

传媒互联网周报

暑期票房超 100 亿元，Ray-Ban Meta 智能眼镜爆火出圈

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 0.23%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。 本周（8.9-8.16）传媒行业下跌 0.23%，跑输沪深 300（0.08%），跑赢创业板指（-1.24%）。其中涨幅靠前的分别为富春股份、联建光电、华谊兄弟、*ST 富润等，跌幅靠前的分别为中青宝、紫天科技、幸福蓝海、金逸影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 12 位。

重点关注:Ray-Ban Meta 智能眼镜销量创新高,全球首个音乐流媒体 Melodio 上线。 1) 据 The Verge 数据,截至 2024 年 5 月, Ray-Ban Meta 智能眼镜的全球销量已突破 100 万台。8 月 15 日讯, Meta 公司计划于 9 月推出新款 AR 眼镜。2) 8 月 14 日讯, 由昆仑万维打造的新出海产品——全球首个 AI 流媒体音乐 App 上线, 该产品也支持网页版。

本周重要数据跟踪：6 月至今电影票房突破 100 亿元。 1) 本周（8 月 10 日-8 月 16 日）电影票房 10.51 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（24,908.95 万, 票房占比 23.6%）、《白蛇:浮生》（22,379.26 万, 票房占比 21.2%）和《逆行人生》（21,272.88 万, 票房占比 20.2%）；2) 综艺节目方面, 本周（8 月 10 日-8 月 16 日）电影票房 10.51 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（24,908.95 万, 票房占比 23.6%）、《白蛇:浮生》（22,379.26 万, 票房占比 21.2%）和《逆行人生》（21,272.88 万, 票房占比 20.2%）排名居前；3) 游戏方面, 2024 年 7 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和动视暴雪 & 腾讯《使命召唤手游》。

投资建议：短期关注新产品推出和中期业绩, 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 100 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）；国产 3A 大作《黑神话: 悟空》即将上线, 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。此外中报将陆续披露, 关注业绩表现。2) Ray-Ban Meta 智能眼镜爆火出圈, 全球首个音乐流媒体 Melodio 上线, 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	9.34	201	0.86	1.03	11	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.79	836	0.37	0.40	16	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.59	385	1.07	1.21	19	17

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

- 《TCG 卡牌行业深度-TCG 行业快速兴起, 国内 IP 潮玩龙头有望乘势而上》——2024-08-16
- 《传媒互联网周报-七夕档票房超 3.6 亿元, 《黑神话: 悟空》即将发售》——2024-08-12
- 《传媒行业 8 月策略-景气与估值、配置低位, 关注超跌反弹可能》——2024-08-08
- 《传媒互联网周报-8 月新发 15 个进口版号, 谷歌浏览器新增 AI 功能》——2024-08-05
- 《传媒互联网周报-Meta 发布 Llama3.1, 广东省实施游戏无版号测试政策》——2024-07-29

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 0.23%，跑输沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
Ray-Ban Meta 智能眼镜销量创新高，即将推出新一代产品	4
全球首个音乐流媒体 Melodio 上线	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：短期关注新产品推出和中期业绩，中长期持续看好 AIGC 产业机遇	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 12 位	4
图 2: 8.10-8.16 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2024 年 7 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 (8 月 10 日-8 月 16 日)	5
表 3: 下周即将上映电影 (8 月 17 日-8 月 23 日)	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 8 月 16 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 8 月 16 日)	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 8 月 16 日)	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 8 月 16 日)	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 8 月 16 日)	9
表 9: 重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 0.23%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（8.9-8.16）传媒行业下跌 0.23%，跑输沪深 300（0.08%），跑赢创业板指（-1.24%）。其中涨幅靠前的分别为富春股份、联建光电、华谊兄弟、*ST 富润等，跌幅靠前的分别为中青宝、紫天科技、幸福蓝海、金逸影视等。

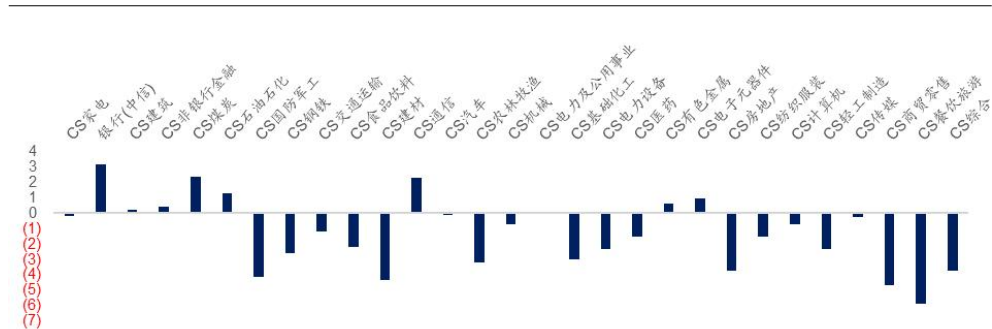
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
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)
C1005028	传媒	-0.23%							
000300.SH	沪深 300	0.08%							
399006.SZ	创业板指	-1.24%							
300299.SZ	富春股份	44%	4%	41	300052.SZ	中青宝	-16%	-37%	28
300269.SZ	联建光电	42%	-34%	20	300280.SZ	紫天科技	-15%	-66%	24
300027.SZ	华谊兄弟	16%	-23%	57	300528.SZ	幸福蓝海	-12%	-35%	26
600070.SH	*ST 富润	13%	-48%	7	002905.SZ	金逸影视	-10%	-44%	23
300148.SZ	天舟文化	13%	-23%	24	002739.SZ	万达电影	-8%	-22%	223
601019.SH	山东出版	12%	38%	260	603103.SH	横店影视	-7%	-31%	78
002425.SZ	凯撒文化	12%	-35%	28	600386.SH	北巴传媒	-7%	-24%	27
300079.SZ	数码视讯	10%	-21%	64	600831.SH	ST 广网	-7%	-62%	14
300242.SZ	佳云科技	10%	-45%	14	601595.SH	上海电影	-6%	-28%	82
300860.SZ	锋尚文化	10%	-39%	45	300805.SZ	电声股份	-6%	-38%	29

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 12 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 12 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

Ray-Ban Meta 智能眼镜销量创新高，即将推出新一代产品

最近，Ray-Ban 和 Meta 合作的二代智能眼镜在社交软件上爆火。2023 年 9 月 28 日，Meta 在 Connect 活动中推出 Ray-Ban Meta 智能眼镜，起售价格 299 美元。外观方面，Ray-Ban Meta 智能眼镜的外观与常规雷朋太阳镜相似。产品硬件方面，该产品配备一个 1200 万像素摄像头，可以拍照和录制 1080P/60fps 视频，内置 32GB 储存；此外眼镜内置 5 个麦克风并配备更好的扬声器，音量提高 50%。AI 使

用体验方面，在 Ray-Ban Meta 智能眼镜上集成了 Meta AI，只需要说“Hey Meta”即可与 Meta AI 进行互动。据 The Verge 数据，截至 2024 年 5 月，Ray-Ban Meta 智能眼镜的全球销量已突破 100 万台。8 月 15 日讯，Meta 公司计划于 9 月推出新款 AR 眼镜。（IT 之家、搜狐网、和讯网）

全球首个音乐流媒体 Melodio 上线

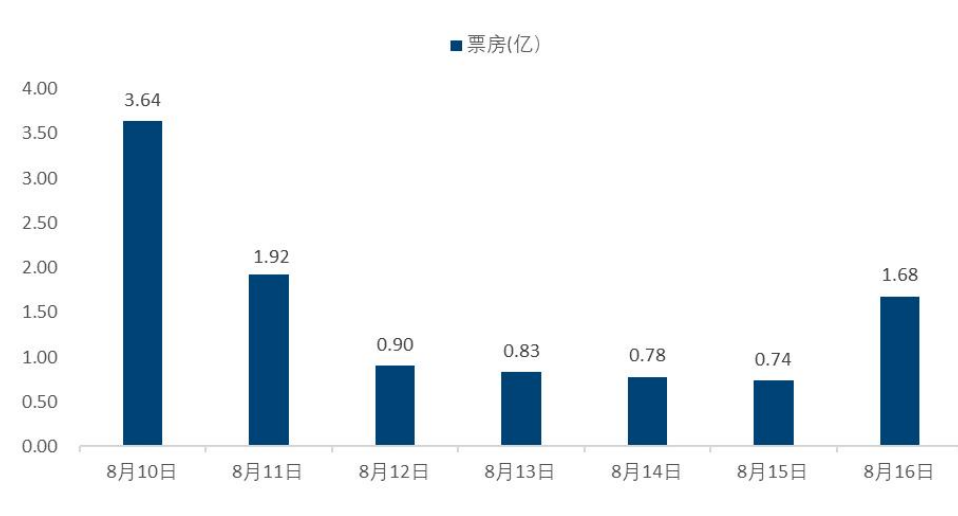
8 月 14 日讯，由昆仑万维打造的新出海产品——全球首个 AI 流媒体音乐 App 上线，该产品也支持网页版。使用方式就是输入你想听的音乐的 Prompt，然后点击“Let's vibe”（感受一下）即可。例如输入“动感音乐，DJ，健身，激情”，就能生成一段具有动感韵律的音乐，歌曲切换时的氛围不变、衔接也毫无违和感。（量子位）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8 月 10 日-8 月 16 日）电影票房 10.51 亿元。票房前三名分别为《抓娃娃》（24,908.95 万，票房占比 23.6%）、《白蛇：浮生》（22,379.26 万，票房占比 21.2%）和《逆行人生》（21,272.88 万，票房占比 20.2%）。

图2: 8.10-8.16 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（8 月 10 日-8 月 16 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	24,908.95	311,922.45	23.60%	19.60%	7.70%	567,426
2	白蛇：浮生	2024/8/10	22,379.26	28,482.49	21.20%	20.30%	6.60%	584,992
3	逆行人生	2024/8/9	21,272.88	29,107.45	20.20%	19.70%	6.90%	567,471
4	负负得正	2024/8/10	6,433.68	6,670.49	6.10%	8.80%	5.20%	253,527
5	解密	2024/8/3	6,419.52	31,954.24	6.10%	6.90%	7.10%	199,304
6	名侦探柯南：百万美	2024/8/16	4,629.28	9,861.50	4.40%	3.10%	10.30%	90,904

	元的五棱星							
7	异形:夺命舰	2024/8/16	4,309.59	12,407.40	4.00%	2.00%	11.00%	60,099
8	死侍与金钢狼	2024/7/26	3,727.60	41,638.24	3.50%	3.70%	6.10%	108,907
9	重生	2024/8/16	3,018.46	7,310.61	2.80%	2.70%	7.70%	79,323
10	神偷奶爸4	2024/7/12	2564.65	38,229.53	2.40%	3.20%	6.80%	92,974

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（8月17日至8月23日）将有13部新电影上映，热度较高的为《刺猬》，截至8月18日猫眼专业版上想看人数为19.17万人。

表3：下周即将上映电影（8月17日-8月23日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/8/17	阿狸	动画/冒险/奇幻	7,603
2024/8/17	守龙者	动画/冒险/家庭	2,169
2024/8/17	有戏了	儿童/喜剧/剧情	2,072
2024/8/20	生命禁区	冒险/运动	1,238
2024/8/23	刺猬	剧情/家庭	191,678
2024/8/23	航海王:强者天下	动画/冒险/奇幻	137,751
2024/8/23	姥姥的外孙	剧情	77,485
2024/8/23	逆鳞	犯罪/剧情	75,216
2024/8/23	假如，我是这世上最爱你的人	剧情/喜剧	63,830
2024/8/23	冲·撞	喜剧/动作	8,975
2024/8/23	金腰带	剧情/动作	2,420
2024/8/23	喜结良缘	青春	569
2024/8/23	心想事成	剧情	67

