



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

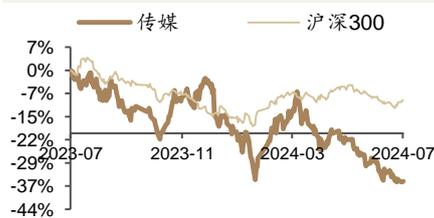
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《传媒互联网行业周报：关注百度萝卜快跑产业链投资机会，快手将开源文生图大模型可图》，2024.7.14
- 《传媒互联网行业周报：WAIC2024 圆满落幕，青木股份更名为青木科技》，2024.7.7
- 《6月游戏行业点评：腾讯 DNF 和哔哩哔哩三谋等表现突出，跟踪暑期档把握游戏低估值机会》，2024.7.4
- 《传媒互联网行业周报：OpenAI 终止对中国大陆提供 API 服务，世界人工智能大会即将举行》，2024.6.30
- 《传媒互联网海外 7 月金股》，2024.6.28

传媒互联网行业 6 月报：AI 视频有望迎来爆发；电影暑期档热度逐步提升

投资要点：

- 行情概述：**2024 年 6 月，传媒行业指数（SW）跌幅为 8.64%，沪深 300 跌幅为 3.30%，创业板指跌幅为 6.74%，上证综指跌幅为 3.87%。各传媒子板块中，媒体下跌 4.89%，广告营销下跌 5.99%，文化娱乐下跌 10.92%，互联网媒体下跌 8.25%。2024 年 6 月，港股互联网板块跌幅为 2.63%，恒生科技跌幅为 3.69%，恒生指数跌幅为 2.00%。港股互联网板块相较恒生科技指数跑赢 1.07%。
- 数据跟踪：**
 - 游戏：6 月中国手游市场收益 19.2 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 37%**根据 Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 6 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.2 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37%。由腾讯发行的《地下城与勇士：起源》5 月 21 日正式公测后，连续 38 天雄踞国内 iPhone 总榜和手游畅销榜的双榜首。而《崩坏：星穹铁道》凭借 6 月 19 日推出的 2.3 版本[再见，匹诺康尼]和新角色「流萤」等丰富的内容输出，保持收入稳定。同时，《原神》在 6 月 5 日和 25 日分别推出 4.7 版本「纺坠终久之梦」的上下卡池，使得米哈游 6 月收入环比提升 9%。《鸣潮》在海外市场的表现稳中见增，是 6 月海外收入排名第 2 的二次元手游，发行商库洛游戏收入环比增长 106%，排名大幅前进 11 位，跻身中国手游发行商收入榜第 7 名。哔哩哔哩发行的首款 SLG 手游《三国：谋定天下》于 6 月 13 日正式上线，当天即冲入中国 iPhone 手游畅销榜前三，6 月收入环比增长 380%。Sensor Tower 游戏智能数据显示，6 月全球合并手游内购收入达到 1.24 亿美元，相较去年同期增长了 73%，是 2022 年 6 月的 2.24 倍。
 - 电影：6 月全国票房 22.30 亿元，同比减少 46%。**根据猫眼专业版，2024 年 6 月全国票房 22.30 亿元，观影总人次 0.55 亿，总场次 1225.3 万，平均票价 40.3 元。根据 iFind，6 月总票房环比减少 24%，同比减少 46%。票房前三分别为《云边有个小卖部》3.59 亿，《我才不要和你做朋友呢》1.96 亿、《扫黑·绝不放弃》1.86 亿。
- 投资组合：腾讯控股、网易、恺英网络、上海电影、三七互娱、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、快手、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、美团、分众传媒等。**
- 投资主题：**收并购，游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。
- 受益标的：**港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有青木股份、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒、南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。
- 投资建议：AI 进击 MR 成长 IP 裂变，看好结构增长和出海市场等机会。**我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- 风险提示：**技术发展不及预期、商誉风险、监管政策变化等。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
1.1. A股传媒板块.....	4
1.2. 港股互联网板块.....	5
2. 月度数据跟踪.....	5
2.1. 游戏市场：6月中国手游市场收益 19.2 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 37%.....	5
2.2. 电影：6月全国票房 22.30 亿元，同比减少 46%.....	6
3. 本月重点事件点评合集.....	6
3.1.1. 腾讯宣布旗下混元大模型全面升级，基于混元大模型的 App “腾讯元宝”正式上线.....	6
3.1.2. 首个未成年游戏退费标准意见稿发布，监护人与网游服务提供者按错担责.....	7
3.1.3. 快手发布可灵大模型，文生视频时长高达 2 分钟.....	8
3.1.4. 微软举行 Xbox 游戏发布会，端游 MMO 聚集今年暑期档.....	8
3.1.5. 大厂与创业公司在 6 月齐聚 AI 视频战场.....	9
3.1.6. 第二十六届上海国际电影节金爵盛典举行.....	9
3.1.7. 哔哩哔哩新游《三国：谋定天下》流水超预期.....	10
3.1.8. Runway 推出了新的视频生成基础模型 Gen-3 Alpha.....	10
3.1.9. OpenAI 宣布终止对中国提供 API 服务.....	10
3.1.10. 2024 世界人工智能大会于 7 月 4 日-6 日在上海召开.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

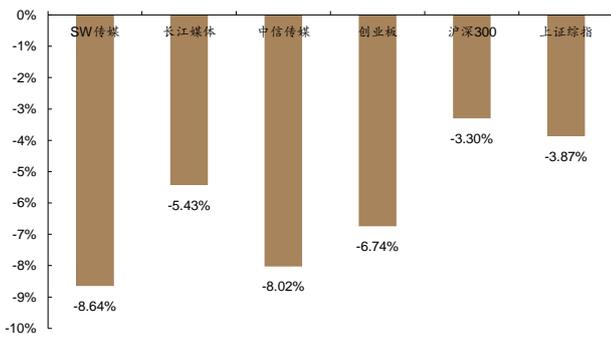
图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较 (2024/06)	4
图 2: 传媒各子板块月涨跌幅比较 (2024/06)	4
图 3: 传媒与其他板块月涨跌幅比较 (2024/06)	4
图 4: 港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较 (2024/06)	5
图 5: 近一年全国电影票房收入 (截至 2024/06)	6
图 6: 近一年全国电影票房人次 (截至 2024/06)	6
图 7: 腾讯内部有超 600 个业务及场景都已经接入腾讯混元	7
图 8: 快手版 Sora「可灵」开放测试.....	8
表 1: A 股传媒板块月涨跌幅前十个股 (2024/06)	4
表 2: H 股传媒板块月涨跌幅前十个股 (2024/06)	5

1. 行情回顾

1.1. A股传媒板块

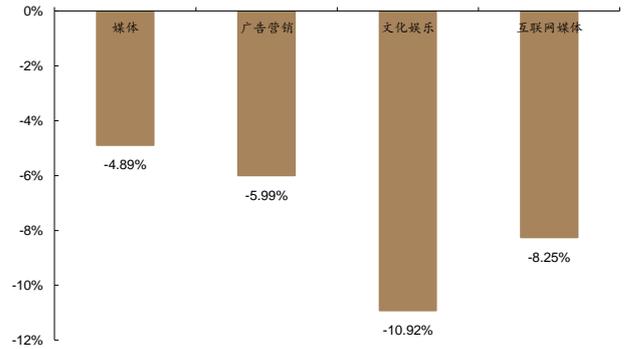
2024年6月，传媒行业指数（SW）跌幅为8.64%，沪深300跌幅为3.30%，创业板指跌幅为6.74%，上证综指跌幅为3.87%。各传媒子板块中，媒体下跌4.89%，广告营销下跌5.99%，文化娱乐下跌10.92%，互联网媒体下跌8.25%。

图 1：传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较（2024/06）



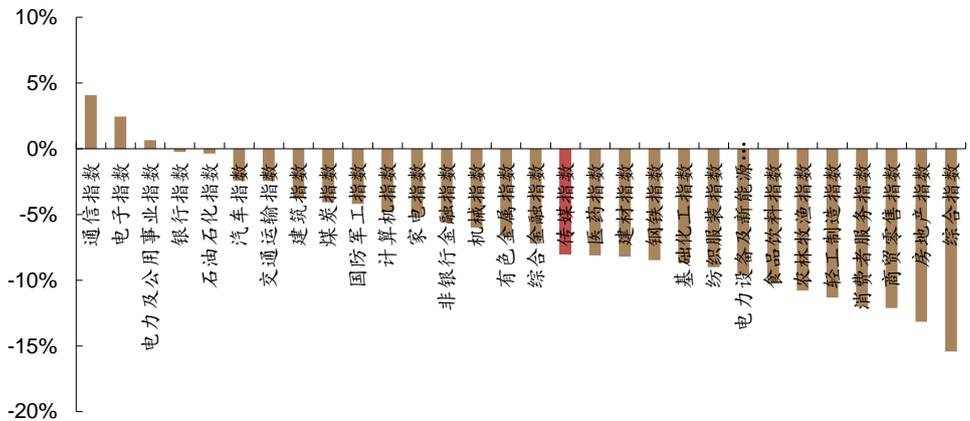
资料来源：iFind，德邦研究所

图 2：传媒各子板块月涨跌幅比较（2024/06）



资料来源：iFind，德邦研究所
注：各子版块口径均为中信行业类

图 3：传媒与其他板块月涨跌幅比较（2024/06）



资料来源：iFind，德邦研究所
注：各版块口径均为中信行业类

表 1：A股传媒板块月涨跌幅前十个股（2024/06）

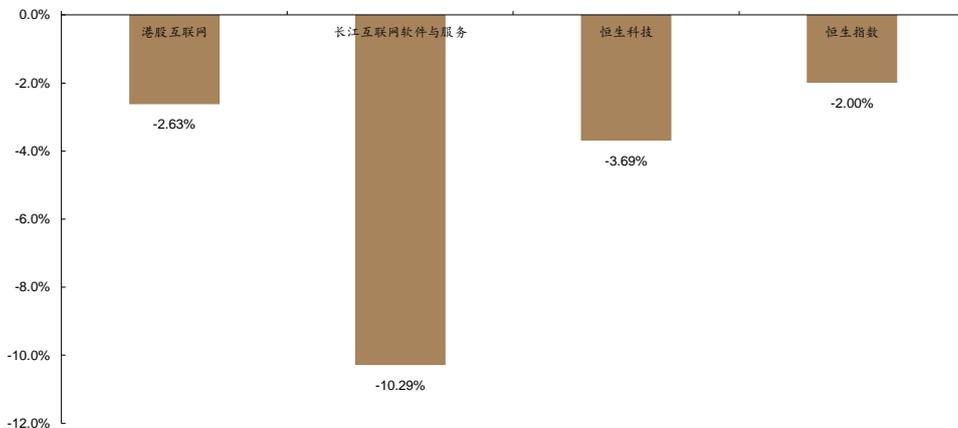
涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
000793.SZ	华闻集团	37.93%	三人行	605168.SH	-43.01%
300781.SZ	因赛集团	15.60%	凯撒文化	002425.SZ	-24.10%
300061.SZ	旗天科技	12.00%	思美传媒	002712.SZ	-23.33%
301231.SZ	荣信文化	11.72%	上海电影	601595.SH	-23.12%
603825.SH	华扬联众	10.89%	ST广网	600831.SH	-20.47%
300280.SZ	紫天科技	2.97%	慈文传媒	002343.SZ	-20.37%
601928.SH	凤凰传媒	2.14%	名臣健康	002919.SZ	-18.92%
600757.SH	长江传媒	2.03%	佳云科技	300242.SZ	-18.14%
300364.SZ	中文在线	1.79%	吉视传媒	601929.SH	-18.02%
301025.SZ	读客文化	0.40%	引力传媒	603598.SH	-17.94%

