

传媒互联网周报

中性

Meta 发布 Llama3.1，广东省实施游戏无版号测试政策

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 0.77%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（7.19-7.26）传媒行业下跌 0.77%，跑赢沪深 300（-3.17%），跑赢创业板指（-3.39%）。其中涨幅靠前的分别为紫天科技、旗天科技、华扬联众、天龙集团等，跌幅靠前的分别为祥源文旅、万达电影、奥飞娱乐等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 11 位。

重点关注：OpenAI 推出 SearchGPT，Meta 发布开源大模型 Llama3.1。1) 7 月 25 日，OpenAI 推出了 AI 搜索功能的临时原型 SearchGPT，但仍处于测试阶段，之后将直接集成到 ChatGPT 中。2) 7 月 23 日，Meta 正式发布了最新版本的语言大模型 Llama3.1。其中 405B 为“顶配”版本，Meta 号称其性能可与最好的闭源模型相媲美。3) 广东省游戏产业协会于 7 月 5 日发布消息，宣布为助力网络游戏企业破解产品测试难题，正式启动省内出版网络游戏 App 的测试备案工作。这一举措标志着广东省率先实施游戏“无需版号即可测试”政策。4) 7 月 24 日，爱诗科技正式发布视频生成产品 PixVerse V2，采用 DiT 基础架构。

本周重要数据跟踪：6 月至今电影票房突破 70 亿元。1) 本周（7 月 20 日-7 月 26 日）电影票房 14.56 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（90,212.99 万，票房占比 61.9%）、《默杀》（18,022.73 万，票房占比 12.3%）和《神偷奶爸 4》（7,777.74 万，票房占比 5.3%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《喜人奇妙夜》、《中餐厅第八季》、《奔跑吧第八季》和《五十公里桃花坞第四季》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和中期业绩，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 70 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）；广东实施无版号测试，关注游戏行业底部机会，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) OpenAI 推出 SearchGPT，Meta 发布开源大模型 Llama3.1，爱诗科技发布 PixVerse V2，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	8.90	192	0.85	1.02	10	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.77	833	0.37	0.41	16	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.43	363	1.07	1.21	18	16

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

chenyaurong@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

《传媒互联网周报-GPT-4o mini 上线，《抓娃娃》等优质内容带动暑期档票房》——2024-07-22

《传媒行业中期投资策略-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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 0.77%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 推出 SearchGPT，目前正在试用阶段	4
Meta 发布开源大模型 Llama3.1	5
广东省将率先实施游戏“无需版号即可测试”政策	5
爱诗科技发布 PixVerse V2，可实现单片段 8 秒	6
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）	10
行业新闻	10
上市公司动态更新	11
投资建议：短期关注暑期档票房和中期业绩，中长期持续看好 AIGC 产业机遇	12
风险提示	12

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第11位	4
图3：7.20-7.26 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20日-7月26日）	6
表3：下周即将上映电影（7月27日-8月2日）	7
表4：网络剧收视情况（数据截至7月26日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至7月26日）	8
表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至7月28日）	9
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至7月28日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2024年7月28日）	10
表9：重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 0.77%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（7.19-7.26）传媒行业下跌 0.77%，跑赢沪深 300（-3.17%），跑赢创业板指（-3.39%）。其中涨幅靠前的分别为紫天科技、旗天科技、华扬联众、天龙集团等，跌幅靠前的分别为祥源文旅、万达电影、奥飞娱乐等。

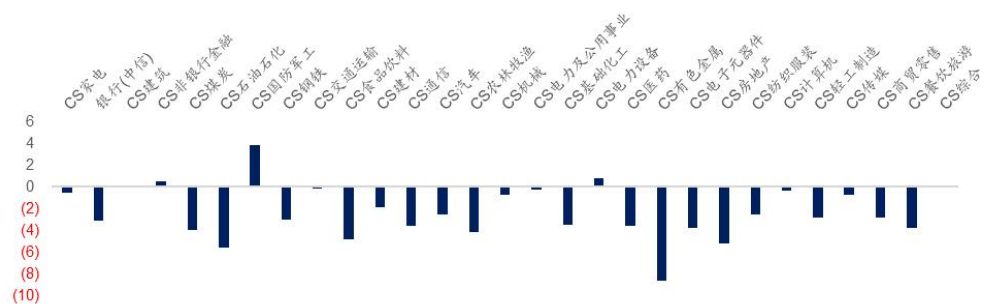
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-0.77%							
000300.SH	沪深 300	-3.17%							
399006.SZ	创业板指	-3.39%							
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）
300280.SZ	紫天科技	27%	-56%	31	600576.SH	祥源文旅	-7%	-48%	41
300061.SZ	旗天科技	23%	-14%	33	002739.SZ	万达电影	-7%	-18%	232
603825.SH	华扬联众	13%	-27%	22	002292.SZ	奥飞娱乐	-6%	-37%	82
300063.SZ	天龙集团	10%	-40%	32	002264.SZ	新华都	-5%	-11%	35
300242.SZ	佳云科技	10%	-52%	12	603103.SH	横店影视	-5%	-29%	80
603598.SH	引力传媒	9%	-38%	34	300418.SZ	昆仑万维	-5%	-22%	359
300805.SZ	电声股份	9%	-31%	33	002027.SZ	分众传媒	-4%	-4%	833
300133.SZ	华策影视	8%	3%	115	601595.SH	上海电影	-4%	-29%	82
301102.SZ	兆讯传媒	7%	-38%	34	300051.SZ	捷升科技	-4%	-46%	23

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 11 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 11 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 推出 SearchGPT，目前正在试用阶段

7 月 25 日，OpenAI 推出了 AI 搜索功能的临时原型 SearchGPT，但仍处于测试阶段，之后将直接集成到 ChatGPT 中。目前 SearchGPT 仅面向一小部分用户和发布商推出以获取反馈，OpenAI 在主页上开放了“等候名单”供用户申请试用。OpenAI 发言人表示，测试用户的名额仅有 1 万名。据 OpenAI 介绍，SearchGPT 由 GPT-4 系列模型提供支持，并与来自网络的实时信息相结合，为用户提供“快速及时的

答案”。OpenAI 的演示视频显示，当回答提问时，SearchGPT 也会列出答案来源及链接，同时可以在同一窗口中提出后续问题，不会丢失上下文，“就像与人交谈一样”。（每日经济新闻）

Meta 发布开源大模型 Llama3.1

7月23日，Meta 正式发布了最新版本的语言大模型 Llama3.1。本次发布被 AI 社区视为对“开源落后论”的一次有力反击，Meta 创始人、CEO 扎克伯格也在发布时表示“开源 AI 是通往未来的道路”。本次 Meta 发布了 Llama3.1 的三个版本，分别为 8B、70B 和 405B，其中 405B 为“顶配”版本，Meta 号称其性能可与最好的闭源模型相媲美。在使用上，Llama3.1 支持 8 种语言，并且三个版本的上下文窗口都扩展到了 128K，与 GPT-4 Turbo 相同；同时 Llama3.1 405B 拥有 4050 亿个模型参数，训练规模是 Llama 2 的 50 倍，采用密集 Transformer 架构，以保持更稳定的性能。这样一来，Llama 一次性可以处理的文本数量高达 9.6 万字，同时无论是长文本还是短文本，都可以进行“得心应手”的处理。在 ZeroSCROLLS 项目测试中，Llama3.1 405B 在通用性能、长文本处理与多语言处理等多个方面，得分都处于领先地位。

图2: Llama3.1 测试数据

Category Benchmark	Llama 3.1 405B	Nemotron 4 340B Instruct	GPT-4 GPT-4o	GPT-4 Omni	Claude 3.5 Sonnet
General					
MMLU (0-shot, CoT)	88.6	78.7 (0-shot, CoT)	85.4	88.7	88.3
MMLU PRO (0-shot, CoT)	73.3	62.7	64.8	74.0	77.0
IFEval	88.6	85.1	84.3	85.6	88.0
Code					
HumanEval (0-shot)	89.0	73.2	86.6	90.2	92.0
MBPP EvalPlus (0-shot)	88.6	72.8	83.6	87.8	90.5
Math					
GSM8K (0-shot, CoT)	96.8	92.3 (0-shot)	94.2	96.1	96.4 (0-shot)
MATH (0-shot, CoT)	73.8	41.1	64.5	76.6	71.1
Reasoning					
ARC Challenge (0-shot)	96.9	94.6	96.4	96.7	96.7
GPQA (0-shot, CoT)	51.1	-	41.4	53.6	59.4
Tool use					
BFCL	88.5	86.5	88.3	80.5	90.2
Nexus	58.7	-	50.3	56.1	45.7
Long context					
ZeroSCROLLS/QUALITY	95.2	-	95.2	90.5	90.5
InfiniteBench/En, MC	83.4	-	72.1	82.5	-
NIH/Multi-needle	98.1	-	100.0	100.0	90.8
Multilingual					
Multilingual MGSM (0-shot)	91.6	-	85.9	90.5	91.6

