

传媒互联网周报

端侧 AI 与视频生成模型进展迅速，关注暑期档表现

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 4.66%，跑输沪深 300，跑输创业板指。周（6.14-6.21）传媒行业下跌 4.66%，跑输沪深 300（-0.87%），跑输创业板指（-1.23%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、华扬联众、友车科技、*ST 明诚等，跌幅靠前的分别为上海电影、粤传媒、紫天科技、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 28 位。

重点关注：华为发布鸿蒙智能，Anthropic 发布 Claude3.5Sonnet，Runway 发布新一代视频生成模型 Gen-3 Alpha。1) 6月21日，华为在自己的发布者大会（HDC）上发布了 AI 服务“鸿蒙智能”（Harmony Intelligence）。在 Harmony Intelligence 革新下，华为小艺也迎来了重大升级，成为了系统级智能体。2) 6月18日，Anthropic 发布 Claude3.5Sonnet，Claude3.5Sonnet 在推理、知识及编码能力等多个方面刷新行业基准，较 OpenAI 的 GPT-4o 展现出显著的性能优势。3) Runway 发布新一代视频更惨模型 Gen-3 Alpha。相比上一代，Gen-3 的视频生成时间明显更快，生成一个 5 秒的片段需要 45 秒，生成一个 10 秒的片段需要 90 秒。

本周重要数据跟踪：6月至今电影票房突破 15 亿元。1) 本周（6月17日-6月23日）电影票房 4.31 亿元。票房前三名分别为《云边有个小卖部》（11,622.55 万，票房占比 26.9%）、《头脑特工队 2》（6,514.18 万，票房占比 15.1%）和《排球少年!! 垃圾场决战》（3,300.76 万，票房占比 7.6%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《奔跑吧第八季》、《乘风 2024》、《开始推理吧第二季》和《你好星期六 2024》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 5 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《LastWar:SurvivalGame》、点点互动《WithoutSurvival》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) 暑期档票房破 15 亿，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) 本周华为发布鸿蒙智能，Anthropic 发布 Claude3.5Sonnet，Runway 发布新一代视频生成模型 Gen-3 Alpha，大模型加速发展带动 AIGC 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	优大于市	9.89	213	0.85	1.02	12	10
002027.SZ	分众传媒	优大于市	6.09	880	0.37	0.42	16	15
300413.SZ	芒果超媒	优大于市	20.69	387	1.07	1.21	19	17

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

S0980517060002

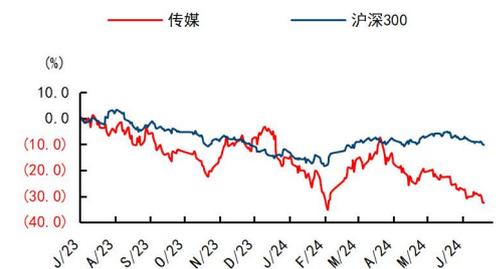
证券分析师：陈瑶蓉

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-苹果智能带动端侧 AI 热度，关注暑期档定档情况》——2024-06-17

《AIGC 系列研究：大模型和算力服务更快更省，AI 应用值得期待》——2024-06-14

《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》——2024-06-11

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 4.66%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
华为发布鸿蒙智能，华为小艺升级为系统级智能体	4
Anthropic 发布 Claude3.5Sonnet，性能超越 GPT-4o	5
Runway 发布视频生成模型 Gen-3 Alpha，生成 10 秒的片段仅需 90 秒	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	10
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	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位	4
图 2: 华为小艺升级为系统级智能体	5
图 3: 6.17-6.23 (6.23 数据截至 15 点) 电影票房 (亿元)	6
图 4: 2024 年 5 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (6 月 17 日-6 月 23 日)	6
表 3: 下周即将上映电影 (6 月 24 日-6 月 30 日)	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 6 月 23 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 6 月 23 日)	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 6 月 23 日)	9
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 6 月 23 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 6 月 23 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 4.66%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（6.14-6.21）传媒行业下跌 4.66%，跑输沪深 300（-0.87%），跑输创业板指（-1.23%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、华扬联众、友车科技、*ST 明诚等，跌幅靠前的分别为上海电影、粤传媒、紫天科技、慈文传媒等。

