约 200,000 个单词。根据网友推测，GPT-4.5 Turbo 的官方发布会很可能选在本周四，也就是恰逢 GPT-4 发布一周年的时候。作为佐证的是，Sam Altman 最近即将参加 Lex Fridman 的播客节目。而在去年，Altman 便是在 GPT-4 发布之后去了 Fridman 的播客。此外，预告信息还透露，GPT-4.5 Turbo 的知识更新截止日期将会是 2024 年 6 月，也就是说新模型很可能原定于 6 月发布。显然，从泄露的消息来看，这一时间已经被大大提前。（新智元）

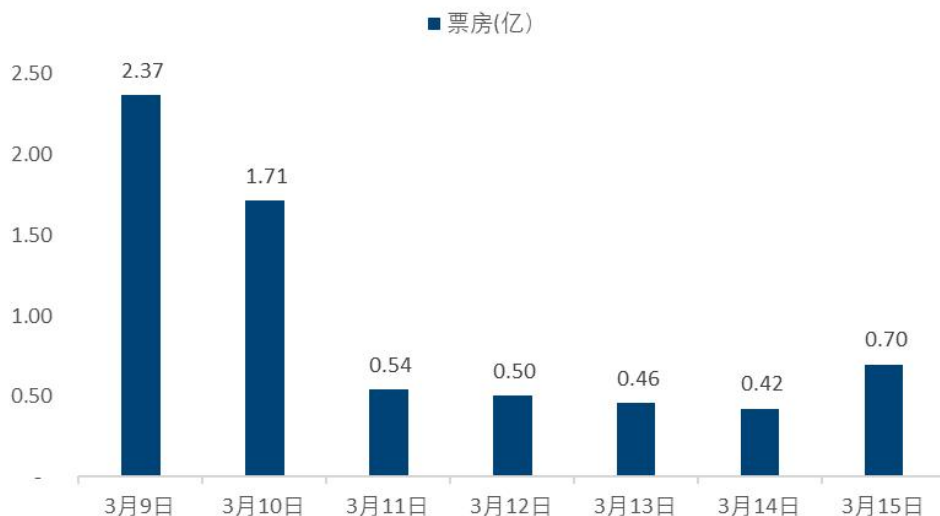
全球游戏开发者大会即将召开

3 月 11 日讯，全球游戏开发者大会（Game Developers Conference，简称 GDC）将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开。作为全球游戏行业最具规模、最有权威、最有影响力的专业峰会，本次大会将举办数百场会议，涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。（金十数据）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（3 月 9 日-3 月 15 日）电影票房 6.71 亿元，环比减少 14.64%。票房前三名分别为《周处除三害》（1.76 亿，票房占比 26.2%）、《沙丘 2》（1.62 亿，票房占比 24.1%）和《被我弄丢的你》（1.06 亿，票房占比 15.8%）。

图2: 本周电影票房 (亿元)


资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名 (3月9日 - 3月15日)

| 排名 | 影片名称 | 上映日期 | 本周票房 (万) | 累计票房 (万) | 票房占比 | 排片占比 | 上座率 | 场次 |
|----|----------|-----------|-----------|------------|-------|-------|-------|---------|
| 1 | 周处除三害 | 2024/3/1 | 17,638.73 | 45,917.22 | 26.2% | 22.4% | 6.0% | 555,407 |
| 2 | 沙丘2 | 2024/3/8 | 16,174.05 | 20,479.82 | 24.1% | 17.2% | 5.0% | 428,688 |
| 3 | 被我弄丢的你 | 2024/3/8 | 10,641.72 | 14,331.19 | 15.8% | 17.3% | 5.2% | 430,660 |
| 4 | 第二十条 | 2024/2/10 | 5,765.30 | 239,829.04 | 8.5% | 11.7% | 4.1% | 291,415 |
| 5 | 飞驰人生2 | 2024/2/10 | 4,983.98 | 334,622.82 | 7.4% | 11.4% | 3.9% | 283,152 |
| 6 | 功夫熊猫4 | 2024/3/22 | 3,826.93 | 3,822.45 | 5.7% | 1.7% | 15.4% | 43,419 |
| 7 | 熊出没·逆转时空 | 2024/2/10 | 3,153.19 | 193,751.77 | 4.7% | 4.8% | 6.2% | 119,643 |
| 8 | 热辣滚烫 | 2024/2/10 | 1,934.72 | 343,871.92 | 2.8% | 6.5% | 2.9% | 161,392 |
| 9 | 灿烂的她 | 2024/3/15 | 1,248.33 | 1,678.75 | 1.8% | 1.9% | 5.6% | 48,084 |
| 10 | 红毯先生 | 2024/3/15 | 245.26 | 8,658.54 | 0.3% | 1.6% | 1.3% | 41,679 |

