



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陈泽敏（执业 S1130524020004） 分析师：陆意（执业 S1130522080009）

chenzemin@gjzq.com.cn

luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷

maxiaoting@gjzq.com.cn

大模型持续迭代，暑期排片丰富；看好互联网行情持续

本周观点

■ **传媒：Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布，关注 AI 主线；暑期排片进一步丰富，关注票房变化。**

- 1) AI：6月21日，Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布，我们认为虽然 AI 目前尚未对传媒互联网上市公司业绩产生显著影响，但经营层已在应用或研发，AI 产业发展必将带来机遇，关注 AI 应用落地及爆款出现。AI 语料价值不断提升，大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显语料的重要性。关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及语料方。
- 2) 影视：暑期档排片进一步丰富，6月票房整体较平淡，定档 7-8 月的影片丰富，包括《传说》《野孩子》《神偷奶爸》《白蛇：浮生》《接班人计划》等，《哪吒之魔童降世》等锚定暑期后续有望定档，暑期票房或将从 7 月起释放，关注暑期档票房变化及今年内容排期较强且边际向上的标的。
- 3) 游戏：看好龙头及边际向上及低估值标的。我们认为监管整体对游戏行业仍抱着鼓励良性健康发展的态度，目前游戏已进入存量竞争，显现出强者恒强态势。关注龙头公司及后续业绩边际向上且确定性较强标的。

■ **互联网：看好港股互联网持续性行情，从估值预期修复逐步转入业绩兑现和股东回报。**

- 腾讯：1) 毛利率超预期优化，利润加速释放带动全年业绩预期上修。2) 《DNF》手游上线后持续霸榜 IOS 免费榜及畅销榜。游戏 Q1 流水正增长，递延有望释放。《星之破晓》上线新玩法，游戏 Q2 将开启回暖。3) 广告效率持续优化，Q1 广告超预期增长。视频号 Q1 总时长增长 80%+，商业化潜力释放中。4) 理财业务快速发展，带动金融科技毛利率改善。
- 美团：1) 外卖单量增速 Q1 好转，UE 保持健康水平。2) 到店竞争格局明朗化，公司保持竞争优势，五一假期美团文旅类订单量周环比+190%，到店或再受驱动。3) 新业务今年减亏力度加大，预计 Q1 开始即体现。
- 拼多多：1) 24Q1 业绩超预期，收入同比+130.7%，Non-GAAP 归母净利润 306.0 亿元，同比+202.2%，Non-GAAP 归母净利率 35.25%。收入利润均大超预期。2) 注重供应链、合规、服务能力的提升，TEMU 成长可期。
- 哔哩哔哩：1) 盈利拐点临近。《三国·谋定天下》IOS 畅销榜排名表现超预期，为扭亏提供支撑。2) 用户年龄优化及性别优化将带动平台整体变现 ROI 提升。
- 阿里巴巴：1) 24Q1 收入增速 8%，GMV 双位数增长，88vip 会员超过 3500 万；2) 国际数字商业增速 45%，菜鸟增速 30%，坚定大全球战略投入；3) 阿里云智能 AI 相关收入增长加快，实现三位数同比增长
- 快手：1) Q1 用户活跃表现较好，为公司商业化提供良好用户支撑。2) 内循环广告在电商保持高增长情况下具备强劲支撑，外循环广告在短剧等行业投放催化下持续增长。
- 京东：1) 24Q1 收入增速 7%，non-GAAP 归母净利润率 3.4%，同比+0.3pct；2) 扩大平台建设，平台上商家数量超百万，活跃商家数连续四个季度增长；3) 核心品类家电有望收益以旧换新等政策对消费需求的刺激。

投资逻辑

- **关注 AI 应用、内容板块机会，及基本面边际改善互联网企业的估值修复。** 1) AI：关注 AI 产业（模型、应用、硬件）变化。2) 内容：看好边际向上游戏标的及游戏龙头；关注暑期档排片。3) 互联网：建议关注基本面边际向好、具备出海逻辑的互联网公司。个股：腾讯控股、哔哩哔哩、恺英网络、神州泰岳。

风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险；数据统计误差。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	4
二、行业政策及新闻动态.....	5
2.1 政策更新.....	5
2.2 行业新闻.....	7
2.3 行业投融资情况.....	7
三、周度数据跟踪.....	8
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	8
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	9
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	10
四、重点公司估值表更新.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1：政策更新.....	5
图表 2：6月15日-6月21日行业投融资情况.....	7
图表 3：6月15日-6月21日电影票房及占比周度数据跟踪.....	8
图表 4：6月15日-6月21日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	9
图表 5：本周（6.17-6.21）连续剧热度指数排行榜.....	9
图表 6：上周（6.10-6.16）连续剧热度指数排行榜.....	9
图表 7：本周（6.17-6.21）综艺热度指数排行榜.....	10
图表 8：上周（6.10-6.16）综艺热度指数排行榜.....	10
图表 9：重点公司估值表.....	11



