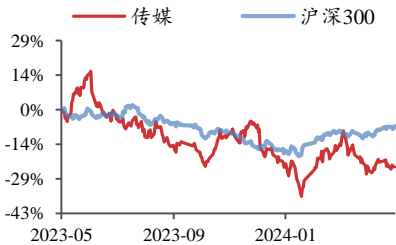


传媒

2024年05月19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

《GPT-4o 多模态能力再跃升，AI 应用或加速落地——行业点评报告》-2024.5.14

《聚焦海内外大模型迭代升级及影游头部内容推出——行业周报》-2024.5.12

《关注海内外 AI 视频、AI 搜索新进展及游戏新品——行业周报》-2024.5.5

AI 应用驰而不息，内容上新渐入佳境

——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

● OpenAI、谷歌、字节等相继发布大模型升级成果，AI 应用驰而不息

5月14日，OpenAI 发布面向未来人机交互范式的新一代旗舰生成模型 GPT-4o，具备文本、语音、图像三种模态的理解力，可以跨文本、音频和视频进行实时推理，能以类似人的声音说话，还可以做出情绪分析，并拥有 3D 视觉内容生产能力，而平均响应时间为 320 毫秒，远低于 GPT-4，API 的速度也更快，且成本降低了 50%，OpenAI 还宣布 GPT-4o 将免费提供给所有用户。5月15日，在谷歌年度 I/O 开发者大会中，谷歌展示了对标 OpenAI GPT-4o 的视觉与语音交互通用 AI 智能体项目 Project Astra，及对标 Sora、可生成时长超过 1 分钟高质量 1080p 分辨率视频的模型 Veo，并展示了最新版 Gemini 加持的搜索能力，及发布了开源大模型 Gemma 的一系列更新—Gemma 2。国内方面，5月15日，字节跳动豆包大模型在火山引擎原动力大会上正式发布，其主力模型在企业市场的定价只有 0.0008 元/千 Tokens，比行业便宜 99.3%；中文在线“中文逍遥”、华策影视“有风”等大模型成功通过备案，因赛集团于 5月19日发布了基于自身 InsightGPT 模型生成的 3 条 AI 微短剧预告片。我们认为，近期大模型升级版本密集推出，聚焦多模态、长文本、Agent 能力提升及 API 调用成本优化，或助力影视、音乐、教育、营销、搜索、办公各个领域的 AI 应用“更加好用、性价比更高”，从而推动 AI 应用商业化空间打开，建议继续布局 AI 应用。

(1) AI 影视：重点推荐上海电影，受益标的包括华策影视、光线传媒、捷成股份、中文在线等。(2) AI 音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括昆仑万维、腾讯音乐等。(3) AI 教育：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份等。(4) AI 营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标等。

● 继续聚焦头部内容上新，关注给相关公司带来的业绩弹性

综艺方面，七麦数据显示《歌手 2024》5月17日第二场直播后，芒果 TV 在 iPhone 娱乐免费榜排名于 5月18日再度升至前 5，且节目组官宣曾获得格莱美最佳流行男歌手提名并担任皇后乐队巡演主唱的著名流行乐歌手亚当·兰伯特将于下期向在线歌手发起袭榜挑战，或再度推动芒果 TV 流量及会员数量提升。游戏方面，心动公司《出发吧麦芬》5月15日于内地市场开启公测并与线条小狗 IP 展开联动，七麦数据显示其 5月15-19日 iPhone 免费榜排名稳定在前 3，畅销榜排名爬升至 6-7 名，或带来可观流水增量；基于经典端游 IP 改编的腾讯自研《地下城与勇士 (DNF) 手游》将于 5月21日上线，有望成为腾讯旗下又一爆款手游，并给游戏市场带来增量用户；网易、腾讯分别将于 5月20日和 5月28日举行年度游戏发布会，或有更多重磅游戏将宣布定档上线。剧集方面，猫眼专业版显示《庆余年第二季》5月16日开播后全网热度和有效播放量持续领跑，截至 19日 18 时全网累计有效播放量超 2.82 亿（集均 3532 万）。我们建议持续关注头部内容上线后的播放量、流水等表现及重磅内容后续推出节奏，以及给相关公司带来的业绩弹性。游戏板块重点推荐心动公司、腾讯控股、网易-S、创梦天地等，影视、综艺板块重点推荐阅文集团、芒果超媒等。

● **风险提示：**AI 应用商业化进度、新游戏流水、综艺播放量等不及预期。

目录

1、行业数据综述：《西游》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《末路狂花钱》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：OpenAI 发布 GPT-4o，《歌手 2024》、《庆余年 2》关注度持续攀升	8
2.1、AIGC：OpenAI 正式发布 GPT-4o，腾讯混元文生图大模型全面开源	8
2.2、游戏：腾讯 MMORPG 游戏《塔瑞斯世界》、王者荣耀国际服定档	10
2.3、互联网：腾讯控股、阿里巴巴等公司发布季度财报	11
2.4、影视：《歌手 2024》与《庆余年 2》掀起讨论狂潮	11
2.5、教育：“新华 AI 自习室”开业，优必选与盛通教育在多方面开展深入合作	12
3、公告总结：芒果超媒补选独立董事和非独立董事，祥源文旅以集中竞价方式回购公司股份	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 19 周表现强于创业板指，弱于上证综指、沪深 300、深证成指，体育板块表现相对较好	14
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《西游》为内地 iOS 免费榜第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 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（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（5 月 13 日-5 月 17 日）	15
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（5 月 13 日-5 月 17 日）	15
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——心动公司部分游戏排名提升明显（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《星之破晓》获新游本周预约热度榜第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 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（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《末路狂花钱》周票房获第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《庆余年第二季》排名周播映指数第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，《乘风 2024》排名第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《庆余年第二季》排名周市占率遥遥领先（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	7
表 8：台播综艺数据——《奔跑吧第八季》周市占率第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——三六五网周涨幅第一，思美传媒周跌幅第一（5 月 13 日-5 月 17 日）（以 2024 年 5 月 17 日收盘价为基准）	14
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——虎牙直播周涨幅最大，趣店周跌幅最大（5 月 13 日-5 月 17 日）（以 2024 年 5 月 17 日收盘价为基准）	15
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——哔哩哔哩-SW 周涨幅最大，枫叶教育周跌幅最大（5 月 13 日-5 月 17 日）（以 2024 年 5 月 17 日收盘价为基准）	15
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	15

