

传媒互联网周报

海外多模态 AI 持续迭代，关注暑期档和中期业绩

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 1.01%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（6.21-6.28）传媒行业下跌 1.01%，跑赢沪深 300（-1.19%），跑赢创业板指（-4.50%）。其中涨幅靠前的分别为因赛集团、旗天科技、紫天科技、中文在线等，跌幅靠前的分别为思美传媒、吉视传媒、*ST 文投、新华都等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 9 位。

重点关注：OpenAI 关闭中国 API 国内模型厂商发布一键迁移计划，海外开源模型和文生视频模型持续迭代。1) 6月27日，OpenAI 发布基于 GPT-4 的模型 CriticGPT，用于捕捉 ChatGPT 代码输出中的错误。2) 6月27日 OpenAI 与《时代》达成内容协议。3) 7月9日起 OpenAI 将终止对中国提供 API 服务，国内大模型厂商纷纷提出一键迁移计划。4) 6月27日，谷歌开源发布 Gemma2 模型，在盲测大语言模型竞技场排名第一。5) 英伟达投资的文生视频模型 Dream Machine 新功能上线后爆火。

本周重要数据跟踪：6月至今电影票房突破 21 亿元。1) 本周（6月24日-6月30日）电影票房 5.50 亿元。票房前三名分别为《云边有个小卖部》（20,596.48 万，票房占比 37.4%）、《头脑特工队 2》（9,157.56 万，票房占比 16.6%）和《海关战线》（6,438.09 万，票房占比 11.7%）；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第八季》、《歌手 2024》、《乘风 2024》、《你好星期六 2024》和《灿烂的花园》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: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 JoyNetGames《菇勇者传说》。

投资建议：短期关注中期业绩风险，中长期看好新科技带动下的板块中长期机遇。1) 暑期档票房破 21 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。此外中报即将披露，关注中期业绩风险。2) 本周 OpenAI 关闭中国 API 而国内大模型厂商支持一键迁移、谷歌开源发布 Gemma2 模型，英伟达投资的文生视频模型 Dream Machine 新功能上线爆火，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	优于大市	9.55	206	0.85	1.02	11	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.06	875	0.37	0.42	16	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.90	391	1.07	1.21	20	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

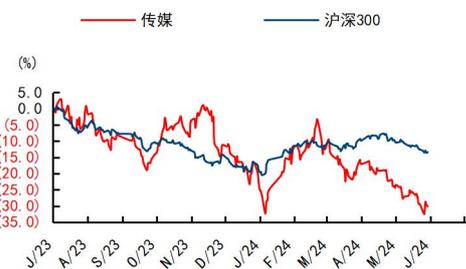
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaraorong@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-端侧 AI 与视频生成模型进展迅速，关注暑期档表现》——2024-06-24

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.01%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 发布 CriticGPT、与时代杂志达成内容授权协议	4
OpenAI 关闭中国 API，国内大模型厂商支持一键迁移	5
谷歌开源发布 Gemma2 模型，在盲测大语言模型竞技场排名第一	5
英伟达投资的文生视频模型 Dream Machine 新功能上线爆火	5
本周行业数据更新	6
电影票房表现情况	6
电视剧（网剧）	7
综艺节目	8
游戏	8
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
上市公司动态更新	11
投资建议：短期关注中期业绩风险，中长期持续看好 AIGC 产业机遇	12
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 9 位	4
图 2: Dream Machine 生成饼干具有喷溅效果的视频	5
图 3: 6.24-6.30 (6.30 数据截至 16 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	9
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (6 月 24 日-6 月 30 日)	7
表 3: 下周即将上映电影 (7 月 1 日-7 月 7 日)	7
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 6 月 29 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 6 月 29 日)	8
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 6 月 30 日)	9
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 6 月 30 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 6 月 30 日)	10
表 9: 重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 1.01%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（6.21-6.28）传媒行业下跌 1.01%，跑赢沪深 300（-1.19%），跑赢创业板指（-4.50%）。其中涨幅靠前的分别为因赛集团、旗天科技、紫天科技、中文在线等，跌幅靠前的分别为思美传媒、吉视传媒、*ST 文投、新华都等。

