

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/6/17-2024/6/30）

OpenAI 扩大 API 限服区域，关注国产大模型投资机遇

2024年6月30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：

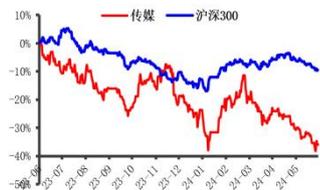
S0340122100007

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（2024/6/17-2024/6/28）累计下跌6.03%，跑输沪深300指数3.78个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第21位；申万传媒板块6月累计下跌8.64%，跑输沪深300指数5.34个百分点；申万传媒板块今年累计下跌21.33%，跑输沪深300指数22.22个百分点。截至2024年6月28日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为20.41倍，低于近1年平均值19.16%。
- **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（2024/6/17-2024/6/28）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW广告营销（-2.54%）>SW数字媒体（-5.94%）>SW出版（-6.36%）>SW电视广播（-6.45%）>SW影视院线（-6.92%）>SW游戏（-7.85%）。
- **重点产业新闻：**（1）OpenAI宣布将于7月9日起终止对中国提供API服务；（2）科大讯飞宣布星火大模型4.0发布；（3）国家发改委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》；（4）伽马数据发布《中国游戏产业新质生产力发展报告》；（5）国家新闻出版署发布6月国产网络游戏审批信息；（6）根据Sensor Tower，2024年5月共40个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金21.1亿美元。
- **周观点：**AI方面，OpenAI宣布将于7月9日起停止对包括中国在内的部分国家和地区的API服务。随后，MINIMAX、百度、通义千问等国内大模型厂商相继推出OpenAI用户迁移方案，确保用户能顺利切换至国产大模型。目前，国产大模型在技术能力和效果上与OpenAI的产品已经相当接近，且通义千问、百度的文心等模型此前纷纷下调价格。平价国产大模型崛起，有望降低内容生产者的使用成本，为游戏、影视、广告营销等行业生产管线注入新的活力。**游戏版块方面**，伽马数据的《中国游戏产业新质生产力发展报告》显示，约70%的游戏行业从业者已将AI技术广泛应用于提升NPC、剧情等内容自由度，以及辅助美术、代码等内容创作中；且超半数受访者表示，AI在优化广告购买策略等数据分析方面也有较多应用。AI技术在应用端的多方位部署，推动了游戏产业在生产流程和决策质量上的优化，人工智能或将成为游戏产业实现新质生产力跃升的关键力量。建议关注推动新质生产力发展的游戏厂商，相关标的包括恺英网络（002517.SZ）、三七互娱（002555.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 28 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 6 月 28 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 28 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 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 28 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 28 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 6 月 28 日）	6
表 6：5 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 5 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 5 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 (2024/6/17-2024/6/28) 累计下跌 6.03%，跑输沪深 300 指数 3.78 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 21 位；申万传媒板块 6 月累计下跌 8.64%，跑输沪深 300 指数 5.34 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 21.33%，跑输沪深 300 指数 22.22 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 28 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 28 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	801780.SL	银行(申万)	1.73	-2.00	17.02
2	801960.SL	石油石化(申万)	1.29	-2.02	7.90
3	801770.SL	通信(申万)	-0.46	2.92	3.63
4	801160.SL	公用事业(申万)	-0.90	0.73	11.76
5	801080.SL	电子(申万)	-0.95	3.19	-9.07
6	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.31	-4.95	-8.16
7	801170.SL	交通运输(申万)	-1.74	-4.37	3.34
8	801880.SL	汽车(申万)	-1.76	-2.79	-3.28
9	801050.SL	有色金属(申万)	-2.36	-7.33	2.72
10	801740.SL	国防军工(申万)	-2.82	-3.79	-10.03
11	801890.SL	机械设备(申万)	-3.20	-6.88	-13.03
12	801970.SL	环保(申万)	-4.04	-9.38	-15.36
13	801030.SL	基础化工(申万)	-4.44	-9.06	-12.18
14	801980.SL	美容护理(申万)	-4.54	-8.92	-14.28
15	801040.SL	钢铁(申万)	-4.65	-9.78	-10.57
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.66	-9.13	-13.69

