

传媒

报告日期：2024 年 06 月 17 日

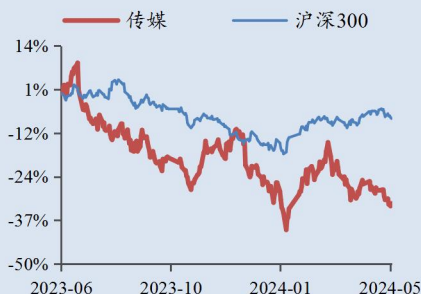
苹果迈入 AI 时代，重点关注端侧 AI 应用前景

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

相关阅读

《2023 年传媒业绩如期修复，2024 年 Q1 业绩表现分化——传媒行业 2023 年报及 2024 年一季报综述》2024.05.24

《DeepSeek 发布第二代 MoE 模型，降本增效推动 AI 应用端发展——传媒行业周报》2024.05.13

《国产大模型多模态方向发展，积极探索商业化——传媒行业周报》2024.04.29

摘要：

- 《黑神话：悟空》预购成为 Steam 全球周销量第一。基于中国 16 世纪的经典小说《西游记》改编的《黑神话：悟空》3A 游戏近日开启预售，登顶 Steam 全球热销商品榜单，全球预购超过 50 万份。游戏将于 2024 年 8 月 20 日上午 10 点全球同步上线，作为一款瞄准国际市场的高质量游戏，《黑神话：悟空》在追求高品质和文化影响力方面拥有上升空间，游戏厂商有望通过传统文化叠加技术赋能助推游戏出海。
- 苹果推出 Apple Intelligence 迈入 AI 时代，加快端侧 AI 应用变革。6 月 11 日 WWDC 24 主题演讲开启，2024 年苹果重点围绕 AI 功能重磅推出了 Apple Intelligence。苹果 Apple Intelligence 智能系统由苹果端侧大模型、云端大模型、ChatGPT 共同组成，算力足够下依赖终端，复杂场景则使用私密云计算或 ChatGPT。苹果在无缝交互和无感交互方面处于领先地位，通过 Apple Intelligence 将 AI 功能融入用户的日常使用中，提供更便捷的交互体验，实现高粘性。在开发端侧 AI 应用方面，苹果通过提供个人主机服务和 MLX 框架，使开发者能够在苹果电脑上轻松开发 AI 应用，降低了开发 AI 应用的门槛，从而推动整个生态的发展。端侧 AI 应用成为平衡云端算力与用户隐私的关键枢纽。我们认为，作为底层技术和上层应用之间的载体，硬件终端承担了重要的枢纽作用。目前，AI 处理主要集中在云端，但由于云端推理成本高、能耗大以及在可靠性、时延、用户隐私和数据安全方面的挑战，端侧 AI 应用的部署将成为 AI 技术大规模应用和落地的关键。不仅平衡了云端算力应用与用户隐私，还显著降低了算力成本和功耗。
- 投资建议：1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、分众传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

内容目录

1 一周市场表现	2
2 行业要闻	3
3 重点公司公告	5
4 本周观点	5
4.1 苹果推出 Apple Intelligence 迈入 AI 时代，加快端侧 AI 应用变革	5
4.2 苹果 WWDC24 发布会亮点回顾	6
4.3 端侧 AI 应用提供更便捷的交互体验，降低开发 AI 应用的门槛	7
4.4 端侧 AI 应用成为平衡云端算力与用户隐私的关键枢纽	8
5 投资建议	9
6 风险提示	9

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览	2
图 2：传媒股票周涨幅前五	2
图 3：传媒股票周跌幅前五	2
图 4：Steam 一周销量榜（统计期：2024 年 6 月 4 日-2024 年 6 月 11 日）	4
图 5：Image Wand 通过草图创作新图片	6
图 6：Image Playground 生成原创图片	6
图 7：写作工具帮助撰写、总结较长的文本	6
图 8：直接在笔记中处理数字	6
图 9：Siri 理解能力新升级	7

