

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/7/15-2024/7/28）

2024ChinaJoy 开幕，新游密集上线

2024年7月28日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

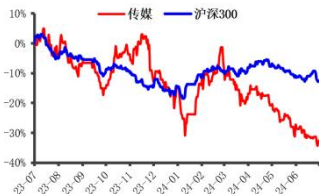
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾及估值：**申万传媒板块近2周（2024/7/15-2024/7/26）累计下跌1.81%，跑赢沪深300指数0.01个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第11位；申万传媒板块7月累计下跌5.27%，跑输沪深300指数3.76个百分点；申万传媒板块今年累计下跌25.48%，跑输沪深300指数24.84个百分点。截至2024年7月26日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为19.23倍，低于近1年平均值20.83%。
- 二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/7/15-2024/7/26）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW游戏（-1.30%）>SW出版（-1.58%）>SW广告营销（-1.96%）>SW电视广播（-2.02%）>SW影视院线（-2.13%）>SW数字媒体（-3.06%）。
- 重点产业新闻：**（1）2024ChinaJoy开幕：众多新作亮相，暴雪回归首展；（2）游戏无需获批版号即可备案上线测试，广东省率先施行；（3）微信小游戏用户已达10亿，轻量游戏竞争持续升温；（4）国家新闻出版署官网发布7月国产网络游戏版号名单；（5）OpenAI推出全新GPT-4o mini免费上线；（6）2024年暑期档（6月-8月）档期总票房（含预售）突破60亿。
- 周观点：**1）广东省游戏产业协会发布《关于开展省内网络游戏APP测试备案工作的通知》，允许省内网络游戏出版单位在提交版号申报材料的同时提交测试备案申请，游戏无需获批版号即可备案上线测试，这有助于缩短游戏产品从开发到上线的时间，加快产品迭代速度。2）2024ChinaJoy开幕，腾讯、网易、暴雪、育碧等中外厂商携重点产品亮相，其中，腾讯携《三角洲行动》《使命召唤手游》两款新游进行现场试玩；网易展出《燕云十六声》等3款新游；世纪华通带来《泡泡堂》等16款产品；巨人网络展出《太空杀》《月圆之夜》等精品游戏，头部厂商新产品周期开启，暑期游戏市场将迎来进一步催化。我们认为，政策层面持续释放利好信号，年度游戏展会召开，大量优质新游接连发布，政策端和供给端共振有望带动游戏行业景气度上行。建议关注游戏产品管线丰富、且有多款优质产品即将上线的游戏厂商，相关标的包括有巨人网络（002558.SZ）、世纪华通（002602.SZ）等。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	7
5、行业数据	7
5.1 电影	7
5.2 游戏	8
5.3 剧集	10
6、周观点	10
7、风险提示	11

插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 7 月 26 日）	5
图 3：2024 年 6 月电影票房情况	8
图 4：2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入	8

