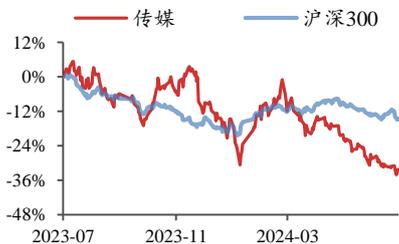


传媒

2024年07月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《ChinaJoy 前瞻：关注重磅新游、硬件创新及 IP 内容—行业点评报告》-2024.7.23

《政策助力文化产业发展，关注文化产品及业态创新—行业点评报告》-2024.7.22

《授权展引领 IP 商业化新趋势，持续布局 AI 及 IP—行业周报》-2024.7.21

国产模型能力再突破，CJ 开展，继续布局 AI 及 IP ——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● 智谱“清影”上线，可灵开启国际化，继续布局多模态 AI 应用

7月23日，芒果TV大模型正式通过中央网信办生成式人工智能备案审核，作为传媒文娱垂类应用大模型，可支撑节目创意策划、内容创作和生成、角色拟人对话、生成式内容推荐等丰富的行业应用场景；7月24日，快手可灵国际版1.0全球正式上线，美图公司公告基于非国际财务报告准则的2024年上半年公司拥有人应占经调整净利润同比增速不低于80%。7月26日，国内AI初创公司智谱华章宣布AI生成视频功能“清影”全面上线，用户通过输入几个字至几百个字并等待30秒，就可以得到1440*960的高精度视频，智谱AI视频生成多模态能力再跃迁。我们认为，智谱、可灵等国产大模型不断提升视频生成等多模态能力，并推动国际化，加之芒果等垂类模型持续落地，苹果、华为等端侧AI的突破，及国内外大模型持续大幅降低接入成本，有望推动Agent、影视、音乐、教育、营销等领域AI应用商业化进程加快，建议继续把握AI投资机会。（1）大模型及语料：重点推荐腾讯控股、快手、芒果超媒，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴-SW、商汤-W、科大讯飞、浙数文化、视觉中国；（2）AI Agent：重点推荐腾讯控股，受益标的包括昆仑万维；（3）AI+影视：重点推荐快手-W、上海电影，受益标的包括捷成股份、美图公司、华策影视、中文在线、光线传媒；（4）AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐；（5）AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份；（6）AI+营销：受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标。

● IP、新游、硬件、出海成ChinaJoy亮点，继续布局游戏、卡牌等IP赛道

2024年ChinaJoy（简称“CJ”）于7月26日在上海开展，来自法国、美国、加拿大等全球31个国家和地区的600余名企业参展，整体展出面积超13万平方米，参展方涵盖IP产业链、智能娱乐软硬件等数字娱乐领域，《燕云十六声》《七日世界》《漫威终极逆转》等新游戏及《蛋仔派对》《第五人格》《光·遇》《FGO》等老游戏带来首秀及试玩活动，CJ Arena现场互动玩法带来联动模式升级。科技硬件、卡牌、出海成为展会亮点，如高通领衔打造的“骁龙主题馆”带来AI手机、AIPC、XR、智能座舱等硬件展出，集卡社、卡淘等集换卡牌展商参展，BToB展商涵盖了汇量科技、易点天下、Unity等各大出海广告服务商，展会同期游戏工委发布的报告显示2024年上半年自研游戏海外市场实销收入同比增长4.24%，快于国内市场增速，赤子城科技公告显示公司2024H1社交业务收入预计同比增长约65.3%-67.7%，在中东北非等重点市场的规模得到进一步提升。另外，近期上线的IP新游继续表现突出，七麦数据显示，网易《永劫无间》7月25日上线以来iPhone游戏免费榜排名延续第1，畅销榜排名3-4，心动公司《心动小镇》iPhone游戏免费榜维持第2、畅销榜排名升至28，Taptap平台下载量突破1000万。我们建议继续布局IP产业链游戏、卡牌等板块，游戏板块重点推荐心动公司、网易-S、腾讯控股、哔哩哔哩-W、创梦天地、恺英网络、神州泰岳；动漫/卡牌板块重点推荐奥飞娱乐、姚记科技。

● 风险提示：AI应用商业化进展低于预期，游戏流水及衍生收入低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《永劫无间》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《抓娃娃》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：《永劫无间》手游公测，微信小游戏月活突破 5 亿	8
2.1、AIGC：AI 大模型与垂类应用持续落地	8
2.2、游戏：《永劫无间》手游公测，微信小游戏月活突破 5 亿	10
2.3、互联网：抖音电商将 GMV 重新放在第一优先级，印尼领跑东南亚电商市场	11
2.4、IP：奥特曼首款策略卡牌游戏 10 月全球发售	12
3、公告总结：董宇辉离职东方甄选，恺英网络高管增持公司股份	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 29 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，出版板块表现相对较好	14
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	3
图 3：出版板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（7 月 22 日-7 月 26 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（7 月 22 日-7 月 26 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯游戏排名靠前（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.21 27:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《斗罗大陆：诛邪传说》为本周预约热度榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》为本周预约热度榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《抓娃娃》票房破 20 亿（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《唐朝诡事录之西行》周播映指数第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	6
表 6：网播综艺数据——《喜人奇妙夜》周播映指数排名第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《长相思第二季》周市占率登顶（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	7
表 8：台播综艺数据——《奔跑吧第八季》周市占率维持第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——旗天科技周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（7 月 22 日-7 月 26 日）（以 2024 年 7 月 26 日收盘价为基准）	14
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——SPOTIFY 周涨幅最大，36 氦周跌幅最大（7 月 22 日-7 月 26 日）（以 2024 年 7 月 26 日收盘价为基准）	15
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——心动公司周涨幅最大，微盟集团跌幅最大（7 月 22 日-7 月 26 日）（以 2024 年 7 月 26 日收盘价为基准）	15
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	15

1、行业数据综述：《永劫无间》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《地下城与勇士》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《抓娃娃》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 7 月 27 日 22:00，《永劫无间》获内地 iOS 免费榜第一，《地下城与勇士》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 7 月 27 日 22:00，《斗罗大陆：诛邪传说》为安卓预约榜第一，《三角洲行动》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《永劫无间》为内地 iOS 免费榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 永劫无间	 心动小镇	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 开心消消乐	 第五人格	 家园卫士	 极品飞车	 我的世界
中国香港	暂无数据	 小小修仙记	 热血小队	暂无数据	 地下城与勇士	 豆豆游侠	 御剑修仙	 魔女咪咪咪	 暗影英雄	 不用网络的遊戲
中国台湾	 啾啾封神	 胖太郎捉妖记	 射射英雄	 三界幻想启示录	 仙剑奇侠传	 不用网络的遊戲	 新不良人	暂无数据	 暗影英雄	 野獸領主
美国	 Bike Ride 3D	 Block Blast	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Screw Pin	 Offline Games	 Highway Overtake	 Last War	 Township	 Watermelon Drop
日本	 ニャンニャン忍び	 三国志外伝	 ゼンレスゾーン...	 Metal Slug	 『ゆるキャン△...	 ラストウォー	 Screw Pin	 ミリオンモンス...	 Block Blast	 ホワイトアウト...
韩国	 하이앵커	 데몬헌터M	 머지 남카페	 자급자족 용사 키...	 드림삼국	 서바이벌 랜덤 디...	 히어로즈 오브 크...	 라테일 플러스	 판타지타운	 Total Football 24
印度	 BATTLEGROUN...	 Ludo King	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 Pizza Ready	 Zupee	 Offroad Runner.	 Royal Match	 WinZO	 Fly Trip-Aviator.
俄罗斯	 SCHOOLBOY R...	 Игры Без Инте...	 Cryptogram. Ir...	 Block Blast	 Pizza Ready	 Watermelon Drop	 Roblox	 Subway Surfers	 Screw Pin	 Дурак онлайн

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《地下城与勇士》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	地下城与勇士	王者荣耀	和平精英	永劫无间	英雄联盟手游	三国志·战略版	梦幻西游	逆水寒	火影忍者	穿越火线
中国香港	DRAGON BALL Z	寒霜启示录	LastWar	Pokémon GO	全明星街球派对	糖果传奇	见习猎猫家	PUBG MOBILE	Coin Master	Roblox
中国台湾	Pokémon GO	Garena 傳說對決	射擊英雄	LastWar	寒霜啟示錄	麻將明星3缺1	楓之谷M	星城Online	巔峰極速	仙劍奇俠傳
美国	Roblox	MONOPOLY GO	Royal Match	DRAGON BALL...	Candy Crush Sa...	Pokémon GO	Last War	Whiteout Survival	Brawl Stars	Evony
日本	Pokémon GO	LINE	モンスタースト...	ブルーアーカイブ	ラストウォー	ドラゴンクエスト...	パズル&ドラゴ...	ゼンレスゾーン...	荒野行動	ドラゴンクエスト...
韩国	暂无数据	WOS	리스트 워	운빨존망겜	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	메이플스토리M	FIFA 모바일	쿠키런	로얄 매치
印度	Pokémon GO	BATTLEGROUN...	Candy Crush Sa...	Coin Master	Whiteout Survival	Evony	Royal Match	EA SPORTS FC...	Call of Duty®	eFootball™ 2024
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Homescapes	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Fishdom	Tanks Blitz	Call of Duty®	Puzzles

资料来源：七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯游戏排名靠前 (2024.7.21-2024.7.27) (截至时间: 2024.7.21 27: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	地下城与勇士	1 (-) -1 (↑1)
	王者荣耀	2 (↓1) -2 (-)
	和平精英	3 (-) -4 (-)
	英雄联盟手游	5 (↓1) -10 (↑20)
	火影忍者	8 (-) -28 (↑3)
	金铲铲之战	8 (↑3) -18 (↓2)
	穿越火线: 枪战王者	10 (↓2) -22 (↓5)
	QQ炫舞	21 (↓2) -55 (↓5)
	暗区突围	27 (↓10) -40 (↓8)
	欢乐斗地主	29 (↓1) -37 (-)
	使命召唤	30 (↑3) -49 (↓4)
	元梦之星	33 (↓10) -67 (↓10)
	冒险岛: 枫之传说	35 (↓27) -60 (↑37)
	QQ飞车	37 (↓15) -53 (↓16)
	重返帝国	48 (↑43) -160 (↑10)
	妄想山海	75 (↑23) -174 (↓37)
	天涯明月刀	81 (↑12) -169 (↑11)
	合金弹头: 觉醒	94 (↓13) -188 (↑3)
	乱世王者	95 (↓11) -129 (↓14)
	部落冲突: 皇室战争	104 (↑13) -132 (↓14)
塔瑞斯世界	158 (↓33) -177 (↓6)	
高能英雄	-	
魂斗罗: 归来	-	
节奏大师	-	
网易	梦幻西游	6 (-) -10 (↓3)
	第五人格	6 (↑2) -19 (↑7)
	逆水寒	7 (↓1) -11 (↑2)
	光·遇	11 (↑35) -120 (↓24)

