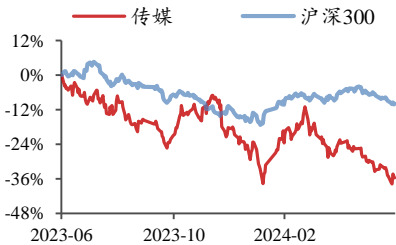


传媒

2024年06月30日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《6月版号再发放，亮眼新游戏不断，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.6.26

《多模态及端侧 AI 再突破，关注新游和暑期文旅消费—行业周报》-2024.6.23

《AI 端侧突破或拉动应用需求，重视新游和电影暑期档—行业周报》-2024.6.16

大模型国产替代或加速，继续关注新游及集换卡牌赛道 ——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● OpenAI 停止国内 API 流量或加速大模型国产替代，关注世界 AI 大会新进展

6月25日，OpenAI 宣布将于7月9日开始停止来自中国大陆等非支持国家和地区的 API 流量。为助力开发者高效切换至国内大模型，多家大模型公司推出“搬家计划”，如昆仑万维旗下天工开放平台推出“一键搬家计划”并提供 1.5 亿 Tokens 的 API 调用资源（包括天工 2.0 及天工 3.0 大模型），昆仑万维于6月27日表示已收到大量迁移需求，众多个人及企业开发者均实现“一键搬家”。我们认为，OpenAI 停止 API 或推动国产大模型迎来增量用户，加上国产大模型多模态能力持续提升，苹果 AI 和华为鸿蒙原生 AI 的推出或拉动 AI 手机出货量及 AI 应用装机量增长，Agent、影视、音乐、教育、营销等领域 AI 应用商业化空间或进一步打开。2024 年世界人工智能大会将于7月4-6日在上海举行，建议继续关注国产大模型及 AI 应用最新进展，积极布局 AI 领域。（1）大模型：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴、商汤、科大讯飞、三六零；（2）AI Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维；（3）AI 影视：重点推荐快手-W、上海电影，受益标的包括捷成股份、美图公司、华策影视、中文在线、光线传媒。（4）AI 音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐。（5）AI 教育：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。（6）AI 营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标。

● 继续聚焦新游上线，积极布局游戏板块

6月25日，网易自研的动作竞技手游《永劫无间》（官网预约数超3000万）官宣将于7月25日公测上线；6月27日，由网易代理的国服《魔兽世界》官宣8月1日重启正式服；6月28日，心动公司自研模拟经营游戏《心动小镇》官宣7月17日全平台公测；而备受期待的米哈游自研动作游戏《绝区零》将于7月4日全平台上线。头部新游上线潮延续，叠加暑期游戏消费旺季来临，或驱动游戏市场收入规模加速增长。我们建议继续聚焦头部新游上线表现及对相关研发、发行商的业绩驱动，重点推荐心动公司、网易-S、腾讯控股、创梦天地、恺英网络、神州泰岳，受益标的包括哔哩哔哩-W、中手游等。

● 集换卡牌行业或延续高景气，关注具备卡位优势的公司

根据集换卡牌龙头公司卡游披露的香港联交所上市申请文件，集换卡牌按商品交易总额计的市场规模由2017年的7亿元增长至2022年的122亿元，期间CAGR78.4%，并有望进一步增长至2027年的310亿元，对应2022-2027年CAGR为20.6%。我们认为集换卡牌兴起的主要原因为年轻用户对满足自身情绪价值的IP角色及轻松解压的抽卡、拆卡、集卡行为具备付费刚需，另外，收集和交换玩法强化了圈层连接，使集换卡牌在年轻用户间具备重要的社交属性。展望后续，集换卡牌女性向市场和成年人市场或加速崛起，网文国漫游戏领域国产IP或加速渗透，卡牌IP商业化价值或进一步释放，具备IP、卡位优势的公司或更受益于行业高景气，建议关注龙头卡游的上市进展，重点推荐姚记科技（投资球星卡公司卡淘及达卡），受益标的包括华立科技等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展低于预期，新游戏上线推迟或流水低于预期。

目录

1、行业数据综述：《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《云边有个小卖部》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：6月国产游戏版号发布，AI应用先后推出	8
2.1、AIGC：昆仑万维发布Q*算法，商汤、讯飞、知乎先后推出AI应用	8
2.2、游戏：6月国产版号发布，多部游戏定档或测试	10
2.3、互联网：美图秀秀鸿蒙原生应用上线	11
2.4、影视：阅文旗下短剧互动短剧《谍影成双》宣布定档	11
3、公告总结：星辉娱乐旗下球队晋级西甲、百纳千成出品影片贡献票房收入	12
4、板块行情综述：A股传媒板块2024年第25周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深300，营销板块表现相对较好	13
5、风险提示	15

图表目录

图1：iOS游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地iOS免费榜第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	3
图2：iOS游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地iOS畅销榜第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	4
图3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（6月24日-6月28日）	13
图4：相对传媒指数/沪深300，营销板块均获得最高超额收益（6月24日-6月28日）	13

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国：谋定天下》维持排名靠前（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	4
表2：TapTap新游安卓预约榜排名——《绝区零》为本周预约热度榜第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	6
表3：TapTap新游iOS预约榜排名——《完蛋！我被美女包围了！》为本周预约热度榜第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	6
表4：院线电影数据——《云边有个小卖部》周票房获第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	6
表5：网播剧数据——《墨雨云间》周播映指数维持第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	7
表6：网播综艺数据——《说唱梦工厂》周播映指数排名第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	7
表7：台播剧数据——《玫瑰的故事》维持周市占率领先（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	7
表8：台播综艺数据——《奔跑吧第八季》周市占率维持第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）	8
表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——因赛集团周涨幅第一，ST三盛周跌幅第一（6月24日-6月28日）（以2024年6月28日收盘价为基准）	13
表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——凤凰新媒体周涨幅最大，猎豹移动周跌幅最大（6月24日-6月28日）（以2024年6月28日收盘价为基准）	14
表11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——数字王国周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（6月24日-6月28日）（以2024年6月28日收盘价为基准）	14
表12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	14