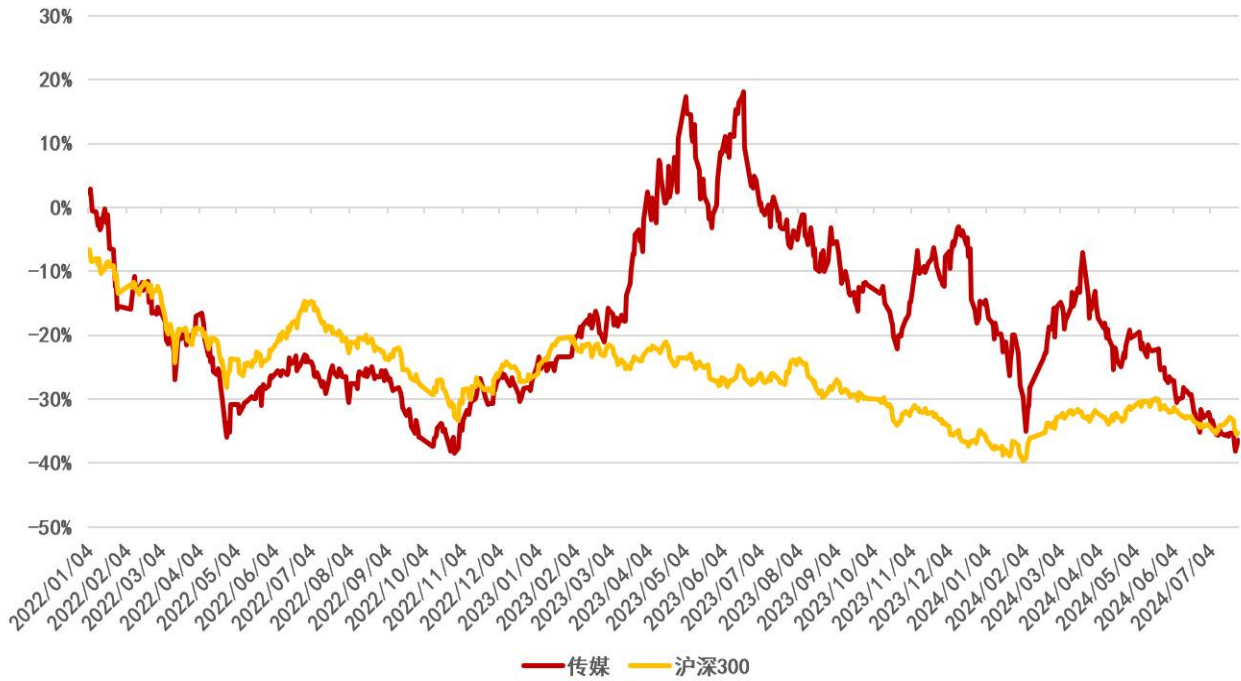
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 7 月 26 日）	6
表 6：6 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 5 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：6 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	10

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2024/7/15-2024/7/26) 累计下跌 1.81%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 11 位；申万传媒板块 7 月累计下跌 5.27%，跑输沪深 300 指数 3.76 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 25.48%，跑输沪深 300 指数 24.84 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 7 月 26 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 7 月 26 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	4.17	1.43	-8.74
2	801730.SL	电力设备(申万)	1.26	-0.39	-15.88
3	801790.SL	非银金融(申万)	1.14	1.13	-7.55
4	801170.SL	交通运输(申万)	0.18	-1.44	1.85
5	801160.SL	公用事业(申万)	-0.41	0.19	11.97
6	801970.SL	环保(申万)	-0.76	-0.81	-16.04
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.90	-2.67	-15.67
8	801230.SL	综合(申万)	-1.37	0.43	-33.05
9	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.77	0.87	-23.94
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.79	-4.35	-12.16
11	801760.SL	传媒(申万)	-1.81	-5.27	-25.48
12	801750.SL	计算机(申万)	-1.93	-4.54	-28.29
13	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.41	-2.95	-16.24
14	801110.SL	家用电器(申万)	-2.74	-3.88	4.27
15	801150.SL	医药生物(申万)	-2.78	-2.75	-23.26
16	801780.SL	银行(申万)	-2.87	-2.20	14.45

17	801890.SL	机械设备(申万)	-2.90	-5.35	-17.68
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.21	-3.70	-18.25
19	801180.SL	房地产(申万)	-3.40	-1.53	-21.66
20	801040.SL	钢铁(申万)	-3.56	-1.79	-12.17
21	801950.SL	煤炭(申万)	-4.03	-10.86	-0.20
22	801880.SL	汽车(申万)	-4.05	-1.39	-4.62
23	801210.SL	社会服务(申万)	-4.15	-3.64	-26.82
24	801080.SL	电子(申万)	-4.85	-2.01	-10.90
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	-5.03	-7.71	-23.08
26	801960.SL	石油石化(申万)	-5.80	-6.08	1.34
27	801030.SL	基础化工(申万)	-5.90	-5.72	-17.21
28	801140.SL	轻工制造(申万)	-6.08	-7.79	-26.05
29	801980.SL	美容护理(申万)	-6.31	-6.70	-20.02
30	801770.SL	通信(申万)	-6.44	-5.00	-1.55
31	801050.SL	有色金属(申万)	-9.81	-6.51	-3.97

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/7/15-2024/7/26）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 游戏（-1.30%）>SW 出版（-1.58%）>SW 广告营销（-1.96%）>SW 电视广播（-2.02%）>SW 影视院线（-2.13%）>SW 数字媒体（-3.06%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801764.SL	游戏 II	-1.30	-5.04	-29.08
2	801769.SL	出版	-1.58	-6.50	-13.20
3	801765.SL	广告营销	-1.96	-3.66	-25.96
4	801995.SL	电视广播 II	-2.02	-2.94	-24.50
5	801766.SL	影视院线	-2.13	-7.87	-24.85
6	801767.SL	数字媒体	-3.06	-6.88	-29.38

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为旗天科技、紫天科技和冰川网络三家公司，涨幅分别为 29.56%、26.47%和 16.40%；跌幅前三个股为 ST 广网、吉视传媒和新闻集团三家公司，跌幅分别为 17.90%、8.41%和 8.26%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300061.SZ	旗天科技	29.56	300280.SZ	紫天科技	24.48	601019.SH	山东出版	24.49
300280.SZ	紫天科技	26.47	300805.SZ	电声股份	21.99	601928.SH	凤凰传媒	24.31
300533.SZ	冰川网络	16.40	300242.SZ	佳云科技	13.77	601098.SH	中南传媒	23.28
300528.SZ	幸福蓝海	13.87	300533.SZ	冰川网络	13.54	600088.SH	中视传媒	13.04
300805.SZ	电声股份	11.42	002995.SZ	天地在线	12.50	600757.SH	长江传媒	11.63
300063.SZ	天龙集团	10.90	300061.SZ	旗天科技	12.50	600373.SH	中文传媒	5.89
002905.SZ	金逸影视	10.76	300528.SZ	幸福蓝海	11.15	601811.SH	新华文轩	4.74

603825.SH	华扬联众	8.47	300063.SZ	天龙集团	9.45	000719.SZ	中原传媒	4.30
601811.SH	新华文轩	5.55	601929.SH	吉视传媒	7.69	300781.SZ	因赛集团	4.23
002995.SZ	天地在线	5.24	300031.SZ	宝通科技	6.75	601921.SH	浙版传媒	4.00

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 4: 申万传媒板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 26 日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600831.SH	ST 广网	-17.90	600831.SH	ST 广网	-29.85	600831.SH	ST 广网	-64.12
601929.SH	吉视传媒	-8.41	001330.SZ	博纳影业	-19.22	603729.SH	龙韵股份	-63.89
000793.SZ	华闻集团	-8.26	603466.SH	风语筑	-16.51	002291.SZ	遥望科技	-56.50
600892.SH	大晟文化	-8.22	002605.SZ	姚记科技	-15.87	300280.SZ	紫天科技	-55.60
002878.SZ	元隆雅图	-7.89	600892.SH	大晟文化	-14.36	600358.SH	国旅联合	-55.15
300781.SZ	因赛集团	-7.68	301231.SZ	荣信文化	-12.92	002238.SZ	天威视讯	-52.69
002292.SZ	奥飞娱乐	-7.65	301025.SZ	读客文化	-12.31	300242.SZ	佳云科技	-51.90
301231.SZ	荣信文化	-7.43	300251.SZ	光线传媒	-12.13	002354.SZ	天娱数科	-51.63
002602.SZ	世纪华通	-7.40	600358.SH	国旅联合	-11.99	002919.SZ	名臣健康	-49.86
002264.SZ	新华都	-7.34	002739.SZ	万达电影	-11.91	603466.SH	风语筑	-49.72

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 7 月 26 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 19.23 倍, 低于近 1 年平均值 20.83%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 20.77 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 23.80 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 37.13 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 20.41 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 12.52 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 26.26 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 7 月 26 日)