	蛋仔派对	16 (↑2)	-29 (↓4)
	全明星街球派对	26 (↑80)	-110 (↑13)
	阴阳师	27 (↓6)	-55 (↑27)
	率土之滨	28 (↑5)	-32 (↑11)
	巅峰极速	34 (↑20)	-62 (↑7)
	实况足球	40 (↓11)	-52 (↓10)
	倩女幽魂	41 (↑7)	-53 (↑3)
	大话西游	58 (↓9)	-70 (↓4)
	明日之后	59 (↓17)	-88 (↑40)
	一梦江湖	81 (↓25)	-111 (↓74)
	萤火突击	100 (↓16)	-124 (↓13)
	暗黑破坏神：不朽	106 (↑17)	-161 (↓9)
	无尽的拉格朗日	130 (↑13)	-177 (↓4)
	决战！平安京		147-199
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	60 (↑18)	-115 (↓27)
	凡人修仙传：人界篇	84 (↑70)	-175 (↑24)
	霸业	143 (↑13)	-190 (↑6)
	小小蚁国		-
吉比特	问道	41 (↓1)	-61 (↓2)
	一念逍遥	47 (↓2)	-72 (↑8)
	奥比岛：梦想国度	85 (↑9)	-150 (↓3)
	最强蜗牛		110-133
	航海王：梦想指针		-
完美世界	梦幻新诛仙	80 (↑5)	-118 (↑3)
	诛仙	114 (↓9)	-131 (↑10)
	女神异闻录：夜幕魅影	134 (↓78)	-173 (↓66)
	天龙八部2		143-164
巨人网络	球球大作战	63 (-)	-85 (↓10)
	原始征途	65 (↓9)	-95 (↓14)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	6 (↑129)	-163 (↑23)
	三国：谋定天下	12 (↓2)	-19 (↓5)
	碧蓝航线		59-152
心动公司	出发吧麦芬	20 (↓6)	-27 (↓1)
	心动小镇	28 (↑17)	-35 (↑48)
	香肠派对	114 (↓1)	-143 (↑42)
	火炬之光：无限		-
	仙境传说 RO：守护永恒的爱		-
	不休的乌拉拉		-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	19 (↓4)	-21 (-)
	战火与秩序 (War and Order)	80 (↑6)	-105 (↑6)
姚记科技	指尖捕鱼	77 (↑30)	-131 (↓13)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	194 (↑4)	-197 (↑3)
游族网络	新盗墓笔记		-
中手游	航海王强者之路		-
创梦天地	梦幻花园	43 (↑5)	-60 (↓8)
	梦幻家园	76 (↑3)	-91 (↑3)
友谊时光	浮生为卿歌	120 (↑1)	-152 (↑6)
	浮生忆玲珑		130-157
恺英网络	石器时代：觉醒	126 (↑48)	-162 (↑27)
	纳萨力克之王		-

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2024.7.14-2024.7.20）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《斗罗大陆：诛邪传说》为本周预约热度榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评分
1	斗罗大陆：诛邪传说	开放世界、角色扮演	斗罗诛邪工作室	/	2.5	8.8
2	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	19	61	9.2
3	时光杂货店	角色扮演、经营、模拟	时光游戏工作室	9	41	8.0
4	命运圣契	休闲、3D、剧情	极致游戏	6	58	8.2
5	无限暖暖	收集、换装	叠纸游戏	7	150	9.5
6	剑与远征：启程	放置、卡牌	莉莉丝游戏	/	38	7.3
7	晴空之下	变身、战棋	英澈游戏	/	14	9.5
8	剑与骑士团	二次元、策略	海南天戏	/	16	8.3
9	龙族：卡塞尔之门	卡牌、角色扮演	祖龙	4	18	8.6
10	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	9	278	7.2

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.7.21-2024.7.27）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《三角洲行动》为本周预约热度榜第一（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预约 人数 (万)	TapTap 评分
1	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	9	278	7.2
2	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	3	20	9.6
3	时之幻想曲	策略、SLG	权二工作室	/	1	9.8
4	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	19	61	9.2
5	完蛋！我被美女包围了！	互动电影、恋爱	小有内容	3	150	8.3
6	碧优蒂的世界	开放世界、捏脸	深圳零点一娱乐	1.6	9.8	9.5
7	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.9	3.3	9.9
8	大侠立志传	武侠、开放世界	心动	2	41	9.1
9	时光杂货店	经营、模拟	时光游戏工作室	/	41	8.0
10	洪荒天道2：主宰	模拟经营、放置	有头发工作室	/	3.2	9.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.7.21-2024.7.27）

表4：院线电影数据——《抓娃娃》票房破 20 亿（2024.7.21-2024.7.27）（截至时间：2024.7.27 22:00）

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
1	抓娃娃	5.68	21.27	1374.7	41.3
2	死侍与金刚狼	1.31	1.31	296.8	44.1
3	默杀	1.06	12.18	259.1	40.7
4	异人之下	0.76	0.76	179.0	42.5
5	神偷奶爸4	0.46	2.78	117.0	39.6
6	你的名字。	0.34	1.16	90.8	37.9
7	解密	0.27	0.27	63.2	43.0
8	蓝色禁区：凇	0.24	0.24	64.6	37.8
9	喜羊羊与灰太狼之守护	0.19	0.57	52.2	35.7
10	从 21 世纪安全撤离	0.16	0.24	34.4	48.2

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据——《唐朝诡事录之西行》周播映指数第一（2024.7.21-2024.7.27）

(截至时间：2024.7.27 22:00)

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	唐朝诡事录之西行	↑2	80.0	爱奇艺、长信影视传媒	爱奇艺
2	少年白马醉春风	-	78.6	优酷、不可能的世界影业	优酷
3	孤战迷城	↑1	61.0	爱奇艺科技有限公司、江苏稻草熊影业	爱奇艺
4	错位	↓3	73.5	爱奇艺出品, 万达影视、骋亚影视	爱奇艺
5	度年华	↓3	70.4	青梅影业、浙江影视集团	优酷
6	拜托了, 身体里的她	↓1	56.8	上海执朴影业、上海峰幕影视、上海云飞扬文化	腾讯视频
7	唐朝异闻录	↓1	50.2	绍兴秀娱网合传媒有限公司等	腾讯视频
8	反黑英雄	-	52.1	TVB、腾讯影视	腾讯视频
9	金庸武侠世界	-	53.1	腾讯影视、上海耀客传媒	腾讯视频
10	芥子时光	-	47.8	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《喜人奇妙夜》周播映指数排名第一（2024.7.21-2024.7.27）
 (截至时间：2024.7.27 22:00)

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	喜人奇妙夜	↑1	69.0	腾讯视频、米未传媒	腾讯视频
2	说唱梦工厂	↓1	60.3	优酷、种梦音乐 D.M.G	优酷
3	五十公里桃花坞第四季	-	72.8	腾讯视频	腾讯视频
4	像冠军一样	-	49.7	搜狐视频	搜狐视频
5	魔方新世界	-	68.6	芒果TV	芒果TV
6	新说唱2024	↑2	63.2	爱奇艺	爱奇艺
7	奔赴! 万人现场	-	66.4	腾讯视频	腾讯视频
8	焕新环游传	↓1	56.2	腾讯视频	腾讯视频
9	快乐老友记第二季	-	62.3	芒果TV	芒果TV
10	密室大逃脱第六季	-	71.9	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《长相思第二季》周市占率登顶（2024.7.21-2024.7.27）
 (截至时间：2024.7.27 22:00)