资料来源: 猫眼专业版、艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

下周 (3月16日至3月22日) 将有12部新电影上映, 热度较高的为《功夫熊猫4》, 截至3月16日猫眼专业版上想看人数为21.6万人。

表3: 下周即将上映电影 (3月16日 - 3月22日)

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|-----------|---------|----------|---------|
| 2024/3/16 | 阿莫阿依 | 剧情 | 3,769 |
| 2024/3/16 | 生死赛车 | 剧情/动作/爱情 | 7,954 |
| 2024/3/16 | 新九品芝麻官 | 喜剧 | 1,123 |
| 2024/3/16 | 幸福核桃 | 剧情 | 111 |
| 2024/3/17 | 急速狙击 | 动作/剧情 | 587 |
| 2024/3/22 | 功夫熊猫4 | 动画/动作/冒险 | 215,772 |
| 2024/3/22 | 高中的我们 | 青春/爱情 | 7,422 |
| 2024/3/22 | 寻找消失的恋人 | 爱情/悬疑/剧情 | 6,484 |

| | | | |
|-----------|---------|-------|-------|
| 2024/3/22 | 堡垒 | 悬疑 | 4,742 |
| 2024/3/22 | 青檀 | 剧情/动作 | 142 |
| 2024/3/22 | 贞胜 | 剧情 | 60 |
| 2024/3/22 | 老俞的武术人生 | 动作 | - |

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧（网剧）

网络剧方面，本周《烈焰》、《小日子》、《花间令》、《莲花楼》和《繁花》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至3月15日）

| 排名 | 网络剧名称 | 类型 | 上线时间 | 播映指数 | 好评度 | 观看度 | 播放平台 | 出品公司 |
|----|---------|-------|------------|-------|-------|-------|------|-------------------------------|
| 1 | 烈焰 | 古装/奇幻 | 2024/3/13 | 81.9 | 53.08 | 80.83 | 爱奇艺 | 爱奇艺、浙江东阳战友文化发展有限公司 |
| 2 | 小日子 | 都市/爱情 | 2024/3/14 | 76.69 | 52.38 | 73.84 | 腾讯视频 | 腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光 |
| 3 | 花间令 | 古装/剧情 | 2024/3/15 | 72.79 | 50.81 | 58.14 | 优酷 | 优酷、晟喜华视、竹笛影业 |
| 4 | 莲花楼 | 古装 | 2023/7/23 | 72.74 | 85 | 56.28 | 爱奇艺 | 爱奇艺、欢瑞世纪 |
| 5 | 繁花 | 剧情/爱情 | 2023/12/27 | 71.85 | 87 | 58.55 | 腾讯视频 | 中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里企业发展有限公司 |
| 6 | 长相思第一季 | 爱情/奇幻 | 2023/7/24 | 70.66 | 78 | 59.72 | 腾讯视频 | 企鹅影视、星莲影视 |
| 7 | 别对我动心 | 爱情 | 2024/3/1 | 70.43 | 62 | 67.88 | 优酷 | 优酷、拾上影业、拾真影视、三牛影视 |
| 8 | 飞驰人生热爱篇 | 剧情 | 2024/2/28 | 70.2 | 51.08 | 60.77 | 优酷 | 阿里影业、优酷、亭东影业 |
| 9 | 谢谢你温暖我 | 剧情/爱情 | 2024/3/9 | 69.13 | 51.77 | 67.66 | 腾讯视频 | 企鹅影视、天浩盛世 |
| 10 | 唐人街探案2 | 悬疑 | 2024/2/29 | 67.71 | 66 | 65.37 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《大侦探第九季》、《无限超越班第二季》、《奔跑吧第七季》、《种地吧第二季》和《你好星期六 2024》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至3月15日）

