

传媒互联网周报

中性

GPT-4o mini 上线,《抓娃娃》等优质内容带动暑期档票房

核心观点

传媒板块本周表现: 行业下跌 0.85%, 跑输沪深 300, 跑输创业板指。本周(7.12-7.19)传媒行业下跌 0.85%, 跑输沪深 300 (+2.04%), 跑输创业板指 (+2.40%)。其中涨幅靠前的分别为惠程科技、幸福蓝海、流金科技、冰川网络等, 跌幅靠前的分别为 ST 广网、铤升科技、ST 鼎龙、因赛集团等。横向比较来看, 本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 17 位。

重点关注: GPT-4o mini 免费上线, 抖音推出微短剧扶持计划。1) 7月19日凌晨, 美国 OpenAI 公司推出“GPT-4o mini”, 即 GPT-4o 的更小参数量、简化版本。OpenAI 表示这是目前功能最强大、性价比最高的小参数模型, 性能逼近原版 GPT-4, 成本相比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60%以上, 支持 50 种不同语言, 替代 GPT-3.5 版本的 ChatGPT。2) 截至 7 月 20 日 16 点, 暑期档票房达到 54.8 亿元,《抓娃娃》等表现突出。3) 7 月 18 日, 抖音推出微短剧经营扶持计划, 将投入亿级资源补贴优质内容, 从微短剧营销、小程序经营、内容创作等方面扶持微短剧制作方经营。

本周重要数据跟踪: 6 月至今电影票房突破 59 亿元。1) 本周(7 月 15 日-7 月 21 日)电影票房 17.44 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》(119,553.2 万, 票房占比 68.5%)、《默杀》(24,989.7 万, 票房占比 14.3%)和《神偷奶爸 4》(10,573.21 万, 票房占比 6%); 2) 综艺节目方面,《歌手 2024》、《中餐厅第八季》、《五十公里桃花坞第四季》、《奔跑吧第八季》和《种地吧第二季》排名居前; 3) 游戏方面, 2024 年 6 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏:星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

投资建议: 短期关注暑期档票房, 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 59 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。此外中报将陆续披露, 关注业绩表现。2) GPT-4o mini 免费上线, 抖音将投亿级资源补贴微短剧, 暑期档票房突破 50 亿, 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	8.96	193	0.85	1.02	10	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.11	882	0.37	0.41	16	15
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.14	377	1.07	1.21	19	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

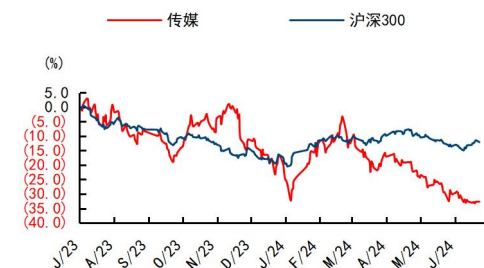
证券分析师: 陈瑶蓉

021-61761058

chenyao.rong@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

《传媒行业中长期投资策略-短期景气低位, 中长期关注 AIGC 等新技术进展》——2024-07-17

《传媒互联网周报-关注中报业绩表现, 海内外 AIGC 持续推进》——2024-07-15

《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》——2024-07-08

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 0.85%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 推出全新 GPT-4o mini 免费上线	4
抖音将投亿级资源补贴微短剧	5
电影热度攀升，暑期档票房破 50 亿	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	7
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：短期关注暑期档票房，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17位	4
图3：7.15-7.21 电影票房（亿元）	6
图4：2024年6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15日-7月21日）	6
表3：下周即将上映电影（7月22日-7月28日）	6
表4：网络剧收视情况（数据截至7月20日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至7月20日）	7
表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至7月21日）	9
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至7月21日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2024年7月21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 0.85%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（7.12-7.19）传媒行业下跌 0.85%，跑输沪深 300（+2.04%），跑输创业板指（+2.40%）。其中涨幅靠前的分别为惠程科技、幸福蓝海、流金科技、冰川网络等，跌幅靠前的分别为 ST 广网、链升科技、ST 鼎龙、因赛集团等。

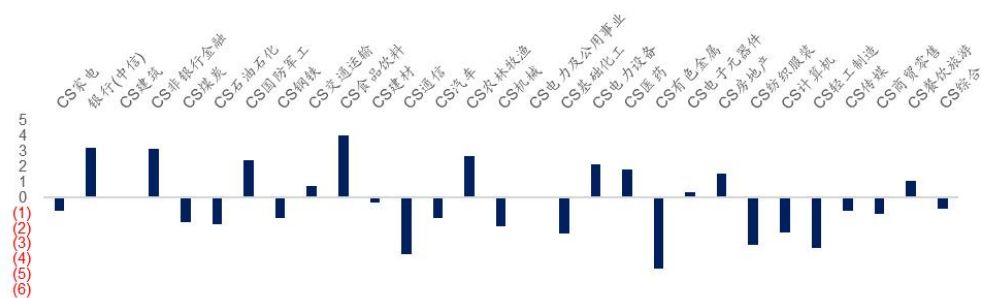
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-0.85%							
000300.SH	沪深 300	2.04%							
399006.SZ	创业板指	2.40%							
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)
002168.SZ	惠程科技	27%	-41%	21	600831.SH	ST 广网	-24%	-64%	13
300528.SZ	幸福蓝海	18%	-32%	27	300051.SZ	链升科技	-14%	-44%	23
834021.BJ	流金科技	10%	-39%	11	002502.SZ	ST 鼎龙	-14%	-74%	6
300533.SZ	冰川网络	8%	-44%	35	300781.SZ	因赛集团	-11%	6%	53
600386.SH	北巴传媒	8%	-29%	25	300242.SZ	佳云科技	-11%	-56%	11
002995.SZ	天地在线	7%	-34%	27	300071.SZ	福石控股	-11%	-44%	19
002027.SZ	分众传媒	6%	2%	882	002878.SZ	元隆雅图	-11%	-41%	29
002905.SZ	金逸影视	6%	-44%	23	300269.SZ	联建光电	-10%	-58%	13
002624.SZ	完美世界	6%	-32%	148	000793.SZ	华闻集团	-9%	-51%	21
300061.SZ	旗天科技	5%	-30%	27	301025.SZ	读者文化	-9%	-23%	35

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 17 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 17 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 推出全新 GPT-4o mini 免费上线

7 月 19 日凌晨,美国 OpenAI 公司推出一款新的 AI 模型“GPT-4o mini”,即 GPT-4o 的更小参数量、简化版本。OpenAI 表示, GPT-4o mini 是目前功能最强大、性价比最高的小参数模型,性能逼近原版 GPT-4,成本相比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60% 以上,支持 50 种不同语言,替代 GPT-3.5 版本的 ChatGPT,但该公司没有透露其训练参数规模信息。

OpenAI 表示, API 层面, GPT-4o mini 支持 128k、16k 输入 tokens (图像和文本); 价格层面, GPT-4o mini 每百万输入 tokens 为 15 美分 (约 1.09 元人民币), 每百万输出 tokens 为 60 美分 (约 4.36 元)。按照规划, GPT-4o mini 即日起向 ChatGPT 免费用户以及 ChatGPT Plus 和 Team 付费订阅用户开放, 并将于下周向 ChatGPT Enterprise 企业版客户开放。另外, 未来几天内, OpenAI 还将开放 GPT-4o mini 微调版本。(新科技)

图2: OpenAI 推出 GPT-4o mini



资料来源: IT 之家, 国信证券经济研究所整理

抖音将投亿级资源补贴微短剧

7 月 18 日, 抖音推出微短剧经营扶持计划, 将投入亿级资源补贴优质内容, 从微短剧营销、小程序经营、内容创作等方面扶持微短剧制作方经营。经营扶持计划具体分为剧有潜力计划、启航计划和辰星计划, 形式包括广告金返还、减免平台分成、流量扶持等。(抖音)