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	长相思第二季	江苏卫视	27.8%
2	你比星光美丽	湖南卫视	23.6%
3	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	4.1%
4	赤热	CCTV-8	4.0%
5	庆余年第二季	CCTV-8	2.3%
6	上有老下有小	浙江卫视	2.1%
7	海天雄鹰	CCTV-1	1.6%
8	承欢记	CCTV-8	1.3%
9	与凤行	江苏卫视	1.3%
10	三体	CCTV-8	1.2%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8: 台播综艺数据—《奔跑吧第八季》周市占率维持第一 (2024.7.21-2024.7.27)
(截至时间: 2024.7.27 22:00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第八季	浙江卫视	11.7%
2	歌手 2024	湖南卫视	7.2%
3	旅行任意门	湖南卫视	5.5%
4	你好星期六 2024	湖南卫视	4.8%
5	天赐的声音第五季	浙江卫视	3.8%
6	青春环游记第五季	浙江卫视	3.4%
7	我们的歌第六季	东方卫视	3.4%
8	极限挑战第十季	浙江卫视	3.3%
9	田间的少年第二季	河南卫视	3.3%
10	城市捉迷藏	湖南卫视	2.1%

数据来源: 艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述:《永劫无间》手游公测, 微信小游戏月活突破 5 亿

2.1、AIGC: AI 大模型与垂类应用持续落地

(1) 恺英网络于 CGDC 发布 AI 大模型新突破, 全自动生成游戏成为现实 (2024.7.26)

7月26日, ChinaJoy 中国游戏开发者大会 (CGDC) 在上海召开, 恺英网络大模型负责人谭凯受邀出席本次大会并在“中国游戏市场数据洞察论坛”发表主题演讲, 内容聚焦“AI 大模型全自动生成游戏”, 首次公布恺英网络在游戏制作中的全新 AI 技术突破——如何通过大模型应用实现全自动生成游戏, 实现游戏生产方式的变革。专注于游戏垂直领域的“形意”大模型应用此次迎来了全面升级, 多任务并行、立体化运行的大模型矩阵使其大大增加了游戏研发效率与自动化运作的的能力。(资料来源: 恺英网络)

(2) 快手视频生成大模型可灵 AI 宣布基础模型再次升级, 并全面开放内测 (2024.7.25)

快手视频生成大模型可灵 AI 宣布基础模型升级, 并全面开放内测, 同时正式上线付费会员体系。快手可灵 AI 自 6 月 6 日发布以来已经多次升级迭代, 本次升级后画面构图、色调、以及美观程度显著提升。此外, 运动表现也明显提升: 升级后的基础模型在运动幅度、运动准确性等方面都有显著增强。据介绍, 快手可灵 AI 内测服务现已全面开放, 用户每日登录都可免费获得 66 “灵感值”, 可用于兑换可灵 AI 平台内指定的功能使用权或增值服务 (可生成约 6 个免费视频)。付费会员体系也同步上线: 黄金月卡: 66 元, 对应 660 灵感值, 首周优惠价 33 元; 铂金月卡: 266 元, 对应 3000 灵感值, 首周优惠价 133 元; 钻石月卡: 666 元, 对应 8000 灵感值, 首周优惠价 333 元, 会员除可获得“灵感值”外, 还可使用高表现模式、视频延长、视频生成尾帧参考、视频运镜支持大师运镜等专属功能。(资料来源: CS DN)

(3) 爱诗科技发布 PixVerse V2, 可实现单片段 8 秒 (2024.7.24)

7月24日, 爱诗科技正式发布视频生成产品 PixVerse V2, 采用 Diffusion+Transformer (DiT) 基础架构, 在时空建模方面引入了自研时空注意力机制, 可提升复杂

场景表现能力。目前，PixVerse V2 可一次生成多个视频片段，在保证一致性的前提下实现单片段 8 秒，和多片段 40 秒的视频生成。（资料来源：创业邦）

(4) 通义大模型成巴黎奥运会首个 AI 大模型应用技术提供方 (2024.7.24)

巴黎奥运会将大量采用中国 AI 技术，应用在赛事解说、360 度直播、视觉搜索等领域。阿里巴巴的通义大模型，成为奥运首个 AI 大模型应用的技术提供方。另外，巴黎奥运会还将上线首个大模型应用，由阿里通义千问提供技术支持，辅助各项赛事解说。（资料来源：创业邦）

(5) 快速生成矢量图形，Adobe Illustrator 和 Photoshop 迎来新 AI 功能 (2024.7.23)

7 月 23 日消息，Adobe 公司宣布，其旗下两款明星软件 Illustrator 和 Photoshop 将迎来一系列基于人工智能的新功能。这些新功能旨在加速日常创作流程，并赋予设计师更多创作控制权。Illustrator 的更新亮点包括“生成式形状填充”功能，用户只需输入简单的文字提示，就能为形状填充上精美的矢量图形。系统甚至可以根据文档中其他元素自动生成填充内容，而且所有生成的图形都是可编辑的矢量图。（资料来源：AI 新榜）

(6) YouTube Music 创新功能：AI 驱动的电台功能 (2024.7.23)

YouTube Music 正在测试一项 AI 驱动的电台功能，允许美国部分用户通过描述想听的内容来创建个性化电台。这一尝试与 Spotify 的虚拟 DJ 不同，YouTube Music 的用户可以通过语音与推荐算法交互。此外，YouTube Music 还正式发布了一项新功能，用户可以通过唱歌、哼歌或播放歌曲来搜索音乐。（资料来源：新音乐产业观察）

(7) 迪士尼音乐：采用 Audioshake 的 AI 音轨分离技术来创造传统录音的新音轨 (2024.7.23)

迪士尼音乐集团（Disney Music Group，简称 DMG）开始采用 Audioshake 的 AI 音轨分离技术来创造传统录音的新音轨，用于同步授权和空间音频等。Audioshake 作为 2024 年迪士尼加速器计划的一部分，与 DMG 已有合作基础。此外，DMG 还将利用 Audioshake 的歌词转录工具来丰富元数据和制作歌词视频。（资料来源：新音乐产业观察）

(8) 智谱 AI 版 Sora 来了！人人免费不限次，有手机就能玩，API 也开放了 (2024.7.26)

智谱 AI 版的 Sora 名为清影。据智谱 AI 介绍，仅需 30s 的时间，清影就能生成出 6s 的 1440x960 视频，模型推理的速度足足提高了 6 倍之多。现在在智谱轻言的 PC 版和 APP 上，文生视频/图生视频的功能都已经开放；小程序方面，目前则是暂时只支持图生视频。此外，这次视频生成大模型的 API 也已经全面开放。（资料来源：量子位）

(9) 芒果大模型备案通过！芒果 TV 成立“山海研究院”专注视频生成领域 (2024.7.24)

7 月 23 日，芒果 TV 大模型正式通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核。此前，芒果 TV 已有深度合成服务、个性化推送、检索过滤等多项技术

通过中央网信办算法备案，给芒果 TV 持续探索全场景算法创新应用打下了坚实基础。芒果大模型是依托广电行业数据、节目内容创制知识经验等特色内容，围绕传媒及文娱产业打造的可信、可控、可管、可用的垂类应用大模型。可支撑节目创意策划、内容创作和生成、角色拟人对话、生成式内容推荐等丰富的行业应用场景。未来，湖南广电还将基于芒果大模型，搭建 AI Agent 智能体应用平台“芒果西米露”，推进节目创作、广告投放、平台运营等全场景大模型能力覆盖，不断探索生成式 AI 在节目生产制作全过程中的应用。值得一提的是，芒果大模型还将在视频生成方向进行突破，预计 2024 年内即可应用于微短剧生产与 C 端内容互动产品。（资料来源：超媒很芒）

2.2、游戏：《永劫无间》手游公测，微信小游戏月活突破 5 亿

(1) 网易《永劫无间》手游 7 月 25 日 10 点正式公测开服（2024.7.25）

7 月 25 日消息，网易《永劫无间》手游今日 10 点正式公测开服，现已面向 iOS、安卓、PC 模拟器端开放下载游玩。《永劫无间》手游是由网易 24 工作室开发的多人动作竞技手游。同名端游自上线以来，全球玩家数量现已突破 4000 万。手游将 IP 英雄、画面表现、地图交互和战斗体验带到了移动端，同时加入了可实时语音交流的 AI 队友、轮盘滑动操作等大量新内容。（资料来源：永劫无间手游）

(2) Unity 中国宣布推出游戏发行业务，面向中小开发者提供技术、运营支持（2024.7.23）

2024 年 7 月 23 日，上海，Unity 中国在 Unite 上海 2024 大会现场，正式发布面向中小开发者的全新游戏发行计划，帮助广大中小开发者在日益饱和的移动游戏市场中，快速抓住商业化机遇。Unity 以“让天下没有难做的游戏，让好游戏不再难卖”为己任，通过技术和资源赋能，为开发者提供更加全面的游戏创作和商业化解决方案。为回馈开发者多年的信任与支持，Unity 同步重磅推出“千帆计划”发行扶持项目，旨在为中国中小游戏开发者提供全方位支持。“千帆计划”发行将惠及首批 1000 款游戏，彰显 Unity 对中国游戏产业发展的长期承诺，并致力于激发行业创新活力。（资料来源：游戏茶馆）

(3) 华纳兄弟宣布收购《多元宇宙大乱斗》游戏开发商 Player First Games，扩大游戏版图（2024.7.23）

7 月 23 日消息，华纳兄弟游戏公司近日宣布已收购 Player First Games。据悉，Player First Games 成立于 2019 年，是一家位于洛杉矶的独立工作室，也是免费平台格斗游戏《MultiVersus》（多元宇宙大乱斗）的开发商。该游戏曾荣获 2022 年的 TGA 最佳格斗游戏奖项。华纳兄弟游戏公司总裁 David Haddad 在新闻稿中表示：“我们与 Player First Games 合作多年，共同创建并推出了《MultiVersus》，我们非常欢迎这个才华横溢的团队加入华纳兄弟游戏公司。”（资料来源：扬帆出海）

(4) 星竞威武集团（NIPG）上市，成为“中国电竞第一股”（2024.7.26）

据 IPOscoop，星竞威武集团（NIPG）计划于 7 月 26 日在纳斯达克挂牌上市，IPO 的承销商包括德银、中金公司、老虎证券及广发证券。基于招股书，星竞威武集团此次 IPO 将发行 225 万股美国存托股份（ADS，每份 ADS 对应 2 股普通股），发行区间价为每股 ADS 9 美元-11 美元，将最多募集 2475 万美元（行使绿鞋机制前）。（资料来源：独角兽早知道）

(5) DataEye 联合点点数据《2024 上半年小游戏出海报告》(2024.7.26)

根据报告，报告中 17 款样本小游戏出海全都上线了中国港澳台，但只有 7 款上线了欧美日韩且有一定成绩，其中欧美市场收入贡献较低。2024 上半年，这 17 款小游戏出海双端合计收入（已扣除平台分成）超 4.728 亿美元。这反映出小游戏出海处于相对初级阶段。文化差异大、玩家成熟的 T1 市场不轻易进入。（资料来源：DataEye）

(6) 完美世界总裁佟庆内部创业小游戏 (2024.7.23)

完美世界集团总裁佟庆，在前段时间赴杭州内部创业，开办了一家发行公司，瞄准的正是当下炙手可热的小游戏品类，还带走了不少本部的技术中台。其实进入 2024 年以来，完美世界可谓是动荡不断。5 月初，有网友爆料称完美世界进行大裁员，据说是 C 总亲自主导的，波及范围较广，基本上保持“放弃上海、缩编北京，往二三线城市人资源转移”的战略。日前，其 CEO 萧泓及联席 CEO 鲁晓寅也纷纷申请辞职。当下的游戏圈，APP 端游戏开发成本正被越卷越高。而开发一款小游戏，即使加上市场费用，100 万已经算是行业内成本的高点。而在《寻道大千》、《羊了个羊》、《这城有良田》、《指尖无双》等出众项目的带动下，不少公司看到了在这个赛道，赚到真金白银的希望。当下，APP 游戏显然已是一片红海，头部效应极为明显，完美世界作为老牌大厂，规模效应和开发实力已经并没有明显优势。而佟庆作为完美世界的集团总裁，有过《天龙八部 3D》、《诛仙》手游等项目经验，亲自下场，更是有带头转型冲锋的意味在其中。（资料来源：竞核）