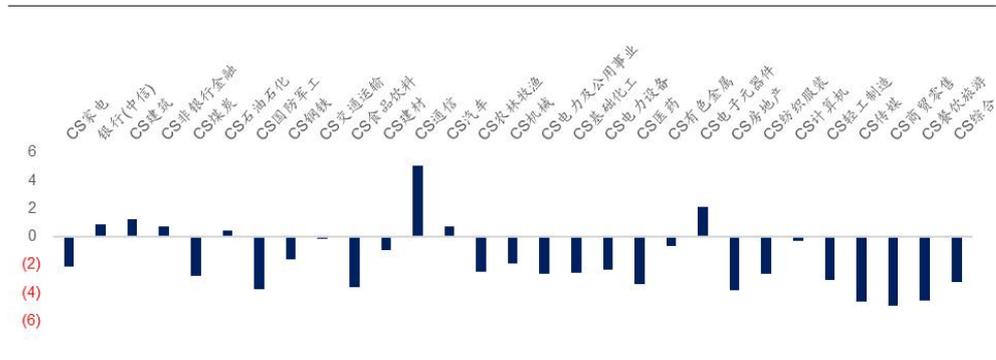
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-4.66%							
000300.SH	沪深 300	-0.87%							
399006.SZ	创业板指	-1.23%							
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)
000676.SZ	智度股份	9%	-28%	80	601595.SH	上海电影	-17%	-22%	28
603825.SH	华扬联众	7%	-30%	21	002181.SZ	粤传媒	-12%	-30%	38
688479.SH	友车科技	5%	-27%	24	300280.SZ	紫天科技	-11%	-70%	21
600136.SH	*ST 明诚	4%	-26%	34	002343.SZ	慈文传媒	-10%	-20%	25
834021.BJ	流金科技	3%	-45%	10	600158.SH	中体产业	-10%	0%	74
002502.SZ	ST 鼎龙	2%	-65%	8	000665.SZ	湖北广电	-10%	-26%	40
600070.SH	*ST 富润	2%	-68%	5	301231.SZ	荣信文化	-9%	-35%	14
000802.SZ	北京文化	1%	-24%	40	300002.SZ	神州泰岳	-9%	-5%	164
002739.SZ	万达电影	1%	-3%	275	601929.SH	吉视传媒	-9%	-42%	37
002027.SZ	分众传媒	0%	2%	880	600936.SH	广西广电	-9%	-44%	34

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 28 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

华为发布鸿蒙智能，华为小艺升级为系统级智能体

6月21日，华为在自己的发布者大会（HDC）上发布了 AI 服务“鸿蒙智能”（Harmony Intelligence）。在 Harmony Intelligence 革新下，华为小艺也迎来了重大升级，成为了系统级智能体，基于盘古大模型 5.0，目前华为小艺现在已掌握万亿级 Tokens 知识量、支持 23 类 TOP 场景、任务成功率达 90%。只需一句话，它就可以实现跨多个应用的规划和任务执行；而要在第三方 APP 上想要处理

文字图表信息，也通通不在话下。对屏幕上的内容，小艺应对自如。比如有地址信息的情况，就能直接询问导航到这里的时间/距离，询问附近停车场/地铁站等信息。（量子位）

图2：华为小艺升级为系统级智能体



资料来源：量子位、华为官网，国信证券经济研究所整理

Anthropic 发布 Claude3.5Sonnet，性能超越 GPT-4o

6月21日讯，Anthropic 推出 Claude3.5Sonnet。Claude3.5Sonnet 在推理、知识及编码能力等多个方面刷新行业基准，较 OpenAI 的 GPT-4o 展现出显著的性能优势。Anthropic 并未止步于此，其新版模型速度提升至现有产品的两倍，而成本仅为其五分之一。Claude3.5Sonnet 的高效性能和经济性使其成为处理编程和程序联动等复杂任务的理想选择。客户现可通过 Anthropic 提供的多种渠道免费试用 Claude3.5Sonnet，并可选择付费更快访问。价格方面，API 服务的价格设定为 3 美元/每百万输入 tokens 和 15 美元/每百万输出 tokens，支持 200k tokens 的上下文窗口。（和讯网）