1、行业数据综述：《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《云边有个小卖部》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 6 月 29 日 22:00，《王者荣耀》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 6 月 29 日 22:00，《绝区零》为安卓预约榜第一，《完蛋！我被美女包围了！》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 免费榜第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	梦想家园	光之守望	和平精英	蛋仔派对	创造吧	开心消消乐	萤火突击	金铲铲之战	第五人格
中国香港	天剑情缘	豆豆游侠	喵喵封神	轟天騎士團	開心停車達人	新俄羅斯方塊拼圖	Witch Battle	動物森林開心泡...	lucky puzzle ball	暂无数据
中国台湾	三界幻想啟示錄	勇闖王國	薑餅人之塔	喵喵封神	豆豆游侠	熱血江湖	新武俠大明星	運氣拚輸贏	精靈探險家	暂无数据
美国	Block Blast	Roblox	MONOPOLY GO	Pizza Ready	Brawl Stars	My Perfect Hotel	Cryptogram	Watermelon Drop	Subway Surfers	Wood Nuts
日本	暂无数据	進化	バンドランド	ポイポイねこ	ラストウォー	Tile Dynasty	プロスタ	ナンバーサム	グリパチ	Screw Jam
韩国	아카디아M	에코칼립스	카드캡터 체리	주술 대모험	블러드 헌터	노바삼국	S.O.S	메니악M	드래곤 꺾어익	히어로즈 오브 크...
印度	Ludo King	BATTLEGROUN...	aviator	Super Ace Slots...	Subway Surfers	8 Ball Pool™	Pizza Ready	Mob Control	Zupee	Candy Crush Sa...
俄罗斯	SCHOOLBOY R...	Игры Без Инте...	Гайка и болт го...	Block Blast	Roblox	Cryptogram. Ir...	Watermelon Drop	Outlets Rush	Subway Surfers	Words of Wonders

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.6.23-2024.6.29) (截至时间: 2024.6.29 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	地下城与勇士	和平精英	逆水寒	三国	英雄联盟手游	鸣潮	第五人格	金铲铲之战	原神
中国香港	LastWar	境界守护者	鸣潮	寒霜启示录	全明星街球派对	崩坏	糖果传奇	赛马娘Pretty De...	出发吧麦芬	Pokémon GO
中国台湾	Pokémon GO	鸣潮	LastWar	麻将明星3缺1	热血江湖	寒霜启示录	星城Online	全明星街球派对	Garena 傳說對決	RO仙境傳說
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush Sa...	Marvel Contest ...	Pokémon GO	Last War	Brawl Stars	Whiteout Survival	Evony
日本	ドラゴンボール...	Fate	モンスタースト...	ウマ娘 プリティ...	鸣潮	ラストウォー	Pokémon GO	ヘブンバース...	ディズニー ツイ...	プロ野球スピリ...
韩国	오딘	운빨존담경	리스트 워	쿠키런	명조	리니지M	FIFA 모바일	WOS	FIFA ONLINE 4 ...	로알 매치
印度	BATTLEGROUND...	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	Coin Master	Royal Match	Marvel Contest ...	Evony	Whiteout Survival	Gardenscapes	EA SPORTS FC™
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Хроники Хаоса	Gardenscapes	Mobile Legends	Homescapes	Fishdom	Tanks Blitz	Age of Origins

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国: 谋定天下》维持排名靠前 (2024.6.23-2024.6.29) (截至时间: 2024.6.29 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	地下城与勇士	1 (-) -2 (↓1)
	王者荣耀	2 (-) -4 (↓2)
	和平精英	2 (↑1) -5 (↓1)
	穿越火线: 枪战王者	5 (-) -16 (↑27)
	金铲铲之战	6 (↓2) -9 (↑1)
	英雄联盟手游	7 (↓3) -13 (↓2)
	火影忍者	11 (↓4) -25 (↓5)
	QQ飞车	12 (↑6) -32 (↓2)
	元梦之星	16 (↑19) -65 (-)
	欢乐斗地主	25 (-) -33 (↓4)
	QQ炫舞	27 (↓2) -54 (↓6)
	暗区突围	33 (↓7) -45 (-)
	塔瑞斯世界	39 (↓19) -73 (↓38)
	魂斗罗: 归来	43 (↓2) -66 (↓4)
	冒险岛: 枫之传说	48 (-) -76 (↓11)
	使命召唤	48 (↓22) -60 (↓1)
	乱世王者	55 (↑24) -106 (↑28)
	重返帝国	71 (↓27) -131 (↓23)
	部落冲突: 皇室战争	88 (↑2) -115 (↓12)
	合金弹头: 觉醒	91 (↓29) -161 (↓28)
网易	天涯明月刀	117 (↑1) -163 (-)
	妄想山海	181 (↓1) -188 (↑11)
	高能英雄	-
	节奏大师	-
	梦幻西游	5 (-) -9 (↓1)
	蛋仔派对	6 (↑3) -18 (↑14)