1、行业数据综述：《西游》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《末路狂花钱》获得周票房冠军

根据七麦数据，2024年5月12日至2024年5月18日 22:00，《西游》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5月12日至2024年5月18日 22:00，《星之破晓》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——《西游》为内地 iOS 免费榜第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	西游	欢乐钓鱼大师	出发吧麦芬	王者荣耀	王者争雄	歧路旅人	和平精英	换换荒野	蛋仔派对	金铲铲之战
中国香港	泰坦杀手	轰天骑士团	龍村 Collection	烈火戰記	御劍修仙	Witch Battle	向殭屍開炮	我獨自升級	萬靈契約	PUBG MOBILE
中国台湾	傭兵特攻隊	王子變變變	向殭屍開炮	萬靈契約	我獨自升級	Hunting Sniper	暗影英雄	超能世界	異世界奇妙生活	Block Blast
美国	Brawl Stars	MONOPOLY GO	Block Blast	Roblox	Last War	Wood Nuts	Subway Surfers	NYT Games	Township	Call of Duty®
日本	異世界のんびり...	学園アイドルマ...	ラストウォー	キング・オブ・...	俺だけレベラア...	ポーカージェイス	バンバンサイバ...	LINE	プロスタ	ネジパズル
韩国	스페이스 마린 ...	다크 슬레이어	극검	동물돌굴 거위열...	서바이벌 랜덤 ...	Car Driving Sim...	귀살대	제로나인	블럭냥	라테알 플러스
印度	Ludo King	BATTLEGROU...	Mob Control	Wood Nuts	Subway Surfers	degrAviatore	Zupee	Candy Crush S...	Township	WinZO
俄罗斯	Block Blast	Cryptogram. Ir...	Woodoku	Subway Surfers	Tangle Rope	Outlets Rush	Words of Wonders	Wood Nuts	Дурак онлайн	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 (2024.5.12-2024.5.18) (截至时间: 2024.5.18 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	火影忍者	三国志·战略版	金铲铲之战	梦幻西游	出发吧麦芬	逆水寒	英雄联盟手游	元梦之星
中国香港	三国志·战略版	LastWar	出发吧麦芬	寒霜启示录	境界守望者	Fate	我獨自升級	eFootball™ CH...	糖果傳奇	PUBG MOBILE
中国台湾	三国志·战略版	出发吧麦芬	LastWar	皇城Online	Garena 傳說對決	寒霜启示录	麻將明星3缺1	Fate	我獨自升級	天堂W
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Brawl Stars	Whiteout Survival	Last War	Call of Duty®	PUBG MOBILE	Toon Blast
日本	モンスタースト...	学園アイドルマ...	キノコ伝説	ラストウォー	ONE PIECE ト...	プロ野球スピリ...	ロイヤルマッチ	Fate	俺だけレベル...	荒野行動
韩国	나 혼자만 레벨업	라스트 워	삼국지 전략판	버섯커 키우기	WOS	FIFA ONLINE 4...	리니지M	로알 매치	FIFA 모바일	브롤스타즈
印度	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Call of Duty®	Royal Match	Pokémon GO	Whiteout Survival	Evony	Stormshot	EA SPORTS FC...
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Homescapes	Tanks Blitz	Fishdom	Mobile Legends	Call of Duty®

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——心动公司部分游戏排名提升明显 (2024.5.12-2024.5.18) (截至时间: 2024.5.18 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 (-) -3 (-)
	金铲铲之战	3 (-) -5 (-)
	火影忍者	3 (↑12) -17 (↑2)
	元梦之星	6 (↑15) -54 (↓6)
	英雄联盟手游	9 (↓5) -17 (↓10)
	QQ炫舞	16 (↓11) -37 (↑4)
	QQ飞车	18 (↓2) -36 (↓10)
	穿越火线: 枪战王者	20 (↓8) -27 (↓12)
	欢乐斗地主	24 (↑1) -35 (↓4)
	暗区突围	28 (-) -39 (↓5)
	使命召唤	44 (↓9) -59 (↓5)
	乱世王者	54 (↑28) -114 (↑2)
	魂斗罗: 归来	57 (↓13) -75 (↓11)
	冒险岛: 枫之传说	61 (↓14) -81 (↓8)
	部落冲突: 皇室战争	73 (↓33) -102 (↓31)
	合金弹头: 觉醒	80 (↓29) -182 (↓83)
	天涯明月刀	82 (↓31) -130 (↑32)
	妄想山海	110 (↑46) -169 (↑11)
网易	重返帝国	-
	高能英雄	-
	节奏大师	-
	梦幻西游	4 (↑1) -7 (-)
心动公司	逆水寒	8 (↓2) -21 (↓9)
	蛋仔派对	9 (↑10) -33 (↓1)
	第五人格	15 (↑9) -33 (↓1)

