

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/5/20-2024/6/2）

各平台公布微短剧备案细则，13部影片定档端午

2024年6月2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：

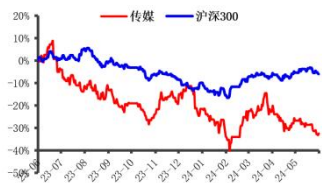
S0340122100007

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（2024/5/20-2024/5/31）累计下跌5.38%，跑输沪深300指数2.71个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第25位；申万传媒板块5月累计下跌7.78%，跑输沪深300指数7.10个百分点；申万传媒板块今年累计下跌13.89%，跑输沪深300指数18.23个百分点。截至2024年5月31日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为22.23倍，低于近1年平均值14.85%。
- **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（2024/5/20-2024/5/31）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW出版（-2.95%）>SW电视广播（-4.21%）>SW影视院线（-4.61%）>SW游戏（-5.71%）>SW广告营销（-6.45%）>SW数字媒体（-7.37%）。
- **重点产业新闻：**（1）抖音快手微信公布微短剧备案细则：须获得备案号后方可播出；（2）国家发展改革委等部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》；（3）SPARK2024腾讯游戏发布会：逾30款产品及多个游戏科技项目发布最新进展；（4）4月中国游戏市场实际销售收入224.32亿元，同比下降0.27%；（5）新闻集团、OpenAI签署版权合作协议；（6）端午档13部新片上映，预售总票房已突破2100万元。
- **周观点：短剧方面，**6月1日起，短剧新规正式实施，未经审核且备案的微短剧不得上网传播。目前，部分地区的备案流程约需10-15天，此前无备案要求的小程序短剧将面临投资回报周期拉长和内容审核趋严的情况。近日抖音、快手和微信等平台均加快短剧备案进度，而已执行备案制度的长视频平台受影响较小。建议关注头部长视频平台，相关标的包括有芒果超媒（300413.SZ）等。**电影方面，**截至5月29日，端午档共有13部影片将要上映，预售总票房达到2155万。其中，剧情片《谈判专家》、青春喜剧片《我才不要和你做朋友呢》、犯罪题材电影《扫黑·决不放弃》暂列前三。端午档作为暑期档前重要热门节点，对于暑期档电影市场的走势和表现具有重要参考价值，建议关注假期档有内容上映的头部公司，相关标的包括有横店影视（603103.SH）、万达电影（002739.SZ）、光线传媒（300251.SZ）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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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

## 1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2024/5/20-2024/5/31) 累计下跌 5.38%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 25 位；申万传媒板块 5 月累计下跌 7.78%，跑输沪深 300 指数 7.10 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 13.89%，跑输沪深 300 指数 18.23 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 5 月 31 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 5 月 31 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	801950.SL	煤炭(申万)	4.26	6.33	18.53
2	801160.SL	公用事业(申万)	2.05	3.15	10.96
3	801080.SL	电子(申万)	-0.75	-1.25	-11.88
4	801960.SL	石油石化(申万)	-1.20	-1.32	10.12
5	801780.SL	银行(申万)	-1.31	2.96	19.41
6	801730.SL	电力设备(申万)	-1.38	-0.57	-5.62
7	801740.SL	国防军工(申万)	-1.44	1.83	-6.48
8	801170.SL	交通运输(申万)	-1.89	2.37	8.06
9	801880.SL	汽车(申万)	-2.55	-3.54	-0.50
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.55	4.33	-2.64
11	801970.SL	环保(申万)	-2.71	-1.04	-6.59
12	801050.SL	有色金属(申万)	-3.39	-0.28	10.84
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.44	-1.61	-5.84
14	801890.SL	机械设备(申万)	-3.44	-2.20	-6.60
15	801770.SL	通信(申万)	-3.60	-6.13	0.69
16	801040.SL	钢铁(申万)	-3.67	-2.22	-0.87

17	801750.SL	计算机(申万)	-3.86	-6.98	-19.56
18	801790.SL	非银金融(申万)	-4.04	-1.44	-2.67
19	801210.SL	社会服务(申万)	-4.22	-4.02	-13.09
20	801110.SL	家用电器(申万)	-4.59	-4.00	14.85
21	801150.SL	医药生物(申万)	-4.64	-4.23	-13.60
22	801030.SL	基础化工(申万)	-4.74	-1.46	-3.43
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.84	-0.14	-3.38
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.94	-3.67	-3.77
<b>25</b>	<b>801760.SL</b>	<b>传媒(申万)</b>	<b>-5.38</b>	<b>-7.78</b>	<b>-13.89</b>
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.40	-4.63	-13.97
27	801980.SL	美容护理(申万)	-5.43	-3.69	-5.88
28	801230.SL	综合(申万)	-7.67	-4.66	-21.82
29	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.35	-2.35	-9.04
30	801710.SL	建筑材料(申万)	-8.64	0.30	-5.01
31	801180.SL	房地产(申万)	-9.73	6.14	-8.06

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（2024/5/20-2024/5/31）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW出版（-2.95%）>SW电视广播（-4.21%）>SW影视院线（-4.61%）>SW游戏（-5.71%）>SW广告营销（-6.45%）>SW数字媒体（-7.37%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 31 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	801769.SL	出版	-2.95	-3.71	-3.68
2	801995.SL	电视广播II	-4.21	-5.47	-14.20
3	801766.SL	影视院线	-4.61	-10.33	-8.11
4	801764.SL	游戏II	-5.71	-9.53	-16.43
5	801765.SL	广告营销	-6.45	-7.19	-17.46
6	801767.SL	数字媒体	-7.37	-6.70	-16.65

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贵广网络、山东出版和引力传媒三家公司，涨幅分别为 10.17%、5.90%和 5.51%；跌幅前三个股为华闻集团、紫天科技和佳云科技三家公司，跌幅分别为 35.07%、25.74%和 23.31%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 31 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
600996.SH	贵广网络	10.17	601019.SH	山东出版	23.11	600088.SH	中视传媒	40.65
601019.SH	山东出版	5.90	002264.SZ	新华都	19.33	601019.SH	山东出版	34.01
603598.SH	引力传媒	5.51	600715.SH	*ST文投	9.20	601098.SH	中南传媒	27.63
601811.SH	新华文轩	4.88	601098.SH	中南传媒	7.18	002264.SZ	新华都	23.23
601098.SH	中南传媒	3.84	600996.SH	贵广网络	6.60	300133.SZ	华策影视	21.98
002425.SZ	凯撒文化	3.75	601811.SH	新华文轩	5.99	601928.SH	凤凰传媒	21.79
600757.SH	长江传媒	3.00	600373.SH	中文传媒	5.79	600373.SH	中文传媒	17.91

300052.SZ	中青宝	1.79	300467.SZ	迅游科技	5.58	601921.SH	浙版传媒	13.09
300251.SZ	光线传媒	1.68	601928.SH	凤凰传媒	5.20	300251.SZ	光线传媒	12.50
300299.SZ	富春股份	1.45	300295.SZ	三六五网	4.71	601811.SH	新华文轩	11.50

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 5 月 31 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
000793.SZ	华闻集团	-35.07	300280.SZ	紫天科技	-45.33	002699.SZ	*ST 美盛	-74.21
300280.SZ	紫天科技	-25.74	000793.SZ	华闻集团	-32.56	300280.SZ	紫天科技	-65.36
300242.SZ	佳云科技	-23.31	300242.SZ	佳云科技	-22.73	000793.SZ	华闻集团	-60.09
601929.SH	吉视传媒	-18.38	300781.SZ	因赛集团	-22.49	603729.SH	龙韵股份	-52.98
300295.SZ	三六五网	-16.57	002343.SZ	慈文传媒	-21.33	300242.SZ	佳云科技	-48.35
600358.SH	国旅联合	-16.14	002354.SZ	天娱数科	-20.28	002291.SZ	遥望科技	-44.56
300043.SZ	星辉娱乐	-13.45	603721.SH	中广天择	-19.45	600358.SH	国旅联合	-44.47
300413.SZ	芒果超媒	-11.82	601929.SH	吉视传媒	-18.98	002238.SZ	天威视讯	-43.01
603729.SH	龙韵股份	-11.41	301025.SZ	读客文化	-18.71	300533.SZ	冰川网络	-39.26
002919.SZ	名臣健康	-11.15	300364.SZ	中文在线	-17.86	601929.SH	吉视传媒	-39.01

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2024 年 5 月 31 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 22.23 倍, 低于近 1 年平均值 14.85%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 24.50 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 26.70 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 45.13 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 24.06 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 14.10 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 29.66 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 5 月 31 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 5 月 31 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)	当前估值距今 一年平均值差 距	当前估值距今 一年最大值差 距	当前估值距今 一年最小值差 距
801760.SL	传媒（申万）	22.23	26.11	35.92	19.26	-14.85%	-38.11%	15.42%
801764.SL	游戏	24.50	28.57	44.71	19.81	-14.25%	-45.20%	23.69%
801765.SL	广告营销	26.70	30.80	41.28	22.25	-13.33%	-35.34%	20.01%
801766.SL	影视院线	45.13	50.90	68.73	40.20	-11.34%	-34.34%	12.26%
801767.SL	数字媒体	24.06	46.63	67.72	23.85	-48.40%	-64.46%	0.92%
801769.SL	出版	14.10	15.77	21.76	12.84	-10.60%	-35.19%	9.83%
801995.SL	电视广播	29.66	34.31	49.40	23.82	-13.55%	-39.94%	24.54%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

1. 微信平台近日发布微短剧备案机制调整新规，从 5 月 27 日起，制作成本低于 30 万元的微短剧需提交成本配置比例报告，经审核后获得备案号。已通过审查的剧如需变更，需符合规定或提交申请。抖音则发布通知，5 月 30 日前所有已上线播出的短剧需按照模板准备材料；6 月 1 日起新上线的短剧，上传抖音平台时需填写以下材料，包括成本配置比例情况报告表和片酬承诺书，将材料上传到抖音后再由平台统一向省级广电备案。快手公告称，6 月 1 号起，无备案号的微短剧作品，禁止在平台经营推广。（来源：澎湃新闻）
2. 国家发展改革委等部门关于印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知，提出实施演艺设备更新提升行动、实施智慧文旅改造提升行动、实施电影产业高新促进行动等八项重点任务。（来源：中国政府网）
3. SPARK2024 腾讯游戏发布会在线上举行，腾讯在发布会上带来 34 款产品的最新动态，及“数字中轴·小宇宙”“数字藏经洞”“全动飞行模拟机视景系统”“全变源追踪猎人星座计划”等游戏科技项目的最新进展，旨在为用户带来更多元的游戏体验，并持续关注游戏价值边界拓宽。（来源：腾讯游戏官网）
4. 伽马数据显示，2024 年 4 月，中国游戏市场实际销售收入 224.32 亿元，环比下降 4.21%，同比下降 0.27%。移动游戏市场为降幅主要来源。中国客户端游戏市场实际销售收入达 56.42 亿元，环比上升 2.06%，同比上升 1.47%，双端互通产品带来增量。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 14.18 亿美元，环比下降 0.65%，同比增长 7.03%。（来源：财联社）
5. 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。（来源：财联社）

6. 猫眼专业版显示，截至5月29日11时，今年端午档共有13部影片将要上映，预售总票房已达到2155万。13部新片分别为6月7日上映的《美国内战》《疯狂的麦克斯：狂暴女神》《梦想之地》《日夜江河》《西瓜队》；6月8日上映的《扫黑·决不放弃》《我才不要和你做朋友呢》《来福大酒店》《走走停停》《谈判专家》《机器人之梦》《离伤记》《藏地生死恋》。（来源：新京报）

## 4、公司公告

1. 5月21日，易点天下发布回购报告书，公司拟使用不低于人民币1,000万元（含）且不超过人民币2,000万元（含）的自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于股权激励或员工持股计划。
2. 5月22日，光线传媒发布2023年年度权益分派实施公告，以公司2023年12月31日剔除回购股份后的总股本2,913,880,857股为基数（通过集中竞价交易方式回购的股份不参与利润分配），每10股派发现金股利人民币0.70元（含税），共计派发人民币203,971,659.99元，剩余未分配利润继续留存公司用于支持经营发展。本次利润分配不送红股、不进行资本公积金转增股本。
3. 5月22日，冰川网络公布2023年年度权益分派实施公告，以2023年12月31日公司总股本231,137,280股，增加2021年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期已归属股份192,330股后的总股本231,329,610股为基数，向全体股东每10股派发现金股利5元（含税），合计分配现金股利人民币115,664,805元（含税）。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本。
4. 5月24日，凡拓数创公布2023年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本104,693,400股扣减不参与利润分配的回购专户中的股份527,300股，即104,166,100股为基数，每10股派发现金红利1.500626元（含税），共计派发现金15,631,435.79元，剩余未分配利润结转以后年度分配。
5. 5月29日，蓝色光标发布2023年年度权益分派实施公告，公司以2,487,538,734股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.10元（含税），合计派发现金股利2,487.54万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
6. 5月30日，新华传媒发布2023年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,044,887,850股为基数，每股派发现金红利0.013元（含税），共计派发现金红利13,583,542.05元（含税）。

