

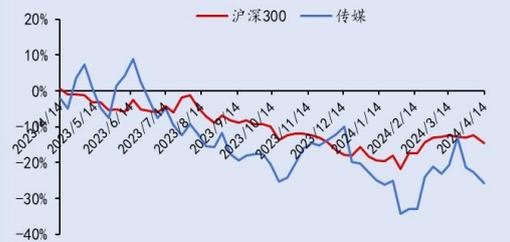
暴雪官宣牵手网易回归，进口游戏版号再发放

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



相对沪深 300 走势 2024/4/12

表现	1m	3m	12m
传媒	-5.7%	-0.88%	-25.98%
沪深 300	-3.38%	5.84%	-15.17%

研究员孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责声明

摘要：

- 2024 年 4 月，国家新闻出版署加快了进口网络游戏的审批速度，当月共有 14 款游戏获得批准，2024 年迄今的进口游戏审批量同比增长 70.4%。同时，暴雪官宣牵手网易回归，经典 IP 的回归有望带动玩家回流，为移动端新游及关联产业注入活力。目前，当前市场对行业的悲观情绪已经得到一定程度的释放，而 AIGC 技术的突破预计将缩短游戏的开发周期、降低成本，长期提升游戏行业的生产力。维持传媒行业“推荐”评级。
- **Open AI 发布首部由 Sora 制作的 MV。** Open AI 近日在其 YouTube 官方频道发布视频，介绍了由 August Kamp 参与制作，完全由文本转视频 AI 模型 Sora 生成的首支音乐短片《Worldweight》。在国内市场，昆仑万维的 AI 音乐平台“天工 SkyMusic”基于“天工 3.0”大模型，于 4 月 2 日宣布开放免费测试，提供 1000 个名额。首日预约人数达数十万。平台采用 Sora 架构，支持多元音乐风格和声乐技巧，展现强大的 AI 音乐创作能力。同时，“天工 3.0”MoE 大模型预计 4 月 17 日公开测试并开源，提升逻辑推理、语义理解等性能，显示国内 AI 在音乐领域的应用和创新。个股方面建议关注昆仑万维（300418.SZ）。
- **清明档电影总票房 8.47 亿元，超 2021 年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录；《你想活出怎样的人生》《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》《功夫熊猫 4》分列清明档票房榜前三。《你想活出怎样的人生》拿下清明档票房冠军。**
- **暴雪官宣牵手网易回归，有望推动游戏行业进入长景气周期。** 4 月 10 日，暴雪中国微博发布长文，宣布和网易恢复合作，暴雪娱乐与网易宣布双方在过去超过 15 年的合作基础上达成了更新的游戏发行协议。关于回归时间，暴雪旗下游戏将于 2024 年夏季开始重返中国大陆市场。经典 IP 回归，有望促进玩家回流，深度赋能移动端新游和周边产业。个股方面建议关注三七互娱（002555.SZ）、昆仑万维（300418.SZ）、巨人网络（002558.SZ）。
- 风险提示：新游研发进度不及预期；AI 应用落地速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；适当性管理风险。

正文目录

1 一周市场表现.....	3
2 行业要闻.....	4
3 重点公司公告.....	5
4 本周观点.....	7
5 风险提示.....	9

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览.....	3
图 2：传媒股票周涨幅前五.....	3
图 3：传媒股票周跌幅前五.....	3