17	801790.SL	非银金融(申万)	-4.76	-6.07	-8.58
18	801110.SL	家用电器(申万)	-5.27	-5.54	8.48
19	801750.SL	计算机(申万)	-5.28	-6.61	-24.88
20	801950.SL	煤炭(申万)	-5.47	-5.54	11.96
<b>21</b>	<b>801760.SL</b>	<b>传媒(申万)</b>	<b>-6.03</b>	<b>-8.64</b>	<b>-21.33</b>
22	801140.SL	轻工制造(申万)	-6.07	-11.84	-19.81
23	801150.SL	医药生物(申万)	-6.10	-8.67	-21.09
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	-6.20	-11.49	-16.66
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-6.20	-11.01	-13.36
26	801730.SL	电力设备(申万)	-6.45	-10.53	-15.56
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-6.63	-11.78	-15.11
28	801230.SL	综合(申万)	-6.80	-14.74	-33.34
29	801210.SL	社会服务(申万)	-7.23	-12.61	-24.05
30	801200.SL	商贸零售(申万)	-8.53	-12.34	-24.59
31	801180.SL	房地产(申万)	-10.24	-13.47	-20.44

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（2024/6/17-2024/6/28）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 广告营销（-2.54%）>SW 数字媒体（-5.94%）>SW 出版（-6.36%）>SW 电视广播（-6.45%）>SW 影视院线（-6.92%）>SW 游戏（-7.85%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 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	801765.SL	广告营销	-2.54	-6.89	-23.15
2	801767.SL	数字媒体	-5.94	-9.02	-24.17
3	801769.SL	出版	-6.36	-3.62	-7.16
4	801995.SL	电视广播 II	-6.45	-9.34	-22.21
5	801766.SL	影视院线	-6.92	-11.23	-18.43
6	801764.SL	游戏 II	-7.85	-10.62	-25.31

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旗天科技、华扬联众和因赛集团三家公司，涨幅分别为 22.40%、18.39%和 16.42%；跌幅前三个股为思美传媒、吉视传媒和 华闻集团三家公司，跌幅分别为 24.95%、19.47%和 18.37%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 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
300061.SZ	旗天科技	22.40	000793.SZ	华闻集团	37.93	601019.SH	山东出版	34.01
603825.SH	华扬联众	18.39	300781.SZ	因赛集团	15.72	600088.SH	中视传媒	27.49
300781.SZ	因赛集团	16.42	300061.SZ	旗天科技	12.00	601928.SH	凤凰传媒	24.40
301231.SZ	荣信文化	7.82	301231.SZ	荣信文化	11.72	601098.SH	中南传媒	22.12
834021.BJ	流金科技	5.26	603825.SH	华扬联众	10.89	600373.SH	中文传媒	19.68
300280.SZ	紫天科技	4.67	600757.SH	长江传媒	7.47	300781.SZ	因赛集团	16.08
300364.SZ	中文在线	4.35	834021.BJ	流金科技	4.58	600757.SH	长江传媒	14.33

000676.SZ	智度股份	4.30	300280.SZ	紫天科技	2.97	000719.SZ	中原传媒	8.59
600358.SH	国旅联合	3.09	601928.SH	凤凰传媒	2.14	601811.SH	新华文轩	7.11
301025.SZ	读客文化	1.32	300364.SZ	中文在线	1.79	601921.SH	浙版传媒	5.38

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 28 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
002712.SZ	思美传媒	-24.95	002264.SZ	新华都	-24.74	300280.SZ	紫天科技	-64.33
601929.SH	吉视传媒	-19.47	002425.SZ	凯撒文化	-24.10	603729.SH	龙韵股份	-60.04
000793.SZ	华闻集团	-18.37	002712.SZ	思美传媒	-23.33	300242.SZ	佳云科技	-57.72
601595.SH	上海电影	-18.03	601595.SH	上海电影	-23.12	002291.SZ	遥望科技	-54.16
002181.SZ	粤传媒	-14.10	600831.SH	广电网络	-20.47	601929.SH	吉视传媒	-50.00
601921.SH	浙版传媒	-13.38	002343.SZ	慈文传媒	-20.37	002238.SZ	天威视讯	-49.13
600715.SH	*ST 文投	-12.87	002919.SZ	名臣健康	-18.92	600358.SH	国旅联合	-49.05
605577.SH	龙版传媒	-12.61	300242.SZ	佳云科技	-18.14	300533.SZ	冰川网络	-48.97
002425.SZ	凯撒文化	-12.50	601929.SH	吉视传媒	-18.02	600831.SH	广电网络	-48.85
300002.SZ	神州泰岳	-11.74	603598.SH	引力传媒	-17.94	002354.SZ	天娱数科	-45.83

