

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/8/12-2024/8/25）

《黑神话：悟空》正式上线，获国内外玩家广泛好评

2024年8月25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：

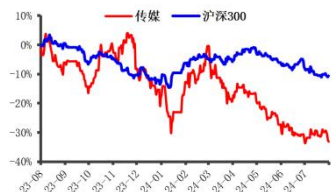
S0340122100007

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（2024/8/12-2024/8/23）累计下跌3.02%，跑输沪深300指数2.89个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第14位；申万传媒板块8月累计下跌5.80%，跑赢沪深300指数2.46个百分点；申万传媒板块今年累计下跌26.90%，跑输沪深300指数23.87个百分点。截至2024年8月23日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为19.16倍，低于近1年平均值18.52%。
- 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（2024/8/12-2024/8/23）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW出版（+2.07%）>SW广告营销（-2.86%）>SW电视广播（-2.88%）>SW游戏（-3.90%）>SW影视院线（-4.58%）>SW数字媒体（-6.45%）。
- 重点产业新闻：**（1）《黑神话：悟空》正式上线，在线人数火速破百万；（2）腾讯二季度营收增长8%，小游戏流水增长超30%；（3）Sensor Tower：7月共35个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金20亿美元；（4）昆仑万维发布AI流媒体音乐平台Melodio；（5）快手电商二季度GMV3053亿元，日活跃用户3.95亿；（6）上半年我国广告业收入6485.0亿元，同比增长4%。
- 周观点：**国产3A大作《黑神话：悟空》于8月20日正式上线，截至2024年8月23日，该游戏全平台销量已突破1000万套，同时创下全平台最高同时在线人数达300万人的佳绩。在游戏题材上，《黑神话：悟空》取材于中国古典文学名著《西游记》，对传统文化进行了更新颖的诠释，该产品全球爆火有望掀起以游戏载体传播中国文化的热潮。此外，游戏凭借在画质、玩法、机制、世界观等方面的极高完成度，得到海内外玩家的广泛好评，其中游戏权威评分机构IGN中国给这款产品打出了10分的满分评价。我们认为，《黑神话：悟空》的巨大成功不仅证明了中国工作室制作3D大作的的能力，也说明了市场对高质量产品的旺盛需求，将进一步吸引各大厂商加大对高品质单机游戏的投入，游戏精品化进程有望加速。建议关注积极布局优质产品的头部厂商，相关标的包括恺英网络（002517.SZ）、吉比特（603444.SH）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	7
5.1 电影	7
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 23 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 8 月 23 日）	5
图 3：2024 年 7 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入	8

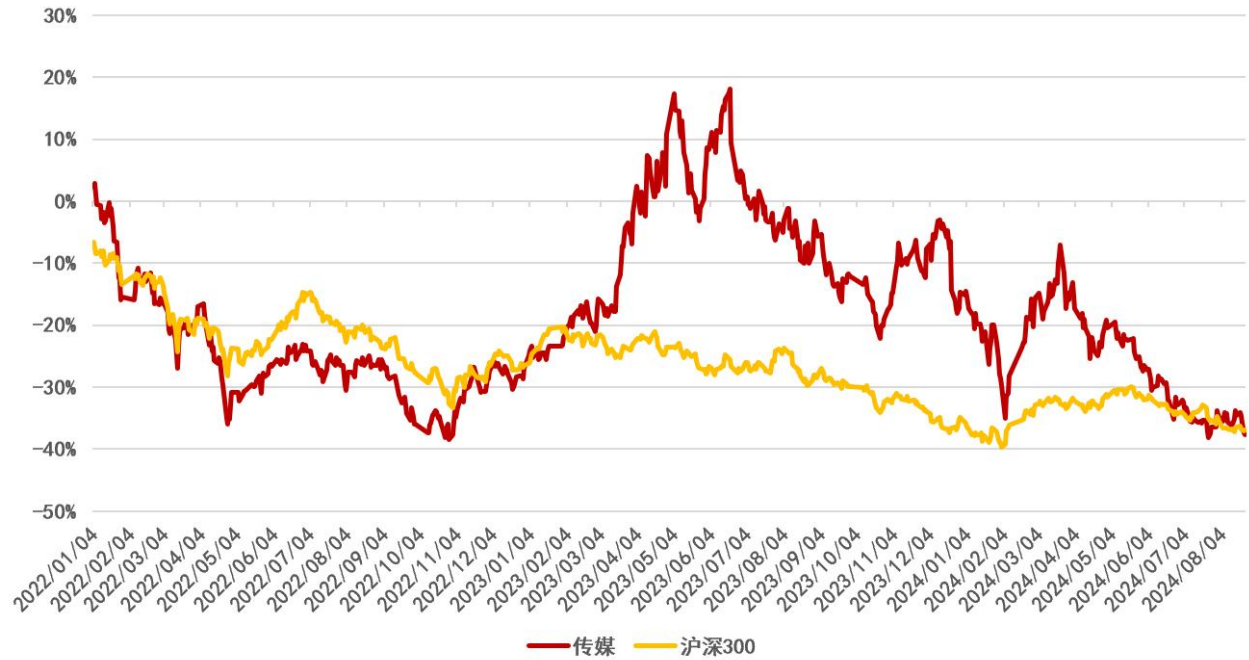
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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 23 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 23 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 23 日）	6
表 6：7 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 7 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 7 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 (2024/8/12-2024/8/23) 累计下跌 3.02%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 14 位；申万传媒板块 8 月累计下跌 5.80%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 26.90%，跑输沪深 300 指数 23.87 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 23 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 23 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	801780.SL	银行(申万)	5.60	4.24	20.22
2	801110.SL	家用电器(申万)	3.20	-1.14	4.81
3	801770.SL	通信(申万)	0.85	-5.73	-4.53
4	801790.SL	非银金融(申万)	0.69	-3.81	-7.09
5	801050.SL	有色金属(申万)	-0.15	-4.97	-5.88
6	801960.SL	石油石化(申万)	-0.77	-2.12	-0.28
7	801160.SL	公用事业(申万)	-1.30	-3.60	6.84
8	801950.SL	煤炭(申万)	-1.63	-2.80	-2.99
9	801170.SL	交通运输(申万)	-1.81	-4.12	-0.42
10	801080.SL	电子(申万)	-2.21	-8.42	-15.79
11	801880.SL	汽车(申万)	-2.47	-8.14	-10.94
12	801750.SL	计算机(申万)	-2.60	-9.46	-32.19
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.75	-4.06	-13.10
14	801760.SL	传媒(申万)	-3.02	-5.80	-26.90
15	801890.SL	机械设备(申万)	-3.12	-6.95	-20.96
16	801970.SL	环保(申万)	-3.29	-5.87	-18.81

17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.48	-4.62	-25.14
18	801730.SL	电力设备(申万)	-3.52	-7.73	-21.70
19	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.63	-4.00	-20.74
20	801030.SL	基础化工(申万)	-4.68	-7.51	-21.42
21	801040.SL	钢铁(申万)	-4.88	-7.61	-16.69
22	801150.SL	医药生物(申万)	-4.95	-5.20	-25.02
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.04	-6.09	-27.66
24	801230.SL	综合(申万)	-5.05	-6.49	-33.01
25	801740.SL	国防军工(申万)	-5.23	-10.00	-15.41
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.27	-6.71	-26.13
27	801210.SL	社会服务(申万)	-5.86	-5.17	-26.87
28	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.90	-7.99	-21.95
29	801180.SL	房地产(申万)	-7.55	-6.86	-24.22
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-9.05	-9.69	-21.97
31	801980.SL	美容护理(申万)	-10.21	-11.82	-26.33

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（2024/8/12-2024/8/23）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW 出版（+2.07%）>SW 广告营销（-2.86%）>SW 电视广播（-2.88%）>SW 游戏（-3.90%）>SW 影视院线（-4.58%）>SW 数字媒体（-6.45%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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	801769.SL	出版	2.07	-1.31	-12.10
2	801765.SL	广告营销	-2.86	-6.32	-28.13
3	801995.SL	电视广播II	-2.88	-3.94	-23.74
4	801764.SL	游戏II	-3.90	-5.99	-30.37
5	801766.SL	影视院线	-4.58	-7.88	-27.65
6	801767.SL	数字媒体	-6.45	-10.00	-33.00

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华谊兄弟、中信出版和山东出版三家公司，涨幅分别为 37.93%、18.67%和 14.98%；跌幅前三个股为幸福蓝海、横店影视和中青宝三家公司，跌幅分别为 19.05%、16.89%和 16.48%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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
300027.SZ	华谊兄弟	37.93	300027.SZ	华谊兄弟	42.86	601019.SH	山东出版	39.23
300788.SZ	中信出版	18.67	300788.SZ	中信出版	13.65	601098.SH	中南传媒	34.62
601019.SH	山东出版	14.98	601019.SH	山东出版	12.97	601928.SH	凤凰传媒	30.93
601928.SH	凤凰传媒	11.82	600715.SH	*ST 文投	11.69	600757.SH	长江传媒	19.15
601098.SH	中南传媒	10.68	300299.SZ	富春股份	11.33	601921.SH	浙版传媒	18.62
300113.SZ	顺网科技	10.42	601098.SH	中南传媒	9.65	300061.SZ	旗天科技	13.99
300061.SZ	旗天科技	8.79	002919.SZ	名臣健康	6.96	601811.SH	新华文轩	11.01

300612.SZ	宣亚国际	7.62	600358.SH	国旅联合	6.77	000719.SZ	中原传媒	8.92
600892.SH	大晟文化	7.46	601921.SH	浙版传媒	6.44	600373.SH	中文传媒	7.74
600757.SH	长江传媒	7.28	300113.SZ	顺网科技	6.17	600088.SH	中视传媒	5.24

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 23 日)

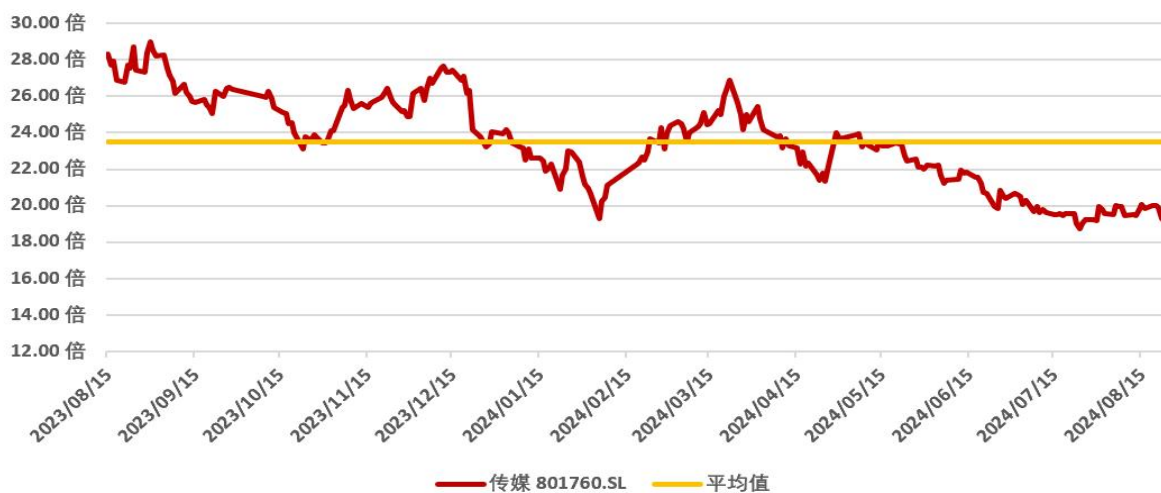
近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300528.SZ	幸福蓝海	-19.05	300061.SZ	旗天科技	-23.31	300280.SZ	紫天科技	-67.49
603103.SH	横店影视	-16.89	300280.SZ	紫天科技	-21.57	603729.SH	龙韵股份	-65.04
300052.SZ	中青宝	-16.48	300805.SZ	电声股份	-18.70	600831.SH	ST 广网	-64.69
002905.SZ	金逸影视	-15.10	603103.SH	横店影视	-17.40	002291.SZ	遥望科技	-56.18
300280.SZ	紫天科技	-14.79	300781.SZ	因赛集团	-17.17	002238.SZ	天威视讯	-55.48
300426.SZ	唐德影视	-13.28	300133.SZ	华策影视	-16.39	603466.SH	风语筑	-51.90
600831.SH	ST 广网	-13.15	301299.SZ	卓创资讯	-16.14	600358.SH	国旅联合	-48.85
601595.SH	上海电影	-10.90	300364.SZ	中文在线	-16.09	002354.SZ	天娱数科	-48.73
300533.SZ	冰川网络	-10.86	300052.SZ	中青宝	-15.09	300533.SZ	冰川网络	-48.68
300295.SZ	三六五网	-10.71	603598.SH	引力传媒	-14.12	300242.SZ	佳云科技	-48.35

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 23 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 19.16 倍, 低于近 1 年平均值 18.52%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 21.37 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 22.40 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 36.45 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 19.68 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 12.89 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 26.65 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 8 月 23 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 23 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）	19.16	23.51	29.34	18.75	-18.52%	-34.69%	2.18%
801764.SL	游戏	21.37	25.26	31.93	19.81	-15.40%	-33.07%	7.89%
801765.SL	广告营销	22.40	27.85	40.58	22.25	-19.58%	-44.81%	0.68%
801766.SL	影视院线	36.45	46.78	68.73	36.45	-22.07%	-46.96%	0.00%
801767.SL	数字媒体	19.68	38.43	57.94	19.68	-48.80%	-66.04%	0.00%
801769.SL	出版	12.89	14.64	17.49	12.25	-11.96%	-26.31%	5.21%
801995.SL	电视广播	26.65	30.45	42.30	23.82	-12.50%	-37.00%	11.87%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 国产游戏大作《黑神话：悟空》8月20日10时正式上线，并在PS5和PC平台（Steam/Epic games store/wegame）全球同步解锁。据SteamDB数据，上线一小时左右，《黑神话：悟空》Steam同时在线玩家数已突破100万。（来源：财联社）
2. 腾讯控股公布最新财报。2024年上半年，腾讯实现营业收入3206亿元，同比增长7%；非国际财务报告准则公司权益持有人应占盈利1075.8亿元，同比增长53%。腾讯表示，本土市场游戏收入、视频号广告收入、小游戏平台服务费及视频号商家技术服务费等高毛利率收入来源的增长，带动了二季度公司毛利同比增长21%至859亿元。长视频业务及云服务业务的毛利增长，亦带动整体毛利增长。在小程序方面，腾讯披露，其小程序的总用户使用时长同比增长超20%。通过小程序促成的交易额实现同比双位数百分比增长，小游戏总流水同比增长超30%。（来源：证券时报）
3. Sensor Tower商店情报平台显示，2024年7月共35个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金20亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37%。（来源：财联社）
4. 昆仑万维正式发布全球首个AI流媒体音乐平台Melodio，并同步推出AI音乐商用创作平台Mureka。两款产品均搭载昆仑万维新款自研DiT(Diffusion Transformer)架构音乐大模型Skymusic 2.0，是业内首个能够持续稳定生成特定风格歌曲的AI音乐大模型。相较于上一代模型，Skymusic 2.0支持500字以上的歌词输入，生成长达6分钟双声道立体声歌曲，在伴奏质量与配器丰富度等领域有着大幅提升，成为AIGC音乐大模型领域最新SOTA(State-of-the-art)。（来源：钛媒体）
5. 快手科技发布2024年Q2业绩显示，平台电商交易总额(GMV)达3053亿元。其中，泛货架场域GMV已经占总GMV的25%以上。本季度内，快手日活跃用户规模达3.95亿，同比增长51%。其中，快手电商月均买家数同比增长14.1%至1.31亿，MAU渗透率创新高至18.9%。（来源：财联社）

6. 市场监管总局近期对 857 户广告业头部企事业单位开展了统计调查，数据显示，上半年上述单位实现广告业务收入 6485.0 亿元，同比增长 4.0%。（来源：财联社）

4、公司公告

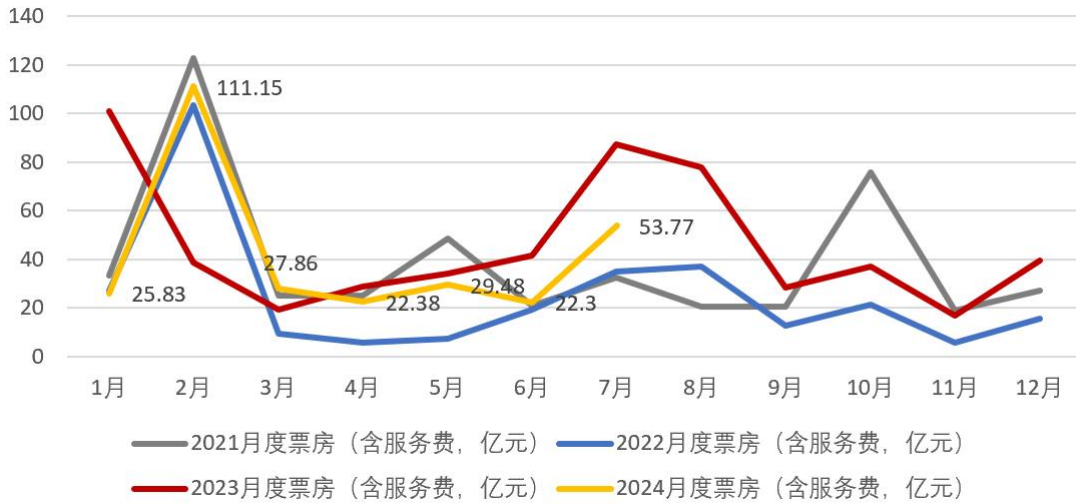
1. 8 月 16 日，粤传媒发布 2023 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 1,161,058,174 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.54 元人民币现金（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。
2. 8 月 16 日，新经典发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 4.53 亿元，同比增长 3.03%；归属于上市公司股东的净利润 9102.88 万元，同比增长 3.80%。
3. 8 月 18 日，易点天下发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 10.86 亿元，同比增加 8.80%；归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，同比增加 10.44%。
4. 8 月 21 日，芒果超媒发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 69.6 亿元，同比增长 2.46%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比下降 15.45%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
5. 8 月 22 日，恺英网络发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 25.55 亿元，同比增长 29.28%；归属于上市公司股东的净利润 8.09 亿元，同比增长 11.72%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。
6. 8 月 22 日，顺网科技发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.08 亿元，同比增长 18.54%；归属于上市公司股东的净利润 9544.58 万元，同比增长 54.10%。

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

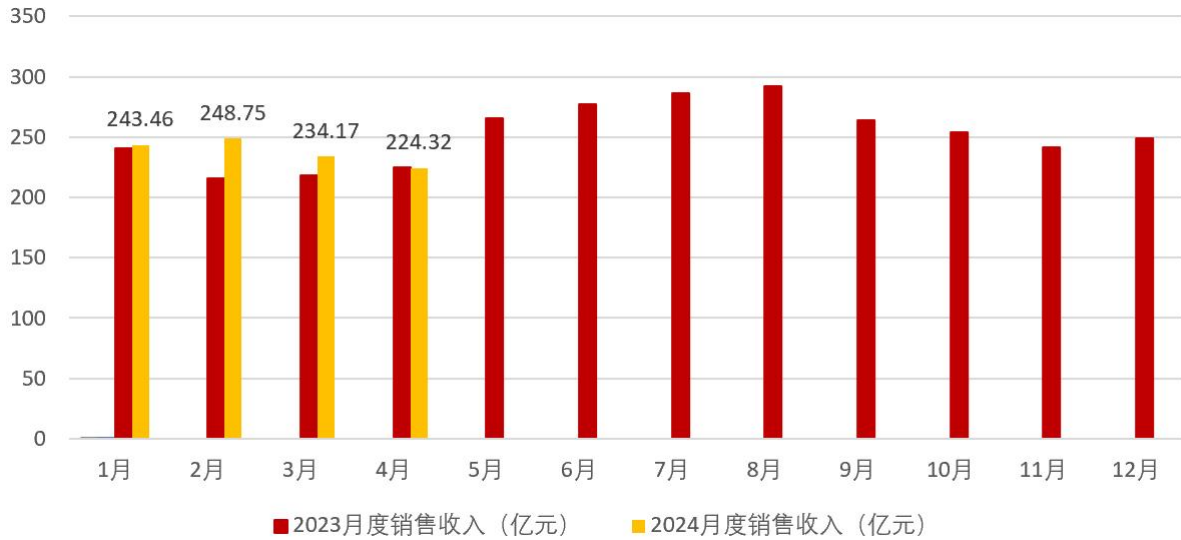
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	抓娃娃	2024-07-16	242118.67	45.0%
2	默杀	2024-07-03	126380.53	23.5%
3	神偷奶爸 4	2024-07-12	30511.43	5.6%
4	死侍与金刚狼	2024-07-26	24092.30	4.4%
5	头脑特工队 2	2024-06-21	16005.03	2.9%
6	云边有个小卖部	2024-06-22	13871.14	2.5%
7	你的名字	2024-07-19	12432.71	2.3%
8	异人之下	2024-07-26	10597.19	1.9%
9	传说	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，7 月全球手游畅销榜前两位仍由《地下城与勇士：起源》和《MONOPOLY GO!》继续领跑。此外，由点点互动发行的冰雪末日题材策略手游《Whiteout Survival》攀升至 7 月全球手游畅销榜第 8 位，7 月全球收入再度增长 5.4%，累计内购收入突破 10 亿美元。

表 7：2024 年 7 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	沐瞳科技	21	麦吉太文
2	网易	12	哔哩哔哩	22	海彼游戏
3	米哈游	13	库洛游戏	23	乐元素
4	点点互动	14	悠星网络	24	游卡网络
5	三七互娱	15	IGG	25	友塔游戏
6	莉莉丝	16	灵犀互娱	26	朝夕光年
7	柠檬微趣	17	露珠游戏	27	雷霆游戏
8	壳木游戏	18	江娱互动	28	星合互娱
9	Joy Net	19	途游游戏	29	Mattel163
10	叠纸网络	20	心动网络	30	Hortor Games

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 7 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	Zenless Zone Zero
2	MONOPOLY GO!	2	Pokemon GO
3	Honor of Kings	3	Dragon Ball Z Dokkan Battle
4	Royal Match	4	Honor of Kings
5	Roblox	5	PUBG Moblie
6	Last War:Survival Game	6	Lord Nine (로드나인)

7	Candy Crush Saga	7	NARAKA:BLADEPOINT (永劫无间)
8	Without Survival	8	Call of Duty:Moblie
9	Brawl Stars	9	Justice Moblie (逆水寒)
10	Coin Master	10	CookieRun: Tower of Adventures

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

国产 3A 大作《黑神话: 悟空》于 8 月 20 日正式上线,截至 2024 年 8 月 23 日,该游戏全平台销量已突破 1000 万套,同时创下全平台最高同时在线人数达 300 万人的佳绩。在游戏题材上,《黑神话: 悟空》取材于中国古典文学名著《西游记》,对传统文化进行了更新颖的诠释,该产品全球爆火有望掀起以游戏载体传播中国文化的热潮。此外,游戏凭借在画质、玩法、机制、世界观等方面的极高完成度,得到海内外玩家的广泛好评,其中游戏权威评分机构 IGN 中国给这款产品打出了 10 分的满分评价。我们认为,《黑神话: 悟空》的巨大成功不仅证明了中国工作室制作 3D 大作的的能力,也说明了市场对高质量产品的旺盛需求,将进一步吸引各大厂商加大对高品质单机游戏的投入,游戏精品化进程有望加速。建议关注积极布局优质产品的头部厂商,相关标的包括恺英网络(002517.SZ)、吉比特(603444.SH)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