

# 传媒互联网周报

超配

苹果开源推出高效语言模型 OpenELM，五一档预售票房破亿

## 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 3.16%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。**本周（4.22-4.28）传媒行业上涨 3.16%，跑赢沪深 300（3.16%），跑输创业板指（1.20%）。其中涨幅靠前的分别为博纳影业、上海电影、ST 明诚、华策影视等，跌幅靠前的分别为紫天科技、ST 美盛、文投控股、中原传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 8 位。

**重点关注：苹果开源推出高效语言模型，微软小型 AI 模型 Phi-3-mini。**1) 25 日讯，苹果公司推出最新系列高效开源语言模型 OpenELM，共计 8 个模型，代码、预训练模型权重以及训练和评估流程全部开放。2) 23 日讯，微软公布了一种低成本的小型人工智能模型 Phi-3-mini，该模型可以在使用更少量数据的情况下执行内容创建和社交媒体帖子等任务。微软表示，Phi-3-mini 在各种评估语言、编码和数学能力的基准测试中，它的表现可以超过两倍于它的模型。

**本周重要数据跟踪：2024 五一档新片预售票房破亿。**1) 本周（4月20日-4月26日）电影票房 2.80 亿元，环比减少 19.94%。票房前三名分别为《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、《你想活出怎样的人生》和《我们一起摇太阳》。据灯塔专业版，截至 4 月 27 日 15 时 14 分，2024 五一档新片预售票房（含点映）已突破 1 亿；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第八季》、《乘风 2024》和《种地吧第二季》排名居前。本周排名前十的综艺中，芒果 TV 占 5 席，处领先地位；3) 游戏方面，根据 Sensor Tower 数据，2024 年 3 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.4%。2024 年 3 月中国 App Store 手游收入排名前三的分别为腾讯《王者荣耀》与《和平精英》，和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

**投资建议：持续看好新科技带动下的板块中长期机遇，关注应用端进展和五一档期。**1) 本周苹果开源推出高效语言模型系列 OpenELM、微软推出小型 AI 模型 Phi-3-min，AIGC 持续快速迭代，把握 IP、监管及场景应用（中文在线、上海电影、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、华策影视、天娱数科等标的）；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（中文在线等）及景气度较好且超跌的游戏（推荐恺英网络、巨人网络、三七互娱等标的）、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

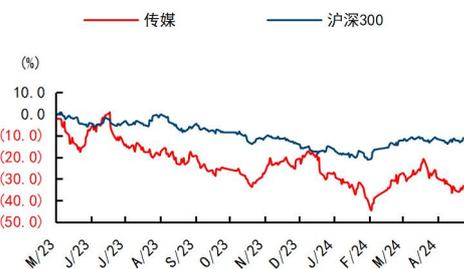
证券分析师：陈瑶蓉

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-Kimi、Meta 等持续更新，关注 AI 应用端进展和五一档期》——2024-04-21

《传媒互联网周报-海内外大模型持续更新，关注应用端进展》——2024-04-17

《传媒互联网周报-清明档总票房 8.47 亿元创新高，海内外 AIGC 持续快速推进》——2024-04-08

《传媒行业 4 月投资策略-影视/游戏行业景气度良好，国产大模型进步有望推动应用端投资机会》——2024-04-03

《传媒互联网周报-苹果或将于 6 月推出 AI 应用商店、Jamba 大模型发布，持续看好 AIGC 产业机会》——2024-04-01

## 内容目录

<b>板块周表现回顾</b> .....	4
本周表现回顾：行业上涨 3.16%，跑赢沪深 300，跑输创业板指 .....	4
<b>重点关注</b> .....	4
苹果开源推出高效语言模型系列 OpenELM .....	4
微软推出小型 AI 模型 Phi-3-mini .....	5
<b>本周行业数据更新</b> .....	5
电影票房表现情况 .....	5
电视剧（网剧） .....	6
综艺节目 .....	7
游戏 .....	7
数字藏品（NFT） .....	9
<b>行业新闻</b> .....	9
<b>上市公司动态更新</b> .....	11
<b>投资建议：看好新科技带动下板块中长期机会，关注应用端进展和五一档期</b> .....	13
<b>风险提示</b> .....	13

