

传媒互联网周报

苹果开发者大会召开在即，新一批进口游戏版号过审

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 3.61%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（5.31-6.7）传媒行业下跌 3.61%，跑输沪深 300（-0.56%），跑输创业板指（-1.77%）。其中涨幅靠前的分别为贵广网络、吉视传媒、山东出版、长江传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 鼎龙、联建光电、慈文传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 22 位。

重点关注：海内外 AI 模型和应用持续推进、苹果 AVP 即将宣布国际发售详情，端午首日票房破亿创新高。1) 苹果可能会在 6 月 10 日 WWDC24 visionOS 2 主题演讲时分享 Vision Pro 的国际发售详情。2) 谷歌 Chrome 新增 AI 历史记录搜索功能、谷歌 Play 商店宣布整顿生成式 AI 类 App。3) 阿里通义千问 Qwen2 发布 2 小时冲上 Hugging Face 开源大模型榜单第一。4) 截至 6 月 8 日 21 时，2024 年端午档首日电影票房 1.16 亿元，总场次 46.8 万场，刷新影史端午档首日场次纪录。5) 6 月 5 日，2024 年第三批进口游戏版号发放，共有 15 款游戏过审。

本周重要数据跟踪：6 月至今电影票房突破 7 亿元。1) 本周（6 月 3 日-6 月 9 日）电影票房 4.08 亿元。票房前三名分别为《我才不要和你做朋友呢》（6,565.02 万，票房占比 16.0%）、《扫黑·决不放弃》（6,459.16 万，票房占比 15.8%）和《谈判专家》（5,004.17 万，票房占比 12.2%）；2) 端午档（6 月 8 日-6 月 10 日截至 17 点）电影票房 3.58 亿元，前三名分别为《我才不要和你做朋友呢》（6,639.60 万，票房占比 18.6%）、《扫黑·决不放弃》（6,231.38 万，票房占比 17.5%）和《加菲猫家族》（4,841.03 万，票房占比 13.5%）；3) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《奔跑吧第八季》、《灿烂的花园》、《开始推理吧第二季》和《这是我的岛》排名居前；4) 游戏方面，2024 年 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《LastWar: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 JoyNetGames《菇勇者传说》。

投资建议：自下而上关注个股基本面变化，持续看好新科技带动下的板块中长期机遇。1) 关注暑期档表现及影视板块底部复苏可能，推荐渠道（万达电影、猫眼娱乐）以及内容（光线传媒、华策影视）；游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、巨人网络等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；IP 潮玩推荐泡泡玛特、阅文集团等；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块；2) 大模型加速发展带动 AIGC 关注应用端向上机会，重点把握 IP、大模型及应用环节（具体标的见正文投资建议部分）。

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	优于大市	10.39	224	0.85	1.02	12	10
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.51	940	0.37	0.42	17	16
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.31	417	1.07	1.22	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

中性 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn chenyaorong@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

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

《传媒行业 6 月投资策略-关注暑期档票房表现，持续看好 AIGC 应用中长期落地机遇》——2024-06-06

《传媒互联网周报-OpenAI 与苹果达成关键协议，关注暑期档定档情况》——2024-06-03

《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》——2024-05-27

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.61%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
Vision Pro 预计将在 WWDC 发布 visionOS 2 后不久在全球推出	4
谷歌 Chrome 新增 AI 历史记录搜索功能、谷歌 Play 商店宣布整顿生成式 AI 类 App	5
阿里通义千问 Qwen2 发布 2 小时冲上 Hugging Face 开源大模型榜单第一	5
端午首日票房破亿，创历史新高	5
6 月 5 日，2024 年第三批进口游戏版号发放	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	8
游戏	8
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
上市公司动态更新	11
投资建议：关注基本面变化，中长期持续看好 AIGC 产业机遇	11
风险提示	12