一、本周观点

1.1 行业观点

- **互联网:**看好港股互联网持续性行情,从估值预期修复逐步转入业绩兑现和股东回报。建议关注基本面边际向好、具备出海逻辑的互联网公司:腾讯控股、哔哩哔哩、拼多多、美团。
 - **腾讯:**1) 毛利率超预期优化,利润加速释放带动全年业绩预期上修。2) 《DNF》手游上线后持续霸榜 IOS 免费榜及畅销榜。游戏 Q1 流水正增长,递延有望释放。《星之破晓》上线新玩法,游戏 Q2 将开启回暖。3) 广告效率持续优化, Q1 广告超预期增长。视频号 Q1 总时长增长 80%+, 商业化潜力释放中。4) 理财业务快速发展,带动金融科技毛利率改善。
 - **哔哩哔哩:**1) 盈利拐点临近, NON-GAAP 利润有望于 24Q3 实现盈亏平衡, 24 年 Q4 实现盈利。《三国·谋定天下》IOS 畅销榜排名表现超预期,为扭亏提供支撑。2) 用户年龄优化(用户成长)及性别优化(女性用户占比提升)将带动平台整体变现 ROI 提升。
 - **拼多多:**1) 24Q1 业绩超预期,收入同比+130.66%, Non-GAAP 归母净利润 306.02 亿元,同比+202.20%, Non-GAAP 归母净利润率 35.25%。收入、利润均大超预期。2) 注重供应链、合规、服务能力的提升, TEMU 成长可期。TEMU 推出半托管模式,已开放美国、欧洲等地。3) 保持研发投入,经营效率持续优化。
 - **美团:**1) 外卖业务单量增速 Q1 好转, UE 保持健康水平。2) 到店竞争格局明朗化,美团保持竞争优势,五一假期美团文旅类订单量周环比提升 190%,到店或再受驱动。3) 新业务 24 年减亏力度加大,预计于 Q1 开始即能体现。
 - **阿里巴巴:**1) 24Q1 收入增速 8%, GMV 双位数增长, 88vip 会员超过 3500 万; 2) 国际数字商业增速 45%, 菜鸟增速 30%, 坚定大全球战略投入; 3) 阿里云智能 AI 相关收入增长加快,实现三位数同比增长
 - **快手:**1) Q1 用户活跃表现较好,为公司商业化提供良好用户支撑。2) 内循环广告在电商保持高增长情况下具备强劲支撑,外循环广告在短剧等行业投放催化下持续增长。
 - **京东:**1) 24Q1 收入增速 7%, non-GAAP 归母净利润率 3.4%, 同比+0.3pct; 2) 扩大平台建设,平台上的商家数量已超百万,且活跃商家数连续四个季度增长; 3) 核心品类家电有望收益以旧换新等政策对消费需求的刺激。
- **传媒板块:** Claude 3.5 Sonnet 及盘古大模型 5.0 发布,关注 AI 主线;暑期排片进一步丰富,关注票房变化。
 - 1) 北京时间 6 月 21 日, Anthropic 正式发布 Claude 3.5 Sonnet, 在阅读、编码、数学和视觉等几个主要 AI 基准测试中,新模型能力超过了 Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus, 该模型强调了自己在创意写作方面的突出表现,着重突出图像处理能力的提升,在研究生水平推理 (GPQA)、编码能力 (HumanEval)、文本推理 (DROP) 等方面的成绩均好于 GPT-4o,但在数学问题解决能力上稍逊于后者。6 月 21 日,华为开发者大会开幕,会上发布盘古大模型 5.0,升级主要体现在包含不同参数规格的模型,以适配不同的业务场景(全系列);能够更好更精准地理解物理世界,包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等更多模态(多模态);将思维链技术与策略搜索深度结合,极大地提升了数学能力、复杂任务规划能力以及工具调用能力(强思维)。我们认为,虽然 AI 目前尚未对传媒互联网上市公司业绩层面产生显著影响,但经营层已经在应用或研发 AI 相关技术、工具、产品, AI 融入各行各业是大势所趋,大模型、应用均在持续迭代中,看好 AI 技术、产业发展带来的机会。建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现;随着国内版权保护在立法、执法层面的不断完善, AI 语料的价值将不断提升,同时大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显了语料的重要性,且高质量视频语料公开获取难度大于文字语料。个股:建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。AI 工具相关:捷成股份、中文在线、掌阅科技、掌趣科技、天下秀、值得买; IP 方:上海电影、中文在线;版权方:视觉中国、捷成股份、华策影视、华数传媒。
 - 2) 游戏:看好龙头及边际向上及低估值标的。监管层面,我们认为国产游戏版号发放节奏、数量已常态化,24 年上半年即发放 3 批进口游戏版号,或显示了监管对游戏行业的支持。基本面层面,我们认为目前游戏市场已进入存量竞争时代,龙头公司优势或进一步凸显。建议关注龙头公司及后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。个股建议关注:腾讯控股、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特。
 - 3) 影视:暑期档排片进一步丰富,目前《排球少年!! 垃圾场决战》《云边有个小卖部》等已上映,6 月整体较为平淡,定档 7-8 月的影片丰富,包括《来福大酒店》《默杀》《传说》《野孩子》《神偷奶爸》《接班人计划》《白蛇:浮生》等,《哪吒之魔童降世》等锚定暑期但尚未定档的影片较多,暑期票房有望从 7 月起释放,关注暑期档票房变化。个股建议关注:万达电影;影视制作板块建议关注今年内容排期较强且边际向上的标的,个股:万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、博纳影业、百纳千成。
 - 4) 长期新“国九条”背景下,关注具备稳定经营、持续分红/回购能力,且业务具备成长潜力的公司。从板块属性来看,出版板块和广电板块的部分公司较符合上述要求。出版板块公司主业业绩、经营性现金流稳定,



且未来有教育业务扩张及外延式发展潜力。广电板块虽部分上市公司业绩亏损，但龙头标的业务稳健、现金储备较高，且我们认为广电板块的网络资产价值潜力有待挖掘。相关标的：东方明珠、中文传媒、皖新传媒。

