

8月15款进口游戏版号下发，上半年规模以上互联网业务收入同比增长5.6%

——传媒行业周观点(07.29-08.04)

强于大市(维持)

2024年08月05日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨1.92%，居市场第11位，跑赢沪深300指数。8月15款进口游戏版号下发。8月2日，国家版署下发了8月进口游戏版号，一共引进15款进口游戏产品。此次获批产品中包括腾讯《彩虹六号》《纸片马力欧：折纸国王》《最终幻想14：水晶世界》、网易《漫威争锋》《漫威终极逆转》、盛天的《真·三国无双 天下》、厦门百络《武士零》等。上半年规模以上互联网业务收入同比增长5.6%。近日，工业和信息化部发布了2024年上半年互联网和相关服务业运行情况。数据显示，上半年，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入8676亿元，同比增长5.6%，整体保持平稳增长；利润总额743.7亿元，实现正增长；投入研发经费459.8亿元，实现稳步提升。

投资要点:

游戏：1)《魔兽世界》正式服回归。2)腾讯公布V圈策略养成游戏《虚环》。8月4日，腾讯公布了一款名为《虚环》的强战斗演出策略养成游戏，该游戏以虚拟偶像、模拟经营和都市幻想为主题。

互联网：1)Meta正式开源SAM-2。7月30日，Meta在SAM的基础之上对架构、功能以及准确率等进行大量更新，正式开源了SAM-2，并支持Apache 2.0规则的商业化。2)OpenAI正式开放ChatGPT的高级语音模式。7月31日，OpenAI向部分Plus用户正式推送了GPT-4o高级语音模式(Advanced Voice Mode)的Alpha测试版，用户首次获得GPT-4o的超现实音频响应。此外，OpenAI将于8月初公布一份全面的GPT-4o评估报告，语音功能预计于今年秋天向所有ChatGPT Plus用户开放。3)Stable Diffusion创始团队推出FLUX.1。8月2日，Stable Diffusion创始团队核心开发人员Robin Rombach宣布成立黑森林实验室，推出了开源文生图模型FLUX.1。该模型有120亿参数，本次共发布了三个版本，在文本语义还原、图片质量、动作连贯性等方面表现优异，整体性能强劲，将引领文本到图像合成的前沿发展。

投资建议：把握游戏、影视双主线，生成式AI高速发展助力行业变革。

1) **游戏：**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视：**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台；3) **生成式AI：**建议关注已有AIGC应用落地公司

风险因素：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

7月105款游戏版号下发，上半年小游戏收入破166亿

基金重仓配置维持低配，游戏及广告营销板块受到市场关注

2024 ChinaJoy展商名单正式公布，抖音启动微短剧经营扶持计划

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 02032255208

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	10
4 投资建议	10
5 风险因素	11

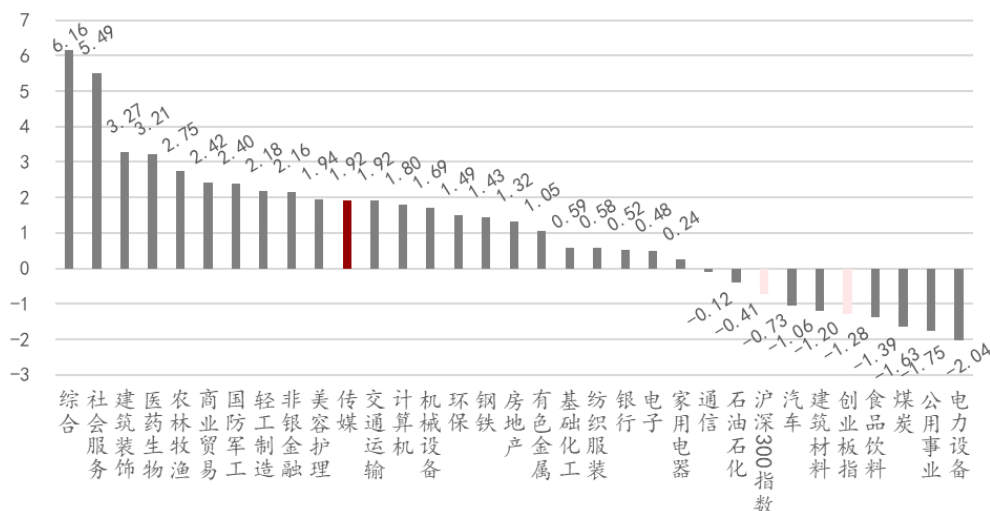
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%)	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%)	6
图表 9: 重点跟踪个股行情	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10	7
图表 11: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓)	7
图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况	8
图表 13: 上周票房榜单 (含服务费)	8
图表 14: 传媒行业股东增减持情况	10
图表 15: 传媒行业大宗交易情况	10
图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	10
图表 17: 传媒行业股权质押情况	10

