

传媒互联网周报

《黑神话：悟空》爆火全球，海内外 AI 产品持续升级

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 5.65%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（8.16-8.23）传媒行业下跌 5.65%，跑输沪深 300（-0.44%），跑输创业板指（-2.88%）。其中涨幅靠前的分别为*ST 富润、中信出版、锋尚文化、华谊兄弟等，跌幅靠前的分别为联建光电、富春股份、慈文传媒、天舟文化等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 27 位。

重点关注：《黑神话：悟空》上线总销量超过 1000 万，豆包版《Her》升级上新。1) 截至 23 日 21 时，《黑神话：悟空》全平台销量已超过 1000 万套，全平台最高同时在线人数 300 万人。2) 8 月 21 日，最新版豆包大语言模型的综合能力相比三个月前首次发布时提升了 20.3%：在六项关键能力评测中，角色扮演能力提升 38.3%，具备了更强的上下文感知，让对话情境更连贯、角色更拟人化；语言理解提升 33.3%。

本周重要数据跟踪：6 月至今电影票房突破 109 亿元。1) 本周（8 月 17 日-8 月 23 日）电影票房 10.58 亿元。票房前三名分别为《异形：夺命舰》（38,059.59 万，票房占比 35.9%）、《重生》（16,820.24 万，票房占比 15.8%）和《名侦探柯南：百万美元的五棱星》（13,427.79 万，票房占比 12.6%）；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第八季》、《脱口秀和 Ta 的朋友们》、《密室大逃脱 第六季》、《YES OR NO 第三季》和《超新星运动会第五季》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 109 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）以及内容（光线传媒、华策影视）；《黑神话：悟空》上线总销量超过 1000 万，关注游戏行业底部机会，游戏板块推荐恺英网络等标的；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) 豆包版《Her》升级上新，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	8.60	185	0.85	1.01	10	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.57	804	0.37	0.40	15	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.58	348	1.07	1.21	17	15

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

证券分析师：陈瑶蓉
021-61761058
chenyaorong@guosen.com.cn

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

- 《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》——2024-08-18
- 《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 5.65%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
《黑神话：悟空》上线总销量超过 1000 万	4
豆包版《Her》升级上新，可随时打断且交流自然	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	11
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 27 位	4
图 2: 8.17-8.23 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 17 日-8 月 23 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 21 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 8 月 21 日)	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 8 月 24 日)	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 8 月 24 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 8 月 24 日)	9
表 9: 重点公司估值表	12

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 5.65%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（8.16-8.23）传媒行业下跌 5.65%，跑输沪深 300（-0.44%），跑输创业板指（-2.88%）。其中涨幅靠前的分别为*ST 富润、中信出版、锋尚文化、华谊兄弟等，跌幅靠前的分别为联建光电、富春股份、慈文传媒、天舟文化等。

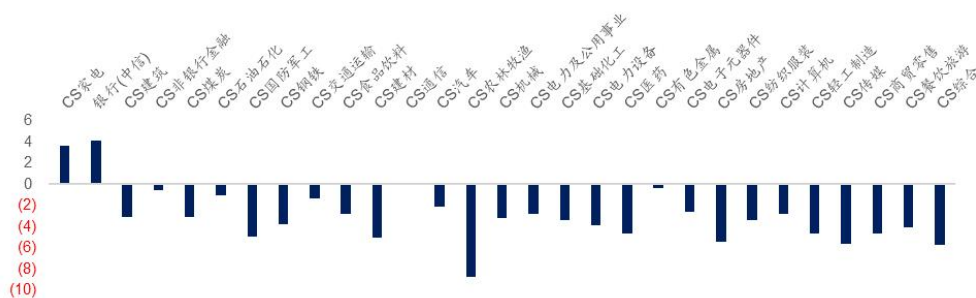
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-5.65%							
000300.SH	沪深 300	-0.44%							
399006.SZ	创业板指	-2.88%							
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)
600070.SH	*ST 富润	20%	-36%	9	300269.SZ	联建光电	-30%	-49%	15
300788.SZ	中信出版	13%	-3%	53	300299.SZ	富春股份	-23%	-30%	28
300860.SZ	锋尚文化	9%	-36%	47	002343.SZ	慈文传媒	-18%	-29%	22
300027.SZ	华谊兄弟	8%	-10%	67	300148.SZ	天舟文化	-17%	-33%	21
300061.SZ	旗天科技	7%	14%	44	300426.SZ	唐德影视	-16%	-38%	27
300079.SZ	数码视讯	6%	-23%	63	603103.SH	横店影视	-16%	-40%	68
300113.SZ	顺网科技	5%	-21%	77	600640.SH	国脉文化	-15%	-19%	74
300063.SZ	天龙集团	4%	-40%	32	300533.SZ	冰川网络	-14%	-48%	33
300612.SZ	宣亚国际	4%	-28%	25	000529.SZ	广弘控股	-13%	-24%	29
002103.SZ	广博股份	3%	-36%	27	601595.SH	上海电影	-13%	-35%	74

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 27 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 27 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

《黑神话：悟空》上线总销量超过 1000 万

中国国产单机游戏《黑神话：悟空》在全球引发“西游热”。在销量方面，《黑神话：悟空打破多项记录》，发行前预售/发行首日销量分别为 120 万份/450 万份，截至 23 日 21 时，《黑神话：悟空》全平台销量已超过 1000 万套，全平台最高同时在线人数 300 万人。从热度来看，全球流量峰值 222.3 万人同时在线，同时在线人数在 Steam 平台总榜第二、单机游戏历史第一。（IT 之家、中新社）

豆包版《Her》升级上新，可随时打断且交流自然

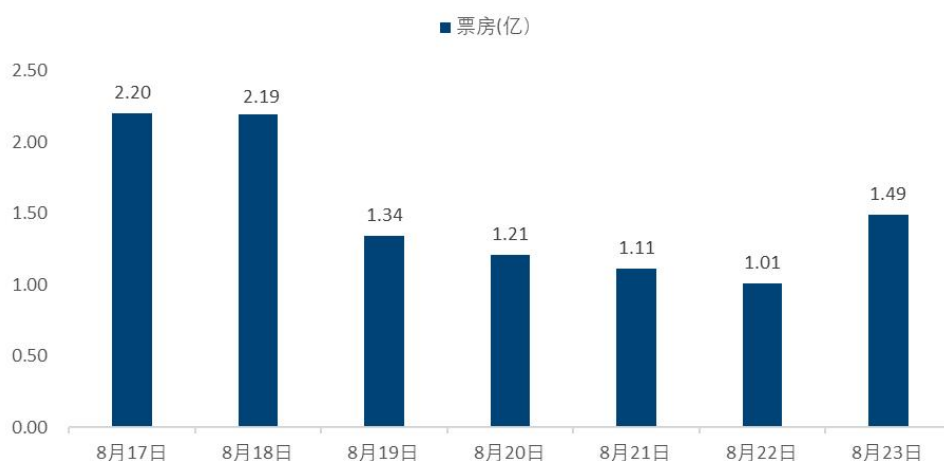
8月21日，最新版豆包大语言模型的综合能力相比三个月前首次发布时提升了20.3%：在六项关键能力评测中，角色扮演能力提升38.3%，具备了更强的上下文感知，让对话情境更连贯、角色更拟人化；语言理解提升33.3%，包括信息分类和抽取、总结摘要、阅读理解和问答等能力增强。此外，模型在长文任务、数学、专业知识、代码能力上也有不同程度提升。此方案让用户不仅能用语音与AI进行交谈，还能像平时说话一样、在对话过程中适时打断或插话，整体对话质量不受影响。经过升级后的AI声音相较以往而言更具表现力和感情色彩，对话也因此更自然、更真实、更流畅，让大模型交互体验更强。（量子位）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8月17日-8月23日）电影票房10.58亿元。票房前三名分别为《异形：夺命舰》（38,059.59万，票房占比35.9%）、《重生》（16,820.24万，票房占比15.8%）和《名侦探柯南：百万美元的五棱星》（13,427.79万，票房占比12.6%）。

图2：8.17-8.23 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17日-8月23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	异形：夺命舰	2024/8/16	38,059.59	45,978.89	35.90%	21.70%	9.00%	643,182
2	重生	2024/8/16	16,820.24	20,971.75	15.80%	15.20%	7.50%	452,539
3	名侦探柯南：百万美元的五棱星	2024/8/16	13,427.79	19,208.01	12.60%	16.60%	5.70%	493,374
4	抓娃娃	2024/7/16	9,865.88	319,645.94	9.30%	10.30%	6.30%	306,386
5	白蛇：浮生	2024/8/10	7,881.71	34,688.27	7.40%	9.00%	6.40%	266,714
6	逆行人生	2024/8/9	6,058.96	33,147.93	5.70%	8.00%	5.60%	237,855

7	刺猬	2024/8/23	3,245.41	5,149.40	3.00%	2.50%	8.10%	75,988
8	逆鳞	2024/8/23	2,215.09	4,079.90	2.00%	1.20%	12.10%	36,179
9	神偷奶爸4	2024/7/12	1,448.76	39,481.05	1.30%	2.00%	6.20%	59,714
10	姥姥的外孙	2024/8/23	1,092.49	1,862.53	1.00%	1.00%	8.60%	29,899

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24日至8月30日）将有13部新电影上映，热度较高的为《孤注一掷》，截至8月18日猫眼专业版上想看人数为131.27万人。

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
2024/8/24	孤注一掷	犯罪/剧情	1,312,698
2024/8/24	倒仓	青春/剧情	65,958
2024/8/24	金陵御猫	动画/剧情	2,337
2024/8/24	仙女鸟飞过的夏天	儿童	380
2024/8/27	人海同游	剧情	2,238
2024/8/28	猴脸	剧情/动作/儿童	268
2024/8/30	通往夏天的隧道，再见的出口	爱情/动画	72,427
2024/8/30	转生大作战	动画	32,632
2024/8/30	爱情，到此为止	剧情/爱情	14,450
2024/8/30	新龙门客栈（舞台纪录电影·越剧）	纪录片	13,548
2024/8/30	碟仙玩偶	恐怖/惊悚	4,579
2024/8/30	奇迹舞社	爱情	145
2024/8/30	我不是CEO	剧情	112

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》、《柳舟记》、《九部的检察官》、《边水往事》和《长相思第二季》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至8月21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	76.55	47	77.3	爱奇艺、优酷	幸福蓝海、爱奇艺
2	柳舟记	爱情 / 古装	2024/8/12	76.08	52.89	78.9	腾讯视频	嘉行影视
3	九部的检察官	悬疑 / 剧情	2024/8/14	75.1	53.19	81.9	爱奇艺	爱奇艺
4	边水往事	剧情	2024/8/16	74.55	52.69	76.95	优酷、咪咕视频	优酷、成都煨影炼金影业、北京标准映像、咪咕
5	长相思第二季	古装 / 爱情	2024/7/8	74.09	60	64.42	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视
6	少年白马醉春风	剧情 / 古装	2024/7/19	73.73	60	70.57	优酷	优酷、不可能的世界影业
7	四海重明	古装 / 爱情	2024/7/31	73.61	65	71.79	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
8	唐朝诡事录之	古装 / 奇幻	2024/7/18	73.26	85	69.35	爱奇艺	爱奇艺、长信影视

西行								
9	问心	剧情 / 都市	2023/10/7	69.18	85	59.09	腾讯视频	柠萌影视
10	庆余年第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	67.96	73	57.44	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视

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，《奔跑吧第八季》、《脱口秀和Ta的朋友们》、《密室大逃脱第六季》、《YES OR NO第三季》和《超新星运动会第五季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至8月21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	奔跑吧第八季	2024/4/26	73.2	80.42	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
2	脱口秀和Ta的朋友们	2024/8/20	71.9	72.07	52.12	腾讯视频	腾讯视频
3	密室大逃脱第六季	2024/7/31	71.41	67.25	50.85	芒果TV	芒果TV
4	YES OR NO第三季	2024/7/8	71.18	95	49.46	芒果TV	芒果TV
5	超新星运动会第五季	2024/8/13	70.02	61.89	51.04	腾讯视频	腾讯视频
6	音乐缘计划	2024/8/11	69.04	70.27	50.33	爱奇艺、江苏卫视	爱奇艺、江苏卫视
7	喜人奇妙夜	2024/6/28	68.09	68.61	73	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
8	你好星期六2024	2024/1/6	66.6	66.54	50.98	芒果TV	湖南卫视
9	奔赴！万人现场	2024/7/6	66.4	60.11	51.05	腾讯视频	腾讯视频
10	喜剧之王单口季	2024/8/16	66.04	66.36	51.3	爱奇艺	爱奇艺

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。《金铲铲之战》和《地下城与勇士:起源》在 iOS 游戏畅销榜排名居前,《崩坏:星穹铁道》和《我的休闲时光》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24日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	金铲铲之战	腾讯	中国
3	地下城与勇士:起源	腾讯	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	三国:谋定天下	哔哩哔哩	中国
6	火影忍者	腾讯	中国
7	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
8	无尽冬日	点点互动	中国
9	剑与远征:启程	莉莉丝	中国
10	英雄联盟手游	腾讯	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 24 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	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
4	蛋仔派对	网易	中国
5	原神	miHoYo	中国
6	鸣潮	库洛游戏	中国
7	绝区零	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	我的世界	网易	中国
10	尘白禁区	西山居	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 24 日, 最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 Azuki。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 8 月 24 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	14.08	19.32%	2,455.19	5,472	9,998
2	PudgyPenguins	10.9	19.78%	2356.19	5,274	8,888
3	Azuki	4.87	8.22%	633.53	4,201	10,000
4	MutantApeYachtClub	2.23	19.53%	942.81	11,736	19,496
5	Milady	3.99	10.72%	1257.89	5,342	9,978
6	LilPudgys	0.94	14.60%	470.99	8,325	21,672
7	Azuki Elements	0.43	1413.20%	150.92	5,481	16,241
8	Redacted Renilio Babies	1.09	148.20%	246.4	4,679	9,998
9	BoredApeKenneIClub	0.48	45.90%	77.54	5,104	9,602
10	Winds of Yawanawa by Yawanawa and Refik Anadol	4.8	4.35%	46.63	582	1,000

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【快手推出视频生成 AI 业内最低套餐 (科创板日报)】

23 日讯, 近期快手可灵 AI 推出会员订阅计划, 其中连续包月首月最低价仅 19 元, 可生成约 66 个视频或 3300 张图片。据悉这也是目前同类产品中的最低价。目前可灵 AI 已有超百万用户。此外, 针对 B 端可灵 AI 也同步开启了 OpenAPI 企业用户招募。快手 CEO 程一笑透露, 未来将力争尽快实现可观的商业化变现规模。

【Snap、Meta 将于 9 月发布新款 AR 眼镜 (科创板日报)】

23 日讯, Snap 将于 9 月 17 日在洛杉矶举办企业年度合作伙伴峰会, 活动期间将会发布其第五代 Spectacles AR 眼镜。Meta 将于 9 月 25 日召开 Connect 大会, 届时也将发布其首款 AR 眼镜 (爆料称其代号为 Orion)。据透露, Snap 新款眼镜

与上一代非常相似（不确定所指的是外观还是其他），但 FoV 和续航有所改善，而 Orion 或许在 FoV 方面具有较大看点。另外，尽管两家公司都在努力推动 AR 眼镜成为未来的主流，但下个月即将展示的设备均尚未准备好投入生产，它们最多会先发布给开发人员进行实验。

【韩国 SK 电讯将与 Lambda 合作推出基于英伟达 H100 的 AI 数据中心（科创板日报）】

22 日讯，韩国电信公司 SK 电讯 (SK Telecom) 将于 2024 年 12 月与专门从事基于云的图形处理单元 (GPU) 服务的美国公司 Lambda 合作，在首尔推出人工智能 (AI) 数据中心。Lambda 的客户包括英特尔和微软等全球科技巨头，其将使用英伟达最新的 H100 GPU 为 SK Telecom 提供人工智能云服务。

【李彦宏：文心大模型日均调用量超 6 亿次（科创板日报）】

22 日讯，百度 2024 年第二季度财报电话会上，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏披露，文心大模型日均调用量超 6 亿次，日均处理 Tokens 文本约 1 万亿。而 23 年 Q4 为 5000 万次日均调用量。

【英伟达在科隆游戏展上展示《黑神话：悟空》（科创板日报）】

21 日讯，今日，英伟达携《黑神话：悟空》参加全球最大游戏展会科隆游戏展，重点展示了游戏在最高画质下的表现。英伟达强调，要想获得终极游戏体验，需要支持全景光线追踪和 DLSS 3 技术的 RTX 40 系列显卡。另外，英伟达宣布《黑神话：悟空》已加入 GeForce Now 云游戏服务，这意味着 GeForce Now 的订阅用户无需等待漫长的下载过程便可体验该游戏。

上市公司动态更新

【昆仑万维：半年度营业收入 25.02 亿元，同比增长 3.16%】

8 月 23 日晚，昆仑万维发布 2024 年中报，公司实现营业总收入 25.02 亿元，同比增长 3.16%，归母净利润-3.89 亿，同比止盈转亏。

具体来看，昆仑万维 2024 年半年度实现总营收 25.02 亿元，同比增长 3.16%。成本端营业成本 5.45 亿元，同比增长 13.48%，费用等成本 21.90 亿元，同比增长 35.71%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-3.89 亿元，止盈转亏。

【兆讯传媒：半年度营业收入 3.21 亿元，同比增长 25.84%】

8 月 23 日下午，兆讯传媒发布 2024 年中报，公司实现营业总收入 3.21 亿元，同比增长 25.84%，归母净利润 4092.93 万，同比下降 40.60%。

具体来看，兆讯传媒 2024 年半年度实现总营收 3.21 亿元，同比增长 25.84%。成本端营业成本 2.24 亿元，同比增长 49.39%，费用等成本 5917.93 万元，同比增长 82.32%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 4092.93 万元，同比下降 40.60%。

【天下秀：半年度营业收入 20.04 亿元，同比下降 4.95%】

8 月 22 日晚，天下秀正式发布 2024 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 20.04 亿元，同比下降 4.95%；归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元，同比减少 28.17%。对于部分财务数据波动，天下秀表示，主要原因是受复杂多变的市场环境和经济

波动等诸多因素影响。上半年，公司聚焦核心业务，优化客户结构与业务布局，WEIQ 营销平台红人及客户双端数据仍保持了稳健增长态势，为公司业绩贡献了重要力量。

【恺英网络：上半年营收同比增长 29.28%，AI 新质生产力赋能“游戏精品化”】

8 月 22 日晚，恺英网络（002517.SZ）披露了 2024 年半年度业绩报告。数据显示，2024 年上半年恺英网络实现营业收入 25.55 亿元，同比增长 29.28%；；归母净利润 8.09 亿元，同比增长 11.72%；归母扣非净利润 8.01 亿元，同比增长 18.55%。

在新技术方面，2023 年恺英网络成立 AI 应用研究中心，并与复旦大学在大模型应用领域进行合作。此外，目前公司自研的“形意”大模型已应用于实际研发场景，能够满足游戏多个维度的开发需求，有望提升游戏研发效率与自动化运作的的能力，并进一步打开 AI 游戏探索空间。恺英网络在虚拟现实和元宇宙领域，投资了 VR 硬件厂商乐相科技（大朋 VR），成立了公司元宇宙和虚拟现实内容制作的平台公司臣旒网络，致力于将人工智能等技术融入用户体验中。2024 年初，臣旒网络研发的 VR 游戏《Mecha Party》已正式登陆 PlayStation 北美服与 Steam 平台。

【芒果超媒：上半年营收达 69.6 亿元 会员业务打开增量空间】

8 月 21 日晚间，芒果超媒披露 2024 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 69.60 亿元，同比增长 2.46%，营业利润 12.33 亿元，同比增长 2.15%。报告期内，公司会员业务实现量质双升，保持快速增长态势，成为当前及未来一段时间公司业绩增长的核心驱动因素。

【姚记科技：上半年营业总支出 15.8 亿元，销售费用 1.46 亿元】

8 月 21 日，姚记科技发布 2024 年中报，公司实现营业总收入 19.08 亿元，同比下降 18.65%，归母净利润 2.84 亿，同比下降 30.29%。具体来看，姚记科技 2024 年半年度实现总营收 19.08 亿元，同比下降 18.65%。成本端营业成本 12.07 亿元，同比下降 18.12%，费用等成本 3.73 亿元，同比下降 7.49%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 2.84 亿元，同比下降 30.29%。

【泡泡玛特：上半年收入增长 62%，利润增长 93%】

8 月 20 日，泡泡玛特发布 2024 年中报，公司上半年实现营业收入 45.6 亿元，同比增长 62%，主要由于海外业务的高速增长；归母净利润 9.2 亿元，同比增长 93.3%。

【华策影视：半年度营业收入 3.68 亿元，同比下降 67.67%】

8 月 20 日，华策影视发布 2024 年中报，公司实现营业总收入 3.68 亿元，同比下降 67.67%，归母净利润 7120.36 万，同比下降 70.39%。成本端营业成本 1.92 亿元，同比下降 76.48%，费用等成本 1.07 亿元，同比增长 14.25%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 7120.36 万元，同比下降 70.39%。

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 109 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）以及内容（光线传媒、华策影视）；《黑神话：悟空》上线总销量超过 1000 万，关注游戏行业底部机会，游戏板块推荐恺

英网络等标的；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，豆包版《Her》升级上新，国内外 AIGC 持续更新，关注 IP（中文在线、华策影视、奥飞娱乐、视觉中国）、大模型（昆仑万维）及应用环节（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	17.16	125	-0.50	0.12	0.19	0.24	(35)	140	92	71
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.40	80	-0.12	0.06	0.13	0.20	(47)	85	41	27
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.71	212	-0.88	0.42	0.63	0.75	(11)	23	15	13
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.10	97	0.21	0.20	0.23	0.27	24	25	22	19
300251.SZ	光线传媒	优于大市	6.90	202	-0.24	0.14	0.37	0.42	(28)	48	18	16
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.06	126	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	108	33	23
600556.SH	天下秀	优于大市	3.43	62	0.10	0.05	0.09	0.13	34	67	39	27
600986.SH	浙文互联	优于大市	3.93	58	0.05	0.13	0.16	0.19	72	30	24	21
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.57	804	0.19	0.33	0.37	0.40	29	17	15	14
605168.SH	三人行	优于大市	23.00	49	3.44	2.46	3.00	3.44	7	9	8	7
002517.SZ	恺英网络	优于大市	8.60	185	0.48	0.68	0.85	1.01	18	13	10	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.02	75	0.84	1.36	1.62	1.86	21	13	11	10
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.28	141	0.71	0.25	0.53	0.63	10	29	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	14.44	60	-0.95	0.26	0.83	0.98	(15)	57	17	15
300113.SZ	顺网科技	优于大市	11.02	77	-0.58	0.24	0.25	0.27	(19)	45	45	42
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	26.14	322	0.94	1.02	0.69	0.81	28	26	38	32
603444.SH	吉比特	优于大市	175.21	126	20.28	15.62	14.53	16.64	9	11	12	11
000681.SZ	视觉中国	优于大市	10.77	75	0.14	0.21	0.24	0.28	76	52	45	39
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.58	348	0.98	1.90	1.07	1.21	19	10	17	15
603533.SH	掌阅科技	优于大市	15.43	68	0.13	0.08	-	-	118	194	-	-
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	47.75	641	0.35	0.81	1.42	1.91	135	59	34	25
0772.HK	阅文集团	优于大市	23.60	241	0.59	0.79	1.08	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