| 排名 | 名称 | 上线时间 | 播映指数 | 媒体热度 | 好评度 | 播放平台 | 制作公司 |
|----|------------|-----------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|
| 1 | 大侦探第九季 | 2024/2/14 | 75.36 | 79.47 | 82 | 芒果TV | 芒果TV |
| 2 | 无限超越班第二季 | 2024/2/24 | 69.68 | 72.58 | 51.84 | 优酷网、Z视介 | 浙江卫视节目中心 |
| 3 | 奔跑吧第七季 | 2023/4/14 | 69.08 | 74.44 | 72 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介 | 浙江卫视节目中心 星图工作室 |
| 4 | 种地吧第二季 | 2024/2/23 | 63.61 | 61.73 | 51.74 | 爱奇艺 | 爱奇艺、蓝天下传媒 |
| 5 | 你好星期六 2024 | 2022/1/1 | 63.31 | 67.52 | 50.22 | 芒果TV | 湖南卫视 |
| 6 | 最强大脑第十一季 | 2024/1/5 | 62.7 | 67.75 | 50.68 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷网、哔哩哔哩 | 江苏卫视 |
| 7 | 半熟恋人第三季 | 2024/2/27 | 61.88 | 59.33 | 51.65 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |

| | | | | | | | |
|----|----------|------------|-------|-------|-------|------------------|-----------|
| 8 | 独当一面 | 2023/12/29 | 61.67 | 82.13 | 49.25 | 优酷、腾讯、B站 | 山西卫视 |
| 9 | 我想和你唱第五季 | 2024/1/26 | 61.55 | 59.81 | 50.63 | 芒果TV | 湖南卫视、芒果TV |
| 10 | 王牌对王牌第八季 | 2023/10/20 | 61.06 | 55.69 | 54 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介 | 浙江卫视 |

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 Sensor Tower 数据，2024 年 2 月中国手游在海外 App Store 及 Google Play 收入前三名分别为点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival)、FirstFun 推出的 4X 策略手游《Last War: Survival Game》和 Joy Net Games 冒险闯关手游《菇勇者传说》。其中，截至 2024 年 2 月底，《寒霜启示录》在上市一年时间游戏内购收入已突破 5 亿美元。

图3: 2024 年 2 月中国手游收入 TOP30 | 海外 App Store + Google Play

2024年2月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

| 手游及发行商 | | | |
|--------|---------------------------------------|---|---|
| 1 | Whiteout Survival 点点互动 | - | |
| 2 | Last War: Survival Game FirstFun | ▲ | |
| 3 | 菇勇者传说 Joy Net Games | ▲ | |
| 4 | 原神 米哈游 | ▼ | |
| 5 | 崩坏：星穹铁道 米哈游 | ▲ | |
| 6 | PUBG MOBILE 腾讯 | ▼ | |
| 7 | 使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯 | ▼ | |
| 8 | Age of Origins CamelGames | ▼ | |
| 9 | Puzzles & Survival 三七互娱 | ▼ | |
| 10 | 万国觉醒 莉莉丝 | ▲ | |
| 11 | Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技 | ▼ | |
| 12 | 口袋奇兵 江娱互动 | ▲ | |
| 13 | 王国纪元 IGG | ▲ | |
| 14 | Project Makeover Magic Tavern | ▼ | |
| 15 | Survivor! io 海彼 | ▲ | |
| 16 | 恋与深空 叠纸网络 | | ★ |
| 17 | 荒野行动 网易 | | ▲ |
| 18 | Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣 | | ▲ |
| 19 | Rise of Castles IM30 | | - |
| 20 | 圣斗士星矢：正义传说 万达院线游戏 & 胡莱游戏 | | ▲ |
| 21 | 出发吧麦芬 心动网络 | | ★ |
| 22 | Last Fortress IM30 | | ▼ |
| 23 | 战火与秩序 CamelGames | | ▼ |
| 24 | 暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易 | | ▲ |
| 25 | 守望黎明 IM30 | | ▼ |
| 26 | Hero Clash 冰川网络 | | ▲ |
| 27 | 巅峰极速 网易 | | ▲ |
| 28 | Top Heroes 江娱互动 | | ★ |
| 29 | 黑道风云 友塔游戏 | | - |
| 30 | Seaside Escape: Merge & Story 柠檬微趣 | | ▲ |

以上榜单来源于 Sensor Tower 2024 年 2 月期间中国大陆以外 App Store 及 Google Play 商店之手游收入估算。

资料来源：Sensor Tower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》和《原神》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《原神》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《崩坏：星穹铁道》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 3 月 16 日)

| 排名 | 名称 | 发行公司 | 国家 |
|----|----|------|----|
|----|----|------|----|

| | | | |
|----|---------|--------|----|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 2 | 和平精英 | 腾讯 | 中国 |
| 3 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 4 | 三国志·战略版 | 灵犀 | 日本 |
| 5 | 逆水寒 | 网易 | 中国 |
| 6 | 捕鱼大作战 | 途游 | 中国 |
| 7 | 英雄联盟手游 | 腾讯 | 美国 |
| 8 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 中国 |
| 9 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 10 | 蛋仔派对 | 网易 | 中国 |