	率土之滨	20 (↓4)	-23 (↓1)
	倩女幽魂	25 (↓13)	-38 (↓3)
	大话西游	29 (↑14)	-46 (↑10)
	阴阳师	42 (↑19)	-68 (↑8)
	巅峰极速	43 (↓13)	-78 (↑1)
	全明星街球派对	71 (↑5)	-107 (↓6)
	实况足球	72 (↓51)	-91 (↓39)
	明日之后	86 (↓12)	-104 (↓11)
	暗黑破坏神: 不朽	99 (↓27)	-127 (↓26)
	无尽的拉格朗日	121 (↑1)	-133 (↑21)
	一梦江湖	158 (↓13)	-197 (↓31)
	光·遇		-
	决战! 平安京		-
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	59 (-)	-108 (↑47)
	凡人修仙传:人界篇	98 (↑19)	-138 (↓16)
	霸业	106 (↓5)	-130 (↓4)
	小小蚁国		-
吉比特	问道	22 (↓4)	-29 (↓2)
	一念逍遥	53 (↓13)	-83 (↑7)
	奥比岛: 梦想国度	157 (↓71)	-184 (↓50)
	最强蜗牛	189 (↓18)	-200 (↓2)
	航海王: 梦想指针		-
完美世界	梦幻新诛仙	61 (↑8)	-119 (↓23)
	诛仙	104 (↑3)	-124 (↓4)
	女神异闻录: 夜幕魅影	109 (↓74)	-188 (↓62)
	天龙八部2	120 (↑33)	-149 (↑27)
巨人网络	原始征途	48 (↓5)	-62 (↓5)
	球球大作战	52 (↓3)	-95 (↓28)
	命运-冠位指定	76 (↓9)	-114 (↓25)
哔哩哔哩	碧蓝航线		-
	斯露德		-
	出发吧麦芬		6-13
心动公司	火炬之光: 无限	63 (↑75)	-171 (↓29)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	143 (↑25)	-197 (↑3)
	香肠派对	147 (↑25)	-183 (↑7)
	不休的乌拉拉		161-199
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	10 (↑5)	-15 (↑4)
	战火与秩序 (War and Order)	63 (↑15)	-82 (↑14)
姚记科技	指尖捕鱼	81 (↑14)	-109 (↑2)
	捕鱼炸翻天	101 (↑3)	-132 (↓11)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	134 (↓9)	-186 (↓39)
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	38 (↓1)	-51 (↓9)
	梦幻家园	64 (↑12)	-91 (↓9)
友谊时光	浮生为卿歌	112 (↓2)	-153 (↓3)
恺英网络	石器时代: 觉醒	107 (↓26)	-126 (↓24)
	纳萨力克之王		-

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, 其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名, ↑↓代表较上周 (2024.5.5-2024.5.11) 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——《星之破晓》获新游本周预约热度榜第一 (2024.5.12-2024.5.18) (截至时间: 2024.5.18 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评 分
1	星之破晓	多人联机、格斗、动作	腾讯	/	143	7.8
2	鸣潮	开放世界、二次元、动作	库洛游戏	25	421	8.7
3	纸嫁衣7	益智	纸嫁衣工作室	/	4.9	9.8
4	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	5	118	8.8
5	纸不语	益智	纸嫁衣工作室	/	3	9.8
6	地下城与勇士: 起源	2D、横版、角色扮演	腾讯	10	204	3.3
7	破晓序列	二次元、策略、卡牌	破晓万事屋	/	27	8.9
8	绝区零	动作、高画质、ARPG	miHoYo	9	610	9
9	航海王壮志雄心	角色扮演、竞技、3D	腾讯	10	21	8.9
10	燕云十六声	开放世界、动作、武侠	EVERSTONE	/	135	9

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 (2024.5.12-2024.5.18) (截至时间: 2024.5.18 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评 分
1	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	7	593	9
2	破晓序列	二次元、策略、卡牌	破晓万事屋	/	27	8.9
3	鸣潮	开放世界、二次元、动作	库洛游戏	25	421	8.7
4	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	5	118	8.8
5	地下城与勇士: 起源	2D、横版、角色扮演	腾讯	10	204	3.3
6	战地1939	射击、模拟、单机	神戳戳的游戏	/	1.2	6
7	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	6	224	9
8	使命召唤·战区	FPS、竞技、射击	Activision Publishing, Inc.	/	128	8.8
9	航海王壮志雄心	角色扮演、竞技、3D	腾讯	10	21	8.9
10	野兽领主: 新世界	写实、策略、养成	兽王工作室	/	23	6.8

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《末路狂花钱》周票房获第一 (2024.5.12-2024.5.18) (截至时间: 2024.5.18 22: 00)

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	末路狂花钱	0.68	5.89	169.3	40
2	九龙城寨之围城	0.65	5.25	157.8	40.9
3	猩球崛起: 新世界	0.53	1.34	129.5	40.9
4	彷徨之刃	0.31	0.31	73.9	41.3
5	维和防暴队	0.21	4.9	52	41
6	间谍过家家 代号: 白	0.12	2.74	30	38.3
7	朝云暮雨	0.1	0.1	23.1	42
8	哈尔的移动城堡	0.09	1.51	23.3	39.4
9	错过你的那些年	0.08	0.08	20.7	37.8

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
10	今夜，就算这份爱恋从世界上消失	0.06	0.06	14.9	38.6

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《庆余年第二季》排名周播映指数第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	庆余年第二季	-	88	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视	腾讯视频
2	新生	-	79.2	伴山文化、优酷	优酷
3	天行健	-	72.4	腾讯、灵河文化	爱奇艺、腾讯视频
4	春色寄情人	↓3	71	磨铁娱乐、冬日暖阳影视、腾讯影视	腾讯视频
5	不可告人	↑1	70.8	光芒影业、爱奇艺	爱奇艺
6	庆余年第一季特别版	↑2	84	腾讯影业、新丽电视、天津深蓝影视、上海阅文影视	腾讯视频
7	请和这样的我恋爱吧	↓4	67.4	爱奇艺、华策克顿	爱奇艺、腾讯视频
8	烈焰	-	63.9	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展	优酷
9	家族荣耀之继承者	-	63.5	寰亚电视、优酷	优酷
10	生活在别处的我	↓3	60	腾讯视频、新视野	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—周播映指数排名较稳定，《乘风2024》排名第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 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	乘风2024	↑3	76.4	芒果TV	芒果TV
2	开始推理吧第二季	↑4	73.9	腾讯视频	腾讯视频
3	这是我的岛	↓2	72.2	优酷	优酷
4	魔方新世界	-	69.6		
5	萌探2024	-	69.1	爱奇艺	爱奇艺
6	种地吧第二季	↑2	68	爱奇艺	爱奇艺
7	哈哈哈哈哈第四季	↓5	67	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯视频
8	盒子里的猫	↓5	62.4	优酷	优酷
9	百分百出品	-	59.5	芒果TV	芒果TV
10	大侦探第九季	-	58.6	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《庆余年第二季》排名周市占率遥遥领先（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	庆余年第二季	CCTV-8	47.50%
2	哈尔滨一九四四	北京卫视、江苏卫视、东方卫视	6.80%
3	另一种蓝	湖南卫视	4.10%
4	承欢记	CCTV-8	3.50%
5	城中之城	CCTV-1	3.20%
6	我的阿勒泰	CCTV-1	3.10%

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
7	与凤行	湖南卫视	2.30%
8	星星的故乡	CCTV-1	1.20%
9	老家伙	北京卫视、江苏卫视	1%
10	在暴雪时分	东方卫视	0.90%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《奔跑吧第八季》周市占率第一（2024.5.12-2024.5.18）（截至时间：2024.5.18 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	16.40%
2	歌手 2024	湖南卫视	15.50%
3	灿烂的花园	湖南卫视	11.00%
4	天赐的声音第五季	浙江卫视	6.40%
5	极限挑战第十季	东方卫视	3.60%
6	无限超越班第二季	浙江卫视	1.90%
7	你好星期六 2024	湖南卫视	1.40%
8	我们仨	湖南卫视	0.90%
9	奔跑吧生态篇	浙江卫视	0.90%
10	彩色的荣耀·手艺人大会第二季	浙江卫视	0.70%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：OpenAI 发布 GPT-4o，《歌手 2024》、《庆余年 2》关注度持续攀升

2.1、AIGC：OpenAI 正式发布 GPT-4o，腾讯混元文生图大模型全面开源

(1) OpenAI 正式发布 GPT-4o，回应速度接近于人类对话（2024.5.14）

OpenAI 的发布会上，正式发布了 GPT-4o，其中的「o」代表「omni」（即全面、全能的意思），这个模型同时具备文本、图片、视频和语音方面的能力，甚至就是 GPT-5 的一个未完成版。GPT-4o 将向所有用户开放，并且未来几周内先向 ChatGPT Plus 推送。GPT-4o 可以在 232 毫秒内回应音频输入，平均为 320 毫秒，这接近于人类对话的反应时间。此前使用语音模式与 ChatGPT 进行交流，平均延迟为 2.8 秒（GPT-3.5）和 5.4 秒（GPT-4）。它在英文和代码文本上与 GPT-4 Turbo 的性能相匹敌，在非英语语言文本上有显著改进，同时在 API 上更快速且价格便宜 50%。与现有模型相比，GPT-4o 在视觉和音频理解方面表现尤为出色。（资料来源：APPSO）

(2) 腾讯混元文生图大模型全面开源（2024.5.14）

腾讯宣布旗下的混元文生图大模型，全面升级并对外开源。作为业内首个中文原生的 DiT 架构开源模型，腾讯混元文生图支持中英文双语输入及理解。除直接用于文生图，也可作为视频等多模态视觉生成的基础。2024 年初，腾讯混元文生图完成了模型架构的全面升级，相比上一代整体效果提升超过 20%。Stable Diffusion 等主流文生图开源模型，核心数据集以英文为主，而混元大模型通过对汉语字符系统、文化内涵的深度学习，对国风元素和中文复杂性有更深刻的理解。中文输入后，直接中文理解，不会因翻译产生语义分歧。（资料来源：腾讯云）

(3) 谷歌 Project Astra 对标 GPT-4o、Veo 对标 Sora，新版 Gemini 变革搜索（2024.5.15）

5月15日，一年一度的科技界春晚 Google I/O 开发者大会正式开幕。大会上谷歌展示的 Project Astra 和 Veo，直接对标了目前 OpenAI 领先的 GPT-4o 与 Sora。同时，谷歌展示了最新版 Gemini 加持的搜索能力。借助定制 Gemini 的多步推理功能，AI 概述将有助于解决日益复杂的问题。你无需再将问题分解为多个搜索，现在可以一次性提出最复杂的问题，以及你想到的所有细微差别和注意事项。除了为复杂问题找到正确的答案或信息之外，搜索引擎还可以与你一起，一步步制定计划。（资料来源：机器之心）

(4) 豆包大模型定价每千 tokens 仅 0.8 厘 (2024.5.15)

5月15日，2024 火山引擎 FORCE 原动力大会上，火山引擎总裁谭待宣布，字节跳动内部自研的豆包大模型正式在火山引擎上对外开放服务。豆包大模型在价格上主打“极致性价比”：豆包通用模型 pro-32k 版，推理输入价格 0.0008 元/千 tokens，较行业价格低 99.3%。一元钱能买到豆包主力模型的 125 万 tokens，相当于三本《三国演义》的输入量。字节跳动向外一次性推出了豆包大模型的全系列模型，包括豆包通用模型 pro/lite、角色扮演模型、语音合成模型、语音识别模型、声音复刻模型、Function call 模型、文生图模型以及向量化模型。（资料来源：机器之心）

(5) 智源评测体系发布,国内外“百模”评估结果出炉 (2024.5.17)

5月17日，智源研究院举办大模型评测发布会，正式推出科学、权威、公正、开放的智源评测体系，发布并解读国内外 140 余个开源和商业闭源的语言及多模态大模型全方位能力评测结果。语言模型主观评测结果显示，在中文语境下，字节跳动豆包 Skylark2、OpenAI GPT-4 位居第一、第二，国产大模型更懂中国用户。在语言模型客观评测中，OpenAI GPT-4、百川智能 Baichuan3 位居第一、第二。百度文心一言 4.0、智谱华章 GLM-4 和月之暗面 Kimi 均进入语言模型主客观评测前五。多模态理解模型客观评测结果显示，图文问答方面，阿里巴巴通义 Qwen-vl-max 与上海人工智能实验室 InternVL-Chat-V1.5 先后领先于 OpenAI GPT-4，LLaVA-Next-Yi-34B 和上海人工智能实验室 Intern-XComposer2-VL-7B 紧随其后。多模态生成模型文生图评测结果显示，OpenAI DALL-E3 位列第一，智谱华章 CogView3、Meta-Imagine 分居第二、第三，百度文心一格、字节跳动 doubao-Image 次之。多模态生成模型文生视频，OpenAI Sora、Runway、爱诗科技 PixVerse、Pika、腾讯 VideoCrafter-V2 位列前五。（资料来源：智源研究院）

(6) Minimax 海螺 AI 正式上线 (2024.5.17)

大模型创业公司 MiniMax 日前推出另一款 C 端产品“海螺 AI”，5月15日正式上线。据介绍，“海螺 AI”是一款生产力工具，其可以进行书籍、长篇报告、学术论文等长篇内容的阅读、分析和文本写作。这是由于海螺 AI 背后接入了 MiniMax 自研的多模态大模型，包括万亿参数 MoE 大语言模型 abab6.5，语音大模型和图像大模型。支持输入 200k tokens 的上下文长度，可以 1 秒内处理近 3 万字的文本。（资料来源：Minimax）

(7) “中文逍遥”大模型通过备案 (2024.5.18)

日前，根据《生成式人工智能服务管理暂行办法》，北京市新增 19 款已完成备案的生成式人工智能服务名单，中文在线集团股份有限公司的“中文逍遥”大模型成功通过备案。“中文逍遥”大模型基于创作者的想法灵感，大幅提升创作者的效率，可实现一键生成万字，一张图写出一部小说，一次读懂 100 万字小说。其中一

张图写出一部小说即可根据图片内容撰写优质小说，展现出多模态能力，同时还为创作者提供“插画师”、“体系设定”、“文学评论”、“通识问答”、“剧本创作”等功能服务。“中文逍遥”大模型提供从故事构思、情节安排、内容撰写，乃至人物对白、插画制作，甚至内容评判等全创作周期的功能辅助，并已经在用于剧本创作、大纲撰写、人物小传、分镜镜头等相关影视创作环节，除了面向有写作功底和基础的创作者，也可以帮助广大文学创作者和影视创作者实现创作梦想及职业化道路。（资料来源：中文在线公众号）

(8) 华策影视自研大模型“有风”通过备案，为 A 股影视公司首家 (2024.5.15)

5 月 15 日，“网信北京”发布消息称，根据《生成式人工智能服务管理暂行办法》，北京市新增 19 款已完成备案生成式人工智能服务名单。其中，由华策影视（北京）有限公司自研的“有风”大模型备案在列，华策影视也成为 A 股首家拥有国家“生成式人工智能服务备案”自研大模型的影视公司。（资料来源：广电时评）

2.2、游戏：腾讯 MMORPG 游戏《塔瑞斯世界》、王者荣耀国际服定档

(1) 腾讯旗下 MMORPG 游戏《塔瑞斯世界》国服定档 6 月 19 日 (2024.5.16)

腾讯旗下 MMORPG 游戏《塔瑞斯世界》将于 2024 年 6 月 19 日在国服首发上线。而国际服也将在 6 月内同步上线，实现海内外同步开荒。移动端与 PC 端账号数据互通，6 月 19 日，S0 赛季将正式开启，并开放首个资料片“塔瑞斯世界：失魂者之谜”。（资料来源：塔瑞斯世界）

(2) 4 月份 APP 游戏买量数达 2024 年新峰值，小游戏的买量增幅超 10% (2024.5.14)

根据 AppGrowing 统计数据，2024 年 4 月份 APP 游戏买量数达到 2024 年新峰值，小游戏（无需下载 APP）的买量数也有超 10% 的增幅。大体趋势上，经历了一季度的筹备调整后，Q2 首月就掀起了竞争热潮。对比 2024 年 3 月，新进入榜单的产品有 5 款，分别是冰川网络《超能世界》、游酷盛世《鱼乐达人》、益世界《这城有良田》、FunPlus《曙光防线》和恺英网络《永恒觉醒》。小游戏买量强度榜单上，三七互娱仍旧独占鳌头，恺英网络《仙剑奇侠传之新的开始》投放强度猛增，单月预估投放额超 5000 万。（资料来源：游戏日报）

(3) Supercell 新作预注册达 3000 万 (2024.5.15)

5 月 15 日，《Squad Busters》官推宣布游戏预注册达成 3000 万。该数据比官方预想的要提前 15 天，游戏目前已经宣布将于 5 月 29 日全球上线。据了解，《Squad Busters》是一款玩家收集角色组队战斗的多人在线手游。而根据官方介绍，该游戏最大的特色，便是玩家在游戏中可获取与控制的角色来自于包含所有经典 Supercell 游戏 IP。也因为该游戏融合了大量 Supercell 旗下游戏经典人物、元素，市场分析人士称，它将成为又一款 10 亿美元级别的游戏。（资料来源：竞核）

(4) 王者荣耀国际服定档 6 月 (2024.5.16)

5 月 16 日，《王者荣耀》国际服（Honor of Kings）在 X 上宣布游戏将于 6 月 20 日正式上线。游戏将于 6 月 20 日在包括北美、欧洲和日本在内的全球大部分市场正式发布，并与《Arena of Valor》分开运营。据悉，《王者荣耀》国际服最早于 2023 年 3 月便上线巴西，而在 2024 年 2 月份更是一口气在全球 57 个国家和地区上

线。此次正式宣布全球上线，无疑也标志着王者出海进入新阶段。（资料来源：王者荣耀国际服）

(5) SPARK2024 腾讯游戏发布会定档 5 月 28 日 (2024.5.15)

SPARK2024 腾讯游戏发布会定档 5 月 28 日 20:00。（资料来源：腾讯游戏公众号）

(6) 2024 网易游戏 520 发布会，5 月 20 日 19:30 与你相约！(2024.5.13)

2024 网易游戏 520 线上发布会如约而至！本次发布会在 B 站、抖音、视频号、CC 直播四大平台同步播出。（资料来源：网易游戏公众号）

(7) 因赛集团发布 AI 微短剧预告片，积极探索 AIGC+短剧赛道布局 (2024.5.19)