	逆水寒	14 (↓9)	-25 (↓3)
	阴阳师	16 (↑40)	-72 (↓4)
	大话西游	16 (↑33)	-54 (↑8)
	第五人格	17 (↓7)	-30 (↓6)
	巅峰极速	24 (↑73)	-107 (↑15)
	率土之滨	24 (↓16)	-31 (-)
	萤火突击	42 (↑2)	-61 (↓14)
	实况足球	43 (-)	-58 (↑1)
	倩女幽魂	45 (↑6)	-62 (↓3)
	暗黑破坏神：不朽	59 (↓25)	-106 (↑6)
	明日之后	61 (↑24)	-94 (↑7)
	一梦江湖	95 (↓26)	-161 (↑35)
	全明星街球派对	105 (↓32)	-134 (↓25)
	光·遇	113 (↑5)	-198 (↓51)
	无尽的拉格朗日	132 (↓21)	-153 (↑10)
	决战！平安京		-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	68 (↑27)	-97 (↑55)
	霸业	135 (↓23)	-164 (↑3)
	凡人修仙传：人界篇	138 (↓17)	-169 (↓10)
	小小蚁国		-
吉比特	问道	21 (↑11)	-41 (↑1)
	最强蜗牛	54 (-)	-64 (-)
	一念逍遥	84 (↓26)	-111 (↓12)
	奥比岛：梦想国度	170 (↓60)	-180 (↑4)
	航海王：梦想指针		-
完美世界	女神异闻录：夜幕魅影	30 (↑135)	-67 (↑127)
	梦幻新诛仙	45 (↑55)	-148 (↓13)
	天龙八部2	96 (↑72)	-128 (-)
	诛仙	107 (↓21)	-124 (↑5)
巨人网络	球球大作战	52 (↓6)	-70 (↑13)
	原始征途	56 (↓11)	-80 (↓22)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	3 (-)	-5 (↓2)
	命运-冠位指定	91 (↑36)	-178 (↓9)
	碧蓝航线	168 (↓38)	-176 (↑24)
	斯露德		-
心动公司	出发吧麦芬	7 (↓3)	-12 (↓2)
	不休的乌拉拉	151 (-)	-199 (-)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	168 (↓20)	-195 (↓13)
	香肠派对	172 (↓32)	-181 (↑10)
	火炬之光：无限		-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	15 (↓2)	-20 (↓3)
	战火与秩序 (War and Order)	95 (↓11)	-123 (↓22)
姚记科技	指尖捕鱼	100 (↑4)	-125 (↓4)
	捕鱼炸翻天	124 (↓5)	-126 (↑4)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	140 (↑16)	-169 (↑20)
游族网络	新盗墓笔记		-
中手游	航海王强者之路		-
创梦天地	梦幻花园	42 (↑1)	-55 (-)
	梦幻家园	74 (↑3)	-92 (↑2)
友谊时光	浮生为卿歌	110 (↓11)	-151 (↓14)
恺英网络	纳萨力克之王	110 (-)	-151 (-)
	石器时代：觉醒	117 (↓21)	-136 (↓11)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2024.6.16-2024.6.22）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《绝区零》为本周预约热度榜第一 (2024.6.23-2024.6.29) (截至时间: 2024.6.29 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap评分
1	绝区零	动作、高画质、ARPG	miHoYo	36	709	9
2	完蛋! 我被美女包围了!	互动电影、恋爱、角色扮演	小有内容	/	96	8.4
3	鬼谷八荒	Steam 移植、修仙	鬼谷工作室	/	5.6	8.2
4	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	29	215	7.7
5	挺进地牢	Steam 移植、Roguelike	心动	/	13	9.3
6	晴空之下	战棋、策略	英澈游戏	/	2.6	9.7
7	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	20	661	8.8
8	失落城堡2	Steam 移植、Roguelike	Hunter Studio	/	2.4	9.8
9	时光杂货店	角色扮演、经营、模拟	时光游戏工作室	6	11	8.1
10	命运契约	休闲、3D、剧情	极致游戏	5	38	8.1

数据来源: TapTap、开源证券研究所 (注: 本周新增预约人数计算周期为 2024.6.23-2024.6.29)

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《完蛋! 我被美女包围了!》为本周预约热度榜第一 (2024.6.23-2024.6.29) (截至时间: 2024.6.29 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap评分
1	完蛋! 我被美女包围了!	互动电影、恋爱、角色扮演	小有内容	/	96	8.4
2	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	29	215	7.7
3	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	20	661	8.8
4	鬼谷八荒	Steam 移植、修仙	鬼谷工作室	/	5.6	8.2
5	绝区零	动作、高画质、ARPG	miHoYo	36	709	9
6	心动小镇	多人联机、建造、角色扮演	心动	3	235	9
7	代号: 群英	放置、国风、卡牌	非比寻常工作室	/	4.5	9.1
8	灵能冲击	冒险、像素、单机	WINGJOY GAMES	/	2.2	9.1
9	极品飞车: 集结	赛车、开放世界	腾讯	4	55	8.3
10	仙境传说: 新启航	养成、冒险、MMORPG	紫龙游戏	2	10	8.5

数据来源: TapTap、开源证券研究所 (注: 本周新增预约人数计算周期为 2024.6.23-2024.6.29)

表4: 院线电影数据——《云边有个小卖部》周票房获第一 (2024.6.23-2024.6.29) (截至时间: 2024.6.29 22: 00)

排序	影片名	本周票房(亿)	累计票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	云边有个小卖部	1.94	3.35	477.7	40.5
2	头脑特工队2	0.82	1.56	198.7	41
3	海关战线	0.57	0.57	130.9	43.4
4	寂静之地: 入侵日	0.53	0.53	134.3	39.8
5	来福大酒店	0.16	0.38	38.5	41.6
6	我才不要和你做朋友呢	0.15	1.98	38.3	39.5
7	绝地战警: 生死与共	0.14	0.34	33.8	40.2