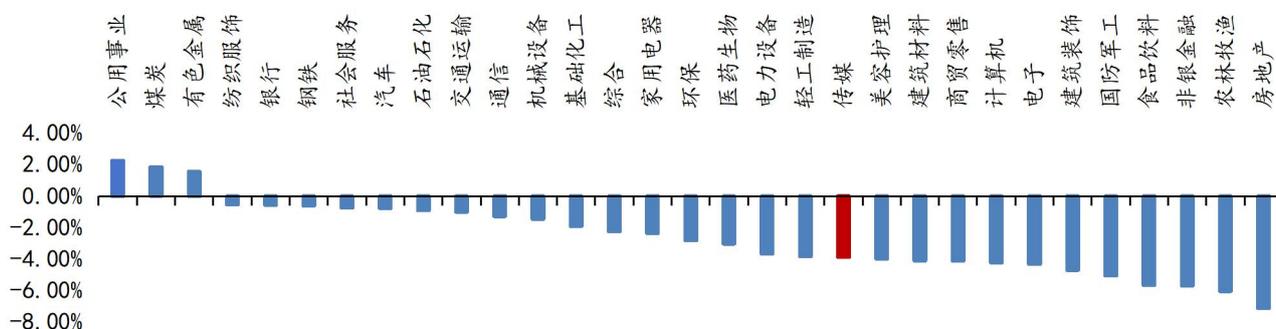
表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测.....	8
----------------------	---

1 一周市场表现

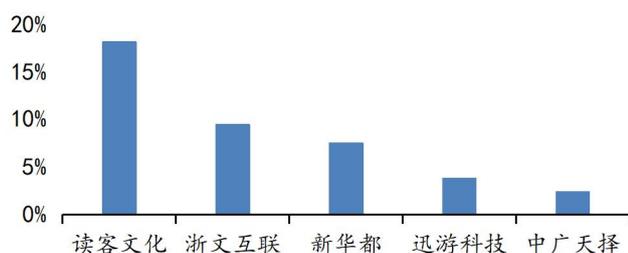
2024年4月8日-4月12日，申万传媒指数下跌9.5%。板块个股涨幅前五名分别为读客文化（301025.SZ）、浙文互联（600986.SH）、新华都（002264.SZ）、迅游科技（300467.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为*ST美盛（002699.SZ）、冰川网络（300533.SZ）、文投控股（600715.SH）、佳云科技（300242.SZ）、天龙集团（300063.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



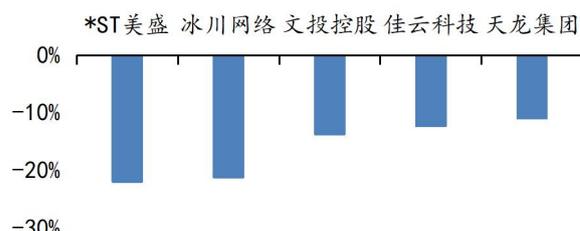
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：传媒股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：传媒股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

1. ChatGPT 支持免费登录使用，给 ChatGPT 带来了更多的流量和压力

4月1日，Open AI 宣布，当天起任何用户无须注册，就能免费使用 ChatGPT 生成式 AI 聊天机器人功能。此举被视为 OpenAI 扩大用户人群的最新举措，AI 的新入局者也可能对目前由谷歌主导的搜索市场格局构成挑战。此次向所有用户免登录开放的 ChatGPT 是基于 Open AI 的 GPT 3.5 大模型，该公司对于 GPT 4 以上的大模型仍然采取付费订阅模式。

根据 OpenAI 早前发布的统计信息，ChatGPT 每周在全球 185 个国家和地区拥有超过 1 亿的活跃用户。此外，SimilarWeb 提供的流量分析数据指出，ChatGPT 网站在 3 月份的访问量估计达到了 18 亿次，在日常运营中承受着大规模流量压力。

2. OpenAI 发布首部由 Sora 制作的 MV

OpenAI 近日在其 YouTube 官方频道发布视频，介绍了由 August Kamp 参与制作，完全由文本转视频 AI 模型 Sora 生成的首支音乐短片《Worldweight》。这支音乐短片 (Music Video) 完全由 Sora 生成，引起了业界广泛关注。

AI 技术的持续进步对艺术创作领域产生了显著影响。例如，今年 3 月，Suno 发布 V3 版本，支持生成 2 分钟长度、广播质量级别的音乐，对 prompt 的理解更深。这个版本被许多人视为“音乐界的 ChatGPT”，因为它不需要专业的 prompt 词汇，甚至不需要理解音乐的专业知识，普通人就可以生成自己想要的音乐。SunoV3 具有丰富的选项、活跃的社区氛围、相对高质量的生成效果，并采用免费+付费的 toC 商业模式。