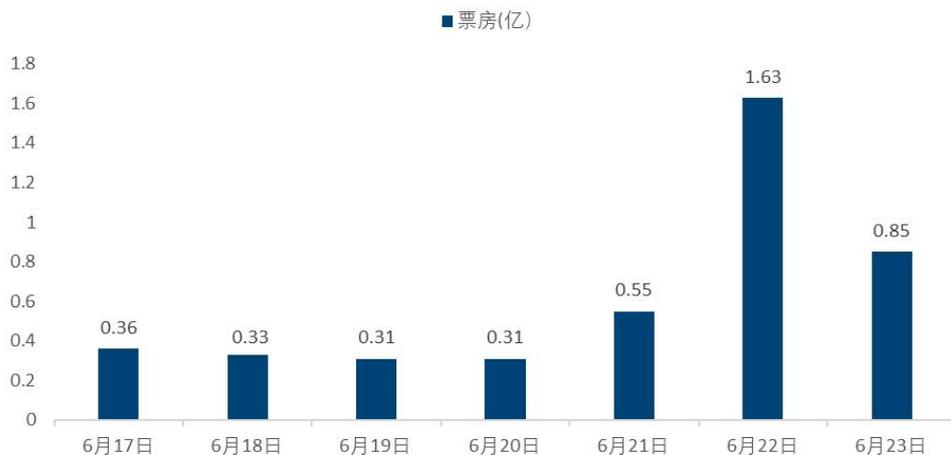
Runway 发布视频生成模型 Gen-3 Alpha，生成 10 秒的片段仅需 90 秒

6月18日讯，专为电影和图像内容创作者打造生成式 AI 工具的公司 Runway 发布了 Gen-3 Alpha 视频生成模型。Runway 表示，与其之前的旗舰视频模型 Gen-2 相比，该模型在生成速度和保真度方面有了“重大”改进，并且对生成视频的结构、风格和运动提供了细粒度的控制。Gen-3 将在未来几天内向 Runway 订阅用户提供，包括企业客户和 Runway 创意合作伙伴计划中的创作者。Runway 联合创始人 Anastasis Germanidis 表示，Gen-3 的视频生成时间明显快于 Gen-2。生成一个 5 秒的片段需要 45 秒，生成一个 10 秒的片段需要 90 秒。Gen-3 Alpha 的特点包括：高保真视频、精细动作控制、逼真人物生成、多模态输入、专业创作工具、增强安全、高质量训练。（IT之家）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6月17日-6月23日）电影票房 4.31 亿元。票房前三名分别为《云边有个小卖部》（11,622.55 万，票房占比 26.9%）、《头脑特工队 2》（6,514.18 万，票房占比 15.1%）和《排球少年!! 垃圾场决战》（3,300.76 万，票房占比 7.6%）。

图3: 6.17-6.23 (6.23 数据截至 15 点) 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17日-6月23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	云边有个小卖部	2024/6/22	11,622.55	11,629.34	26.90%	8.90%	7.50%	255,509
2	头脑特工队2	2024/6/21	6,514.18	6,731.52	15.10%	7.90%	5.00%	226,627
3	排球少年!! 垃圾场决战	2024/6/15	3,300.76	10,296.79	7.60%	17.40%	1.20%	499,664
4	我才不要和你做朋友呢	2024/6/8	3,272.21	18,125.59	7.50%	10.40%	2.20%	298,866
5	扫黑·决不放弃	2024/6/8	2,822.78	18,016.83	6.50%	9.20%	2.20%	264,305
6	谈判专家	2024/6/8	2,164.71	14,756.83	5.00%	6.00%	2.50%	172,171
7	沙漏	2024/6/21	1,711.28	1,717.30	3.90%	5.00%	2.70%	143,003
8	绝地战警: 生死与共	2024/6/22	1,638.92	1,641.00	3.80%	2.80%	3.70%	81,304
9	走走停停	2024/6/8	1,540.28	9,814.20	3.50%	5.70%	2.20%	163,102
10	加菲猫家族	2024/6/1	1499.43	16,435.19	3.40%	5.30%	2.50%	153,332

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24日至6月30日) 将有 11 部新电影上映, 热度较高的为《白蛇: 缘起》, 截至 6月23日猫眼专业版上想看人数为 20.87 万人。

表3: 下周即将上映电影 (6月24日-6月30日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/6/24	金莲(戏曲 广东汉剧)	戏曲	323
2024/6/25	阿搭嫂(戏曲 高甲戏)	戏曲	90
2024/6/27	小园林	纪录片	159
2024/6/28	海关战线	动作/剧情	102,635
2024/6/28	来福大酒店	剧情/喜剧/爱情	70,973

2024/6/28	寂静之地:入侵日	惊悚/灾难/科幻	70, 260
2024/6/28	江海儿女	剧情/历史/战争	644
2024/6/28	喜结良缘	青春/爱情	165
2024/6/29	我没有失踪	剧情/悬疑	683
2024/6/29	白蛇:缘起	爱情/动画/奇幻	208, 745
2024年6月待定	踢出个未来	儿童/励志/喜剧/校园	3, 371