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
8	排球少年!! 垃圾场决战	0.12	1.16	32.4	38.5
9	沙漏	0.09	0.27	23.5	38.5
10	扫黑：绝不放弃	0.09	1.90	22.7	39.2

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《墨雨云间》周播映指数维持第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	墨雨云间	-	84.0	东阳响娱文化、优酷、武汉佗若影视	优酷
2	颜心记	-	79.0	爱奇艺、金禾影视	爱奇艺
3	金庸武侠世界	↑1	69.7	腾讯影视、上海耀客传媒	腾讯视频
4	度年华	-	76.1	青梅影业、浙江影视集团	优酷
5	反黑英雄	-	63.6	TVB、腾讯影视	腾讯视频
6	珠玉在侧	-	57.6	完美世界影视、完美加码工作室	腾讯视频
7	晓朝夕	↑3	52.7	哇唧唧哇娱乐、乐尚神马影视	腾讯视频
8	玉奴娇	-	51.4	腾讯视频等	腾讯视频
9	庆余年第一季 特别版	↓4	67.1	腾讯影业、新丽电视、天津深蓝影视、上海阅文影视	腾讯视频
10	时光代理人	-	48.7	B站	B站

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《说唱梦工厂》周播映指数排名第一（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	说唱梦工厂	↑5	65.6	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
2	乘风 2024	↓1	75.1	芒果 TV	芒果 TV
3	五十公里桃花坞第四季	-	68.3	腾讯视频	腾讯视频
4	花儿与少年好友记	↓1	74.3	芒果 TV	芒果 TV
5	开始推理吧第二季	↓3	70.8	腾讯视频	腾讯视频
6	像冠军一样	-	51.7	搜狐视频	搜狐视频
7	魔方新世界	↓2	67.3	芒果 TV	芒果 TV
8	种地吧第二季	↑1	62.5	爱奇艺	爱奇艺
9	势均力敌的我们	-	56.2	腾讯视频	腾讯视频
10	怦然心动 20岁第四季	↓3	63.3	优酷	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《玫瑰的故事》维持周市占率领先（2024.6.23-2024.6.29）（截至时间：2024.6.29 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	33.3%
2	海天雄鹰	CCTV-1	11.9%
3	庆余年第二季	CCTV-8	7.5%
4	时光正好	湖南卫视	6.0%
5	但愿人长久	北京卫视、江苏卫视	2.8%

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
6	新一年又一年	CCTV-1	2.1%
7	与凤行	江苏卫视	1.6%
8	上有老下有小	浙江卫视	1.3%
9	承欢记	CCTV-8	1.3%
10	三体	CCTV-8	1.0%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《奔跑吧第八季》周市占率维持第一（2024.6.23-2024.6.29）
（截至时间：2024.6.29 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	34.8%
2	歌手 2024	湖南卫视	6.8%
3	灿烂的花园	湖南卫视	4.5%
4	旅行任意门	湖南卫视	3.8%
5	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.6%
6	你好星期六 2024	湖南卫视	3.3%
7	极限挑战第十季	浙江卫视	2.7%
8	青春环游记第五季	浙江卫视	2.3%
9	城市捉迷藏	湖南卫视	2.4%
10	熊猫一家人	湖南卫视	1.5%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：6月国产游戏版号发布，AI应用先后推出

2.1、AIGC：昆仑万维发布 Q*算法，商汤、讯飞、知乎先后推出 AI 应用

（1）百倍提升 7B 模型推理能力 昆仑万维携手新加坡南洋理工大学发布 Q*算法（2024.6.25）

近日，昆仑万维携手新加坡南洋理工大学成功开发了一个名为 Q*的算法，能够显著提升现有大模型的推理能力。在 GSM8K 数据集上，Q*帮助 Llama-2-7b 提升至 80.8%的准确率，超越了 ChatGPT；在 MATH 数据集上，Q*帮助 DeepSeek-Math-7b 提升至 55.4%的准确率，超越了 Gemini Ultra；在 MBPP 数据集上，Q*帮助 Codex Qwen1.5-7b-Chat 提升至 77.0%的准确率，缩小了与 GPT-4 的编程水平差距。

Q*能够帮助小模型达到参数量比其大数十倍、甚至上百倍模型的推理能力，这一算法不仅大幅提升了小模型的性能，还显著降低了计算资源的需求，为人工智能的广泛应用带来了全新可能，开创了高效智能的新纪元。（资料来源：昆仑万维集团）

（2）商汤大模型 AI 办公助手「办公小浣熊」，解锁微信“小程序版”（2024.6.24）

基于商汤“日日新 SenseNova”大模型能力开发、广受好评的数据分析产品「办公小浣熊」6月24日正式上线“小程序版”——Raccoon 智能助手。「办公小浣熊」是基于商汤大语言模型的大模型原生数据分析产品，它可以通过用户的自然语言输入，自动将数据转化为有意义的分析和可视化结果，可赋能财务分析、商业分析、销售预测、市场分析、宏观分析等多个应用场景。它有如下技能：交互界面友好；支持多轮提需求；支持上传多种格式的表格（xls/xlsx/csv/txt/json 等）；支持单表格、多表格（单表多 sheet，多表多 sheet）数据分析；数据分析快、准、稳，

在 1000+题目的数据分析测试集，精度表现超过 GPT-4；生成表格可下载，还能自动转换成柱状、折线、饼状等多种图示。截至目前，已有超过 10 万+用户使用商汤小浣熊 AI 大模型助手提升个人生产力（资料来源：商汤科技 SenseTime）

（3）讯飞星火 V4.0 发布，全面对标 GPT-4 Turbo（2024.6.28）

6月27日，讯飞星火 V4.0 发布，七大核心能力持续突破，全面对标 GPT-4 Turbo。在 8 个国际主流测试集中排名第一。基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”，讯飞星火大模型 V4.0 不仅实现对标 GPT4-Turbo，更是在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面实现超越。由国内外知名高校、研究机构发布的 12 项主流测试集中，讯飞星火 V4.0 在 8 项中排名第一，超越 GPT4-Turbo 等国际大模型。不论是复杂指令、复杂推理、空间推理，还是基于逻辑关系的多模理解，讯飞星火 V4.0 均实现了明显提升。图文识别领域，讯飞星火 V4.0 能够实现复杂版面的全要素解析、融合篇章语义的文字识别、专业领域的符号识别。长文本能力方面，针对长文档知识问答的幻觉治理，讯飞星火 V4.0 构建业界首发的内容溯源功能。（资料来源：讯飞开放平台）

（4）百度 CTO 王海峰：文心一言用户规模达 3 亿（2024.6.28）

6月28日，在百度 WAVE SUMMIT 深度学习开发者大会上，百度 CTO 王海峰宣布文心一言累计用户规模已达 3 亿，日调用次数最高达到 5 亿次。王海峰表示，文心大模型的快速发展，离不开飞桨平台的支撑，并发布百度飞桨框架 3.0Beta 版。此外，王海峰还宣布了文心大模型 4.0 Turbo 新版本发布，相较于文心大模型 4.0 版本，Turbo 新版本应答速度更快、检索能力更强。（资料来源：TechWeb）

（5）知乎发布全新 AI 产品「知乎直答」，支持提问、搜索等功能（2024.6.29）

6月29日，知乎发布全新 AI 产品「知乎直答」，是其 AI 搜索功能的正式产品化，同时拥有独立域名和服务入口。该产品已上线 PC 端，通过「zhida.ai」域名即可使用。据介绍，「知乎直答」立足知乎创作者的真实问答数据，能按照用户需求提供「简略」和「深入」两种答案生成结果，并支持「找内容」和「找人」，进一步缩短内容需求和优质回答之间的距离，放大社区创作者及其内容的流通效果。据透露，接下来「知乎直答」将陆续推进 App 开发和多模态能力引入，积极探索对外合作。（资料来源：IT 之家）

（6）2024 钉钉生态大会：“Make2024：AI 全明星”（2024.6.24）

钉钉自 2022 年宣布全面开放生态以来，始终秉持“PaaS First, Partner First”的理念，逐步构建丰富的生态体系。2023 年 4 月，钉钉接入通义千问大模型，目前已经完成。同年 8 月，钉钉进一步将智能化底座（AI PaaS）开放给生态伙伴。2024 年 1 月，钉钉发布 AI Agent（智能体）产品「钉钉超级助理」，同年 4 月，正式上线 AI 助理市场（AI Agent Store），首批推出超过 200 个 AI 助理，覆盖企业服务、行业应用、效率工具、财税法务、教育学习、生活娱乐等类目。截至 2024 年 3 月底，超过 220 万企业在钉钉上使用 AI，市面上绝大多数 AI 生态已与钉钉达成合作。正如钉钉总裁叶军所言，“开放已经成了钉钉的一种信仰”，这一理念不仅推动了钉钉自身的快速发展，也助力了更多企业实现数智化转型。（资料来源：钉钉黑板报）

（7）Kimi 上线两款海外产品，或探索出海（2024.6.24）

据 The Information 报道，“月之暗面”（Moonshot）在海外推出了两款新应用，

分别为角色扮演应用 Ohai，以及另一个 AI 生成视频工具 Noisee。从公开信息可以看到，Ohai 在 2 月末上线，这是一款角色扮演类的产品，目前有网页版和 App 版本。在 Ohai 上，用户可以自由选择自己想要对话的角色，进行文字对话。同时，虚拟角色也都搭载了语音功能，除了文字之外，还能够给出流畅、自然的语音对话回复。Noisee 则是一款 AI 音乐生成工具。用户将音乐 URL 或者音乐文件上传到 Noisee 上，就能生成相应的短视频。目前已经支持包 Suno、Udio 等 AI 音乐生成工具，也支持 YouTube 等其他网站来源的音乐。用户可以输入想要在画面中出现的人物、物品等等，免费版本最多可以支持解析 30 秒的音乐，以生成视频。（资料来源：智能涌现）

(8) 阿里大文娱首位超写实数字人“厘里”宣布进军音乐演艺领域（2024.6.29）

36 氪获悉，6 月 29 日，阿里大文娱首位超写实数字人“厘里”宣布签约大麦，将以虚拟音乐人身份进军音乐领域，发展演艺事业。“厘里”是阿里大文娱 2022 年推出的首位超写实数字人，先后参演了优酷独播剧《异人之下》及优酷综艺《盒子里的猫》、《万物经济学》，是国内首个参演剧集与真人秀的数字演员。同时，“厘里”还是国内首个接入大模型(通义星尘)的超写实数字人，可通过全息屏幕及语音交互技术，为用户带去全新的数字科技交互体验。

