

传媒周报（2024.07.29-2024.08.02）

证券研究报告

2024年08月06日

第30周观点：进口游戏版号集中发放，GPT-4o 语音功能向部分用户开放

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com曹睿 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

本周（2024年7月29日至8月2日）申万传媒指数上涨1.92%，同期上证指数上涨0.5%，创业板指下跌1.28%，位列所有板块第11位。分板块来看，影视院线上涨2.31%、游戏板块上涨1.94%、出版上涨1.23%、广告营销上涨0.89%。24Q2以来，板块整体处于下行区间。4月初“国九条”出台，红利策略配置价值增强。但叠加Q2业绩整体表现平淡，市场震荡回落。

电影方面，2024年截至8月4日全年票房累计超298亿元，供给释放有望刺激市场潜在需求。据猫眼专业版数据，目前已有133部影片定档暑期，截至8月4日，2024年暑期档的总票房累计破81亿。8月优质项目陆续上线，包括8/2《从21世纪安全撤离》（张若昀、钟楚曦主演科幻喜剧）、8/3《解密》（陈思诚导演，刘昊然主演）、8/9《逆行人生》（徐峥导演，徐峥、辛芷蕾主演）、8/10《白蛇：浮生》（追光动画）《负负得正》（朱一龙主演）《她的小梨涡》、8/16《异形：夺命舰》、8/23《刺猬》（葛优、王俊凯主演）、8/24《倒仓》，供给释放有望刺激市场潜在需求，带动整体票房大盘持续升温。建议关注：【猫眼娱乐】重点参与出品/发行影片集中暑期，看好贡献弹性。目前暑期档公司参与影片定档15部，包括《我才不要和你做朋友呢》（出品+发行）、《默杀》（主控+发行，累计票房超12亿元）、《抓娃娃》（出品+发行，累计票房超26亿元）、《解密》（出品）、《逆行人生》（出品）等。【万达电影】影院集中度提升及大盘复苏下内容板块变革协同，目前暑期档公司参与影片定档6部，包括《白蛇：浮生》（出品+发行）。

游戏方面，进口游戏版号发放，腾讯新作获批，预计8月新游发行窗口或有所改善。1）8月进口游戏版号发放15款，其中腾讯的《彩虹六号》《最终幻想14：水晶世界》《纸片马力欧：折纸国王》、雷霆互动的《开罗全能经营家》、网易的《漫威终极逆转》《漫威争锋》、盛天的《真·三国无双 天下》。2）本周《地下城与勇士》、《王者荣耀》IOS游戏畅销榜排名稳定，《三国：谋定天下》排名最新再度冲高，《永劫无间手游》排名有所下滑。3）相对于7月大厂新游集中上线，8月新游定档数量有所减少，竞争压力相对改善。目前A股游戏公司较多储备游戏已获得版号，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等；吉比特的《杖剑传说》；神州泰岳的《荒星传说：牧者之息》；三七的《赘婿》、《斗罗大陆：猎魂世界》等。我们预计随新游发行窗口改善，A股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游上线带动的潜在基本面改善弹性。

AI方面，随着海外GPT-4o mini，国内快手可灵、Kimi、智谱清言的清影等国内AI应用端的落地，AI应用竞争持续保持激烈态势，关注AI大模型及相关优质算力等投资机会。我们认为，随着AI二次行情的开启，AIGC技术引发的内容生产革命预计将在短期内实现成本效益的显著提升，并在中长期为行业创新提供持续动力。后续建议跟踪AI端侧相关的落地情况及对应用端落地情况。建议关注：内容侧产业链相关布局公司：中广天择、慈文传媒、汤姆猫、天龙集团、中文在线、昆仑万维。

出版方面，行业具较强防御属性，公司普遍具备较强的经营壁垒和持续稳定分红能力。全年维度持续看好高股息的出版行业，建议关注现金丰富、渠道深厚的优质地方国有企业，如【长江传媒】。以及具备较高的股息率和分红预期，同时积极拓展智慧教育、课后服务、研学等新业务的公司，如【山东出版】。

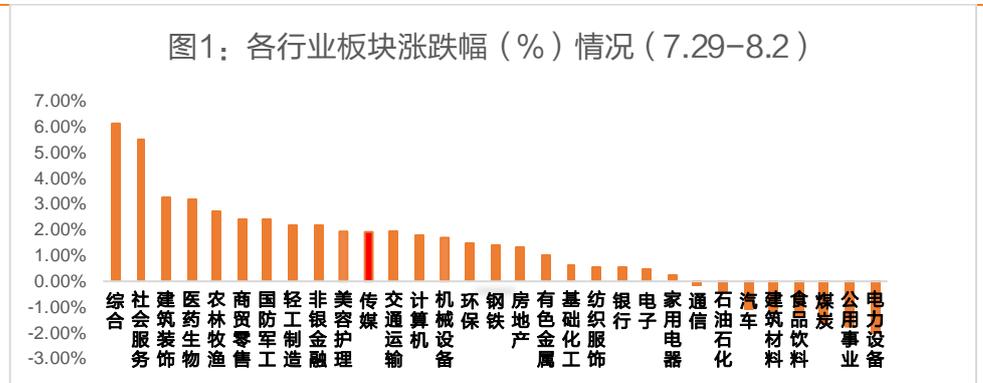
风险提示：美国和欧洲市场面临持续加息和高通胀率；国内疫情反复风险；国内经济增长放缓；政策刺激效果不足

1 市场复盘

1.1 整体板块：

本周（2024年7月29日至8月2日）申万传媒指数上涨1.92%，同期上证指数上涨0.5%，创业板指下跌1.28%，位列所有板块第11位。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2 传媒板块：整体反弹明显，尤其广电系板块

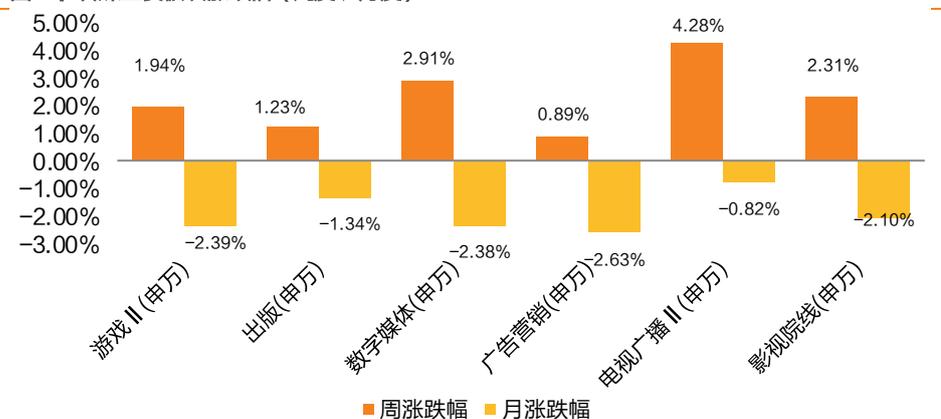
传媒具体细分板块来讲，本周电视广播上涨4.28%、影视院线上涨2.31%、游戏板块上涨1.94%、出版上涨1.23%、广告营销上涨0.89%；本月电视广播下跌0.82%、出版下跌1.34%、影视院线下跌2.10%、游戏板块下跌2.39%、广告营销下跌2.63%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/7/29	2024/7/30	2024/7/31	2024/8/1	2024/8/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏Ⅱ(申万)	0.37%	-0.19%	4.25%	-0.85%	-1.56%	1.94%	-2.39%	-27.70%
801769.SI	出版(申万)	-0.32%	-0.50%	3.45%	-0.84%	-0.50%	1.23%	-1.34%	-12.13%
801767.SI	数字媒体(申万)	-0.01%	0.40%	5.01%	-0.59%	-1.80%	2.91%	-2.38%	-27.33%
801765.SI	广告营销(申万)	-0.06%	-0.28%	3.97%	-0.93%	-1.71%	0.89%	-2.63%	-25.30%
801995.SI	电视广播Ⅱ(申万)	0.75%	1.21%	3.12%	-0.39%	-0.43%	4.28%	-0.82%	-21.26%
801766.SI	影视院线(申万)	-0.08%	-0.13%	4.73%	-0.98%	-1.13%	2.31%	-2.10%	-23.11%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：传媒主要板块涨跌幅（周度、月度）

