

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/7/29-2024/8/11）

《关于促进服务消费高质量发展的意见》印发，关注行业相关发展机遇

2024 年 8 月 11 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：

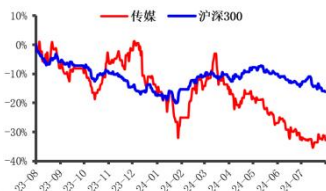
S0340122100007

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（2024/7/29-2024/8/9）累计上涨1.15%，跑赢沪深300指数3.43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8月累计下跌2.86%，跑赢沪深300指数0.35个百分点；申万传媒板块今年累计下跌24.62%，跑输沪深300指数21.72个百分点。截至2024年8月9日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为19.45倍，低于近1年平均值18.62%。
- **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（2024/7/29-2024/8/9）总体上涨，涨跌幅由高到低依次为：SW电视广播（+3.99%）>SW游戏（+2.16%）>SW数字媒体（+1.42%）>SW影视院线（+0.89%）>SW广告营销（-0.07%）>SW出版（-0.79%）
- **重点产业新闻：**（1）国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》；（2）国家新闻出版署公布2024年第四批进口网络游戏审批信息；（3）中国手游海外内购收入近一年超154亿美元；（4）通义千问开源Qwen2-Math，成为最先进的数学专项模型；（5）国家电影局启动2024年全国电影惠民消费季；（6）2024年电影大盘票房(含预售)突破300亿。
- **周观点：**1) 国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出多项重点任务，包括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、网络游戏和网络视听质量；加快生活服务数字化赋能，发展数字教育新模式，支持电子竞技、社交电商、直播电商等。政策推动整个行业的创新和升级，将为游戏、教育、广告营销等板块带来新的发展机遇。2) **游戏版块：**消费政策推动网络游戏质量提升，与此前监管推动游戏精品化的发展路径相契合；版号方面，国家新闻出版署公布2024年第四批进口游戏审批信息，年内共计发放75款进口版号，较去年同期同比增长29.31%，供给侧持续向好；政策层面不断释放积极信号，游戏行业景气度有望回升。建议关注积极布局数字教育的出版企业和拥有丰富产品储备的游戏厂商，相关标的包括有山东出版（601019.SH）、恺英网络（002517.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	8
5.1 电影	8
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 8 月 9 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 8 月 9 日）	5
图 3：2024 年 7 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 8 月 9 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 9 日）	6
表 6：7 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 6 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：7 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（2024/7/29-2024/8/9）累计上涨 1.15%，跑赢沪深 300 指数 3.43 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 8 月累计下跌 2.86%，跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 24.62%，跑输沪深 300 指数 21.72 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 8 月 9 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 8 月 9 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	801210. SL	社会服务(申万)	6.14	0.74	-22.32
2	801230. SL	综合(申万)	5.39	-1.52	-29.45
3	801180. SL	房地产(申万)	4.62	0.74	-18.04
4	801140. SL	轻工制造(申万)	3.02	-1.11	-23.82
5	801150. SL	医药生物(申万)	2.79	-0.26	-21.12
6	801980. SL	美容护理(申万)	2.57	-1.80	-17.96
7	801200. SL	商贸零售(申万)	2.51	-1.52	-22.03
8	801010. SL	农林牧渔(申万)	1.75	-0.70	-14.20
9	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.72	-1.35	-10.64
10	801120. SL	食品饮料(申万)	1.66	0.66	-16.89
11	801760. SL	传媒(申万)	1.15	-2.86	-24.62
12	801130. SL	纺织服饰(申万)	0.83	-1.17	-22.44
13	801710. SL	建筑材料(申万)	0.08	-1.17	-16.17
14	801970. SL	环保(申万)	-0.01	-2.66	-16.04
15	801790. SL	非银金融(申万)	-0.20	-4.47	-7.73
16	801040. SL	钢铁(申万)	-0.28	-2.87	-12.42