资料来源：Meta 官网，国信证券经济研究所整理

广东省将率先实施游戏“无需版号即可测试”政策

广东省游戏产业协会于7月5日发布消息，宣布为助力网络游戏企业破解产品测试难题，正式启动省内出版网络游戏 App 的测试备案工作。这一举措标志着广东成为全国首个允许未获版号游戏进行备案测试上线的地区。根据新规，广东省内的网络游戏出版单位在提交版号申报材料时，可同步申请测试备案。非属地游戏则需先获得国家新闻出版署的受理通知书后，再向省新闻出版局申请测试备案。备案成功后，游戏即可在广东省内的 App 平台上架测试，测试期限最长为一个月，需严格遵守测试用户数量限制及禁止内购充值等要求。此项政策意味着广东省内未获得版号的游戏也能在省内 App 平台上进行备案测试，为游戏开发和测试提供了便利。（广东省游戏产业协会）

爱诗科技发布 PixVerse V2，可实现单片段 8 秒

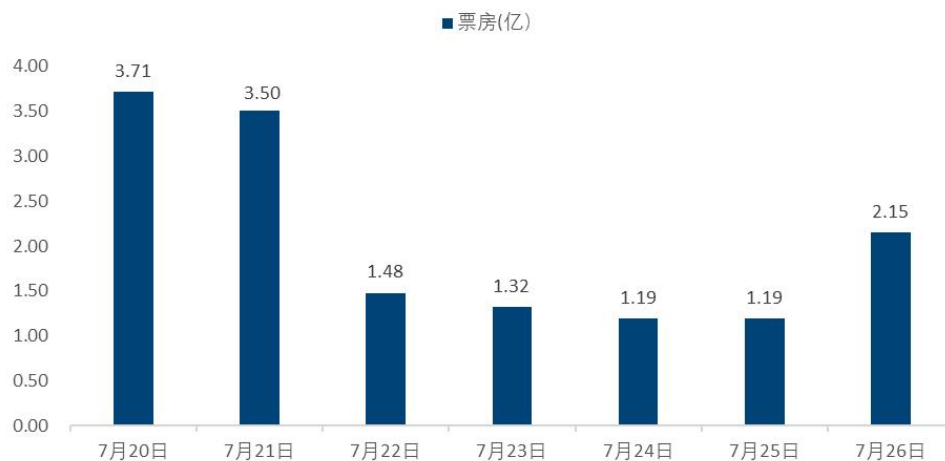
7 月 24 日，爱诗科技正式发布视频生成产品 PixVerse V2，采用 Diffusion+Transformer (DiT) 基础架构，在时空建模方面引入了自研时空注意力机制，可提升复杂场景表现能力。目前，PixVerse V2 可一次生成多个视频片段，在保证一致性的前提下实现单片段 8 秒，和多片段 40 秒的视频生成。（界面新闻）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（7 月 20 日-7 月 26 日）电影票房 14.56 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（90,212.99 万，票房占比 61.9%）、《默杀》（18,022.73 万，票房占比 12.3%）和《神偷奶爸 4》（7,777.74 万，票房占比 5.3%）。

图3：7.20-7.26 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 20 日-7 月 26 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	90,212.99	212,208.55	61.90%	40.00%	12.10%	1,187,732
2	默杀	2024/7/3	18,022.73	121,821.45	12.30%	17.70%	7.80%	525,737
3	神偷奶爸 4	2024/7/12	7,777.74	27,830.37	5.30%	7.70%	8.10%	229,397
4	你的名字。	2024/7/19	7,460.78	69,305.24	5.10%	10.90%	5.50%	325,424
5	死侍与金刚狼	2024/7/26	6,012.79	13,074.72	4.10%	2.80%	10.70%	85,439
6	异人之下	2024/7/26	3,904.09	7,597.44	2.60%	3.50%	6.80%	106,231
7	喜羊羊与灰太狼之守护	2024/7/19	3,774.14	5,649.79	2.50%	6.60%	5.50%	196,050
8	蓝色禁区：凇	2024/7/26	1,648.59	2,456.68	1.10%	1.60%	8.30%	49,193
9	龙卷风	2024/7/19	1442.11	1,869.24	0.90%	2.30%	5.10%	68,666
10	头脑特工队 2	2024/6/21	1152.89	33,126.64	0.70%	1.30%	7.30%	38,911

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27日至8月2日）将有7部新电影上映，热度较高的为《从21世纪安全撤离》，截至7月27日猫眼专业版上想看人数为7.70万人。

表3：下周即将上映电影（7月27日-8月2日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/7/27	地球脉动：极境生存	纪录片	10,777
2024/7/27	两情若是久长时	青春/爱情	3,056
2024/7/27	八十天环游地球	动画/冒险	4,075
2024/8/1	一生交给党	战争	3,236
2024/8/1	钱塘风云	谍战	600
2024/8/1	倚剑钟情	剧情	161
2024/8/2	从21世纪安全撤离	喜剧/科幻/青春	76,958

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》、《唐朝诡事录之西行》、《少年白马醉春风》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26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	86.62	62	81.48	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	81.93	78	63.55	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
3	唐朝诡事录之西行	古装 / 奇幻	2024/7/18	81.46	81	82.97	爱奇艺	爱奇艺、长信影视
4	少年白马醉春风	剧情 / 古装	2024/7/19	79.53	53.25	82.51	优酷	优酷、不可能的世界影业
5	你比星光美丽	爱情 / 都市	2024/7/22	77.54	68	77.86	芒果TV、腾讯视频	北京老有影视、山东有点东熹文化传媒、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	玫瑰的故事	剧情 / 爱情	2024/6/8	71.59	74	63.69	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
7	错位	剧情 / 悬疑	2024/7/11	70.28	72	62.85	爱奇艺	爱奇艺、万达、聘亚影视
8	度华年	剧情 / 爱情	2024/6/2	69.65	63	66.98	优酷网	青梅影业、浙江影视集团、优酷
9	庆余年第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	69.07	73	58.97	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
10	小日子	都市 / 爱情	2024/3/14	68.45	55	59.65	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光

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》、《喜人奇妙夜》、《中餐厅第八季》、《奔跑吧第八季》和《五十公里桃花坞第四季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 26 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	81.29	95	55	芒果 TV	芒果 TV
2	喜人奇妙夜	2024/6/28	77.34	76.25	75	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
3	中餐厅第八季	2024/7/19	74.4	82.89	51.32	芒果 TV	湖南卫视
4	奔跑吧第八季	2024/4/26	73.67	76.03	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
5	五十公里桃花坞第四季	2024/5/25	72.53	60.46	71	腾讯视频	腾讯视频
6	快乐老友记第二季	2024/5/31	71.25	67.55	51.95	芒果 TV	芒果 TV
7	密室大逃脱 第六季	2024/7/31	70.76	83.53	50.64	芒果 TV	芒果 TV
8	YES OR NO 第三季	2024/7/8	69.37	95	49.23	芒果 TV	芒果 TV
9	你好种地少年	2023/10/26	69.21	67.54	93	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒、海西传媒
10	魔方新世界	2024/5/15	68.82	53.75	51.62	芒果 TV	芒果 TV

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+GooglePlay

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



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《地下城与勇士：起源》和《心动小镇》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《王者荣耀》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《绝区零》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 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	永劫无间	网易	中国
5	英雄联盟手游	腾讯	中国
6	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	逆水寒	网易	中国
9	火影忍者	腾讯	中国
10	穿越火线：枪战王者	腾讯	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 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国