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 28 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 20.41 倍, 低于近 1 年平均值 19.16%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 22.08 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 24.89 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 40.24 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 21.86 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 13.34 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 26.98 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 6 月 28 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 28 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）	20.41	25.25	35.92	19.26	-19.16%	-43.17%	5.98%
801764.SL	游戏	22.08	27.37	44.71	19.81	-19.32%	-50.61%	11.47%
801765.SL	广告营销	24.89	30.10	41.28	22.25	-17.33%	-39.72%	11.87%
801766.SL	影视院线	40.24	49.34	68.73	39.89	-18.45%	-41.45%	0.89%
801767.SL	数字媒体	21.86	44.24	67.72	20.91	-50.60%	-67.72%	4.54%
801769.SL	出版	13.34	15.32	20.47	12.84	-12.95%	-34.84%	3.90%
801995.SL	电视广播	26.98	33.00	48.18	23.82	-18.23%	-44.00%	13.27%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

1. OpenAI 在 6 月 25 日凌晨明确，将从 7 月 9 日起停止其不支持的国家和地区的 API 使用，中国在禁用之列。随后，多家国内大模型厂商立刻上线了相应的“搬家”方案。（来源：金融界）
2. 科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，以及在医疗、教育、商业等多个领域的人工智能应用。据悉，讯飞星火 V4.0 七大核心能力全面升级，不仅在 8 个国际主流测试集中排名第一，在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面，也实现了对 GPT-4 Turbo 的整体超越。（来源：金融界）
3. 国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。利用新技术拓展购物消费体验。完善商贸流通基础设施建设，提升传统商贸流通企业数字化水平。加强线上线下商品“同质”“同标”建设。鼓励建设和升级信息消费体验中心，推动信息消费示范城市建设。在明确标识和规范监管的基础上，探索利用人工智能大模型、虚拟现实（VR）全景和数字人等技术，拓展电商直播场景。发展线上“虚拟家居布置”“虚拟试衣”等产品展示业务，促进沉浸式体验消费。发展即时零售、智慧超市、智慧驿站、智慧书店等新零售业态。（来源：财联社）
4. 伽马数据发布《中国游戏产业新质生产力发展报告》，其中对腾讯游戏、网易游戏、三七互娱、世纪华通等企业进行分析。报告显示，超 99% 受访者所在的公司或部门已通过多种渠道引入 AI 技术和工具，有近六成头部游戏企业已构建 AI 生产管线、赋能虚拟内容生产或智能营销。此外，绝大多数受访者表示 AI 技术对整体项目效率有所提升，约八成感知效率提升超 20%。（来源：财联社）
5. 国家新闻出版署发布 6 月国产网络游戏审批信息，共 104 款游戏获批。腾讯旗下《洛克王国：世界》、中青宝旗下《阿德维图》等在列。（来源：财联社）
6. Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 5 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.7%。

其中，经典 IP 改编手游《地下城与勇士：起源》于 5 月 21 日正式公测，在 5 月最后的 11 天，该游戏在国内 iOS 市场的收入已经超过《王者荣耀》和《和平精英》的收入总和，使得 5 月腾讯游戏在移动端的收入实现了 12% 的增长。（来源：界面新闻）