(7) 微信小游戏月活突破 5 亿 (2024.7.23)

7 月 23 日消息，DataEye 发布了 2024Q2 微信小游戏数据报告。报告显示，2024 年 1 月，微信公开课透露 2023 年微信小游戏月活已经达到 4 亿，而在 7 月举办的微信小游戏开发者大会上，微信小游戏团队称，目前微信小游戏月活用户已经突破 5 亿。微信小游戏团队认为，微信小游戏用户与传统游戏有较大不同，呈现出女性用户占比高，三线城市用户占比一半，用户年龄以 24-40 岁为主的特点。整体来说，微信小游戏的用户呈现出更加多元、成熟、地域分布广的特点。（资料来源：竞核）

(8) 2024 年 1—6 月，国内游戏市场实际销售收入 1472.67 亿元，同比增长 2.08% (2024.7.25)

2024 年 7 月 25 日，中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海浦东嘉里酒店召开，中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君在会上对外发布《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》。2024 年 1—6 月，国内游戏市场实际销售收入 1472.67 亿元，同比增长 2.08%，增长趋势较为平稳。游戏用户规模 6.74 亿，同比增长 0.88%，再创新高。（资料来源：中国音数协游戏工委）

2.3、互联网：抖音电商将 GMV 重新放在第一优先级，印尼领跑东南亚电商市场

(1) 抖音电商弱化低价，GMV 重回第一优先级 (2024.7.24)

7 月 24 日消息，日前抖音电商调整经营目标优先级，不再把“价格力”放在首位，下半年将重点追求 GMV（成交额）增长。2024 年年初时，实现低价还是抖音电商最重要的任务，其次是衡量消费体验的“完美订单率”、反映电商用户规模的月成交客户数（MAC），GMV 则排在末位。变化发生的大背景是抖音电商 GMV 增

速不断下滑。(资料来源:扬帆出海)

(2) 印尼领跑东南亚电商市场: 监管与地理优势推动 GMV 增长 (2024.7.24)

据贝恩公司和淡马锡报告,印尼数字经济复苏强劲,电商领域尤其亮眼。2023年,印尼电商市场估值 620 亿美元,预计 2030 年跃升至 1600 亿美元。印尼的经济实力与中产阶级的壮大,加之 2.73 亿人口中逾 5200 万中产阶层,推动了国内消费增长。作为东盟最大电商市场,占据区域 GMV 的 46.9%,东南亚 GMV 预计 2030 年达 1 万亿美元,印尼将贡献近半份额。智能手机普及与互联网渗透加深,便利了印尼民众的电商购物。其地理特征——“万岛之国”,催生了连接城乡的物流需求,电商成为必需。政府的严格监管,如 2019 年的电商法规,保障了市场秩序与税务合规,但也存在如限制小额进口和社交电商的政策,可能抑制市场活力。尽管电商迅猛发展,传统零售业依然稳固,仅 33% 印尼人口活跃于电商,意味着市场潜力巨大。据 Momentum Works 报告,印尼电商市场若能吸引更多传统消费者,将迎来更大的突破。至 2030 年,印尼有望成为东南亚电商的中流砥柱,贡献区域电商半壁江山。(资料来源: DNY123 东南亚导航)

2.4、IP: 奥特曼首款策略卡牌游戏 10 月全球发售

(1) 奥特曼首款策略卡牌游戏 10 月全球发售 (2024.7.23)

为庆祝奥特曼之日(7月10日),知名 IP 奥特曼的制作及版权方日本圆谷制作株式会社宣布,将于 2024 年 10 月 25 日在全球推出首款奥特曼策略卡牌游戏。由圆谷全新推出的卡牌产品,则强调游戏的对战策略性,像宝可梦、游戏王和万智牌一样是一套完整的策略桌游,配有初始牌组和游戏表,后续还有卡牌补充包增加卡牌策略、资源组合的丰富性。此次产品由日本圆谷出品,将以日文、英文、简体中文和繁体中文四种文字形式印刷,中国大陆地区继续由卡游负责,目前卡游官网也已经更新了敬请期待页面。(资料来源:中外 IP 授权)

3、公告总结: 董宇辉离职东方甄选, 恺英网络高管增持公司股份

(1) 中文在线: 关于回购公司股份方案的公告 (2024.7.26)

中文在线集团股份有限公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易或其他法律法规允许的方式回购部分公司 A 股股份,用于减少公司注册资本。回购资金总额: 不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元; 回购价格: 不超过人民币 26 元/股(含); 回购数量: 以回购股份价格上限人民币 26 元/股计算,按不低于人民币 2,000 万元的回购金额下限测算,预计回购数量为 76.9231 万股,占公司当前总股本的 0.11%; 按不超过人民币 3,000 万元的回购金额上限测算,预计回购数量为 115.3846 万股,占公司当前总股本的 0.16%。

(2) 中南传媒: 关于董事长辞职的公告 (2024.7.25)

公司董事会于 2024 年 7 月 24 日收到董事长彭玻先生的辞职报告,彭玻先生因年龄原因,申请辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会召集人职,在选举产生新任董事长前,公司全体董事推举副董事长杨壮先生履行董事长职务。

(3) 三七互娱: 关于拟向广州辰途芯博创业投资基金合伙企业(有限合伙)投资

的公告 (2024.7.25)