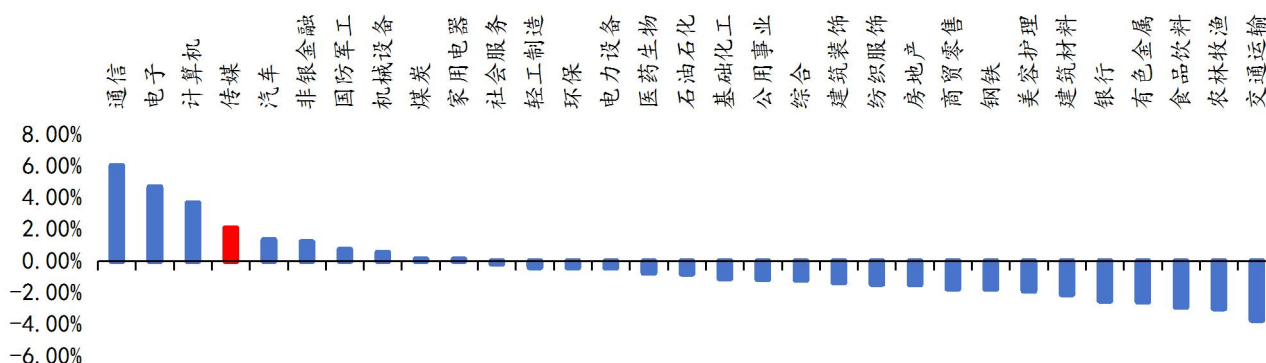
表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测	9
-----------------------	---

1 一周市场表现

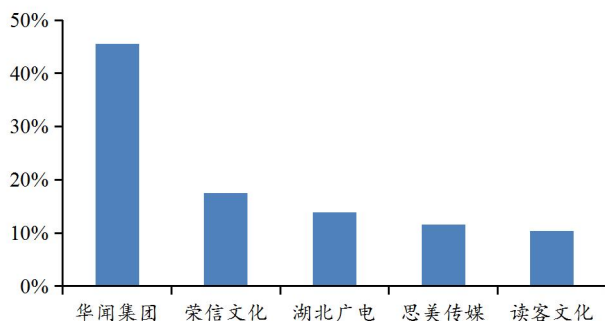
2024年6月11日-6月14日，申万传媒指数上涨2.07%。板块个股涨幅前五名分别为华闻集团（000793.SZ）、荣信文化（301231.SZ）、湖北广电（000665.SZ）、思美传媒（002712.SZ）、读客文化（301025.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为贵广网络（600996.SH）、国旅联合（600358.SH）、新华都（002264.SZ）、中青宝（300052.SZ）、东方明珠（600637.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



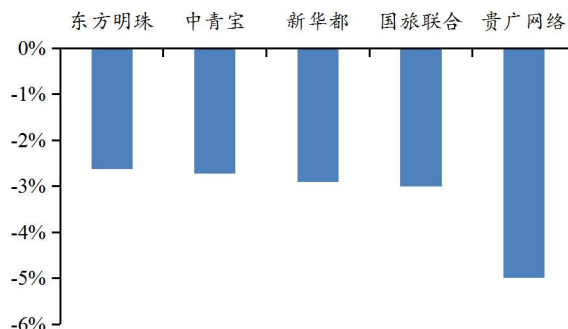
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

阅文集团将建立“10 亿生态扶持基金” 助力 IP 孵化与开发

6 月 12 日，第二届阅文创作大会在安徽黄山召开。三百余位知名网文作家、漫画家，有声、动画及短剧创作者，影视、游戏行业从业者等创作者们齐聚现场。阅文集团 CEO 兼总裁侯晓楠表示，2023 年阅文创作生态生机勃勃、处处焕新，爆款新书不断，给创作者们带来水涨船高的收入。同时 IP 改编、出海迈向新台阶，作品的影响力和商业价值进一步拓宽。服务好创作者，阅文表示要继续做好两件事：一是培育好土壤，让好故事源源不断生长；二是搭建好舞台，让好内容实现更大价值。