资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 7 月 26 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760.SL	传媒（申万）	19.23	24.29	30.48	18.75	-20.83%	-36.91%	2.57%
801764.SL	游戏	20.77	26.06	33.46	19.81	-20.31%	-37.93%	4.85%
801765.SL	广告营销	23.80	29.11	41.28	22.25	-18.25%	-42.35%	6.97%
801766.SL	影视院线	37.13	47.69	68.73	36.58	-22.13%	-45.97%	1.52%
801767.SL	数字媒体	20.41	41.26	58.47	20.06	-50.55%	-65.10%	1.74%
801769.SL	出版	12.52	14.93	17.49	12.25	-16.12%	-28.40%	2.23%
801995.SL	电视广播	26.26	31.66	43.86	23.82	-17.07%	-40.13%	10.24%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 7月26日，第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）在上海新国际博览中心开幕。本届ChinaJoy展会以“初心‘游’在，精彩无限”为主题，在13万平方米的展区内，来自31个国家和地区的600余家企业带来众多新游戏、新设备，多款游戏开放现场试玩。据悉，本届展会是暴雪确定回归中国市场后的首展，玩家们可以在暴雪展台试玩《魔兽世界：地心之战》《炉石传说》《守望先锋》等游戏的最新内容。（来源：澎湃新闻）
- 据广东省游戏产业协会消息，为解决网络游戏企业产品测试实际困难，广东省新闻出版局即日起开展省内出版网络游戏App测试备案工作。从文件来看，可备案上线测试游戏的出版单位必须在广东省内，运营单位则不限制属地。新文件出台后，未获得版号的广东省内出版游戏，也可以备案上架广东省内的应用商店。（来源：网易）
- 微信小游戏用户数已达到10亿，月活跃用户数为5亿。据统计，有超过240款微信小游戏的季度流水超过千万元。腾讯公司近期宣布了针对小游戏的限时补贴政策，以促进该领域的进一步发展。同时，抖音平台也在本月推出了针对小游戏的广告收入激励活动。这些举措表明，轻量级游戏正在成为游戏行业的一个新兴趋势。（来源：金融界）
- 国家新闻出版署官网发布了最新一批国产网络游戏版号名单。本次共有105款游戏获得版号，申报类别划分为「移动」的有52款，「移动-休闲益智」的有40款，「移动、客户端」的有11款，「网页、移动、客户端」一款，纯「客户端」一款。此外，还有6款游戏变更信息过审，包括网易《王牌竞速》增加客户端。（来源：游戏陀螺）
- OpenAI推出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。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，随后也将向 ChatGPT Enterprise 企业版客户开放。（来源：钛媒体）

6. 据灯塔专业版实时数据，截至 7 月 22 日 12 时 18 分，2024 年暑期档（6 月-8 月）档期总票房（含预售）突破 60 亿。《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。（来源：财联社）

4、公司公告

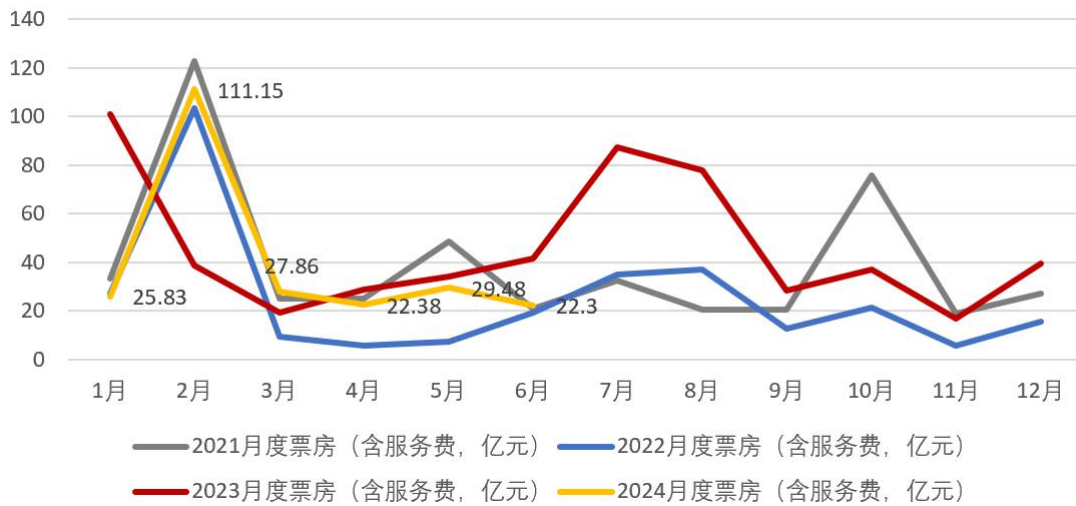
1. 7 月 16 日，中国出版发布 2023 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,903,968,054 股为基数，每股派发现金红利 0.153 元（含税），共计派发现金红利 291,307,112.26 元。
2. 7 月 19 日，中视传媒发布 2023 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 397,706,400 股为基数，每股派发现金红利 0.022 元（含税），共计派发现金红利 8,749,540.80 元。
3. 7 月 23 日，中原传媒发布 2024 年半年度业绩快报，公司上半年营业总收入为 45.29 亿元，同比增长 4.77%；归母净利润 3.54 亿元，同比下滑 25.04%；基本每股收益 0.35 元。自 2024 年 1 月 1 日起，公司所属出版、图书发行单位不再执行企业所得税免征政策，导致公司净利润等相关财务数据下降。
4. 7 月 23 日，电广传媒发布关于 2023 年度权益分派实施公告，以公司总股本 1,417,556,338 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.20 元（含税），共计派发现金人民币 28,351,126.76 元；2023 年度不送红股，不以公积金转增股本。
5. 7 月 24 日，华数传媒发布 2024 年半年度业绩快报，公司上半年实现营业总收入 43.45 亿元，同比下降 2.06%；净利润 2.43 亿元，同比下降 32.8%。净利润下降主要由于研发投入增加、数字电视与互联网电视业务收入下降，营业总成本下降幅度低于营业总收入下降幅度，以及文化改制企业所得税免税政策 2023 年底到期的影响。
6. 7 月 24 日，游族网络发布 2023 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份 3,544,200 股后的 912,366,351 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税）。

5、行业数据

5.1 电影

6 月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 6 月总票房为 22.30 亿元（含服务费，下同），同比下降 46.04%，环比下降 24.36%。6 月内地市场票房前三的影片是《云边有个小卖部》（3.59 亿元）、《我才不要和你做朋友呢》（1.96 亿元）、《扫黑·决不放弃》（1.86 亿元）。

图 3：2024 年 6 月电影票房情况



资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

表 6：6 月票房 TOP10 影片榜单

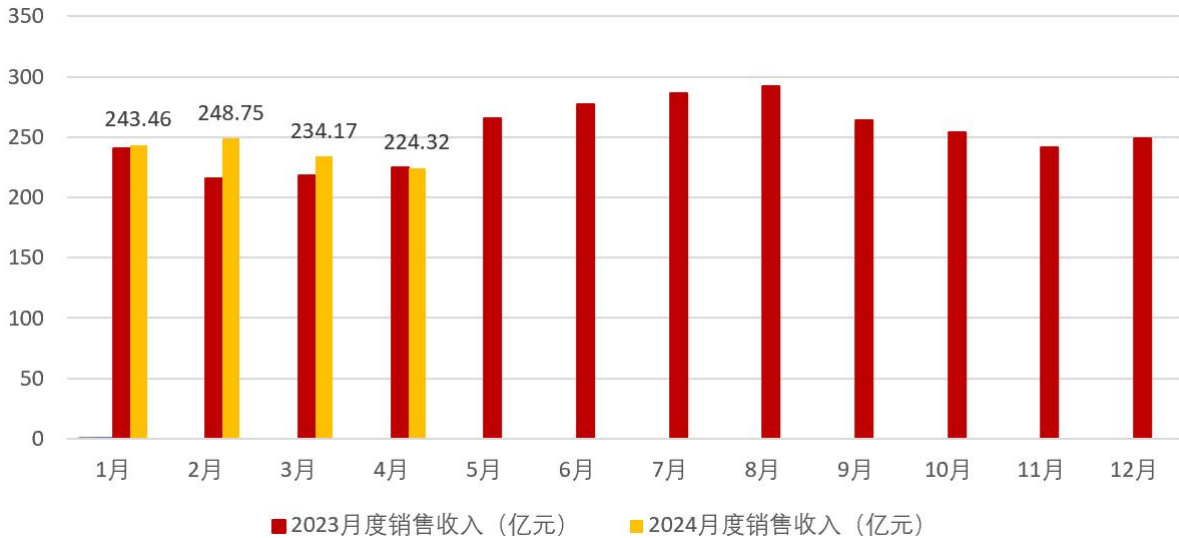
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	云边有个小卖部	2024-06-22	35936.45	16.1%
2	我才不要和你做朋友呢	2024-06-08	19581.79	8.7%
3	扫黑·决不放弃	2024-06-08	18563.80	8.3%
4	加菲猫家族	2024-06-01	17501.92	7.8%
5	头脑特工队 2	2024-06-21	17380.95	7.7%
6	谈判专家	2024-06-08	14105.21	6.3%
7	排球少年!! 垃圾场决战	2024-06-15	11769.47	5.2%
8	哆啦 A 梦：大雄的地球交响乐	2024-05-31	11676.08	5.2%
9	走走停停	2024-06-08	10991.88	4.5%
10	海关战线	2024-06-28	7439.63	3.3%

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据伽马数据公告,2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入 224.32 亿元,同比下降 0.28%,环比下降 4.21%。

图 4：2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，东莞证券研究所

根据 Sensor Tower 发布数据，6 月中国手游发行商全球收入前五位依次为腾讯、网易、米哈游、点点互动和三七互娱。其中，库洛游戏旗下 RPG 新游《鸣潮》于 6 月 28 日推出全新版本「往岁乘霄醒惊蛰」，迎来 5 月上线后的第 2 个流水峰值，带动库洛游戏收入环比增长 106%，6 月中国手游发行商收入排行榜排名较上月大幅前进 11 位，位列第 7 位。

表 7：2024 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30

排名	发行商	排名	发行商	排名	发行商
1	腾讯	11	柠檬微趣	21	悠星网络
2	网易	12	心动网络	22	乐元素
3	米哈游	13	沐瞳科技	23	友塔游戏
4	点点互动	14	途游游戏	24	盛昌网络
5	三七互娱	15	IGG	25	朝夕光年
6	莉莉丝	16	灵犀互娱	26	露珠游戏
7	库洛游戏	17	叠纸网络	27	星合互娱
8	Joy Net	18	海彼游戏	28	Mattel163
9	哔哩哔哩	19	麦吉太文	29	雷霆游戏
10	壳木游戏	20	江娱互动	30	Tap4Fun

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 5 月全球热门移动游戏收入 TOP10

收入榜		收入增长榜	
排名	游戏名称	排名	游戏名称
1	MONOPOLY GO!	1	Dungeon and Figher: Origin
2	Honor of Kings	2	Solo Leveling:Arise
3	Royal Match	3	Wuthering Waves
4	Roblox	4	Arknights
5	Last War:Survival Game	5	出发吧麦芬

6	Candy Crush Saga	6	Gakuen Idolmaster
7	Brawl Stars	7	EA SPORTS FC:UEFA EURO 2024
8	Dungeon and Figher: Origin	8	Royal Match
9	PUBG Moblie	9	向僵尸开炮-尸潮来袭
10	Coin Master	10	One Piece Treasure Cruise

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

5.3 剧集

据灯塔专业版显示，内地剧集6月全网正片播放市占率前三分别为《墨雨云间》（25.25%）、《庆余年 第二季》（10.03%）、《玫瑰的故事》（9.95%）。其中，全网正片播放市占率月冠《墨雨云间》由优酷平台播出。

表 9：6月全网正片播放市占率 TOP10 榜单

排名	剧名	上线时间	市占率（%）	播放平台
1	墨雨云间	2023-06-02	25.25%	优酷
2	庆余年 第二季	2023-05-16	10.03%	腾讯
3	玫瑰的故事	2023-06-08	9.95%	腾讯
4	海天雄鹰	2023-06-11	6.07%	优酷、腾讯
5	狐妖小红娘 月红篇	2023-05-23	3.91%	爱奇艺
6	时光正好	2023-06-03	3.09%	爱奇艺、芒果TV
7	看不见影子的少年	2023-06-06	2.96%	爱奇艺
8	家族荣耀之继承者	2023-05-13	2.63%	优酷
9	破茧 2	2023-05-21	2.48%	优酷
10	颜心记	2023-06-21	2.29%	爱奇艺

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

1) 广东省游戏产业协会发布《关于开展省内网络游戏 APP 测试备案工作的通知》，允许省内网络游戏出版单位在提交版本号申报材料的同时提交测试备案申请，游戏无需获批版本号即可备案上线测试，这有助于缩短游戏产品从开发到上线的时间，加快产品迭代速度。2) 2024ChinaJoy 开幕，腾讯、网易、暴雪、育碧等中外厂商携重点产品亮相，其中，腾讯携《三角洲行动》《使命召唤手游》两款新游进行现场试玩；网易展出《燕云十六声》等 3 款新游；世纪华通带来《泡泡堂》等 16 款产品；巨人网络展出《太空杀》《月圆之夜》等精品游戏，头部厂商新产品周期开启，暑期游戏市场将迎来进一步催化。我们认为，政策层面持续释放利好信号，年度游戏展会召开，大量优质新游接连发布，政策端和供给端共振有望带动游戏行业景气度上行。建议关注游戏产品管线丰富、且有多款优质产品即将上线的游戏厂商，相关标的包括有巨人网络（002558.SZ）、世纪华通（002602.SZ）等。

表 10：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
----	----	----------

002555.SZ	三七互娱	公司基于“研运一体”模式和“精品化、多元化、全球化”战略，游戏发行能力不断提升，并能敏锐应对市场变化。公司积极推进国际化布局，采取多元化产品策略，同时结合 IP 联动、深度融合中华文化等策略不断拉长产品生命周期，推动海外业务稳健发展。同时，大力拓展 AI 领域部署，打造整套融合 AI 与大数据技术的数智化产品矩阵，持续赋能游戏业务的发展，实现降本增效。
300002.SZ	神州泰岳	公司是游戏出海头部厂商，目前主营业务为游戏业务+计算机业务。游戏业务方面，深耕精品 SLG 类游戏的研发、面向全球市场的游戏发行与运营。计算机业务主要包括 ICT 运维、AI 大数据、物联网通信等。公司积极推动 AI 的快速落地，2016 年公司收购鼎富智能，运用其自有的 NLP 系列技术，推出人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台，并将继续升级为“泰岳智呼”，在智能催收之外开辟智能电销业务线，软件业务有望带来更多利润空间。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于手游、页游研发、运营与发行，积极拓展海外市场。以研发、发行以及投资+IP 三大业务体系为支撑，凭借强大的 IP 获取与打造能力，推出多款热门游戏，如《全民奇迹 MU》《蓝月传奇》等。旗下的 XY.COM 游戏平台累计推出百余款精品游戏，为玩家提供多元化娱乐体验。产品线方面，公司不断优化传奇系列 IP 的长线运营，同时，积极布局其他品类游戏，新游储备丰富，有望打造新的利润增长点。
002624.SZ	完美世界	公司是游戏行业头部企业，公司储备产品丰富，多端游戏《一拳超人：世界》23 年 12 月获批版号，多款产品周期开启，有望累积更多业绩基础。公司组织架构上将游戏项目中心分拆为「硬核工作室」和「青云工作室」，两大工作室独立运行，对游戏项目实施更加扁平化管理，以提高资源使用效率，提升项目产出。此外，公司持续投入研发，2023 年成立 AI 中心，不断推出新技术和玩法，提高游戏的品质和用户体验。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

- (1) **政策监管风险：**传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。
- (2) **AI 技术发展不及预期：**目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。
- (3) **市场竞争加剧风险：**AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn