

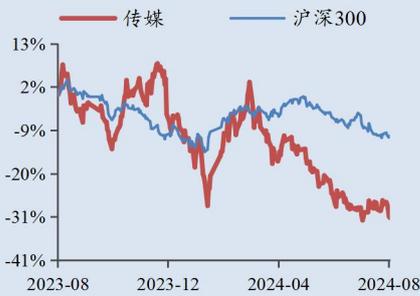
《黑神话：悟空》销量突破，国产3A游戏迎来新里程碑

——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

《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》2024.08.19

《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

摘要：

- **2024年8月20日，备受瞩目的国产3A游戏大作《黑神话：悟空》在全球范围内同步上线。黑神话之悟空官方微博8月23日晚间消息，截止到北京时间2024年8月23日21点整，《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。作为划时代的游戏+文化产品出海案例，《黑神话：悟空》打开了中国游戏厂商的创作思路，给予了中国游戏制作公司更强的信心，也为文化出海打上了一剂“强心针”，有利于提升游戏产业发展信心，提振游戏板块估值。**
- **李彦宏披露大模型成绩单，文心大模型日均调用量超6亿次。**8月22日，百度在财报后公布了一系列AI大模型相关的最新数据。百度文心大模型的日均调用量超6亿次，日均处理Tokens文本约1万亿。对比2023年Q4公布的5000万次日均调用量，半年增长超10倍。此外，百度的核心业务搜索中，已有18%搜索结果由AI生成。
- **豆包大模型迎来多维升级，综合性能提升20.3%。**8月21日，2024火山引擎AI创新巡展在上海举办，带来豆包大模型的一系列产品升级。豆包语音模型和视觉模型再升级，对话式AI实时交互解决方案进一步强化AI交互体验。测试数据表明，最新版豆包通用模型pro，对比三个月前的版本综合能力提升了20.3%。语言理解能力则提升了33.3%，这让大模型在信息分类、抽取、摘要总结、理解、知识问答等多项能力都有显著增强。
- **投资建议：**《黑神话：悟空》热度持续攀升利好游戏板块情绪，新游戏产品陆续上线将驱动游戏板块新周期开启，建议持续关注后续有重点产品储备的游戏公司。建议关注传媒板块三大AI应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影等。②AI教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、浙版传媒、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	2024/8/23	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
601928.SH	凤凰传媒	10.88	1.16	0.72	0.77	0.82	9.4	15.1	14.1	13.3	未评级
002555.SZ	三七互娱	12.32	1.20	1.37	1.54	1.70	10.3	9.0	8.0	7.3	未评级
601019.SH	山东出版	12.28	1.14	0.82	0.91	0.97	10.8	14.9	13.6	12.6	未评级
601098.SH	中南传媒	12.95	1.03	0.81	0.87	0.93	12.5	15.9	14.9	13.9	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.04	0.07	0.35	0.41	0.49	43.2	8.8	7.4	6.2	未评级
002739.SZ	万达电影	9.71	0.42	0.59	0.74	0.87	23.2	16.5	13.0	11.2	未评级
601921.SH	浙版传媒	8.6	0.68	0.51	0.55	0.60	12.7	16.9	15.6	14.4	未评级
600373.SH	中文传媒	13.36	1.45	1.35	1.44	1.51	9.2	9.8	9.2	8.8	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.....	6
6 风险提示.....	7

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: 《黑神话: 悟空》销售额表现令人瞩目.....	5
图 5: 《黑神话: 悟空》大量高度还原中式古建筑.....	6

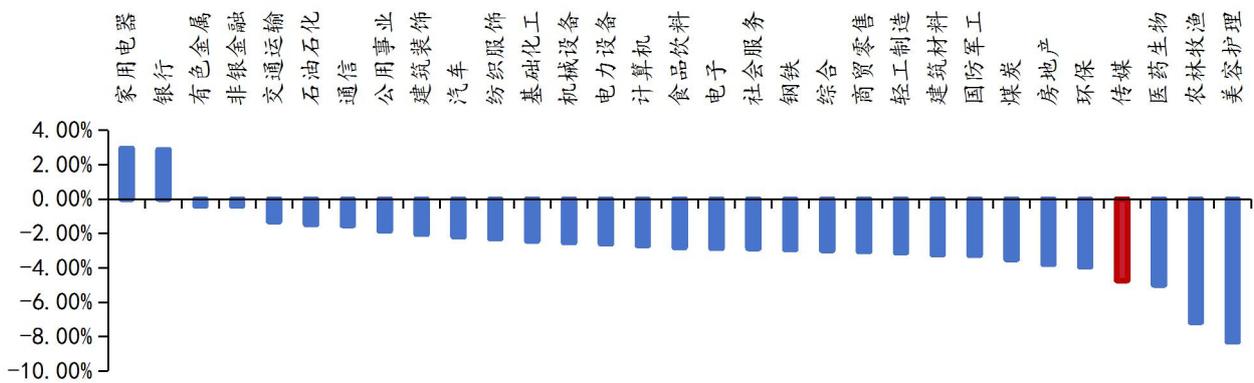
表目录

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

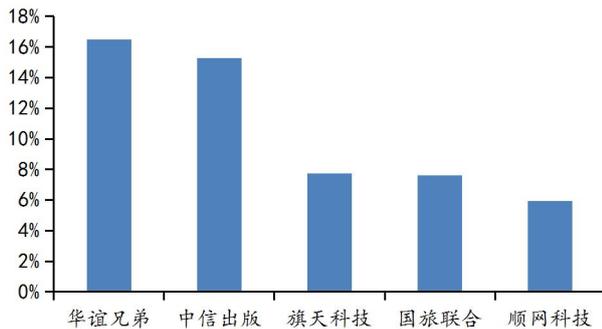
2024年8月19日-8月23日，申万传媒指数下跌4.73%。板块个股涨幅前五名分别为华谊兄弟(300027.SZ)、中信出版(300788.SZ)、旗天科技(300061.SZ)、国旅联合(600358.SH)、顺网科技(300113.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为富春股份(300299.SZ)、慈文传媒(002343.SZ)、国脉文化(600640.SH)、天舟文化(300148.SZ)、横店影视(603103.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



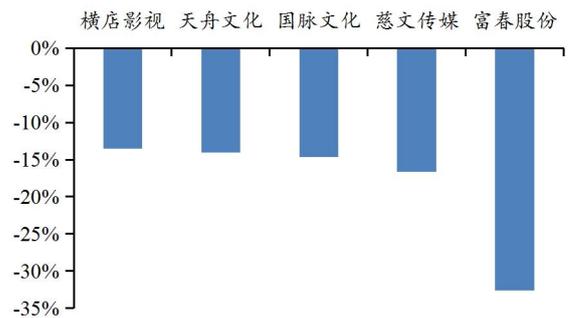
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

抖音推出独立搜索，打造短视频图文直播新生态

8月22日，继头条搜索、悟空搜索、闪电搜索之后，抖音于近期推出第4个搜索类别的独立APP“抖音搜索”。抖音搜索APP是抖音打造的内容搜索引擎，抖音全球20亿用户，推出抖音搜索意义重大，有望打造短视频图文直播新生态。

抖音搜索APP是一个基于短视频内容的搜索引擎，它能够帮助用户快速找到自己感兴趣的短视频。相比于传统的搜索引擎，抖音搜索更加注重视频内容的直观性和生动性，能够为用户带来更加丰富的视觉体验，随着人工智能技术的不断发展和应用，抖音搜索将会更加智能化、个性化，能够更好地满足用户的需求。通过精准的内容匹配与高效的流量引导，抖音搜索有望成为推动抖音生态内商业变现的重要引擎，为平台及合作伙伴创造更多价值。

李彦宏披露大模型成绩单，文心大模型日均调用量超6亿次

8月22日晚间，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在财报后的电话会议上公布了一系列AI大模型相关的最新数据。百度文心大模型的日均调用量超6亿次，日均处理Tokens文本约1万亿。对比23年Q4公布的5000万次日均调用量，半年增长超10倍。此外，百度的核心业务搜索中，已有18%搜索结果由AI生成，作为对比，第一季度该比例为11%。AI也带动了百度云业务增长。在非美国会计准则（Non-GAAP）下，百度智能云实现持续盈利，在本季度营收达51亿元，同比增长14%。同时，AI对智能云收入的贡献比例进一步提升至9%，高于上一季度的6.9%。截至2024年6月，百度飞桨及文心生态已凝聚1470万开发者。

百度同时公布了截至2024年6月30日的第二季度财报。该季度百度总营收339亿元人民币，与2023年同期相比大致持平；归属百度的净利润55亿元人民币，同比增长5%，在非美国会计准则下归属百度的净利润为74亿元，同比下滑8%。其中，该季度百度核心营收267亿元，同比增长1%，在线营销收入为192亿元，同比下滑2%。非在线营销营收为75亿元（约合10.3亿美元），同比增长10%，主要由智能云业务带动。百度核心经营利润56亿元，同比增长23%。

阿里推多模态大模型 mPLUG-Owl3，4秒看完2小时电影

阿里 mPLUG 团队近期发布了一项新成果——通用多模态大模型 mPLUG-Owl3，这款模型专为理解复杂多图和长视频内容设计。mPLUG-Owl3 在提升推理效率方面实现了显著突破，它能够将 First Token Latency 降低6倍，并在单张 A100 显卡上处理的图像数量提升至400张，

这意味着一部 2 小时的电影仅需 4 秒即可完成分析。重要的是，效率的飞跃并未牺牲模型的准确性，mPLUG-Owl3 在多模态场景的多个基准测试中均达到了最佳水平。

团队展示了 mPLUG-Owl3 的多样应用，包括多态检索增强、多图推理及长视频理解在多模态检索中，模型不仅能够准确回应查询，还能明确指出其决策依据；多图推理功能则使模型能够理解不同图像间的关联，进行逻辑推理；而对于长视频，mPLUG-Owl3 能够在短时间内解析并回答关于视频细节的问题，解决了传统模型处理超长视频的难题。

豆包大模型迎来多维升级，综合性能提升 20.3%

8 月 21 日，2024 火山引擎 AI 创新巡展在上海举办，带来豆包大模型的一系列产品升级。豆包语音模型和视觉模型再升级，对话式 AI 实时交互解决方案进一步强化 AI 交互体验。以语言大模型为例，在过去的两个月里，豆包通用模型 pro、通用模型 lite 都完成了多项重要更新。测试数据表明，最新版豆包通用模型 pro，对比三个月前的版本综合能力提升了 20.3%。其中，角色扮演能力提升 38.3%，使得豆包模型带来的对话更加生动、拟人度更高，AI 交互流程更自然连贯，从而带来更好的用户留存。语言理解能力则提升了 33.3%，这让大模型在信息分类、抽取、摘要总结、理解、知识问答等多项能力都有显著增强，使其越来越多地出现在企业的生产力环节中，帮助企业解决真实的业务需求。

3 重点公司公告

【华策影视】2024 年 8 月 19 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年营业收入约 3.68 亿元，同比减少 67.67%；归属于上市公司股东的净利润约 7120 万元，同比减少 70.39%；基本每股收益 0.04 元，同比减少 69.23%。

【因赛集团】2024 年 8 月 19 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年营业收入约 4.07 亿元，同比增加 100.42%；归属于上市公司股东的净利润约 1992 万元，同比减少 9.8%；基本每股收益 0.1811 元，同比减少 9.86%。

【读客文化】2024 年 8 月 20 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业总收入 1.99 亿元，同比下降 10.97%；归母净利润 1153.57 万元，同比下降 32.30%；扣非净利润 751.82 万元，同比下降 26.30%；报告期内，读客文化基本每股收益为 0.0288 元，加权平均净资产收益率为 1.86%。

【浙版传媒】2024 年 8 月 20 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业总收入 52.33 亿元，同比下降 5.06%；归母净利润 5.06 亿元，同比下降 30.03%；扣非净利润 4.83 亿元，同比下降 27.37%；报告期内，浙版传媒基本每股收益为 0.2279 元，加权平均净资产收益率为 3.72%。

【姚记科技】2024年8月20日，公司披露2024年半年度报告，2024年上半年实现营业收入19.08亿元，同比下降18.65%；归母净利润2.84亿元，同比下降30.29%；扣非净利润2.69亿元，同比下降32.05%；报告期内，姚记科技基本每股收益为0.6957元，加权平均净资产收益率为8.3%。

【横店影视】2024年8月21日，公司披露2024年半年度报告，2024年上半年实现营业总收入11.66亿元，同比下降0.52%；归母净利润8842.99万元，同比下降21.65%；扣非净利润1512.52万元，同比下降79.57%；报告期内，横店影视基本每股收益为0.14元，加权平均净资产收益率为6.39%。公司2024年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派1.2元（含税）。

【芒果超媒】2024年8月21日，公司披露2024年半年度报告，2024年上半年营业收入约69.6亿元，同比增加2.46%；归属于上市公司股东的净利润约10.65亿元，同比减少15.45%；基本每股收益0.57元，同比减少14.93%。

2024年8月21日，公司发布公告，公司全资子公司湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司（简称“芒果TV”）拟与中国移动全资子公司咪咕文化科技有限公司（简称“咪咕文化”）签署《咪咕文化与芒果TV2024-2026年整体合作框架协议》，双方将充分发挥各自内容、渠道等方面优势，在多个业务领域开展深度合作实现互利共赢。合作期限为2024年1月8日起至2027年1月7日。双方在合作期限内的预计合作金额不低于44亿元。

4 本周观点

4.1 《黑神话：悟空》销量突破，国产3A游戏迎来新里程碑

2024年8月20日，备受瞩目的国产3A游戏大作《黑神话：悟空》在全球范围内同步上线。这款游戏由游戏科学工作室开发，推出后便引发了很大反响，不仅在游戏界掀起热潮，更在资本市场激起涟漪。游戏上线第一小时内，在线玩家数便突破100万大关。黑神话之悟空官方微博8月23日晚间消息，截止到北京时间2024年8月23日21点整，《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。从销售数据来看，《黑神话：悟空》的市场表现同样令人瞩目，在6月8日开始的预售阶段，游戏销量就已达到120万份，销售额接近4亿元人民币。游戏正式发售后，更是迅速登顶Steam全球周销量榜首，并在多个地区实现销量领先。

图 4：《黑神话：悟空》销售额表现令人瞩目



数据来源：黑神话悟空官方微博，华龙证券研究所

《黑神话：悟空》主创团队在中国全国范围内选取了 36 处实景作为游戏背景，通过扫描技术对中国古建筑、壁画等文化资源进行了场景复原与再现，在游戏中涉及到的取景地以山西最多，也包括重庆、四川、杭州、天津等多地的世界文化遗产、全国重点文物保护单位。在内容、剧情和艺术上的卓越追求，精耕细作，在文化价值上的注重与弘扬，在技术上的追求持续创新，造就了这款 3A 游戏顶级制作。

4.2 《黑神话：悟空》惊艳全球玩家，中国文化“出海”绽放魅力

游戏背景取材自《西游记》这一经典名著，通过精良的制作将深厚的文化底蕴以现代化的方式呈现给全球玩家，成功跨越了文化和地域的界限。《黑神话：悟空》发布后，国外多家线上游戏论坛上的讨论热度高涨，对该游戏在性能和图形方面的完成度多加赞赏。在媒体评分解禁后，一向评分较为严格的 PC Gamer 也给出了 8.7 分（满分 10 分）的高分，称该游戏，有“古灵精怪的角色和富有表现力的战斗”。《黑神话：悟空》将中国文化装入到具象化的游戏产品当中的成功尝试，为中国文化出口找到了一条新的路径。

图 5: 《黑神话：悟空》大量高度还原中式古建筑



数据来源：黑神话悟空官网，华龙证券研究所

《黑神话：悟空》的发布，不仅彰显了国产游戏制作水平的显著进步，还展现了中国传统文化在现代电子游戏领域的创新性融合。我们认为，这款游戏的问世，体现了中国游戏产业迈向成熟的重要标志，填补了国产 3A 级高品质单机游戏市场的空缺。《黑神话：悟空》的成功将吸引更多游戏企业与资本关注主机和 PC 游戏领域，进而促进国内主机及 PC 游戏市场的快速扩张。

此外，《黑神话：悟空》完全基于中国传统文化创作，其精彩的剧情演绎及精美画面表现力，充分体现了游戏艺术性。作为划时代的游戏+文化产品出海案例，《黑神话：悟空》打开了中国游戏厂商的创作思路，给予了中国游戏制作公司更强的信心，也为文化出海打上了一剂“强心针”，有利于提升游戏产业发展信心，提振游戏板块估值。《黑神话：悟空》热度持续攀升利好游戏板块情绪，新游戏产品陆续上线将驱动游戏板块新周期开启，建议持续关注后续有重点产品储备的游戏公司。

5 投资建议

《黑神话：悟空》销售额超预期，讨论热度持续攀升，有利于提升游戏产业发展信心，提振游戏板块估值。新游戏产品陆续上线将驱动游戏板块新周期开启，建议持续关注后续有重点产品储备的游戏公司。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。建议关注传媒板块三大 AI 应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影等。②AI 教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、浙版传媒、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 代码	股票 名称	2024/8/23 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601928.SH	凤凰传媒	10.88	1.16	0.72	0.77	0.82	9.4	15.1	14.1	13.3	未评级
002555.SZ	三七互娱	12.32	1.20	1.37	1.54	1.70	10.3	9.0	8.0	7.3	未评级
601019.SH	山东出版	12.28	1.14	0.82	0.91	0.97	10.8	14.9	13.6	12.6	未评级
601098.SH	中南传媒	12.95	1.03	0.81	0.87	0.93	12.5	15.9	14.9	13.9	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.04	0.07	0.35	0.41	0.49	43.2	8.8	7.4	6.2	未评级
002739.SZ	万达电影	9.71	0.42	0.59	0.74	0.87	23.2	16.5	13.0	11.2	未评级
601921.SH	浙版传媒	8.6	0.68	0.51	0.55	0.60	12.7	16.9	15.6	14.4	未评级
600373.SH	中文传媒	13.36	1.45	1.35	1.44	1.51	9.2	9.8	9.2	8.8	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、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，在自己所知情的范围内本公司、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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、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