2	原神	miHoYo	中国
3	绝区零	miHoYo	中国
4	星落	好玩	中国
5	迷雾大陆	豪腾嘉科	中国
6	鸣潮	库洛游戏	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	尘白禁区	西山居	中国
10	永劫无间	网易	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 28 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 Milady。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 7 月 28 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	BoredApeYachtClub	9.26	-0.43%	831.1	5,492	9,998
2	PudgyPenguins	10.48	-1.68%	1,379.67	5,287	8,888
3	Milady	5.43	2.05%	703.05	5,264	9,978
4	Redacted Remilio Babies	1.58	6.35%	497.31	4,655	9,998
5	MutantApeYachtClub	1.63	-2.22%	444.41	11,743	19,496
6	LilPudgys	0.86	-1.49%	349.83	8,336	21,669
7	Doodles	1.71	-7.00%	123	4,226	9,998
8	Wrapped Cryptopunks	39.8	28.39%	47.9	145	773
9	TAROT	1.17	25.70%	96.44	234	600
10	TreeNFT	30	13.21%	21.5	100	100

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【谷歌 AI 数学能力大提升 仅差 1 分即可摘得 IMO 金牌（科创板日报）】

26 日讯，谷歌宣布其混合人工智能系统在今年的国际数学奥林匹克竞赛（IMO）中获得了相当于银牌的成绩。在今年的比赛中，谷歌旗下 DeepMind 的 AI 系统获得了 28 分（满分 42 分），这一成绩仅差 1 分就能达到金牌标准，而在今年的 609 名参赛者中，只有 58 人获得了金牌。

【亚马逊测试搭载自研 AI 芯片的新型服务器（科创板日报）】

26 日讯，亚马逊工程师对受到严密保护的新型服务器设计进行了测试。亚马逊高管拉米·辛诺 (Rami Sinno) 周五参观实验室时表示，该服务器装有亚马逊的人工智能芯片，可与市场领导者英伟达的芯片竞争。

【智谱 AI 上线 AI 生成视频模型清影：生成 6 秒视频只需 30 秒（科创板日报）】

26 日讯，智谱 AI CEO 张鹏在智谱 Open Day 上宣布，AI 生成视频模型清影 (Ying) 正式上线智谱清言，生成 6 秒视频只需要 30 秒的时间。即日起所有 C 端用户，都能通过清影 (Ying) 体验到 AI 文生视频、图生视频能力。

【百川智能：确已于近期完成了 A 轮融资 总融资金额达 50 亿元人民币（科创板日报）】

25 日讯，对于融资传闻，百川智能方面回应称：确实已经于近期完成了 A 轮融资，总融资金额达 50 亿元人民币，并且将以 200 亿估值开启 B 轮融资。A 轮投资方即有阿里、小米、腾讯、亚投资本、中金等头部大厂和市场化投资机构，也包括北京市人工智能产业投资基金、上海人工智能产业投资基金、深创投等国资背景产业投资基金。

【云天励飞：IPU-X6000 加速卡已适配超过 30 个开源大模型，预期能使大模型推理成本大幅度下降（科创板日报）】

24 日讯，云天励飞在投资者互动平台表示，公司 IPU-X6000 加速卡目前已经支持适配云天书、通义千问、百川智能、智谱清言、Meta 等 30+ 开源大模型，涵盖 1.5B 参数到 70B 参数量，预期能使大模型推理成本大幅度下降。

【腾讯云上架 Llama 3.1 模型（科创板日报）】

24 日讯，腾讯云 TI 平台适配并上架了 Meta 最新开源大模型 Llama 3.1，腾讯云对该系列模型进行了精调、推理测试验证，保障模型的可用性、易用性，可覆盖智能对话、文本生成、写作等多个不同场景。

【摩尔线程与百度地图拟合作推动数字孪生地图落地（科创板日报）】

24 日讯，据摩尔线程官微消息，近日，摩尔线程与百度地图正式签署战略合作协议，双方将围绕数字孪生地图项目建设，充分利用百度地图的地图引擎优势、数字孪生技术优势、地图大数据应用优势和摩尔线程全功能 GPU 的 3D 图形渲染和 AI 计算等技术优势，推动数字孪生地图解决方案的应用和规模化落地。

上市公司动态更新

【视觉中国：2023 年年度权益分派 10 派 0.21 元 除权除息日 8 月 2 日】

7 月 26 日，视觉中国公布公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 998,800.00 股后的 699,578,636.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.21 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2024 年 8 月 1 日，除权除息日为 2024 年 8 月 2 日。

【三七互娱：子公司拟向辰途芯博基金投资 布局芯片异构集成等技术】

7 月 25 日，三七互娱公告，全资子公司安徽泰运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进行投资，辰途芯博基金暂定的目标总认缴规模为不超过 5351 万元，公司子公司安徽泰运拟认缴出资不超过 1000 万元。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。

【华策影视：拟获取子公司上海华剧汇剩余全部股权】

华策影视发布公告，2024 年 7 月 24 日，公司召开了第五届董事会第十三次会议和第五届监事会第十三次会议，审议并通过了《关于收购合伙企业份额的议案》，同意公司以自有资金 4454.8350 万元收购宁波元傲企业管理合伙企业（有限合伙）（简称“宁波元傲”）82.8572% 份额，以自有资金 3204.3880 万元收购宁波元颢

企业管理合伙企业(有限合伙)(简称“宁波元颢”)87.6466%份额;同意全资子公司浙江影视产业国际合作实验区西溪投资管理有限公司(简称“西溪投资”)以自有资金 727.6500 万元收购宁波元傲 17.1429%份额,以自有资金 356.5694 万元收购宁波元颢 12.3534%份额。

【完美世界：聘任顾黎明担任公司首席执行官】

7月22日,完美世界公告,因工作安排调整,萧泓申请辞去公司首席执行官职务,辞任后仍在公司任职并担任公司董事;鲁晓寅申请辞去公司联席首席执行官职务,辞任后仍在公司任职并担任公司董事。经公司董事长提名,董事会提名委员会资格审核通过,董事会同意聘任顾黎明担任公司首席执行官。

投资建议：短期关注暑期档票房和中期业绩， 中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 暑期档至今票房超过 70 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);游广东实施无版号测试,关注游戏行业底部机会,游戏板块推荐恺英网络、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,国内 AI 应用升级,OpenAI 推出 SearchGPT, Meta 发布开源大模型 Llama3.1,广东省将率先实施游戏“无需版号即可测试”政策,爱诗科技发布 PixVerse V2,大模型加速发展带动 AIGC 应用端向上机会,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	19.91	145	-0.50	0.12	0.19	0.24	(40)	162	107	82
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.55	82	-0.12	0.06	0.14	0.21	(48)	88	41	27
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.65	232	-0.88	0.42	0.63	0.77	(12)	25	17	14
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.03	115	0.21	0.20	0.23	0.27	28	30	26	22
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.39	217	-0.24	0.14	0.37	0.42	(30)	52	20	18
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.10	127	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	109	33	23
600556.SH	天下秀	优于大市	3.43	62	0.10	0.05	0.09	0.13	34	67	39	27
600986.SH	浙文互联	优于大市	3.98	59	0.05	0.13	0.16	0.19	73	31	25	21
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.77	833	0.19	0.33	0.37	0.41	30	17	16	14
605168.SH	三人行	优于大市	23.59	51	3.44	2.46	3.00	3.44	7	10	8	7
002517.SZ	恺英网络	优于大市	8.90	192	0.48	0.68	0.85	1.02	19	13	10	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	17.18	71	0.84	1.36	1.62	1.86	20	13	11	9
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.52	146	0.71	0.25	0.54	0.63	11	30	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	15.34	64	-0.95	0.26	0.83	0.98	(16)	60	18	16
300113.SZ	顺网科技	优于大市	9.91	69	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	41	40	37
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	29.16	359	0.94	1.02	0.69	0.81	31	29	42	36
603444.SH	吉比特	优于大市	160.06	115	20.28	15.62	14.96	17.07	8	10	11	9
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.08	78	0.14	0.21	0.24	0.28	78	53	47	40
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.43	363	0.98	1.90	1.07	1.21	20	10	18	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	16.48	72	0.13	0.08	0.26	0.33	126	208	64	50
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	114.90	484	-16.12	-17.80	-11.45	-37.55	(7)	(6)	(10)	(3)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	38.50	517	0.64	0.35	0.81	114.61	61	109	48	0
0772.HK	阅文集团	优于大市	24.75	254	1.80	0.59	0.78	23.16	14	42	32	1

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