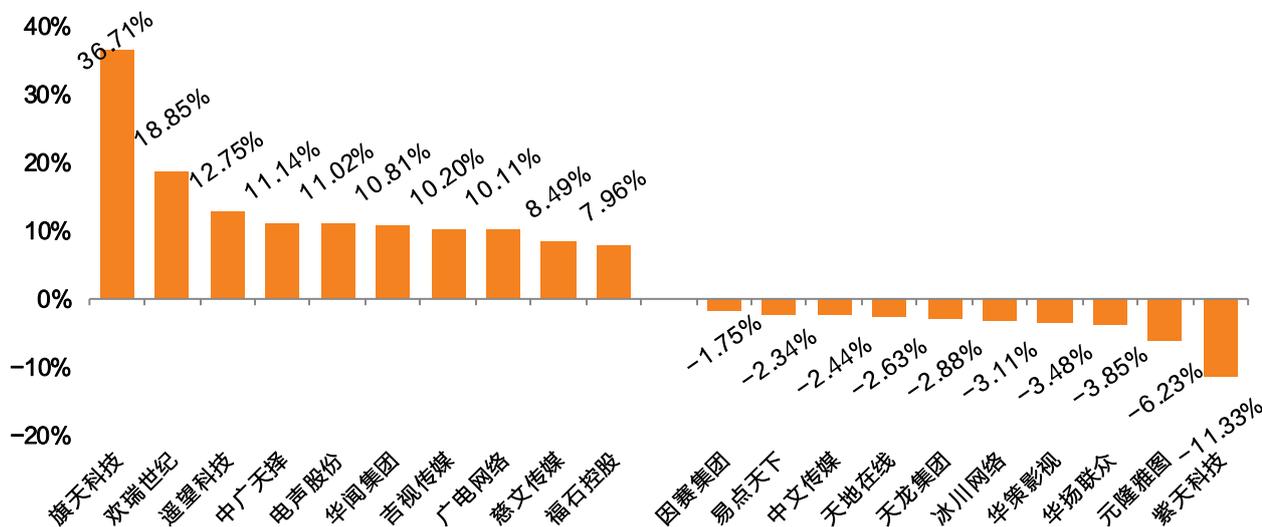


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3 个股表现：

本周传媒（申万）成分股中，旗天科技（36.71%）、欢瑞世纪（18.85%）、遥望科技（12.75%）、中广天择（11.14%）、电声股份（11.02%）领涨。紫天科技（-11.33%）、元隆雅图（-6.23%）、华扬联众（-3.85%）、华策影视（-3.48%）、冰川网络（-3.11%）领跌。广电系整体反弹较多。

图 4：传媒（申万）成分股涨跌幅前十



资料来源：Wind、天风证券研究所

2 重要新闻

政策：国务院关于促进服务消费高质量发展的意见

8月3日，国务院关于促进服务消费高质量发展的意见提到，要激发改善型消费活力包括文化娱乐消费。深入开展全国文化和旅游消费促进活动，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划。加强非物质文化遗产保护传承，开发具有地域和民族特色的文化创意重点项目。扩大文化演出市场供给，提高审批效率，增加演出场次。丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量，深化电视层层收费和操作复杂治理，加快超高清电视发展，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展。

影视：国家电影局启动 2024 年全国电影惠民消费季

8月3日，中宣部电影局常务副局长毛羽与中国工商银行党委委员、副行长张守川，中国银联股份有限公司党委副书记郭大勇，猫眼娱乐首席执行官郑志昊共同启动全国电影惠民消费季。消费季将贯穿 8 月至 10 月，覆盖暑期、中秋、国庆等主要电影档期，惠及全国电影观众。中国工商银行、中国银联、猫眼娱乐作为消费季支持单位，将合计投入超过 3 亿元观影优惠补贴，给予观众积分兑换、购票立减、多券叠加、观影享受商圈折扣、暑期学生“惠”等形式多样的消费优惠。

AI：OpenAI 向部分用户开放 GPT-4o 语音模式

7月30日，OpenAI 宣布，开始向部分 Plus 用户推出 GPT-4o 的语音模式，并且预计在今年秋季将这一功能扩展至所有 Plus 用户。据悉，GPT-4o 的语音模式旨在提供更自然的实时对话体验，允许用户在任何时候打断聊天机器人，并能够感知和响应用户的情形，仿佛电影《her》走入现实。不过，目前推送的功能尚属「阉割版」，此前备受关注的视频和屏幕共享功能将在晚些时候推出。

AI：苹果 AI 首批体验来了

7月30日，据彭博社报道，苹果的 Apple Intelligence 原本计划与 iOS 18 一同推出，

但由于内部测试中发现需要进一步优化和修复的问题，故而预计将推迟几周时间。此外，随着本周 iOS 18.1 Beta 版的推送，注册开发者从现在开始就能体验到部分苹果牌 AI 功能了。苹果也发布了全面的技术报告，披露了关于 Apple 智能的更多细节。尤为注意的是，苹果在报告中提到，用于训练其 AI 基础设施的两个关键模型并非基于英伟达芯片，而是依赖于 Google 设计的 TPU。针对国行 iPhone 无法使用 Apple 智能一事，苹果客服向新浪科技回应称，该系统版本还没有正式上线，具体以后面正式版上线为准。

AI：「国产版 Sora」Vidu 全面开放

7月30日，Vidu 这次全面开放了文生视频、图生视频功能，4秒视频免费用户即可体验，会员可生成8秒视频，提供写实和动画两种风格。新用户注册即获赠80积分，每月积分刷新一次，没有waitlist，不是期货。Vidu的出品方是生数科技，清华系模型公司，是全球第一个用上 Diffusion Transformer 架构的公司，与 Sora 同款架构。

游戏：国家新闻出版署下发第四批进口游戏版号

8月1日，2024年第四批进口游戏版号发放，腾网重量级作品获批。8月进口游戏版号发放15款，其中包括12款手游（其中3款同时获得PC端的版本）、1款单PC端、2款主机端版号。本月进口游戏版号中包括腾讯的《彩虹六号》《最终幻想14：水晶世界》《纸片马力欧：折纸国王》、雷霆互动的《开罗全能经营家》、网易的《漫威终极逆转》《漫威争锋》、盛天的《真·三国无双天下》。

3 影视院线板块

3.1. 票房大盘跟踪：

根据猫眼专业版，截至2024年8月4日14:00，今年中国电影市场大盘票房达298亿元，同比去年1-7月同期下降16%。

图 5：2018-2024 年月度票房（含服务费）

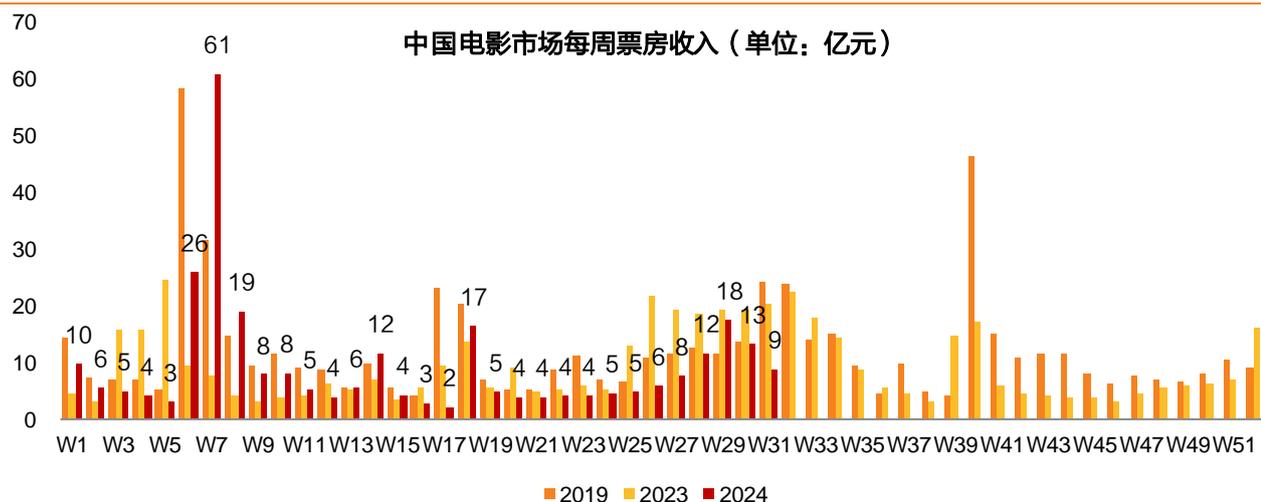
票房（亿元，含服务费）	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	50	34	0	33	27	101	26
2月	101	112	0	123	104	39	111
3月	51	41	0	25	9	19	28
4月	39	47	0	25	6	29	22
5月	43	37	0	49	7	34	30
6月	36	42	0	21	19	41	22
7月	70	57	2	32	35	87	54
8月	68	78	34	21	37	78	5
9月	31	32	24	20	13	28	
10月	36	82	64	76	21	36	
11月	37	35	19	19	6	17	
12月	44	41	38	27	16	39	
总票房	607	637	181	470	300	548	298
票房yoy		5%	-72%	160%	-36%	83%	-16%

资料来源：Wind，猫眼专业版（截至2024年8月4日14:00），天风证券研究所

3.2. 本周票房及影片表现：

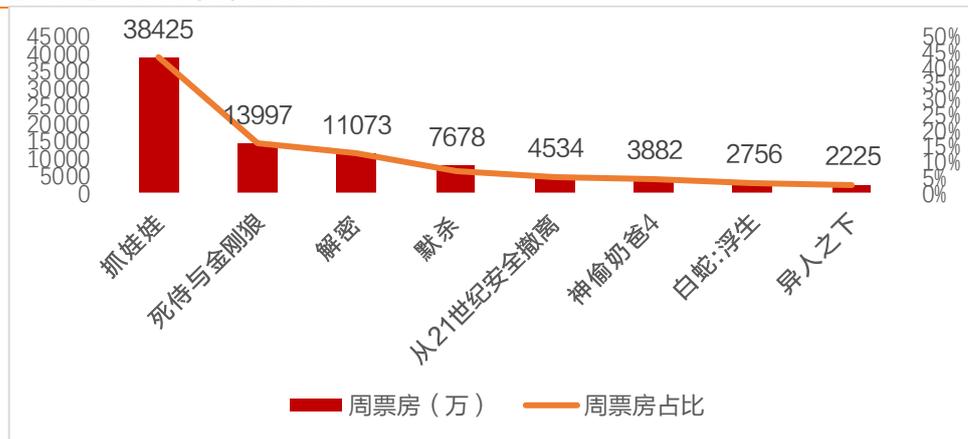
本周（7月29日至8月4日）票房超8亿元。具体影片来看，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过3.8亿，占本周全国总票房为43.1%，上座率为7%；《死侍与金刚狼》本周票房位居第二，总票房累积约1.3亿，占本周全国总票房15.7%，上座率5.2%；《解密》本周票房位居第3位。本周点映电影包括《白蛇：浮生》《逆行人生》，点映及预售总票房分别为4467.2万、2262.9万，猫眼想看人数分别为45.6万、13.1万。

图 6：中国电影市场每周票房收入



资料来源: Wind, 猫眼专业版 (截至 2024 年 8 月 4 日 14: 00), 天风证券研究所

图 7：电影周票房 (万) 和周票房占比 (%) (7.29-8.4)



资料来源: 猫眼专业版 (截至 2024 年 8 月 4 日 14: 00), 天风证券研究所

3.3. 建议关注后续重点新片

图 8：后续已定档重点项目

上映时间	影片	类型	出品方	发行方	导演	演员	累计想看
2024/8/3	《解密》	剧情	猫眼娱乐、阿里影业等	猫眼娱乐	陈思诚	刘昊然, 约翰·库萨克, 陈道明	13.9 万
2024/8/9	《逆行人生》	剧情	上海儒意、阿里影业、猫眼娱乐等	猫眼娱乐、阿里影业	徐峥	徐峥, 辛芷蕾, 王骁	13.1 万
2024/8/10	《白蛇: 浮生》	动画/喜剧/爱情	万达电影、猫眼娱乐、阿里影业等	万达电影	陈健喜	李佳锸/张喆、杨天翔、唐小喜	45.6 万

资料来源: 猫眼专业版 (截至 2024 年 8 月 4 日 14: 00), 天风证券研究所

4 游戏板块

4.1. 国内新游跟踪：

8月重量级新游包括：莉莉丝的放置类RPG《剑与远征：启程》将在8月8日正式上线；《黑神话：悟空》将在8月20日上线。展望8月，相对于7月大厂新游集中上线，8月新游定档数量有所减少，竞争压力相对改善。目前A股游戏公司较多储备游戏已获得版号，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等；吉比特的《杖剑传说》；壳木（神州泰岳）的《荒星传说：牧者之息》；三七的《赘婿》、《斗罗大陆：猎魂世界》等。我们预计随新游发行窗口改善，A股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。

国内游戏排名跟踪：

王者、DNF手游IOS畅销榜排名稳定，三谋排名再度冲高。

根据七麦数据IOS游戏畅销榜排名，本周（2024/7/28-2024/8/3，下同）腾讯旗下的《地下城与勇士》、《王者荣耀》、《和平精英》绝大多数时间维持前三的排名。网易旗下《第五人格》排名自8/2开始明显冲高。哔哩哔哩旗下的《三国：谋定天下》排名在8/3回到TOP3。网易旗下另一款游戏《永劫无间手游》7/25上线后，IOS畅销榜排名有所下滑，截止8/3排名第7位。点点互动旗下《无尽冬日》IOS畅销榜排名基本稳定在TOP 7-11位。

图9：IOS游戏畅销榜

排名	2024/7/27	2024/7/28	2024/7/29	2024/7/30	2024/7/31	2024/8/1	2024/8/2	2024/8/3
1	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源
3	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	第五人格	三国：谋定天下
4	永劫无间	永劫无间	永劫无间	永劫无间	崩坏：星穹铁道	明日方舟	和平精英	第五人格
5	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	永劫无间	永劫无间	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者
6	三国志战略版	梦幻西游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	崩坏：星穹铁道	永劫无间	和平精英
7	梦幻西游	三国志战略版	三国志战略版	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游	明日方舟	永劫无间
8	逆水寒	穿越火线：枪战王者	无尽冬日	三国志战略版	英雄联盟手游	英雄联盟手游	闪耀暖暖	QQ飞车
9	火影忍者	火影忍者	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	三国：谋定天下	无尽冬日	无尽冬日	明日方舟
10	穿越火线：枪战王者	无尽冬日	火影忍者	火影忍者	穿越火线：枪战王者	咸鱼之王	向僵尸开炮	三国志战略版
11	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国：谋定天下	率土之滨	三国：谋定天下	崩坏：星穹铁道	无尽冬日
12	Fate/Grand Order	逆水寒	逆水寒	向僵尸开炮	火影忍者	穿越火线：枪战王者	英雄联盟手游	英雄联盟手游
13	无尽冬日	金铲铲之战	金铲铲之战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	火影忍者	三国：谋定天下	向僵尸开炮
14	绝区零	蛋仔派对	捕鱼大作战	金铲铲之战	向僵尸开炮	向僵尸开炮	梦幻西游	梦幻西游
15	金铲铲之战	捕鱼大作战	三国：谋定天下	逆水寒	三国志战略版	逆水寒	捕鱼大作战	捕鱼大作战
16	第五人格	三国：谋定天下	蛋仔派对	恋与深空	金铲铲之战	QQ炫舞	QQ飞车	闪耀暖暖
17	蛋仔派对	绝区零	QQ炫舞	开心消消乐	恋与深空	捕鱼大作战	火影忍者	崩坏：星穹铁道
18	三国：谋定天下	命运-冠位指定	开心消消乐	蛋仔派对	逆水寒	金铲铲之战	逆水寒	使命召唤手游
19	捕鱼大作战	第五人格	恋与深空	第五人格	开心消消乐	率土之滨	咸鱼之王	开心消消乐
20	开心消消乐	开心消消乐	第五人格	JJ斗地主	第五人格	三国志战略版	金铲铲之战	火影忍者

资料来源：七麦数据、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com