## 4、公司公告

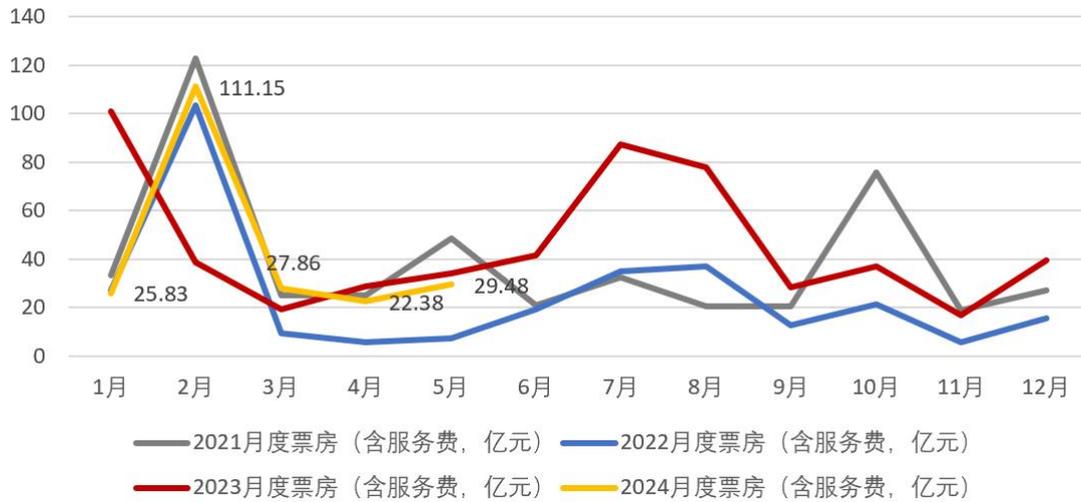
1. 6 月 19 日，冰川网络发布关于部分理财产品赎回及继续使用部分闲置自有资金购买理财产品的公告。为提高公司资金使用效率，在保证公司主营业务正常经营和资金安全的情况下，公司及子公司使用闲置自有资金不超过人民币 20 亿元进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好且投资期限最长不超过 12 个月的现金管理产品或理财产品。
2. 6 月 20 日，昆仑万维公布 2023 年度权益分派实施公告，公司以总股本 1,215,007,204 股，每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），合计派发现金股利 60,750,360.2 元。
3. 6 月 22 日，巨人网络发布关于总经理增持本公司股票的公告。基于对国内资本市场长期投资的价值认可以及对公司未来发展战略和良好发展前景的信心，总经理张栋先生于 2024 年 6 月 21 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持了本公司股份 10,000 股，约占公司总股本的比例为 0.0005%。
4. 6 月 24 日，完美世界公布关于 2023 年员工持股计划非交易过户完成的公告。此次员工持股计划认购资金已实缴到位。根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的验资报告，截至 2024 年 6 月 17 日，公司已收到 399 名激励对象缴纳的认购款 9,083 万元，实际认购股数 14,650,000 股，未超过股东大会审议通过的拟认购上限。
5. 6 月 27 日，浙数文化公布关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告。公司于 2023 年 12 月 27 日至 2024 年 6 月 26 日期间通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,021,700 股，约占公司总股本的 0.3967%，增持金额为人民币 50,001,300.15 元（含税费），成交均价约为 9.96 元/股。截至 2024 年 6 月 26 日，此次增持计划实施期限届满，此次增持计划已实施完成。