在国内市场，AI 音乐技术的发展同样迅速。4月2日，昆仑万维官方宣布“天工 SkyMusic”将对社会公众开放免费测试。该平台基于昆仑万维的“天工 3.0”超级大模型构建，目前测试阶段已提供 1000 个免费名额，面向行业媒体、专家以及音乐创作人员。官方数据显示，首日预约申请人数已达到数十万。天工 SkyMusic 采用 Sora 模型架构，展现出在音乐创作和演

唱方面的卓越性能，支持多种音乐风格和声乐技巧，具备高端的 AI 音乐生成能力。同时，“天工 3.0” MoE 大模型计划于 4 月 17 日启动公开测试并开源，该模型在逻辑推理、语义理解、专项 Agent 训练等方面的性能得到显著提升，这标志着国内 AI 技术在音乐领域开启了更加深入的应用和创新能力。

3. 清明档电影总票房 8.47 亿元

据猫眼专业版数据，2024 年清明档（4 月 4 日-4 月 6 日）总票房为 8.47 亿元，超 2021 年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录；《你想活出怎样的人生》《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》《功夫熊猫 4》分列清明档票房榜前三。《你想活出怎样的人生》拿下清明档票房冠军。广东、江苏、浙江位列全国票房前三。全国票房前三十城市中，浙江有杭州、宁波、温州、金华四城。

4. 暴雪和网易于 4 月 10 日官宣恢复合作

4 月 10 日，暴雪中国微博发布长文，宣布和网易恢复合作。暴雪中国写到，暴雪娱乐与和网易今天很高兴宣布，双方在过去超过 15 年的合作基础上达成了更新的游戏发行协议，以将暴雪游戏重新带回给我们的国服玩家。关于回归时间，暴雪旗下游戏将于 2024 年夏季开始重返中国大陆市场。

3 重点公司公告

【华数传媒】2024 年 4 月 9 日，2023 年公司实现营业收入 97.07 亿元，同比增长 3.42%；实现归属于上市公司股东净利润 6.89 亿元，同比下降 13.07%；基本每股收益盈利 0.37 元，去年同期为 0.43 元。

【冰川网络】2024 年 4 月 9 日，公司发布 2024 年第一季度业绩预告，第一季度归母净利润预计亏损 3.67 亿元-5.23 亿元，上年同期盈利 1.91 亿元。

【粤传媒】2024年4月10日，公司2023年实现营业收入5.59亿元，同比增长2.33%。实现归属于上市公司股东的净利润836.02万元，同比下降78.28%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损1317.42万元。基本每股收益为0.0072元。拟向全体股东每10股派发现金红利0.54元(含税)。

【川网传媒】2024年4月10日，公司2023年实现营业收入2.4亿元，同比增长21.82%；归属于上市公司股东的净利润3132.4万元，同比增长11.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2554.29万元，同比下降3.15%；基本每股收益0.18元/股。拟向全体股东每10股派发现金红利1.7元(含税)。

【江苏有线】2024年4月10日，公司2023年实现营业收入75.97亿元，同比增长1.22%；归属于上市公司股东净利润3.40亿元，同比增长4.24%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净亏损3亿元；基本每股收益0.07元/股。

【内蒙新华】2024年4月10日，公司2023年营业收入18.40亿元，同比增长10.93%。归属于上市公司股东的净利润3.15亿元，同比增长17.55%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.60亿元，同比增长22.38%。基本每股收益为0.89元/股。拟每10股派发现金股利4.50元(含税)。

【中广天择】2024年4月10日，公司2023年实现营业收入2.32亿元，同比增长9.31%；归母净利润亏损867万元，同比由盈转亏；扣非净利润亏损4728万元，同比扩大；基本每股收益-0.07元。