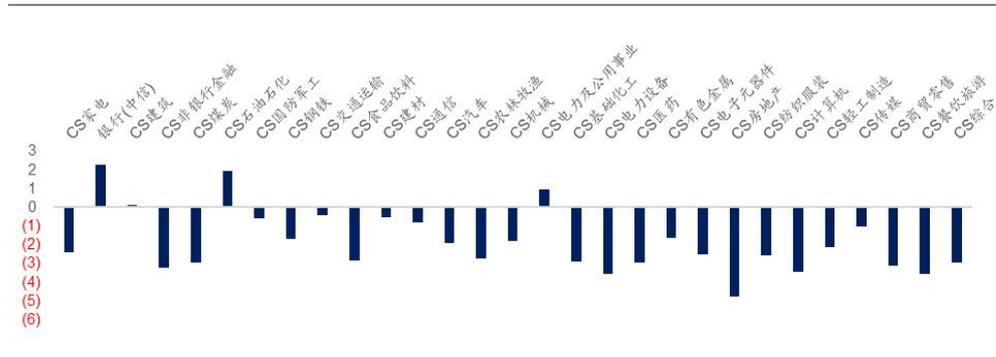
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
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)		
C1005028	传媒	-1.01%									
000300.SH	沪深 300	-1.19%									
399006.SZ	创业板指	-4.50%									
300781.SZ	因赛集团	26%	16%	57	002712.SZ	思美传媒	-21%	-38%	28		
300061.SZ	旗天科技	26%	-24%	30	601929.SH	吉视传媒	-13%	-50%	32		
300280.SZ	紫天科技	14%	-64%	25	600715.SH	*ST 文投	-11%	-44%	28		
300364.SZ	中文在线	14%	-16%	158	002264.SZ	新华都	-10%	-7%	37		
603825.SH	华扬联众	10%	-23%	23	002502.SZ	ST 鼎龙	-10%	-66%	8		
301231.SZ	荣信文化	10%	-26%	16	600052.SH	东望时代	-9%	-14%	36		
301025.SZ	读客文化	7%	-12%	40	001330.SZ	博纳影业	-8%	-25%	74		
834021.BJ	流金科技	6%	-44%	10	605168.SH	三人行	-7%	-37%	56		
603533.SH	掌阅科技	6%	-6%	82	600831.SH	广电网络	-6%	-49%	19		

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 9 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 9 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 发布 CriticGPT、与时代杂志达成内容授权协议

1) OpenAI 发布基于 GPT-4 的模型 CriticGPT，用于检查代码输出中的错误：6 月 27 日，OpenAI 公布，其研究人员训练了一个基于 GPT-4 的模型，它被称为 CriticGPT，用于捕捉 ChatGPT 代码输出中的错误。简单来说就是，CriticGPT 让人能用 GPT-4 查找 GPT-4 的错误。它可以写出使用者对 ChatGPT 响应结果的批评评论，从而帮助人类训练者在 RLHF 期间发现错误。OpenAI 称，CriticGPT 意味着，OpenAI 向能够评估高级 AI 系统输出的目标迈进了一步。（新浪财经）

2) OpenAI 与《时代》达成内容协议：OpenAI 6 月 27 日宣布和《时代》达成一项为期多年的内容协议和战略合作伙伴关系，将《时代》的新闻引入 OpenAI 的产品中，包括 ChatGPT。OpenAI 首席运营官表示：“我们正在与《时代》合作，让人们更容易通过我们的人工智能工具访问新闻内容，并通过提供正确的原始来源来支持有声誉的新闻。”此次合作还将使《时代》获得 OpenAI 的技术，为其受众开发新产品。（界面新闻）

OpenAI 关闭中国 API，国内大模型厂商支持一键迁移

6 月 25 日，OpenAI 向中国用户发布邮件称，自 7 月 9 日起阻止来自非支持国家和地区的 API 流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。目前，OpenAI 的 API 向 161 个国家和地区开放，由于中国未在其中，这意味着 OpenAI 将终止对中国提供 API 服务。对此，国内大模型厂商纷纷提出一键迁移计划，如阿里云百炼、智谱、百度智能云千帆、昆仑万维天工等。（IT 之家）

谷歌开源发布 Gemma2 模型，在盲测大语言模型竞技场排名第一

6 月 27 日，谷歌在 I/O Connect 公布其新一代最强开源模型——Gemma 2。Gemma 2 有 90 亿（9B）和 270 亿（27B）两种参数规模可用。27B 模型训练了 13T tokens，9B 是 8T tokens，都拥有 8192 上下文窗口，可在 Google AI Studio 中使用。26 亿参数（2.6B）模型将很快发布，小到可以在手机本地运行。在盲测大语言模型竞技场 LMSYS Chatbot Arena 中，270 亿参数的 Gemma 2 指令微调模型击败了拥有 700 亿参数的 Llama 3，并超过 Nemotron 4 340B、Claude 3 Sonnet、Command R+、Qwen 72B 等模型，在所有开源权重的模型中位列第一；9B 模型则是当前 15B 以下参数的模型中成绩最好的。（智东西）

英伟达投资的文生视频模型 Dream Machine 新功能上线爆火

6 月 18 日 Luma AI 升级，近期不少网友试用后引发热议。Luma AI 的更新主要是发布了 Extend 功能，可在原先生成 5 秒视频的基础上，将视频时长扩充到 10 秒以上，并保持原视频风格、人物对象一致，比如可以上传一张饼干的图片，并让 Dream Machine 生成喷溅效果的视频。（站长之家）

图2: Dream Machine 生成饼干具有喷溅效果的视频



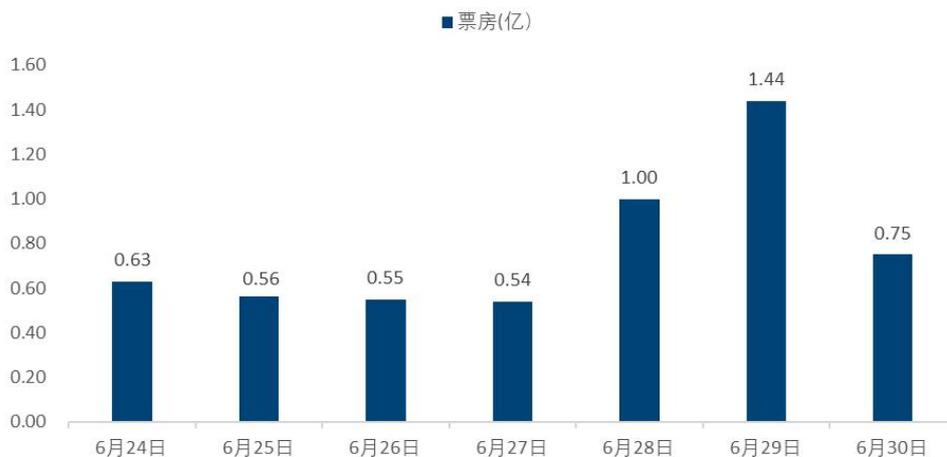
资料来源：站长之家, 国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6月24日-6月30日）电影票房5.50亿元。票房前三名分别为《云边有个小卖部》（20,596.48万，票房占比37.4%）、《头脑特工队2》（9,157.56万，票房占比16.6%）和《海关战线》（6,438.09万，票房占比11.7%）。

图3：6.24-6.30（6.30数据截至16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24日-6月30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	20,596.48	34,788.00	37.40%	28.00%	4.60%	785,146
2	头脑特工队2	2024/6/21	9,157.56	16,705.08	16.60%	13.60%	4.70%	382,530
3	海关战线	2024/6/28	6,438.09	6,457.87	11.70%	10.20%	3.40%	286,760
4	寂静之地:入侵日	2024/6/28	6,151.94	6,179.48	11.10%	7.70%	5.60%	217,479
5	来福大酒店	2024/6/28	1,812.74	4,015.30	3.20%	4.80%	3.20%	136,775
6	我才不要和你做朋友呢	2024/6/8	1,590.72	19,917.67	2.80%	4.60%	3.00%	130,736
7	绝地战警:生死与共	2024/6/22	1,389.12	3,453.70	2.50%	5.40%	1.80%	153,881
8	排球少年!! 垃圾场决战	2024/6/15	1,326.40	11,740.09	2.40%	5.70%	1.90%	162,113
9	加菲猫家族	2024/6/1	953.30	17,472.64	1.70%	2.70%	3.40%	75,774
10	沙漏	2024/6/21	922.83	2,744.85	1.60%	4.60%	1.80%	129,302

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(7月1日至7月7日)将有8部新电影上映, 热度较高的为《默杀》, 截至6月30日猫眼专业版上想看人数为15.78万人。

表3: 下周即将上映电影(7月1日-7月7日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/7/1	出发	战争/历史/剧情	1,612
2024/7/3	默杀	犯罪/悬疑/剧情	157,765
2024/7/5	欢迎来到我身边	爱情/喜剧/奇幻	79,721
2024/7/5	新大头儿子和小头爸爸6:迷你大冒险	喜剧/动画	13,449
2024/7/5	山村谜踪	惊悚/恐怖	11,566
2024/7/5	谯国夫人(戏曲 粤剧)	戏曲	1,959
2024/7/5	脑洞大开	剧情/喜剧	1,720
2024/7/6	伞少女	动画/奇幻	83,318

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《墨雨云间》、《玫瑰的故事》、《度华年》、《颜心记》和《繁华》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至6月29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	墨雨云间	爱情/古装	2024/6/2	83.53	66	81.89	优酷网	优酷、东阳响娱文化传媒、武汉佧若影视
2	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/6/8	82.17	73	79.66	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
3	度华年	剧情/爱情	2024/6/2	78.32	53.14	81.44	优酷网	青梅影业、浙江影视集团、优酷
4	颜心记	剧情/爱情	2024/6/21	77.69	53.05	80.46	爱奇艺	爱奇艺、金禾影视

5	繁花	剧情 / 爱情	2023/12/27	73.72	87	59.51	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里
6	庆余年第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	73.43	72	67.99	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
7	长相思第一季	爱情 / 奇幻	2023/7/24	72.21	78	62.28	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
8	小日子	都市 / 爱情	2024/3/14	71.06	56	60.69	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
9	孤战迷城	剧情 / 悬疑	2024/6/29	70.83	51.73	67.28	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、稻草熊影业
10	天行健	剧情 / 爱情	2024/5/8	69.97	82	57.82	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视

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，《奔跑吧第八季》、《歌手 2024》、《乘风 2024》、《你好星期六 2024》和《灿烂的花园》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 6 月 29 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	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
2	歌手 2024	2024/5/10	83.43	95	64	芒果 TV	芒果 TV
3	乘风 2024	2024/4/19	77.43	76.68	57	芒果 TV	芒果 TV
4	你好星期六 2024	2024/1/6	72.22	65.24	50.9	芒果 TV	湖南卫视
5	灿烂的花园	2024/4/26	69.86	54.33	82	芒果 TV	芒果 TV
6	花儿与少年好友记	2024/4/23	69.56	74.56	63	芒果 TV	芒果 TV
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	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
9	极限挑战第十季	2024/4/21	71.6	76.29	51.04	爱奇艺、腾讯视频、优酷网	上海文化广播影视
10	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

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+Google Play



资料来源: SensorTower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面,《王者荣耀》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。《地下城与勇士:起源》和《逆水寒》在 iOS 游戏畅销榜排名居前,《欢乐钓鱼大师》和《原神》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30日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	地下城与勇士:起源	腾讯	中国
3	逆水寒	网易	中国
4	和平精英	腾讯	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	鸣潮	库洛游戏	中国
8	金铲铲之战	腾讯	中国
9	第五人格	网易	中国
10	出发吧麦芬	心动网络	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30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	原神	miHoYo	中国
4	鸣潮	库洛游戏	中国
5	迷雾大陆	智诚互娱	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	尘白禁区	西山居	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	泰拉瑞亚	心动	中国
10	火影忍者	腾讯	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 30 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 Milady。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 6 月 30 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	BoredApeYachtClub	10.6	14.61%	2,626.95	5,478	9,998
2	PudgyPenguins	10.58	15.05%	3,192.16	5,224	8,888
3	Milady	5.55	0.91%	1,567.19	5,203	9,978
4	LilPudgys	0.88	7.78%	869.83	8,293	21,668
5	MutantApeYachtClub	1.97	3016.20%	1,099.38	11,720	19,495
6	Azuki	3.44	814.20%	550.37	4,283	10,000
7	Redacted Remilio Babies	1.5	0.26%	437.29	4,661	9,998
8	Azuki Elements	0.35	24.16%	173.2	5,563	16,162
9	Doodles	1.54	3.70%	188.91	4,238	9,998
10	Moonbirds	0.35	-10.21%	131.33	5,827	10,000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【韩国初创公司 Upstage 与亚马逊就生成式人工智能达成合作（财联社）】

27 日电，韩国人工智能初创公司 Upstage 宣布与亚马逊公司旗下的亚马逊网络服务（AWS）签署多年期战略合作协议，利用云技术和服务为用户提供新的生成式人工智能功能。

【讯飞星火大模型 V4.0 正式发布（科创板日报）】

27 日讯，今日，科大讯飞在北京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。据介绍，讯飞星火 V4.0 在 8 个国际主流测试集中排名第一，并在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面实现对 GPT-4 Turbo 的整体超越。

【Omdia：2024 年生成式 AI 软件收入将增长 124%（财联社）】

27 日电，Omdia 最新发布的《人工智能软件市场预测》显示，生成式人工智能

(GenAI) 软件收入将从 2023 年开始以 53% 的复合年增长率增长, 到 2028 年达到 580 亿美元。2024 年 GenAI 软件收入将增长 124%, 比之前预测的 100% 有所上调。

【礼来与 OpenAI 合作开发新型抗菌药物 (财联社)】

26 日电, 当地时间周二, 美国制药巨头礼来公司宣布, 已经与 OpenAI 达成合作, 将利用其生成式人工智能 (AI) 开发新型抗菌药物。美股盘中, 礼来股价涨近 2%。就在本月, 世界卫生组织 (WHO) 发布报告称, 抗微生物药物耐药性 (AMR) 已成为全球十大公共卫生威胁之一。礼来首席信息和数字官 Diogo Rau 表示: “我们与 OpenAI 的合作代表着在对抗日益严重、但被忽视的 AMR 威胁方面迈出了突破性的一步。” Diogo 指出, 生成式 AI 提供了一个新的机会, 可以帮助研究人员加速发现新型抗菌药, 并在与耐药菌的斗争中开发专用技术, 两家公司的合作有助于解决世界各地人民面临的重大卫生挑战。

【百度发布文心大模型 4.0 Turbo 多端正式开放 (科创板日报)】

28 日讯, 在 WAVE SUMMIT 深度学习开发者大会 2024 上, 百度发布文心大模型 4.0 Turbo、飞桨框架 3.0 等技术, 文心大模型 4.0 Turbo 网页版、APP、API 陆续面向用户开放。百度首席技术官王海峰称, 文心一言累计用户规模已达 3 亿, 日调用次数也达到了 5 亿。

上市公司动态更新

【汤姆猫：内置广告业务订单充足优质，自建广告控制平台智能高效】

在游戏内置广告业务上, 得益于公司汤姆猫家族 IP 积累的庞大用户体量, 公司与 Google、Meta、Mobvista、ironSource、字节跳动旗下穿山甲、Smaato、华为、OPPO 等全球多家知名广告营销服务商开展合作, 通过上述互联网广告服务商, 公司从全球范围内获得充足、优质的广告业务订单。

作为移动互联网时代较早开展移动互联网广告业务的企业, 公司拥有领先的移动广告运营机制。公司自建了广告控制平台 Mediation, 通过该控制系统, 公司对 Google、Meta 等全球营销服务商推送过来的广告开展实时竞价排名, 优先展示价格高的广告。该广告控制平台一方面使公司最大程度聚合了适合公司产品的广告; 另一方面, 该广告控制平台智能、实时、高效地帮助了广告分发, 保证了公司的广告变现效率。

【昆仑万维：向 OpenAI API 用户推出“一键搬家计划”】

6 月 25 日, OpenAI 宣布称将于今年 7 月 9 日开始封锁来自非支持国家和地区的 API 流量。此后, 来自中国的开发者将无法使用 OpenAI API 提供服务。

为了助力开发者高效切换至国内大模型, 天工开放平台第一时间面向 OpenAI API 用户推出“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)。开发者还将享受专属的天工迁移服务技术支持。

【分众传媒：增资扩股进展顺利，公司持有 FMOIL III 70% 的股份】

分众传媒于 2024 年 2 月 2 日第八届董事会第十二次会议通过了《公司关于子公司增资扩股暨关联交易的议案》, 同意公司实际控制人、董事长江南春 (JIANG NANCHUN) 先生通过其控制的指定投资主体以现金方式向公司全资子公司 Focus Media Overseas Investment III Limited (以下简称“FMOIL III”) 增资等值人民币 2,207 万元的美元。

截至目前，江南春（JIANG NANCHUN）先生指定的投资主体 JAS Investment Group Limited（以下简称“JAS”）、TOP NEW DEVELOPMENT LIMITED（以下简称“TNDL”）分别签署了相关股份申请认购文件并支付了本次增资的全部款项；FMOIL III 的注册登记及股东备案等程序均已履行完毕。本次增资完成后公司持有 FMOIL III 70%的股份，江南春（JIANG NANCHUN）先生间接持有 FMOIL III 30%的股份（JAS 和 TNDL 分别持有 FMOIL III 15%的股份，其中 TNDL 所持股份拟用于海外业务扩展团队成员的激励），FMOIL III 仍为公司控股子公司，仍纳入公司合并报表范围。

投资建议：短期关注中期业绩风险，中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 暑期档至今票房超过 21 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，本周 OpenAI 关闭中国 API 而国内大模型厂商支持一键迁移、谷歌开源发布 Gemma2 模型，英伟达投资的文生视频模型 Dream Machine 新功能上线爆火，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	优于大市	5.98	88	-0.12	0.06	0.14	0.21	(52)	94	44	29
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.09	263	-0.88	0.42	0.64	0.78	(14)	29	19	16
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.14	117	0.21	0.20	0.23	0.27	29	31	26	22
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.41	247	-0.24	0.14	0.37	0.42	(35)	59	23	20
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.44	135	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	116	35	25
600556.SH	天下秀	优于大市	3.64	66	0.10	0.05	0.09	0.13	37	71	41	28
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.20	62	0.05	0.13	0.16	0.19	77	33	26	22
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.06	875	0.19	0.33	0.37	0.42	31	18	16	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.55	206	0.48	0.68	0.85	1.02	20	14	11	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.42	85	0.84	1.36	1.62	1.86	24	15	13	11
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.60	147	0.71	0.25	0.54	0.63	11	30	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	14.37	59	-0.96	0.26	0.84	0.98	(15)	56	17	15
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.24	71	-0.58	0.24	0.25	0.27	(18)	42	42	39
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	32.24	397	0.94	1.02	0.70	0.80	34	32	46	41
603444.SH	吉比特	优于大市	178.01	128	20.28	15.62	14.96	17.07	9	11	12	10
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.50	81	0.14	0.21	0.24	0.28	81	55	48	42
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.90	391	0.98	1.90	1.07	1.21	21	11	20	17
603533.SH	掌阅科技	优于大市	18.67	82	0.13	0.08	0.26	0.33	142	235	73	57
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	126.90	543	-18.99	-11.67	-11.45	-41.47	(7)	(11)	(11)	(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