

传媒互联网周报

世界人工智能大会在沪举办，Meta 发布文生 3D 视频模型

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 1.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（6.28-7.5）传媒行业下跌 1.07%，跑输沪深 300（-0.67%），跑赢创业板指（-2.80%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、佳云科技、ST 鼎龙、福石控股等，跌幅靠前的分别为旗天科技、华扬联众、荣信文化、紫天科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 18 位。

重点关注：WAIC 2024 召开，Meta 发布文生 3D 视频模型。1) 7 月 5 日，商汤科技在 2024 世界人工智能大会（WAIC 2024）发布日日新 SenseNova 5.5，交互效果和多项核心指标实现对标 GPT-4o。2) 7 月 3 日，人工智能音乐和歌曲生成软件 Suno 上架苹果。7 月 4 日，Meta 发布文生 3D 视频模型，能在 30 秒内生成 3D 资产。3) 7 月 5 日，据百度官方消息，百度文心智能体平台（AgentBuilder）免费开放了文心大模型 4.0。

本周重要数据跟踪：6 月至今电影票房突破 29 亿元。1) 本周（7 月 1 日-7 月 7 日）电影票房 6.91 亿元。票房前三名分别为《默杀》（31,838.02 万，票房占比 46.0%）、《云边有个小卖部》（9,037.15 万，票房占比 13.0%）和《头脑特工队 2》（7,885.07 万，票房占比 11.4%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《奔跑吧第八季》、《五十公里桃花坞第四季》、《你好星期六 2024》和《奔赴！万人现场》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：看好新科技带动下的板块中长期机遇。1) 暑期档票房破 29 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) 世界人工智能大会召开，Meta 发布文生 3D 视频模型，商汤发布国内首个流式多模态交互模型，Suno 上架苹果 App Store，百度文心智能体平台免费开放文心 4.0，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	9.54	205	0.85	1.02	11	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.22	898	0.37	0.42	17	15
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.94	373	1.07	1.21	19	16

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

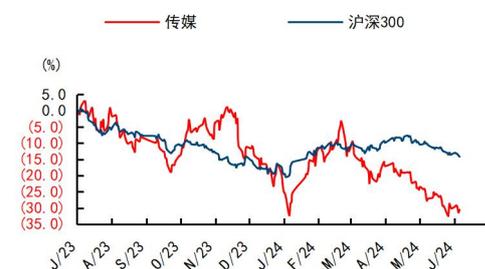
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaurong@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-海外多模态 AI 持续迭代，关注暑期档和中期业绩》——2024-07-01

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
世界人工智能大会召开，全网流量破 19 亿创新高	4
Meta 发布文生 3D 视频模型，能在 30 秒内生成 3D 资产	5
商汤发布国内首个流式多模态交互模型	5
Suno 上架苹果 App Store	5
百度文心智能体平台免费开放文心 4.0	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）	9
行业新闻	10
上市公司动态更新	10
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	11
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 18 位	4
图 2: Meta 发布生成逼真 3D 模型的步骤	5
图 3: 7.1-7.7 (7.7 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 (7 月 1 日-7 月 7 日)	6
表 3: 下周即将上映电影 (7 月 8 日-7 月 14 日)	7
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 7 月 7 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 7 月 7 日)	8
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 7 月 7 日)	9
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 7 月 7 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 7 月 7 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 1.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（6.28-7.5）传媒行业下跌 1.07%，跑输沪深 300（-0.67%），跑赢创业板指（-2.80%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、佳云科技、ST 鼎龙、福石控股等，跌幅靠前的分别为旗天科技、华扬联众、荣信文化、紫天科技等。

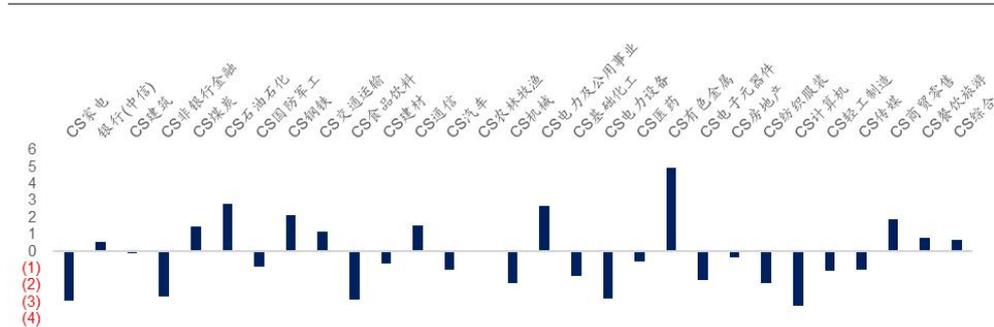
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-1.07%							
000300.SH	沪深 300	-0.67%							
399006.SZ	创业板指	-2.80%							
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)
601929.SH	吉视传媒	21%	-39%	39	300061.SZ	旗天科技	-13%	-28%	28
300242.SZ	佳云科技	19%	-48%	13	603825.SH	华扬联众	-13%	-28%	22
002502.SZ	ST 鼎龙	13%	-64%	8	301231.SZ	荣信文化	-12%	-29%	15
300071.SZ	福石控股	12%	-33%	22	300280.SZ	紫天科技	-9%	-68%	22
600757.SH	长江传媒	7%	19%	102	603721.SH	中广天择	-9%	-25%	27
600070.SH	*ST 富润	6%	-64%	5	603533.SH	掌阅科技	-9%	-12%	77
601928.SH	凤凰传媒	6%	33%	299	300364.SZ	中文在线	-9%	-21%	148
002995.SZ	天地在线	6%	-37%	25	605168.SH	三人行	-8%	-41%	53
601811.SH	新华文轩	6%	13%	183	300251.SZ	光线传媒	-8%	-2%	232
601098.SH	中南传媒	5%	30%	237	603466.SH	风语筑	-7%	-43%	48

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 18 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 18 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

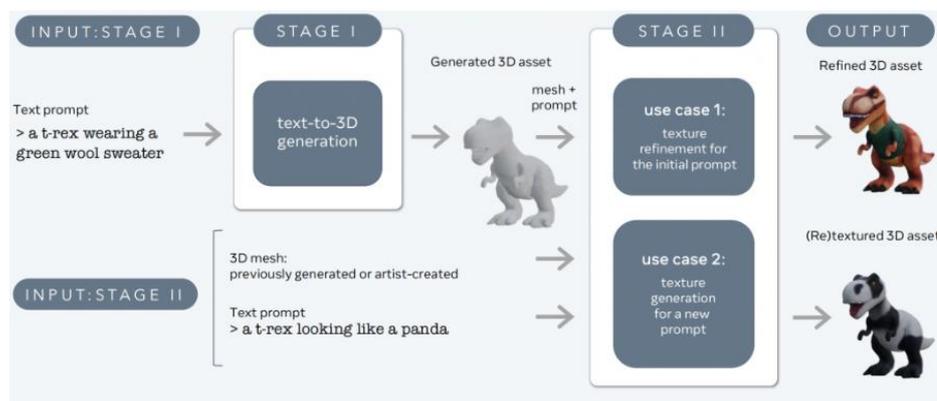
世界人工智能大会召开，全网流量破 19 亿创新高

7月4日至6日，2024世界人工智能大会召开。截至7月6日下午2点，大会线下参观人数突破30万人次，全网流量突破19亿，比上届增长90%，均创历史新高。大会共对接132个采购团组，形成126个项目采购需求，预计意向采购金额150亿元，推动24个重大产业项目签约，预计总投资额超400亿元。（人民网）

Meta 发布文生 3D 视频模型，能在 30 秒内生成 3D 资产

7月4日, Meta 公司官方发布研究论文, 介绍了一个名为 Meta 3D Gen 的文生 3D 模型系统, 能够在不到一分钟的时间内从文本生成较高质量的 3D 资产。技术亮点包括: 1) 高速生成: 3DGen 可以在短短 30 秒内生成初步的 3D 资产, 随后的纹理细化阶段仅需 20 秒, 显著提高了 3D 资产的生成效率。2) 物理基础渲染 (PBR) 支持: 3DGen 支持 PBR, 这对于重现 3D 资产在现实世界应用中的光照效果至关重要。3) 高保真度: 通过专业 3D 艺术家的评估, 3DGen 生成的 3D 模型在复杂文本提示下的忠实度和视觉质量上超越了现有的商业和非商业方法。
(ifanr)

图2: Meta 发布生成逼真 3D 模型的步骤



资料来源: 站长之家, 国信证券经济研究所整理

商汤发布国内首个流式多模态交互模型

7月5日, 商汤科技在 WAIC 2024 举办“大爱无疆·向新力”人工智能论坛, 发布国内首个具备流式原生多模态交互能力大模型「日日新 SenseNova 5.5」, 综合性能较两个月前的「日日新 5.0」提升 30%, 交互效果和多项核心指标实现对标 GPT-4o。「日日新 5.5」主要更新点包括: 1) 6000 亿参数基模型性能全面提升。大量使用合成高阶思维链数据, 提升推理思维能力, 在数理逻辑、英文、指令跟随等方面能力增强明显。2) 率先推出国内首个“所见即所得”模型「日日新 5o」, 流式多模态交互, 带来全新 AI 交互模式。3) 端侧模型全面升级, 发布「日日新 5.5 Lite」, 相比 4月 5.0 版模型精度提升 10%, 推理效率提升 15%, 首包延迟降低 40%。(商汤科技官微)

Suno 上架苹果 App Store

7月3日, 人工智能音乐和歌曲生成软件 Suno 上架苹果 App Store (国区暂未上架)。Suno iOS 版允许用户通过提供文字描述或用手机录制音频创建自己的音乐。用户可以生成 4 分钟长的歌曲或扩展 2 分钟长的歌曲。据介绍, 免费用户将每日获得 50 个积分, 每次生成歌曲会消耗 5 积分, 每日可免费生成 10 首歌曲。此外, Suno 提供了多种付费方式, 包括 Pro 计划和 Premier 计划, 每月订阅费用分别为 10 美元和 30 美元。(IT 之家)

百度文心智能体平台免费开放文心 4.0

7月5日, 据百度官方消息, 百度文心智能体平台 (AgentBuilder) 免费开放了文心大模型 4.0。开发者在文心智能体平台上制作智能体时, 可灵活选择文心大

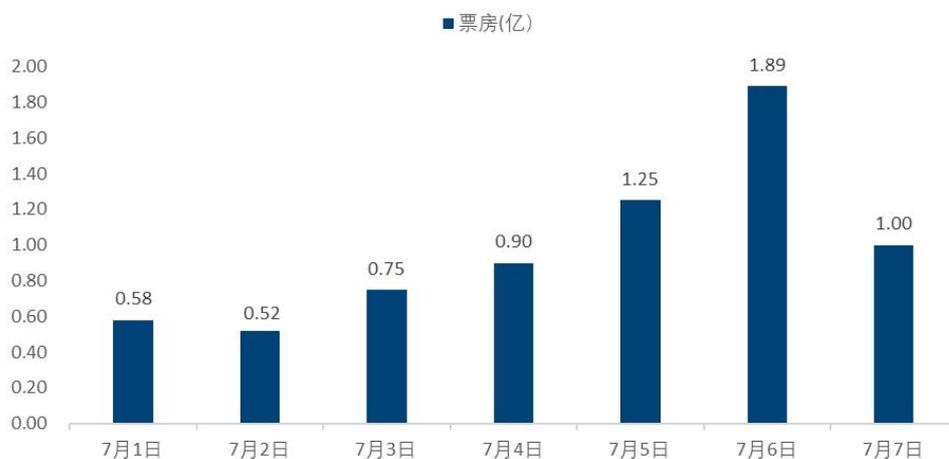
模型 3.5 或 4.0 版本。据介绍，文心智能体平台 AgentBuilder，是基于文心大模型的智能体构建平台，为开发者提供低成本的开发方式，支持根据自身行业领域、应用场景，打造大模型时代的原生应用。据悉，目前已经有 20 万开发者、6.3 万企业加入百度文心智能体平台。（IT之家）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(7月1日-7月7日)电影票房6.91亿元。票房前三名分别为《默杀》(31,838.02万，票房占比46.0%)、《云边有个小卖部》(9,037.15万，票房占比13.0%)和《头脑特工队2》(7,885.07万，票房占比11.4%)。

图3: 7.1-7.7 (7.7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 (7月1日-7月7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	默杀	2024/7/3	31,838.02	32,609.42	46.00%	21.30%	8.10%	624,711
2	云边有个小卖部	2024/6/22	9,037.15	45,093.55	13.00%	17.80%	3.30%	521,990
3	头脑特工队2	2024/6/21	7,885.07	25,424.53	11.40%	10.80%	5.20%	316,434
4	海关战线	2024/6/28	4,202.92	11,683.70	6.00%	10.90%	2.30%	320,104
5	寂静之地: 入侵日	2024/6/28	3,960.85	11,175.24	5.70%	10.30%	2.60%	302,484
6	欢迎来到我身边	2024/7/5	3,159.90	3,207.17	4.50%	7.80%	2.70%	229,149
7	传说	2024/7/12	2,585.23	2,634.87	3.70%	2.50%	6.80%	75,074
8	来福大酒店	2024/6/28	1,147.23	5,484.36	1.60%	3.50%	2.80%	104,757
9	伞少女	2024/6/8	1,038.81	1,062.69	1.50%	2.90%	2.80%	87,028
10	加菲猫家族	2024/6/1	625.6	18166.01	0.90%	1.60%	3.60%	48,052

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8日至7月14日）将有9部新电影上映，热度较高的为《神偷奶爸4》，截至7月7日猫眼专业版上想看人数为29.23万人。

表3：下周即将上映电影（7月8日-7月14日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/7/9	巧克力和酥油花	剧情/家庭	2,050
2024/7/12	神偷奶爸4	喜剧/动作/动画	292,376
2024/7/12	传说	剧情/动作/奇幻/冒险	147,560
2024/7/12	落凡尘	动画	18,648
2024/7/12	查拳风云	动作	118
2024/7/13	二郎神之深海蛟龙	动画	161,187
2024/7/13	一千零一夜之拯救黄金城	动画/奇幻/冒险	1,837
2024/7/13	韦驮门	武侠/爱情	293
2024/7/14	寻秘自然：地球往事	科教	5,612

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《长相思第一季》、《你比星光美丽》、《度华年》、《玫瑰的故事》和《颜心记》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至7月7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	长相思第一季	爱情 / 奇幻	2023/7/24	79.12	78	63.88	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
2	你比星光美丽		2024/7/22	78.6	53.06	80.65	芒果TV、腾讯视频	北京老有影视、山东有点东熹文化传媒、宁波卓圆影视、浙江东阳国文影业、霍尔果斯玖玺影视、北京摩天轮文化传媒
3	度华年	剧情 / 爱情	2024/6/2	77.26	53	80.03	优酷网	青梅影业、浙江影视集团、优酷
4	玫瑰的故事	剧情 / 爱情	2024/6/8	76.95	73	72.48	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
5	颜心记	剧情 / 爱情	2024/6/21	76.88	53.02	80.15	爱奇艺	爱奇艺、金禾影视
6	墨雨云间	爱情 / 古装	2024/6/2	75.86	66	70.58	优酷网	优酷、东阳响妮文化传媒、武汉佗若影视
7	天行健	剧情 / 爱情	2024/5/8	73.82	83	61.03	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视
8	繁花	剧情 / 爱情	2023/12/27	70.91	87	59.05	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里
9	小日子	都市 / 爱情	2024/3/14	70.8	56	61.39	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
10	庆余年第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	69.32	73	62.97	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视

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》、《五十公里桃花坞第四季》、《你好星期六 2024》和《奔赴！万人现场》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至7月7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	84.62	95	63	芒果 TV	芒果 TV
2	奔跑吧第八季	2024/4/26	83.06	79.55	53.27	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
3	五十公里桃花坞第四季	2024/5/25	75.72	67.04	69	腾讯视频	腾讯视频
4	你好星期六 2024	2024/1/6	74.35	74.32	51.19	芒果 TV	湖南卫视
5	奔赴！万人现场	2024/7/6	73.62	61.26	51.26	腾讯视频	腾讯视频
6	乘风 2024	2024/4/19	72.85	77.76	56	芒果 TV	芒果 TV
7	灿烂的花园	2024/4/26	71.43	47.92	82	芒果 TV	芒果 TV
8	极限挑战第十季	2024/4/21	70.28	77.23	50.71	爱奇艺、腾讯视频、优酷网	上海文化广播影视
9	城市捉迷藏	2024/6/15	70.06	58.96	51.39	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视
10	开始推理吧第二季	2024/5/2	69.8	55.88	51.43	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+GooglePlay



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《绝区零》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《王者荣耀》和《绝区零》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《鸣潮》和《崩坏：星穹铁道》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 7 月 7 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	王者荣耀	腾讯	中国
3	绝区零	miHoYo	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	梦幻西游	网易	中国
6	三国：谋定天下	哔哩哔哩	中国
7	逆水寒	网易	中国
8	无尽冬日	上海青笛	中国
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
10	咸鱼之王	北京豪腾嘉科	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 7 月 7 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	绝区零	miHoYo	中国
2	鸣潮	库洛游戏	中国
3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	欢乐钓鱼大师	奇迹互动	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	迷雾大陆	智诚互娱	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	香肠派对	心动	中国
10	尘白禁区	西山居	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 7 月 7 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、BoredApeYachtClub 和 MutantApeYachtClub。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2024 年 7 月 7 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	10.85	2.84%	2,226.63	5,263	8,888
2	BoredApeYachtClub	9.69	-8.60%	1,944.49	5,499	9,998
3	MutantApeYachtClub	1.79	-9.21%	554.93	11,717	19,496
4	Milady	5.12	-8.43%	1,047.53	5,234	9,978
5	Azuki	3.63	6.11%	434.59	4,274	10,000
6	LilPudgys	0.93	5.50%	814.12	8,308	21,669
7	Redacted Remilio Babies	1.42	-5.34%	329.77	4,642	9,998
8	The Undead	3.6	0.00%	30.22	185	666

9	Bit Bears	2.75	-8.34%	57.41	1,005	2,281
10	Farm Land by Pixels	0.83	-23.86%	58.2	810	5,000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里云无影推出 AI 助手“晓颖”（科创板日报）】

5 日讯，从 2024 世界人工智能大会上了解到，阿里云无影云电脑推出首款云原生大模型 AI 助手“晓颖”，该助手专为在云电脑上学习、办公等场景设计，除了常见的辅助写作、智能回复、自动翻译等功能外，还能为企业级用户提供知识库和决策建议，实现流程任务的自动学习和执行。

【月之暗面发布“上下文缓存”技术 称最高可降本 90%（科创板日报）】

2 日讯，月之暗面科技有限公司对外宣布，其大模型 Kimi 正式开放平台公测新技术——上下文缓存技术(ContextCaching)。月之暗面方称，这项技术将降低开发者使用长文本旗舰大模型的成本，最高可降本达 90%。

【三星人工智能折叠机预计 7 月 10 日亮相（财联社）】

7 日电，三星预计将在 7 月 10 日于法国巴黎举办 Galaxy Unpacked，首款 AI 折叠机 Galaxy Z 系列也将同时对外发表。外界推测，三星首款 AI 折叠新机将命名为 Galaxy Z Fold 6、Flip 6。据外电指出，除导入 AI 功能外，三星新款折叠机的手机芯片将与前一代相同，分别采用三星自家处理器 Exynos 系列、及高通 Snapdragon 系列。

【容联云发布容犀大模型应用矩阵（财联社）】

6 日电，在 2024 世界人工智能大会上，容联云发布了容犀智能大模型应用升级，该系列应用包括容犀 Agent Copilot、容犀 Knowledge Copilot、容犀 Coach Agent、容犀 Insight Agent 和容犀 Virtual Agent 等，覆盖从营销、销售、服务到企业内部管理的场景。

【快手文生图大模型可图正式开源（科创板日报）】

6 日电，在 2024 世界人工智能大会上，快手高级副总裁、主站业务与社区科学负责人盖坤宣布，快手文生图大模型可图正式开源，据悉，快手搭建了以快意语言大模型、推荐大模型、视觉生成大模型（可图、可灵）为核心的大模型矩阵。其中，推荐模型 SIM 参数规模已达到十万亿的参数规模，下一代推荐大模型架构 ACT 预估每天可为快手 App 带来 4 亿分钟的时长增长。

上市公司动态更新

【吉比特：公司储备的多个自研、代理产品都在有序推进】

自研产品方面：《问剑长生》（代号 M72）及《道友来挖宝》于近期取得版号，将在 2024 年下半年开展付费测试，上线时间将视付费测试情况进行安排。《杖剑传说》于 2024 年 2 月提交版号申请，付费测试及上线时间将在版号获得后进行安排。其他自研项目，如《最强城堡》、代号 M11 均在正常推进中。

代理产品方面：《亿万光年》《封神幻想世界》《异象回声》《王都创世录》均已取得版号，计划于 2024 年下半年在中国大陆上线，《神州千食舫》的境外版本计划于 2024 年下半年上线。

【昆仑万维：实控人承诺未来五年不减持并将分红所得用于增持公司股份】

7 月 1 日晚间，昆仑万维发布公告称，公司控股股东、实际控制人周亚辉承诺，本人及“一致行动人新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）（以下简称‘盈瑞世纪’）”，未来五年（从 2024 年 7 月 2 日至 2029 年 7 月 1 日）不得以任何形式减持所持有的公司股票，包括承诺期间该部分股份因资本公积转增、派送股票红利、配股、增发等事项产生的新增股份。

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 29 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，世界人工智能大会召开，Meta 发布文生 3D 视频模型，商汤发布国内首个流式多模态交互模型，Suno 上架苹果 App Store，百度文心智能体平台免费开放文心 4.0，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	5.92	88	-0.12	0.06	0.14	0.21	(51)	93	43	29
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.81	257	-0.88	0.42	0.64	0.78	(13)	28	18	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.88	112	0.21	0.20	0.23	0.27	28	29	25	21
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.91	232	-0.24	0.14	0.37	0.42	(33)	56	21	19
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.32	132	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	114	35	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.65	66	0.10	0.05	0.09	0.13	37	71	41	28
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.13	61	0.05	0.13	0.16	0.19	76	32	26	22
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.22	898	0.19	0.33	0.37	0.42	32	19	17	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.54	205	0.48	0.68	0.85	1.02	20	14	11	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	19.68	81	0.84	1.36	1.62	1.86	23	14	12	11
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.43	144	0.71	0.25	0.54	0.63	10	29	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	14.27	59	-0.96	0.26	0.84	0.98	(15)	56	17	15
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.03	70	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	41	41	38
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	30.66	378	0.94	1.02	0.69	0.81	33	30	44	38
603444.SH	吉比特	优于大市	172.12	124	20.28	15.62	14.96	17.07	8	11	12	10
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.41	80	0.14	0.21	0.24	0.28	81	55	48	41
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.94	373	0.98	1.90	1.07	1.21	20	10	19	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	17.51	77	0.13	0.08	0.26	0.33	133	221	68	53
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	125.80	543	-18.99	-11.67	-11.45	-41.11	(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