

传媒

报告日期：2024年07月15日

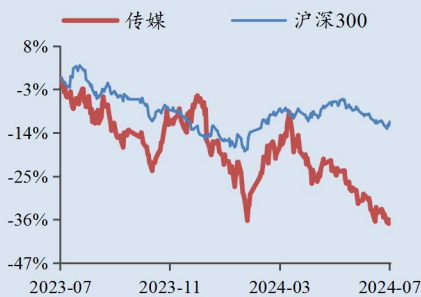
传媒中报预告披露期，关注 AI 新技术应用潜力

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《WAIC2024 开幕，商汤发布可控人物视频生成大模型 Vimi——传媒行业周报》
2024.07.09

《OpenAI “断供”，国产大模型厂商陆续提供迁移方案——传媒行业周报》
2024.07.01

《Anthropic 推出 Claude 3.5 AI 模型，持续关注 AI 应用落地——传媒行业周报》
2024.06.24

摘要：

- **阿里开源语音理解和语音生成大模型 FunAudioLLM，增强人类和 AI 用自然语音交互。**近日阿里云通义实验室方面发布并开源了语音大模型项目 FunAudioLLM，旨在深化人类与大型语言模型（LLMs）之间的自然语音交互体验。通用人工智能的快速发展和落地背后，语音生成的需求实际并不亚于文本与图像。语音合成、语音识别、机器翻译、等单点技术的突破，实现了语音交互的系统性创新，通过大模型的自然语言理解、文本生成、指令跟随、多轮对话、情绪感知、超拟人合成等，真正使得语音交互质量得到提升。语音生成大模型技术的广泛应用有望加速拉近人与 AI 的距离。
- **上半年全国营业性演出票房收入 190.16 亿元，同比增长 13.24%。**根据中国演出行业协会票务信息采集平台数据监测和调研测算，2024 年上半年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 25.17 万场，同比增长 30.19%。大型演出市场上半年呈持续上升态势，演唱会、音乐节票房收入同比增长 134.73%；观演人数同比增长 63.35%。其中 5000 人以上大型演唱会对市场增长的贡献率最高。
- **目前 A 股上市公司中报业绩预告披露已接近尾声。**根据 iFinD 数据显示，截至 7 月 12 日，传媒行业已有 37 家上市公司发布了中报业绩预告。从业绩预告类型来看，有 3 家为扭亏，2 家公司业绩预增，而首亏、续亏、预减的合计 32 家。
- **投资建议：**1) AI 应用：大模型迭代速度不断加快，推动应用端“百花齐放”，建议关注 AI 新技术商业化落地投资机会。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。**维持传媒行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/7/12	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	12.71	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.10	8.19	7.47	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.2	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	14.18	13.24	12.43	未评级
601019.SH	山东出版	10.86	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	13.21	12.01	11.17	未评级
601098.SH	中南传媒	11.66	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	14.57	13.43	12.50	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.05	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	10.49	8.79	7.69	未评级
600373.SH	中文传媒	14	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	10.20	9.55	9.17	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	3
阿里开源语音理解和语音生成大模型 FunAudioLLM, 增强人类和 AI 用自然语音交互.....	3
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	5

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: FunAudioLLM 框架下两个创新模型 SenseVoice 和 CosyVoice.....	3
图 5: 同音交传——模拟音色与情感的多语言翻译.....	4

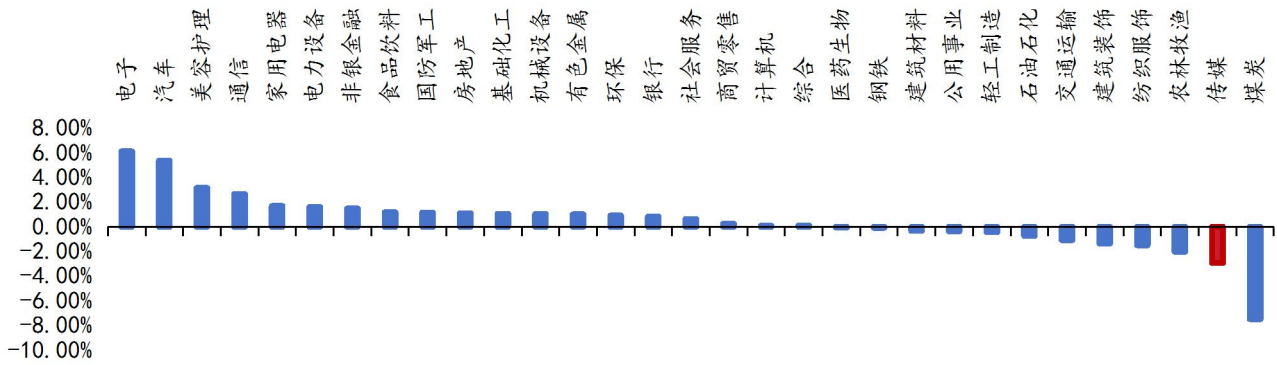
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	5
-----------------------	---

1 一周市场表现

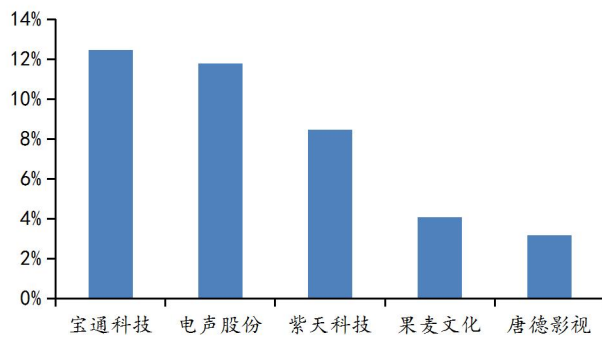
2024年7月8日-7月12日，申万传媒指数下跌2.95%。板块个股涨幅前五名分别为宝通科技(300031.SZ)、电声股份(300805.SZ)、紫天科技(300280.SZ)、果麦文化(301052.SZ)、唐德影视(300426.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为ST广网(600831.SH)、新华文轩(601811.SH)、博纳影业(001330.SZ)、风语筑(603466.SH)、凤凰传媒(601928.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



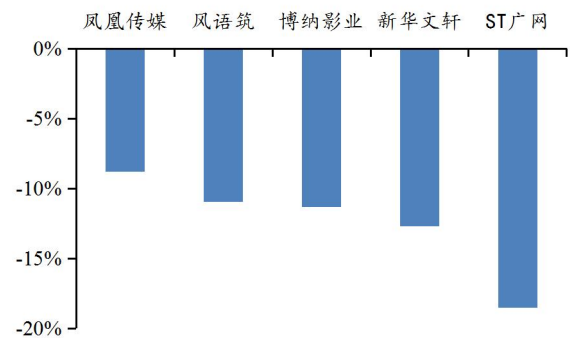
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

上半年全国营业性演出票房收入 190.16 亿元，同比增长 13.24%

7月12日，中国演出行业协会公布2024年上半年全国演出市场发展简报。根据中国演出行业协会票务信息采集平台数据监测和调研测算，2024年上半年全国营业性演出(不含娱乐场所演出)场次25.17万场，同比增长30.19%；票房收入190.16亿元，同比增长13.24%，观众人数7910.13万人次，同比增长27.10%。大型演出市场上半年呈持续上升态势，演唱会、音乐节票房收入同比增长134.73%；观演人数同比增长63.35%。其中5000人以上大型演唱会对市场增长的贡献率最高。

2024 暑期档电影票房突破 35 亿元

据猫眼专业版数据，截至7月12日14时55分，2024年暑期档档期(6月1日-8月31日)总票房突破35亿，《默杀》《云边有个小卖部》《头脑特工队2》分列档期票房榜前三位。2024年暑期档电影种类丰盛、佳片云集，从国产佳作到进口大片、从爆笑喜剧到刑侦悬疑、从动画国漫到文艺新作，能够满足各年龄段观众的观影需求。

粉笔 AI 发布会推出行业首个垂域大模型，AI 老师初次亮相

7月12日，粉笔召开“粉笔AI智教无界”产品发布会，发布了首个专注于职教行业的垂域大模型AI产品——粉笔AI老师“粉笔头”。粉笔AI老师在“课程脉络”“易错题”“考情答疑”及点评环节，让AI帮助老师化身“高效能人士”，向学员提供更有针对性的服务。借助赖以立足的庞大教学数据以及对RAG(检索增强生成)技术的应用炼成的粉笔AI老师，让市场已经看到了AI对粉笔产品及业绩的赋能效果。粉笔介绍，根据内部测算数据，以题目答疑场景为例，在“粉笔垂域大模型+RAG”的作用下，粉笔AI老师在言语、资料、常识、判断、数量多方面表现均优于市面上其他主流通用大模型产品。

3 重点公司公告

【浙数文化】2024年7月9日，公司发布业绩预告，公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为1.3亿元到1.6亿元，同比下降74.70%到79.44%。公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.85亿元到2.35亿元，同比下降52.39%到62.52%。

【完美世界】2024年7月9日，公司发布业绩预告，公司预计2024年上半年归母净利润亏损1.6亿元至2亿元，2023年同期盈利3.8亿元；

扣非净利润亏损 1.98 亿元至 2.38 亿元，2023 年同期盈利 2.86 亿元；基本每股收益-0.09 元/股至-0.11 元/股。

【思美传媒】2024 年 7 月 9 日，公司发布业绩预告，公司预计 2024 年上半年归母净利润 90 万元至 130 万元，同比下降 87.09%-91.06%；扣非净利润预计 18 万元-25 万元，同比下降 95.69%-96.9%；基本每股收益 0.0017 元/股-0.0024 元/股。

【万达电影】2024 年 7 月 9 日，公司发布业绩预告，公司预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润 1 亿元至 1.3 亿元，同比下降 69.25%-76.35%；基本每股收益 0.0459 元-0.0597 元。

【博纳影业】2024 年 7 月 9 日，公司发布业绩预告，公司预计 2024 年半年度归母净利润亏损 1.08 亿元至 1.53 亿元，2023 年同期为-2.65 亿元；扣非净利润亏损 1.15 亿元至 1.60 亿元，2023 年同期为-4.41 亿元。

【欢瑞世纪】2024 年 7 月 12 日，公司发布业绩预告，公司预计 2024 年上半年归母净利润 1500 万元，2023 年同期亏损 4339.93 万元；扣非净利润预计 1415 万元，2023 年同期亏损 1415.18 万元；基本每股收益 0.0155 元/股。

4 本周观点

阿里开源语音理解和语音生成大模型 FunAudioLLM，增强人类和 AI 用自然语音交互

近日阿里云通义实验室方面发布并开源了语音大模型项目 FunAudioLLM，旨在深化人类与大型语言模型（LLMs）之间的自然语音交互体验。这一框架的核心是 SenseVoice 和 CosyVoice 两个创新模型。

图 4：FunAudioLLM 框架下两个创新模型 SenseVoice 和 CosyVoice



数据来源：阿里语音 AI 微信公众号，华龙证券研究所

SenseVoice 专注高精度多语言语音识别、情感辨识和音频事件检测，支持超过 50 种语言识别，效果优于 Whisper 模型，中文与粤语提升 50% 以上。且情感识别能力强，支持音乐、掌声、笑声、哭声、咳嗽、喷嚏等多种常见人机交互事件检测，多方面测试拿下 SOTA。而 CosyVoice 是一款基于语音量化编码的语音生成大模型，采用了总共超 15 万小时的数据训练，通过对语音进行离散化编码，并依托大模型技术，可实现自然流畅的语音合成体验。CosyVoice 专注自然语音生成，支持多语言、音色和情感控制，支持中英日粤韩 5 种语言的生成，效果显著优于传统语音生成模型。仅需要 3~10s 的原始音频，CosyVoice 即可生成模拟音色，甚至包括韵律、情感等细节，包括跨语种语音生成。而且 CosyVoice 支持以富文本或自然语言的形式，对生成语音的情感、韵律进行细粒度的控制，生音频在情感表现力上得到明显提升。

基于 SenseVoice 和 CosyVoice 模型，FunAudioLLM 可支持较多的人机交互应用场景，例如音色情感生成的多语言语音翻译、情绪语音对话、互动播客、有声读物等。例如，当 SenseVoice 解析出情绪/情感/咳嗽等副语言信息后，大模型输出相对应的反馈情绪，并由 CosyVoice 合成出适当的声音情绪，从而完成舒适自然的对话交互过程。通过融合 SenseVoice、大型语言模型（LLMs）和 CosyVoice，能够支持开发一款情感语音聊天应用程序。

图 5：同音交传——模拟音色与情感的多语言翻译



数据来源：阿里语音 AI 微信公众号，华龙证券研究所

通用人工智能的快速发展和落地背后，语音生成的需求实际并不亚于文本与图像，语音交互产业也正发生着新一轮变革。语音合成、语音识别、机器翻译、等单点技术的突破，实现了语音交互的系统性创新，通过大模型的自然语言理解、文本生成、指令跟随、多轮对话、情绪感知、超拟人合成等，真正使得语音交互质量得到提升，自然的语音交互有望拉近人与 AI 的距离。大模型迭代速度不断加快，推动应用端“百花齐放”，持续关注 AI 应用商业化落地，AI+趋势势不可挡，建议关注 AI+电商/广告/影视商业化落地投资机会。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/7/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	12.71	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.10	8.19	7.47	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.2	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	14.18	13.24	12.43	未评级
601019.SH	山东出版	10.86	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	13.21	12.01	11.17	未评级
601098.SH	中南传媒	11.66	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	14.57	13.43	12.50	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.05	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	10.49	8.79	7.69	未评级
600373.SH	中文传媒	14	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	10.20	9.55	9.17	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

5 投资建议

国产大模型的厂商加速推进技术的更新迭代，同时依托本土化优势，积极布局策略并推动应用的实施落地，建议关注 AI+商业化落地投资机会。

1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。

4) 政策及监管环境趋严。

5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046