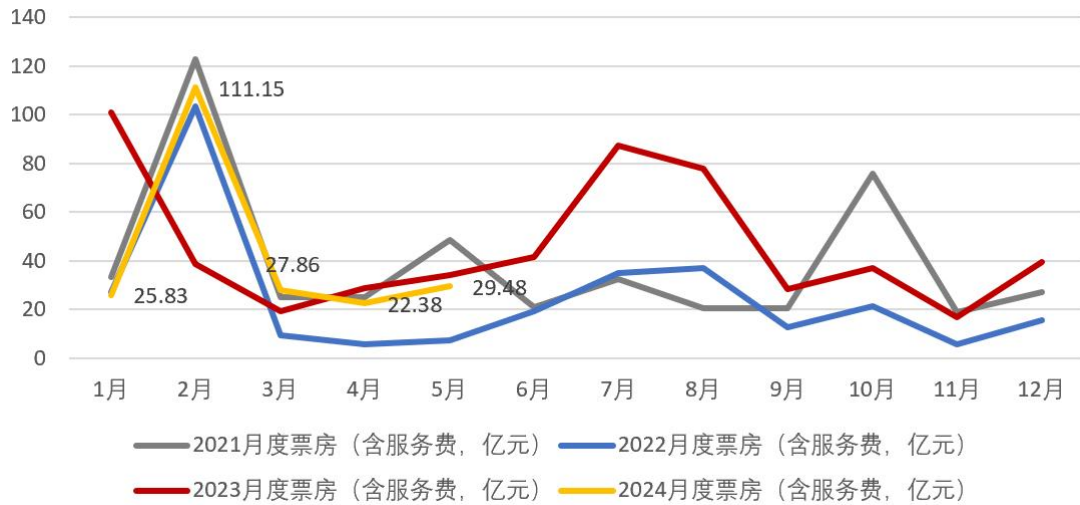
## 5、行业数据

### 5.1 电影

**5月票房情况：**据猫眼专业版显示，内地电影市场2024年5月总票房为29.48亿元（含服务费，下同），同比下降13.55%，环比增长31.72%。5月内地市场票房前三的影片是《末路狂花钱》（7.26亿元）、《九龙城寨之围城》（5.59亿元）、《维和防暴队》（5.08

亿元)。

图 3: 2024 年 5 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: 5 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	末路狂花钱	2024-05-01	72572.63	24.6%
2	九龙城寨之围城	2024-05-01	55869.23	18.9%
3	维和防暴队	2024-05-01	50758.08	17.2%
4	间谍过家家 代号: 白	2024-04-30	25013.05	8.4%
5	猩球崛起: 新世界	2024-05-10	19263.84	6.5%
6	哈尔的移动城堡	2024-04-30	14412.04	4.8%
7	彷徨之刃	2024-05-17	8576.36	2.9%
8	猪猪侠大电影·星际行动	2024-05-01	5337.96	1.8%
9	错过你的那些年	2024-05-19	5064.76	1.7%
10	穿过月亮的旅行	2024-05-01	4516.00	1.5%

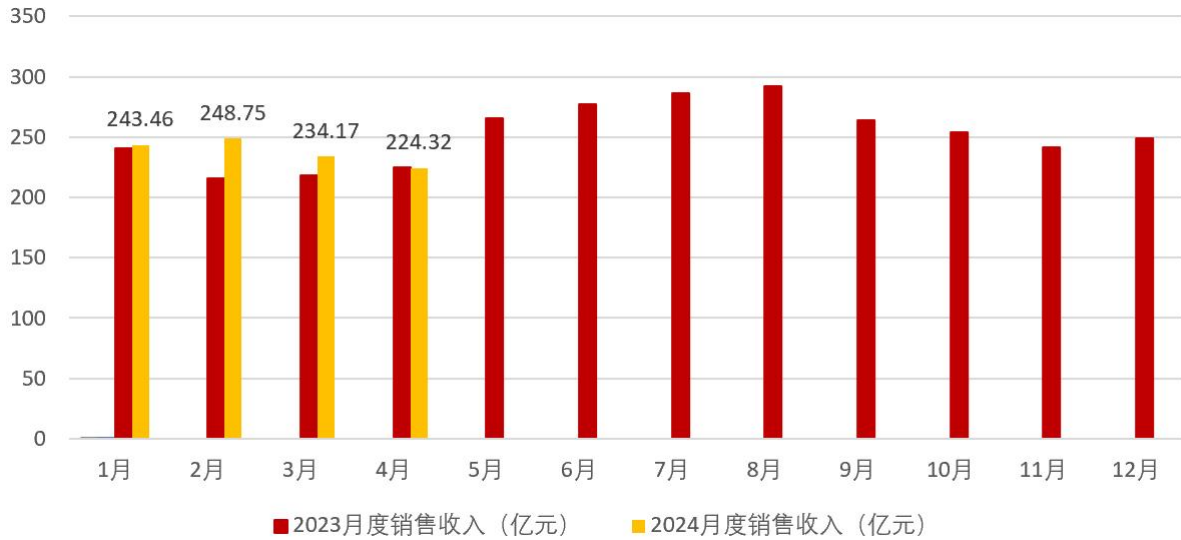
资料来源: 猫眼专业版 APP, 东莞证券研究所

## 5.2 游戏

根据伽马数据公告,2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入 224.32 亿元,同比下降 0.28%,环比下降 4.21%。

图 4: 2024 年 4 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，4 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，悠星网络旗下《雀魂》和《碧蓝档案》的联动开启，极大提升了用户活跃度，使《雀魂》4 月收入环比激增 305%，悠星网络营收增长 18%，排名升至第 14。此外，雷霆游戏凭借《问道》8 周年活动和新游《航海王：梦想指针》，收入环比增长 16%，排名升至第 23。

表 7：2024 年 4 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	沐瞳科技	21	朝夕光年
2	网易	12	途游游戏	22	友塔游戏
3	米哈游	13	柠檬微趣	23	雷霆游戏
4	FirstFun	14	悠星网络	24	雪境科技
5	点点互动	15	叠纸网络	25	心动网络
6	Joy Net	16	IGG	26	Tap4Fun
7	莉莉丝	17	乐元素	27	Mattel163
8	三七互娱	18	海彼游戏	28	游酷盛世
9	灵犀互娱	19	江娱互动	29	星合互娱
10	壳木游戏	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 4 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	Genshin Impact
2	Honor of Kings	2	AFK Journey
3	Royal Match	3	Brawl Stars
4	Roblox	4	Last War:Survival Game
5	Candy Crush Saga	5	欢乐钓鱼大师

6	Last War:Survival Game	6	League of legend:Wild Rift
7	PUBG Moblie	7	Mahjong Soul
8	Brawl Stars	8	Identity V
9	Genshin Impact	9	ASTRA:Knights of Veda
10	Honkai: Star Rail	10	GODDESS OF VICTORY:NIKKE

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5月全网正片播放市占率前三分别为《庆余年 第二季》（16.23%）、《哈尔滨一九四四》（7.52%）、《城中之城》（6.13%）。其中，全网正片播放市占率月冠《庆余年 第二季》由腾讯平台播出。

表 9：5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	庆余年 第二季	2023-05-16	16.23%	腾讯
2	哈尔滨一九四四	2023-04-21	7.52%	爱奇艺
3	城中之城	2023-04-09	6.13%	爱奇艺
4	新生	2023-05-06	5.86%	优酷
5	惜花芷	2023-04-02	5.39%	优酷
6	家族荣耀之继承者	2023-05-13	4.61%	优酷
7	微暗之火	2023-04-27	3.99%	优酷
8	请和这样的我恋爱吧	2023-05-03	3.93%	爱奇艺、腾讯
9	春色寄情人	2023-04-22	3.09%	腾讯
10	不可告人	2023-05-08	2.99%	爱奇艺

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

## 6、周观点

**短剧方面**，6月1日起，短剧新规正式实施，未经审核且备案的微短剧不得上网传播。目前，部分地区的备案流程约需10-15天，此前无备案要求的小程序短剧将面临投资回报周期拉长和内容审核趋严的情况。近日抖音、快手和微信等平台均加快短剧备案进度，而已执行备案制度的长视频平台受影响较小。建议关注头部长视频平台，相关标的包括芒果超媒（300413.SZ）等。**电影方面**，截至5月29日，端午档共有13部影片将要上映，预售总票房达到2155万。其中，剧情片《谈判专家》、青春喜剧片《我才不要和你做朋友呢》、犯罪题材电影《扫黑·决不放弃》暂列前三。端午档作为暑期档前重要热门节点，对于暑期档电影市场的走势和表现具有重要参考价值，建议关注假期档有内容上映的头部公司，相关标的包括横店影视（603103.SH）、万达电影（002739.SZ）、光线传媒（300251.SZ）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