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 8 位 .....	4
图 2: 本周电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2024 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30   全球 App Store + Google Play .....	7
图 4: 2024 年 3 月中国 App Store 手游收入排行榜 .....	7
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (4 月 20 日 - 4 月 26 日) .....	5
表 3: 下周即将上映电影 (4 月 27 日 - 5 月 3 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 4 月 27 日) .....	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 4 月 27 日) .....	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 4 月 28 日) .....	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 4 月 28 日) .....	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 4 月 28 日) .....	9
表 9: 重点公司估值表 .....	14

## 板块周表现回顾

**本周表现回顾：行业上涨 3.16%，跑赢沪深 300，跑输创业板指**

本周（4.22-4.28）传媒行业上涨 3.16%，跑赢沪深 300（3.16%），跑输创业板指（1.20%）。其中涨幅靠前的分别为博纳影业、上海电影、ST 明诚、华策影视等，跌幅靠前的分别为紫天科技、ST 美盛、文投控股、中原传媒等。

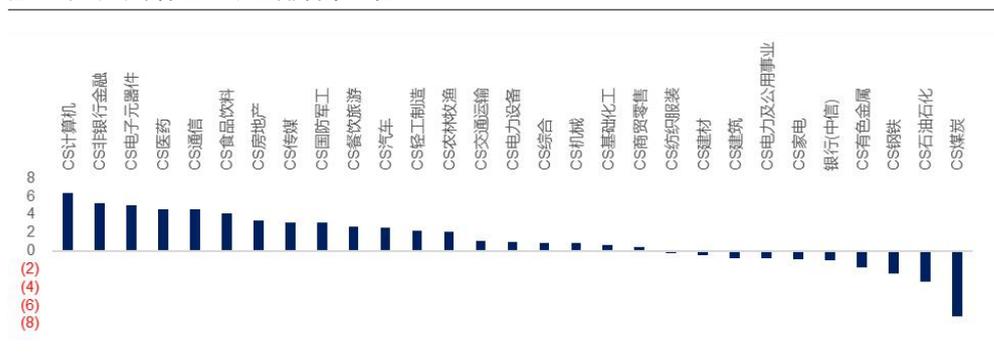
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	3.16%							
000300.SH	沪深 300	1.20%							
399006.SZ	创业板指	3.86%							
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)
001330.SZ	博纳影业	17%	-10%	89	300280.SZ	紫天科技	-21%	-34%	46
601595.SH	上海电影	17%	18%	136	300612.SZ	*ST 美盛	-16%	-27%	25
600136.SH	*ST 明诚	16%	-39%	28	600715.SH	文投控股	-15%	-32%	34
300133.SZ	华策影视	16%	36%	152	000719.SZ	中原传媒	-12%	5%	104
301171.SZ	易点天下	15%	-13%	81	601928.SH	凤凰传媒	-10%	15%	258
600052.SH	东望时代	15%	-19%	34	600070.SH	ST 富润	-7%	-60%	6
301011.SZ	华立科技	14%	-33%	23	601019.SH	山东出版	-7%	7%	209
002315.SZ	焦点科技	13%	5%	107	600757.SH	长江传媒	-7%	1%	91

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 8 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 8 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### 苹果开源推出高效语言模型系列 OpenELM

25 日讯，苹果公司最新推出系列高效开源语言模型 OpenELM，包括 OpenELM-270M、OpenELM-450M、OpenELM-1\_1B 和 OpenELM-3B 不同参数规模的版本（分为预训练版和指令微调版共计八个模型）。OpenELM 的代码、预训练模型权重以及训练和评估流程全部开放。此外，苹果还发布了将模型转换为 MLX 的代码，从而在苹果设备上推理和微调。（Hugging Face）