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）上涨 1.92%，居市场第 11 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.73%，创业板指数下跌 1.28%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 2.65pct，跑赢创业板指数 3.2pct。

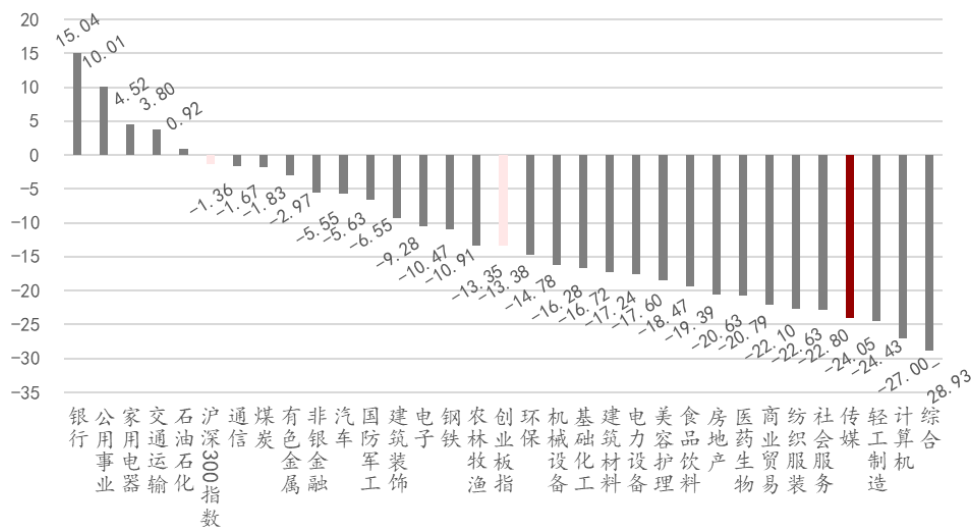
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 24.05%，沪深 300 指数下跌 1.36%，创业板指数下跌 13.38%。传媒行业跑输沪深 300 指数 22.69pct，跑输创业板指数 10.67pct。

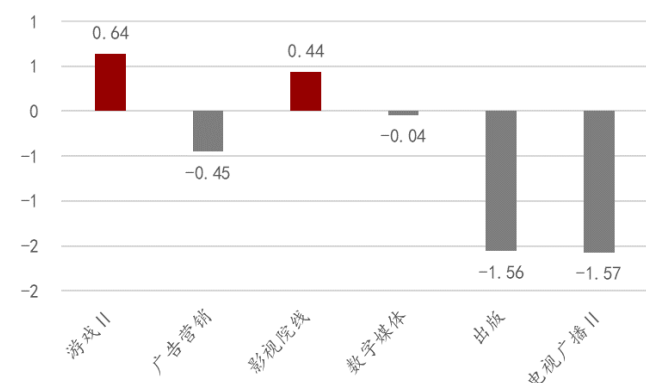
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

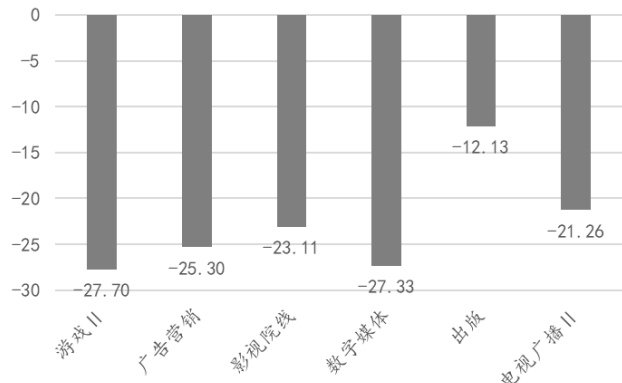
上周各传媒子板块涨跌互现，年初至今各传媒子板块均下跌。24 年第三十一周，传媒六大板块涨跌互现，游戏板块上涨最多，涨幅 0.64%，电视广播板块下跌最多，跌幅 1.57%。年初至今，传媒各板块全部下跌，游戏板块下跌最多，跌幅 27.70%，出版板块下跌最少，跌幅 12.13%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所上涨，微幅上涨至 19.44X，低于 6 年均值水平 26.52X，下跌幅度为 26.69%。

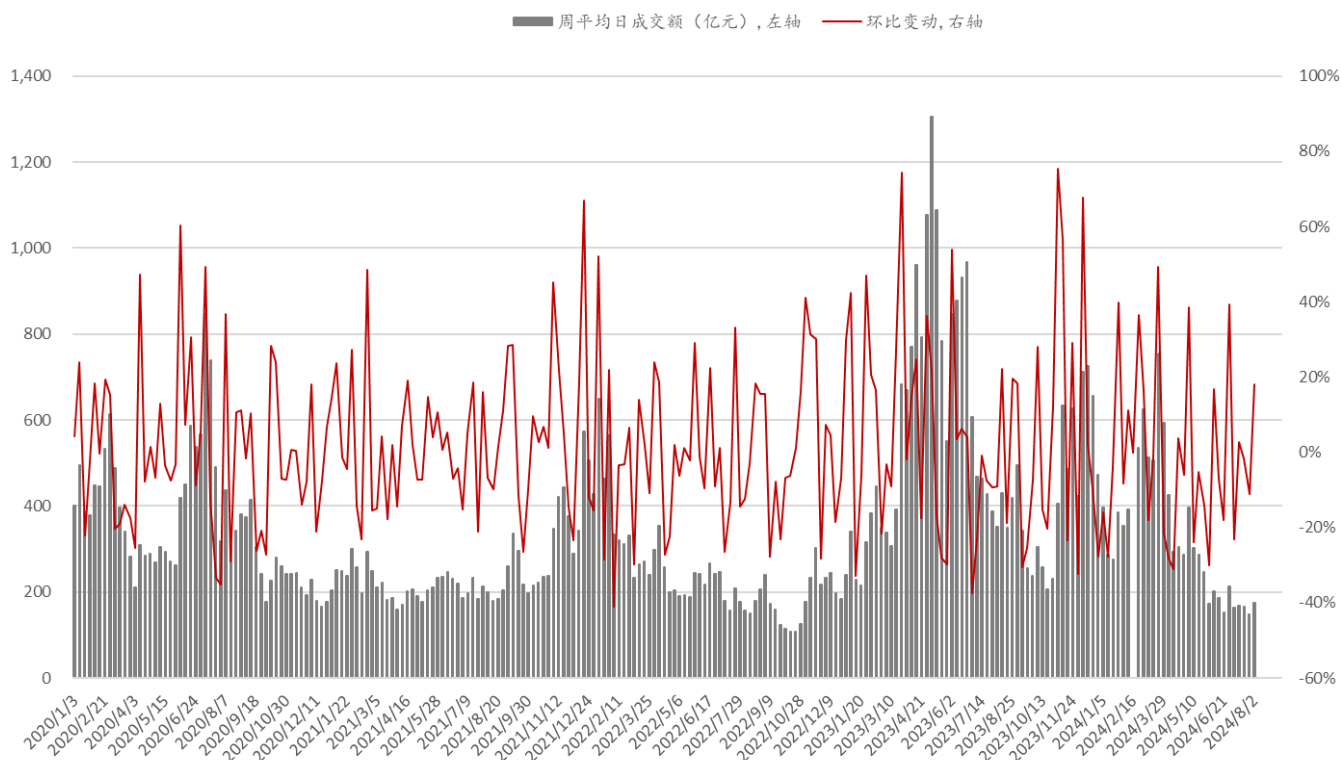
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 868.92 亿元，平均每日成交额为 173.78 亿元，日均交易额较上个交易周上涨 18.17%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