电影热度攀升, 暑期档票房破 50 亿

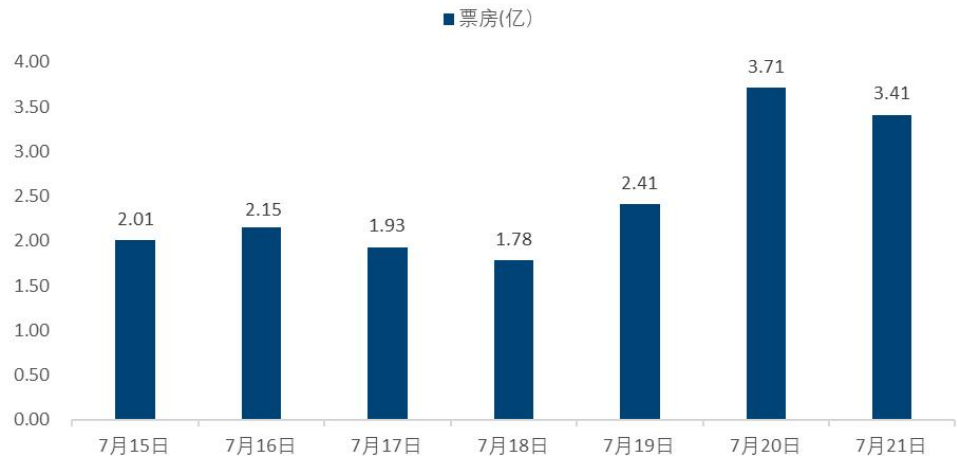
截至 7 月 20 日 16 点, 暑期档票房达到 54.8 亿元。档期票房前三的分别为《抓娃娃》(7 月 16 日上线至今票房共 12.3 亿元)《默杀》(7 月 3 日上线至今票房 10.5 亿元)《云边有个小卖部》(6 月 22 日上线至今票房共 5.0 亿元)。优质内容成吸引观众关键, 如《抓娃娃》点映票房出色, 带动市场热度。7 月 13 日至 16 日, 暑期档电影单日票房连续 4 天破 2 亿元。(猫眼专业版)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（7月15日-7月21日）电影票房17.44亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（119,553.2万，票房占比68.5%）、《默杀》（24,989.7万，票房占比14.3%）和《神偷奶爸4》（10,573.21万，票房占比6%）。

图3: 7.15-7.21 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15日-7月21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	抓娃娃	2024/7/16	119,553.20	156,105.92	68.50%	40.30%	15.80%	1,192,643
2	默杀	2024/7/3	24,989.70	111,409.16	14.30%	22.40%	8.20%	664,162
3	神偷奶爸4	2024/7/12	10,573.21	23,303.52	6.00%	12.20%	6.70%	363,140
4	你的名字。 喜羊羊与灰太狼之守护	2024/7/19	8,177.77	66,103.28	4.60%	6.40%	10.00%	191,294
5	头脑特工队2	2024/7/19	3,253.47	3,871.62	1.80%	3.50%	8.70%	105,879
6	落凡尘	2024/7/12	1,223.35	2,798.47	0.70%	2.30%	5.00%	70,879
7	龙卷风	2024/7/19	1,128.44	1,142.51	0.60%	1.80%	4.70%	54,859
8	传说	2024/7/12	806.53	7,816.67	0.40%	2.60%	2.90%	77,598
9	云边有个小卖部	2024/6/22	686.13	49,704.72	0.30%	1.80%	3.70%	53,232

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22日至7月28日）将有9部新电影上映，热度较高的为《死侍与金刚狼》，截至7月22日猫眼专业版上想看人数为29.35万人。

表3: 下周即将上映电影（7月22日-7月28日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/7/26	死侍与金刚狼	科幻	293,539
2024/7/26	异人之下	奇幻/动作/剧情	160,528
2024/7/26	蓝色禁区: 凇	动画/运动	151,950
2024/7/26	万物三生	剧情/文艺	968
2024/7/26	亲密	剧情	124
2024/7/27	倒仓	青春/剧情	46,726
2024/7/27	地球脉动: 极境生存	纪录片	6,937
2024/7/27	两情若是久长时	青春/爱情	2,294
2024/7/27	八十天环游地球	动画/冒险	1,380

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《长相思第二季》、《长相思第一季》、《错位》、《唐朝诡事录之西行》和《你比星光美丽》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至7月20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	长相思第二季	古装 / 爱情	2024/7/8	87.74	66	82.46	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视
2	长相思第一季	爱情 / 奇幻	2023/7/24	82.32	78	63.94	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
3	错位	剧情 / 悬疑	2024/7/11	78.02	73	78.81	爱奇艺	爱奇艺、万达、聘亚影视
4	唐朝诡事录之西行	古装 / 奇幻	2024/7/18	77.49	53.33	83.3	爱奇艺	爱奇艺、长信影视
5	你比星光美丽	爱情 / 都市	2024/7/22	77.18	69	80.49	芒果TV、腾讯视频	北京老有影视、山东有点东嘉文化传媒、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
6	少年白马醉春风	剧情 / 古装	2024/7/19	75.75	52.35	73.48	优酷	优酷、不可能的世界影业
7	天行健	剧情 / 爱情	2024/5/8	70.73	85	59.11	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视
8	繁花	剧情 / 爱情	2023/12/27	70.12	87	60.44	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里
9	度华年	剧情 / 爱情	2024/6/2	70.1	64	70.69	优酷网	青梅影业、浙江影视集团、优酷
10	玫瑰的故事	剧情 / 爱情		69.83	73	63.54	腾讯视频	腾讯视频、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》、《中餐厅第八季》、《五十公里桃花坞第四季》、《奔跑吧第八季》和《种地吧第二季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至7月20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	82.19	95	58	芒果 TV	芒果 TV
2	中餐厅第八季	2024/7/19	77.57	81.39	52.3	芒果 TV	湖南卫视
3	五十公里桃花坞第四季	2024/5/25	76.7	70.59	69	腾讯视频	腾讯视频
4	奔跑吧第八季	2024/4/26	76.47	77.08	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
5	种地吧第二季	2024/2/23	75	82.73	90	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
6	你好星期六 2024	2024/1/6	74.95	70.31	50.93	芒果 TV	湖南卫视
7	喜人奇妙夜	2024/6/28	74.72	70.25	75	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
8	花儿与少年好友记	2024/4/23	72.62	83.64	60	芒果 TV	芒果 TV
9	奔赴！万人现场	2024/7/6	71.17	60.51	51.53	腾讯视频	腾讯视频
10	十天之后回到现实	2024/7/19	71.06	61.62	51.54	爱奇艺	爱奇艺

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 6 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

图4：2024 年 6 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+Google Play

2024年6月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			
1		Whiteout Survival 点点互动	▲
2		崩坏：星穹铁道 米哈游	▲
3		PUBG MOBILE 腾讯	▲
4		原神 米哈游	▲
5		鸣潮 库洛游戏	▲
6		菇勇者传说 Joy Net Games	▼
7		使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▼
8		Age of Origins Camei Games	-
9		Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲
10		Puzzles & Survival 三七互娱	▼
11		万国觉醒 莉莉丝	-
12		Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲
13		口袋奇兵 江娱互动	▲
14		Project Makeover Magic Tavern	▲
15		Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲
16		王国纪元 IGG	▲
17		荒野行动 网易	▲
18		暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	▲
19		AFK Journey 莉莉丝	▼
20		Survivor! io 海彼	▲
21		Matching Story JoyCastle & Glulon Interactive	▲
22		Top Heroes 江娱互动	▲
23		Watcher of Realms 沐瞳科技 & Vizta Games	▲
24		向僵尸开炮-尸潮来袭 盛昌网络 & 露珠游戏 & MGOL SOFTWARE	▲
25		战火与秩序 Camei Games	-
26		恋与深空 叠纸网络	▲
27		The Grand Mafia 友塔游戏	▲
28		黑道风云 友塔游戏	▼
29		Hero Clash 冰川网络	▲
30		Alice's Dream: Merge Games Solotopia	▼

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年6月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



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《原神》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《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《绝区零》和《心动小镇》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 21 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	和平精英	腾讯	中国
4	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
5	英雄联盟手游	腾讯	中国
6	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	无尽冬日	上海青笛	中国
9	恋与深空	叠纸互娱	中国
10	三国：谋定天下	哔哩哔哩	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 21 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	绝区零	miHoYo	中国
3	心动小镇	心动	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	王者荣耀	腾讯	中国
6	尘白禁区	西山居	中国
7	鸣潮	库洛游戏	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	欢乐钓鱼大师	奇迹互动	中国
10	我的休闲时光	天之梦	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 21 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 21 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

【腾讯云发布国产服务器操作系统 TencentOS Server V3（科创板日报）】

20 日讯，在 2024 中国国际金融展上，腾讯云副总裁胡利明发布了全新的腾讯云国产服务器操作系统 TencentOS Server V3。据胡利明介绍，TencentOS Server V3 具备安全可信、稳定高效等特性，并针对云和 AI 场景做了众多升级，极大提升了数据库等软件性能，以及 CPU、GPU 等资源的利用率。

【腾讯收购朝夕光年旗下傲爵数码（科创板日报）】

19 日讯，天眼查显示，上海傲爵数码科技有限公司发生工商变更，原全资股东朝夕光年旗下上海墨鹃数码科技有限公司退出，新增腾讯旗下广西腾讯创业投资有限公司为股东并全资持股。上海傲爵数码科技有限公司经营范围含第二类增值电信业务、互联网信息服务、信息系统集成服务、计算机软硬件及辅助设备零售、计算机软硬件及辅助设备批发、数据处理服务等。

【快手可灵 AI 排队人数超百万（科创板日报）】

19 日讯，快手视频生成大模型可灵 AI 自 6 月 6 日开放申请以来持续火爆，截至目前，总申请使用人数已超百万人，其中超 30 万人已获得试用资格。据悉快手已正式发布可灵 AI 的 Web 端，并将文生视频时长开放到 10 秒。

【谷歌、微软等 14 家科技公司成立“安全人工智能联盟”（财联社）】

7 月 18 日电，谷歌等 14 家科技公司 7 月 18 日在阿斯彭安全论坛上宣布成立安全人工智能联盟（CoSAI），创始成员还包括微软、亚马逊、英特尔、英伟达、IBM、思科、Paypal、OpenAI、Anthropic、Cohere、Chainguard、WIZ、GenLab。谷歌表示，人工智能需要一个能够跟上其快速增长步伐的安全框架和应用标准。

【巨人网络：已完成自研游戏 AI 大模型 GiantGPT 的备案（财联社）】

7 月 17 日电，巨人网络在互动平台表示，公司上半年业务运营正常。公司已完成自研游戏 AI 大模型 GiantGPT 的备案，是游戏行业首家对外确认实现了此成果的企业，标志着公司在人工智能领域的重要进展。GiantGPT 是专注于游戏业务的垂类大模型，结合高质量自有数据与互联网公共数据训练，并针对角色演绎、情景推理与长期记忆等基础能力进行深度优化。GiantGPT 目前主要服务于公司自研游戏产品。

上市公司动态更新

【掌阅科技：目前与 AI 大模型深度融合的“掌阅”APP 正在小范围用户测试之中】

7 月 19 日讯，“阅爱聊”是公司数字阅读产品与 AI 大模型相结合的 MVP（最小化可行产品）。该产品的成功开发，让公司快速验证了 AI 阅读的产品原型，该产品不再单独升级迭代，公司已经将相关的 AI 阅读思路、技术深度融合在公司阅读主

APP“掌阅”之中。目前与 AI 大模型深度融合的“掌阅”APP 正在小范围用户测试之中。

【芒果超媒：公司推出了国内首个 AI 导演“爱芒”并在综艺节目《我们仨》中首秀】

7 月 19 日讯，公司正在积极探索以 AIGC 为代表的先进技术与文化的融合发展，为长、中、短视频创作提供更大的可能性、创新性和空间感，驱动更多文艺创新形式涌现，并取得了阶段性的发展成果，比如推出了国内首个 AI 导演“爱芒”并在综艺节目《我们仨》中首秀，在《歌手 2024》中“爱芒”基于综合分析多个数据维度对排名进行了 AI 预测，而以“爱芒”为主角的《爱芒的 1%法则》（暂定名）新综艺也正在策划中；在 7 月举行的“2024 无限宠 AI·青春芒果夜”中，巨型 AI 芒果崽在演唱会成为多个嘉宾的表演伙伴。

投资建议：短期关注暑期档票房，中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 暑期档至今票房超过 59 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，海外 AI 模型进展迅速、影视逐渐恢复，GPT-4o mini 免费上线，抖音将投亿级资源补贴微短剧，暑期档票房突破 50 亿，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
300364.SZ	中文在线	优于大市	20.22	148	-0.50	0.12	0.19	0.24	(41)	165	109	84
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.82	86	-0.12	0.06	0.14	0.21	(50)	92	43	28
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.49	250	-0.88	0.42	0.63	0.77	(13)	27	18	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.75	109	0.21	0.20	0.23	0.27	27	29	25	21
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.72	226	-0.24	0.14	0.37	0.42	(32)	54	21	18
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.18	129	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	111	34	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.44	62	0.10	0.05	0.09	0.13	35	67	39	27
600986.SH	浙文互联	优于大市	3.97	59	0.05	0.13	0.16	0.19	73	31	25	21
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.11	882	0.19	0.33	0.37	0.41	32	18	16	15
605168.SH	三人行	优于大市	24.22	52	3.44	2.46	3.00	3.44	7	10	8	7
002517.SZ	恺英网络	优于大市	8.96	193	0.48	0.68	0.85	1.02	19	13	10	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	17.39	72	0.84	1.36	1.62	1.86	21	13	11	9
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.65	148	0.71	0.25	0.54	0.63	11	30	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	15.60	65	-0.95	0.26	0.83	0.98	(16)	61	19	16
300113.SZ	顺网科技	优于大市	9.97	69	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	41	40	38
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	30.75	379	0.94	1.02	0.69	0.81	33	30	44	38
603444.SH	吉比特	优于大市	161.49	116	20.28	15.62	14.96	17.07	8	10	11	9
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.18	78	0.14	0.21	0.24	0.28	79	54	47	40
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.14	377	0.98	1.90	1.07	1.21	21	11	19	17
603533.SH	掌阅科技	优于大市	16.73	73	0.13	0.08	0.26	0.33	128	211	65	51
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	121.20	511	-16.12	-17.80	-11.45	-39.61	(8)	(7)	(11)	(3)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	41.60	559	0.64	0.35	0.81	123.84	65	117	52	0

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