1.2 重点公司近一周事件跟踪

■ A股：

【恺英网络】 【三七互娱】 【吉比特】 【完美世界】 【芒果超媒】 近期无重大事件/新闻发生。

【遥望科技】

①6月19日消息，在刚结束的618大促中，遥望科技明星主播贾乃亮以一场GMV超4.25亿的成绩打破多个国际美妆大牌的历史直播记录，成为今年618抖音美妆销售额最高的单场直播。据新抖数据平台显示，贾乃亮618累计直播GMV超过11亿元，单场平均GMV破亿。据飞瓜数据透露，在5月带货达人榜中，贾乃亮以7.07亿元销售额排名榜首，成为抖音新“带货一哥”。

■ 港股：

【心动公司】 【美团】 近期无重大事件/新闻发生。

【阅文集团】

①6月22日消息，第十届中法品牌高峰论坛日前在法国巴黎联合国教科文组织总部开幕。阅文集团作为国内文化产业集团代表与会，与法国埃菲尔基金会、中法品牌美学中心签署IP共创合作，旨在增进两国业界的文化与创意交流，推动中国IP走进法国、走向世界。论坛现场，阅文集团与法国埃菲尔基金会、中法品牌美学中心联合发起“阅赏巴黎”计划。该计划邀请法国知名插画师安托万·卡比诺操刀设计，将《庆余年》范闲、《全职高手》叶修、《诡秘之主》克莱恩莫雷蒂等中国IP角色融入埃菲尔铁塔、凯旋门、罗浮宫等法国地标，在东西方文化交融的背景中焕新IP形象，并延展进行卡牌等多元化的IP衍生开发。

【哔哩哔哩】

①6月20日消息，由B站发行的SLG游戏《三国：谋定天下》上线一周以来表现亮眼，始终排名App Store畅销榜Top 4，超越了《率土之滨》《三国志·战略版》等直接竞品的市场表现。

【腾讯控股】

①6月21日消息，有国内媒体报道称腾讯公司正加速推进旗下产品与华为鸿蒙操作系统的适配工作，涉及其核心社交应用微信及其他多款热门应用。目前腾讯已有多款应用亮相华为开发者大会，其中包括腾讯视频、腾讯新闻、QQ浏览器、搜狗输入法、腾讯自选股、QQ音乐等，标志着腾讯在支持鸿蒙系统方面迈出了坚实的一步，不仅如此，腾讯还透露，公司内部还有更多产品正在进行鸿蒙系统的适配，相关的产品和技术团队正在紧密开展针对鸿蒙系统的开发与技术对接，旨在确保用户能够顺畅、安全且稳定地迁移至鸿蒙生态，享受到无缝衔接的使用体验。

②6月21日消息，王者荣耀国际服《Honor of Kings》现已上线东南亚、北美、欧洲、日本、韩国和拉丁美洲等市场，覆盖全球160余国家和地区。同时，《王者荣耀》国服也推出了大量福利活动，国服玩家在6月20日到23日期间登录游戏即可领取皮肤碎片*5，英雄碎片*5，积分夺宝券*1，相关奖励通过王者荣耀游戏内活动领取。

③6月21日，腾讯混元文生图大模型(以下简称为混元DiT模型)宣布全面开源训练代码，同时对外开源混元DiTLoRA小规模数据集训练方案与可控制插件ControlNet。据腾讯混元方面介绍，这意味着，全球的企业与个人开发者、创作者们，都可以基于混元DiT训练代码进行精调，创造更具个性化的专属模型，进行更大自由度的创作；或基于混元DiT的代码进行修改和优化，基于此构建自身应用，推动技术的快速迭代和创新。

④6月21日消息，近日，腾讯旗下AI大模型应用“腾讯元宝”迎来1.1.7版本升级，其AI搜索及解析能力得到提升。据介绍，新版本可支持单文档最长1000万字的超长文处理，能够一次性解析最多50个文件(单个文件大小不超过100MB)，支持上传和解析包括pdf、doc、txt、xlsx、pptx等文件格式。同时支持一键生成柱状图、折线图、饼状图等数据图表。



【快手】

①6月21日，快手视频生成大模型“可灵”再度进化，正式推出图生视频功能，支持将任意静态图像转化为生动的5秒视频，搭配创作者输入的不同文本，可生成多种运动效果。可灵还同步发布了业内领先的视频续写功能，支持对已生成的视频一键续写和多次续写，单次可让视频延续约5秒，最长可生成约3分钟视频。快手“可灵”视频生成大模型于6月6日正式发布，目前累计已有约14万人排队申请。21日，快手也在计算机视觉领域盛会 CVPR2024 上，发布了“可灵”图生视频和视频续写等最新功能。

【网易】

①6月19日，网易《永劫无间》手游开启“定胜终测”，并宣布推出全球首个游戏 Copilot AI。其与微软 Copilot 同样基于多模态技术，化身为与玩家并肩作战的“AI 队友”。在游戏中，AI 队友可以与玩家进行语音对话，提供游戏指导、战术分析、情感交流等服务，这项技术可服务于那些苦于交流障碍只能单人游戏的玩家。

【阿里巴巴】

①6月21日，在阿里云上海 AI 峰会上，阿里云推出首个“AI 程序员”。据悉，该应用基于通义大模型构建，具备架构师、开发工程师、测试工程师等多种技能，能一站式自主完成任务分解、代码编写、测试、问题修复、代码提交整个过程，最快分钟级即可完成应用开发。

②6月20日消息，斯坦福大学的大模型测评榜单 HELM MMLU 发布最新结果，斯坦福大学基础模型研究中心主任 Percy Liang 发文表示，阿里通义千问 Qwen2-72B 模型成为排名最高的开源大模型，性能超越 Llama3-70B 模型。

③截至6月18日24点，365个品牌在天猫618成交破亿，超36000个品牌成交翻倍。88VIP新增会员人数同比增长65%，会员规模创历史新高。365个破亿品牌中，苹果、美的、海尔、小米、茅台、五粮液、华为、格力、耐克、源氏木语等品牌稳占天猫618“10亿俱乐部”，天猫始终是全球品牌成交爆发最强主阵地。机构数据显示，618天猫美妆、3C数码、家电、食品生鲜等行业成交增速及规模名列全网双第一

【京东】

①截至6月18日，2024年京东618成交额、订单量齐创新高，京东直播订单量同比增长超200%，超5亿用户在京东618下单。据统计，在京东618，累计成交额过10亿的品牌83个，超15万个中小商家销售增长超50%。其中，最受用户关注TOP10品牌为：宝洁、vivo、美的、iQOO、德施曼、海尔、飞鹤、Aptamil 爱他美、格力、SK-II。不仅是销售数据的亮眼增长，在京东618，用户的消费体验也在全面提升，“技术与服务创新”和“激发消费需求”正在形成良性发展的正循环。

【百度】

①6月21日，百度智能云千帆 AI 加速器 2024 Demo Day 在北京成功举办。12家从千帆 AI 加速器近400个成员中优选的企业，登台展示大模型在工业制造、营销、教育、体育、心理等领域的落地应用。本次活动由百度智能云主办，特别邀请百度投资、联想创投、创业黑马、汉能创投、涌铎投资、清智资本、电子城高科等国内众多投资机构和创投媒体担任专业观察团。

■ 美股：

【拼多多】【达达集团】【叮咚买菜】近期无重大事件/新闻发生。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 近期无行业政策更新。

图表1：政策更新

时间	政策/文件名称	主要内容
2023.9.5	《电子信息制造业 2023—2024 年稳增长行动方案》	工信部、财政部近日联合印发《电子信息制造业 2023—2024 年稳增长行动方案》，《行动方案》提出，2023—2024 年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速 5% 左右，



时间	政策/文件名称	主要内容
2023. 9. 8	《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023—2025年)》	<p>以及落实《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划(2022—2026年)》，紧抓战略窗口期，提升虚拟现实产业核心技术创新能力，推动虚拟现实智能终端产品不断丰富。</p> <p>《行动计划》按照长远布局和分步落地思路，从近期和远期两个层面做了系统谋划和战略部署。近期，到2025年，元宇宙技术、产业、应用、治理等取得突破，成为数字经济重要增长极，产业规模壮大、布局合理、技术体系完善，产业技术基础支撑能力进一步夯实，综合实力达到世界先进水平。培育3~5家有全球影响力的生态型企业和一批专精特新中小企业，打造3~5个产业发展集聚区。</p>
2023. 10. 9	《省教育厅关于加快推进本科高校新文科建设的意见》	<p>为深入贯彻落实党的二十大精神，推动教育、科技、人才三位一体融合发展，落实教育部“四新”建设部署和《江苏省“十四五”高等教育发展规划》，高标准建设教育强省，推进江苏本科高校文科教育创新发展，特制定本意见。意见包含：一、指导思想、二、总体目标、三、基本原则、四、主要任务。</p>
2023. 10. 10	《厦门市促进人工智能产业发展若干措施》	<p>为深入贯彻落实国家发展新一代人工智能工作部署，构建人工智能新增长引擎，推动人工智能产业高质量发展，打造人工智能创新策源地和应用先导区，现根据国家、省有关促进人工智能产业发展等相关规定，结合本市实际，制定以下措施。一、强化算力供给、二、支持提质增效、三、创新场景应用、四、加强要素保障、五、优化发展环境。</p>
2023. 10. 25	《山东省大数据局支持推进全省数字经济高质量发展的若干措施》	<p>从6个方面推出20条举措，推动山东在数字经济发展新赛道上跑出加速度。《若干措施》提出，坚持把数字经济作为全省高质量发展的战略工程，纳入“一把手”工程，明确责任分工，推进各项重点任务落地见效。</p>
2023. 10. 31	《江苏省元宇宙产业发展行动计划(2024—2026年)》	<p>为贯彻工业和信息化部办公厅、教育部办公厅、文化和旅游部办公厅、国务院国资委办公厅、国家广电总局办公厅联合印发的《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023—2025年)》，抢抓未来产业快速发展窗口期，推动我省元宇宙产业高质量发展，按照《推进“1650”产业体系建设工作方案》总体要求，研究制定了《江苏省元宇宙产业发展行动计划(2024—2026年)》，现印发给你们，请结合实际，认真贯彻落实。</p>
2023. 11. 06	《河南省中小学智慧校园评估标准(试行)》	<p>为深入贯彻落实国家教育数字化战略部署要求，加快推进中小学智慧校园建设，引导全省中小学校数字校园建设转段升级，以评促建、以评促用、以评促改，省教育厅制定了《河南省中小学智慧校园评估标准(试行)》。</p>
2023. 11. 13	《广东省人民政府关于加快建设通用人工智能产业创新引领地的实施意见》	<p>为贯彻落实习近平总书记关于人工智能的系列重要论述精神，落实国家发展新一代人工智能的决策部署，抢抓通用人工智能发展的重大战略机遇，充分发挥广东在算力基础设施、产业应用场景、数据要素等方面的优势，加快建设通用人工智能产业创新引领地，现提出以下意见。提出构建全国智能算力枢纽中心、强化通用人工智能技术创新能力、打造大湾区可信数据融合发展区、打造通用人工智能产业集聚区、打造通用人工智能创新生态圈。</p>
2023. 11. 27	《黑龙江省工业互联网新模式新业态示范应用奖励政策实施细则》解读	<p>工业互联网新模式新业态应用是推动工业互联网创新发展的重要举措。修订工业互联网新模式新业态示范应用实施细则主要有三方面的考虑： 一是进一步贯彻落实政策的需要。二是进一步推动工业互联网发展的需要。三是进一步优化政策兑现流程的需要。</p>
2023. 12. 20	《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》	<p>商务部、国家发展和改革委员会、教育部、工业和信息化部等12部门联合印发《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》(以下简称《意见》)，以促进数字经济和实体经济融合，通过数字化赋能推动生活性服务业高质量发展，助力形成强大国内市场。</p>
2023. 12. 22	《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》	<p>为加强行业规范管理，推动高质量可持续发展，我们起草了《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。</p>
2024. 1. 1	《未成年人网络保护条例》	<p>作为我国首部专门性的未成年人网络保护综合立法，这部条例的施行标志着我国未成年人网络保护法治建设进入新阶段。</p>
2024. 1. 5	《数字经济促进共同富裕实	<p>为推动数字技术和实体经济深度融合，不断做强做优做大我国数字经济，通过数字化手段促</p>



时间	政策/文件名称	主要内容
	施方案》	为解决发展不平衡不充分问题，推进全体人民共享数字时代发展红利，助力在高质量发展中实现共同富裕，研究制定了《数字经济促进共同富裕实施方案》。
2024. 1. 26	《关于推动数字经济高质量发展的政策措施》	强化新型数字基础设施支撑能力，加快产业数字化转型步伐，推进数字产业化创新发展，推进数据要素配置改革，提升治理数字化水平，营造良好发展生态。
2024. 1. 30	《广西数据交易管理暂行办法》	为规范数据交易行为，加快培育统一的数据交易市场，促进数据要素在更大范围内流通，增强经济发展新动能，根据有关法律法规，结合广西实际，制定本办法。广西壮族自治区内的数据交易及其相关管理活动，适用本办法
2024. 2. 20	《关于组织开展 2023 年国家绿色数据中心征集工作的通知》	为加快数据中心能效提升和绿色低碳发展，推进数据中心集约化、绿色化、智能化建设，支撑北京全球数字经济标杆城市建设和人工智能产业发展，助力实现碳达峰、碳中和目标，现组织开展国家绿色数据中心征集工作
2024. 3. 22	《促进和规范数据跨境流动规定》	数据跨境流动已经成为全球资金、信息、技术、人才、货物等资源要素交换、共享的基础。为了促进数据依法有序自由流动，激发数据要素价值，扩大高水平对外开放，《规定》对数据出境安全评估、个人信息出境标准合同、个人信息保护认证等数据出境制度作出优化调整。
2024. 4. 23	《关于开展“清朗·整治‘自媒体’无底线博流量”专项行动的通知》	聚焦“自媒体”无底线造热点蹭热点，制造以假乱真、虚实混杂的“信息陷阱”等突出问题，从严整治漠视公共利益、违背公序良俗、扰乱公共秩序，为了流量不择手段、丧失底线的“自媒体”。
2024. 5. 24	《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》	“力争到 2027 年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。 重点任务包括：实施观光游览设施更新行动、实施游乐设施更新提升行动、实施演艺设备更新提升行动、实施智慧文旅改造提升行动、实施文物保护利用能力提升行动、实施电影产业高新促进行动、实施高清超高清设备更新提升行动、实施历史文化名城和街区保护行动。”

来源：中国政府网等各级政府官网，国金证券研究所整理

2.2 行业新闻

- 6月21日消息，近日 Anthropic 发布 3.5 系列第一个版本 Claude 3.5 Sonnet，据称，Claude 3.5 Sonnet 不仅在评估中胜过 GPT-4o，还保持了作为「中杯」的最优性价比，超过了自家的 Claude 3 Opus。如今，Claude 3.5 Sonnet 已经面向全球开启免费试用，在费用上，Sonnet 处理每百万输入 token 仅需 3 美元，每百万输出 token 仅为 15 美元。
- 在 6 月 21 日的华为开发者大会上，华为云发布了盘古大模型 5.0，包括十亿级、百亿级、千亿级、万亿级等不同参数规模，华为云还发布了盘古具身智能大模型，并现场演示了与乐聚机器人合作的夸父人形机器人，完成了识别物品、问答互动、击掌、递水等互动演示；此外，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东表示，纯血鸿蒙从内到外实现全栈自研。“鸿蒙是基于 Open Harmony 打造的全场景智能操作系统，这是一个源自中国、自主可控的操作系统。”目前，鸿蒙生态设备超 9 亿台，HarmonyOS 开发者数量已达 254 万，预计 2024 年 8 月面向消费者启动 Beta 升级，第四季度随着 Mate70 系列的上市，推出正式版。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子，6 月 15 日-6 月 21 日期间，传媒互联网主要领域共发生 1 起投融资事件：文娱传媒行业发生 1 起：Particle NEW 获得 1090 万美元的 A 轮投资，最新估值为 3.54 亿人民币。

图表2：6月15日-6月21日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2024/6/21	Particle NEW	文娱传媒	A 轮	1090 万美元	未披露	3.54 亿人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

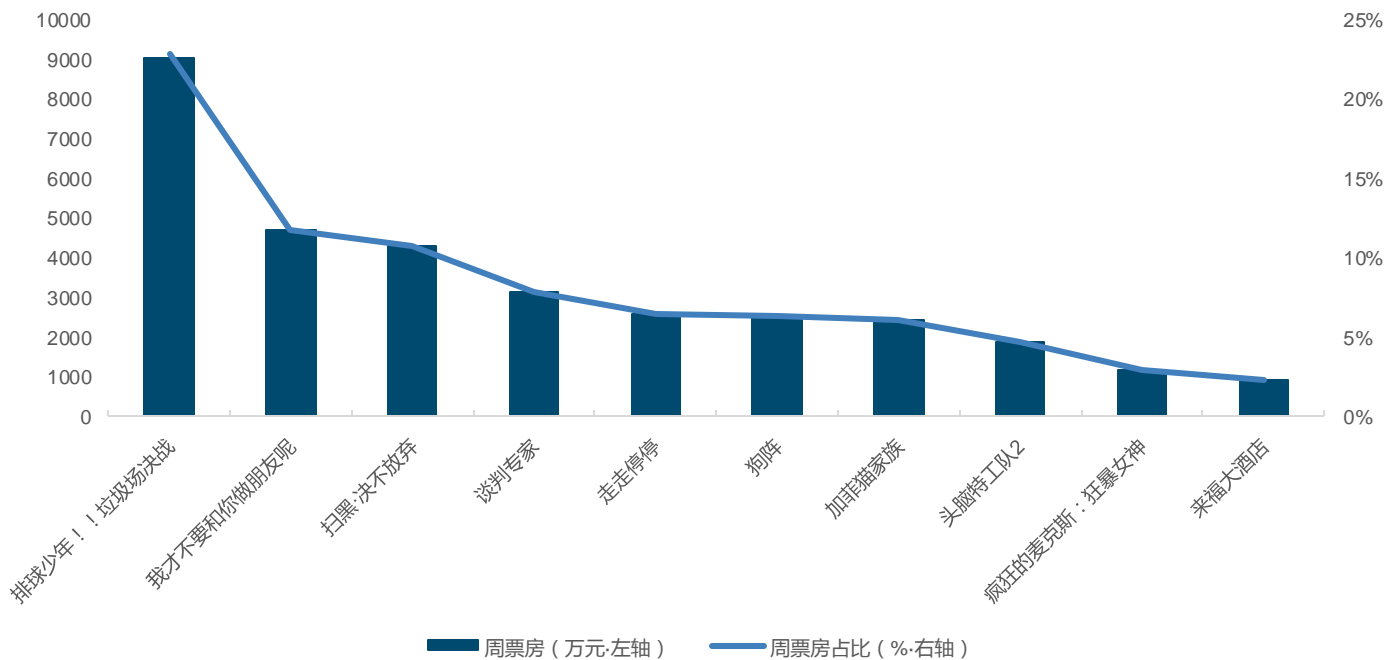


三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 6月15日-6月21日，总票房3.96亿元，前十名总票房3.27亿元，占比82.2%。《排球少年!!垃圾场决战》(票房占比22.8%)排名第一；《我才不要和你做朋友呢》(票房占比11.8%)排名第二；《扫黑·决不放弃》(票房占比10.8%)排名第三；《谈判专家》(票房占比7.9%)排名第四；《走走停停》(票房占比6.5%)排名第五；《狗阵》(票房占比6.4%)排名第六；《加菲猫家族》(票房占比6.1%)排名第七；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比45.4%。
- 排片与票价方面，《排球少年!!垃圾场决战》排片占比为23.9%，排名第一；《我才不要和你做朋友呢》次之，为11.9%；《扫黑·决不放弃》为10.5%，排名第三；《狗阵》为9.8%，排名第四；《谈判专家》《走走停停》为6.8%，并列第五；《加菲猫家族》为6.4%，排名第七，其余影片排片占比均低于5%；本周平均票价为40.47元，票房TOP10中《疯狂的麦克斯：狂暴女神》票价第一，为44.5元，《头脑特工队2》为42.3，排名第2，《谈判专家》票价为41.4，排名第3，《加菲猫家族》平均票价最低，为37.0元。

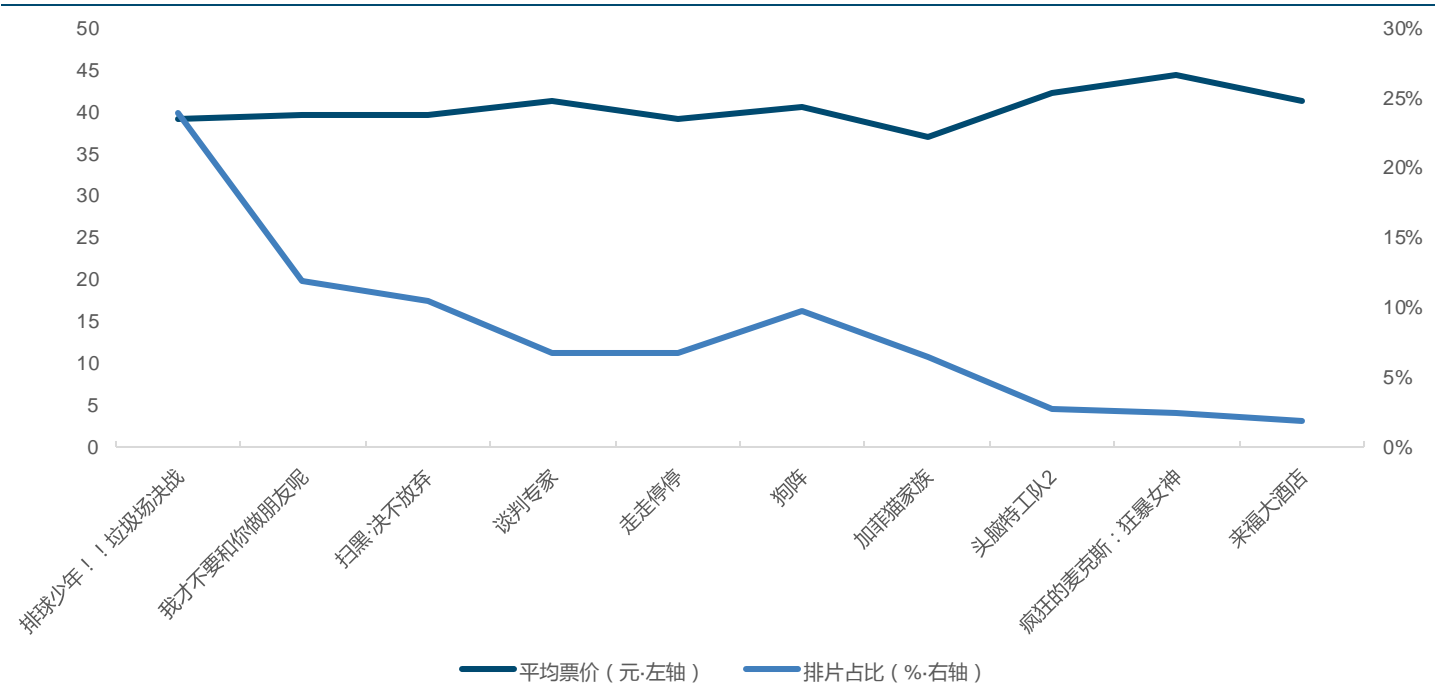
图表3：6月15日-6月21日电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所



图表4: 6月15日-6月21日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

根据骨朵数据, 6月17日-6月21日期间, 电视剧热度指数排行榜中, 《玫瑰的故事》排名第1, 《墨雨云间》排名为第2; 《金庸武侠世界》排名第3; 《看不见影子的少年》排名第4名; 《时光正好》排名第5; 《海天雄鹰》排名第6; 《狐妖小红娘月红篇》排名第7; 《庆余年第二季》排名第8; 《但愿人长久》、《老家伙》分别排名第9、10名。全网热度前10连续剧中, 爱奇艺独占30%, 腾讯视频独占30%, 优酷视频独占10%。

图表5: 本周(6.17-6.21)连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
玫瑰的故事	15	2024/6/8	-	80.46	腾讯视频
墨雨云间	21	2024/6/2	-	80.21	优酷视频
金庸武侠世界	6	2024/6/17	-	72.03	腾讯视频
看不见影子的少年	17	2024/6/6	-	71.08	爱奇艺
时光正好	20	2024/6/3	-	70.92	爱奇艺、芒果TV
海天雄鹰	12	2024/6/11	-	70.13	腾讯视频、优酷
狐妖小红娘月红篇	31	2024/5/23	-	69.84	爱奇艺
庆余年第二季	38	2024/5/16	-	69.52	腾讯视频
但愿人长久	17	2024/6/6	-	65.89	腾讯视频、优酷
老家伙	40	2024/5/14	-	64.62	爱奇艺

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为6月22日12:00

图表6: 上周(6.10-6.16)连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
玫瑰的故事	8	2024/6/8	-	80.40	腾讯视频
墨雨云间	14	2024/6/2	-	80.36	优酷视频
看不见影子的少年	10	2024/6/6	-	76.19	爱奇艺
狐妖小红娘月红篇	24	2024/5/23	-	76.14	爱奇艺



片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
庆余年第二季	31	2024/5/16	-	74.56	腾讯视频
时光正好	13	2024/6/3	-	72.00	爱奇艺、芒果TV
老家伙	33	2024/5/14	-	69.19	爱奇艺
海天雄鹰	5	2024/6/11	-	68.07	腾讯视频、优酷
但愿人长久	10	2024/6/6	-	67.70	腾讯视频、优酷
破茧2	26	2024/5/21	-	66.72	优酷视频

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为6月22日12:00

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，6月17日-6月21日，综艺热度指数排行榜中，《歌手2024》排名升至第1；《五十公里桃花坞第4季》排名第2；《说唱梦工厂》排名第3；《极限挑战第十季》排名第4；《奔跑吧第十二季》排名第5；《开始推理吧第二季》《这是我的岛》《哈哈哈哈哈第4季》《青春环游记第5季》《天赐的声音第五季》分别为6-10名。TOP10综艺中，腾讯视频独占20%、芒果TV独占10%、优酷视频独占20%。

图表7：本周（6.17-6.21）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
歌手2024	44	2024/5/10	-	52.76	芒果TV
五十公里桃花坞第4季	29	2024/5/25	-	52.36	腾讯视频
说唱梦工厂	31	2024/5/23	-	50.26	优酷
极限挑战第十季	63	2024/4/21	-	50.06	腾讯视频、爱奇艺、优酷
奔跑吧第十二季	58	2024/4/26	-	49.63	腾讯视频、爱奇艺、优酷
开始推理吧第二季	52	2024/5/2	-	49.31	腾讯视频
这是我的岛	72	2024/4/12	-	48.94	优酷
哈哈哈哈哈第4季	92	2024/3/23	-	48.82	腾讯视频、爱奇艺
青春环游记第5季	36	2024/5/18	-	48.77	腾讯视频、爱奇艺、优酷
天赐的声音第五季	58	2024/4/26	-	48.01	腾讯视频、爱奇艺、优酷、B站

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为6月22日12:00

图表8：上周（6.10-6.16）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
城市捉迷藏	1	2024/6/15	-	53.78	芒果TV
哈哈哈哈哈第4季	85	2024/3/23	-	53.54	腾讯视频、爱奇艺
奔跑吧第十二季	51	2024/4/26	-	53.45	腾讯视频、爱奇艺、优酷
五十公里桃花坞第4季	22	2024/5/25	-	52.58	腾讯视频
开始推理吧 第二季	45	2024/5/2	-	52.54	腾讯视频
这是我的岛	65	2024/4/12	-	52.50	优酷
歌手2024	37	2024/5/10	-	52.44	芒果TV
说唱梦工厂	24	2024/5/23	-	51.13	优酷
乘风2024	58	2024/4/19	-	50.96	芒果TV
极限挑战第十季	56	2024/4/21	-	50.69	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为6月23日12:00

四、重点公司估值表更新

■ 6月17日-6月21日期间，从细分赛道看，传媒及互联网板块均有一定回调，其中跌幅最大的是游戏板块，跌幅最小的是互联网平台。具体看个股，涨幅最大的是哔哩哔哩，为16.82%，跌幅最大的是途虎，为-11.96%。关注互联网板块估值修复，AI技术、应用迭代，及内容板块、出版行业投资机会。



图表9: 重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值	2023年营业收入(亿 人民币)	2023年营业收入 YOY	2023年净利润(亿 人民币)	2023年净利润 YOY	2023年年报预计发布 时间
					PS PE					
互联网平台	腾讯	0700.HK	32,734.08	0.42	5.37 25.28	6090.15	9.8%	1152.16	-38.8%	已发布
	美团	3690.HK	6,595.50	1.31	2.29 42.18	2767.45	25.8%	138.56	-307.2%	已发布
	快手	1024.HK	1,952.91	3.14	1.68 17.19	1134.70	20.5%	63.96	-146.7%	已发布
	途虎	9690.HK	165.83	-11.96	1.22 2.47	136.01	17.8%	67.03	-413.8%	已发布
电商/零售	京东	9618.HK	3,180.22	5.86	0.29 12.90	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
	拼多多	PDD.O	14,224.14	3.44	4.86 18.05	2476.39	89.7%	600.27	90.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	26.18	3.47	0.24 -	105.06	12.2%	-19.58	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	32.96	-5.38	0.17 -	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
	焦点科技	002315.SZ	87.66	6.01	5.60 21.54	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
	汇通达	9878.HK	128.82	-1.57	0.16 28.74	824.33	2.6%	4.48	47.5%	已发布
游戏	网易	9999.HK	4,419.35	2.71	4.26 14.79	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	已发布
	心动公司	2400.HK	88.58	-0.98	2.61 -	33.89	-1.2%	-0.83	-	已发布
	三七互娱	002555.SZ	292.31	6.46	1.67 11.69	165.47	0.9%	26.59	-10.0%	已发布
	吉比特	603444.SH	131.76	-2.48	3.32 12.29	41.85	-19.0%	11.25	-23.0%	已发布
	完美世界	002624.SZ	156.75	-6.05	2.17 71.12	77.91	1.6%	4.91	-64.3%	已发布
	恺英网络	002517.SZ	212.88	7.31	4.58 13.32	42.95	15.3%	14.62	42.6%	已发布
平台	中手游	0302.HK	25.36	-2.17	0.97 -	26.06	-4.0%	-0.20	-	已发布
	视觉中国	000681.SZ	81.90	5.11	9.94 78.13	7.81	11.9%	1.46	46.8%	已发布
支付+	移卡	9923.HK	44.14	-0.73	1.12 379.56	39.51	15.6%	0.12	-92.4%	已发布
	拉卡拉	300773.SZ	103.04	5.16	1.74 25.25	59.38	10.1%	4.58	-131.8%	已发布
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	525.76	16.82	2.30 -	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	387.05	6.09	2.61 11.12	146.28	6.7%	35.56	94.8%	已发布
	阅文集团	0772.HK	243.35	7.31	3.47 30.23	70.12	-8.0%	8.05	32.3%	已发布
广告	分众传媒	002027.SZ	879.53	0.00	7.29 17.86	119.04	26.3%	48.27	73.0%	已发布
	易点天下	301171.SZ	68.61	4.72	3.19 30.38	21.43	-7.0%	2.17	-17.2%	已发布
	遥望科技	002291.SZ	40.29	6.65	0.77 -	47.77	22.5%	-10.50	-	已发布

来源: ifind, 国金证券研究所

五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期, 或表现不及预期, 则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中, 对传媒板块来讲是重要变革, 影响行业未来发展, 若 AI 技术迭代和应用不及预期, 则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束, 影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响, 若出现相关政策指导或监管事件, 则影响内容的正常上架或运营。
- 数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪, 数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**