资料来源：iFind，德邦研究所

1.2. 港股互联网板块

2024年6月，港股互联网板块跌幅为2.63%，恒生科技跌幅为3.69%，恒生指数跌幅为2.00%。港股互联网板块相较恒生科技指数跑赢1.07%。

图4：港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较（2024/06）



资料来源：iFind，德邦研究所

表2：H股传媒板块月涨跌幅前十个股（2024/06）

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
9626.HK	哔哩哔哩-W	14.12%	1797.HK	东方甄选	-31.19%
9999.HK	网易-S	8.36%	6618.HK	京东健康	-18.74%
3690.HK	美团-W	5.71%	0909.HK	明源云	-17.81%
0700.HK	腾讯控股	3.50%	1024.HK	快手-W	-16.77%
0354.HK	中国软件国际	2.49%	0780.HK	同程旅行	-12.99%
1833.HK	平安好医生	2.14%	0696.HK	中国民航信息网络	-10.72%
6060.HK	众安在线	2.11%	3888.HK	金山软件	-9.80%
1675.HK	亚信科技	1.15%	9618.HK	京东集团-SW	-9.31%
0020.HK	商汤-W	0.00%	9888.HK	百度集团-SW	-8.82%
0136.HK	中国儒意	-1.87%	0268.HK	金蝶国际	-8.50%

资料来源：iFind，德邦研究所

2. 月度数据跟踪

2.1. 游戏市场：6月中国手游市场收益19.2亿美元，占全球TOP100手游发行商收入37%

根据 Sensor Tower 商店情报平台显示，2024年6月共37个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金19.2亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37%。

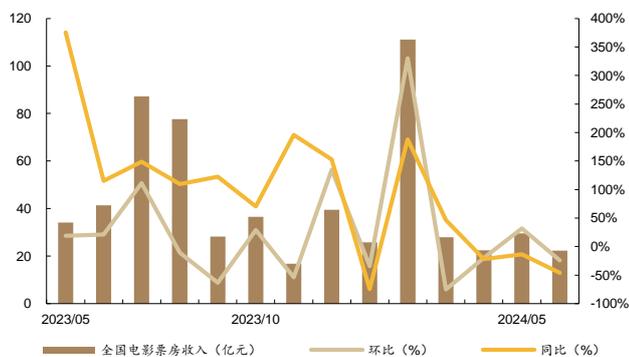
由腾讯发行的《地下城与勇士：起源》5月21日正式公测后，连续38天雄踞国内iPhone总榜和手游畅销榜的双榜首。而《崩坏：星穹铁道》凭借6月19日推出的2.3版本[再见,匹诺康尼]和新角色「流萤」等丰富的内容输出，保持收入稳定。同时，《原神》在6月5日和25日分别推出4.7版本「纺坠终久之梦」的上下卡池，使得米哈游6月收入环比提升9%。点点互动《Whiteout Survival 无尽冬日》于6月1日在中国iOS渠道上线，之后收入和排名稳定提升，使得发

行商在移动应用平台的收入环比提升 11.8%，再创新高。《鸣潮》在海外市场的表现稳中见增，是 6 月海外收入排名第 2 的二次元手游，发行商**库洛游戏**收入环比增长 106%，排名大幅前进 11 位，跻身中国手游发行商收入榜第 7 名。**哔哩哔哩**发行的首款 SLG 手游《三国：谋定天下》于 6 月 13 日正式上线，当天即冲入中国 iPhone 手游畅销榜前三，6 月收入环比增长 380%。并且得益于旗下多款合并手游在美国市场收入进一步增长，**柠檬微趣** 6 月收入环比提升 5%，再次刷新纪录。Sensor Tower 游戏智能数据显示，6 月全球合并手游内购收入达到 1.24 亿美元，相较去年同期增长了 73%，是 2022 年 6 月的 2.24 倍。

2.2. 电影：6 月全国票房 22.30 亿元，同比减少 46%

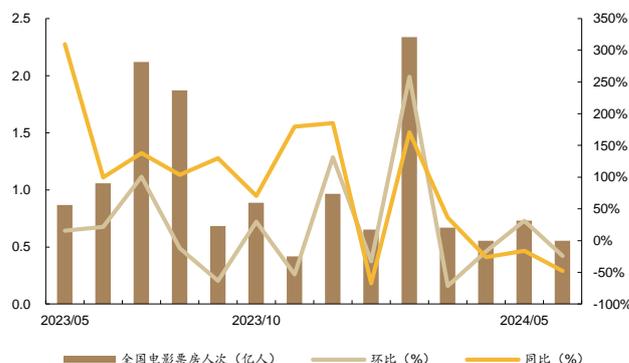
根据猫眼专业版，2024 年 6 月全国票房 22.30 亿元，观影总人次 0.55 亿，总场次 1225.3 万，平均票价 40.3 元。根据 iFind，6 月总票房环比减少 24%，同比减少 46%。票房前三分别为《云边有个小卖部》3.59 亿，《我才不要和你做朋友呢》1.96 亿、《扫黑·绝不放弃》1.86 亿。

图 5：近一年全国电影票房收入（截至 2024/06）



资料来源：iFind，德邦研究所

图 6：近一年全国电影票房人次（截至 2024/06）



资料来源：iFind，德邦研究所

3. 本月重点事件点评合集

3.1.1. 腾讯宣布旗下混元大模型全面升级，基于混元大模型的 App“腾讯元宝”正式上线

5 月 30 日，腾讯宣布旗下混元大模型全面升级，基于混元大模型的 App“腾讯元宝”正式上线，苹果及安卓应用商店均可下载。腾讯元宝主打“AI 搜索 + AI 总结 + AI 写作”等核心功能。自 2023 年 9 月首次亮相以来，腾讯混元大模型的参数规模已从千亿升级至万亿，预训练语料从万亿升级至 7 万亿 tokens，并率先升级为多专家模型结构 (MoE)，整体性能相比 Dense 版本提升超 50%。除不断提升通用大模型能力外，腾讯混元也支持角色扮演、FunctionCall、代码生成等领域能力，数理能力提升 50%。

在多模态方面，腾讯混元文生图大模型是业内首个中文原生 DiT 架构模型，采用了 Sora、Stable Diffusion 3 等行业顶尖产品的同款架构，生成效果相比上代提升超 20%。目前，该模型已经全面开源，在 Github 获得 2000+star，相关能力也全面融入腾讯元宝。此外，腾讯混元大模型在视频、3D 生成等方面也持

续探索，目前已经支持 16s 视频生成，单图仅需 30 秒即可生成 3D 模型，相关能力也将于后续在元宝中上线。目前，腾讯内部有超 600 个业务及场景都已经接入腾讯混元，腾讯广告、微信读书、腾讯会议、腾讯文档、腾讯客服等，都已经基于混元实现了智能化升级。腾讯广泛的应用场景，也进一步反哺了大模型能力的提升。

建议关注 AI 相关及有望受益标的：AI 技术与工具及应用场景相关公司：【电广传媒，万兴科技，福昕软件，美图公司，值得买】等。IP 类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司：【华策影视，中文在线，汤姆猫，上海电影，光线传媒，奥飞娱乐，百纳千成，果麦文化，荣信文化】等。AI 视频广告营销电商素材等有望率先落地：【青木股份，引力传媒，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，天下秀】等。AI+IP 传媒国央企：【上海电影，芒果超媒，中广天择，中国电影，浙文影业】等。AI+游戏：【恺英网络，巨人网络，神州泰岳，盛天网络，掌趣科技，三七互娱，世纪华通，名臣健康，星辉娱乐，冰川网络】等。AI+教育：【世纪天鸿，佳发教育，皖新传媒，南方传媒，中文传媒等】等。

图 7：腾讯内部有超 600 个业务及场景都已经接入腾讯混元



资料来源：腾讯研究院公众号，德邦研究所

3.1.2. 首个未成年游戏退费标准意见稿发布，监护人与网游服务提供者按错担责

5 月 28 日，中国互联网协会发布首个《未成年人网络游戏服务消费管理要求(征求意见稿)》团体标准，用以解决未成年人游戏消费退费纠纷。该标准明确划分了网络游戏服务提供者、监护人等责任方的担责比例。如果网络游戏服务提供者已经依法配置防沉迷措施，而监护人帮助未成年人绕过防沉迷限制，或监护人未充分履行监护职责，根据防沉迷措施的有效性等情况，建议过错方承担责任比例 30%-70%，若重复进行多次过错行为，可能承担全部责任。我们认为该标准有利于帮助家长群体认识监护责任，完善未成年人保护机制，帮助游戏企业维护正当权益，规范游戏行业健康长远发展。

我们后续继续看好游戏板块版号发放、新产品上线、出海、情绪修复等带来

的机会。A 股方面建议关注：【巨人网络、汤姆猫、恺英网络、三七互娱、游族网络、完美世界、盛天网络、吉比特、星辉娱乐】等；港股方面建议关注：【腾讯、网易、快手、创梦天地、心动公司】等。

3.1.3. 快手发布可灵大模型，文生视频时长高达 2 分钟

可灵支持生成长达 2 分钟的 30fps 的超长视频，分辨率高达 1080p，且支持多种宽高比。已在快影 APP 中正式开启邀测，目前开放的版本支持 720P 视频生成，时长为 5 秒；竖版视频生成能力也即将开放。

技术路线：原生的文生视频技术路线，替代了图像生成+时序模块的组合。架构为类 Sora 的 DiT 结构。

我们认为，1) 优质数据或为核心。2) 短视频/营销/动画等领域有望率先落地。

建议关注 AI 相关及有望受益标的：1) 视频大模型与工具相关标的：快手-W、腾讯控股、美图公司、万兴科技、昆仑万维等。2) AI 音视频相关应用：上海电影、博纳影业、华策影视、奥飞娱乐、汤姆猫、盛天网络、中文在线、皖新传媒、万达电影、青木股份、恺英网络、光线传媒等。

图 8：快手版 Sora「可灵」开放测试



资料来源：可灵 AI，量子位微信公众号、德邦研究所

3.1.4. 微软举行 Xbox 游戏发布会，端游 MMO 聚集今年暑期档

微软北京时间 6 月 10 日凌晨举办了最新一期 Xbox Games Showcase。《使命召唤》、《毁灭战士》、《战争机器》等 IP 均公布了全新内容。

《暗黑破坏神 4》资料片“憎恨之躯”开场动画公开，今年 10 月 8 日发售。《魔兽世界 地心之战》国际服将于北美 8 月 26 日正式推出上线。西山居新作《解限机》在 Xbox 发布会上公开新宣传片，2025 年推出。由西山居开发制作的

《解限机》是一款近未来科幻机甲主题的多人对战游戏。网易免费射击新作《FragPunk》也在发布会上亮相。

在《魔兽世界》官宣之后，原定于6月19日上线的《塔瑞斯世界》也宣布提档7天，在6月12日双端同步开服。与此同时，三端数据继承互通的《剑网3无界》则会在6月13日公测。而除了这三款密集上线的新产品之外，同类型中《射雕》将在暑期开启重要的版本更新，《命运方舟》将迎来国服一周年庆典，《黑色沙漠》也在本周拿到了版号。暑期档将迎来端游MMO细分品类的激烈竞争。

我们后续继续看好游戏板块版号发放、新产品上线、出海、情绪修复等带来的机会。港股方面建议关注：腾讯、网易、快手、创梦天地、心动公司、金山软件等。

3.1.5. 大厂与创业公司在6月齐聚AI视频战场

6月6号，快手在13周年之际宣布了AI视频“可灵”大模型。视频生成时长直接赶超Sora达到了120秒，且已在快影App中对创作者开放内测。内测申请排队人数已超过5万。字节的视频生成AI Dreamina 更早之前就已开始大规模开放测试。同时，字节系近期比较受关注的是一款AI虚拟交友聊天产品“小黄蕉”，英文为Chatwiz，可以生成照片，非常接近真人对话情景。目前该产品已经结束内测。6月7日，腾讯混元团队与中山大学、香港科技大学联合推出全新图生视频模型“Follow-Your-Pose-v2”，只需要输入一张人物图片和一段动作视频，就可以让图片上的人跟随视频上的动作动起来，生成视频长度可达10秒。

除了头部大厂之外，AI视频领域的创业公司也频频出动：6月5日，生数科技完成数亿元Pre-A轮融资；6月3日，爱诗科技旗下产品PixVerse上线Magic Brush运动笔刷功能；5月底，作为中国移动咪咕音乐的重要合作伙伴，智象未来在论坛上与中国移动联合发布AI视频彩铃产品“AI一语成片”，官方称这是国内首个面向C端用户的国民级AIGC视频生成应用。在奇绩创坛路演日上，世界模型公司“极佳科技”联合清华大学自动化系正式发布中国首个超长时长、高性价比、端侧可用的Sora级视频生成大模型“视界一粟 YiSu”。（信息来源：共同虚拟微信公众号）

建议关注：1) 视频大模型与工具相关标的：快手、腾讯控股、美图公司、万兴科技、昆仑万维等。2) AI音视频相关应用：上海电影、博纳影业、华策影视、奥飞娱乐、汤姆猫、盛天网络、中文在线、皖新传媒、万达电影、青木股份、恺英网络、光线传媒等。

3.1.6. 第二十六届上海国际电影节金爵盛典举行

6月15日晚，第二十六届上海国际电影节金爵盛典在上海大剧院举行，中宣部分管日常工作的副部长胡和平宣布第二十六届上海国际电影节开幕，上海市委副书记、市长龚正致欢迎辞。本届电影节金爵奖主竞赛、亚洲新人、纪录片、动画片、短片五个单元的评委们依次亮相。主竞赛单元评委会主席、法国导演陈英雄代表评委致辞。中国演员黄轩、日本演员役所广司以及中国香港导演刘伟强、

中国演员辛芷蕾公布入围本届金爵奖主竞赛单元的 14 部参赛作品。主持人任鲁豫、蓝羽、陈辰与中国导演、监制唐季礼，中国导演、编剧张末共同展开了“AI 人工智能”的讲述。仪式最后，中国导演管虎、演员黄渤共同揭晓开幕影片《永不消逝的电波》。第二十六届上海国际电影节为期 10 天。

同时，在 6 月 16 日上午举行的第 26 届上海国际电影节开幕论坛上，光线传媒董事长王长田正式宣布，光线传媒和“三体宇宙”共同开发的电影《三体》将由张艺谋执导。

建议关注档期票房超预期影片相关标的、后续片单丰富的标的、及院线影院龙头。A 股：上海电影、光线传媒、横店影视、万达电影、博纳影业、华谊兄弟；港股：猫眼娱乐、阅文集团、中国儒意、阿里影业等。

3.1.7. 哔哩哔哩新游《三国：谋定天下》流水超预期

哔哩哔哩旗下 SLG 新游《三国：谋定天下》6 月 13 日上线，多日维持 iOS 游戏畅销榜的第 3 名，仅次于腾讯《DNF》手游和《王者荣耀》。

产品设计上，《三谋》针对性优化产品，给玩家减负。相比同类型竞品游戏前期排他性竞争变低，重复性体验少，对持续在线定点在线要求相对较低，优化玩家体验。针对同类型竞品（率土、三战等）的痛点进行定向优化，在《三谋》中达到满氪相比同类型竞品花费大幅降低。

营销推广上，通过优质大 R 私域流量转化+B 站内流量宣导，有望大幅度降低买量成本。产品上线前期持续通过 B 站头部游戏 up 主营销，吸引同类竞品大 R。利用 B 站站内流量做了大规模宣导，我们认为有望以相对低成本获得在 B 站本身 3.4 亿 MAU 大规模用户池，潜在转化率相对较高，有望降低买量成本。

我们后续继续看好游戏板块版号发放、新产品上线、出海、情绪修复等带来的机会。港股方面建议关注：【腾讯、网易、快手、哔哩哔哩、心动公司】等。

3.1.8. Runway 推出了新的视频生成基础模型 Gen-3 Alpha

AI 视频生成初创公司 Runway 推出了新的视频生成基础模型 Gen-3 Alpha。从 Demo 中可以看到，Runway 生成的 10 秒量级的视频在清晰度、细节、角色的一致性和保真度等方面做得非常好。Gen-3 Alpha 经过训练，具有高度的可描述性，时间密集字幕，实现富有想象力的场景过渡。同时，Gen-3 Alpha 擅长创造具有多种动作、手势和情感的富有表现力的人类角色。Runway 表示 Gen-3 系列模型的定制化可以实现更加风格化的控制和更加一致的角色，并针对特定的艺术和叙事要求等进行优化。自从 Sora 发布后，近期还有快手可灵、Luma 等视频生成模型陆续上线。

建议关注 AI 视频、AI 应用相关标的：万兴科技、汤姆猫、昆仑万维、盛天网络、美图公司、中文在线、皖新传媒、佳发教育、恺英网络、上海电影、汉仪股份、果麦文化、力盛体育、华策影视、奥飞娱乐、光线传媒等。

3.1.9. OpenAI 宣布终止对中国提供 API 服务

6月25日，OpenAI表示，从7月9日开始采取额外措施，阻止来自不在“支持国家和地区列表”中的地区的API流量。目前OpenAI的API向161个国家和地区开放，但中国大陆未包含在其中，意味着OpenAI宣布终止对中国大陆提供API服务。

影响方面，根据每经新闻，1) 预计将对希望借助OpenAI大模型套壳创业的公司带来毁灭式打击；2) 倒逼中国的大模型公司加速自主研发，并促使更多的创业公司选择国产大模型。

国内大模型厂商公布OpenAI用户迁移方案。

1) 智谱：为开发者提供1.5亿Token（5000万GLM-4 + 1亿GLM-4-Air），以及从OpenAI到GLM的系列迁移培训；为高用量客户提供与OpenAI使用规模对等的Token赠送计划(不设上限)。

2) 百度：文心旗舰模型首次免费，赠送ERNIE3.5旗舰模型5000万Tokens包，主力模型ERNIE Speed/ERNIE Lite和轻量模型ERNIE Tiny持续免费；针对OpenAI迁移用户额外赠送与OpenAI使用规模对等的ERNIE3.5旗舰模型Tokens包。以上优惠活动均在2024年7月25日24点前适用。

3) 阿里：为OpenAI API用户提供最具性价比的中国大模型替代方案，并为中国开发者提供2200万免费tokens和专属迁移服务。

4) MINIMAX：开放平台接口完全适配OpenAI，可实现一键迁移，并可以免费使用MOE架构大模型abab6.5s一个月，不限制TPM RPM。

5) 零一万物：对注册使用Yi API的新客户赠送100元额度，平台充值赠送50%到账额度，以及提供Prompt兼容调优服务支持。对比GPT-4 Turbo价格，用户接入Yi-Large-Turbo后使用成本可下降九成以上。

(参考中国商报、第一财经资讯、硅星GenAI。)

3.1.10. 2024世界人工智能大会于7月4日-6日在上海召开

2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议(简称“WAIC 2024”)于7月在上海世博中心、世博展览馆举行。作为人工智能领域具有国际影响力的行业盛会，WAIC迄今已成功举办六届，本届以“以共商促共享 以善治促善智”为主题，聚焦AI伦理治理、大模型、数据、算力、具身智能等重点议题。

建议关注AI相关及有望受益标的：1) AI技术工具及应用场景公司：【万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木股份，值得买】等。2) IP类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司：【华策影视，中文在线，汤姆猫，上海电影，光线传媒，奥飞娱乐，百纳千成，果麦文化，荣信文化】等。3) AI视频广告营销电商素材等有望率先落地：【青木股份，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，龙韵股份，华扬联众，天下秀】等。4) AI+IP传媒国央企：【上海电影，芒果超媒，中广天择，中国电影，浙文影业】等。5) AI+游戏：【恺英网络，巨人网络，神州泰岳，盛天网络，掌趣科技，三七互娱，世纪华通，

名臣健康，星辉娱乐，冰川网络】等。

4. 风险提示

技术发展不及预期、商誉风险、监管政策变化等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。7年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒互联网/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师；2023年界面荣耀分析师传媒第一名；2023年21世纪金牌分析师传媒互联网第5名，港股与海外第5名。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。