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《孤舟》、《唐朝诡事录之西行》、《柳舟记》、《九部的检察官》和《少年白马醉春风》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至8月16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	孤舟	悬疑	2024/8/6	76.85	52.63	76.28	爱奇艺、优酷	幸福蓝海、爱奇艺
2	唐朝诡事录之西行	古装/奇幻	2024/7/18	76.61	85	75.73	爱奇艺	爱奇艺、长信影视
3	柳舟记	爱情/古装	2024/8/12	76.43	52.73	77.33	腾讯视频	嘉行影视
4	九部的检察官	悬疑/剧情	2024/8/14	76.02	53.2	82.05	爱奇艺	爱奇艺
5	少年白马醉春风	剧情/古装	2024/7/19	74.11	61	76.97	优酷	优酷、不可能的世界影业
6	四海重明	古装/爱情	2024/7/31	71.47	52.21	72.14	爱奇艺、芒果TV	爱奇艺、江苏稻草熊、北京稻草熊、无锡无一文化、大有影画
7	私藏浪漫	爱情	2024/7/31	70.41	51.7	67.04	芒果TV	芒果TV、湖南卫视、

	漫								芒果超媒
8	长相思 第二季	古装 / 爱情	2024/7/8	70.27	60	64.1	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视	
9	庆余年 第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	68.87	73	60.45	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	68.39	55	58.66	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，《喜人奇妙夜》、《密室大逃脱 第六季》、《奔跑吧第八季》、《YES OR NO 第三季》和《旅行任意门》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至8月16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	喜人奇妙夜	2024/6/28	77.27	69.83	73	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
2	密室大逃脱 第六季	2024/7/31	72.01	61.68	51.62	芒果TV	芒果TV
3	奔跑吧第八季	2024/4/26	70.28	75.63	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
4	YES OR NO 第三季	2024/7/8	70.11	95	49.24	芒果TV	芒果TV
5	旅行任意门	2024/6/6	69.63	51.96	51.49	芒果TV	湖南卫视
6	中餐厅第八季	2024/7/19	69.6	77.4	51.08	芒果TV	湖南卫视
7	乐在其中	2024/8/9	69.24	83.6	50.79	芒果TV	湖南卫视
8	歌手 2024	2024/5/10	67.01	95	46	芒果TV	芒果TV
9	喜剧之王单口季	2024/8/16	65.91	60.62	51.15	爱奇艺	爱奇艺
10	超新星运动会 第五季	2024/8/13	65.82	51.8	50.77	腾讯视频	腾讯视频

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 7 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和动视暴雪 & 腾讯《使命召唤手游》。

图3: 2024年7月中国手游收入TOP30|海外 AppStore+Google Play

2024年7月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			手游及发行商	
1	Whiteout Survival 点点互动	-	16	口袋奇兵 江娱互动
2	PUBG MOBILE 腾讯	▲	17	Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣
3	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	18	王国纪元 IGG
4	绝区零 米哈游	★	19	恋与深空 叠纸网络
5	菇勇者传说 Joy Net Games	▲	20	Survivor!.io 海彼
6	崩坏: 星穹铁道 米哈游	▼	21	异世界奇妙生活 Mars-Games & Justfungame
7	Age of Origins Camel Games	▲	22	Matching Story JoyCastle & Gilon Interactive
8	原神 米哈游	▼	23	Top Heroes 江娱互动
9	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	-	24	第五人格 网易
10	Puzzles & Survival 三七互娱	-	25	暗黑破坏神: 不朽 动视暴雪 & 网易
11	Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	26	战火与秩序 Camel Games
12	鸣潮 库洛游戏	▼	27	偶像梦幻祭!! Music 乐元素
13	万国觉醒 莉莉丝	▼	28	Watcher of Realms 沐瞳科技
14	荒野行动 网易	▲	29	黑道风云 友塔游戏
15	Project Makeover Magic Tavern	▼	30	MARVEL SNAP 朝夕光年

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年7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,《王者荣耀》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。《地下城与勇士:起源》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前,《崩坏:星穹铁道》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8月16日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	地下城与勇士:起源	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	永劫无间	网易	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	剑与远征:启程	莉莉丝	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国
8	无尽冬日	点点互动	中国
9	绝区零	miHoYo	中国
10	向僵尸开炮-尸潮来袭	大梦龙途	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8月16日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
3	绝区零	miHoYo	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	鸣潮	库洛游戏	中国
6	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	迷雾大陆	豪腾嘉科	中国
10	星落	好玩	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 8 月 16 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、BoredApeYachtClub 和 Milady。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 8 月 16 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	12.39	27.87%	1,798.53	5,471	9,998
2	PudgyPenguins	9.24	12.82%	1505.6	5,297	8,888
3	Milady	3.9	-1.24%	856.66	5,328	9,978
4	MutantApeYachtClub	1.91	19.44%	593.42	11,734	19,496
5	DeGods	1.86	49.16%	289.93	1,750	4,998
6	Wrapped Cryptopunks	21.7	-9.01%	221.09	156	782
7	Redacted Renilio Babies	1.13	0.66%	333.42	4,684	9,998
8	LilPudgys	0.85	15.10%	262.96	8,332	21,672
9	Azuki	4.34	11.41%	434.41	4,213	10,000
10	Moonbirds	0.31	8.81%	50.38	5,897	10,000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里巴巴：2025 年第一财季营收 2432.4 亿元 同比增 4%（财联社）】

15 日电，阿里巴巴集团发布截至 2024 年 6 月 30 日止季度业绩，2025 年第一财季（6 月底止季度）营收 2432.4 亿元，同比增 3.9%，市场预估为 2,498.5 亿元；调整后息税折旧及摊销前利润 511.6 亿元，同比下滑 1.7%，预估 475.2 亿元；NON-GAAP 净利 402.7 亿元；调整后净利润 406.9 亿元人民币，同比下降 9.4%。第一财季调整后每 ADS 收益为 16.44 元人民币，上年同期为 17.37 元。

【蚂蚁集团宣布成立新公司“数字妈力”（科创板日报）】

14 日讯，蚂蚁集团今日在京正式宣布成立新公司“数字妈力”，发力 AI to B 市场，将以人工智能技术服务企业经营。据了解，数字妈力是蚂蚁集团围绕 AI 技术为企业提供智能服务的业务板块，以人机融合的模式为企业经营提供“端到端”的服务，包含智能客服与营销服务、智能运营服务、智能技术服务等。

【谷歌发布 AI 加持的 Pixel 9 系列手机 向苹果发起挑战（财联社）】

14 日电，Alphabet Inc. 旗下谷歌正在推出升级版智能手机、手表和耳机，旨在与苹果和三星电子竞争并提供更多使用人工智能的方式。谷歌宣传这些产品——比苹果最新产品提前几周发布——是体验其最新 AI 技术的最佳方式。硬件外观上也有变化，谷歌摒弃了多年来 Pixel 手机使用的弧形设计。新设备包括 Pixel 9、9 Pro 和 9 Pro XL 手机，以及一款名为 9 Pro Fold 的高档折叠机型。此外，谷歌还发布了两种尺寸的 Pixel Watch 3 和 Pixel Buds Pro 2。这些手机将采用升级版谷歌助手 (Google Assistant)，配备该公司的 Gemini 生成式 AI，使其能够做出更复杂的反应，例如在看到食材照片后提供烹饪食谱。

该公司的高端 Pro 机型将提供多种尺寸选择，包括 6.3 英寸版本、6.8 英寸版本和 8 英寸内屏的可折叠版本。标准版 Pixel 9 起价 799 美元，将于 8 月 22 日上市销售。售价分别为 999 美元和 1,099 美元的 Pro 版本则配备了更好的摄像头和更高档的材料。该公司表示，Pixel 9 手机的耐用性是其替换机型的两倍。可折叠版还采用了新的设计，打开时形状更加方正。起售价 1,799 美元，9 月 4 日上市。

【阿里通义开源音频语言模型 Qwen2-Audio（科创板日报）】

13 日讯，阿里通义大模型 Qwen2 系列开源音频语言模型 Qwen2-Audio。Qwen2-Audio 可以不需文本输入，直接进行语音问答，理解并分析用户输入的音频信号，包括人声、自然音、音乐等。目前支持超过 8 种语言和方言，如中文、英语、法语、意大利语、西班牙语、德语、日语，粤语。

【腾讯上线身份证关联游戏账号查询功能（科创板日报）】

13 日讯，腾讯上线身份证关联游戏账号查询的功能，将用于未成年人防沉迷。该功能可查询家长自己的身份证账号下，一个月内所有腾讯游戏账号登录、充值状态。

上市公司动态更新

【吉比特：上半年净利润同比下降 23.39% 每 10 股派 45 元】

8 月 15 日晚间，吉比特发布 2024 年半年度报告摘要称，2024 年上半年，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 517827593.16 元，同比减少 23.39%。公司拟每 10 股派发现金红利 45 元（含税）。业绩下滑主要由于游戏业务营业收入及利润同比下降，其中《一念逍遥》营业收入及利润大幅减少。

投资建议：短期关注新产品推出和中期业绩，中长期持续看好 AIGC 产业机遇

1) 暑期档至今票房超过 100 亿、七夕档票房超 3.6 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）；国产 3A 大作《黑神话：悟空》即将上线，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，Ray-Ban Meta 智能眼镜销量创新高，全球首个音乐流媒体 Melodio

上线，关注 IP（中文在线、上海电影、华策影视、奥飞娱乐、视觉中国）、大模型（昆仑万维）及应用环节（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	18.51	135	-0.50	0.12	0.19	0.24	(37)	151	99	77
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.76	85	-0.12	0.06	0.14	0.21	(50)	91	42	28
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.22	223	-0.88	0.42	0.63	0.75	(12)	24	16	14
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.41	103	0.21	0.20	0.23	0.27	26	27	23	20
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.15	210	-0.24	0.14	0.37	0.42	(29)	50	19	17
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.29	132	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	113	34	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.66	66	0.10	0.05	0.09	0.13	37	71	41	28
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.12	61	0.05	0.13	0.16	0.19	76	32	26	22
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.79	836	0.19	0.33	0.37	0.40	30	17	16	14
605168.SH	三人行	优于大市	24.46	52	3.44	2.46	3.00	3.44	7	10	8	7
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.34	201	0.48	0.68	0.86	1.03	20	14	11	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.39	76	0.84	1.36	1.62	1.86	22	14	11	10
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.71	150	0.71	0.25	0.53	0.63	11	30	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	15.17	63	-0.95	0.26	0.83	0.98	(16)	59	18	16
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.40	72	-0.58	0.24	0.25	0.27	(18)	43	42	39
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	27.75	342	0.94	1.02	0.69	0.81	30	27	40	34
603444.SH	吉比特	优于大市	190.10	137	20.28	15.62	14.90	17.04	9	12	13	11
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.15	78	0.14	0.21	0.24	0.28	79	54	47	40
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.59	385	0.98	1.90	1.07	1.21	21	11	19	17
603533.SH	掌阅科技	优于大市	16.60	73	0.13	0.08	0.26	0.33	127	209	64	50
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	105.90	446	-17.80	-11.45	-4.15	-0.60	(6)	(9)	(26)	(176)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	39.10	525	0.35	0.81	1.34	1.67	110	49	29	23
0772.HK	阅文集团	优于大市	23.75	243	0.59	0.79	1.07	1.30	40	30	22	18

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提及的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