(9) 定价近 3 万国行版苹果 Vision Pro 正式开卖，中国为美国外首批开卖国家（2024.6.28）

北京时间 6 月 28 日，预热了两周的国行版本苹果 Vision Pro 正式开售。尽管行货的起售价格高达 29999 元，但依然不乏预约体验的用户。截至发稿时，北京 5 家 Apple Store 的 Vision Pro 体验预约都已经预约到了 7 月 3 日以后。据悉目前国内 47 家 Apple Store 都提供了预约体验的服务，其中有超过 10 家的 Apple Store 完成了对内部环境的改造，单独为 Vision Pro 规划体验区域，以帮助用户以更舒服的姿态，体验这款新产品。（资料来源：腾讯科技）

(10) 首批 OpenAI 企业客户成功迁移至昆仑万维天工开放平台

6 月 25 日，OpenAI 宣布称将于 2024 年 7 月 9 日开始封锁来自中国大陆等非支持国家和地区的 API 流量。为了助力开发者高效切换至国内大模型，昆仑万维天工开放平台 (<https://model-platform.tiangong.cn/>) 第一时间面向 OpenAI API 用户推出“一键搬家计划”，并为用户提供 1.5 亿 Tokens 的 API 调用资源与专属迁移服务技术支持。两日之内，天工开放平台收到了大量来自 OpenAI API 用户的迁移需求。众多个人开发者及企业开发者均已成功实现“一键搬家”，完成了从 OpenAI 至天工开放平台的业务迁移。（资料来源：昆仑万维）

2.2、游戏：6 月国产版号发布，多部游戏定档或测试

(1) 6 月国产版号发布，共 104 款游戏获批（2024.6.25）

6 月 25 日，国家新闻出版署公布了 6 月份 104 款国产游戏版号审批信息及 5 款游戏审批变更信息。本次发放的游戏版号包括腾讯《洛克王国：世界》（移动、客户端）；网易《泰亚史诗》（新增移动端）；恺英网络《蒸汽堡垒》（移动端）；创梦天地《弹弹神话团》（移动端）；吉比特《道友来挖宝》（移动端）、《问剑长生》（移动端）、《黑星勇者成名录》（移动端）；三七互娱《斗罗大陆：猎魂世界》（移动、客户端）、《迷你秘境》（移动端）；电魂网络《修仙时代》（移动、客户端）；中旭未来《自在江湖》（移动端）等。（资料来源：Wind）

(2) 《心动小镇》7月17日怦然公测 (2024.6.28)

慢节奏生活模拟游戏《心动小镇》定档7月17日。游戏给玩家充分展示不同个性、爱好的空间：亲手建造理想居所，认真布置每一寸空间；随机邻里，可I可E。悠闲氛围，让人期待在小镇遇见的美好生活。(资料来源：心动XD)

(3) 《魔兽世界》正式服8月1日开服 (2024.6.27)

6月27日凌晨，魔兽世界官方微博正式宣布，魔兽世界正式服将会在8月1日正式开服。(资料来源：游戏新知)

(4) 《三角洲行动》双子测试6月24日正式开启。(2024.6.24)

继三月初的PC大规模测试后，腾讯《三角洲行动》在本周推出了全新测试版本，“双子测试”开放了多端共通、充值系统，并且在直播平台、社交账号、官网以及众多合作渠道都进行了公开抽测资格，游戏已经完成了正式上线时的大部分准备工作。(资料来源：游戏智库)

(5) 《完蛋！我被美女包围了！》手机版第三季度发售，神秘DLC年末登场 (2024.6.29)

6月29日消息，真人互动影视作品《完蛋！我被美女包围了！》公布了手机版本的宣传视频，并宣布游戏目前已在TapTap平台开启免费试玩(名额有限)，正式版本将于2024年第三季度上线，更有「神秘」DLC将于第四季度上线。TapTap页面显示，《完蛋！我被美女包围了！》本次试玩仅对安卓用户开放，试玩章节为「第一章」，试玩时间：2024年6月28日-2024年7月2日。(资料来源：IT之家)

2.3、互联网：美图秀秀鸿蒙原生应用上线

(1) 美图秀秀鸿蒙原生应用上线，开启影像新体验 (2024.6.27)

近日，美图秀秀宣布，已完成鸿蒙原生应用核心版本的研发，并上架鸿蒙应用商店。6月21-23日，作为长期探索和深耕鸿蒙生态的先行者，美图秀秀携鸿蒙原生应用亮相华为开发者大会2024(HDC)，并凭借在鸿蒙生态中的卓越表现与创新实践，荣获“鸿蒙先锋-卓越创新奖”。目前美图秀秀已完成鸿蒙原生应用核心版本的研发，上架鸿蒙应用商店。该版本聚焦图片编辑业务，包括编辑、调色、滤镜等核心功能，通过应用连接性技术，可实现图片编辑在多设备之间的无缝切换。同时，借助share kit，用户能够轻松将图片发送至美图秀秀进行快捷编辑，操作更加便捷。(资料来源：美图公司)

2.4、影视：阅文旗下短剧互动短剧《谍影成双》宣布定档

(1) 阅文“短剧星河孵化计划”又落一子，互动短剧《谍影成双》宣布定档 (2024.6.25)

阅文集团“短剧星河孵化计划”又落一子。由阅文集团、互影科技、上影元和上影制作等联合出品的互动短剧《谍影成双》宣布定档7月18日，并上线Steam和微信小程序平台。(资料来源：新浪报道)