阅文集团 CEO 宣布，阅文将建立“10 亿生态扶持基金”，在前置 IP 孵化、IP 视觉化开发、多模态基建三个方面加大投入。从连载期开始就陪伴作品“开枝散叶”，体系化推进 IP 的全阶段运营。面向“以文促旅”IP 新场景，阅文将深度参与大黄山建设，包括共建阅文书院、作家村等创作基地，共创文化 IP，共办 IP 活动等，探索“IP+文旅”新机遇。

《黑神话：悟空》预购成为 Steam 全球周销量第一

近日，基于中国 16 世纪的经典小说《西游记》改编的《黑神话：悟空》3A 游戏一经开启预售，便登顶了 Steam 全球热销商品榜单，全球预购已超过 50 万份。Steam 最新一周销量榜出炉，统计期为 2024 年 6 月 4 日-2024 年 6 月 11 日。数据显示，刚刚开启预购的国产游戏《黑神话：悟空》直接霸榜，包揽全球、国区、港区的周榜第一。

图 4：Steam 一周销量榜（统计期：2024 年 6 月 4 日-2024 年 6 月 11 日）

每周热销商品				
前 100 的产品，按收入排名 周二凌晨 1 时发布 (PT)				
2024年6月4日周二 - 2024年6月11日周二				
排名	商品	价格	变更	周
1	黑神话：悟空	预购 ¥268.00	新上榜	1
2	DESTINY 2 命运2	免费游玩		31
3	Counter-Strike 2	免费游玩	▼ 2	618
4	ELDEN RING 艾尔登法环	¥298.00	▲ 2	28
5	STEAM DECK		▼ 2	120
6	命运2：终焉之形	¥198.00	▲ 4	3
7	Bodycam	¥128.00	新上榜	1
8	ELDEN RING SHADOW OF ERTREE	预购 ¥198.00	▲ 10	6
9	DOTA 2	免费游玩	▼ 5	341
10	Street Fighter 6	-50% ¥298.00 ¥149.00	▲ 35	5

数据来源：Steam 官网，华龙证券研究所

游戏基于《西游记》原著的世界观背景设计了主线、支线剧情，努力还原西游原著背景的同时，也在产品开发与设计过程中加入了众多中国传统文化元素。游戏将于 2024 年 8 月 20 日上午 10 点全球同步上线，确定登陆 PS5、Steam、Epic Games StoreE、WeGame 平台。

浙江出版集团数字传媒有限公司作为《黑神话：悟空》的官方出版方，针对市场普遍关心《黑神话：悟空》的预售火爆是否直接增益浙版传媒利润的问题，浙版传媒投资者关系互动中表示，尽管公司作为游戏出版方，浙版传媒在《黑神话：悟空》项目中承担着内容审核的重要职责，但与传统图书出版相似，游戏的主要经济利益实则归属于其开发者和运营商，而具体的利润分成情况尚不清楚。

2024 年端午档总票房 3.83 亿元，成绩堪称黯淡

根据猫眼专业版 6 月 11 日发布的数据，中国内地在端午节档期（6 月 8 日至 10 日）的总票房为 3.83 亿元人民币，与 2023 年同期相比下降了 57.8%。在这一时间段内，总观影人次也有所下降，达到了 962.2 万，同比减少了 57%。此外，平均票价从 2023 年同期的 40.4 元小幅下降至 39.8 元。

2024 年的票房成绩显得比较黯淡，不仅低于 2014 年同期的 4.3 亿元，与 2023 年同期超过 9 亿元的票房成绩相比差距明显。

3 重点公司公告

【吉视传媒】2024 年 6 月 7 日，公司拟以 2500 万元—5000 万元回购股份，回购用途为维护公司价值及股东权益所必需。回购价格不超过 1.7 元/股。回购期限自公司董事会审议通过回购 A 股股份方案之日起不超过 3 个月。