## 微软推出小型 AI 模型 Phi-3-mini

23 日讯，微软公布了一种低成本的小型人工智能模型 Phi-3-mini，该模型可以在使用更少量数据的情况下执行内容创建和社交媒体帖子等任务。微软表示，Phi-3-mini 在各种评估语言、编码和数学能力的基准测试中，它的表现可以超过两倍于它的模型。（科创板日报）

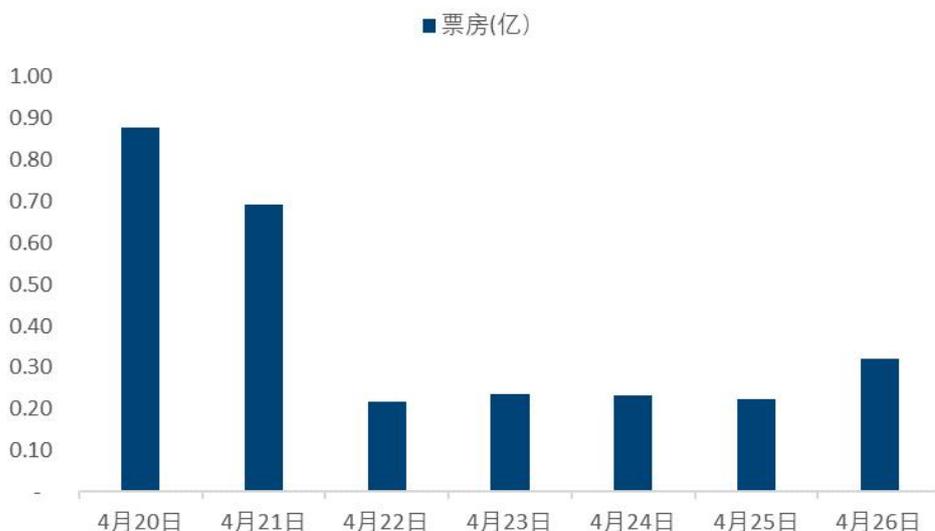
## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（4 月 20 日-4 月 26 日）电影票房 2.80 亿元，环比减少 19.94%。票房前三名分别为《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（6,876 万，票房占比 24.5%）、《你想活出怎样的人生》（5,636，票房占比 20.1%）和《我们一起摇太阳》（2,324 万，票房占比 8.3%）。

据灯塔专业版，截至 4 月 27 日 15 时 14 分，2024 五一档新片预售票房（含点映）已突破 1 亿！《九龙城寨之围城》《维和防暴队》《间谍过家家 代号：白》暂列当前预售票房（含点映）前三位。

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（4月20日 - 4月26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	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	2024/3/29	6875.51	89,068.77	24.5%	21.2%	1.8%	572,015
2	你想活出怎样的人生	2024/4/3	5635.83	75,671.69	20.1%	21.5%	1.7%	579,645
3	我们一起摇太阳	2024/3/30	2324.15	26,581.10	8.3%	7.0%	2.8%	189,373
4	九龙城寨之围城	2024/5/1	1769.56	1,771.16	6.3%	2.6%	5.0%	70,678
5	功夫熊猫 4	2024/3/22	1558.07	34,441.68	5.5%	3.9%	3.5%	106,565

6	草木人间	2024/4/3	1377.56	11,812.68	4.9%	6.7%	1.9%	180,724
7	大“反”派	2024/4/4	1288.19	5,159.72	4.6%	4.5%	2.8%	121,811
8	数码宝贝 02：最初的召唤	2024/4/20	1184.81	1,195.68	4.2%	9.7%	1.0%	261,131
9	黄雀在后！	2024/4/3	956.03	9,897.28	3.4%	5.3%	1.7%	143,565
10	年少日记	2024/4/19	801.25	1,088.48	2.8%	4.3%	1.7%	116,439

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（4月27日至5月3日）将有9部新电影上映，热度较高的为《哈尔滨的移动城堡》、《维和防暴队》和《间谍过家家 代号：白》，截至4月28日猫眼专业版上想看人数分别为62.5万人、55.0万人和32.5万人。

表3：下周即将上映电影（4月27日 - 5月3日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/4/29	功夫乒乓	喜剧/动作	941
2024/4/30	哈尔滨的移动城堡	爱情/奇幻/动画	625,495
2024/4/30	间谍过家家 代号：白	动画/喜剧/剧情	325,035
2024/5/1	维和防暴队	动作/剧情	549,710
2024/5/1	穿过月亮的旅行	爱情/剧情	170,399
2024/5/1	末路狂花钱	喜剧/剧情	151,702
2024/5/1	九龙城寨之围城	动作/犯罪	141,593
2024/5/1	没有一顿火锅解决不了的事	剧情/悬疑/喜剧	134,974
2024/5/1	猪猪虾大电影·星际行动	动画/冒险/喜剧/音乐	15,350

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《承欢记》、《城中之城》、《哈尔滨一九四四》、《春色寄情人》和《惜花芷》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至4月27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	承欢记	都市/爱情	2024/4/9	80.16	65	81.46	腾讯视频	中央电视台、华策克顿、梦见森林、企鹅影视
2	城中之城	剧情/都市	2024/4/9	78.94	76	82.64	爱奇艺	中央广播电视总台、中国电视剧制作中心、爱奇艺、兴格文化
3	哈尔滨一九四四	剧情	2024/4/21	77.98	53.37	83.74	爱奇艺	爱奇艺、稻草熊影业、博集天卷影业、东开之星影视
4	春色寄情人	剧情/爱情	2024/4/22	77.3	53.11	81.1	腾讯视频	中央电视台、腾讯视频、冬日暖阳文化传媒、磨铁娱乐
5	惜花芷	古装/爱情	2024/4/2	76.23	67	79.81	优酷	优酷、阿里巴巴影业、北京剧有想法影视
6	与凤行	剧情/古装	2024/3/18	74.13	72	69.16	腾讯视频、芒果TV	腾讯企鹅影视、新丽电视文化
7	追风者	剧情	2024/3/21	71.41	78	63.74	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、儒意影业、启蒙影业、东方全景、万达影视
8	莲花楼	古装	2023/7/23	69.56	85	53.16	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪影视
9	小日子	都市/爱情	2024/3/14	69.5	55	58.81	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光

10	群星闪耀时	剧情/悬疑	2024/4/15	68.45	51.92	69.15	芒果TV	芒果影视
----	-------	-------	-----------	-------	-------	-------	------	------

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，《奔跑吧第八季》、《乘风2024》、《种地吧第二季》、《这是我的岛》和《你好星期六2024》排名居前。综合来看，在本周排名前十的综艺中，芒果TV占5席，处领先地位。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至4月27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	奔跑吧第八季	2024/4/26	80.26	83.26	52.42	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
2	乘风2024	2024/4/19	79.1	80.84	52.65	芒果TV	芒果TV
3	种地吧第二季	2024/2/23	73.85	60.2	91	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
4	这是我的岛	2024/4/12	73.57	57.12	52.03	优酷网	优酷网
5	你好星期六2024	2022/1/1	72.64	67.43	50.91	芒果TV	湖南卫视
6	大侦探第九季	2024/2/14	71.19	69.21	82	芒果TV	芒果TV
7	乘风2024 舞台纯享版	2024/4/19	69.6	80.82	50.16	芒果TV	芒果TV
8	灿烂的花园	2024/4/26	69.44	66.66	51.36	芒果TV	芒果TV
9	天赐的声音第五季	2024/4/26	69.19	67.15	51.13	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、哔哩哔哩、Z视介	浙江卫视
10	无限超越班第二季	2024/2/24	69	70.56	52	优酷网、Z视介	浙江卫视、优酷

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 3 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.4%。其中，排名前三的发行商分别为腾讯、网易和米哈游。榜单之外，入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商依次是：冰川游戏、游卡网络、鹰角网络、万达院线游戏、多益网络、雅乐科技、智明星通、乐逗游戏 和 星嘉游戏共 39 家厂商。

从国内 App Store 手游收入来看，2024 年 3 月中国 App Store 手游收入排名前三的分别为腾讯《王者荣耀》与《和平精英》，及米哈游《崩坏：星穹铁道》。

图3：2024 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App Store + Google Play

图4：2024 年 3 月中国 App Store 手游收入排行榜

2024年3月中国手游发行商收入TOP30 | 全球 App Store + Google Play

1	腾讯	-	16	叠纸网络	▼
2	网易	-	17	海彼游戏	▼
3	米哈游	-	18	乐元素	▲
4	FirstFun	▲	19	悠星网络	▼
5	点点互动	▼	20	麦吉太文	-
6	Joy Net	▲	21	朝夕光年	▼
7	三七互娱	▼	22	Tap4Fun	▲
8	莉莉丝	▼	23	友塔游戏	▼
9	灵犀互娱	▲	24	心动网络	▼
10	途游游戏	▲	25	星合互娱	▲
11	壳木游戏	▼	26	雷霆游戏	-
12	沐瞳科技	▲	27	Mattel163	▲
13	柠檬微趣	▲	28	竞技世界	▲
14	IGG	-	29	游酷盛世	▲
15	江娱互动	▲	30	露珠游戏	▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年3月全球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

2024年3月中国App Store手游收入排行榜

手游及发行商	
1	王者荣耀 (腾讯)
2	和平精英 (腾讯)
3	崩坏：星穹铁道 (米哈游)
4	穿越火线 (腾讯)
5	逆水寒 (网易)
6	金铲铲之战 (腾讯)
7	梦幻西游 (网易)
8	英雄联盟手游 (腾讯)
9	捕鱼大作战 (途游)
10	三国志·战略版 (灵犀互娱)
11	原神 (米哈游)
12	蛋仔派对 (网易)
13	恋与深空 (叠纸网络)
14	开心消消乐® (乐元素)
15	火影忍者 (腾讯)
16	第五人格 (网易)
17	世界之外 (网易)
18	JJ斗地主 (竞技世界)
19	途游休闲捕鱼 (途游)
20	明日方舟 (鹰角网络)

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年3月中国App Store手游收入估算，不包括第三方安卓渠道。

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《欢乐钓鱼大师》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《英雄联盟手游》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《尘白禁区》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 4 月 28 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	英雄联盟手游	腾讯	美国
4	穿越火线：枪战王者	腾讯	韩国
5	原神	miHoYo	中国
6	火影忍者	腾讯	日本
7	梦幻西游	网易	中国
8	三国志·战略版	灵犀互娱	日本
9	光与夜之恋	腾讯	中国
10	逆水寒	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 4 月 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	欢乐钓鱼大师	奇迹互动	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	尘白禁区	西山居	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	王者荣耀	腾讯	中国
6	物华弥新	哔哩哔哩	中国
7	猫咪和汤	金山世游	中国
8	向僵尸开炮	容讯科技	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国

10 仙山小农 仙地信息 中国

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 4 月 28 日，最近 7 日成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club、Mutant Ape Yacht Club 和 Pudgy Penguins。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2024 年 4 月 28 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	15.12	26.14%	6,969.39	5,457	9,998
2	Mutant Ape Yacht Club	2.86	43.37%	4,442.82	11,585	19,493
3	Pudgy Penguins	12.10	20.25%	4,866.10	4,904	8,888
4	Milady	4.69	-5.14%	1,816.58	4,943	9,978
5	Azuki	4.27	9.41%	1,303.59	4,321	10,000
6	DeGods	1.65	23.85%	1,179.43	3,632	8,990
7	Lil Pudgys	0.97	15.44%	764.01	8,257	21,653
8	Doodles	1.55	-0.72%	435.05	4,345	9,998
9	Bored Ape Kennel Club	0.60	36.42%	242.06	5,066	9,602
10	Redacted Remilio Babies	1.65	-18.68%	1,361.07	4,404	9,998

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【阿里通义千问开源千亿级参数模型（科创板日报）】

28 日讯，通义千问开源 1100 亿参数模型 Qwen1.5-110B，支持 32K 上下文长度，以及中、英、法、德、西、俄、日、韩、越、阿拉伯等多种语言。目前 Qwen1.5 系列已累计开源 10 款大模型，通义千问开源模型下载量超 700 万。

### 【当虹科技发布 BlackEye 多模态视听大模型（科创板日报）】

28 日讯，当虹科技与北京经济技术开发区联合发布 BlackEye 大模型基座及应用场景，BlackEye 整合了视频、音频、图像、文本和三维模型等跨模态内容的推理与生成能力，包括文本生成、文生视频、图生视频等生成式算法，以及 AI 视觉增强、AI 横竖转换、AI 智能集锦等编辑式算法。

### 【低碳开源多语言大模型 Tele-FLM 发布（科创板日报）】

27 日讯，今日，在 2024 中关村论坛上，智源研究院院长黄铁军发布全球首个低碳、高性能、低幻觉开源多语言大模型 Tele-FLM，并称其能力已经达到、甚至超过 GPT3.5 的水平，今年 6 月中旬将达到万亿参数。

### 【讯飞星火大模型更新并推出其首个长文本、长图文、长语音大模型（科创板日报）】

26 日讯，今日讯飞星火大模型 V3.5 更新并发布其首个长文本、长图文、长语音

大模型，赋能招投标应用、合同应用，首发多情感超拟人合成，并推出星火智能体平台。据科大讯飞董事长刘庆峰介绍，星火大模型通用长文本能力达到 GPT-4 Turbo 在 4 月最新长文本版本 97% 的水平，在垂直领域知识问答任务上总体水平超过 GPT-4 Turbo。截至今日，星火 app 安卓下载量达 9600 万次。

#### 【微软 CEO：GitHub Copilot 拥有 180 万付费订阅用户（财联社）】

4 月 26 日电，微软 CEO 表示，Azure 云从竞争对手那里获得份额；超过 65% 的财富 500 强公司使用 Azure OpenAI；GitHub Copilot 拥有 180 万付费订阅用户；近 60% 财富 500 强公司使用 CoPilot AI 程序。

#### 【B 站发布必剪 Studio：国内首个免费数字分身定制工具（快科技）】

26 日讯，B 站发布国内首个免费数字分身定制工具“必剪 Studio”。必剪 Studio 内一站式集成“数字分身”及“音色定制”功能，能帮助出镜创作者、录音创作者有效提升创作效率。其中“数字分身”技术可利用真人视频、语音，借助 AI 技术生成人物数字模型，获得模型后，UP 主只需导入录音文件或输入文本，即可生成类似实拍效果的出镜口播视频，节省常规创作过程中的实拍出镜环节。

#### 【国家新闻出版署 4 月批准 95 款游戏（财联社）】

4 月 26 日电，国家新闻出版署发布 4 月国产网络游戏审批信息，共 95 款游戏获批，网易旗下《破碎之地》、中青宝旗下《十洲繁华景》等在列。

#### 【苹果开源推出高效语言模型系列 OpenELM（Hugging Face）】

25 日讯，苹果公司最新推出系列高效开源语言模型 OpenELM，包括 OpenELM-270M、OpenELM-450M、OpenELM-1\_1B 和 OpenELM-3B 不同参数规模的版本（分为预训练版和指令微调版共计八个模型）。OpenELM 的代码、预训练模型权重以及训练和评估流程全部开放。此外，苹果还发布了将模型转换为 MLX 的代码，从而在苹果设备上推理和微调。

#### 【微软推出小型 AI 模型 Phi-3-mini（科创板日报）】

23 日讯，微软公布了一种低成本的小型人工智能模型 Phi-3-mini，该模型可以在使用更少数据的情况下执行内容创建和社交媒体帖子等任务。微软表示，Phi-3-mini 在各种评估语言、编码和数学能力的基准测试中，它的表现可以超过两倍于它的模型。

#### 【Adobe Photoshop 引入全新 Firefly Image 3 图像 AI 模型，Beta 版开放下载（IT 之家）】

今天，Adobe 宣布推出新版 Photoshop，不仅包含一些新的 AI 图像编辑器功能和改进，还包含新的 Firefly Image 3 Foundation Model，用于根据文本提示制作基于 AI 的内容。Adobe 在官方新闻稿中表示，与之前的版本相比，Firefly Image 3 将能够创建质量更高、种类更多、细节更丰富的图像，它还能更好地理解文本提示。

#### 【混元大模型已接入腾讯内部 400 多个业务和场景（科创板日报）】

22 日讯，据腾讯混元模型应用负责人张锋介绍，腾讯内部已经有超过 400 个业务和场景接入混元大模型进行测试，部分已经发布。应用大模型能力包括知识库问答、创作、理解、代码、functioncall、对话等。

#### 【消息称苹果正自研设备端大型语言模型（科创板日报）】

22 日讯，据知名科技记者 Mark Gurman 爆料，苹果公司正在研发一种运行于设备端的大型语言模型（LLM），该模型将优先保证响应速度和隐私保护能力。Gurman 表示，该模型将成为苹果公司未来生成式 AI 功能的基础，它将完全在设备上运行，而不是云端。

#### 【阿里云宣布全方位支持 Llama 3 训练推理，并提供免费算力（新浪科技）】

22 日讯，近日，Meta 开源最新 Llama 3 系列，阿里云魔塔社区第一时间上架全部 4 款模型。今天，阿里云百炼大模型服务平台宣布推出针对 Llama 3 系列的限时免费训练、部署、推理服务，企业和开发者即日起即可在阿里云上基于其打造自己的专属大模型。

#### 【Sensor Tower：3 月全球手游下载量 42.9 亿次 环比增长 8.2%（财联社）】

4 月 22 日电，Sensor Tower 商店情报数据显示，Garena《FreeFire》（包括《FreeFireMAX》—）以超过 2700 万次下载，位列 3 月全球移动游戏下载榜榜首。Activision Blizzard 战术竞技手游《Call of Duty®: Warzone™ Mobile》以超过 2200 万次下载位列下载量榜单第 2 名。排名前五的另外 3 款游戏依次为《Roblox》、Miniclip《Subway Surfers 地铁跑酷》和 Gametion《Ludo King》。2024 年 3 月，全球手游在 App Store 和 Google Play 的下载量为 42.9 亿次，环比增长 8.2%。

## 上市公司动态更新

#### 【昆仑万维：2024 年一季度报告】

公司于 4 月 27 日发布 2024 年一季度报告。2024Q1 公司营收 12.08 亿元，同减 0.79%；归母净利润-1.87 亿元，上年同期为 2.12 亿元；归母扣非净利润-1.94 亿元，上年同期为 1.66 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 1.07 亿元，同减 48.11%；基本每股收益为-0.15 元/股，上年同期为 0.18 元/股。

#### 【昆仑万维：2023 年年度报告】

公司于 4 月 24 日发布 2023 年年度报告。2023 年公司营收 49.15 亿元，同增 3.78%；归母净利润 12.58 亿元，同增 9.15%；归母扣非净利润 6.60 亿元，同减 42.86%；经营活动产生的现金流量净额为 8.85 亿元，同增 6.48%；基本每股收益 1.05 元/股，同增 8.25%。

#### 【汤姆猫：2023 年年度报告】

公司于 4 月 27 日发布 2023 年年度报告。2023 年公司营收 13.48 亿元，同增 17.46%；归母净利润-8.65 亿元，上年同期为 4.40 亿元；归母扣非净利润-8.86 亿元，上年同期为 4.04 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 3.76 亿元，同减 41.92%；基本每股收益-0.25 元/股，上年同期为 0.13 元/股。

#### 【完美世界：2024 年一季度报告】

公司于 4 月 27 日发布 2024 年一季度报告。2024Q1 公司营收 13.29 亿元，同减 30.19%；归母净利润-2,976 万元，上年同期为 2.41 亿元；归母扣非净利润-1.58 亿元，上年同期为 2.04 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-3.55 亿元，上年同期为-1.54 亿元；基本每股收益为-0.02 元/股，上年同期为 0.13 元/股。

#### 【天下秀：2024 年第一季度报告】

公司于4月26日发布2024年一季度报告。2024Q1 公司营收9.65亿元,同增1.10%;归母净利润1,462万元,同减23.18%;归母扣非净利润894万元,同减46.59%;经营活动产生的现金流量净额为-3167万元,同减140.28%;基本每股收益0.0081元/股,同减22.86%。

#### 【天下秀：2023年年度报告】

公司于4月24日发布2023年年度报告。2023年公司营收42.02亿元,同增1.77%;归母净利润9,278万元,同减48.43%;归母扣非净利润7367万元,同减28.96%;经营活动产生的现金流量净额为2.99亿元,同增52.57%;基本每股收益0.05元/股,同减50%。

#### 【华策影视：2023年年度报告】

公司于4月25日发布2023年年度报告。2023年公司营收22.67亿元,同减8.39%;归母净利润3.82亿元,同减5.08%;归母扣非净利润2.92亿元,同减3.24%;经营活动产生的现金流量净额为3.93亿元,同增35.82%;基本每股收益0.2元/股,同减4.76%。

#### 【华策影视：2024年一季度报告】

公司于4月25日发布2024年一季度报告。2024Q1 公司营收1.77亿元,同减81.69%;归母净利润3,001万元,同减79.58%;归母扣非净利润144万元,同减98.80%;经营活动产生的现金流量净额为-1.41亿元,上年同期为1.71亿元;基本每股收益0.02元/股,同减75%。

#### 【顺网科技：2024年一季度报告】

公司于4月26日发布2024年一季度报告。2024Q1 公司营收4.12亿元,同增13.08%;归母净利润5,344万元,同增30.38%;归母扣非净利润5,140万元,同增29.45%;经营活动产生的现金流量净额为1.36亿元,同增74.25%;基本每股收益0.08元/股,同增33.33%。

#### 【顺网科技：2023年年度报告】

公司于4月23日发布2023年年度报告。2023年公司营收14.33亿元,同增27.52%;归母净利润1.70亿元,同增141.76%;归母扣非净利润1.64亿元,同增139.04%;经营活动产生的现金流量净额为2.94亿元,同增266.27%;基本每股收益0.25元/股,同增141.67%。

#### 【蓝色光标：2023年年度报告】

公司于4月22日发布2023年年度报告。2023年公司营收526.16亿元,同增43.44%;归母净利润1.17亿元,同增105.36%;归母扣非净利润1.50亿元,同增107.91%;经营活动产生的现金流量净额为6.33亿元,同减41.34%;基本每股收益0.047元/股,同增105.38%。

#### 【蓝色光标：2024年一季度报告】

公司于4月22日发布2024年一季度报告。2024Q1 公司营收157.82亿元,同增61.47%;归母净利润8,232万元,同减44.65%;归母扣非净利润7,989万元,同减41.30%;经营活动产生的现金流量净额为-13.62亿元,上年同期为-3.21亿元;基本每股收益0.0331元/股,同减44.56%。

## 投资建议：看好新科技带动下板块中长期机会，关注应用端进展和五一档期

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, 苹果开源推出高效语言模型系列 OpenELM、微软推出小型 AI 模型 Phi-3-min, AIGC 持续更新, 持续看好 AI 应用端机会, 把握 IP、监管及场景应用(中文在线、上海电影、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、华策影视、天娱数科等标的)。

## 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