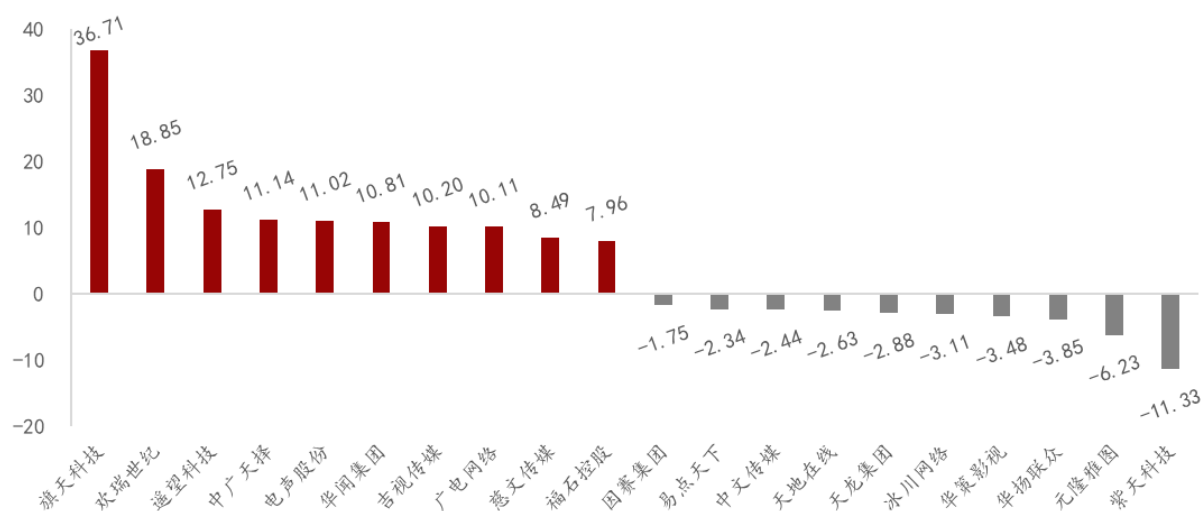


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

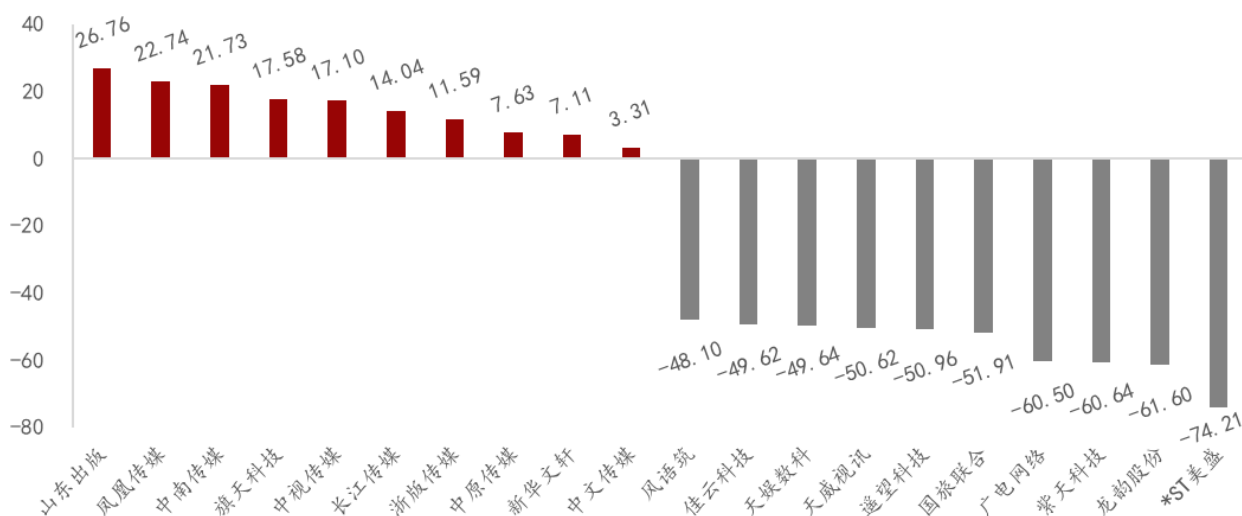
上周板块多数上涨, 上涨个股超 8 成。132 只个股中, 上涨个股数为 106 只, 下跌个股数为 25 只, 上涨个股比例为 80.30%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

重点跟踪的9只股票上周行情多数上涨。丝路视觉上涨最多，涨幅为4.32%，仅分众传媒下跌，跌幅为1.39%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	周涨跌幅(%)	收盘价(元)
300556.SZ	丝路视觉	19.96	4.32	16.43
002624.SZ	完美世界	151.90	4.12	7.83
300413.SZ	芒果超媒	375.08	3.19	20.05
002841.SZ	视源股份	206.02	2.85	29.6
300770.SZ	新媒股份	75.35	2.74	32.61
002292.SZ	奥飞娱乐	84.29	2.70	5.7
603444.SH	吉比特	117.43	1.84	163
300251.SZ	光线传媒	218.26	0.68	7.44
002027.SZ	分众传媒	821.76	-1.39	5.69

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFind、万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

腾讯《王者荣耀》位居榜首,《地下城与勇士》位居第二。从厂商来看,腾讯游戏占5席,网易游戏占2席, bilibili、灵犀互娱、世纪华通各占据1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 地下城与勇士	 三国	 和平精英	 穿越火线	 第五人格	 永劫无间	 QQ飞车	 无尽冬日	 三国志·战略版
中国香港	 三国志·战略版	 LastWar	 第五人格	 寒霜战记	 排球少年	 巅峰极速	 Pokémon GO	 糖果传奇	 Coin Master	 三国
中国台湾	 三国志·战略版	 LastWar	 星城Online	 Pokémon GO	 巅峰极速	 Garena 傳說對決	 麻将明星3缺1	 寒霜战记	 射射英雄	 決勝時刻
美国	 MONOPOLY GO	 Roblox	 Royal Match	 Pokémon GO	 Call of Duty®	 Candy Crush S...	 Last War	 Brawl Stars	 Whiteout Survival	 Evony
日本	 モンスタースト...	 ラストウォー	 Pokémon GO	 パズル&ドラゴ...	 LINE	 Identity V	 ロイヤルマッチ	 キノコ伝説	 Fate	 ONE PIECE バ...
韩国	 리니지M	 라스트 워	 賢者無敵	 전략적 팀 전투	 WOS	 FIFA ONLINE 4 ...	 오딘	 삼국지 전략판	 로얄 레지	 버섯캐 키우기

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年08月04日。

新游预约方面,《三角洲行动》同时位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《三角洲行动》和《异环》同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

按最近预约热度计算·每1小时更新			按最近预约热度计算·每1小时更新		
1	 三角洲行动 期待值 7.5 9月 上线		1	 三角洲行动 期待值 7.5 9月 上线	
2	 异环 期待值 9.2 开放世界·都市·角色扮演		2	 异环 期待值 9.2 开放世界·都市·角色扮演	
3	 Project M 期待值 9.5 模拟经营·治愈·社交		3	 镇魂街: 破晓 期待值 8.8 卡牌·策略·收集	
4	 仙境传说: 新启航 期待值 8.4 养成·冒险·MMORPG		4	 不良人: 九幽玄天 期待值 9.2 国风·武侠·角色扮演	
5	 露比的打工日记 期待值 9.9 休闲		5	 剑与远征: 启程 期待值 7.3 角色扮演·竖屏·放置	

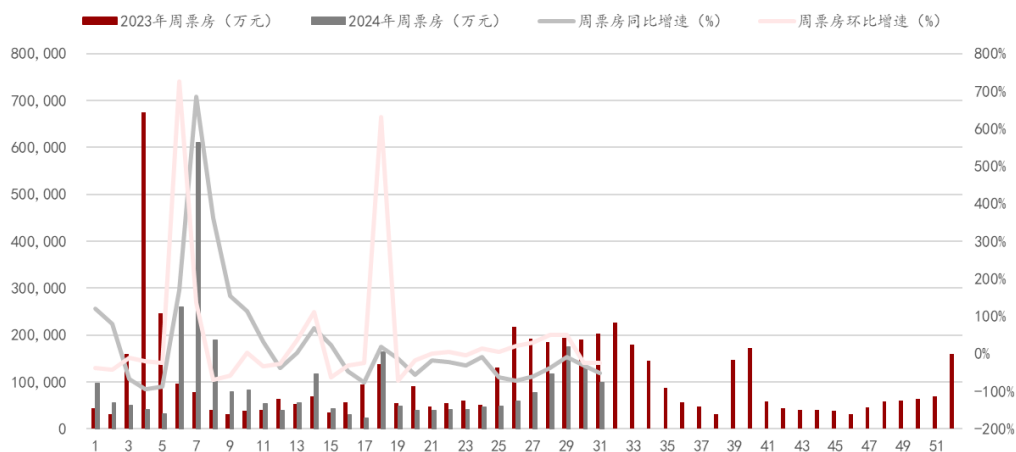
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2024年08月04日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比下降。据灯塔专业版数据, 第 31 周(上周, 07. 29-08. 04) 票房为 9. 93 亿元, 同比下降 51. 19%, 环比下降 24. 86%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

《抓娃娃》为上周票房第一, 票房占比 42. 90%。《死侍与金刚狼》排名第二; 《解密》位居第三。

8. 5-8. 11 主要有 2 部新片上映: 截至 8 月 4 日, 《负负得正》累计想看人数达 13. 4 万人, 《她的小梨涡》累计想看人数达 1. 0 万人。

图表13: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及主要公司
1	抓娃娃	42, 643. 07	42. 90%	7. 3	万达影业、阿里巴巴、儒意影视、中国电影、横店影业
2	死侍与金刚狼	15, 224. 69	15. 30%	7. 2	漫威影业、中国电影、华夏电影、中影电影
3	解密	13, 110. 30	13. 20%	6. 8	猫眼微影、淘票票、中国电影、中影电影、万达影视
4	默杀	6, 335. 30	6. 40%	6. 2	中国电影、万达电影、猫眼影业、横店影视、华策影视
5	从 21 世纪安全撤离	5, 046. 62	5. 10%	7. 6	华夏电影、申城国际、光线影业
6	神偷奶爸 4	4, 203. 61	4. 20%	6. 3	中国电影、中影电影、环球影业
7	白蛇: 浮生	3, 598. 26	3. 60%	暂无评分	万达影视、猫眼微影、淘票票、中国电影、中影电影
8	异人之下	2, 284. 53	2. 30%	6. 0	华夏电影、淘票票、横店影业
9	逆行人生	1, 695. 76	1. 70%	暂无评分	中国电影、中影电影、淘票票、猫眼微影、阿里巴巴
10	喜羊羊与灰太狼之守护	1, 270. 77	1. 30%	平分	奥飞影业、华夏电影、淘票票

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年08月05日 06: 00。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业动态:

8月15款进口游戏版号下发。8月2日，国家版署下发了8月进口游戏版号，一共引进15款进口游戏产品。此次获批产品中包括腾讯《彩虹六号》《纸片马力欧：折纸国王》《最终幻想14：水晶世界》、网易《漫威争锋》《漫威终极逆转》、盛天的《真·三国无双天下》、厦门百络《武士零》等。（资料来源：游戏茶馆）

《魔兽世界》正式服回归。8月1日，《魔兽世界》正式服回归，“地心之战”前夕内容同时更新，带来了包括战团系统、驭空术、职业与系统更新等内容改动。开服当日玩家数量骤增，说明该IP对于中国市场依然有着十分强大的号召力，也证明了网易和暴雪合作开发暴雪IP跨端游戏的决策有着坚实的用户基础支撑。（资料来源：竞核）

腾讯公布V圈策略养成游戏《虚环》。8月4日，腾讯公布了一款名为《虚环》的强战斗演出策略养成游戏，该游戏以虚拟偶像、模拟经营和都市幻想为主题，由知名V圈主播组队参与虚拟主播格斗大赛，为虚拟主播行业提供了一个独特的内容创作、用户互动、商业变现渠道。（资料来源：竞核）

【互联网】

上半年规模以上互联网业务收入同比增长5.6%。近日，工业和信息化部发布了2024年上半年互联网和相关服务业运行情况。数据显示，上半年，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入8676亿元，同比增长5.6%，整体保持平稳增长；利润总额743.7亿元，实现正增长；投入研发经费459.8亿元，实现稳步提升。（资料来源：中国互联网协会）

Meta正式开源SAM-2。7月30日，Meta在SAM的基础之上对架构、功能以及准确率等进行大量更新，正式开源了SAM-2，并支持Apache 2.0规则的商业化。同时Meta还分享了SAM-2的训练数据集SA-V，包含了51,000真实世界视频和超过600,000个时空遮罩，可帮助开发人员构建更好的视觉模型。（资料来源：AIGC开放社区）

OpenAI正式开放ChatGPT的高级语音模式。7月31日，OpenAI向部分Plus用户正式推送GPT-4o高级语音模式(Advanced Voice Mode)的Alpha测试版，用户首次获得GPT-4o的超现实音频响应。此外，OpenAI将于8月初公布一份全面的GPT-4o评估报告，语音功能预计于今年秋天向所有ChatGPT Plus用户开放。（资料来源：机器之心）

Stable Diffusion创始团队推出FLUX.1。8月2日，Stable Diffusion创始团队核心开发人员Robin Rombach宣布成立黑森林实验室，推出了开源文生图模型FLUX.1。该模型有120亿参数，本次共发布了三个版本，在文本语义还原、图片质量、动作连贯性等方面表现优异，整体性能强劲，将引领文本到图像合成的前沿发展。（资料来源：AIGC开放社区）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表14: 传媒行业股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限(万股)
------	--------	------	------	------	------	-----------------

引力传媒	2024-08-03	进行中	减持	蒋丽	实际控制人	1500
------	------------	-----	----	----	-------	------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 0.09 亿元, 具体披露信息如下。

图表15: 传媒行业大宗交易情况

名称	交易日期	价格(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
----	------	-------	---------	---------

新华都	2024-08-02	4.97	178.47	886.99
-----	------------	------	--------	--------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表16: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例 (%)	解禁股份类型
------	------	----------	---------------	--------

遥望科技	2024-08-07	16.22	0.02%	股权激励限售股份
龙版传媒	2024-08-26	25,608.00	57.62%	首发原股东限售股份
果麦文化	2024-08-29	2,373.85	24.00%	首发原股东限售股份
宣亚国际	2024-09-25	2,106.45	11.70%	定向增发机构配售股份

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 股权质押

图表17: 传媒行业股权质押情况

名称	出质人	质权人	质押股数 (万股)	起始日期	截止日期
----	-----	-----	--------------	------	------

光线传媒	光线控股有限公司	中信证券股份有限公司	10300.00	2024-07-31	2025-07-31
------	----------	------------	----------	------------	------------

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资建议

把握游戏、影视双主线, 生成式AI高速发展助力行业变革。传媒子行业积极探索业务增长点, 小游戏、微短剧新生态发展态势迅猛, 生成式AI赋能行业各个领域, 推动市场全新发展。

1) 游戏: 2023年中国游戏市场显著回暖, 随着版号持续常态化发放, 新品上线节奏维稳, 移动端热门IP及客户端3A大作新游备受市场关注, 蓄势待发, 看好游戏景气度

上升，有望带动2024年下半年市场实现稳步增长。同时各大游戏厂商以小游戏为市场增长点，倚靠自身游戏研发经验，开拓新玩法、新题材、新风格的创意小游戏，达到容纳更多体量的用户，实现整体精品化、多样化及差异化布局，挖掘海外市场机会，并探索发行新模式，助力国内游戏市场释放新增量，看好24年下半年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。**

2) 影视: 在长剧集限制注水，提质减量的趋势下，体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟，长、短视频平台纷纷发力微短剧，市场规模呈现高速增长态势，同时随着监管加严，优质公司入局，微短剧逐渐精品化、专业化、规范化，2024年平台将深挖微短剧商业价值，构建营销新模式，并促进微短剧与文旅、网文、AI等行业深度融合，积极挖掘“微短剧+”市场潜力。**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台。**

3) 生成式AI: 自身发展: 21世纪加速人工智能领域探索，在国家指导性政策支持引导下，生成式AI在图像生成、文本生成、音视频生成等领域取得显著成果，**AI文生图**迈向多模态融合，逐渐成为大模型核心模态之一；**AI文生视频**新品推出受到市场关注，创新点赋能行业发展；**AI音频**产业链协同发展，企业探索视频生音频新技术。**行业应用:** 在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。**游戏方面**，生成式AI能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本；**影视方面**，生成式AI从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。**建议关注已有生成式AI应用落地的公司。**

5 风险因素

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场