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至3月16日）

| 排名 | 名称 | 发行公司 | 国家 |
|----|-----------|--------|-----|
| 1 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 2 | 崩坏：星穹铁道 | miHoYo | 中国 |
| 3 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 4 | 明日方舟 | 鹰角网络 | 中国 |
| 5 | 香肠派对 | 心动 | 中国 |
| 6 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 中国 |
| 7 | 火影忍者 | 腾讯 | 日本 |
| 8 | 重返未来：1999 | 深蓝互动 | 中国 |
| 9 | 英雄联盟手游 | 腾讯 | 美国 |
| 10 | 泰拉瑞亚 | 心动 | 意大利 |

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至2024年3月16日，最近7日成交额前三名为Bored Ape Yacht Club、Pudgy Penguins和SMOWL。

表8：NFT交易情况（数据截至2024年3月16日）

| 排名 | 藏品名称 | 地板价 (ETH) | 7日涨跌幅% | 最近7日成交额 (ETH) | 持有者数量 | 藏品总量 |
|----|-----------------------|-----------|----------|---------------|--------|--------|
| 1 | Bored Ape Yacht Club | 13.51 | -23.27% | 8,195.94 | 5,411 | 9,998 |
| 2 | Pudgy Penguins | 10.39 | -28.64% | 4,732.80 | 4,664 | 8,888 |
| 3 | SMOWL | 0.70 | 1298.01% | 571.06 | 1,394 | 4,197 |
| 4 | Mutant Ape Yacht Club | 2.17 | -25.34% | 4,759.14 | 11,442 | 19,489 |
| 5 | Lil Pudgys | 0.82 | -36.36% | 1,986.86 | 8,057 | 21,625 |
| 6 | Milady | 3.60 | -25.54% | 1,153.31 | 3,612 | 9,978 |
| 7 | DeGods | 1.42 | -16.79% | 1,796.79 | 3,080 | 8,983 |
| 8 | BlockGames Dice | 0.72 | 3.00% | 1,036.89 | 1,909 | 5,555 |
| 9 | Azuki | 3.70 | -15.18% | 1,471.69 | 4,284 | 10,000 |
| 10 | CloneX | 0.54 | -24.08% | 447.96 | 9,590 | 19,593 |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【腾讯图生视频大模型“Follow Your Click”上线（科创板日报）】

15 日讯，腾讯和清华大学、香港科技大学联合推出全新图生视频模型“Follow-Your-Click”，基于输入模型的图片，只需点击对应区域，加上少量提示词，就可以让图片中原本静态的区域动起来，一键转换成视频。据了解，腾讯混元大模型团队，正在持续探索多模态技术。

【谷歌发布通用 AI 智能体（财联社）】

3 月 15 日电，谷歌 DeepMind 推出 SIMI (Scalable Instructable Multiworld Agent，顾名思义可扩展、可指导、多世界)，打造出首个能在广泛 3D 虚拟环境和视频游戏中遵循自然语言指令的通用 AI 智能体，号称可以成为玩家拍档、帮忙干活打杂。比如：在《模拟山羊 3》(Goat Simulator 3) 中当司机开开车，在《幸福工厂》(Satisfactory) 中挖矿石，在《瓦尔海姆》(Valheim) 中寻找水源，在《无人深空》中 (No Man's Sky) 驾驶宇宙飞船射击小行星收集资源。

【苹果的研究团队发布 MoE 架构的 300 亿参数多模态大模型 MM1（机器之心）】

3 月 15 日讯，在一篇由多位作者署名的论文《MM1: Methods, Analysis & Insights from Multimodal LLM Pretraining》中，苹果正式公布自家的多模态大模型研究成果——一个参数最高可达 300 亿（其他为 30 亿、70 亿）的多模态模型系列，由密集模型和混合专家 (MoE) 变体组成，不仅在预训练指标中实现 SOTA，在一系列已有多模态基准上监督微调后也能保持有竞争力的性能。