17	801030. SL	基础化工(申万)	-0.42	-2.97	-17.56
18	801170. SL	交通运输(申万)	-0.43	-2.36	1.41
19	801780. SL	银行(申万)	-0.53	-1.28	13.84
20	801960. SL	石油石化(申万)	-0.83	-1.36	0.49
21	801890. SL	机械设备(申万)	-0.89	-3.95	-18.41
22	801950. SL	煤炭(申万)	-1.19	-1.19	-1.38
23	801050. SL	有色金属(申万)	-1.84	-4.83	-5.73
24	801740. SL	国防军工(申万)	-2.20	-5.04	-10.75
25	801110. SL	家用电器(申万)	-2.60	-4.21	1.56
26	801750. SL	计算机(申万)	-2.92	-7.04	-30.38
27	801160. SL	公用事业(申万)	-3.33	-2.33	8.25
28	801080. SL	电子(申万)	-3.35	-6.35	-13.88
29	801730. SL	电力设备(申万)	-3.52	-4.37	-18.84
30	801770. SL	通信(申万)	-3.84	-6.53	-5.34
31	801880. SL	汽车(申万)	-4.26	-5.82	-8.68

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（2024/7/29-2024/8/9）总体上涨，涨跌幅由高到低依次为：SW 电视广播（+3.99%）>SW 游戏（+2.16%）>SW 数字媒体（+1.42%）>SW 影视院线（+0.89%）>SW 广告营销（-0.07%）>SW 出版（-0.79%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 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	801995. SL	电视广播 II	3.99	-1.10	-21.48
2	801764. SL	游戏 II	2.16	-2.18	-27.54
3	801767. SL	数字媒体	1.42	-3.80	-28.38
4	801766. SL	影视院线	0.89	-3.46	-24.18
5	801765. SL	广告营销	-0.07	-3.56	-26.01
6	801769. SL	出版	-0.79	-3.32	-13.88

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、名臣健康和唐德影视三家公司，涨幅分别为 21.83%、19.72%和 16.87%；跌幅前三个股为紫天科技、元隆雅图和天地在线三家公司，跌幅分别为 14.07%、10.03%和 9.49%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 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	21.83	002919. SZ	名臣健康	13.84	601098. SH	中南传媒	21.62
002919. SZ	名臣健康	19.72	600715. SH	*ST 文投	12.99	601019. SH	山东出版	21.09
300426. SZ	唐德影视	16.87	300426. SZ	唐德影视	12.18	601928. SH	凤凰传媒	17.09
603444. SH	吉比特	15.33	603444. SH	吉比特	10.97	600088. SH	中视传媒	12.81
300299. SZ	富春股份	13.95	300528. SZ	幸福蓝海	9.59	600757. SH	长江传媒	11.06
300295. SZ	三六五网	13.79	300299. SZ	富春股份	8.29	601921. SH	浙版传媒	11.03
600831. SH	ST 广网	13.30	300071. SZ	福石控股	7.14	000719. SZ	中原传媒	6.12

601929.SH	吉视传媒	13.27	002905.SZ	金逸影视	6.07	601811.SH	新华文轩	5.73
300071.SZ	福石控股	11.94	300295.SZ	三六五网	5.66	300061.SZ	旗天科技	4.78
000793.SZ	华闻集团	11.71	002605.SZ	姚记科技	5.06	600373.SH	中文传媒	4.11

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 8 月 9 日）

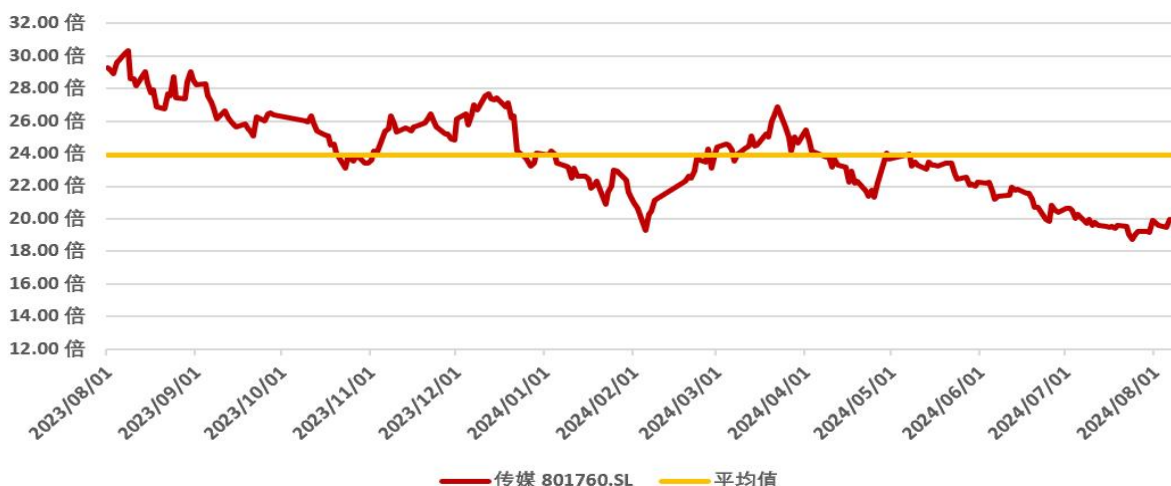
近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300280.SZ	紫天科技	-14.07	300061.SZ	旗天科技	-29.51	603729.SH	龙韵股份	-62.03
002878.SZ	元隆雅图	-10.03	300781.SZ	因赛集团	-12.20	300280.SZ	紫天科技	-61.85
002995.SZ	天地在线	-9.49	300805.SZ	电声股份	-12.05	600831.SH	ST 广网	-59.35
300805.SZ	电声股份	-9.08	300418.SZ	昆仑万维	-10.42	002291.SZ	遥望科技	-52.77
603825.SH	华扬联众	-8.94	002995.SZ	天地在线	-10.28	002238.SZ	天威视讯	-52.69
300781.SZ	因赛集团	-8.75	300364.SZ	中文在线	-10.12	600358.SH	国旅联合	-51.53
300133.SZ	华策影视	-8.46	301299.SZ	卓创资讯	-9.81	002354.SZ	天娱数科	-50.91
300364.SZ	中文在线	-7.68	300031.SZ	宝通科技	-9.75	300242.SZ	佳云科技	-49.62
300418.SZ	昆仑万维	-7.41	300133.SZ	华策影视	-9.51	603466.SH	风语筑	-49.51
603598.SH	引力传媒	-7.00	603598.SH	引力传媒	-8.78	301313.SZ	凡拓数创	-46.81

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 8 月 9 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 19.45 倍，低于近 1 年平均值 18.62%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 21.82 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 23.12 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 37.22 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 20.71 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 12.50 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 27.05 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 8 月 9 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 8 月 9 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）	19.45	23.89	30.31	18.75	-18.62%	-35.85%	3.70%
801764.SL	游戏	21.82	25.65	32.83	19.81	-14.92%	-33.54%	10.18%
801765.SL	广告营销	23.12	28.46	41.28	22.25	-18.75%	-43.99%	3.94%
801766.SL	影视院线	37.22	47.15	68.73	36.58	-21.06%	-45.84%	1.77%
801767.SL	数字媒体	20.71	39.85	58.27	20.06	-48.04%	-64.46%	3.24%
801769.SL	出版	12.50	14.77	17.49	12.25	-15.32%	-28.51%	2.08%
801995.SL	电视广播	27.05	31.07	43.86	23.82	-12.95%	-38.34%	13.55%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》。《意见》提出，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。（来源：财联社）
2. 国家新闻出版署于 8 月 2 日公布 2024 年第四批进口网络游戏审批信息。本次共有 15 款进口游戏过审，包括腾讯《彩虹六号》、网易《漫威终极逆转》和《漫威争锋》等。其中，9 款申报类别为移动端，三款为移动/客户端双平台，两款 switch 端产品，一款纯客户端产品。截止目前 2024 年已经发放 4 批次共计 75 款进口游戏版号。（来源：游戏陀螺）
3. Sensor Tower 发布《2024 年海外手游市场洞察》，2024H1 海外手游收入达 325 亿美元。中国手游表现方面，2023 年下半年至 2024 年上半年期间，Top300 出海中国手游收入之和达到 154 亿美元。2024 年上半年，头部出海手游收入增长显著，Top30 出海手游海外收入之和环比增长 15%，达到近 45 亿美元，重返 2022 年上半年水平。（来源：Sensor Tower）
4. 阿里通义团队开源新一代数学模型 Qwen2-Math，Qwen2-Math 基于通义千问开源大语言模型 Qwen2 研发，旗舰模型 Qwen2-Math-72B-Instruct 在权威测评集 MATH 上的得分超越 GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet、Gemini-1.5-Pro、Llama-3.1-405B 等，以 84%的准确率处理了代数、几何、计数与概率、数论等多种数学问题，成为最先进的数学专项模型。（来源：机器之心）

5. 国家电影局于8月2日举办2024年全国电影惠民消费季启动仪式。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。3家支持单位将开展融合线上线下、贯通多元场景的丰富促销活动，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。（来源：财联社）
6. 据灯塔专业版数据，截至8月5日16时32分，2024年度院线电影大盘票房(含预售)突破300亿。（来源：财联社）

4、公司公告

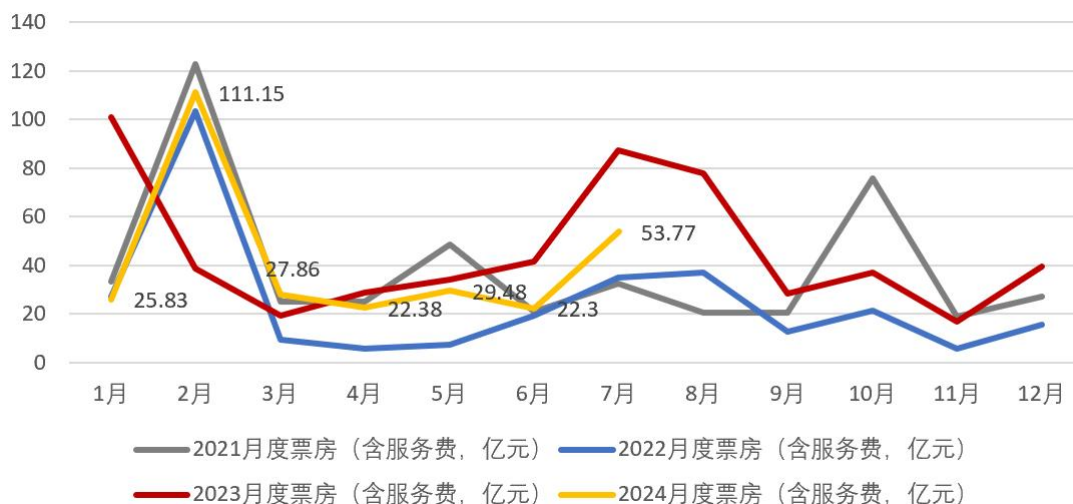
1. 7月30日，中信出版发布2023年年度权益分派实施公告，以2023年12月31日的公司总股本190,151,515股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.10元（含税），以此计算合计拟派发现金红利58,946,969.65元（含税），本年度不进行送股及资本公积转增股本。
2. 8月2日，龙韵股份发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入2.06亿元，同比增长21.50%；归属于上市公司股东的净利润-810.70万元，主要系报告期内，广告行业竞争加剧，毛利同比有所下降，同时，联营企业盈利未达预期，公司投资收益下降等影响所致。
3. 8月8日，浙数文化发布关于2024年中期利润分配预案的公告，公司拟向全体股东每股派发现金红利0.09元（含税）。截至2024年6月30日，公司总股本1,265,730,523股，以此计算合计拟派发现金红利113,915,747.07元（含税）。本次中期现金分红比例约为公司2024年半年度归属于上市公司股东净利润的77.36%。
4. 8月8日，引力传媒发布2024年限制性股票与股票期权激励计划，本激励计划拟向激励对象授予权益总计330万股，约占本激励计划公告时公司股本总额26,786.29万股的1.23%。其中，授予限制性股票60万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.22%；授予股票期权270万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.01%。
5. 8月8日，卓创资讯发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入1.48亿元，同比增长4.55%；归属于上市公司股东的净利润3936.15万元，同比增长38.19%。此外，公司还公布利润分配预案，以60,000,000为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.50元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。
6. 8月8日，分众传媒发布2024年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入59.67亿元，同比增长8.17%；归属于上市公司股东的净利润24.93亿元，同比增长11.74%。此外，公司还公布利润分配预案，以公司总股本14,442,199,726股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。

5、行业数据

5.1 电影

7月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 7 月总票房为 53.77 亿元（含服务费，下同），同比下降 38.33%，环比上升 141.12%。7 月内地市场票房前三的影片是《抓娃娃》（24.2 亿元）、《默杀》（12.6 亿元）、《神偷奶爸 4》（3.05 亿元）。

图 3：2024 年 7 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 6：7 月票房 TOP10 影片榜单

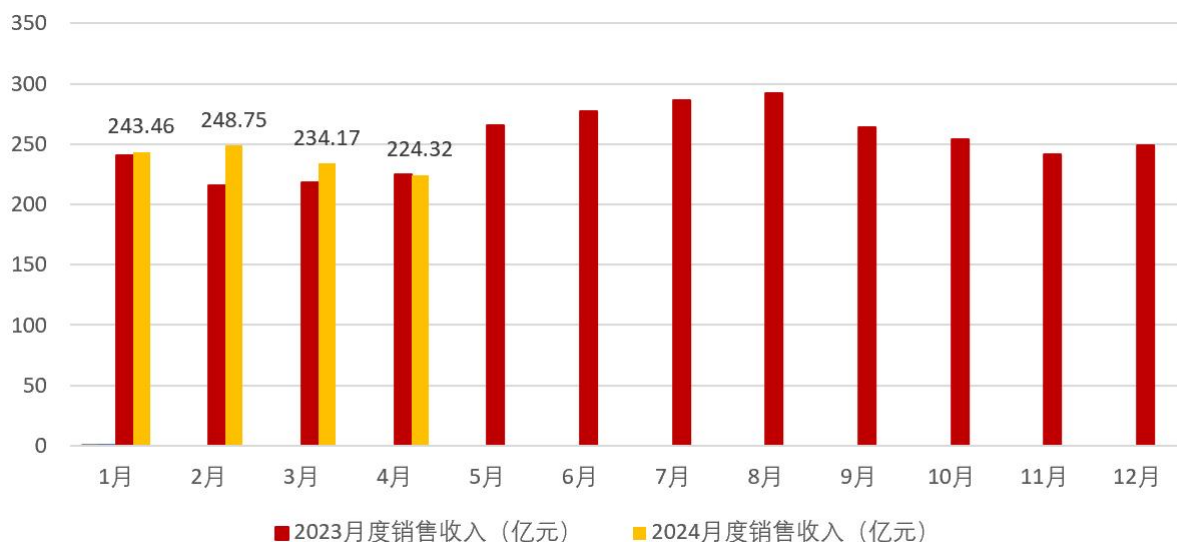
排名	影片名	上映时间	票房（万元）	票房占比（%）
1	抓娃娃	2024-07-16	242118.67	45.0%
2	默杀	2024-07-03	126380.53	23.5%
3	神偷奶爸 4	2024-07-12	30511.43	5.6%
4	死侍与金刚狼	2024-07-26	24092.30	4.4%
5	头脑特工队 2	2024-06-21	16005.03	2.9%
6	云边有个小卖部	2024-06-22	13871.14	2.5%
7	你的名字	2024-07-19	12432.71	2.3%
8	异人之下	2024-07-26	10597.19	1.9%
9	传说	2024-07-10	7976.02	1.4%
10	解密	2024-08-03	6693.44	1.2%

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。此外，由腾讯发行的动作格斗手游《Dungeon & Fighter Mobile》（《地下城与勇士：起源》）打破《MONOPOLY GO!》自 2023 年 11 月以来统领的全球手游畅销榜，登顶 6 月全球手游畅销榜和增长榜双榜首。

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 6 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	Dungeon & Fighter Mobile	1	Dungeon & Fighter Mobile
2	MONOPOLY GO!	2	Three Kingdoms:Plan to Rule the World
3	Royal Match	3	Wuthering Waves
4	Roblox	4	Squad Busters
5	Honor of Kings	5	Without Survival
6	Last War:Survival Game	6	Genshin Impact

7	Candy Crush Saga	7	Roblox
8	Brawl Stars	8	Pokemon GO
9	Without Survival	9	Lucky Defense!
1	Dungeon & Fighter Mobile	1	Dungeon & Fighter Mobile

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7月全网正片播放市占率前三分别为《度年华》（11.24%）、《长相思 第二季》（9.65%）、《你比星光美丽》（9.44%）。其中，全网正片播放市占率月冠《度年华》由优酷平台播出。

表 9：7 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	度年华	2023-06-26	11.24%	优酷
2	长相思 第二季	2023-07-08	9.65%	腾讯
3	你比星光美丽	2023-07-02	9.44%	腾讯、芒果 TV
4	唐朝诡事录之西行	2023-07-18	7.23%	爱奇艺
5	孤战迷城	2023-06-29	6.12%	爱奇艺
6	执行法官	2023-06-27	5.95%	优酷、爱奇艺
7	少年白马醉春风	2023-07-19	4.82%	优酷
8	墨雨云间	2023-06-02	4.47%	优酷
9	颜心记	2023-06-21	4.45%	爱奇艺
10	错位	2023-07-11	4.33%	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）国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出多项重点任务，包括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、网络游戏和网络视听质量；加快生活服务数字化赋能，发展数字教育新模式，支持电子竞技、社交电商、直播电商等。政策推动整个行业的创新和升级，将为游戏、教育、广告营销等板块带来新的发展机遇。2）**游戏版块：**消费政策推动网络游戏质量提升，与此前监管推动游戏精品化的发展路径相契合；版号方面，国家新闻出版署公布 2024 年第四批进口游戏审批信息，年内共计发放 75 款进口版号，较去年同期同比增长 29.31%，供给侧持续向好；政策层面不断释放积极信号，游戏行业景气度有望回升。建议关注积极布局数字教育的出版企业和拥有丰富产品储备的游戏厂商，相关标的包括有山东出版（601019.SH）、恺英网络（002517.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，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 大数据等。公司积极推动 AI 的快速落地，于 2016 年收购鼎富智能，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。
600757.SH	长江传媒	公司为湖北省国有出版企业，湖北不仅是科教文化大省，大专院校和科研院所数量在全国处于领先地位，而且是长江文明重要发源地，为公司发展提供了优良的经济环境、社会环境、文化环境和丰富的内容资源。此外，公司产业布局完整，并逐步向数字阅读、在线教育、学前教育等产业延伸，构建了跨领域、多介质、全链条的发展格局，是湖北宣传出版的主力军。股息率方面，公司近 12 个月股息率超 5%，位居行业前列。
601098.SH	中南传媒	公司主营业务收入、利润规模位居行业前列，是中国出版行业的龙头企业。同时，公司主要产品市场占有率较高，自主知识产权的湘版教材覆盖北京、广东、浙江、江苏等 29 个省（市、自治区）。湘版数学、书法、汉语教材还通过版权贸易及实物出口等方式，成功进入韩国、新加坡、马来西亚、美国、西班牙等多个国家，展现出鲜明的“走出去”特色与优势。在股息率方面，公司股息率维持在较高水平，近 12 个月的股息率超过 5%。

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