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《玫瑰的故事》、《墨雨云间》、《颜心记》、《庆余年第二季》和《天行健》排名居前。

表4:网络剧收视情况(数据截至6月23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	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/6/8	87.96	71	85.89	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
2	墨雨云间	爱情/古装	2024/6/2	86.44	68	82.22	优酷网	优酷、东阳响娱文化传媒有限公司、武汉佻若影视
3	颜心记	剧情/爱情	2024/6/21	79.47	52.55	75.52	爱奇艺	爱奇艺、金禾影视
4	庆余年第二季	古装/剧情	2024/5/16	75.42	72	71.97	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
5	天行健	剧情/爱情	2024/5/8	71.66	81	60.96	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视
6	小日子	都市/爱情	2024/3/14	70.36	56	62.16	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
7	金庸武侠世界	古装	2024/6/17	69.58	52.02	70.23	腾讯视频	腾讯视频、耀客传媒
8	狐妖小红娘月红篇	奇幻/古装	2024/5/23	68.77	56	62.59	爱奇艺	爱奇艺、腾讯动漫、恒星引力传媒
9	庆余年第一季特别版	古装	2024/5/7	68.04	51.08	60.78	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
10	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	67.25	78	59.17	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视

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》、《开始推理吧第二季》和《你好星期六2024》排名居前。

表5:网络综艺节目表现情况(数据截至6月23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	83.43	95	64	芒果TV	芒果TV
2	奔跑吧第八季	2024/4/26	83.42	83.82	53.29	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
3	乘风2024	2024/4/19	77.43	76.68	57	芒果TV	芒果TV

4	开始推理吧第二季	2024/5/2	72.57	58.99	51.75	腾讯视频	腾讯视频
5	你好星期六2024	2024/1/6	72.22	65.24	50.9	芒果TV	湖南卫视
6	五十公里桃花坞第四季	2024/5/25	71.43	67.91	52	腾讯视频	腾讯视频
7	城市捉迷藏	2024/6/15	70.69	57.03	51.45	芒果TV	芒果TV、湖南卫视
8	灿烂的花园	2024/4/26	69.86	54.33	82	芒果TV	芒果TV
9	花儿与少年好友记	2024/4/23	69.56	74.56	63	芒果TV	芒果TV
10	何以中国2023	2023/10/20	68.72	81.64	91	百视TV、优酷、爱奇艺、腾讯视频、bilibili	上海广播电视台

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 5 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun 《LastWar:SurvivalGame》、点点互动《WithoutSurvival》和 JoyNetGames 《菇勇者传说》。

图4：2024年5月中国手游收入TOP30|海外AppStore+GooglePlay

2024年5月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			
1	Last War: Survival Game FirstFun	-	
2	Whiteout Survival 点点互动	-	
3	菇勇者传说 Joy Net Games	-	
4	崩坏：星穹铁道 米哈游	-	
5	PUBG MOBILE 腾讯	-	
6	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	
7	原神 米哈游	▼	
8	Age of Origins CameiGames	▲	
9	Puzzles & Survival 三七互娱	▲	
10	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼	
11	万国觉醒 莉莉丝	▲	
12	AFK Journey 莉莉丝	▼	
13	鸣潮 库洛游戏	★	
14	Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
15	明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▲	
16	口袋奇兵 江娱互动	▲	
17	Project Makeover Magic Tavern	▼	
18	王国纪元 IGG	▼	
19	Seaside Escape: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
20	荒野行动 网易	▼	
21	Survivor.io 海彼	-	
22	偶像梦幻祭!! Music 乐元素	▼	
23	三国志·战略版 灵犀互娱	▲	
24	Top Heroes 江娱互动	-	
25	战火与秩序 CameiGames	-	
26	Watcher of Realms 沐瞳科技 & Vizta Games	▼	
27	黑道风云 友塔游戏	▲	
28	Alice's Dream: Merge Games Solitopia	▲	
29	Matching Story JoyCastle & Gluon Interactive	▲	
30	MARVEL SNAP 朝夕光年	▲	

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年5月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

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《崩坏：星穹铁道》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《王者荣耀》在 iOS 游戏

