

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/6/3-2024/6/16）

618 第一周期综合电商大盘 GMV 同比增长，苹果 WWDC2024 召开

2024 年 6 月 16 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：

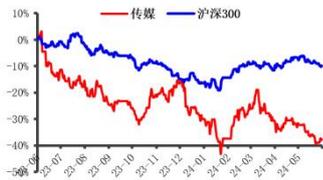
S0340122100007

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（2024/6/3-2024/6/14）累计下跌2.78%，跑输沪深300指数1.71个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第12位；申万传媒板块6月累计下跌2.78%，跑输沪深300指数1.71个百分点；申万传媒板块今年累计下跌16.28%，跑输沪深300指数19.50个百分点。截至2024年6月14日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为21.84倍，低于近1年平均值15.27%。
- 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（2024/6/3-2024/6/14）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW出版（2.93%）>SW游戏（-3.01%）>SW电视广播（-3.09%）>SW数字媒体（-3.28%）>SW广告营销（-4.46%）>SW影视院线（-4.64%）。
- 重点产业新闻：**（1）618第一周期（5月20日-6月3日），综合电商大盘GMV增速为14%；（2）端午档票房总计3.84亿；（3）苹果全球开发者大会WWDC在库比蒂诺召开，发布完整AI体系Apple intelligence；（4）上海科技影都AI创制生态中心启动；（5）美图公司推出游戏广告AI制作与投放平台“奇觅”；（6）国家新闻出版署更新2024年进口网络游戏审批信息。
- 周观点：广告营销方面，**618第一周期综合电商大盘GMV增速为14%。其中，抖音、拼多多、快手、淘宝天猫GMV分别实现同比30.2%、18.6%、17.8%、14.6%的增长。主要得益于预售机制的取消和促销玩法的简化，显著缩短了交易周期，使得消费者能更直接、更快速地完成购物，用户体验得到提升，从而带动用户消费意愿和需求的提升。此外，年中大促的长周期战略和多波优惠活动预计将刺激更多广告投放需求。看好年中大促持续推进为广告营销行业带来更多增量。建议关注楼宇广告龙头公司分众传媒（002027.SZ）等。**AI方面，**苹果推出全新Apple Intelligence AI系统，并集成到iOS、iPadOS和macOS中，不仅可为内容生产不同环节提供情景驱动通知、写作改进、图像生成等功能，更在系统级别的跨应用交互方面实现了突破。我们认为，大模型端侧部署一方面将提升大模型需求，另一方面将加快AI应用落地推广。建议关注持续布局AI赛道公司，相关标的包括有昆仑万维（300418.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 6 月 14 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 6 月 14 日）	5
图 3：2024 年 5 月电影票房情况	7
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 6 月 14 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 6 月 14 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 (2024/6/3-2024/6/14) 累计下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 12 位；申万传媒板块 6 月累计下跌 2.78%，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 16.28%，跑输沪深 300 指数 19.50 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 6 月 14 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 6 月 14 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	801080.SL	电子(申万)	4.19	4.19	-8.19
2	801770.SL	通信(申万)	3.40	3.40	4.11
3	801160.SL	公用事业(申万)	1.64	1.64	12.77
4	801950.SL	煤炭(申万)	-0.08	-0.08	18.44
5	801110.SL	家用电器(申万)	-0.28	-0.28	14.52
6	801740.SL	国防军工(申万)	-1.00	-1.00	-7.42
7	801880.SL	汽车(申万)	-1.05	-1.05	-1.55
8	801790.SL	非银金融(申万)	-1.37	-1.37	-4.00
9	801750.SL	计算机(申万)	-1.41	-1.41	-20.70
10	801170.SL	交通运输(申万)	-2.67	-2.67	5.18
11	801150.SL	医药生物(申万)	-2.74	-2.74	-15.96
12	801760.SL	传媒(申万)	-2.78	-2.78	-16.28
13	801960.SL	石油石化(申万)	-3.26	-3.26	6.53
14	801180.SL	房地产(申万)	-3.60	-3.60	-11.37
15	801780.SL	银行(申万)	-3.66	-3.66	15.03
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.69	-3.69	-6.95

17	801890.SL	机械设备(申万)	-3.80	-3.80	-10.15
18	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.17	-4.17	-17.56
19	801730.SL	电力设备(申万)	-4.36	-4.36	-9.74
20	801980.SL	美容护理(申万)	-4.59	-4.59	-10.20
21	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.69	-4.69	-9.47
22	801030.SL	基础化工(申万)	-4.84	-4.84	-8.10
23	801050.SL	有色金属(申万)	-5.09	-5.09	5.20
24	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.13	-5.13	-7.63
25	801040.SL	钢铁(申万)	-5.38	-5.38	-6.20
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.52	-5.52	-9.08
27	801970.SL	环保(申万)	-5.56	-5.56	-11.79
28	801130.SL	纺织服饰(申万)	-5.64	-5.64	-11.15
29	801210.SL	社会服务(申万)	-5.80	-5.80	-18.13
30	801140.SL	轻工制造(申万)	-6.14	-6.14	-14.62
31	801230.SL	综合(申万)	-8.52	-8.52	-28.48