【OpenAI 首席技术官：Sora 将于年内正式向公众推出 可配备音效、编辑视频内容（科创板日报）】

14 日讯，OpenAI 首席技术官 Mira Murati 日前受访时表示，Sora 将于今年晚些时候正式向公众推出，“可能需要几个月”。OpenAI 将在 Sora 中支持配备音效，并允许用户编辑 Sora 生成的视频内容。此前 Sora 的测试资格只开放给了视觉艺术家、设计师和电影制作人。

【字节跳动游戏业务回归 新设 UGC 部门（科创板日报）】

14 日讯，今日，字节跳动发布全员邮件，明确经过战略定位调整后，游戏业务回归孵化状态，原人力资源负责人华巍将作为游戏业务负责人，管理 UGC、沐瞳和朝夕光年。原游戏业务负责人严授转岗至财务部。在游戏一级部门下，新建二级部门游戏 UGC，罗辑为负责人，向华巍汇报。

【阿里通义千问推出 AI 阅读助手功能：可一键速读百份文档，解析超万页长文档（快科技）】

3 月 14 日讯，阿里通义千问推出免费的文档解析功能，可解析网页、文档、图书，突破当前大模型长文档处理的天花板。针对单个文档，通义千问能够处理超万页的极长资料，换算成中文篇幅约 1000 万字。针对多个文档，可一键速读 100 份不同格式的资料，还可解析在线网页。文档解析功能将能为考试复习、文献阅读等人群提供极强辅助，现已在通义千问和 APP 同步上线。

【零一万物 API 开放平台正式上线，首批提供三个模型，支持处理高达 30 万汉字（机器之心）】

3月14日讯，由李开复创办的国内大模型独角兽公司零一万物，今天正式发布了Yi大模型API开放平台。零一万物API开放平台链接：<https://platform.lingyiwanwu.com/>。此次API开放平台提供以下模型：
1. Yi-34B-Chat-0205：支持通用聊天、问答、对话、写作、翻译等功能。
2. Yi-34B-Chat-200K：200K上下文，多文档阅读理解、超长知识库构建小能手。
3. Yi-VL-Plus：多模态大模型，支持文本、视觉多模态输入，中文图表体验超过GPT-4V。

【Midjourney 更新推出保持角色一致性的功能 Character Reference（量子位）】

3月12日讯，Midjourney 更新推出名为角色参照（Character Reference）新功能，和之前的风格参照类似，不过这次不是保持风格一致，而是保持生成图像的角色与给定的参照角色一致，将不同的风格（如动漫、写真、插画）应用到角色中。角色参照新功能适用于Midjourney V6、Niji 6型号。

【京东推出 AI 全能服务包 免费生成图文、视频和直播（科创板日报）】

11日讯，京东“春晓计划”推出“AI全能服务包”，各类AI工具免费生成图文、视频和直播，号称“帮助商家节省50%运营成本”。据介绍，商家可借助“开店AI助手”完成开店和入驻，京小智支持7x24小时自动接待，“玲珑”工具可实现秒级免费生成图片，“京点点”支持秒级免费生成文案，支持AI生成视频。此外，京东还支持免费数字人“智能代播”，实现24小时不间断直播。

【全球游戏开发者大会将于3月18日至3月22日召开（财联社）】

3月11日电，全球游戏开发者大会（Game Developers Conference，简称GDC）将于3月18日至3月22日在旧金山召开。本次大会将举办数百场会议，涵盖AI、VR、AR、音频、视觉、编程等多主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。

上市公司动态更新

【果麦文化：目前动画大电影正按项目进度计划 正常推进制作等相关工作（金十）】

3月13日讯，果麦文化在业绩说明会上表示，公司主投主控的AI动画大电影，以中华传统经典为内核、AI漫画大模型深度赋能创作，对标《长安三万里》。总言之，可以用四个四字词语来涵盖，它们分别为：历史题材、家喻户晓、名家编剧、强强联手。目前动画大电影正按项目进度计划，正常推进制作等相关工作。具体上映时间将根据项目进度安排综合考虑。

【掌趣科技：公司与英伟达于AI技术及应用方面的沟通与合作在持续推进中（财联社）】

3月11日电，掌趣科技在互动平台表示，英伟达（NVIDIA）在2024年1月CES展会期间发布了在游戏领域相关技术的最新进展，以及开展合作的情况。具体内容详见英伟达在2024年CES的特别演讲及官方新闻。目前公司与英伟达于AI技术及应用方面的沟通与合作在持续推进中。

投资建议：看好中长期机会，关注AIGC主题

及影视、游戏等板块

1) 基本面维度关注可以关注景气度较好且超跌的游戏(推荐恺英网络、三七互娱、世纪华通、姚记科技等标的)、媒体(分众传媒、芒果超媒)、IP 潮玩(泡泡玛特、阅文集团等)、影视内容及院线(万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视、等)、出版板块;

2) 主题上来看,本周爱诗科技的海外版产品 PixVerse 月活破万、OpenAI 首席技术官表示 Sora 将于今年晚些时候正式向公众推出、ChatGPT4.5 或提前泄露、英伟达全球游戏开发者大会宣布将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开, AIGC 短期内迎来强催化, 关注应用端向上机会(昆仑万维、浙数文化、视觉中国、华策影视、汤姆猫、中国科传、掌趣科技等标的); VR/AR/MR 持续推进, 建议关注风语筑、顺网科技、恺英网络等标的。

风险提示

商誉减值风险; 业绩不达预期; 经营管理风险; 监管政策风险; 新技术落地低于预期等

表9: 重点公司估值表

| 公司 代码 | 公司 名称 | 投资 评级 | 昨收盘 (元) | 总市值 (亿元) | EPS | | | | PE | | | |
|-----------|------------|----------|------------|-------------|--------|---------|---------|---------|------|------|-------|-------|
| | | | | | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 增持 | 9.54 | 141 | (0.28) | (0.12) | 0.11 | 0.23 | (34) | (82) | 89 | 41 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 增持 | 13.15 | 287 | 0.05 | (0.88) | 0.51 | 0.68 | 270 | (15) | 26 | 19 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 买入 | 6.97 | 133 | 0.21 | 0.21 | 0.27 | 0.34 | 33 | 33 | 26 | 20 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 买入 | 8.11 | 238 | (0.11) | (0.24) | 0.25 | 0.35 | (76) | (33) | 32 | 23 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 增持 | 9.44 | 235 | 0.21 | (0.87) | 0.27 | 0.32 | 45 | (11) | 35 | 29 |
| 600556.SH | 天下秀 | 增持 | 7.09 | 128 | 0.20 | 0.10 | 0.15 | 0.23 | 36 | 71 | 47 | 31 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 增持 | 6.2 | 82 | 0.22 | 0.06 | 0.21 | 0.26 | 28 | 101 | 29 | 24 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 买入 | 6.64 | 959 | 0.42 | 0.19 | 0.33 | 0.41 | 16 | 34 | 20 | 16 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 增持 | 14.31 | 308 | 0.27 | 0.48 | 0.65 | 0.82 | 53 | 30 | 22 | 18 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 增持 | 38.35 | 158 | 1.39 | 0.85 | 1.66 | 2.02 | 28 | 45 | 23 | 19 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 增持 | 15.9 | 308 | 0.19 | 0.71 | 0.83 | 0.98 | 84 | 22 | 19 | 16 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 增持 | 23.56 | 97 | 0.98 | (0.96) | 1.02 | 1.37 | 24 | (25) | 23 | 17 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 增持 | 16.75 | 116 | 0.09 | (0.58) | 0.21 | 0.27 | 190 | (29) | 79 | 63 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 增持 | 41.08 | 491 | 1.29 | 0.96 | 1.12 | 1.28 | 32 | 43 | 37 | 32 |
| 300459.SZ | 汤姆猫 | 增持 | 6.4 | 225 | 0.20 | 0.13 | 0.17 | 0.19 | 32 | 51 | 38 | 33 |
| 603444.SH | 吉比特 | 买入 | 462.39 | 333 | 20.38 | 20.28 | 22.88 | 26.52 | 23 | 23 | 20 | 17 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 买入 | 19.26 | 135 | 0.22 | 0.14 | 0.23 | 0.29 | 88 | 136 | 83 | 66 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 买入 | 33.79 | 632 | 1.13 | 0.98 | 1.26 | 1.49 | 30 | 35 | 27 | 23 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 增持 | 26.59 | 117 | 0.34 | 0.13 | 0.33 | 0.47 | 77 | 203 | 79 | 57 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩 -W | 买入 | 124.10 | 515 | (7.25) | (16.35) | (18.05) | (10.16) | (17) | (8) | (7) | (12) |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
|--|------------|----|-------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票 投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场代表性指数 20%以上 |
| | | 增持 | 股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 卖出 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上 |
| | 行业 投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 低配 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上 |

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032