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第8位	4
图2：6.3-6.10（6.10数据截至17点，6.8-6.10为端午档）电影票房（亿元）	6
图3：2024年4月中国手游收入TOP30 海外AppStore+GooglePlay	9
表1：本周传媒板块表现	4
表2：本周票房排名（6月3日-6月9日）	6
表3：端午档票房排名（6月8日-6月10日17点）	7
表4：下周即将上映电影（6月11日-6月16日）	7
表5：网络剧收视情况（数据截至6月9日）	7
表6：网络综艺节目表现情况（数据截至6月9日）	8
表7：中国区iOS游戏畅销排名（截至6月10日）	9
表8：安卓游戏热玩排名（数据截至6月10日）	10
表9：NFT交易情况（数据截至2024年6月10日）	10
表10：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 3.61%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（5.31-6.7）传媒行业下跌 3.61%，跑输沪深 300（-0.56%），跑输创业板指（-1.77%）。其中涨幅靠前的分别为贵广网络、吉视传媒、山东出版、长江传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 鼎龙、联建光电、慈文传媒、惠程科技等。

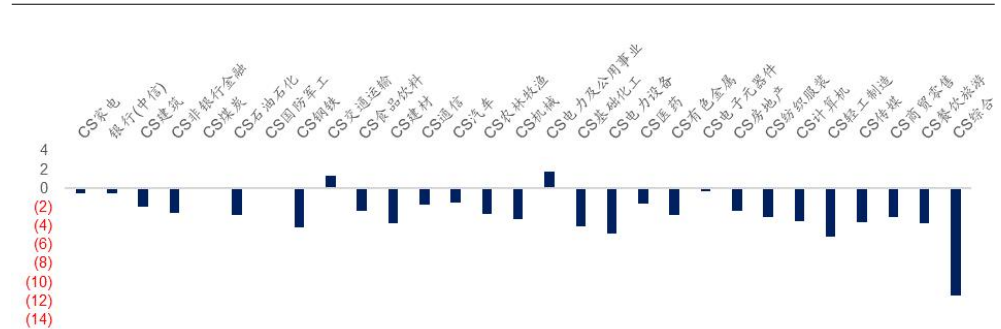
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	-3.61%							
000300.SH	沪深 300	-0.56%							
399006.SZ	创业板指	-1.77%							
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）
600996.SH	贵广网络	25%	1%	109	002502.SZ	ST 鼎龙	-26%	-67%	28
601929.SH	吉视传媒	13%	-37%	40	300269.SZ	联建光电	-25%	-54%	14
601019.SH	山东出版	9%	43%	279	002343.SZ	慈文传媒	-18%	-16%	26
600757.SH	长江传媒	8%	13%	102	002168.SZ	惠程科技	-16%	-49%	18
000793.SZ	华闻集团	5%	-54%	20	300182.SZ	捷成股份	-15%	-27%	99
601928.SH	凤凰传媒	4%	28%	287	300071.SZ	福石控股	-15%	-41%	19
300002.SZ	神州泰岳	4%	-2%	169	300242.SZ	佳云科技	-14%	-54%	11
000719.SZ	中原传媒	4%	10%	110	603729.SH	龙韵股份	-13%	-59%	13
601098.SH	中南传媒	3%	30%	237	603598.SH	引力传媒	-13%	-36%	35
002027.SZ	分众传媒	2%	3%	940	603721.SH	中广天择	-13%	-20%	29
300052.SZ	中青宝	2%	-22%	35	002425.SZ	凯撒文化	-13%	-35%	28

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 22 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 8 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

Vision Pro 预计将在 WWDC 发布 visionOS 2 后不久在全球推出

外媒 6 月 5 日消息,苹果的供应链将于 6 月中旬开始向美国以外的国家运送 Vision Pro 头显。苹果可能会在 6 月 10 日 WWDC24 visionOS 2 主题演讲时分享 Vision Pro 的国际发售详情。这款头显预计将于 7 月底前在美国以外的首批国家推出。(VRAR 星球)

谷歌 Chrome 新增 AI 历史记录搜索功能、谷歌 Play 商店宣布整顿生成式 AI 类 App

1) 6 月 8 日消息，最新的谷歌 Chrome Canary 版本新增了一项基于 AI 的历史记录搜索功能（暂未实装），可以让用户更轻松、更有效地找到想找的历史记录。传统的历史记录搜索功能需要用户提供部分标题关键词，但如果你已经记不清具体内容就会很麻烦。这一新功能提供了一些新的筛选和分组选项，可在搜索浏览历史记录时使用，例如你可以按日期筛选历史记录并获取更详细的信息。（IT 之家）

2) 6 月 7 日消息，谷歌针对 AI 类应用程序更新了指导方针，目标是减少“不适当的”和“被禁止的”内容。谷歌在新的政策中指出，提供生成式 AI 功能的应用必须防止生成受限制的内容，包括色情内容、暴力等，并要求应用对其 AI 模型进行“严格测试”。这些规则适用于多种应用程序，汇总如下：1) 以文本、语音和图像提示输入的任何组合，经由生成式 AI 产生内容的 App。2) 聊天机器人、图像生成类（文生图、音生图、图生图）、语音及视频生成类 App。3) 不适用于“仅仅承载”AI 内容的 App，或将 AI 用作生产力工具的 App。违规的内容包括：1) 人工智能生成的未经同意的深度伪造性材料。2) 为诈骗提供便利的真人语音或视频记录。3) 鼓励有害行为（如危险活动、自我伤害）的内容。4) 为助长欺凌和骚扰行为而生成的内容。5) 使不诚实行为成为可能的 AI 生成“官方”文件。6) 创建恶意代码。（IT 之家）

阿里通义千问 Qwen2 发布 2 小时冲上 Hugging Face 开源大模型榜单第一

阿里通义千问 Qwen2 发布两小时，直接冲上 HuggingFace 开源大模型榜单第一，上线 1 天下载量超过 3 万次。在十几项国际权威测评中，Qwen2-72B 得分均胜过 Llama3-70B，尤其在 HumanEval、MATH 等测试代码和数学能力的基准中表现突出。不仅如此，作为国产大模型，Qwen2-72B 也“毕其功于一役”，超过了国内一众闭源大模型：Qwen2-72B 相比于自家前代模型 Qwen1.5-110B 实现了整体性能的代际提升，而在上海 AI Lab 推出的 OpenCompass 大模型测评榜单上，Qwen1.5-110B 已经超过了文心 4、Moonshot-v1-8K 等一众国内闭源模型。随着 Qwen2-72B 的问世，这一领先优势还在扩大。（量子位）

端午首日票房破亿，创历史新高

据猫眼专业版，截至 6 月 8 日 21 时，2024 年端午档首日电影票房 1.16 亿元，总场次 46.8 万场，刷新影史端午档首日场次纪录。《我才不要和你做朋友呢》成端午档首日票房冠军，《扫黑·决不放弃》《谈判专家》位列第二、三位。（猫眼专业版）

6 月 5 日，2024 年第三批进口游戏版号发放

6 月 5 日，国家新闻出版署公布 2024 年 6 月新一批进口网络游戏审批版号，6 月共有 15 款游戏过审，有《黑色沙漠》《侍魂 晓》《无畏契约：源能行动》《超级马力欧三维世界和狂怒世界》《宝可梦 走吧！皮卡丘》等。（国家新闻出版署）

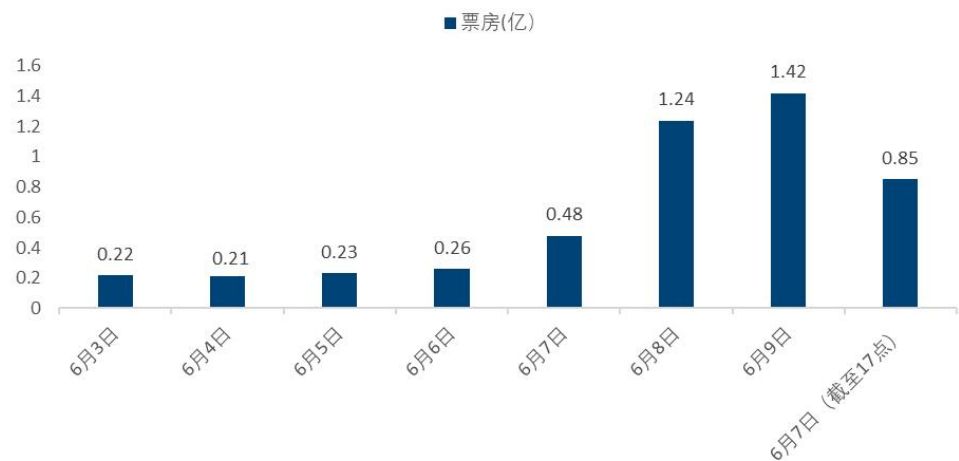
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6月3日-6月9日）电影票房 4.08 亿元。票房前三名分别为《我才不要和你做朋友呢》（6,565.02 万，票房占比 16.0%）、《扫黑·决不放弃》（6,459.16 万，票房占比 15.8%）和《谈判专家》（5,004.17 万，票房占比 12.2%）。

端午档（6月8日-6月10日）电影票房截至 17 点，电影票房 3.58 亿元。票房前三名分别为《我才不要和你做朋友呢》（6,639.60 万，票房占比 18.6%）、《扫黑·决不放弃》（6,231.38 万，票房占比 17.5%）和《加菲猫家族》（4,841.03 万，票房占比 13.5%）。

图2: 6.3-6.10（6.10 数据截至 17 点，6.8-6.10 为端午档）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（6月3日-6月9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	我才不要和你做朋友呢	2024/6/8	6,565.02	9,583.14	16.0%	10.5%	4.4%	291,962
2	扫黑·决不放弃	2024/6/8	6,459.16	10,037.48	15.8%	11.3%	3.6%	311,731
3	谈判专家	2024/6/8	5,004.17	8,624.92	12.2%	7.8%	4.7%	217,654
4	加菲猫家族	2024/6/1	4,982.90	12,294.54	12.2%	11.1%	3.7%	308,509
5	走走停停	2024/6/8	3,439.21	4,691.34	8.4%	5.5%	5.0%	152,190
6	疯狂的麦克斯:狂暴女神	2024/6/7	2,604.66	3,128.52	6.3%	3.4%	3.6%	95,287
7	末路狂花钱	2024/5/1	2,432.57	77,810.71	5.9%	10.0%	1.7%	276,402
8	哆啦A梦:大雄的地球交响乐	2024/5/31	2,291.29	11,955.14	5.6%	10.5%	1.7%	291,471
9	九龙城寨之围城	2024/5/1	1,985.30	1,862.02	4.8%	7.3%	1.8%	202,894
10	美国内战	2024/6/7	1,039.99	67,728.80	2.5%	2.1%	3.4%	59,841

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，国信证券经济研究所整理

表3: 端午档票房排名 (6月8日-6月10日 17点)

排名	影片名称	上映日期	档期票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	我才不要和你做朋友呢	2024/6/8	6,639.60	9,583.14	18.6%	19.2%	4.7%	266,168
2	扫黑·决不放弃	2024/6/8	6,232.38	10,037.48	17.5%	18.8%	4.1%	260,617
3	加菲猫家族	2024/6/1	4,841.03	12,294.54	13.5%	9.6%	8.4%	133,324
4	谈判专家	2024/6/8	4,605.36	8,624.92	12.9%	13.1%	5.1%	182,221
5	走走停停	2024/6/8	4,461.50	4,691.34	12.5%	15.0%	4.8%	207,614
6	疯狂的麦克斯:狂暴女神	2024/6/7	2,341.22	3,128.52	6.5%	4.5%	4.7%	62,326
7	哆啦A梦:大雄的地球交响乐	2024/5/31	2,175.99	11,955.14	6.1%	5.4%	6.9%	75,192
8	美国内战	2024/5/1	927.11	67,728.80	2.6%	3.9%	3.3%	54,804
9	九龙城寨之围城	2024/6/7	545.20	1,862.02	1.5%	1.3%	6.1%	19,230
10	潜艇总动员:寻龙	2024/6/1	522.68	1,844.09	1.4%	1.1%	7.9%	15,233

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(6月11日至6月16日)将有12部新电影上映, 热度较高的为《排球少年!! 垃圾场决战》, 截至6月2日猫眼专业版上想看人数为30.73万人。

表4: 下周即将上映电影 (6月11日-6月16日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/6/14	陌路惊魂	恐怖/惊悚/悬疑	9,748
2024/6/15	排球少年!! 垃圾场决战	动画/运动	307,314
2024/6/15	狗阵	剧情	35,427
2024/6/15	绝密任务	动作/犯罪/战争	19,697
2024/6/15	神秘友友	奇幻/喜剧/剧情	3,697
2024/6/15	一片绿洲	剧情	1,300
2024/6/15	来日皆方长	剧情	896
2024/6/15	爸爸的谎言	剧情/家庭/儿童	3,262
2024/6/15	印痕	剧情	210
2024/6/15	屋檐下	家庭/剧情	54
2024/6/15	黄埔军人	战争/历史	1,418
2024/6/15	爸爸是外星人	家庭/喜剧/剧情	10,196

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《墨雨云间》、《玫瑰的故事》、《庆余年第二季》、《狐妖小红娘月红篇》和《庆余年第一季特别版》排名居前。

表5: 网络剧收视情况 (数据截至6月9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	墨雨云间	爱情/古装	2024/6/2	84.55	69	82.22	优酷网	优酷信息技术(北京)有限公司、东阳响娱文化传媒有限公司、武汉佻若影视文化传媒有限公司
2	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/6/8	83.19	53.45	84.47	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
3	庆余年第二季	古装/剧情	2024/5/16	82.54	72	81.72	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、

								新丽电视
4	狐妖小红娘月红篇	奇幻/古装	2024/5/23	75.81	52.29	72.86	爱奇艺	爱奇艺、腾讯动漫、恒星引力传媒
5	庆余年第一季特别版	古装	2024/5/7	72.91	51.42	64.22	腾讯视频	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
6	看不见影子的少年	悬疑	2024/6/6	70.05	52.18	71.77	爱奇艺	爱奇艺
7	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	70.01	78	57.35	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
8	莲花楼	古装	2023/7/23	68.69	85	50.93	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪影视
9	我的阿勒泰	剧情	2024/5/7	68.53	88	51.7	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
10	繁花	剧情/爱情	2023/12/27	67.86	87	55.49	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

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》、《灿烂的花园》、《开始推理吧第二季》和《这是我的岛》排名居前。

表6: 网络综艺节目表现情况（数据截至 6 月 9 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	82.73	95	66	芒果 TV	芒果 TV
2	奔跑吧第八季	2024/4/26	81.61	76.9	53.3	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
3	灿烂的花园	2024/4/26	74.38	52.65	82	芒果 TV	芒果 TV
4	开始推理吧第二季	2024/5/2	73.56	60.98	51.85	腾讯视频	腾讯视频
5	这是我的岛	2024/4/12	71.88	52.49	53.12	优酷网	优酷网
6	五十公里桃花坞第四季	2024/5/25	71.79	63.61	52.08	腾讯视频	腾讯视频
7	乘风 2024	2024/4/19	71.77	68.22	58	芒果 TV	芒果 TV
8	极限挑战第十季	2024/4/21	71.6	76.29	51.04	爱奇艺、腾讯视频、优酷网	上海文化广播影视
9	你好星期六 2024	2024/1/6	71.6	65.53	51.9	芒果 TV	湖南卫视
10	哈哈哈哈哈第四季	2024/3/23	70.02	46.03	75	腾讯视频、爱奇艺	浙江蓝天下传媒、橙子映像、浙江合心传媒

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据，2024 年 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《LastWar: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 JoyNetGames《菇勇者传说》。

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



资料来源：SensorTower，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《原神》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表7: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 6 月 10 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	英雄联盟手游	腾讯	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	火影忍者	腾讯	中国
8	逆水寒	网易	中国
9	光与夜之恋	腾讯	中国
10	出发吧麦芬	心动网络	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表8: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 6 月 10 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	原神	miHoYo	中国
4	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
5	王者荣耀	腾讯	中国
6	迷雾大陆	智诚互娱	中国
7	尘白禁区	西山居	中国
8	明日方舟	鹰角网络	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国
10	泰拉瑞亚	心动	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 6 月 10 日, 最近 7 日成交额前三名为 Milady、MutantApeYachtClub 和 BoredApeYachtClub。

表9: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 6 月 10 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	Milady	4.30	-7.21%	2,201.71	5,071	9,978
2	MutantApeYachtClub	1.94	-6.40%	2,205.37	11,661	19,495
3	BoredApeYachtClub	11.50	-3.73%	1731.73	5,458	9,998
4	Kanpai Pandas	1.00	-17.51%	391.85	3,138	7,975
5	Doodles	1.40	-9.68%	469.85	4,273	9,998
6	Azuki	3.92	-0.23%	1602.41	4,253	10,000
7	Redacted Remilio Babies	1.37	-4.96%	677.24	4,595	9,998
8	PudgyPenguins	10.15	-1.91%	885.38	5,126	8,888
9	LilPudgys	0.85	0.49%	480.69	8,264	21,663
10	Moonbirds	0.49	-16.03%	126.32	5,790	10,000

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 Qwen2 大模型发布并同步开源 (科创板日报)】

7 日讯, 阿里通义千问 Qwen2 大模型今日发布, 并在 Hugging Face 和 ModelScope 上同步开源。Qwen2 系列涵盖 5 个尺寸的预训练和指令微调模型, 其中包括 Qwen2-0.5B、Qwen2-1.5B、Qwen2-7B、Qwen2-57B-A14B 和 Qwen2-72B, 上下文长度支持进一步扩展, 最高达 128K tokens。

【腾讯混元推出 AI 动图神器 “Follow-Your-Pose-v2” (财联社)】

7 日讯, 腾讯混元团队联合中山大学、香港科技大学联合推出全新图生视频模型 “Follow-Your-Pose-v2”, 只需要输入一张人物图片和一段动作视频, 就可以让图片上的人跟随视频上的动作动起来, 生成视频长度可达 10 秒。该模型可以在推

理耗时更少的情况下，支持多人视频动作生成。模型具备较强的泛化能力，无论输入人物是什么年龄、服装，背景如何杂乱，动作视频的动作如何复杂，都能生成出高质量的视频。

【生数科技完成数亿元 Pre-A 轮融资，百度等领投（科创板日报）】

5 日讯，生数科技完成数亿元 Pre-A 轮融资，本轮融资由百度、北京市人工智能产业投资基金领投，中关村科学城公司、启明创投等跟投。生数科技作为国内最早布局多模态通用大模型的团队之一，今年 4 月联合清华大学发布了国内首款全面对标 OpenAI Sora 的视频大模型 Vidu。

【智谱 AI 全模型矩阵价格下降 最高降至 0.06 元/百万 Tokens（科创板日报）】

5 日讯，智谱 AI 宣布全模型矩阵价格下降，其中，GLM-4-Air、GLM-3-Turbo，价格低至 0.6 元/百万 Tokens，Embedding-2 模型低至 0.3 元/百万 Tokens，GLM-4-Flash 模型最高降价至 0.06 元/百万 Tokens。

【智谱 AI 发布 MaaS 平台开放平台 2.0 版本（科创板日报）】

5 日讯，智谱 AI 发布了 MaaS 平台开放平台的 2.0 版本，包括了一系列新功能和模型。据介绍，其中的 GLM-4-Flash 新模型掌握 26 种语言，综合能力提升 40%，全面超过 Llama-3-8B-Instruct。

上市公司动态更新

【完美世界：关于公司控股股东股份质押的公告】

公司 6 月 7 日公告，公司控股股东完美控股（持股比例 22.3%）将其持有的部分股份进行质押，本次质押股份数量为 1900 万股，占公司总股本 0.98%，日期为 2024 年 6 月 15 日至 2024 年 8 月 15 日。

【风语筑：股东集中竞价减持股份计划公告】

公司 6 月 5 日公告，公司 5%以上非控股股东、董事辛浩鹰女士在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，将通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 5,947,700 股，即不超过公司总股本的 1%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。

投资建议：关注基本面变化，中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 关注暑期档表现及影视板块底部复苏可能，推荐渠道（万达电影、猫眼娱乐）以及内容（光线传媒、华策影视）；游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、巨人网络等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；IP 潮玩推荐泡泡玛特、阅文集团等；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块；

2) 主题上来看，Vision Pro 预计将在 WWDC 后不久在全球推出、谷歌 Play 商店宣布整顿生成式 AI 类 App、阿里通义千问 Qwen2 发布 2 小时冲上 Hugging Face 开源大模型榜单第一、端午首日电影票房破亿创历史新高，IP（中文在线、上海电影、华策影视、掌阅科技、捷成股份、奥飞娱乐、视觉中国）、大模型（昆仑

万维）及应用环节（掌趣科技、巨人网络、盛天网络、天娱数科、浙数文化、奥飞娱乐、汤姆猫等标的）。

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10：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	优于大市	6.20	92	-0.12	0.06	0.14	0.21	(53)	98	45	29
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.71	277	-0.88	0.42	0.64	0.78	(14)	30	20	16
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.45	123	0.21	0.20	0.23	0.27	30	32	28	24
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.98	263	-0.24	0.14	0.37	0.42	(37)	63	24	21
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.60	139	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	119	36	26
600556.SH	天下秀	优于大市	3.84	69	0.10	0.05	0.09	0.13	39	75	43	30
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.24	63	0.05	0.13	0.16	0.19	78	33	26	23
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.51	940	0.19	0.33	0.37	0.42	34	19	17	16
002517.SZ	恺英网络	优于大市	10.39	224	0.48	0.68	0.85	1.02	22	15	12	10
002605.SZ	姚记科技	优于大市	22.09	91	0.84	1.36	1.62	1.86	26	16	14	12
002624.SZ	完美世界	优于大市	8.45	164	0.71	0.25	0.54	0.63	12	33	16	13
300031.SZ	宝通科技	优于大市	13.55	56	-0.96	0.26	0.84	0.98	(14)	53	16	14
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.20	71	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	42	41	38
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	33.01	404	0.94	1.03	0.70	0.81	35	32	47	41
603444.SH	吉比特	优于大市	184.94	133	20.28	15.62	14.96	17.08	9	12	12	11
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.90	83	0.14	0.21	0.24	0.28	84	57	49	43
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.31	417	0.98	1.90	1.07	1.22	23	12	21	18
603533.SH	掌阅科技	优于大市	18.05	79	0.13	0.08	0.26	0.33	138	227	70	55
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	113.60	543	-18.99	-11.67	-11.45	-37.13	(6)	(10)	(10)	(3)

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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