【湖北广电】2024 年 6 月 12 日，公司发布公告，拟以全资子公司湖北广电网络数字科技有限公司（简称“数科公司”）作为平台和载体，与武汉华鑫信股权投资集团有限公司（简称“华鑫信”）共同投资建设光谷智算中心，以支撑广电以及互联网等企事业单位的 AI 算力需求，预计部署算力规模不少于 25000P，基建投资为 25 亿元，后期将根据项目具体落实情况适度扩大建设规模。

4 本周观点

4.1 苹果推出 Apple Intelligence 迈入 AI 时代，加快端侧 AI 应用变革

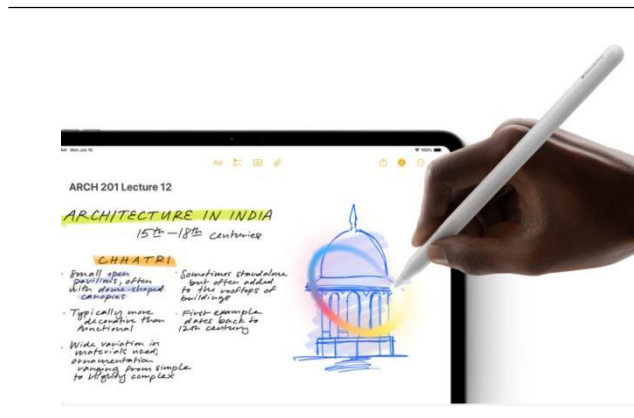
6 月 11 日凌晨，WWDC24 主题演讲正式开启。在之前的 WWDC 上，苹果都会发布众多软硬件新品，但 2024 年 WWDC 24 除了宣布国行版 Vision Pro 将于 2024 年 6 月底开售外，并没有发布新的硬件产品。2024 年，苹果对现有操作系统进行了更新，特别强调了其在人工智能领域的最新进展——Apple Intelligence。

Apple Intelligence 可以视作苹果推出的 AI 产品，它为 iPhone、iPad、Mac 等一系列硬件产品提供各类 AI 功能，与 iOS、macOS 等系统紧密结合。因此，Apple Intelligence 不是单独的 App 或功能，而是一揽子解决方案，Apple Intelligence 由苹果端侧大模型、云端大模型、ChatGPT 共同组成，算力足够下依赖终端，复杂场景则使用私密云计算或 ChatGPT。这意味着，在执行 AI 任务时，如果设备的本地算力足够，Apple Intelligence 会直接在设备端运行，快速响应用户需求。如果本地算力不足以处理复杂任务，Apple Intelligence 则会自动切换到云端服务器，以完成更高级的 AI 运算。而苹果在 WWDC24 上多次强调了用户隐私安全的重要性，为此苹果在调用云端大模型过程中，通过 Swift 语言编写，使服务器上代码接受第三方专家审查，同时用户可以控制使用外部大模型如 ChatGPT，并在共享信息前得到相应提示，并且用户上传的数据不会被服务器存储，进一步增强用户个人信息隐私性与安全性。

4.2 苹果 WWDC24 发布会亮点回顾

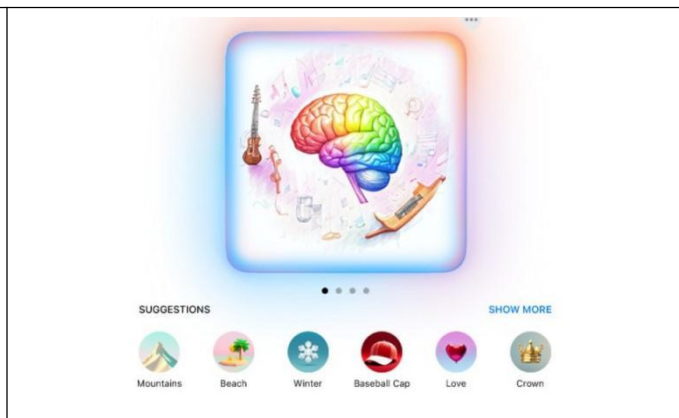
1) Apple Intelligence: 作为苹果公司推出的系统级 AI 协作工具, 现已免费集成至 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia。它为邮件、备忘录、Pages 等应用以及第三方应用提供了 AI 赋能, 具备文本重写、校对和总结等智能功能。此外, Apple Intelligence 通过与用户的 iPhone、智能手表、智能耳机等设备无缝连接, 实现了信息同步、智能提醒以及全面的健康监测功能。

图 5: Image Wand 通过草图创作新图片



数据来源: 苹果官网, 华龙证券研究所

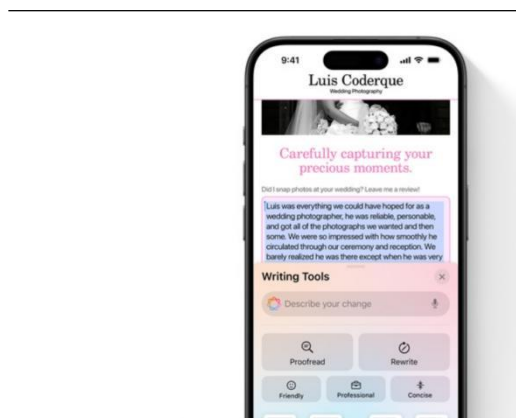
图 6: Image Playground 生成原创图片



数据来源: 苹果官网, 华龙证券研究所

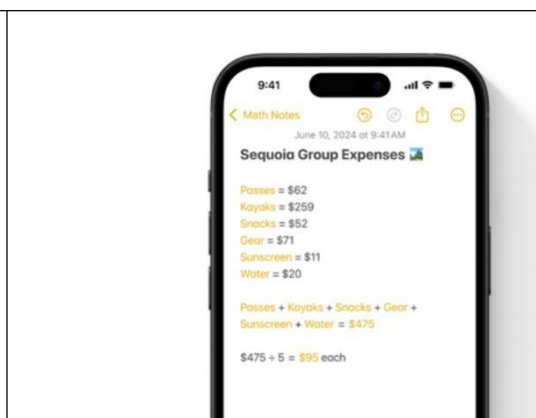
2) 增强用户个性化体验: Apple Intelligence 深度整合用户的个人数据和日常习惯, 通过不断学习和优化, 提供定制化和预测性的智能服务。

图 7: 写作工具帮助您撰写、总结较长的文本



数据来源: 苹果官网, 华龙证券研究所

图 8: 直接在笔记中处理数字



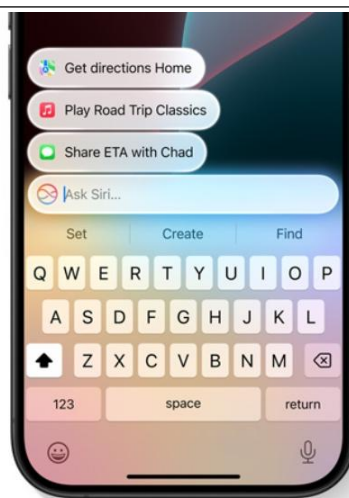
数据来源: 苹果官网, 华龙证券研究所

3) 端侧+云端 AI 支持: 用户可以在设备端通过 Apple Intelligence 利用苹果芯片的强大 AI 功能。同时, 苹果与 OpenAI 合作, 将 ChatGPT 集

成到 Siri 中，使得 Siri 能够在云端处理更复杂的问题，并在执行查询前征求用户的许可。

4) Siri 理解能力新升级：Siri 利用 Apple Intelligence 现在能够更准确地理解用户意图和正在浏览的内容，并针对相关应用提供操作建议。例如，它能够自动找到并提取电子驾照号码以完成表单填写。Siri 支持文本和语音输入，可以执行查询天气、设置提醒或控制智能家居设备等操作，并能跨应用程序执行数百项新操作，如让“照片”应用编辑用户正在浏览的图片。

图 9：Siri 理解能力新升级



数据来源：苹果官网，华龙证券研究所

5) 私有云用户隐私保护：Apple Intelligence 利用 Private Cloud Compute 技术，在不收集用户数据的情况下提供个性化智能服务，确保用户数据安全和隐私。用户数据仅在执行用户明确提出的请求时才会被使用，并且不会被永久存储在任何服务器上，也不会用于其他任何目的。

6) Apple Vision Pro 更新：搭载 VisionOS 2 系统的 Apple Vision Pro 将带来更沉浸式的使用体验，包括空间照片效果的升级、Mac 虚拟显示器的显示分辨率和尺寸提升等。Apple Vision Pro 将在包括中国大陆、日本、新加坡、澳大利亚、加拿大、法国、德国、英国在内的更多国家开售，其中中国大陆、日本、新加坡的发售日期定于 6 月 28 日。

4.3 端侧 AI 应用提供更便捷的交互体验，降低开发 AI 应用的门槛

端侧 AI 应用和软件厂商的 AI 应用将适用于不同的需求场景。对于通用型、短逻辑链条的功能，端侧 AI 助手更为适用，端侧功能无需复杂的数据操作即可高效执行。例如，通知提醒、日程更改和计算器调用等任务，端侧 AI 助手能够提供更便捷的交互体验。苹果在无缝交互和无感交互方面处于领先地位，通过 Apple Intelligence 将 AI 功能融入用户的日常使用中，

实现高粘性。

在专业领域和需要长逻辑链条的复杂场景中，由于 AI 助手在训练过程中需要大量的操作数据，而这些数据在涉及复杂逻辑链条的场景中较难获取，因此软件厂商在这些特定应用中更了解用户的操作流程和需求。例如，图片美化等需要丰富经验和操作数据的复杂任务，则更适合由软件厂商的 AI 助手完成。

在开发端侧 AI 应用方面，苹果通过提供个人主机服务和 MLX 框架，使开发者能够在苹果电脑上轻松开发 AI 应用。目前大部分开发者普遍使用 PyTorch，但苹果自家的 MLX 框架基于统一架构的芯片，原生支持苹果系统。MLX 语法简洁，便于直接调试，特别适合 iOS 生态的开发，这大大降低了开发 AI 应用的门槛，使开发者更容易熟悉并习惯于苹果生态系统，从而推动整个生态的发展。

4.4 端侧 AI 应用成为平衡云端算力与用户隐私的关键枢纽

我们认为，作为底层技术和上层应用之间的载体，硬件终端承担了重要的枢纽作用。目前，AI 处理主要集中在云端，但由于云端推理成本高、能耗大以及在可靠性、时延、用户隐私和数据安全方面的挑战，端侧 AI 应用的部署将成为 AI 技术大规模应用和落地的关键。这不仅平衡了云端算力应用与用户隐私，还显著降低了算力成本和功耗。

端侧 AI 应用部署有助于跑通 AI 变现的商业模式。在 AI 发展的后期，随着用户数量和使用频率的增加，仅依靠云端算力来支撑模型推理会导致成本和能耗显著上升。而在终端设备上运行 AI，每次产生的成本微小或可以忽略不计，这将有效降低应用厂商的成本，促进 AI 应用商业模式的实现。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/6/14	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002027.SZ	分众传媒	6.09	0.33	0.38	0.42	0.46	32.72	17.89	16.10	14.82	未评级
002555.SZ	三七互娱	14.09	1.20	1.38	1.55	1.71	14.12	11.65	10.37	9.38	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.48	1.16	0.72	0.77	0.83	10.77	15.89	14.77	13.76	未评级
601019.SH	山东出版	12.9	1.14	0.80	0.87	0.98	11.65	15.33	14.13	12.58	未评级
002517.SZ	恺英网络	10.67	0.70	0.86	1.03	1.18	23.45	13.07	10.99	9.59	未评级
601098.SH	中南传媒	13.8	1.03	0.80	0.86	0.93	13.05	16.67	15.44	14.38	未评级
600373.SH	中文传媒	16.06	1.45	1.33	1.45	1.53	9.25	12.61	11.61	10.97	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

5 投资建议

1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、分众传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046