畅销榜排名居前，《欢乐钓鱼大师》和《迷雾大陆》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 6 月 23 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	和平精英	腾讯	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	三国：谋定天下	哔哩哔哩	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国
10	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	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 6 月 23 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
2	欢乐钓鱼大师	奇迹互动	中国
3	迷雾大陆	智诚互娱	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	鸣潮	库洛游戏	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	尘白禁区	西山居	中国
8	泰拉瑞亚	心动	中国
9	蛋仔派对	网易	中国
10	弈仙牌	GameraGames	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 23 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、Milady 和 BoredApeYachtClub。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 6 月 23 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	PudgyPenguins	9.19	-12.30%	5,462.02	5,198	8,888
2	Milady	5.50	14.63%	2,045.74	5,154	9,978
3	BoredApeYachtClub	9.25	-12.08%	3,188.03	5,472	9,998
4	MutantApeYachtClub	1.51	-19.89%	1,903.71	11,701	19,495
5	Azuki	3.18	-13.07%	1,508.70	4,277	10,000
6	Redacted Remilio Babies	1.49	0.27%	1,300.07	4,635	9,998
7	LilPudgys	0.81	-5.30%	912.83	8,257	21,666
8	Doodles	1.45	6.54%	181.36	4,258	9,998
9	Azuki Elements	0.28	-12.50%	271.52	5,564	16,138
10	Kanpai Pandas	9.19	-6.38%	474.60	3,187	7,983

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【盘古大模型 5.0 发布（科创板日报）】

21 日讯，华为云盘古大模型 5.0 今日发布，包括十亿级、百亿级、千亿级、万亿级等不同参数规模，提供盘古自然语言大模型、多模态大模型、视觉大模型、预测大模型、科学计算大模型等。

【OpenAI 首席技术官：预计几年内“博士级智能”的 AI 就会出现（科创板日报）】

21 日讯，OpenAI 首席技术官米拉·穆拉蒂表示，预计在未来“几年”里，用于特定任务的“博士级智能”就会出现。在她的母校达特茅斯工程学院主持的一场对话中，当被问及 ChatGPT 的智能进展时，穆拉蒂表示：“这些系统在特定任务中已经达到了人类的水平，当然在很多任务中，它们还没有达到。”她接着说，像 GPT-3 这样的模型表现出与蹒跚学步的儿童相似的智力。相比之下，像 GPT-4 这样的系统所展示的智力堪比聪明的高中生。“然后在接下来的几年里，我们将着眼于特定任务的博士级智能。所以情况正在迅速改变和提高。”

【阿里云推出首个 AI 程序员（科创板日报）】

21 日讯，在阿里云上海 AI 峰会上，阿里云推出首个“AI 程序员”，具备架构师、开发工程师、测试工程师等岗位技能，能完成任务分解、代码编写、测试、问题修复、代码提交整个过程，最快分钟级完成应用开发。据介绍，该 AI 程序员是基于通义大模型构建的多智能体。

【谷歌 DeepMind 开发新 AI 可为视频生成配乐和对白（科创板日报）】

6 月 20 日电，近日，Google 的人工智能研究实验室 DeepMind 表示，它正在开发为视频生成配乐的人工智能技术。DeepMind 在其官方博客上发表文章称，它认为 V2A（“视频到音频”的缩写）技术是人工智能生成媒体拼图中必不可少的一部分。虽然包括 DeepMind 在内的许多机构已经开发出了视频生成人工智能模型，但这些模型无法在生成视频时同步生成音效。

【三星电子将于明年推出配备人工智能的家电（科创板日报）】

19 日讯，据行业消息，三星电子的家电部门正在开发带有大型语言模型（LLMs）的集成家电产品，目标在 2025 年发布。这是三星首次具体计划在其家电产品中装备上 AI。继今年早些时候推出其首款 AI 智能手机 Galaxy S24 之后，三星旨在迅速主导横跨家电和智能手机的“超连接生态系统”，在 AI 竞争中与苹果形成强有力的竞争。

上市公司动态更新

【恺英网络：自研《形意》大模型已应用于实际，助力产品研发】

公司已成立 AI 应用研究中心，自研的《形意》大模型已应用于实际研发场景中。《形意》大模型注重游戏垂类场景的应用，基于多款上线盈利产品与多个 IP 的合作经验对其进行训练，直接对接真实的游戏开发需求，并成功为多个项目的研发

实现显著增效。《形意》主要拥有“形”与“意”两大功能，前者提供图像生成能力，后者则注重文本内容的理解与处理。《形意》采用了与常见的综合性 AIGC 工具不同的技术路径，结合了公司对游戏研发领域的经验与认知，注重输出内容“开箱即用”，因而更贴近实际研发需求。

游戏产品的研发过程中涉及大量的美术资产创作和剧本创作成本，占较长的研发周期，《形意》可以助力加速公司产品研发，通过把美术素材、剧本创作中涉及的重复性高、低效能的工作交由给 AI 去完成，进而提高创作效率。《形意》的创作主旨是以应用为出发点，结合公司的私有训练数据的游戏类垂直模型，目前处于内部研发测试与调优，优先满足公司自有项目使用，未来不排除将其对外商业化运营。

【汤姆猫：公司与苹果维持长期稳定合作，推进开发适配 Vision Pro 设备的产品】

《我的汤姆猫+》《我的安吉拉 2+》等产品分别于 2022 年 8 月、2023 年 9 月先后登陆苹果的游戏订阅服务 Apple Arcade 平台，并在该平台上获得了持续优异的市场表现。今年上半年，公司海外子公司正与苹果 Apple Arcade 推进《汤姆猫闯乐园》游戏的独家代理合作，相关合同签署后，公司将开展《汤姆猫闯乐园》的正式上线。

在 Vision Pro 的合作上，今年 2 月，《我的汤姆猫+》《我的安吉拉 2+》通过 Apple Arcade 平台已首次亮相 Vision Pro，为第一批苹果 MR 用户带来全新交互体验。同时，公司海外子公司已与 Apple Vision Pro Developer Labs（苹果 Vision Pro 开发者体验中心）的技术专家在英国伦敦开展了专门适配 Vision Pro 的产品沟通会议，Vision Pro 相关技术专家对汤姆猫的现有产品、新产品以及公司海外子公司此前已专门为 Vision Pro 开发的一款全新适配 MR/VR 硬件的产品原型进行了测试，公司将以此产品测试情况为基础，推进下一步适配 Vision Pro 设备的产品开发计划。

投资建议：关注基本面变化，中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 暑期档至今票房超过 15 亿，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，华为发布鸿蒙智能，Anthropic 发布 Claude3.5 Sonnet，Runway 发布新一代视频生成模型 Gen-3 Alpha，关注 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	优大于市	6.09	90	-0.12	0.06	0.14	0.21	(52)	96	44	29
002739.SZ	万达电影	优大于市	12.60	275	-0.88	0.42	0.64	0.78	(14)	30	20	16
300133.SZ	华策影视	优大于市	6.00	114	0.21	0.20	0.23	0.27	28	30	26	22
300251.SZ	光线传媒	优大于市	8.82	259	-0.24	0.14	0.37	0.42	(36)	62	24	21
300058.SZ	蓝色光标	优大于市	5.55	138	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	118	36	25
600556.SH	天下秀	优大于市	3.65	66	0.10	0.05	0.09	0.13	37	71	41	28
600986.SH	浙文互联	优大于市	4.19	62	0.05	0.13	0.16	0.19	77	32	26	22
002027.SZ	分众传媒	优大于市	6.09	880	0.19	0.33	0.37	0.42	32	18	16	15
002517.SZ	恺英网络	优大于市	9.89	213	0.48	0.68	0.85	1.02	21	15	12	10
002605.SZ	姚记科技	优大于市	21.17	88	0.84	1.36	1.62	1.86	25	16	13	11
002624.SZ	完美世界	优大于市	8.08	157	0.71	0.25	0.54	0.63	11	32	15	13
300031.SZ	宝通科技	优大于市	14.36	59	-0.96	0.26	0.84	0.98	(15)	56	17	15
300113.SZ	顺网科技	优大于市	10.15	70	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	42	41	38
300418.SZ	昆仑万维	优大于市	31.96	394	0.94	1.02	0.70	0.80	34	31	46	40
603444.SH	吉比特	优大于市	182.90	132	20.28	15.62	14.96	17.07	9	12	12	11
000681.SZ	视觉中国	优大于市	11.69	82	0.14	0.21	0.24	0.28	83	56	49	42
300413.SZ	芒果超媒	优大于市	20.69	387	0.98	1.90	1.07	1.21	21	11	19	17
603533.SH	掌阅科技	优大于市	17.48	77	0.13	0.08	0.26	0.33	133	220	68	53
9626.HK	哔哩哔哩-W	优大于市	136.80	543	-18.99	-11.67	-11.45	-44.71	(7)	(12)	(12)	(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