AIGC+短剧”有望成为发展新方向。AIGC 技术可以赋能短剧内容制作降本增效以及辅助生成更丰富的剧本题材和创意，而短剧、网文等也为 AIGC 大模型拓宽了应用场景。在不影响 InsightGPT 相关产品及功能持续迭代优化以及商业化落地的前提下，公司决定投入部分研发资源，探索 AIGC 和短剧的有机结合，基于现有文生视频能力，生成 3 条不同题材的 AI 微短剧预告片。若后续市场反响较好，公司将启动研发短剧 AIGC 应用大模型产品，覆盖文生剧本、视频生成、视频剪辑、投放转化等功能，以及设立项目公司并引入战略融资进行市场化运作。（资料来源：因赛集团公众号）

2.3、互联网：腾讯控股、阿里巴巴等公司发布季度财报

(1) 腾讯控股发布 2024 年 Q1 财报 (2024.5.14)

5 月 14 日，腾讯控股发布 2024 年第一季度财报。财报显示，2024Q1 腾讯营收同比增长 6% 达 1595.01 亿元，其中增值服务业务收入 786 亿元，网络广告业务达 265 亿元，同比增长 26%，金融科技及企业服务业务达 523 亿元，同比增长 7%。Non-IFRS 净利润同比增长 54% 达 502.65 亿元，创过去十年历史新高；Non-IFRS 经营利润同比增长 30% 达 586.19 亿元，毛利同比增长 23% 达 838.7 亿元。（资料来源：腾讯控股）

(2) 阿里巴巴发布 2024 财年 Q4 及全年财报 (2024.5.14)

5 月 14 日，阿里巴巴发布截至 2024 年 3 月 31 日止季度报告以及 2024 财年业绩报告。全财年来看，阿里巴巴实现年度营收达 9411.68 亿元，同比增长 8%；经营利润 1003.51 亿元，同比增长 13%；经调整 EBITDA 为 1757.1 亿元，同比增长 9%。季度报中，淘天集团季度线上 GMV 同比双位数增长，季度收入同比增长 12%；云智能集团季度收入同比增长 4%；阿里国际数字商业集团季度收入同比增长 45%。（资料来源：阿里巴巴）

2.4、影视：《歌手 2024》与《庆余年 2》掀起讨论狂潮

(1) 上美影和上影元共同备案 8 部动画影片 (2024.5.16)

2024 年 4 月上全国电影剧本（梗概）备案、立项已释出。2024 年 4 月上共备案立项影片 173 部，其中包括 113 部故事影片，19 部动画片、9 部纪录片、32 部科教影片，相较 3 月下备案数据，同比增长 18.49%。另外，2024 电影备案至今还未有

合拍影片释出。此次有 8 部由上海美术电影制片厂有限公司和上影元（上海）文化科技发展有限公司共同备案的动画电影备案，分别为《大蒜普拉斯》《熊熊》《三郎》《大鸟》《拜山》《扁担麻绳和史蛋儿》《刑天》《聶》。（资料来源：灯塔电影实验室）

(2)《庆余年 2》首播播放量创新高（2024.5.18）

5 月 16 日晚，由王倦编剧，孙皓执导，张若昀、李沁领衔主演，陈道明特别主演的《庆余年第二季》（以下简称《庆余年 2》），正式上线，时隔五年回归，《庆余年 2》开播后剧集热度飙升，60 分钟破 30000，68 分钟破 31000，126 分钟热度破 32000……据庆余年官微消息，《庆余年 2》收视首播即爆。在腾讯视频站内历史最高热度值达 32906，破站内热度值历史纪录；酷云实时收视率峰值破 2.2%，同时段全频道电视收视率 TOP1。据灯塔专业版数据，《庆余年 2》5 月 16 日上线首日正片播放量超 2900 万，创 2024 新剧上线首日播放量新高，同时今日实时正片播放量已登顶断层领先全网剧集。（资料来源：灯塔电影实验室）

(3)《歌手 2024》首轮揭榜赛四网收视第一 全网传播量 406 亿 第三场亚当裘榜亮相（2024.5.18）

湖南卫视、芒果 TV《歌手 2024》第二期直播竞演于 5 月 17 日落下帷幕。节目第二期 CVB 收视率 0.62，份额 2.67%，排名同时段省级卫视第 1，份额是前一期的 1.5 倍，是同时段省卫第二的 1.8 倍，打破 2024 年以来省卫市场综艺收视率最高纪录；CSM 全国网收视率 0.93，份额 4.9%，蝉联所有频道第 1；酷云平均收视率 0.94，份额 5.05%，是首期的 1.6 倍，打破近两年省卫市场综艺收视率最高纪录。播出期间，欢网收视率峰值 1.41，同时段收视长时间保持在省卫第二名的两倍以上。（资料来源：湖南卫视）

2.5、教育：“新华 AI 自习室”开业，优必选与盛通教育在多方面开展深入合作

(1)“新华 AI 自习室”开业（2024.5.17）

近日，新华 AI 自习室开业了。这是首家冠以「新华」二字的 AI 自习室。这家自习室位于山东烟台新华书店南大街购书中心，是烟台新华书店自习室联合作业帮、科大讯飞推出的 AI 自习智学空间。从店面陈设来看，该自习室配置了作业帮 AI 学习桌和学习机，此外还可以体验科大讯飞的「E 听说」人机对话。价格方面，5 月 1 日—6 月 30 日期间，官方明确用户单次体验每小时 15 元，新华书店会员可免费体验 1 小时。（资料来源：多知）

(2) 推动 AI 教育普及，优必选与盛通教育举行战略合作签约（2024.5.17）

优必选科技与盛通教育集团在深圳优必选科技总部进行了战略合作签约仪式。双方宣布，将在青少年人工智能教学、教具产品、课程、赛事、活动组织和商业服务等多方面领域开展深度合作。共同探索科创教育领域的前景，并致力于为社会培育更多科创后备人才。优必选科技和盛通教育集团皆在人工智能领域有所建树。双方欲通过资源共享、共建生态、优势互补，共同探索科创教育的新路径。从产品来看，优必选科技在基础教育和高校方面均有布局，为不同年龄段的学生提供多样化的教育产品、内容与服务。盛通教育集团则更倾向于基础教育阶段的科技教育，并通过孵化与收购等形式构建了完整的教育产品矩阵。（资料来源：多知）

3、公告总结：芒果超媒补选独立董事和非独立董事，祥源文

旅以集中竞价方式回购公司股份

(1) 芒果超媒:发布关于补选独立董事和非独立董事的公告 (2024.5.18)

经董事会提名委员会审核,并经公司第四届董事会第二十一次会议审议通过,董事会提名丁文华先生为第四届董事会独立董事候选人,任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。根据股东中移资本控股有限责任公司《关于提名董事候选人的函》,经公司董事会提名委员会审核,并经公司第四届董事会第二十一次会议审议通过,董事会提名沈文海先生为公司第四届董事会非独立董事候选人,任期自公司股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

(2) *ST文投:发布关于股东终止集中竞价减持股份计划的公告 (2024.5.17)

减持计划实施前,厦门信托汇金 1667 号持有公司股份 151,355,460 股,约占公司总股本的 8.16%。拟自 2024 年 6 月 6 日至 2024 年 9 月 3 日之间,以集中竞价方式减持公司股票不超过 18,548,535 股,减持比例不超过公司总股本的 1%。厦门信托汇金 1667 号经综合考虑,决定终止本次减持计划。

(3) 祥源文旅:发布关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告 (2024.5.16)

公司于 2024 年 5 月 16 日通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股(A股)股票,回购价格不超过人民币 8.69 元/股(含)。回购金额不低于人民币 4,000 万元,不高于人民币 6,000 万元(均含本数),本次回购的股份将用于减少注册资本。

(4) 掌趣科技:发布关于回购注销 2022 年激励计划部分限制性股票并减少注册资本暨通知债权人的公告 (2024.5.16)

公司分别于 2024 年 4 月 25 日、2024 年 5 月 16 日召开董事会和年度股东大会,审议通过了《关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》《关于减少公司注册资本及股本的议案》。由于 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件未达成以及 2 名激励对象因个人原因离职,公司拟注销已授予但尚未解除限售的第一类限制性股票共计 13,157,244 股。本次回购注销完成后,公司股份总数将由 2,743,909,792 股变更为 2,730,752,548 股,公司注册资本将由 2,743,909,792 元变更为 2,730,752,548 元。

(5) 智度股份:发布关于注销部分回购股份通知债权人的公告 (2024.5.14)

公司于 2024 年 5 月 14 日召开 2023 年年度股东大会,审议通过了《关于变更部分回购股份用途并注销的议案》,同意公司将 2023 年实际回购的 11,217,757 股股份的用途,由“用于实施员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”。本次变更回购股份用途后,公司 2023 年实际回购的 11,217,757 股将被注销,相应减少公司注册资本 11,217,757 元。

(6) 时代出版:发布关于拟开展资产出售事项的公告 (2024.5.14)

2024 年 5 月 14 日,公司与国联证券签署《发行股份购买资产框架协议》,公司拟向国联证券出售所持民生证券股份有限公司 73,475,385 股股份,并以标的资产认购国联证券新增发行的 A 股股份。本次交易不构成关联交易或重大资产重组。

(7) 力盛体育:发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (三次修

订稿) (2024.5.14)

公司通过董事会和股东大会，审议通过本次发行相关议案。本次向特定对象发行的对象为不超过 35 名特定投资者，向特定对象发行的价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，发行股票的发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 4,801.42 万股（含本数）。

(8) 佳云科技:关于东莞信托有限公司公开挂牌转让其对公司控股股东相关债权流拍并进行第二次挂牌的公告 (2024.5.14)

公司于 2024 年 5 月 7 日披露了提示性公告，公司控股股东佳速网络的债权人东莞信托通过深圳联合产权交易所公开挂牌转让其“东莞信托-宏信-佳兆业佳云科技集合资金信托计划”项下对佳速网络的相关债权。第一次债权转让未征集到意向受让方，已到期自行终结。公司发起第二次公开挂牌转让，挂牌金额 34,548.82 万元。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 19 周表现强于创业板指，弱于上证综指、沪深 300、深证成指，体育板块表现相对较好

A 股传媒板块 2024 年第 19 周（5 月 13 日-5 月 17 日）下跌 0.57%，与创业板指（-0.70%）相比表现较强，与上证综指（-0.02%）、沪深 300（0.32%）、深证成指（-0.22%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，体育板块表现最好（+4.59%），游戏板块表现最差（-1.33%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为+5.16%/+4.27%。

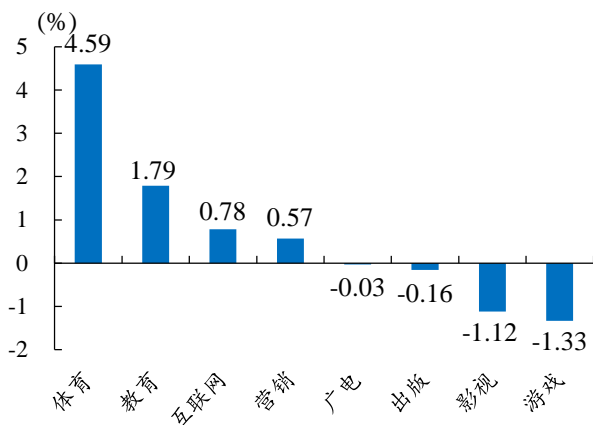
A 股传媒互联网相关个股中，三六五网周涨幅最大（+23.61%），思美传媒周跌幅最大（-13.93%）；美股传媒互联网相关个股中，虎牙直播周涨幅最大（+35.75%），趣店周跌幅最大（-9.57%）；港股传媒互联网相关个股中，哔哩哔哩-SW 周涨幅最大（+19.11%），枫叶教育周跌幅最大（-9.33%）。

表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—三六五网周涨幅第一，思美传媒周跌幅第一（5 月 13 日-5 月 17 日）（以 2024 年 5 月 17 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
300295.SZ	三六五网	12.25	23.61	002712.SZ	思美传媒	5.13	(13.93)
300413.SZ	芒果超媒	26.22	16.53	300766.SZ	每日互动	12.00	(12.73)
600661.SH	昂立教育	12.39	16.34	603613.SH	国联股份	24.18	(11.23)
300043.SZ	星辉娱乐	2.90	15.54	002354.SZ	天娱数科	3.71	(11.03)
300459.SZ	金科文化	4.28	13.23	002168.SZ	惠程科技	2.97	(8.62)
002425.SZ	凯撒文化	3.20	12.28	002602.SZ	世纪华通	4.23	(8.44)
300292.SZ	吴通控股	3.85	10.32	300770.SZ	新媒股份	38.39	(7.49)
002148.SZ	北纬科技	5.35	9.86	601900.SH	南方传媒	13.41	(7.00)
300338.SZ	开元股份	1.73	8.81	300280.SZ	紫天科技	19.93	(6.74)
300269.SZ	联建光电	3.83	6.69	300785.SZ	值得买	20.45	(6.62)

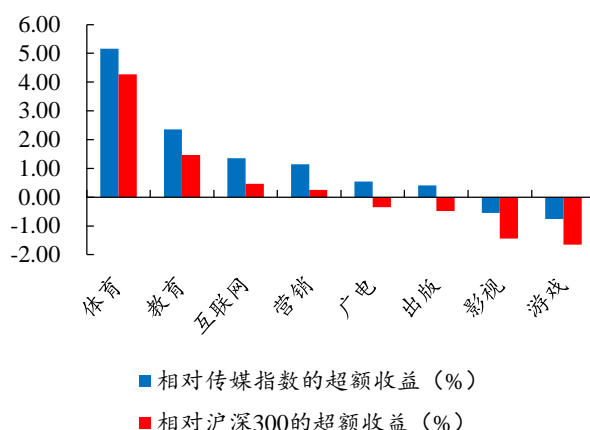
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 游戏板块周跌幅最大 (5月13日-5月17日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 体育板块均获得最高超额收益 (5月13日-5月17日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 虎牙直播周涨幅最大, 趣店周跌幅最大 (5月13日-5月17日) (以2024年5月17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 (%)
虎牙直播	HUYA.N	6.00	35.75	趣店	QD.N	1.89	(9.57)
蘑菇街	MOGU.N	2.35	24.34	新氧	SY.O	1.23	(6.82)
哔哩哔哩	BILI.O	16.69	18.62	好未来	TAL.N	12.93	(3.65)
腾讯音乐	TME.N	15.42	15.59	有道	DAO.N	3.71	(3.13)
宝尊电商	BZUN.O	3.15	14.96	优点互动	IDEX.O	1.00	(2.91)
猎豹移动	CMCM.N	4.59	14.75	迪士尼	DIS.N	103.25	(2.40)
斗鱼	DOYU.O	10.83	14.72	新东方	EDU.N	82.17	(2.38)
高途集团	GOTU.N	8.35	13.61	亚马逊	AMZN.O	184.70	(1.48)
36氪	KRKR.O	0.42	12.60	META	META.O	471.91	(0.90)
索尼	SONY.N	83.75	11.12	凤凰新媒体	FENG.N	2.03	(0.50)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 哔哩哔哩-SW 周涨幅最大, 枫叶教育周跌幅最大 (5月13日-5月17日) (以2024年5月17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 (%)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	129.00	19.11	枫叶教育	1317.HK	0.34	(9.33)
百奥家庭互动	2100.HK	0.28	18.03	猫眼娱乐	1896.HK	9.32	(5.09)
希望教育	1765.HK	0.29	15.85	睿见教育	6068.HK	0.22	(3.93)
中国科培	1890.HK	1.93	14.88	阅文集团	0772.HK	29.70	(3.88)
云音乐	9899.HK	105.00	11.70	中手游	0302.HK	1.31	(2.96)
东方甄选	1797.HK	18.96	10.88	美图公司	1357.HK	3.23	(2.12)
中教控股	0839.HK	5.71	8.56	创梦天地	1119.HK	3.04	(1.62)
腾讯控股	0700.HK	395.00	7.39	IGG	0799.HK	3.26	(1.51)
民生教育	1569.HK	0.27	7.29	阿里影业	1060.HK	0.47	(1.06)
心动公司	2400.HK	18.88	7.27	天鸽互动	1980.HK	0.50	(1.00)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

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	
601595.SH	上海电影	买入	26.81	120	0.28	0.53	0.77	96	51	35	3.5

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
300494.SZ	盛天网络	买入	12.24	60	0.35	0.70	0.85	35	17	14	5.7
9899.HK	云音乐	买入	105.00	226	3.49	4.70	6.00	28	21	16	36.9
2400.HK	心动公司	买入	18.88	91	(0.18)	1.20	1.40	(97)	14	12	3.9
0700.HK	腾讯控股	买入	395.00	37,207	12.19	16.60	19.80	30	22	18	75.4
9999.HK	网易-S	买入	162.80	5,227	9.05	10.5	11.6	17	14	13	32.5
1119.HK	创梦天地	买入	3.04	48	(0.39)	0.3	0.3	(7)	9	9	1.1
0772.HK	阅文集团	买入	29.70	305	0.80	1.10	1.30	34	25	21	17.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.22	491	1.90	1.03	1.17	14	25	22	10.1
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.51	143	0.20	0.24	0.28	38	31	27	3.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.01	264	0.14	0.37	0.41	64	25	22	2.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.00	133	0.17	0.24	0.26	29	21	19	2.8
300364.SZ	中文在线	未有评级	22.64	165	0.12	0.17	0.25	185	133	91	1.6
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	37.09	451	1.05	0.73	0.83	35	50	44	10.7
TME.N	腾讯音乐	未有评级	15.42	265	1.58	1.69	1.96	9	8	7	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.00	36	0.12	0.15	0.17	83	67	58	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	13.41	120	1.46	1.06	1.17	9	13	11	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.78	31	0.01	0.19	0.25	578	31	23	2.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	14.69	39	0.18	-	-	82	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	49.60	55	0.38	-	-	131	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.28	156	0.05	0.15	0.21	134	42	30	3.0

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 5 月 17 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 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=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用商业化进度、新游戏流水、综艺播放量等不及预期。

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