

传媒

报告日期：2024 年 08 月 18 日

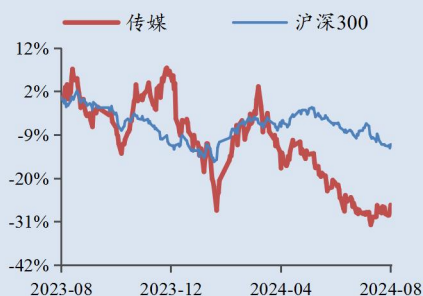
国内外大厂加速布局 AI 智能眼镜，端侧 AI 应用落地进行时

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《持仓集中度提升，行业配置比例下降——传媒行业 2024Q2 基金持仓分析》
2024.08.14

《政策端催化叠加基本面回暖，教育行业向上空间可期——传媒行业周报》
2024.08.12

《声智科技发布 AzeroGPT 算法升级成果，开启 AI 硬件新体验——传媒行业周报》
2024.08.05

摘要：

- 国内外互联网大厂加速布局 AI 智能眼镜，端侧 AI 应用落地进行时。微软、华为、苹果、字节跳动和 Meta 等大厂均在积极布局 AI 智能眼镜市场，AI 智能眼镜备受关注。AI 智能眼镜作为端侧 AI 落地重要的应用场景之一，机身轻薄化并有望深度融合 AI 算法，实现更好的人机交互和情境感知，穿戴舒适度和日常便携性提升。随着大模型、电子、计算机等底层技术的不断迭代，AI 的应用形态也在不断创新，为传媒行业带来了新的发展增长点。
- 《谍影成双》全平台同步上线，“影视+游戏”首创复合型娱乐互动体验。由互影科技、阅文集团、上影元和上影制作联合出品，全球首款双人互动影游《谍影成双》8 月 8 日在游戏平台 Steam、微信小程序、QQ 小程序同步上线。《谍影成双》作为一部介于短剧和游戏之间的文化产品，首创双人交互形式。“影视+游戏”的组合，正在被业界视为可行的创新赛道，大模型加速发展带动 AI 应用端向上机会，重点把握 IP、大模型及应用环节。
- 游戏业务强势复苏，腾讯单季净利润超 470 亿元。8 月 14 日，腾讯控股公布 2024 年第二季度业绩，得益于多款长青游戏的用户参与度提升，以及多款新游的成功发布，二季度本土、海外游戏收入实现增长。财报显示，2024 年第二季度，腾讯游戏在本土和国际市场收入均同比增长 9%；《王者荣耀》《和平精英》延续复苏势头，二季度流水恢复同比增长。
- 投资建议：端侧 AI 应用的部署将成为 AI 技术大规模应用和落地的关键，传媒行业作为 AI 应用落地的重要场景之一，有望整体受益于 AI 的应用形态的创新。从细分领域来看，重点关注教育出版、影视游戏等领域。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用：游戏行业推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/8/16	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.29	1.20	1.38	1.55	1.70	11.09	9.61	8.57	7.83	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.63	1.16	0.72	0.77	0.82	9.16	14.78	13.80	12.96	未评级
601019.SH	山东出版	12.46	1.14	0.82	0.91	0.97	10.94	15.16	13.78	12.81	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.2	0.07	0.35	0.41	0.49	45.51	9.22	7.76	6.56	未评级
601098.SH	中南传媒	13.1	1.03	0.81	0.87	0.93	12.69	15.84	14.84	13.90	未评级
002739.SZ	万达电影	10.22	0.42	0.59	0.74	0.87	24.42	17.31	13.66	11.76	未评级
600373.SH	中文传媒	13.4	1.45	1.35	1.44	1.51	9.23	9.88	9.26	8.82	未评级
601811.SH	新华文轩	14.61	1.28	1.41	1.54	1.65	11.42	10.37	9.51	8.83	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现	1
2 行业要闻	2
3 重点公司公告	3
4 本周观点	4
5 投资建议	7
6 风险提示	8

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五	1
图 4: 《谍影成双》全平台同步上线	4
图 5: 《谍影成双》从“单人体验”升级到“双人社交”时代	5
图 6: Ray-BanMeta 实现 AI 语音交互	6
图 7: 华为智能眼镜 2 产品示意图	6

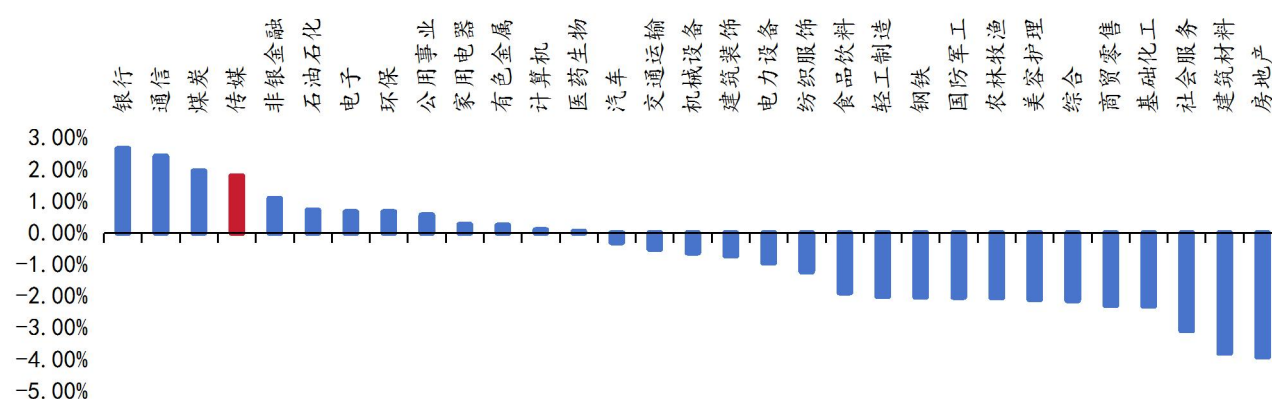
表目录

表: 重点关注公司及盈利预测	2
表 1: 重点关注公司及盈利预测	7

1 一周市场表现

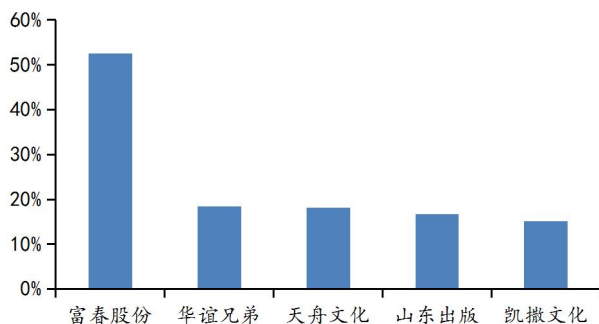
2024年8月12日-8月16日，申万传媒指数上涨1.79%。板块个股涨幅前五名分别为富春股份（300299.SZ）、华谊兄弟（300027.SZ）、天舟文化（300148.SZ）、山东出版（601019.SH）、凯撒文化（002425.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为中青宝（300052.SZ）、紫天科技（300280.SZ）、幸福蓝海（300528.SZ）、金逸影视（002905.SZ）、ST广网（600831.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



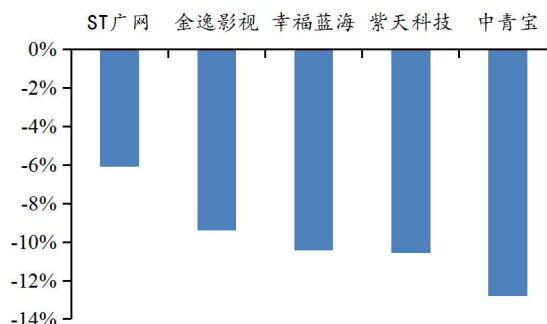
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

暑期档票房破 95 亿，已有 6 部电影定档国庆档，国内优质影片供给加速

据灯塔专业版实时数据，截至 8 月 14 日 19 时，2024 年暑期档（6 月-8 月）档期总票房（含预售）突破 95 亿。《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。同时，据灯塔专业版数据显示，截至 8 月 12 日，已有 6 部新片正式定档国庆档。其中包括，9 月 30 日上映的《危机航线》《出入平安》，10 月 1 日上映的《只此青绿》《新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险》《P 计划》《爆款好人》。从供给侧看，国内优质影片供给加速，进口影片及中外合拍影片持续增加，有望满足观众多元化的观影需求。供需两侧持续发力，看好 2024 年大盘表现，布局电影院线及优质影片的公司有望受益。

游戏业务强势复苏，腾讯单季净利润超 470 亿元

8 月 14 日，腾讯控股公布 2024 年第二季度业绩，公司董事会主席兼首席执行官马化腾在财报中表示，得益于多款长青游戏的用户参与度提升，以及多款新游的成功发布，二季度本土、海外游戏收入实现增长。财报显示，2024 年第二季度，腾讯游戏在本土和国际市场收入均同比增长 8%；《王者荣耀》《和平精英》延续复苏势头，二季度流水恢复同比增长。

2024 年一季度以来，王者荣耀、和平精英、英雄联盟手游等头部游戏增速回升。Supercell《荒野乱斗》商业化机制/玩法调整后流水回归增长趋势。新游《SquadBusters》预约反响良好，5 月底开始运营后有望带动 Supercell 开启新一轮增长。目前，版号审核周期重新回归常态，储备项目有望逐步释放商业化价值。

国产 3A 大作《黑神话：悟空》8 月 20 日发售

近日，Steam 平台公布最新一周销量榜（2024 年 8 月 6 日至 13 日），《黑神话：悟空》成为全球周销量亚军。《黑神话：悟空》游戏将于 2024 年 8 月 20 日上午 10 点全球同步上线，确定登陆 PS5、Steam、EpicGames StoreE、WeGame 平台。

《黑神话：悟空》的全球同步上线和在 Steam 平台的高销量，展现了我国文化传媒行业在全球逐渐具备一定竞争力，在内容为王的时代，优质内容的生产者能够获得市场的高度认可和丰厚的回报，有望催化传媒板块市场情绪。行业政策回暖趋势+游戏公司重点产品上线，周期进一步明朗，看好供给驱动下游戏行业景气度持续回暖。

腾讯推出身份证关联游戏账号查询功能

8月13日下午，腾讯宣布推出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。此外，家长只需要在“腾讯成长守护”的小程序进行授权，然后关注“腾讯成长守护”公众号，就能接收到实时通知。网络平台营运方作为防沉迷的第一责任人，落实互联网未成年人模式，为保护未成年人设置一道坚实的防火墙和护城河，属于法定责任。而且随着对未成年人保护的日益重视，未成年人模式作为保护未成年人的利器，也在不断地升级完善。

3 重点公司公告

【旗天科技】2024年8月13日，公司披露2024年半年度报告，公司2024年上半年，实现营业总收入3.70亿元，同比下降18.56%；归母净利润亏损1475.77万元，2023年同期亏损1631.28万元；扣非净利润亏损1701.51万元，2023年同期亏损1829.38万元。

【吉比特】2024年8月15日，公司披露2024年半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入19.6亿元，同比下降16.57%；实现归属于上市公司股东的净利润5.18亿元，同比下降23.39%。2024半年度分配预案拟10股派45元（含税）。

公司营业收入主要来自自研产品《问道》端游、《问道手游》《一念逍遥（大陆版）》，报告期内《一念逍遥（大陆版）》总流水3.11亿元，同比减少54.81%。

【湖北广电】2024年8月15日，公司披露2024年半年度报告，2024年上半年营业收入约9.25亿元，同比减少5.88%；归属于上市公司股东的净利润亏损约2.07亿元；基本每股收益亏损0.18元。

此外，公司公告称，拟吸收合并全资子公司湖北省广播电视信息网络武汉投资有限公司；本次吸收合并完成后，武汉投资公司独立法人资格依法注销，对应设立分公司，对其吸收的资产业务人员实行分公司管理。

【出版传媒】2024年8月13日，公司发布公告，2024年1月1日至本公告日，北方联合出版传媒（集团）股份有限公司及所属公司收到辽宁省财政厅等机构下发的政府补助金额合计约1927万元，均为与收益相关的政府补助，占公司2023年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的17.19%。

4 本周观点

4.1 《谍影成双》全平台同步上线，“影视+游戏”首创复合型娱乐互动体验

由互影科技、阅文集团、上影元和上影制作联合出品，全球首款双人互动影游《谍影成双》8月8日在游戏平台 Steam、微信小程序、QQ 小程序同步上线。《谍影成双》作为一部介于短剧和游戏之间的文化产品，首创双人交互形式，其完美融合短剧、游戏、社交的独特优势，为双人社交场景创造了一种全新复合型娱乐模式，将为用户带来全新的沉浸式娱乐互动体验。

图 4：《谍影成双》全平台同步上线



数据来源：谍影成双官方微信公众号，华龙证券研究所

与普通游戏相比，《谍影成双》精彩的情节和脚本设计可将玩家的参与度和沉浸感提升到一个全新的层次。故事的走向由两人共同选择决定，完成任务也要两人合作完成互动环节。每次选择和互动合作，都是两个人的默契测试。用户会体验到默契合作的会心一笑，也会在对抗中感受“尔虞我诈”，紧张精彩的情节和沉浸交互体验将极大提升用户体验，将互动剧从“单人体验”升级到“双人社交”时代。

图 5：《谍影成双》从“单人体验”升级到“双人社交”时代



数据来源：谍影成双官方微信公众号，华龙证券研究所

双人互动影游目前在国内是首创，传统互动影游是单机模式，玩家购买游戏后，可以在自己电脑上体验。双人互动则用到了“云游戏”的概念，两个人一起游玩时，在同一时间节点到达指定交互场景，为此开发者需要在云端做相应的部署，双人互动的核心技术难度也在于对云端游戏的处理上。“影视+游戏”的组合，正在被业界视为可行的创新赛道，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。

4.2 国内外互联网大厂加速布局 AI 智能眼镜，端侧 AI 应用落地进行时

2024 年 Rokid 新品 Rokid AR Lite 发布后，AI 智能眼镜备受关注。同时微软、华为、苹果、字节跳动和 Meta 等大厂均在积极布局 AI 智能眼镜市场。2023 年 Ray-Ban 发布和 Meta 合作的第二款智能眼镜 Ray-Ban Meta，相对于一代产品，二代产品采用高通 AR1 系列芯片，并且能够接入 Meta Llama3 大模型，同时配备了双扬声器以及摄像头，支持拍照、录像、Facebook 直播、MetaAI 助手等功能，实现 AI 语音交互、AI 识物、翻译等。现如今海外用户已经可以正式启用眼镜的多模态 AI 功能，如翻译眼前的法语菜单、通过语音指令查询实时信息、识别街道建筑等。

图 6：Ray-BanMeta 实现 AI 语音交互



数据来源：Rayban 官网，华龙证券研究所

华为推出智能眼镜 2 方框太阳镜搭载 HarmonyOS4 操作系统，其已接入华为盘古 AI 大模型，用户可通过敲击镜腿唤醒小艺，展开自然流畅的对话与智慧交互，眼镜支持与多设备互联，智能播报重要信息。并升级全新时尚墨镜造型、具备超长 45 天续航待机模式、轻巧防晒、全天候长续航、高清隐私通话等功能体验。

图 7：华为智能眼镜 2 产品示意图



数据来源：华为商城，华龙证券研究所

AI 智能眼镜作为端侧 AI 落地重要的应用场景之一，设计轻量化与硬

件能力提升，AI 智能眼镜将更轻薄并有望深度融合 AI 算法，实现更好的人机交互和情境感知，穿戴舒适度和日常便携性提升。国内外大厂加速 AI 眼镜的布局有望驱动产业链成熟并有效提振行业信心。随着大模型、电子、计算机等底层技术的不断迭代，AI 的应用形态也在不断创新。AI 应用技术的发展，为游戏、影视等领域带来了新的商业模式，实现降本增效，通过 AI 技术创作影视或游戏，可以降本增效，缩短生产周期，同时技术革新也为内容的分发和变现提供了新的途径。AI 的应用形态的创新，为传媒行业带来了新的发展增长点。

5 投资建议

端侧 AI 应用的部署将成为 AI 技术大规模应用和落地的关键，传媒行业作为 AI 应用落地的重要场景之一，有望整体受益于 AI 的应用形态的创新。从细分领域来看，重点关注教育出版、影视游戏等领域。随着国内公司密集布局 AI 大模型，有望多维度赋能应用商业化落地，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用：游戏行业推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，应用场景包括文献整理、校对润色、作业批改、考题生成、引导思考、答疑解惑、因材施教、多轮互动等，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/8/16	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.29	1.20	1.38	1.55	1.70	11.09	9.61	8.57	7.83	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.63	1.16	0.72	0.77	0.82	9.16	14.78	13.80	12.96	未评级
601019.SH	山东出版	12.46	1.14	0.82	0.91	0.97	10.94	15.16	13.78	12.81	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.2	0.07	0.35	0.41	0.49	45.51	9.22	7.76	6.56	未评级
601098.SH	中南传媒	13.1	1.03	0.81	0.87	0.93	12.69	15.84	14.84	13.90	未评级
002739.SZ	万达电影	10.22	0.42	0.59	0.74	0.87	24.42	17.31	13.66	11.76	未评级
600373.SH	中文传媒	13.4	1.45	1.35	1.44	1.51	9.23	9.88	9.26	8.82	未评级
601811.SH	新华文轩	14.61	1.28	1.41	1.54	1.65	11.42	10.37	9.51	8.83	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046