4 本周观点

版号发放持续提速，经典 IP 回归，AIGC 的技术突破有望长效赋能整个游戏行业

2024 年 4 月 8 日，国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，共 14 款游戏获批。截至当前，2024 年度已有总计 46 款进口网络游戏顺利通过审批，相较去年同比增幅 70.4%。进口游戏版号持续增量发放，游戏市场稳中向好，而经典 IP 回归，有望促进玩家回流，深度赋能移动端新游和周边产业。

此次国家新闻出版署公布的 14 款获批游戏中，有 6 款游戏获得了移动端版号，4 款游戏获得了客户端版号，3 款游戏获得了主机端版号，1 款游戏获得了移动端-客户端双端版号。近期整体版号发放数量水平上升，国产游戏版号连续四个月数量破百，进口游戏版号间隔从 2023 年的每 4 个月左右缩短至近两次的每 2 个月，我们认为这是监管层对行业持续释放的积极信号，2024 年版号稳定发放有望延续，将推动行业供给端持续向好。

从产品归属方面来看，腾讯旗下《洛克人 11》获批，网易本批次无游戏获批。其他上市公司方面：完美世界旗下《乖离性百万亚瑟王：环》、吉比特旗下《王都创世录》、凤凰传媒旗下《超阈限空间》《筑梦水乡》、东方明珠旗下《侍魂晓》《命运重启》、四三九九旗下《怪物乐土》、中国移动旗下咪咕互娱《刺猬索尼克团队赛车》等游戏获批。

4 月 10 日上午 09:00，暴雪官宣牵手网易，暴雪系游戏国服将于夏季悉数回归。距离暴雪国服停服 443 天后，恰逢《魔兽世界》国服客户端上线 19 周年，双方密切协作全力推进国服回归，相关话题一度冲上热搜。网易为本次暴雪回归，内部做了诸多架构调整。仅在雷火事业群内部，就组建了独立的发行团队，意在让国服更好地服务玩家。同时，双方也致力于最大化暴雪 IP 价值，让《魔兽世界》手游、《守望先锋》手游能够顺

利推出市场。

暴雪旗下 IP 在全球范围内享有盛誉，此次网易与暴雪再度合作，有望在开拓全球化商业版图的同时，借助创新合作在下一个十年的竞争中占据先机。同时，金山软件旗下的移动端游戏《剑网3无界》已成功取得版号，并定于 2024 年上半年正式上线。该游戏旨在实现跨平台互通，为玩家提供无缝的游戏体验。

我们认为游戏行业短期的系统性下跌不改长期价值，预期落地的监管政策文件趋向柔和。目前，当前市场对行业的悲观情绪已经得到一定程度的释放，游戏公司的估值已显示出修复的迹象，叠加 AIGC 相关技术突破，在缩短游戏的制作开发周期、降低游戏的开发成本的同时推动整个游戏行业不断向前发展，长期提高整个游戏行业的生产力水平。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/12 股价(元)	EPS (元)				PE			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300418.SZ	昆仑万维	40.31	0.97	0.60	0.77	0.91	39.43	70.69	54.87	46.39
002555.SZ	三七互娱	16.69	1.34	1.46	1.73	1.96	14.12	11.47	9.69	8.53
002558.SZ	巨人网络	11.07	0.46	0.67	0.78	0.88	25.84	16.92	14.53	12.87
600373.SH	中文传媒	14.27	1.42	1.48	1.59	1.68	9.25	9.96	9.30	8.81
601858.SH	中国科传	23.03	0.59	0.66	0.70	0.74	41.61	37.00	34.94	33.27
601921.SH	浙版传媒	8.32	0.64	0.69	0.77	0.83	12.01	12.49	11.25	10.43

数据来源：Wind，华龙证券研究所 注：所有 EPS 预测来自 Wind 预测。

5 风险提示

1) 新电影上线表现不及预期。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

2) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

3) 行业竞争加剧。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

4) 新产品研发上线及表现不及预期。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多影响，可能导致产品上线时间延后，而产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

5) 创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000