

# 传媒互联网周报

## 英伟达业绩超预期，国产 AI 模型和应用迭代迅速

中性

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业下跌 3.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（5.20-5.26）传媒行业下跌 3.73%，跑输沪深 300（-1.07%），跑输创业板指（-1.39%）。其中涨幅靠前的分别为三六五网、凯撒文化、璿升科技、\*ST 文投等，跌幅靠前的分别为佳云科技、星辉娱乐、龙韵股份、新华都等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 27 位。

**重点关注：英伟达 2024Q1 业绩超预期，百川智能发布首款 AI 应用“百小应”，国产模型 SenseChat V5 击败 GPT-4 Turbo。** 1) 英伟达美股盘后公布 2025 财年第一财季财报，盘后股价突破 1000 美元。公司 2024 一季度收入 260 亿美元，超过分析师预期 246.9 亿美元。2) 百川智能发布了首款 AI 应用，to C 的“百小应”。官方强调，这个 AI 助手除了懂搜索之外，还会引导式提问。3) GPT-4 Turbo 首次被击败，国产模型 SenseChat V5 拿下总分第一。

**本周重要数据跟踪：5 月至今电影票房突破 20 亿元。** 1) 本周（5 月 20 日-5 月 26 日 14 点）电影票房 3.61 亿元。票房前三名分别为《末路狂花钱》（8,136.05 万，票房占比 22.5%）、《九龙城寨之围城》（6,477.66 万，票房占比 17.9%）和《彷徨之刃》（3,238.71 万，票房占比 8.9%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《奔跑吧第八季》、《乘风 2024》、《你好星期六 2024》和《灿烂的花园》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《Last War: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 Joy Net Games《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 AI 应用进展。** 1) 本周英伟达 2024Q1 业绩超预期、GPT-4 turbo 在中文大模型测评基准榜上首次被商汤 SenseChat V5 击败、百川智能发布首款 AI 应用“百小应”，海内外 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、华策影视等标的）；2) 行业整体景气度下降，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	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002517.SZ	恺英网络	增持	11.00	237	0.85	1.02	13	11
002027.SZ	分众传媒	买入	6.55	946	0.37	0.42	18	16
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.73	463	1.07	1.22	23	20

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

#### 中性 · 维持评级

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

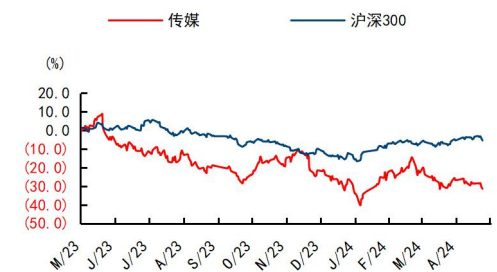
证券分析师：陈瑶蓉

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-OpenAI 发布 GPT-4o，豆包主力模型调用成本大幅下降》——2024-05-20

《传媒行业财报回顾暨 5 月投资策略-24 年一季报整体承压，关注基本面表现及 AIGC 应用端中长期机会》——2024-05-13

《AIGC 系列研究：多模态大模型引领，应用端曙光初现》——2024-04-29

《传媒互联网周报-苹果开源推出高效语言模型 OpenELM，五一档预售票房破亿》——2024-04-29

《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

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业下跌 3.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
英伟达 2024Q1 业绩超预期，Q2 预计收入 280 亿美元 .....	4
百川智能发布首款 AI 应用“百小应”，能够定向搜索、引导提问、语音交互 .....	5
GPT-4 Turbo 首次被击败，国产模型 SenseChat V5 拿下总分第一 .....	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：看好新科技带动下板块中长期机会，关注 AI 应用进展 .....	11
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 3 位 .....	4
图 2: 本周电影票房 (亿元) .....	6
图 3: 2024 年 4 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 (5 月 20 日 - 5 月 26 日 14:00) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (5 月 27 日 - 6 月 2 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 5 月 25 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 5 月 25 日) .....	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 5 月 26 日) .....	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 5 月 26 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 5 月 26 日) .....	9
表 9: 重点公司估值表 .....	12

## 板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 3.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（5.20-5.26）传媒行业下跌 3.73%，跑输沪深 300（-1.07%），跑输创业板指（-1.39%）。其中涨幅靠前的分别为三六五网、凯撒文化、璩升科技、\*ST 文投等，跌幅靠前的分别为佳云科技、星辉娱乐、龙韵股份、新华都等。

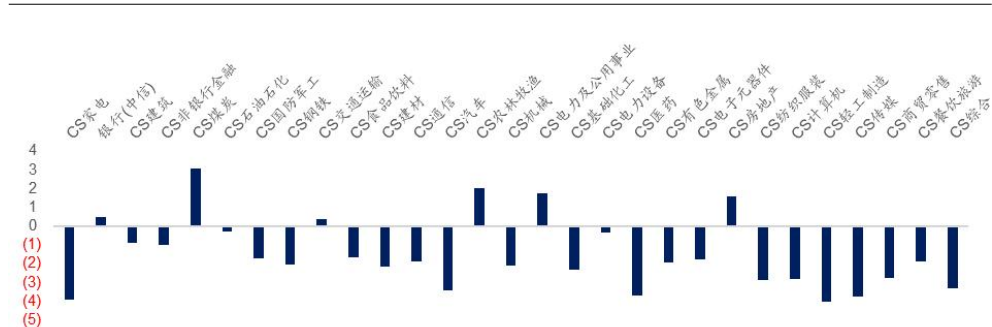
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅										
C1005028	传媒									
000300.SH	沪深 300									
399006.SZ	创业板指									
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)	
300295.SZ	三六五网	12%	-1%	23	300242.SZ	佳云科技	-19%	-46%	28	
002425.SZ	凯撒文化	11%	-19%	35	300043.SZ	星辉娱乐	-19%	-31%	32	
300051.SZ	璩升科技	7%	-27%	30	603729.SH	龙韵股份	-12%	-52%	15	
600715.SH	*ST 文投	6%	-30%	35	002264.SZ	新华都	-11%	25%	49	
300052.SZ	中青宝	5%	-17%	37	600228.SH	返利科技	-10%	-26%	35	
300133.SZ	华策影视	5%	35%	150	300781.SZ	因赛集团	-9%	0%	50	
601019.SH	山东出版	2%	30%	254	002354.SZ	天娱数科	-9%	-38%	56	
301011.SZ	华立科技	2%	-27%	25	002502.SZ	ST 鼎龙	-9%	-46%	12	
600070.SH	*ST 富润	2%	-60%	6	300654.SZ	世纪天鸿	-9%	-17%	34	
301025.SZ	读客文化	2%	-1%	45	600088.SH	中视传媒	-9%	40%	71	
000719.SZ	中原传媒	1%	7%	107	300063.SZ	天龙集团	-8%	-38%	33	

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 27 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 3 位



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 重点关注

英伟达 2024Q1 业绩超预期，Q2 预计收入 280 亿美元

5 月 22 日，英伟达美股盘后公布 2025 财年第一季度财报，盘后股价突破 1000 美元。公司 2024 一季度收入 260 亿美元，超过分析师预期 246.9 亿美元；调整后 EPS 为 6.12 美元，超过分析师预期 5.95 美元。从 Q2 指引来看，预计二季度收入 280 亿美元，上下浮动 2%，分析师预期 268 亿美元。此外，公司宣布按 10-1 拆股，

2024年6月7日生效；将季度现金股息从每股4美分提高至10美分；将季度现金股票分红提高150%，至拆股后每股0.01美元。（英伟达）

## 百川智能发布首款AI应用“百小应”，能够定向搜索、引导提问、语音交互

5月23日讯，百川智能发布了首款AI应用，to C的“百小应”。官方强调，这个AI助手除了懂搜索之外，还会引导式提问。百小应不仅可以随时回答用户提出的各种问题，速读文件、整理资料、辅助创作等，还具备多轮搜索、定向搜索等能力，能更精准地理解和满足用户需求。百川解释，让模型掌握专业的搜索技能，是为了给用户“提供专业、丰富的知识和资源”。并且，它还支持用户通过语音进行交互。

在搜索的层面，百小应支持定向搜索（精准定位问题领域，然后直奔权威站点提取重点信息）、多轮搜索（每一个问题，百小应都能针对它进行逐步解析，搞清楚问题背后到底想要的是什么，然后再给出关键答案）、提供嵌入式搜索结果（将搜索结果作为观点、论据直接应用到问答结果中）、结构化输出（将关键信息以描述+表格的形式来给出，让回答更清晰，重点一目了然）。（量子位）

## GPT-4 Turbo 首次被击败，国产模型 SenseChat V5 拿下总分第一

5月22日讯，OpenAI 长期霸榜的 SuperCLUE（中文大模型测评基准），最近被商汤 SenseChat V5 超过。近期 SuperCLUE 团队对 SenseChat V5 进行了一番全方位的综合测评，最终官宣的成绩是总分 80.03 分，超过 GPT-4 Turbo 的 79.13 分，成绩第一！对此 SuperCLUE 给出评价：刷新了国内大模型最好成绩。

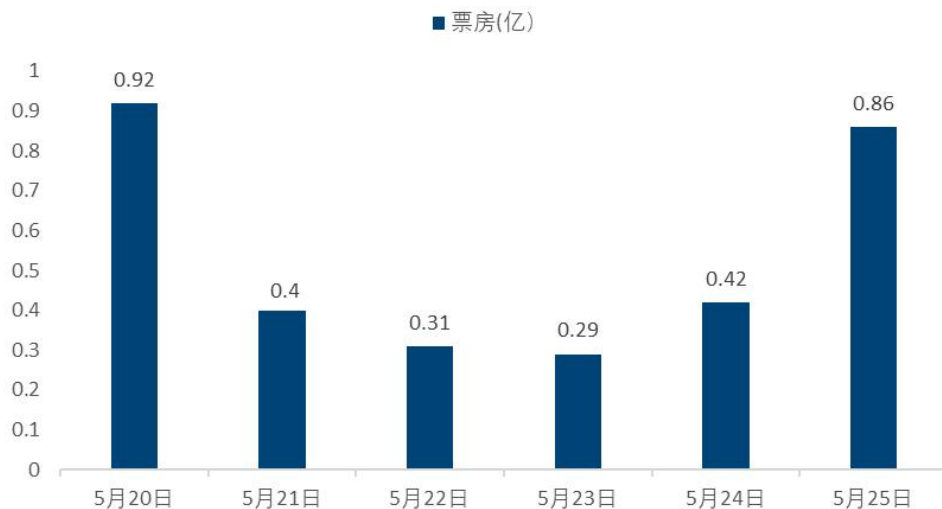
除了综合成绩之外，官方还从文科和理科两个维度，再做了细分的评测：SenseChat V5 在文科上的成绩依然是打破了国内大模型的纪录——以 82.20 分的成绩位居第一，同样超越了 GPT-4 Turbo。在理科成绩上，虽然 SenseChat V5 此次并没有超越 GPT-4-Turbo（低了 4.35 分），但整体来看，依旧在国内大模型选手中首屈一指，位列国内第一。（量子位）

# 本周行业数据更新

## 电影票房表现情况

本周（5月20日-5月26日14点）电影票房3.61亿元。票房前三名分别为《末路狂花钱》（8,136.05万，票房占比22.5%）、《九龙城寨之围城》（6,477.66万，票房占比17.9%）和《彷徨之刃》（3,238.71万，票房占比8.9%）。

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 (5月20日 - 5月26日 14:00)

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	末路狂花钱	2024/5/1	8,136.05	68,864.81	22.5%	16.3%	3.4%	484,637
2	九龙城寨之围城	2024/5/1	6,477.66	60,536.66	17.9%	12.5%	3.4%	345,375
3	彷徨之刃	2024/5/17	3,238.71	7,446.00	8.9%	11.4%	2.0%	314,726
4	猩球崛起: 新世界	2024/5/10	3,173.02	17,911.48	8.7%	8.2%	2.1%	226,356
5	错过你的那些年	2024/5/19	3,012.07	4,630.59	8.3%	9.3%	2.6%	258,276
6	三叉戟	2024/5/24	1,637.64	1,638.90	4.5%	7.4%	1.5%	204,688
7	维和防暴队	2024/5/1	1,018.60	50,399.29	2.8%	4.1%	2.1%	113,593
8	猪猪侠大电影·星际行动	2024/5/1	924.49	5,257.55	2.5%	1.3%	5.6%	37,923
9	今夜, 就算这份爱恋从世界消失	2024/5/18	731.76	28,451.13	2.0%	3.0%	2.1%	84,620
10	间谍过家家代号: 白	2024/4/30	708.69	28,451.13	1.9%	2.5%	2.5%	70,178

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 (5月27日至6月2日) 将有 11 部新电影上映, 热度较高的为《哆啦 A 梦: 大雄的地球交响乐》, 截至 5 月 26 日猫眼专业版上想看人数为 20.97 万人。

表3: 下周即将上映电影 (5月27日 - 6月2日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/5/28	我, 就是风!	励志/成长	603
2024/5/28	六谷儿	剧情	116
2024/5/30	青年邓颖超	革命/历史/剧情	413
2024/5/31	哆啦 A 梦: 大雄的地球交响乐	动画/音乐/冒险	209,709
2024/5/31	坂本龙一: 杰作	纪录片/音乐	12,443
2024/5/31	泳者之心	剧情/传记	1,495
2024/5/31	乜代宗师	喜剧/剧情	1,138

2024/6/1	潜艇总动员:寻龙	喜剧/冒险/奇幻	6,245
2024/6/1	无音之乐	纪录片/励志/成长	145
2024/6/1	小美人鱼之大海怪传说	奇幻/探险/动画	45,095
2024/6/1	哪吒之决战龙神	动画	7,118

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《庆余年第二季》、《狐妖小红娘月红篇》、《庆余年第一季 特别版》、《长相思第一季》和《繁花》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至5月25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	庆余年第二季	古装/剧情	2024/5/16	87.71	70	88.13	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
2	狐妖小红娘月红篇	奇幻/古装	爱情/奇幻/古装	81.75	53.45	84.5	爱奇艺	爱奇艺、腾讯动漫、恒星引力传媒、腾讯影业、新丽电视、深蓝影视、阅文影视、时代影业、上海数龙、海南广播电视总台、海南电广传媒
3	庆余年第一季 特别版	古装	2024/5/7	78.05	51.94	69.44	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、星莲影视
4	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	70.81	78	58.65	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里、上海上影
5	繁花	剧情/爱情	2023/12/27	70.7	87	56.99	腾讯视频	中央电视台、爱奇艺
6	我的阿勒泰	剧情	2024/5/7	70.64	88	56.17	爱奇艺	企鹅影视
7	天行健	剧情/爱情	2024/5/8	70.39	51.42	64.16	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视、新丽电视
8	与凤行	剧情/古装	2024/3/18	69.53	72	59.35	腾讯视频、芒果TV	爱奇艺、欢瑞世纪影视
9	莲花楼	古装	2023/7/23	69.41	85	53.67	爱奇艺	爱奇艺
10	追风者	动作/年代/谍战/剧情	2024/3/21	68.83	78	53.49	爱奇艺、腾讯视频	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，《歌手2024》、《奔跑吧第八季》、《乘风2024》、《你好星期六2024》和《灿烂的花园》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至5月25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	歌手2024	2024/5/10	85.45	95	68	芒果TV	芒果TV
2	奔跑吧第八季	2024/4/26	82.68	82.39	52.9	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
3	乘风2024	2024/4/19	78.07	75.9	58	芒果TV	芒果TV
4	你好星期六2024	2024/1/6	74.79	67.25	51.93	芒果TV	湖南卫视
5	灿烂的花园	2024/4/26	72.26	54.63	82	芒果TV	芒果TV

6	开始推理吧第二季	2024/5/2	72.06	61.03	51.82	腾讯视频	腾讯视频
7	极限挑战第十季	2024/4/21	71.2	77.74	50.79	爱奇艺、腾讯视频、优酷网	上海文化广播影视
8	五十公里桃花坞第三季	2024/5/28	70.87	71.94	76	腾讯视频	腾讯视频
9	这是我的岛	2024/4/12	69.63	55.07	52.4	优酷网	优酷网
10	乘风2024 舞台纯享版	2024/4/19	69.35	75.95	50.19	芒果TV	芒果TV

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 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《Last War: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 Joy Net Games《菇勇者传说》。

图3: 2024 年 4 月中国手游收入 TOP30 | 海外 App Store+Google Play



资料来源：Sensor Tower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《地下城与勇士：起源》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。《王者荣耀》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《鸣潮》和《崩坏：星穹铁道》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 5 月 26 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	地下城与勇士：起源	腾讯	中国



2	王者荣耀	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	出发吧麦芬	心动网络	中国
5	火影忍者	腾讯	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	鸣潮	库洛游戏	中国
8	梦幻西游	网易	中国
9	三国志·战略版	灵犀互娱	日本
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5月26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	鸣潮	库洛游戏	中国
3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	尘白禁区	西山居	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	迷雾大陆	智诚互娱	中国
8	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
9	火影忍者	腾讯	中国
10	明日方舟	鹰角	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5月26日，最近7日成交额前三名为 Mutant Ape Yacht Club、Milady 和 Bored Ape Yacht Club。

表8: NFT 交易情况（数据截至2024年5月26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	Mutant Ape Yacht Club	2.13	-18.91%	2,555.62	11,638	19,494
2	Milady	5.07	21.61%	1,962.33	5,048	9,978
3	Bored Ape Yacht Club	12.11	-9.36%	2,484.07	5,469	9,998
4	Pudgy Penguins	10.80	-9.18%	2,092.72	5,064	8,888
5	Redacted Remilio Babies	1.58	14.36%	1,091.62	4,543	9,998
6	Lil Pudgys	0.86	-15.00%	744.72	8,287	21,659
7	bythen chip	0.62	-	786.55	301	551
8	DeGods	1.34	-25.18%	779.76	2,032	5,660
9	Pixelmon	1.34	-10.60%	634.37	2,676	12,566
10	Ultiverse - Gold chip	0.35	-15.66%	347.64	1,602	7,890

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【阿里披露对月之暗面投资详情：8 亿美元购入约 36% 股权（财联社）】

5 月 24 日电，据阿里巴巴财报披露，该公司于 2024 财年向人工智能初创公司月之暗面（Moonshot AI）投资合共约 8 亿美元，购入约 36% 股权，为于月之暗面的优先股投资。阿里巴巴集团主席蔡崇信和首席执行官吴泳铭在股东信中写道，该公司“将 AI 作为改变和加速业务增长的最强大变量”。

### 【百川智能发布 Baichuan 4 及首款 AI 智能助手百小应（科创板日报）】

22 日讯，百川智能发布最新一代基座大模型 Baichuan 4，并推出成立之后的首款 AI 助手“百小应”。

### 【新闻集团、OpenAI 签署版权合作协议（财联社）】

5 月 23 日电，周三盘后，新闻集团与 OpenAI 宣布达成一项持续数年的全球合作伙伴关系，OpenAI 获得在产品中展示新闻集团内容的许可。新闻集团旗下拥有华尔街日报、巴伦周刊、泰晤士报等一系列媒体。据报道，“知情人士”称这份协议为期 5 年，潜在价值超过 2.5 亿美元，包括现金和 OpenAI 技术使用权折价的补偿。

### 【AIPC 概念震荡走高 英力股份冲击涨停（财联社）】

5 月 23 日电，AIPC 概念早盘震荡走高，英力股份冲击 20CM 涨停，隆扬电子、亿道信息、思泉新材、飞荣达等跟涨。消息面上，近日微软在开发者前瞻大会上发布新一代 Surface Laptop，搭载高通骁龙 X Elite/X Plus 芯片，据悉，微软此次将旗下 AI 助手 Copilot 全面引入了 Windows 系统，并且内置了 OpenAI 的 GPT-4o 模型，其硬件 AI 算力据称可每秒执行 40 多万亿次操作。

### 【Meta 据悉与 Character.ai 就合作进行讨论（财联社）】

5 月 25 日电，知情人士透露，Meta 最近与聊天机器人初创公司 Character.ai 就合作进行了讨论。此外，马斯克旗下人工智能公司 xAI 也与 Character.ai 就合作关系进行了谈判。

### 【腾讯混元大模型全面降价 混元-lite 即日起免费（科创板日报）】

22 日讯，腾讯主力模型之一混元-lite 模型，API 输入输出总长度计划从目前的 4k 升级到 256k，价格从 0.008 元/千 tokens 调整为全面免费。混元-standard API 输入价格从 0.01 元/千 tokens 降至 0.0045 元/千 tokens，下降 55%，API 输出价格从 0.01 元/千 tokens 降至 0.005 元/千 tokens，下降 50%。新上线的混元-standard-256k，具备处理超过 38 万字符的超长文本能力，API 输入价格下调至 0.015 元/千 tokens，下降 87.5%，API 输出价格下降至 0.06 元/千 tokens，下降 50%。最高配置万亿参数模型混元-pro，API 输入价格从 0.1 元/千 tokens 降至 0.03 元/千 tokens，降幅达 70%。

### 【Kimi 产品 4 月访问量已超文心一言（财联社）】

AI 产品榜的最新数据显示，2024 年 4 月 Kimi 智能助手网页版访问量达到 2004 万，较上月上涨 60.2%，访问量已经超过文心一言，排在国内同类产品的第一位。另外，根据 QuestMobile 的数据，2024 年 3 月，Kimi 智能助手 APP 的月活跃用户量是 589.7 万，Kimi 智能助手微信小程序月活跃用户已经突破 91.1 万。

## 上市公司动态更新

### 【姚记科技：终止收购海外游戏发行公司】

公司下属子公司决定终止收购和增资 VIVIDJOAN HOLDING (SINGAPORE) PTE. LTD (以下简称“VJ Holding”)。据姚记科技两年前披露的拟收购公告，VJ Holding 是一个持股平台，并不开展业务。真正的业务平台为 VJ Holding 的全资子公司 VIVIDJOAN GAMES (SINGAPORE) PTE. LTD. (以下简称“VJ Games”)。该公司从事海外游戏发行业务，主要发行的游戏产品为姚记科技的《Bingo Wild》和《Solitaire Happyland》等休闲博彩类游戏。公告还显示，截至 2022 年 5 月底，VJ Holding 持股 49% 的股东 JOANNEFUL 实控人系姚记科技董事长、总经理姚朔斌。但在最新公告中，姚朔斌已将股权悉数转让。

### 【汤姆猫：首游戏储备丰富】

在游戏业务上，公司储备了《我的汉克狗：海岛》《金杰猫的启蒙乐园》《汤姆猫闯乐园》《索尼克音爆》《索尼克跑酷》《弹弹奇妙冒险 H5》等多款新玩法、新模式的产品。其中，新一代虚拟宠物养成类游戏《我的汉克狗：海岛》，融合了半开放世界海岛探索玩法，已于 2023 年 11 月在海外开启首次测试发行；定位于启蒙交互式儿童娱乐应用《金杰猫的启蒙乐园》也已在海外开始前期测试工作；与此同时，公司分别于 2023 年 12 月、2024 年 2 月获得索尼克 IP 主题的跑酷游戏《索尼克音爆》《索尼克跑酷》的游戏产品版号，目前研发团队正积极推进《索尼克音爆》《索尼克跑酷》的上线工作。

## 投资建议：看好新科技带动下板块中长期机会，关注 AI 应用进展

- 1) 基本面维度可以关注景气度较好且超跌的游戏（推荐恺英网络、世纪华通、姚记科技、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）、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，本周英伟达 2024Q1 业绩超预期、GPT-4 turbo 在中文大模型测评基准榜上首次被商汤 SenseChat V5 击败、百川智能发布首款 AI 应用“百小应”，海内外 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			
					2022	2023	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E
002292. SZ	奥飞娱乐	增持	6.58	97	-0.12	0.06	0.14	0.21	(57)	104	47	31
002739. SZ	万达电影	增持	13.62	297	-0.88	0.42	0.64	0.78	(15)	33	21	18
300133. SZ	华策影视	买入	7.91	150	0.21	0.20	0.23	0.27	37	39	34	29
300251. SZ	光线传媒	买入	9.13	268	-0.24	0.14	0.37	0.42	(38)	64	24	22
300058. SZ	蓝色光标	增持	6.01	150	-0.87	0.05	0.15	0.22	(7)	128	39	27
600556. SH	天下秀	增持	4.14	75	0.10	0.05	0.09	0.13	42	81	46	32
600986. SH	浙文互联	增持	4.51	67	0.05	0.13	0.16	0.18	83	35	28	24
002027. SZ	分众传媒	买入	6.55	946	0.19	0.33	0.37	0.42	34	20	18	16
002517. SZ	恺英网络	增持	11.00	237	0.48	0.68	0.85	1.02	23	16	13	11
002605. SZ	姚记科技	增持	22.62	93	0.85	1.36	1.63	1.87	27	17	14	12
002624. SZ	完美世界	增持	9.54	185	0.71	0.25	0.54	0.63	13	38	18	15
300031. SZ	宝通科技	增持	14.33	59	-0.96	0.26	0.84	0.98	(15)	56	17	15
300113. SZ	顺网科技	增持	10.85	75	-0.58	0.24	0.25	0.27	(19)	44	44	41
300418. SZ	昆仑万维	增持	34.60	420	0.95	1.04	0.71	0.83	36	33	48	42
603444. SH	吉比特	买入	185.58	134	20.28	15.62	14.96	17.08	9	12	12	11
000681. SZ	视觉中国	买入	12.56	88	0.14	0.21	0.24	0.28	89	60	52	45
300413. SZ	芒果超媒	买入	24.73	463	0.98	1.90	1.07	1.22	25	13	23	20
603533. SH	掌阅科技	增持	19.75	87	0.13	0.08	0.26	0.33	151	249	77	60
9626. HK	哔哩哔哩-W	买入	106.30	543	-18.99	-11.67	-4.18	-0.41	(6)	(9)	(25)	(259)

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