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（2024/6/3-2024/6/14）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW 出版（2.93%）>SW 游戏（-3.01%）>SW 电视广播（-3.09%）>SW 数字媒体（-3.28%）>SW 广告营销（-4.46%）>SW 影视院线（-4.64%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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	2.93	2.93	-0.86
2	801764.SL	游戏 II	-3.01	-3.01	-18.95
3	801995.SL	电视广播 II	-3.09	-3.09	-16.85
4	801767.SL	数字媒体	-3.28	-3.28	-19.38
5	801765.SL	广告营销	-4.46	-4.46	-21.14
6	801766.SL	影视院线	-4.64	-4.64	-12.37

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华闻集团、长江传媒和中原传媒三家公司，涨幅分别为 68.97%、11.77%和 10.13%；跌幅前三个股为新华都、引力传媒和捷成股份三家公司，跌幅分别为 16.35%、13.87%和 13.56%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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
000793.SZ	华闻集团	68.97	000793.SZ	华闻集团	68.97	601019.SH	山东出版	46.26
600757.SH	长江传媒	11.77	600757.SH	长江传媒	11.77	601098.SH	中南传媒	35.69
000719.SZ	中原传媒	10.13	000719.SZ	中原传媒	10.13	600088.SH	中视传媒	33.26
300002.SZ	神州泰岳	9.52	300002.SZ	神州泰岳	9.52	601928.SH	凤凰传媒	30.31
600996.SH	贵广网络	8.22	600996.SH	贵广网络	8.22	600373.SH	中文传媒	21.85
605577.SH	龙版传媒	7.89	605577.SH	龙版传媒	7.89	601921.SH	浙版传媒	20.55
601019.SH	山东出版	7.41	601019.SH	山东出版	7.41	600757.SH	长江传媒	18.52

601928.SH	凤凰传媒	6.99	601928.SH	凤凰传媒	6.99	000719.SZ	中原传媒	18.40
601921.SH	浙版传媒	6.60	601921.SH	浙版传媒	6.60	601811.SH	新华文轩	16.82
000665.SZ	湖北广电	6.49	000665.SZ	湖北广电	6.49	300251.SZ	光线传媒	15.59

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 6 月 14 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
002264.SZ	新华都	-16.35	002264.SZ	新华都	-16.35	002699.SZ	*ST 美盛	-74.21
603598.SH	引力传媒	-13.87	603598.SH	引力传媒	-13.87	300280.SZ	紫天科技	-65.93
300182.SZ	捷成股份	-13.56	300182.SZ	捷成股份	-13.56	603729.SH	龙韵股份	-56.69
002425.SZ	凯撒文化	-13.25	002425.SZ	凯撒文化	-13.25	300242.SZ	佳云科技	-53.67
300299.SZ	富春股份	-12.86	300299.SZ	富春股份	-12.86	600358.SH	国旅联合	-50.57
002919.SZ	名臣健康	-12.01	002919.SZ	名臣健康	-12.01	002291.SZ	遥望科技	-49.47
600358.SH	国旅联合	-11.00	600358.SH	国旅联合	-11.00	002238.SZ	天威视讯	-44.69
600831.SH	广电网络	-10.98	600831.SH	广电网络	-10.98	300533.SZ	冰川网络	-42.98
002343.SZ	慈文传媒	-10.87	002343.SZ	慈文传媒	-10.87	600831.SH	广电网络	-42.75
300071.SZ	福石控股	-10.42	300071.SZ	福石控股	-10.42	300063.SZ	天龙集团	-41.89

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 6 月 14 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 21.84 倍, 低于近 1 年平均值 15.27%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 23.95 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 25.48 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 43.37 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 23.37 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 14.48 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 28.59 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 6 月 14 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 6 月 14 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）	21.84	25.78	35.92	19.26	-15.27%	-39.19%	13.40%
801764.SL	游戏	23.95	28.08	44.71	19.81	-14.69%	-46.42%	20.92%
801765.SL	广告营销	25.48	30.54	41.28	22.25	-16.55%	-38.27%	14.56%
801766.SL	影视院线	43.37	50.33	68.73	40.20	-13.84%	-36.90%	7.88%
801767.SL	数字媒体	23.37	45.69	67.72	22.68	-48.84%	-65.48%	3.07%
801769.SL	出版	14.48	15.61	21.76	12.84	-7.20%	-33.43%	12.82%
801995.SL	电视广播	28.59	33.78	48.52	23.82	-15.36%	-41.07%	20.03%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 易观 6 月 6 日发布《2024 年 618 第一周期观察》报告显示，今年 618 第一周期（5 月 20 日-6 月 3 日），综合电商大盘（包含淘宝天猫、京东、拼多多）GMV 增速为 14%，淘宝天猫第一波 GMV 同比增长 14.6%，占综合电商平台 60.5% 市场份额。（来源：金融界）
2. 端午档票房总计 3.84 亿，档期内共 962 万人次观影，同比减少 57%；共放映 139.12 万场，同比增 8.56%；平均票价从 40.4 元略降至 39.8 元。《我才不要和你做朋友呢》以 7152 万元票房夺得端午档票房冠军。（来源：中国电影报）
3. 苹果全球开发者大会 WWDC 在库比蒂诺召开，发布完整 AI 体系 Apple intelligence。Apple Intelligence 结合生成式 AI 模型和使用者的个人资料，提供实用的智能服务。它覆盖 iPhone、iPad 和 Mac，深度集成在 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中。它利用苹果芯片的能力来理解并创造语言和图像，可以跨应用地执行操作，并利用个人信息简化和加速日常任务。（来源：机器之心）
4. 上海科技影都 AI 创制生态中心正式启动。该项目由上海松江区政府和上影集团共同发起成立，实体落地上影吴淞影视基地，由上影集团下属上影制作有限公司负责运营。通过建立影视制作一站式服务平台，打造上海本地算力和云网结合的上海科技影都智算中心基础底座，未来还将引入虚拟拍摄、AIGC 内容生成等技术。首批入驻企业天工异彩、七猫中文网，朱大可神话工作室、科影会、上海东来汇文化、上海世纪利通、AIGC 青年科学家团队 6 月 13 日也完成签约。（来源：财联社）
5. 美图公司发布游戏广告 AI 制作与投放平台“奇觅”，该平台融合了美图的 AI 影像技术与睿晟天和的游戏营销经验。“奇觅”已经覆盖巨量引擎、华为、OPPO 等渠道，目前已上线供体验。（来源：财联社）
6. 国家新闻出版署更新 2024 年进口网络游戏审批信息，6 月 5 日共新增 15 款游戏。（来源：财联社）

4、公司公告

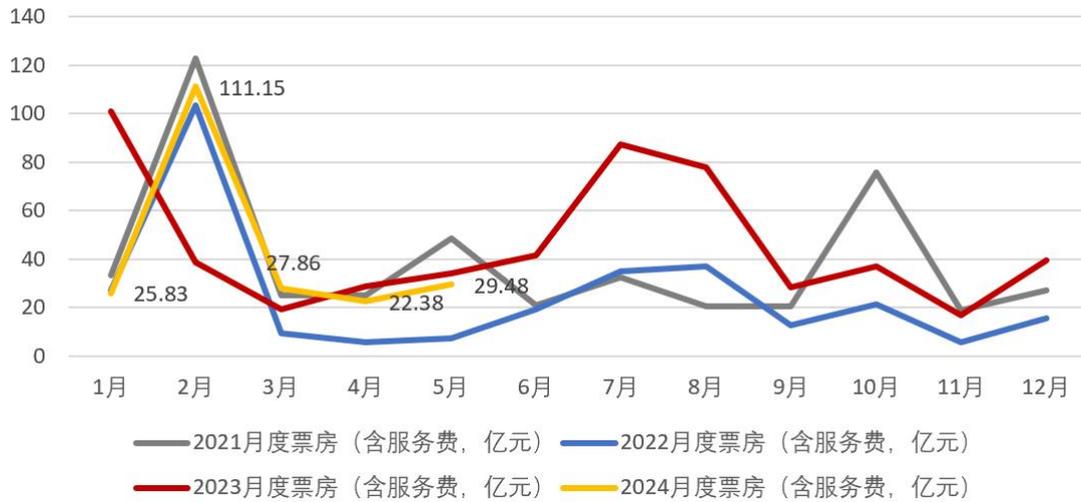
1. 6月4日，宝通科技公布2023年度分红派息实施公告，以公司利润分配方案披露时股份总数412,523,242股为基数，向全体股东每10股派人民币0.6元现金（含税），合计分配24,751,394.52元，其余未分配利润结转下年；公司2023年度不进行资本公积转增股本。
2. 6月5日，分众传媒公布公司2023年年度权益分派实施公告，以公司截至披露日的总股本14,442,199,726股为基数，向全体股东每10股派发现金3.30元（含税），即每1股派发现金0.33元（含税），共计派发4,765,925,909.58元。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股，剩余未分配利润留待后续分配。
3. 6月6日，山东出版公布2023年年度权益分派实施公告，以方案实施前的公司总股本2,086,900,000股为基数，每股派发现金红利0.56元（含税），共计派发现金红利1,168,664,000元。
4. 6月7日，盛天网络发布2023年年度权益分派实施公告，以2023年12月31日公司的总股本489,758,576股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.35元（含税），共计派发现金红利17,141,550.16元，不送红股，不以资本公积金转增股本。剩余未分配利润结转以后年度分配。
5. 6月13日，长江传媒发布2023年年度权益分派实施公告，以方案实施前的公司总股本1,213,650,273股为基数，每股派发现金红利0.40元（含税），共计派发现金红利485,460,109.20元。
6. 6月13日，姚记科技公布2023年度权益分派实施公告，以公司现有总股本413,870,990为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币9元（含税），共计人民币372,483,891元，不送红股，不进行资本公积金转增股本。

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

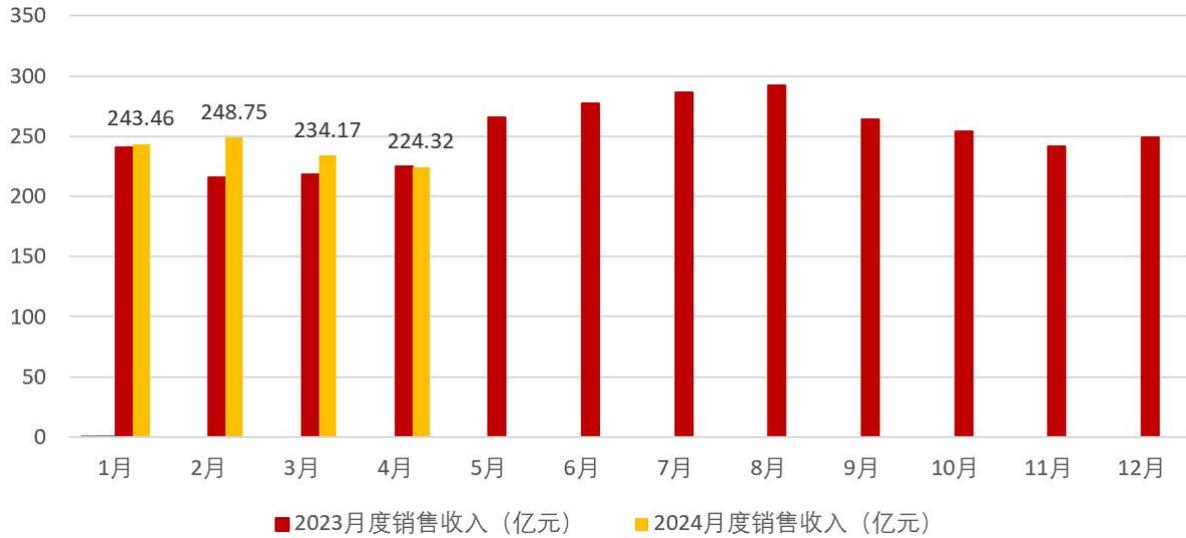
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	末路狂花钱	2024-05-01	72572.63	24.6%
2	九龙城寨之围城	2024-05-01	55869.23	18.9%
3	维和防暴队	2024-05-01	50758.08	17.2%
4	间谍过家家 代号：白	2024-04-30	25013.05	8.4%
5	猩球崛起：新世界	2024-05-10	19263.84	6.5%
6	哈尔的移动城堡	2024-04-30	14412.04	4.8%
7	彷徨之刃	2024-05-17	8576.36	2.9%
8	猪猪侠大电影·星际行动	2024-05-01	5337.96	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

广告营销方面，618 第一周期综合电商大盘 GMV 增速为 14%。其中，抖音、拼多多、快手、淘宝天猫 GMV 分别实现同比 30.2%、18.6%、17.8%、14.6% 的增长。主要得益于预售机制的取消和促销玩法的简化，显著缩短了交易周期，使得消费者能更直接、更快速地完成购物，用户体验得到提升，从而带动用户消费意愿和需求的提升。此外，年中大促的长周期战略和多波优惠活动预计将刺激更多广告投放需求。看好年中大促持续推进为广告营销行业带来更多增量。建议关注楼宇广告龙头公司分众传媒（002027.SZ）等。

AI 方面，苹果推出全新 Apple Intelligence AI 系统，并集成到 iOS、iPadOS 和 macOS 中，不仅可为内容生产不同环节提供情景驱动通知、写作改进、图像生成等功能，更在系统级别的跨应用交互方面实现了突破。我们认为，大模型端侧部署一方面将提升大模型需求，另一方面将加快 AI 应用落地推广。建议关注持续布局 AI 赛道公司，相关标的包括有昆仑万维（300418.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