## 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

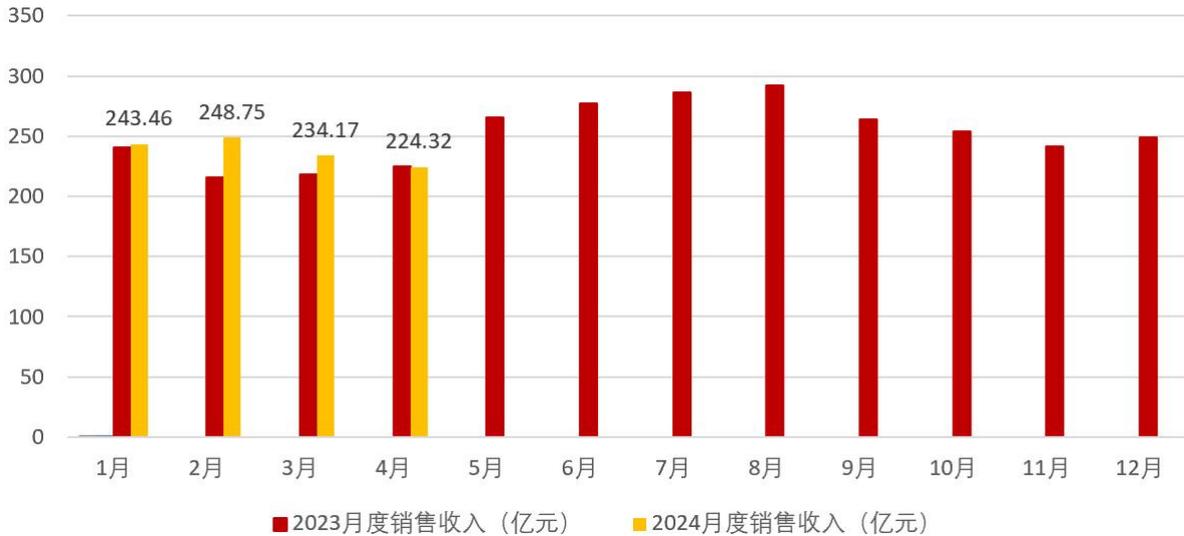
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	末路狂花钱	2024-05-01	72572.63	24.6%
2	九龙城寨之围城	2024-05-01	55869.23	18.9%
3	维和防暴队	2024-05-01	50758.08	17.2%
4	间谍过家家 代号：白	2024-04-30	25013.05	8.4%
5	猩球崛起：新世界	2024-05-10	19263.84	6.5%
6	哈尔的移动城堡	2024-04-30	14412.04	4.8%
7	彷徨之刃	2024-05-17	8576.36	2.9%
8	猪猪侠大电影·星际行动	2024-05-01	5337.96	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，5 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，库洛游戏旗下 RPG 新游《鸣潮》于 5 月 23 日在全球多平台同步上线，仅上市三周便在全球 App Store 和 Google Play 获得 900 万下载和 5000 万美元营收，带动库洛游戏进入 5 月中国手游发行商收入排行榜第 18 位。

表 7：2024 年 5 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	途游游戏	21	麦吉太文
2	网易	12	柠檬微趣	22	江娱互动
3	米哈游	13	悠星网络	23	鹰角网络
4	FirstFun	14	心动网络	24	友塔游戏
5	点点互动	15	沐瞳科技	25	盛昌网络
6	三七互娱	16	IGG	26	朝夕光年
7	莉莉丝	17	叠纸网络	27	雪境科技
8	Joy Net	18	库洛游戏	28	雷霆游戏
9	壳木游戏	19	海彼游戏	29	Mattel163
10	灵犀互娱	20	乐元素	30	星合互娱

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 5 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	Dungeon and Figher: Origin
2	Honor of Kings	2	Solo Leveling:Arise
3	Royal Match	3	Wuthering Waves
4	Roblox	4	Arknights
5	Last War:Survival Game	5	出发吧麦芬
6	Candy Crush Saga	6	Gakuen Idolmaster

7	Brawl Stars	7	EA SPORTS FC:UEFA EURO 2024
8	Dungeon and Figher: Origin	8	Royal Match
9	PUBG Moblie	9	向僵尸开炮-尸潮来袭
10	Coin Master	10	One Piece Treasure Cruise

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

**AI 方面**，OpenAI 宣布将于 7 月 9 日起停止对包括中国在内的部分国家和地区的 API 服务。随后，MINIMAX、百度、通义千问等国内大模型厂商相继推出 OpenAI 用户迁移方案，确保用户能顺利切换至国产大模型。目前，国产大模型在技术能力和效果上与 OpenAI 的产品已经相当接近，且通义千问、百度的文心等模型此前纷纷下调价格。平价国产大模型崛起，有望降低内容生产者的使用成本，为游戏、影视、广告营销等行业生产管线注入新的活力。**游戏板块方面**，伽马数据的《中国游戏产业新质生产力发展报告》显示，约 70% 的游戏行业从业者已将 AI 技术广泛应用于提升 NPC、剧情等内容自由度，以及辅助美术、代码等内容创作中；且超半数受访者表示，AI 在优化广告购买策略等数据分析方面也有较多应用。AI 技术在应用端的多方位部署，推动了游戏产业在生产流程和决策质量上的优化，人工智能或将成为游戏产业实现新质生产力跃升的关键力量。建议关注推动新质生产力发展的游戏厂商，相关标的包括恺英网络（002517.SZ）、三七互娱（002555.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