公司全资子公司安徽泰运投资管理有限公司拟作为有限合伙人向广州辰途芯博创业投资基金合伙企业(有限合伙)进行投资,辰途芯博基金是由广州谢诺辰途股权投资管理有限公司和谢东祥发起设立,普通合伙人谢诺辰途为辰途芯博基金管理人。辰途芯博基金暂定的目标总认缴规模为不超过人民币 5,351 万元,最终以实际募集情况为准。公司全资子公司安徽泰运拟作为有限合伙人以自有资金出资不超过 1,000 万元,谢诺辰途拟作为普通合伙人以自有资金出资不超过 1 万元。本次投资辰途芯博基金后,辰途芯博基金主要通过直接投资的方式投资芯盟科技有限公司。芯盟科技有限公司是一家异构集成芯片的技术平台型公司,拥有异构集成技术方案所需的系统方案、芯片配套和集成制造相关能力。

(4) 恺英网络:关于控股股东,实际控制人及全体高级管理人员 2024 年第一次现金分红增持股份的公告 (2024.7.24)

公司控股股东、实际控制人、董事长金锋先生、副董事长兼总经理沈军先生、董事兼副总经理赵凡先生、董事兼副总经理骞军法先生、副总经理林彬先生、副总经理唐悦先生、财务总监黄振锋先生、董事会秘书刘洪林先生通过深圳证券交易所集中竞价的交易方式进行 2024 年第一次现金分红增持。其中董事长金锋先生税前分红金额为 4,198.02 万元,增持金额 999.96 万元,增持股数为 117.79 万股,增持股份占总股本比例为 0.0547%。

(5) 华数传媒:2024 年半年度业绩快报 (2024.7.24)

根据公司公告,公司 2024 年上半年实现营业收入 434,514.18 万元,同比下降 2.06%,实现归属于上市公司股东的净利润 24,274.50 万元,同比下降 32.80%。报告期内,公司净利润同比下降的主要原因为研发投入增加、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 年底到期的影响等。

(6) 东方甄选:董宇辉已决定不再担任公司雇员 (2024.7.25)

7 月 25 日,东方甄选在港交所公告,董宇辉已决定不再担任公司雇员及公司一个合并联属实体的高级管理层,该离任乃由于董宇辉的职业抱负、对彼其他事业的投入及个人时间安排,并于 2024 年 7 月 25 日生效。除向董宇辉悉数支付所承诺的福利及补偿外,董事会主席俞敏洪已寻求董事会及董事会薪酬委员会批准将与辉同行的所有余下未分配溢利分派予董宇辉。此外,根据上市规则及本公司组织章程细则,俞敏洪已就董宇辉收购与辉同行的结算代价作出安排。为维持与辉同行的正常运营,公司将向与辉同行免费提供自主研发的信息系统。

(7) 友谊时光:发布上半年经营数据预报 (2024.7.23)

根据公告,上半年里公司实现收入约 5.2~5.3 亿,同比下滑 14.6%~16.2%;净亏损 0.79 亿~0.69 亿,同比收窄 2.4%~14.8%。上半年里新游《浮生忆玲珑》上线以及《凌云诺》小游戏版本上线,推动公司收入同比增长。其中《凌云诺》小游戏进入了微信小游戏畅销榜 Top 50。但由于新游上线初期较高的推广成本以及老游戏收入下滑导致亏损。

4、板块行情综述：A股传媒板块 2024 年第 29 周表现强于上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300，出版板块表现相对较好

A股传媒板块 2024 年第 29 周（7 月 22 日-7 月 26 日）下跌 1.61%，与上证综指（-3.07%）、深证成指（-3.44%）、创业板指（-3.82%）、沪深 300（-3.67%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股七种子板块中，出版板块表现最好（+0.30%），影视板块表现最差（-2.66%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+1.91%/+3.97%。

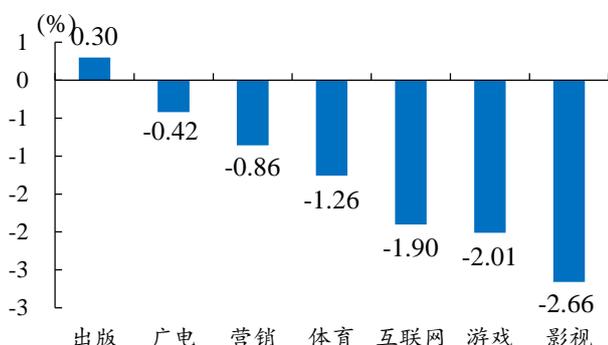
A 股传媒互联网相关个股中，旗天科技周涨幅最大（+22.63%），惠程科技周跌幅最大（-10.74%）；美股传媒互联网相关个股中，SPOTIFY 周涨幅最大（+9.08%），36 氪周跌幅最大（-10.85%）；港股传媒互联网相关个股中，心动公司周涨幅最大（+15.62%），微盟集团周跌幅最大（-15.00%）。

表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—旗天科技周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（7 月 22 日-7 月 26 日）（以 2024 年 7 月 26 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)
300061.SZ	旗天科技	5.04	22.63	002168.SZ	惠程科技	2.41	(10.74)
300280.SZ	紫天科技	18.97	20.98	605098.SH	行动教育	32.01	(7.75)
300063.SZ	天龙集团	4.17	10.90	002739.SZ	万达电影	10.65	(7.31)
300242.SZ	佳云科技	1.90	10.47	300192.SZ	科斯伍德	9.04	(7.09)
300226.SZ	上海钢联	17.98	9.10	000526.SZ	紫光光学	48.55	(6.87)
002638.SZ	勤上股份	1.51	6.34	600892.SH	大晟文化	3.46	(6.23)
603598.SH	引力传媒	12.85	5.67	603000.SH	人民网	18.89	(6.16)
300533.SZ	冰川网络	15.76	5.56	601595.SH	上海电影	18.24	(5.64)
300805.SZ	电声股份	7.71	5.33	002027.SZ	分众传媒	5.77	(5.56)
002878.SZ	元隆雅图	11.56	5.19	600661.SH	昂立教育	9.00	(5.46)

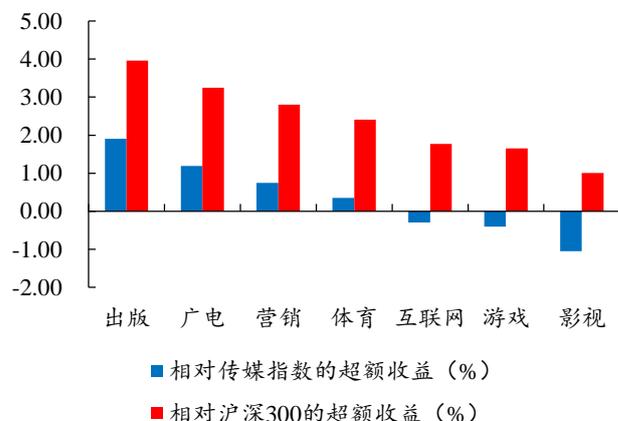
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（7 月 22 日-7 月 26 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（7 月 22 日-7 月 26 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—SPOTIFY周涨幅最大，36氪周跌幅最大（7月22日-7月26日）（以2024年7月26日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
SPOTIFY	SPOT.N	321.88	9.08	36氪	KRKR.O	0.26	(10.85)
斗鱼	DOYU.O	17.57	8.52	爱奇艺	IQ.O	3.13	(10.57)
搜狐	SOHU.O	14.84	8.40	猎豹移动	CMCM.N	3.33	(8.26)
孩之宝	HAS.O	63.85	8.22	凤凰新媒体	FENG.N	3.37	(6.65)
虎牙直播	HUYA.N	4.36	7.92	迪士尼	DIS.N	89.93	(6.07)
好未来	TAL.N	10.74	6.44	谷歌-A	GOOGL.O	167.00	(6.00)
宏盟集团	OMC.N	95.43	4.87	索尼	SONY.N	87.32	(5.94)
IBM	IBM.N	191.75	4.64	蘑菇街	MOGU.N	2.31	(5.71)
埃培智	IPG.N	30.98	4.49	ROKU	ROKU.O	59.04	(5.61)
艺电	EA.O	145.18	3.55	博实乐	BEDU.N	1.99	(5.46)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—心动公司周涨幅最大，微盟集团跌幅最大（7月22日-7月26日）（以2024年7月26日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅 (%)
心动公司	2400.HK	19.84	15.62	微盟集团	2013.HK	1.19	(15.00)
数字王国	0547.HK	0.25	11.36	东方甄选	1797.HK	9.50	(12.68)
中国东方教育	0667.HK	2.38	6.73	民生教育	1569.HK	0.20	(12.50)
禅游科技	2660.HK	2.84	5.97	中国有赞	8083.HK	0.06	(11.94)
新高教集团	2001.HK	1.96	4.26	美团-W	3690.HK	107.60	(8.43)
美图公司	1357.HK	2.47	3.35	汇量科技	1860.HK	1.85	(7.96)
新华文轩	0811.HK	9.42	3.18	网龙	0777.HK	10.96	(6.48)
电视广播	0511.HK	3.15	2.27	枫叶教育	1317.HK	0.23	(6.45)
网易-S	9999.HK	144.10	1.62	希望教育	1765.HK	0.19	(5.83)
IGG	0799.HK	2.72	0.74	哔哩哔哩-SW	9626.HK	114.90	(5.20)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	原始货币			每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	354.40	33,034	12.19	16.60	19.80	27	20	16	75.4	
1024.HK	快手-W	买入	42.80	1,868	1.48	3.6	4.5	27	11	9	9.2	
300413.SZ	芒果超媒	买入	19.43	363	1.90	1.03	1.17	10	19	17	10.1	
601595.SH	上海电影	买入	18.24	82	0.28	0.53	0.77	65	34	24	3.5	
300494.SZ	盛天网络	买入	9.08	44	0.35	0.70	0.85	26	13	11	5.7	
9899.HK	云音乐	买入	95.40	206	3.49	4.70	6.00	25	19	15	36.9	
2400.HK	心动公司	买入	19.84	95	(0.18)	1.60	2.40	(101)	11	8	3.9	
9999.HK	网易-S	买入	144.10	4,627	9.05	10.5	11.6	15	13	11	32.5	
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	114.90	484	(11.67)	(3.30)	0.10	(9)	(32)	1057	38.1	
1119.HK	创梦天地	买入	2.43	38	(0.39)	0.3	0.3	(6)	7	7	1.1	
002517.SZ	恺英网络	买入	8.90	192	0.70	0.84	1.01	13	11	9	2.1	
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.00	157	0.46	0.55	0.64	18	15	13	2.5	
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	5.55	82	0.06	0.22	0.24	93	25	23	2.2	
002605.SZ	姚记科技	买入	17.18	71	1.38	1.72	1.91	12	10	9	6.7	
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	29.16	359	1.05	0.69	0.77	28	42	38	10.7	
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	73.10	14,142	3.46	6.18	7.02	19	11	10	44.2	
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.17	411	(0.20)	0.12	0.17	(6)	10	7	0.9	
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	38.66	894	0.28	0.36	0.50	138	106	77	7.1	
600633.SH	浙数文化	未有评级	8.44	107	0.52	0.60	0.67	16	14	13	7.3	

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
000681.SZ	视觉中国	未有评级	11.08	78	0.21	0.24	0.28	53	47	40	4.8
300182.SZ	捷成股份	未有评级	3.60	96	0.17	0.22	0.25	21	16	14	2.8
1357.HK	美图公司	未有评级	2.47	112	0.09	0.12	0.17	27	21	15	0.8
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.03	115	0.20	0.24	0.28	30	25	22	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	19.91	145	0.12	0.17	0.25	163	117	80	1.6
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.39	217	0.14	0.37	0.41	53	20	18	2.8
TME.N	腾讯音乐	未有评级	14.09	242	1.58	1.69	1.96	8	8	7	14.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	7.87	29	0.12	0.15	0.17	66	53	46	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	11.42	102	1.46	1.07	1.17	8	11	10	8.1
002599.SZ	盛通股份	未有评级	4.64	25	0.01	0.19	0.25	464	25	19	2.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	12.85	34	0.18	-	-	71	-	-	0.5
300781.SZ	因赛集团	未有评级	46.85	52	0.38	-	-	124	-	-	6.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	5.10	127	0.05	0.15	0.21	109	34	24	3.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2024 年 7 月 26 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用商业化进展低于预期，游戏流水及衍生收入低于预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn