



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）
chenzemin@gjzq.com.cn

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷
maxiaoting@gjzq.com.cn

暑期档热度提升，看好后续票房表现；看好互联网行情持续

本周观点

- **传媒：7月票房同增显著，看好暑期档热度提升；关注估值低、边际向上及确定性高的游戏标的；关注AI主线。**
 - 1) 影视：7月1日-6日，国内票房5.93亿，同比+61.6%，其中《默杀》7月3日上映，上映以来日票房持续新高。定档7-8月的影片丰富，包括《抓娃娃》（沈腾、马丽主演）、《传说》、《神偷奶爸》《解密》《白蛇：浮生》《异人之下》等，暑期供给已开始释放，看好暑期档热度提升，7-8月票房表现。关注直接受益票房大盘增长的院线龙头及内容排期较强且边际向上的标的。
 - 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。估值端，A股白马游戏公司PE处于较低位置。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。
 - 3) AI：WAIC 2024 召开，快手视频大模型可灵发布，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。
- **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：《DNF》手游上线后持续霸榜IOS免费榜及畅销榜；《星之破晓》上线新玩法，游戏Q2开启回暖；视频号商业化潜力释放中；理财业务快速发展。
 - 哔哩哔哩：《三国·谋定天下》IOS畅销榜排名仍然靠前，为扭亏提供支撑。
 - 拼多多：高性价比电商，持续看好。公司注重供应链、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。
 - 美团：外卖业务UE保持健康水平；到店竞争格局明朗化，美团保持竞争优势；我们预计新业务24年减亏力度加大。
 - 快手：1) 7月6日，正式发布视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能，网页端也正式上线。可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至10秒。图像生成大模型可图也宣布正式开源。2) 用户活跃为商业化提供良好支撑。

投资逻辑

- **关注暑期档表现、低估值游戏白马、AI应用机会，及基本面边际改善互联网企业的估值修复。** 1) 内容：看好暑期档热度提升，看好边际向上游戏标的及游戏龙头。2) AI：关注AI产业（模型、应用、硬件）变化。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：万达电影、恺英网络、腾讯控股、哔哩哔哩。

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.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	6
2.1 政策更新.....	6
2.2 行业新闻.....	7
2.3 行业投融资情况.....	8
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.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 政策更新.....	6
图表 2： 6月29日-7月5日行业投融资情况.....	8
图表 3： 6月29日-7月5日电影票房及占比周度数据跟踪.....	9
图表 4： 6月29日-7月5日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	9
图表 5： 本周（7.1-7.6）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 6： 上周（6.24-6.30）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 7： 本周（7.1-7.5）综艺热度指数排行榜.....	10
图表 8： 上周（6.24-6.30）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 9： 重点公司估值表.....	11



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒板块：7月票房增长趋势初显，定档影片丰富，看好后续票房表现；看好游戏行业龙头及边际向上、低估值标的。2024世界人工智能大会召开，快手发布视频生成大模型可灵，关注AI主线。
- 1) 影视：7月1日-6日，国内票房5.93亿，同比+61.6%，其中，《默杀》7月3日上映，至7月6日，日票房持续新高，猫眼专业版预测总票房12.7亿元。定档7-8月的影片丰富，包括《抓娃娃》（沈腾、马丽主演）、《传说》、《神偷奶爸》《解密》《白蛇：浮生》《异人之下》等，暑期供给已开始释放，看好7-8月票房表现。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、博纳影业、光线传媒、百纳千成。
- 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。估值端，A股白马游戏公司PE回调到12X左右，处于较低位置。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) 7月4日-7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10亿，比上届增长了90%，均创历史新高；7月6日，快手正式发布视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能，网页端也正式上线。可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至10秒。图像生成大模型可图也宣布正式开源。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。
- 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。
- 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：《DNF》手游上线后持续霸榜IOS免费榜及畅销榜；《星之破晓》上线新玩法，游戏Q2开启回暖；视频号商业化潜力释放中；理财业务快速发展。
- 哔哩哔哩：《三国·谋定天下》IOS畅销榜排名仍然靠前，为扭亏提供支撑。
- 拼多多：高性价比电商，持续看好。公司注重供应链、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。
- 美团：外卖业务UE保持健康水平；到店竞争格局明朗化，美团保持竞争优势；我们预计新业务24年减亏力度加大。
- 快手：1) 7月6日，正式发布视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能，网页端也正式上线。可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至10秒。图像生成大模型可图也宣布正式开源。2) 用户活跃为商业化提供良好支撑。

1.2 重点公司近一周事件跟踪

■ A股：

【恺英网络】【吉比特】【完美世界】【遥望科技】近期无重大事件/新闻发生。

【三七互娱】



①7月5日消息，三七互娱在投资者互动平台表示，目前，公司生成式AI技术已成熟应用于2D绘图、智能客服、本地化翻译、文案生产、协同办公等模块，大幅提升人效。在探索AI进一步丰富游戏性的更多可能上，公司正全力拥抱AI浪潮，内部持续研究更多新奇玩法及创新体验，包括研究通过AIGC推荐与生成玩家偏好的图像、元素、玩法的方式，降低创作门槛，帮助玩家参与创作，探索打造非线性游戏流程体验的可能性。

②7月1日消息，HDC 2024期间，三七互娱副总裁彭美参加耀星·领航出海高峰论坛，向广大出海开发者们分享了近年三七互娱与华为终端云服务的合作成果。彭美表示，“三七互娱与华为终端云服务共同打造广游联运一体化解决方案，突破游戏内容营销与广告投放之间的壁垒，一站式覆盖游戏预约、上线、存量全阶段，有效拉长游戏生命周期。有些游戏付费量提升了1400%。

【芒果超媒】

①7月4日，芒果超媒新增“5G”概念。公司高度重视5G、元宇宙以及新兴AIGC类技术研发与应用，芒果TV已设立创新研究院，加强对新技术、新模式以及未来行业趋势的研究，并与中国移动在元宇宙、5G创新等多个领域开展了合作，例如“光芒”5G密集视音频传输系统已获全球移动通信系统协会GSMA认可。

■ 港股：

【心动公司】 【阅文集团】 近期无重大事件/新闻发生。

【美团】

①7月5日消息，近日，美团在苏州成立摩拜科技公司，法定代表人为孙可青，注册资本3000万美元，经营范围含共享自行车服务、电动自行车销售、智能机器人的研发、物联网技术研发、人工智能基础软件开发、网络与信息安全软件开发、信息技术咨询服务、物联网应用服务、信息咨询服务等。股东信息显示，该公司由美团旗下Xigua Limited全资持股。

②7月4日，美团M Cháo发布2024春夏潮店，覆盖休闲玩乐、餐饮、演出等众多业态，16城共1721个吃喝玩乐新潮去处入选，上海、北京、成都的潮店潮玩数领衔全国，并首次发布西安、南京、苏州、青岛、大理、三亚、哈尔滨七城潮流目的地，一批充满个性与特色的门店“破圈”，为暑期消费热潮增添更多新活力。此次M Cháo春夏上新，大理的潮店首次入选，总计入选27家吃喝玩乐新潮去处，其中休闲玩乐潮店和特色餐饮潮店最多。

③7月4日消息，美团“神会员”全面升级，首次覆盖外卖服务、美食团购、酒店住宿、休闲玩乐、变美健康、家庭服务等吃喝玩乐多个品类。据悉，这是“神会员”产品推出以来最大的一次改版，为消费者提供更多高性价比服务和权益。进入美团“神会员”页面可发现，本次“神会员”分别推出了6张、12张、20张不同红包数量规格的省钱包，加入“神会员”服务后，消费者可根据不同体验场景，将5元基础神券膨胀至不同优惠金额，最高可膨胀至100元。

④7月2日消息，美团团购正式推出“秒提”服务，为消费者提供“团购在线立点、到店即取免排队”的数字化就餐体验。目前，“秒提”已率先覆盖茶饮、咖啡等高频消费品类，合作品牌门店超过8万家，遍布全国360多个县区市。试点上线至今，“秒提”已服务用户超2000万。

⑤7月1日，北京市医保局发布消息，北京线上购药医保个账支付已接入300家药店。6月，美团买药平台北京用户医保关键词搜索量月环比增长超过2倍。目前，美团买药北京线上医保购药已实现全城覆盖，24小时药店占比近一半。北京市参保人员可以在美团买药搜索“医保”，就可以方便地找到身边支持医保个账支付的线上药店。

【哔哩哔哩】

①7月5日午间消息，在2024世界人工智能大会(WAIC 2024)上，哔哩哔哩(以下简称“B站”)亮出了多项自主研发的AI技术成果和AIGC多元创意，包括最新定制的AI语音声库、自研音视频大模型必剪Studio以及自研AI动态漫技术等。B站自研的大语言模型系列也在此次WAIC大会上首次展出，包括开源的Index-1.9B chat和Index-1.9B character两个模型。这些模型不仅为开发者提供了宝贵资源，更为UP主创作提供了强大工具，支持知识问答、文案创作、逻辑推理、代码生成等多种应用，并能够根据不同的设定生成具有不同风格的B站属性内容。

【腾讯控股】

①7月5日消息，日前，在2024世界人工智能大会·腾讯论坛上，腾讯研究院、上海交通大学、腾讯优图实验室、腾讯云智能联合发布了《2024大模型十大趋势——走进“机器外脑”时代》报告。报告基于科技行业发展、以及腾讯在AI领域的实践，从技术、应用、社会三个方面预测AI给经济社会带来的影响，通过10个关键性趋势勾勒出一个由大



模型驱动的新未来。

②7月3日消息，腾讯课堂将于2024年8月1日起停止所有在线课程的访问服务，用户将无法访问新的课程内容，但可继续观看“课程表”中的历史免费课程内容；同时腾讯课堂将于2024年10月1日停止运营，届时将全面停止所有平台的服务。

③7月1日，腾讯宣布其自研星脉高性能计算网络全面升级，升级后的星脉网络2.0搭载全自研的网络设备与AI算力网卡，支持超10万卡大规模组网，网络通信效率比上一代提升60%，让大模型训练效率提升20%。如果原来训练中某个计算结果的同步需要花100秒完成，现在只需要40秒；原来需要花50天训练的模型，只需要花40天。

④7月1日，腾讯宣布旗下大模型应用“腾讯元宝”AI搜索能力升级，上线深度搜索模式。更新到最新版本后，腾讯元宝将在AI搜索深度模式下对问题进行扩展，从深度和广度两方面，提供更结构化、更丰富的回答，并可同步生成内容大纲、思维导图及相关人物事件梳理，帮助用户全景式了解搜索内容。

【快手】

①7月6日，正式发布视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能，网页端也正式上线。可灵推出更加清晰的高画质版，以及首尾帧控制、镜头控制等新功能，同时，创作者单次生成的文生视频时长增加至10秒。图像生成大模型可图也宣布正式开源。2) Q1用户活跃表现较好，为商业化提供良好用户支撑。

②7月4日消息，联发科与快手共同宣布，推出高效端侧视频生成技术。该技术是对2024世界移动通信大会上初次亮相的视频生成技术的延续与提升，结合快手的AI模型I2V(Image to Video) Adapter与联发科天玑9300、天玑8300移动平台的AI算力，在端侧实现由静态图像生成动态视频。通过这项技术，用户只需在设备上选取图片，应用即可智能地识别照片中的人物和场景，生成自然流畅的视频，提升视频制作的创意表现和效率。

③7月1日，快手本地生活业务发布面向酒店新商家的专项扶持计划。计划显示在7月1日至8月31日期间，新入驻快手的酒店商家的首月信息服务费，将以先收后返的方式，在扣除支付通道费用后返还商家，其中50%为现金，50%返还至本地推账户。本地推是一款快手投流产品，可有效缩短商家冷启周期。

【网易】

①7月5日，网易旗下Everstone工作室宣布，原定于7月26日进行公测的武侠动作游戏《燕云十六声》PC版将延期。官方表示，在公司对燕云项目的大力支持下，决定投入更多精力完善游戏体验，并预告有计划再开展一次更大规模的多端互通测试，同时确认今年内将推出该游戏。

②7月4日，网易多款AI新品首次亮相世界人工智能大会，并首次发布机器人品牌“灵动”。据悉，网易灵动是网易伏羲基于自研工业大模型和AOP(Asspect Orient Programming, 面向切面编程)技术思想打造的机器人品牌，旗下的挖掘机器人和装载机器人两款核心产品，已参与10多个省份的50个重点建设项目，覆盖矿山、港口、搅拌站、学校等多种应用场景。

【阿里巴巴】

①7月4日至6日，2024世界人工智能大会在上海举办，会上展出了人工智能(以下简称AI)领域的先进技术和前沿产品。7月5日上午，阿里巴巴携手上海美术电影制片厂、中国青少年发展基金会“阅读中国”基金，孤独症儿童干预机构恒星乐乐、海豚乐乐，联合发布公益产品“追星星的AI”。这是国内首个关照孤独症儿童的AI绘本工具。

②7月4日，2024世界人工智能大会公布“镇馆之宝”名单，阿里云AI编程助手通义灵码入选。作为大会展览的最高荣誉，评选维度包括科技含量、市场前景、创新性以及社会经济效益等，每年入选数量不超过10个。据悉，通义灵码精通200多种编程语言，可以辅助写代码、读代码、查Bug、优化代码，其下载量超350万，每日辅助开发者生成代码超3000万次，已广泛应用于金融、制造、互联网、交通、汽车、能源等行业。

【京东】

①7月2日消息，京东今日宣布已完成鸿蒙原生应用尝鲜版的上架，同时，京东还推出了多端统一开发解决方案Taro。本次全新推出的京东鸿蒙原生应用尝鲜版，基于HarmonyOS NEXT的系统级AI能力、盘古大模型及意图框架，可实现对用户显性与高阶意图的理解，并通过小艺建议、小艺对话、智慧搜索等全场景智慧入口，在不同终端或者场景中更精准地满足用户的个性化需求。

②7月1日消息，由京东买药秒送承接的“线上购药医保个人账户支付”服务，已正式接入300家医保定点零售药店，服务范围覆盖北京所有行政区，成为北京“线上购药医保个人账户支付”第一入口。目前，京东已经在北京、上海、东莞等



城市推出线上购药医保支付服务，更多城市正在陆续开通中。

【百度】

①7月5日，2024世界人工智能大会(WAIC)期间，百度智能云大模型助力新质生产力发展论坛在上海世博展览馆举办。会上，百度智能云宣布文心大模型 4.0 Turbo(ERNIE 4.0 Turbo) 面向企业客户全面开放；文心旗舰款模型 ERNIE 4.0 和 ERNIE 3.5 宣布大幅降价；百度智能云千帆大模型平台针对模型效果、推理性价比以及 AI 原生应用开发提效发布十余项能力升级。

■ 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，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。
2023.9.8	《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023—2025 年)》	《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 and 一批专精特新中小企业，打造 3~5 个产业发展集聚区。
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》	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。
2023.10.10	《厦门市促进人工智能产业发展若干措施》	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。
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》	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。
2023.10.31	《江苏省元宇宙产业发展行动计划(2024-2026 年)》	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。
2023.11.06	《河南省中小学智慧校园评估标准(试行)》	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)》。



时间	政策/文件名称	主要内容
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》	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。
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	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。
2023. 12. 20	《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》	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。
2023. 12. 22	《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》	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。
2024. 1. 1	《未成年人网络保护条例》	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。
2024. 1. 5	《数字经济促进共同富裕实施方案》	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，通过数字化手段促进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

- 7 月 4 日-7 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 10 亿，比上届增长了 90%，均创历史新高。



- 7月4日消息，近日，蓝色光标与昆仑万维正式宣布达成战略合作，携手打造AI营销创新生态。双方将深度结合在AI技术和智能营销等不同领域的优势、共享实践经验，为营销行业带来全新的AI技术解决方案和AI营销模式，缩短品牌从“营”到“销”的转化路径，探索生成式广告产品形态，为加速构建AI营销生态注入新动力。
- 7月1日下午，2024全球数字经济大会人工智能专题论坛在中关村国家自主创新示范区会议中心举办。论坛紧扣大模型应用落地这一热点，以“应用即未来——大模型赋能千行百业，新生态拥抱产业未来”为主题，备受社会各界关注。

2.3 行业投融资情况

- 据IT桔子，6月29日-7月5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：A24 Films获得战略投资，最新估值为22.75亿人民币。

图表2：6月29日-7月5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)
2024/6/29	A24 Films	文娱传媒	战略投资	未透露	Thrive capital	22.75亿人民币

来源：IT桔子，国金证券研究所

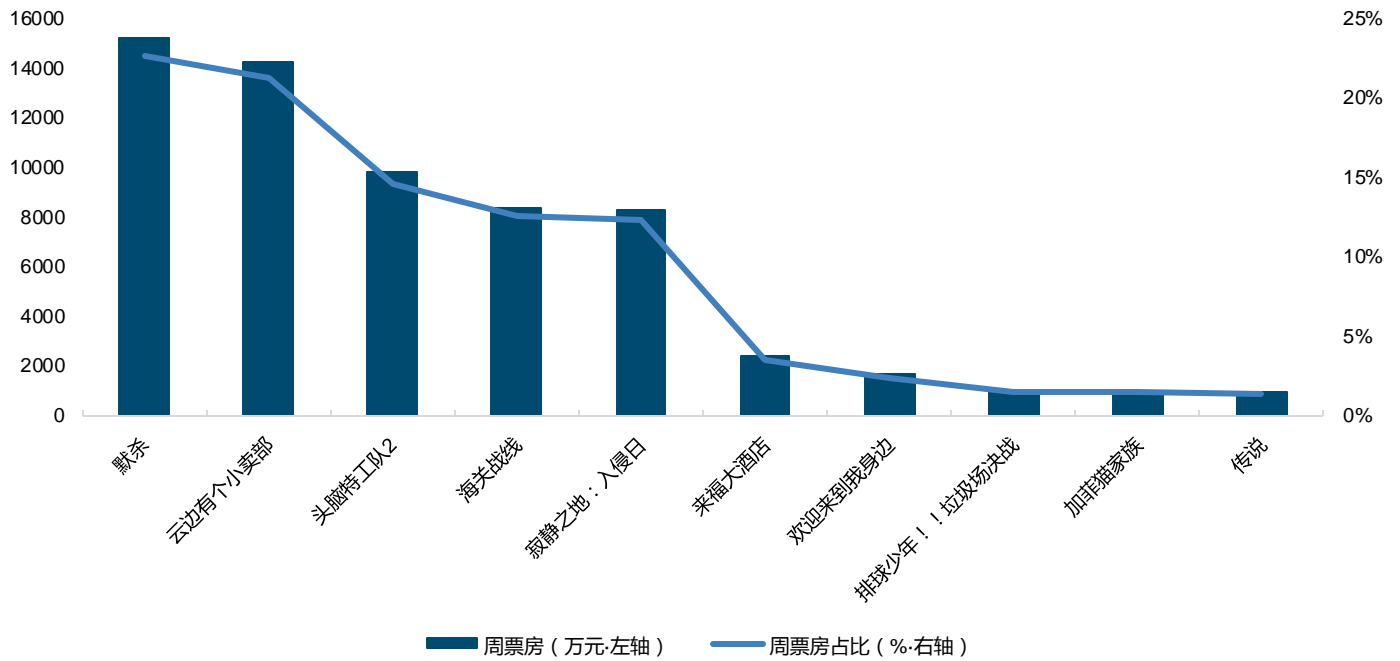
三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 6月29日-7月5日，总票房6.70亿元，前十名总票房6.27亿元，占比93.4%。《默杀》（票房占比22.7%）排名第一；《云边有个小卖部》（票房占比21.3%）排名第二；《头脑特工队2》（票房占14.6%）排名第三；《海关战线》（票房占比12.5%）排名第四；《寂静之地：入侵日》（票房占比12.3%）排名第五；《来福大酒店》（票房占比3.5%）排名第六；《欢迎来到我身边》（票房占比2.4%）排名第七；其他影片票房占比均低于2%。票房前三占比58.6%。
- 排片与票价方面，《云边有个小卖部》排片占比为22.1%，排名第一；《海关战线》次之，为15.5%；《寂静之地：入侵日》为14.8%，排名第三；《头脑特工队2》为11.9%，排名第四；《默杀》为11.5%，排名第五；《来福大酒店》为5.6%，排名第六；《欢迎来到我身边》为3.0%，排名第七，其余影片排片占比均低于3%；本周平均票价为40.61元，票房TOP10中《欢迎来到我身边》票价第一，为43.6元，《海关战线》为43.5，排名第2，《来福大酒店》票价为41.3，排名第3，《加菲猫家族》平均票价最低，为36.3元。

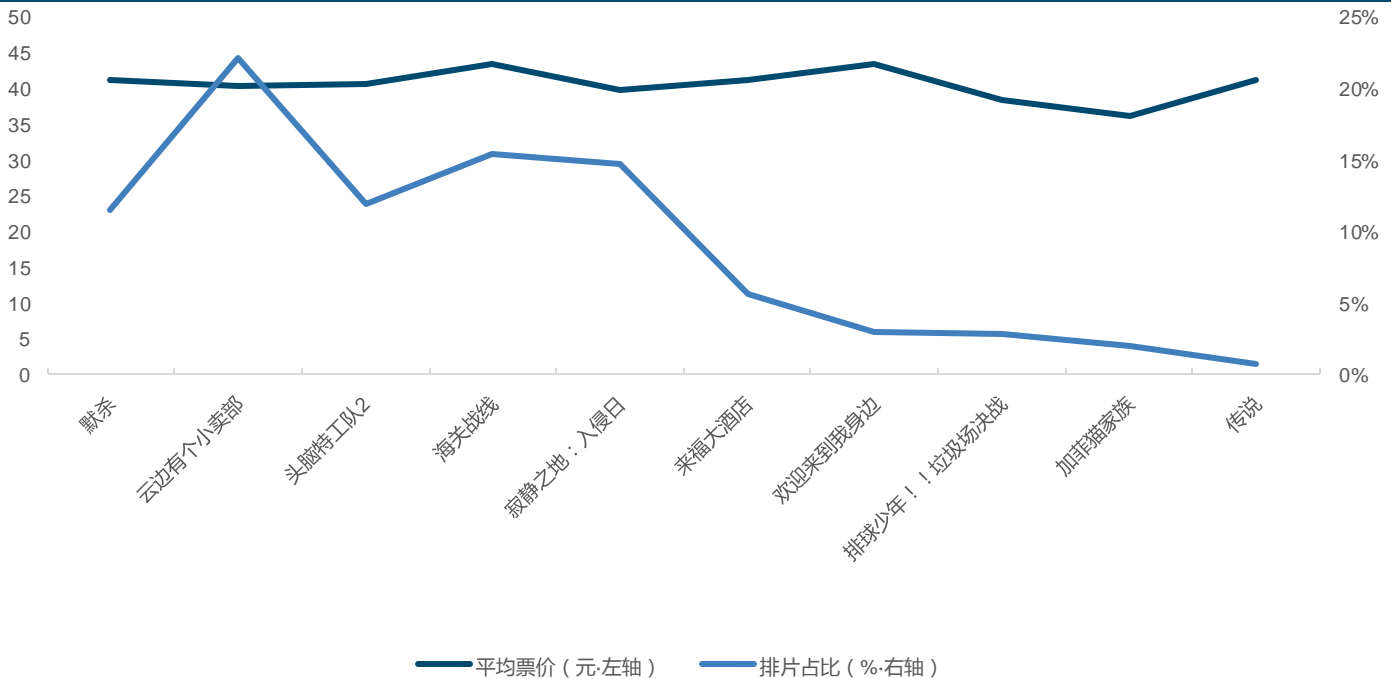


图表3: 6月29日-7月5日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表4: 6月29日-7月5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, 7月1日-7月6日期间, 电视剧热度指数排行榜中, 《你比星光美丽》排名第1, 《度华年》排名为第2; 《玫瑰的故事》排名第3; 《颜心记》排名第4名; 《墨雨云间》排名第5; 《孤战迷城》排名第6; 《金庸武侠世界》排名第7; 《执行法官》排名第8; 《海天雄鹰》、《时光代理人》分别排名第9、10名。全网热度前10连续剧中, 爱奇艺独占10%, 腾讯视频独占20%, 优酷视频独占20%。


图表5: 本周 (7.1-7.6) 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
你比星光美丽	5	2024/7/2	-	80.62	腾讯视频、芒果TV
度华年	11	2024/6/26	-	80.10	优酷视频
玫瑰的故事	29	2024/6/8	-	79.97	腾讯视频
颜心记	17	2024/6/20	-	77.09	爱奇艺
墨雨云间	35	2024/6/2	-	76.99	优酷视频
孤战迷城	8	2024/6/29	-	74.47	腾讯视频、爱奇艺
金庸武侠世界	20	2024/6/17	-	74.19	腾讯视频
执行法官	10	2024/6/27	-	72.91	爱奇艺、优酷视频
海天雄鹰	26	2024/6/11	-	67.21	腾讯视频、优酷
时光代理人	18	2024/6/19	-	66.93	B站

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为7月7日12:00

图表6: 上周 (6.24-6.30) 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	22	2024/6/8	-	79.74	腾讯视频
度华年	4	2024/6/26	-	79.12	优酷视频
墨雨云间	28	2024/6/2	-	79.02	优酷视频
颜心记	10	2024/6/20	-	78.45	爱奇艺
金庸武侠世界	13	2024/6/17	-	74.95	腾讯视频
孤战迷城	1	2024/6/29	-	73.88	腾讯视频、爱奇艺
执行法官	3	2024/6/27	-	72.04	爱奇艺、优酷视频
庆余年第二季	45	2024/5/16	-	70.53	腾讯视频
海天雄鹰	19	2024/6/11	-	69.86	腾讯视频、优酷
狐妖小红娘月红篇	38	2024/5/23	-	68.80	爱奇艺

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为7月6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, 7月1日-7月5日, 综艺热度指数排行榜中, 《歌手2024》排名升至第1; 《奔跑吧第十二季》排名第2; 《乘风2024》排名第3; 《五十公里桃花坞第4季》排名第4; 《天赐的声音第五季》排名第5; 《怦然心动20岁第四季》《青春环游记第五季》《开始推理吧 第二季》《灿烂的花园》《灿烂的花园》分别为6-10名。TOP10综艺中, 腾讯视频独占20%、芒果TV独占30%、优酷视频独占20%。

图表7: 本周 (7.1-7.5) 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	58	2024/5/10	-	56.85	芒果TV
奔跑吧第十二季	72	2024/4/26	-	55.35	腾讯视频、爱奇艺、优酷
乘风2024	79	2024/4/19	-	54.38	芒果TV
五十公里桃花坞第4季	43	2024/5/25	-	53.43	腾讯视频
天赐的声音第五季	72	2024/4/26	-	52.94	腾讯视频、爱奇艺、优酷、B站
怦然心动20岁第四季	47	2024/5/21	-	51.55	优酷
青春环游记第五季	50	2024/5/18	-	51.23	腾讯视频、爱奇艺、优酷
开始推理吧 第二季	66	2024/5/2	-	51.01	腾讯视频
灿烂的花园	72	2024/4/26	-	50.63	芒果TV
灿烂的花园	45	2024/5/23	-	50.55	优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为7月6日12:00



图表8: 上周 (6.24-6.30) 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
奔跑吧第十二季	65	2024/4/26	-	54.37	腾讯视频、爱奇艺、优酷
五十公里桃花坞第4季	36	2024/5/25	-	53.54	腾讯视频
开始推理吧 第二季	59	2024/5/2	-	53.01	腾讯视频
歌手 2024	51	2024/5/10	-	52.85	芒果TV
乘风 2024	72	2024/4/19	-	52.84	芒果TV
喜人奇妙夜	2	2024/6/28	-	52.42	腾讯视频
说唱梦工厂	38	2024/5/23	-	52.02	优酷
哈哈哈哈哈第4季	99	2024/3/23	-	50.84	腾讯视频、爱奇艺
势均力敌的我们	47	2024/5/14	-	50.82	腾讯视频
天赐的声音第五季	65	2024/4/26	-	50.81	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7月6日12:00

四、重点公司估值表更新

7月1日-7月5日期间, 从细分赛道看, 游戏板块有一定回调, 但整体幅度不大, 其他板块个股表现分化。具体看个股, 涨幅最大的是达达集团, 为19.05%, 跌幅最大的是途虎, 为-17.08%。关注暑期档表现, 低估值游戏白马, 互联网板块估值修复, AI技术、应用迭代, 及出版行业投资机会。

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 PS	PE	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
互联网平台	腾讯	0700.HK	32,436.18	1.99	5.32	25.03	6090.15	9.8%	1152.16	-38.8%	已发布
	美团	3690.HK	6,764.56	7.20	2.35	43.23	2767.45	25.8%	138.56	-307.2%	已发布
	快手	1024.HK	1,783.06	-0.03	1.53	15.69	1134.70	20.5%	63.96	-146.7%	已发布
	途虎	9690.HK	142.51	-17.08	1.05	2.12	136.01	17.8%	67.03	-413.8%	已发布
电商/零售	京东	9618.HK	2,984.69	-0.58	0.27	12.10	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
	拼多多	PDD.O	13,483.36	2.84	4.60	17.09	2476.39	89.7%	600.27	90.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	28.29	19.05	0.26	-	105.06	12.2%	-19.58	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	33.68	0.50	0.17	-	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
游戏	焦点科技	002315.SZ	81.80	-1.19	5.23	20.10	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
	汇通达	9878.HK	120.43	-2.46	0.15	26.85	824.33	2.6%	4.48	47.5%	已发布
	网易	9999.HK	4,592.58	-1.35	4.42	15.36	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	已发布
	心动公司	2400.HK	75.47	-2.61	2.23	-	33.89	-1.2%	-0.83	-	已发布
平台	三七互娱	002555.SZ	284.77	-1.61	1.62	11.39	165.47	0.9%	26.59	-10.0%	已发布
	吉比特	603444.SH	124.00	-1.31	3.13	11.57	41.85	-19.0%	11.25	-23.0%	已发布
	完美世界	002624.SZ	144.14	-2.24	2.00	65.40	77.91	1.6%	4.91	-64.3%	已发布
	恺英网络	002517.SZ	205.35	-0.10	4.42	12.85	42.95	15.3%	14.62	42.6%	已发布
支付+	中手游	0302.HK	23.37	2.20	0.90	-	26.06	-4.0%	-0.20	-	已发布
	视觉中国	000681.SZ	79.94	-0.78	9.71	76.26	7.81	11.9%	1.46	46.8%	已发布
	移卡	9923.HK	41.01	1.40	1.04	352.45	39.51	15.6%	0.12	-92.4%	已发布
	拉卡拉	300773.SZ	99.60	0.16	1.69	24.40	59.38	10.1%	4.58	-131.8%	已发布
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	483.80	-0.87	2.12	-	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	373.02	-1.59	2.51	10.72	146.28	6.7%	35.56	94.8%	已发布
	阅文集团	0772.HK	234.09	-0.60	3.34	29.06	70.12	-8.0%	8.05	32.3%	已发布
广告	分众传媒	002027.SZ	898.30	2.84	7.45	18.24	119.04	26.3%	48.27	73.0%	已发布
	易点天下	301171.SZ	69.18	-0.27	3.22	30.64	21.43	-7.0%	2.17	-17.2%	已发布
	遥望科技	002291.SZ	41.23	3.02	0.78	-	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。国内经济由高速增长转向高质量发展, 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