3、公告总结：星辉娱乐旗下球队晋级西甲、百纳千成出品影

片贡献票房收入

(1) 星辉娱乐：关于皇家西班牙人足球俱乐部参加西班牙足球联赛结果的公告（2024.6.24）

星辉互动娱乐股份有限公司控股孙公司 REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S.A.D.（以下简称“西班牙人”或“俱乐部”）目前已完成 2023-24 赛季西班牙足球乙级联赛（以下简称“西乙联赛”）及升级附加赛所有比赛。北京时间 6 月 24 日，西班牙人在升级附加赛决赛中战胜对手。根据西班牙足球联赛相关升降级规则，西班牙人成功晋级西班牙足球甲级联赛（以下简称“西甲联赛”），下赛季将参加西甲联赛的比赛。根据欧洲足球协会联盟的相关规定，联盟将西甲联赛电视转播权整体收入的 50% 平均分给 20 家球队，另外 50% 则根据转播次数、排名、票房和会员指标分配。本次西班牙人晋级西甲联赛，将会为俱乐部带来下一赛季（自 2024 年 7 月至 2025 年 6 月）电视转播收入的显著提升，预计将获得不低于 4,370 万欧元的转播权收入（不含增值税）。

(2) 吉视传媒：关于控股股东吉林广播电视台增持计划进展暨首次增持公司股份的公告（2024.6.28）

吉视传媒股份有限公司于 2024 年 6 月 27 日披露了《吉视传媒关于控股股东吉林广播电视台增持公司股份计划的公告》，公司控股股东吉林广播电视台拟使用其自有资金，自 2024 年 6 月 27 日起 6 个月内，通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，本次增持金额不低于人民币 1,500 万元且不超过人民币 3,000 万元。首次增持情况：2024 年 6 月 28 日，吉林广播电视台通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易的方式首次增持公司股份 390 万股，占公司股份总数的 0.11%，增持金额为人民币 355.90 万元。

(3) 国旅文化投资集团股份有限公司关于收到部分业绩补偿款的公告（2024.6.28）

2024 年 6 月 28 日，公司收到新线中视代业绩承诺人毅炜投资支付的业绩，承诺补偿款 708.51 万元。公司将继续积极督促业绩承诺方切实履行业绩承诺补偿义务，尽最大可能回收业绩补偿款。

(4) 百纳千成：关于电影《云边有个小卖部》票房的公告（2024.6.27）

北京百纳千成影视股份有限公司（以下简称“公司”）与公司控股公司北京友光影业参与出品的影片《云边有个小卖部》已于 2024 年 6 月 22 日起在中国大陆地区公映。据国家电影专资办数据显示，截至 2024 年 6 月 26 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 5 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 2.35 亿元（最终结算数据可能存在误差），截至 2024 年 6 月 26 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 500 万元至人民币 650 万元（影视宣传发行费用尚未结算，最终结算数据可能存在误差）。

4、板块行情综述：A股传媒板块 2024 年第 25 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，营销板块表现相对较好

A股传媒板块 2024 年第 25 周（6 月 24 日-6 月 28 日）下跌 0.96%，与上证综指（-1.03%）、深证成指（-2.38%）、创业板指（-4.13%）、沪深 300（-0.97%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，营销板块表现最好（+0.47%），互联网板块表现最差（-5.32%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块均获得最高超额收益，分别为+3.44%/-0.38%。

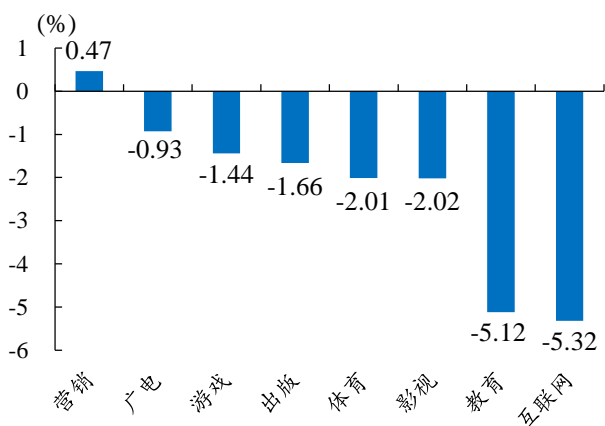
A 股传媒互联网相关个股中，因赛集团周涨幅最大（+26.71%），ST 三盛周跌幅最大（-50.00%）；美股传媒互联网相关个股中，凤凰新媒体周涨幅最大（+14.35%），猎豹移动周跌幅最大（-25.05%）；港股传媒互联网相关个股中，数字王国周涨幅最大（+23.97%），睿见教育周跌幅最大（-12.02%）。

表9：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—因赛集团周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（6 月 24 日-6 月 28 日）（以 2024 年 6 月 28 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)
300781.SZ	因赛集团	52.18	26.71	300282.SZ	ST 三盛	0.25	-50.00
300061.SZ	旗天科技	4.48	25.49	002712.SZ	思美传媒	3.55	-17.63
300280.SZ	紫天科技	15.24	17.05	601929.SH	吉视传媒	0.91	-14.15
300364.SZ	中文在线	21.58	13.34	300059.SZ	东方财富	10.56	-11.56
603825.SH	华扬联众	9.27	9.70	002607.SZ	中公教育	1.53	-10.00
603533.SH	掌阅科技	18.67	6.81	000793.SZ	华闻集团	1.20	-7.69
002247.SZ	聚力文化	1.30	4.00	002261.SZ	拓维信息	11.07	-7.21
603888.SH	新华网	21.51	3.56	002624.SZ	完美世界	7.60	-5.94
603721.SH	中广天择	22.48	2.88	601811.SH	新华文轩	14.01	-5.85
300043.SZ	星辉娱乐	2.28	2.70	002654.SZ	万润科技	10.85	-5.82

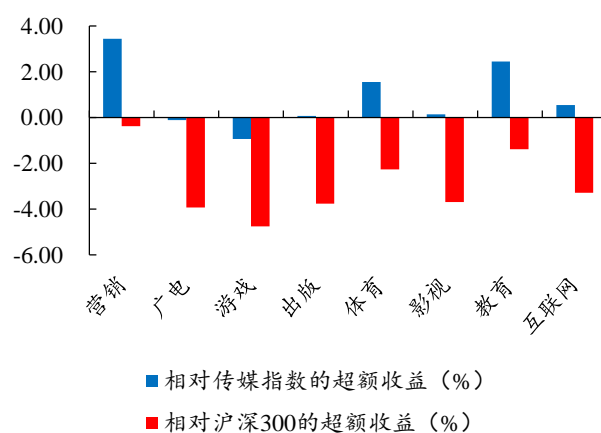
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（6 月 24 日-6 月 28 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（6 月 24 日-6 月 28 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—凤凰新媒体周涨幅最大，猎豹移动周跌幅最大（6月24日-6月28日）（以2024年6月28日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
凤凰新媒体	FENG.N	2.71	14.35	猎豹移动	CMCM.N	3.98	(25.05)
优点互动	IDEX.O	0.90	10.84	36氪	KRKR.O	0.33	(17.23)
ROKU	ROKU.O	59.93	10.17	蘑菇街	MOGU.N	2.40	(15.19)
新东方	EDU.N	77.73	8.96	哔哩哔哩	BILI.O	15.44	(14.88)
有道	DAO.N	3.92	8.29	唯品会	VIPS.N	13.02	(8.95)
微美全息	WIMI.O	0.84	7.12	京东	JD.O	25.84	(8.04)
网易	NTES.O	95.58	6.52	拼多多	PDD.O	132.95	(7.58)
趣店	QD.N	1.98	5.88	微博	WB.O	7.68	(6.23)
斗鱼	DOYU.O	10.99	5.88	孩之宝	HAS.O	58.50	(6.04)
索尼	SONY.N	84.95	5.49	迅雷	XNET.O	1.68	(5.62)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—数字王国周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（6月24日-6月28日）（以2024年6月28日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅 (%)
数字王国	0547.HK	0.30	23.97	睿见教育	6068.HK	0.16	(12.02)
网易-S	9999.HK	149.10	6.35	东方甄选	1797.HK	12.62	(11.99)
IGG	0799.HK	3.01	5.99	中手游	0302.HK	0.91	(9.90)
中国东方教育	0667.HK	2.26	4.63	小米集团-W	1810.HK	16.48	(9.35)
创梦天地	1119.HK	2.97	2.41	微盟集团	2013.HK	1.38	(9.21)
百奥家庭互动	2100.HK	0.25	1.66	网龙	0777.HK	11.80	(7.67)
凤凰卫视	2008.HK	1.75	1.16	希望教育	1765.HK	0.18	(7.65)
电视广播	0511.HK	3.32	0.61	知乎-W	2390.HK	6.83	(7.58)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	哔哩哔哩-SW	9626.HK	126.90	(7.24)
宇华教育	6169.HK	0.42	0.00	汇量科技	1860.HK	2.52	(7.01)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	372.40	34,866	12.19	16.60	19.80	28	21	17	75.4
1024.HK	快手-W	买入	46.15	2,002	1.48	3.6	4.5	29	12	9	9.2
601595.SH	上海电影	买入	19.78	89	0.28	0.53	0.77	71	37	26	3.5
300494.SZ	盛天网络	买入	10.05	49	0.35	0.70	0.85	29	14	12	5.7
9899.HK	云音乐	买入	100.50	217	3.49	4.70	6.00	27	20	15	36.9
2400.HK	心动公司	买入	18.82	90	(0.18)	1.60	2.40	(96)	11	7	3.9
9999.HK	网易-S	买入	149.10	4,787	9.05	10.5	11.6	15	13	12	32.5
1119.HK	创梦天地	买入	2.97	47	(0.39)	0.3	0.3	(7)	9	9	1.1
002517.SZ	恺英网络	买入	9.55	206	0.70	0.84	1.01	14	11	9	2.1
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.12	159	0.46	0.55	0.64	18	15	13	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	20.42	85	1.38	1.72	1.91	15	12	11	6.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	32.24	397	1.05	0.69	0.77	31	47	42	10.7
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	70.50	13,639	3.46	6.18	7.02	19	10	9	44.2
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.32	442	(0.20)	0.12	0.17	(7)	11	8	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	42.95	993	0.28	0.38	0.51	153	114	84	7.1
601360.SH	三六零	未有评级	7.68	549	(0.07)	0.01	0.03	(110)	1164	241	4.4
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.71	99	0.17	0.22	0.25	22	17	15	2.8
1357.HK	美图公司	未有评级	2.64	120	0.09	0.12	0.17	29	22	16	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.14	117	0.20	0.24	0.28	31	25	22	3.6

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

14/17

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
300364.SZ	中文在线	未有评级	21.58	158	0.12	0.17	0.25	176	127	86	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.41	247	0.14	0.37	0.41	60	23	20	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	14.05	241	1.58	1.69	1.96	8	8	7	14.0
603598.SH	引力传媒	未有评级	12.72	34	0.18	-	-	71	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	52.18	57	0.38	-	-	138	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.44	135	0.05	0.15	0.21	116	37	26	3.0
9626.HK	哔哩哔哩-W	未有评级	126.90	535	(11.67)	(4.33)	(0.60)	(10)	(27)	(195)	38.1
0302.HK	中手游	未有评级	0.91	25	(0.01)	0.14	0.27	(115)	6	3	2.1
301011.SZ	华立科技	未有评级	15.41	23	0.35	0.57	0.76	44	27	20	5.7

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2024 年 6 月 28 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用商业化进展低于预期，新游戏上线推迟或流水低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn