

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/4/22-2024/5/5）

视频大模型 Vidu 发布，五一档票房收入持续回暖

2024 年 5 月 5 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

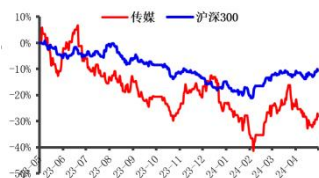
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾及估值：**申万传媒板块近2周（2024/4/22-2024/4/30）累计上涨4.84%，跑赢沪深300指数3.07个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万传媒板块4月累计下跌5.23%，跑输沪深300指数7.12个百分点；申万传媒板块今年累计下跌6.63%，跑输沪深300指数11.68个百分点。截至2024年4月30日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为23.64倍，低于近1年平均值11.64%。
- **二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/4/22-2024/4/30）全面上涨，涨幅由高到低依次为：SW游戏（8.75%）>SW影视院线（7.53%）>SW数字媒体（4.71%）>SW电视广播（3.81%）>SW广告营销（0.96%）>SW出版（0.44%）。
- **重点产业新闻：**（1）2024五一档新片票房破10亿；（2）中国首个Sora级模型Vidu发布：可生成最长16秒、最高1080P视频；（3）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；（4）2023年中国科幻产业总营收首次破千亿；（5）国家新闻出版署4月批准95款游戏；（6）腾讯《DNF手游》将于5月21日正式上线。
- **周观点：**1) AI版块：国内AI大模型持续发布/更新，包括生数科技联合清华大学发布的视频大模型Vidu，可生成长达16秒、最高1080P的视频；讯飞星火大模型V3.5更新等。AI大模型在文本、音频和视频等方向的不断突破，有望持续赋能内容产业降本增效，建议持续关注AI大模型的商业化落地。2) 影视版块：五一档票房前三日突破10亿，日均票房达3.55亿元，同比增长6.30%；观影人次累计达2633.4万人，同比增长5.92%。单日票房来看，五一档首日实现4.12亿元的票房收入，同比增长31.07%；观影人次达1014.17万人，同比增长31.25%，显示出较为旺盛的观影需求。影片内容来看，今年共有8部影片角逐五一档，内容涵盖动画、悬疑、喜剧等多种题材，为不同观影人群提供了广泛的选择。票房前三位（暂列）电影的猫眼评分平均达9.3分，影片质量得到市场较好反馈。我们认为，在观众观影需求增长以及优质影片供给增加的双重驱动下，五一档票房预计将维持回暖趋势，有望超过2023年同期票房收入。建议关注头部院线公司如万达电影（002739.SZ）以及五一档优质影片参与度高的影视公司如中国电影（600977.SH）等。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	6
5、行业数据	7
5.1 电影	7
5.2 游戏	8
5.3 剧集	10
6、周观点	10
7、风险提示	11

插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 30 日）	5
图 3：2024 年 4 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 3 月中国游戏市场实际销售收入	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 30 日）	6
表 6：4 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 3 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：4 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	11

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2024/4/22-2024/4/30) 累计上涨 4.84%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 8 位；申万传媒板块 4 月累计下跌 5.23%，跑输沪深 300 指数 7.12 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 6.63%，跑输沪深 300 指数 11.68 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机(申万)	7.76	-3.37	-13.52
2	801180.SL	房地产(申万)	7.70	-4.26	-13.38
3	801080.SL	电子(申万)	7.22	-0.35	-10.77
4	801980.SL	美容护理(申万)	7.21	-0.19	-2.27
5	801150.SL	医药生物(申万)	7.03	2.62	-9.78
6	801770.SL	通信(申万)	5.86	1.50	7.27
7	801790.SL	非银金融(申万)	5.19	2.31	-1.25
8	801760.SL	传媒(申万)	4.84	-5.23	-6.63
9	801200.SL	商贸零售(申万)	4.82	-3.42	-9.80
10	801120.SL	食品饮料(申万)	4.69	0.78	-0.10
11	801140.SL	轻工制造(申万)	4.51	-0.95	-6.85
12	801970.SL	环保(申万)	3.62	1.03	-5.61
13	801210.SL	社会服务(申万)	3.32	-2.30	-9.45
14	801030.SL	基础化工(申万)	3.27	4.51	-2.00
15	801110.SL	家用电器(申万)	3.04	8.50	19.63
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.03	-0.75	-6.68
17	801730.SL	电力设备(申万)	2.93	-0.77	-5.08
18	801740.SL	国防军工(申万)	2.49	-2.00	-8.17

19	801880.SL	汽车(申万)	2.40	2.56	3.15
20	801710.SL	建筑材料(申万)	1.98	1.01	-5.30
21	801890.SL	机械设备(申万)	1.42	-0.61	-4.51
22	801230.SL	综合(申万)	1.18	-8.55	-18.00
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.74	-1.43	-4.30
24	801780.SL	银行(申万)	0.38	4.86	15.97
25	801170.SL	交通运输(申万)	0.25	2.44	5.57
26	801160.SL	公用事业(申万)	-0.16	1.30	7.57
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.84	-2.15	-3.25
28	801040.SL	钢铁(申万)	-3.34	1.92	1.38
29	801050.SL	有色金属(申万)	-3.35	2.40	11.16
30	801960.SL	石油石化(申万)	-4.34	0.92	11.60
31	801950.SL	煤炭(申万)	-6.28	0.91	11.47

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/4/22-2024/4/30）全面上涨，涨幅由高到低依次为：SW 游戏（8.75%）>SW 影视院线（7.53%）>SW 数字媒体（4.71%）>SW 电视广播（3.81%）>SW 广告营销（0.96%）>SW 出版（0.44%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801764.SL	游戏II	8.75	-3.05	-7.64
2	801766.SL	影视院线	7.53	-6.41	2.48
3	801767.SL	数字媒体	4.71	-5.54	-10.66
4	801995.SL	电视广播II	3.81	-5.89	-9.24
5	801765.SL	广告营销	0.96	-6.22	-11.06
6	801769.SL	出版	0.44	-7.04	0.03

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为思美传媒、博纳影业和三六五网三家公司，涨幅分别为 33.08%、30.85%和 28.08%；跌幅前三个股为紫天科技、文投控股和*ST 美盛三家公司，跌幅分别为 24.09%、23.47%和 16.33%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002712.SZ	思美传媒	33.08	002264.SZ	新华都	23.97	600088.SH	中视传媒	56.23
001330.SZ	博纳影业	30.85	002605.SZ	姚记科技	12.33	300133.SZ	华策影视	44.80
300295.SZ	三六五网	28.08	001330.SZ	博纳影业	7.13	300781.SZ	因赛集团	29.42
301299.SZ	卓创资讯	24.83	002517.SZ	恺英网络	6.99	002343.SZ	慈文传媒	26.91
300133.SZ	华策影视	23.19	601595.SH	上海电影	3.73	601595.SH	上海电影	20.48
300291.SZ	百纳千成	21.27	300002.SZ	神州泰岳	3.42	601098.SH	中南传媒	19.08
601595.SH	上海电影	19.60	603103.SH	横店影视	3.41	603533.SH	掌阅科技	17.71
300031.SZ	宝通科技	19.37	300467.SZ	迅游科技	2.87	002605.SZ	姚记科技	16.47
002605.SZ	姚记科技	17.90	600037.SH	歌华有线	2.76	601928.SH	凤凰传媒	15.78

300426.SZ	唐德影视	16.71	603444.SH	吉比特	2.56	300251.SZ	光线传媒	14.85
-----------	------	-------	-----------	-----	------	-----------	------	-------

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 4: 申万传媒板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)

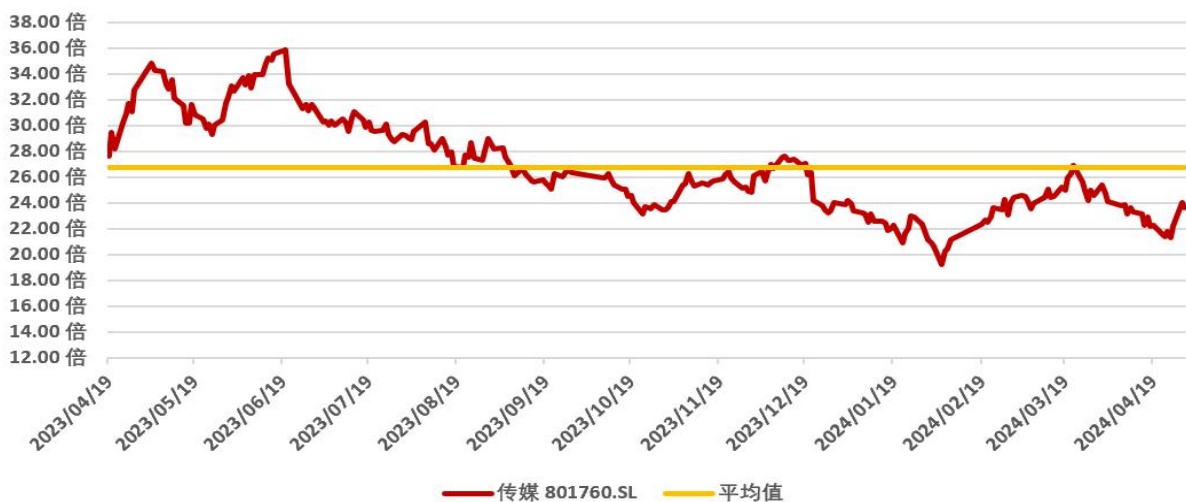
近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300280.SZ	紫天科技	-24.09	002699.SZ	*ST 美盛	-56.84	002699.SZ	*ST 美盛	-74.21
600715.SH	文投控股	-23.47	600715.SH	文投控股	-45.67	603729.SH	龙韵股份	-42.95
002699.SZ	*ST 美盛	-16.33	300280.SZ	紫天科技	-35.04	000793.SZ	华闻集团	-40.83
000719.SZ	中原传媒	-10.88	603729.SH	龙韵股份	-31.61	600715.SH	文投控股	-38.49
600551.SH	时代出版	-10.09	300533.SZ	冰川网络	-28.68	301052.SZ	果麦文化	-37.64
601928.SH	凤凰传媒	-9.09	000793.SZ	华闻集团	-21.82	002291.SZ	遥望科技	-37.31
601098.SH	中南传媒	-7.56	603721.SH	中广天择	-21.16	300280.SZ	紫天科技	-36.65
002027.SZ	分众传媒	-6.47	300242.SZ	佳云科技	-20.72	002238.SZ	天威视讯	-35.93
600757.SH	长江传媒	-6.44	603598.SH	引力传媒	-18.31	300805.SZ	电声股份	-35.71
601019.SH	山东出版	-5.81	000719.SZ	中原传媒	-18.03	301313.SZ	凡拓数创	-35.55

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 4 月 30 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 23.64 倍, 低于近 1 年平均值 11.64%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 27.32 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 28.08 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 49.70 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 25.52 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 14.16 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 31.48 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 4 月 30 日)



资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 30 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760.SL	传媒（申万）	23.64	26.76	35.92	19.26	-11.64%	-34.17%	22.76%
801764.SL	游戏	27.32	29.57	44.71	19.81	-7.61%	-38.89%	37.92%
801765.SL	广告营销	28.08	31.20	41.28	22.25	-10.00%	-31.99%	26.21%
801766.SL	影视院线	49.70	52.09	73.44	40.20	-4.58%	-32.33%	23.63%
801767.SL	数字媒体	25.52	49.03	67.72	24.62	-47.95%	-62.31%	3.66%
801769.SL	出版	14.16	16.12	21.76	12.84	-12.18%	-34.94%	10.26%
801995.SL	电视广播	31.48	35.08	50.87	23.82	-10.26%	-38.11%	32.17%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 据灯塔专业版，截至 5 月 3 日 13 时 01 分，2024 五一档新片总票房（含预售）已突破 10 亿。《维和防暴队》《末路狂花钱》《九龙城寨之围城》暂列当前票房（含预售）前三位。（来源：财联社）
- 生数科技出席中关村论坛未来人工智能先锋论坛，携手清华大学正式发布中国首个长时长、高一致性、高动态性视频大模型——Vidu，被媒体和业内人士认为是国内首个 Sora 级别的视频大模型。（来源：IT 之家）
- 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。（来源：财联社）
- 《2024 中国科幻产业报告》发布。2023 年中国科幻产业总营收 1132.9 亿元，同比增长 29.1%。这是我国科幻产业总营收首次突破千亿大关。这份总营收中，还包括一组亮眼的数据，2023 年中国科幻游戏产业总营收 651.9 亿元，同比增长 15.4%；2023 年中国科幻文旅产业总营收 310.6 亿元，同比增长 106.7%。中国科幻游戏产业体量最大，科幻文旅产业增长显著。（来源：财联社）
- 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。（来源：财联社）
- 腾讯游戏宣布，《地下城与勇士：起源》（《DNF 手游》）将于 2024 年 5 月 21 日正式上线。（来源：财联社）

4、公司公告

- 4 月 25 日，掌趣科技发布 2024 年第一季度报告，报告期公司营业收入为 2.56 亿元，

同比增长 4.00%。归属于上市公司股东的净利润为 5576.97 万元，同比减少 29.54%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 5698.15 万元，同比下降 5.73%。

2. 4月26日，上海电影发布 2024 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 2.10 亿元，同比增长 18.26%；归属于上市公司股东的净利润 4611.26 万元，同比增长 28.18%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 2853.07 万元，同比增长 20.83%。

3. 4月26日，中南传媒公布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 136.13 亿元，同比增长 9.21%。归属于上市公司股东的净利润 18.55 亿元，同比增长 32.55%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.52 亿元，同比增长 5.69%。

4. 4月28日，百纳千成公布 2024 年一季度报告，报告期内公司营业收入 4971.34 万元，同比增长 16.02%；归属于上市公司股东的净利润 352.4 万元，同比增长 124.86%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润-756.98 万元。

5. 4月28日，唐德影视公布 2024 年第一季度报告，报告期内公司实现营业收入 4897.2 万元，同比增长 35.44%；归属于上市公司股东的净利润 1665.26 万元，同比增长 207.24%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 1658.99 万元，同比增长 206.57%。

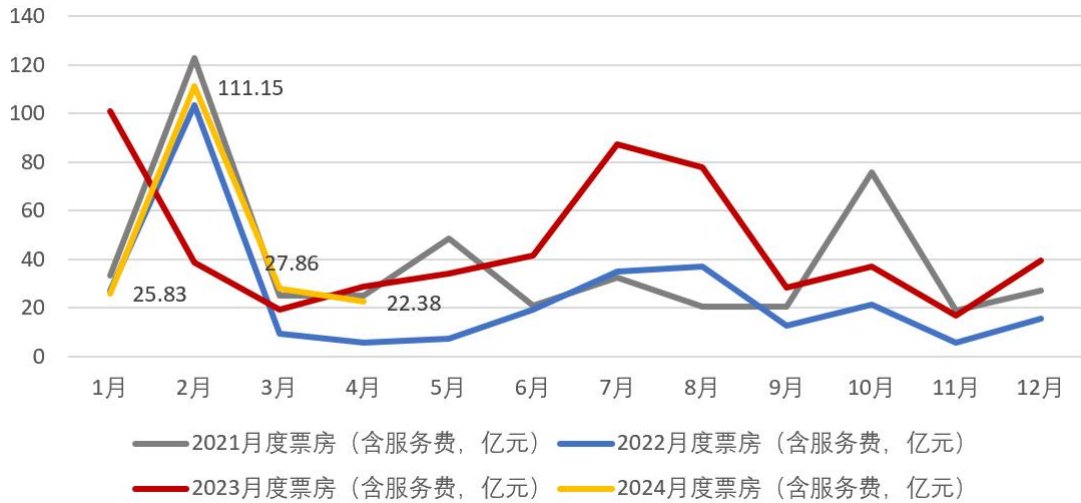
6. 4月29日，游族网络公布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 16.25 亿元，同比下降 17.93%；归属于上市公司股东的净利润 9136.52 万元，同比上升 114.39%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 7489.35 万元，同比上升 124.59%。

5、行业数据

5.1 电影

4月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 4 月总票房为 22.38 亿元（含服务费，下同），同比下降 22.08%，环比减少 19.67%。4 月内地市场票房前三的影片是《你想活出怎样的人生》（7.76 亿元）、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（5.99 亿元）、《草木人间》（1.21 亿元）。

图 3：2024 年 4 月电影票房情况



资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

表 6：4 月票房 TOP10 影片榜单

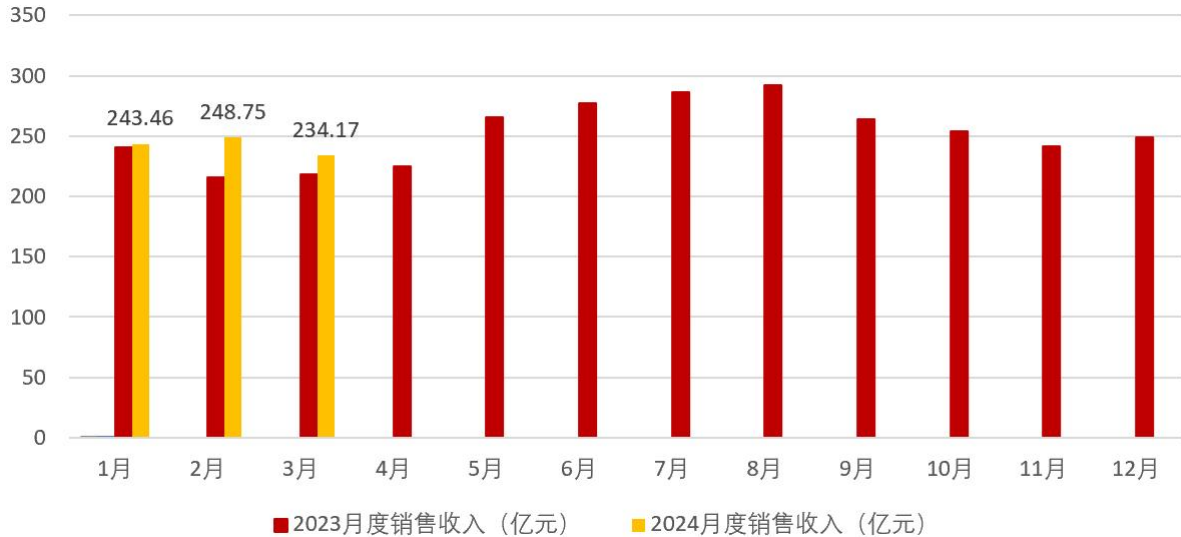
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	你想活出怎样的人生	2024-04-03	77570.94	34.6%
2	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	2024-03-29	59878.44	26.7%
3	草木人间	2024-04-03	12141.05	5.4%
4	我们一起摇太阳	2024-03-30	11634.06	5.1%
5	功夫熊猫 4	2024-03-22	10469.14	4.6%
6	黄雀在后！	2024-04-03	10074.77	4.5%
7	九龙城寨之围城	2024-05-01	8056.14	3.5%
8	大“反”派	2024-04-04	5696.66	2.5%
9	间谍过家家 代号：白	2024-04-30	3629.33	1.6%
10	周处除三害	2024-03-01	2167.48	0.9%

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据伽马数据公告,2024年3月中国游戏市场实际销售收入234.17亿元,同比增长7.18%,环比下降5.86%。

图 4：2024 年 3 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，东莞证券研究所

根据 Sensor Tower 发布数据，3 月中国手游发行商全球收入前五位依次为腾讯、网易、米哈游、FirstFun 和点点互动。其中，FirstFun 凭借旗下《Last War: Survival Game》强劲的增长势头，3 月收入突破 1 亿美元，环比增长了 40%，在收入榜单中升至第 4 位。此外，米哈游《崩坏：星穹铁道》进行了 2.1 版本更新，引入了两位新角色——「黄泉」和「加拉赫」，同时加入一系列新的活动和游戏内容，在 3 月全球热门移动游戏收入增长榜中成功登顶。

表 7：2024 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30

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

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 3 月全球热门移动游戏收入 TOP10

收入榜		收入增长榜	
排名	游戏名称	排名	游戏名称
1	MONOPOLY GO!	1	Honkai: Star Rail
2	Honor of Kings	2	MONOPOLY GO!
3	Royal Match	3	Legend of Mushroom
4	Roblox	4	Last War: Survival Game

5	Candy Crush Saga	5	Brawl Stars
6	Honkai: Star Rail	6	Uma Musume Pretty Derby
7	PUBG Moblie	7	PUBG Moblie
8	Coin Master	8	ROM: Remember of Majesty
9	Last War:Survival Game	9	Royal Match
10	Without Survival	10	Coin Master

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

5.3 剧集

据灯塔专业版显示，内地剧集4月全网正片播放市占率前三分别为《惜花芷》（12.13%）、《与凤行》（11.47%）、《承欢记》（10.00%）。其中，全网正片播放市占率月冠《惜花芷》在优酷平台播出。

表 9：4月全网正片播放市占率 TOP10 榜单

排名	剧名	上线时间	市占率（%）	播放平台
1	惜花芷	2023-04-02	12.13%	优酷
2	与凤行	2023-03-18	11.47%	腾讯、芒果TV
3	承欢记	2023-04-09	10.00%	腾讯
4	追风者	2023-03-21	9.53%	爱奇艺
5	城中之城	2023-04-09	7.85%	爱奇艺
6	花间令	2023-03-15	4.72%	优酷
7	烈焰	2023-03-13	3.11%	爱奇艺
8	手术直播间	2023-04-06	3.08%	优酷
9	哈尔滨一九四四	2023-04-21	3.02%	爱奇艺
10	乘风踏浪	2023-03-29	3.00%	爱奇艺、芒果TV

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

1) AI 版块：国内 AI 大模型持续发布/更新，包括清华大学与生数科技联合发布的大模型 Vidu，可一键生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的视频；讯飞星火大模型 V3.5 更新等。AI 大模型在文本、音频和视频等方向的不断突破，有望持续赋能内容产业降本增效，建议持续关注 AI 大模型的商业化落地。

2) 影视版块：五一档票房前三日突破 10 亿，日均票房达 3.55 亿元，同比增长 6.30%；观影人次累计达 2633.4 万人，同比增长 5.92%。单日票房来看，五一档首日实现 4.12 亿元的票房收入，同比增长 31.07%；观影人次达 1014.17 万人，同比增长 31.25%，显示出较为旺盛的观影需求。影片内容来看，今年共有 8 部影片角逐五一档，内容涵盖动画、悬疑、喜剧等多种题材，为不同观影人群影提供了广泛的选择。票房前三位（暂列）电影的猫眼评分平均达 9.3 分，影片质量得到市场较好反馈。我们认为，在观众观影需求增长以及优质影片供给增加的双重驱动下，五一档票房预计将维持回暖趋势，有望超过 2023 年同期票房收入。建议关注头部院线公司如万达电影（002739.SZ）以及五一档

优质影片参与度高的影视公司如中国电影（600977.SH）等。

表 10：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002555.SZ	三七互娱	公司基于“研运一体”模式和“精品化、多元化、全球化”战略，游戏发行能力不断提升，并能敏锐应对市场变化。公司积极推进国际化布局，采取多元化产品策略，同时结合 IP 联动、深度融合中华文化等策略不断拉长产品生命周期，推动海外业务稳健发展。同时，大力拓展 AI 领域部署，打造整套融合 AI 与大数据技术的数智化产品矩阵，持续赋能游戏业务的发展，实现降本增效。
300002.SZ	神州泰岳	公司是游戏出海头部厂商，目前主营业务为游戏业务+计算机业务。游戏业务方面，深耕精品 SLG 类游戏的研发、面向全球市场的游戏发行与运营。计算机业务主要包括 ICT 运维、AI 大数据、物联网通信等。公司积极推动 AI 的快速落地，2016 年公司收购鼎富智能，运用其自有的 NLP 系列技术，推出人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台，并将继续升级为“泰岳智呼”，在智能催收之外开辟智能电销业务线，软件业务有望带来更多利润空间。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于手游、页游研发、运营与发行，积极拓展海外市场。以研发、发行以及投资+IP 三大业务体系为支撑，凭借强大的 IP 获取与打造能力，推出多款热门游戏，如《全民奇迹 MU》《蓝月传奇》等。旗下的 XY.COM 游戏平台累计推出百余款精品游戏，为玩家提供多元化娱乐体验。产品线方面，公司不断优化传奇系列 IP 的长线运营，同时，积极布局其他品类游戏，新游储备丰富，有望打造新的利润增长点。
002624.SZ	完美世界	公司是游戏行业头部企业，公司储备产品丰富，多端游戏《一拳超人：世界》23 年 12 月获批版号，多款产品周期开启，有望累积更多业绩基础。公司组织架构上将游戏项目中心分拆为「硬核工作室」和「青云工作室」，两大工作室独立运行，对游戏项目实施更加扁平化管理，以提高资源使用效率，提升项目产出。此外，公司持续投入研发，2023 年成立 AI 中心，不断推出新技术和玩法，提高游戏的品质和用户体验。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

（1）政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

（2）AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

（3）市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn