

传媒互联网周报

中性

7月游戏行业收入环比向上，新片供应不足导致暑期档票房下滑明显

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 3.81%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（8.23-8.30）传媒行业上涨 3.81%，跑赢沪深 300（+0.25%），跑赢创业板指（+2.19%）。其中涨幅靠前的分别为广西广电、华立科技、三六五网等，跌幅靠前的分别为浙版传媒、中信出版、旗天科技、天娱数科等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 4 位。

重点关注：OpenAI 最新估值达 1000 亿美元，市场监管总局督导阿里巴巴集团完成三年整改，游戏市场景气度环比改善。1) OpenAI 正在新一轮融资，成功后公司估值将突破 1000 亿美元。2) 8 月 30 日讯，市监总局督导阿里巴巴集团完成三年整改。3) 8 月 30 日傍晚，国家新闻出版署网站公布 8 月份获批版号 117 个。4) 8 月 28 日，据中国音数协游戏工委官方微信，《2024 年 7 月中国游戏产业月度报告》发布，7 月中国游戏市场收入 278 亿元，环比增长 4.26%，同比下降 2.83%。5) 暑期档收官，票房接近 120 亿元。

本周重要数据跟踪：暑期档电影票房突破 116 亿元。1) 本周（8 月 24 日-8 月 30 日）电影票房 7.40 亿元。票房前三名分别为《异形：夺命舰》（19,223.31 万，票房占比 25.9%）、《逆鳞》（10,025.74 万，票房占比 13.5%）和《重生》（8,840.37 万，票房占比 11.9%）；2) 综艺节目方面，《喜人奇妙夜》、《战至巅峰 第三季》、《超新星运动会第五季》、《喜剧之王单口季》和《中餐厅第八季》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：景气度有望底部改善，长期看好新科技带动下的板块机遇。1) 8 月 117 款新游戏获得版号、7 月游戏市场收入环比增长 4%，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；暑期档票房破 116 亿，关注供给恢复之下的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）；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、哔哩哔哩等）；IP 潮玩推荐泡泡玛特、阅文集团、姚记科技等；同时从高分红、低估值角度关注出版板块。2) OpenAI 最新估值达 1000 亿美元，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	9.28	200	0.83	0.99	11	9
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.73	828	0.37	0.40	16	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.36	362	1.04	1.17	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

《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》——2024-08-25

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 3.81%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 最新估值达 1000 亿美元	4
市场监管总局督导阿里巴巴集团完成三年整改	5
8 月 117 款新游戏获得版号	5
7 月中国游戏市场收入 278 亿元，环比增长 4.26%	5
暑期档收官，票房接近 120 亿元	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	10
上市公司动态更新	10
投资建议：景气度有望底部改善，中长期持续看好新科技产业机遇	11
风险提示	12

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第4位	4
图2：8.24-8.30 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24日-8月30日）	6
表3：下周即将上映电影（8月31日-9月6日）	6
表4：网络剧收视情况（数据截至8月30日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至8月30日）	7
表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至9月1日）	9
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至9月1日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2024年9月1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：行业上涨 3.81%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（8.23-8.30）传媒行业上涨 3.81%，跑赢沪深 300（+0.25%），跑赢创业板指（+2.19%）。其中涨幅靠前的分别为广西广电、华立科技、三六五网等，跌幅靠前的分别为浙版传媒、中信出版、旗天科技、天娱数科等。

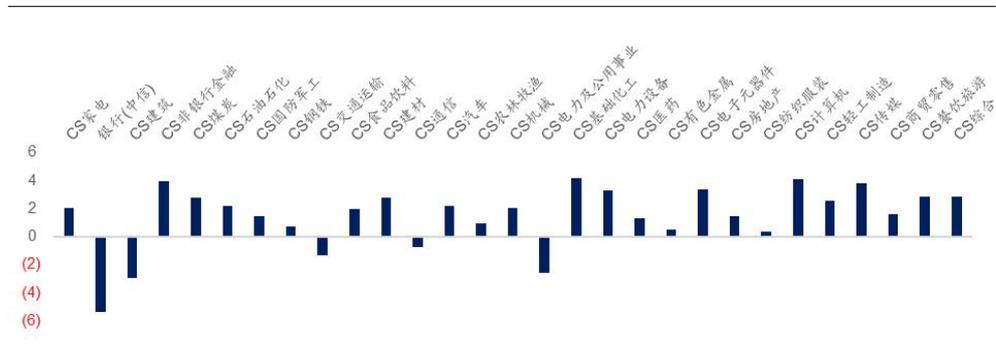
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
C1005028	传媒	3.81%									
000300.SH	沪深 300	0.25%									
399006.SZ	创业板指	2.19%									
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)		
600936.SH	广西广电	31%	-29%	44	601921.SH	浙版传媒	-18%	7%	174		
301011.SZ	华立科技	22%	-21%	27	300788.SZ	中信出版	-15%	-13%	47		
300295.SZ	三六五网	19%	-11%	21	300061.SZ	旗天科技	-15%	4%	40		
300043.SZ	星辉娱乐	16%	-26%	34	002354.SZ	天娱数科	-8%	-51%	45		
300766.SZ	每日互动	14%	-35%	39	002168.SZ	惠程科技	-5%	-43%	21		
300071.SZ	福石控股	13%	-26%	25	603230.SH	内蒙新华	-5%	-30%	37		
002555.SZ	三七互娱	13%	-23%	309	601019.SH	山东出版	-4%	32%	248		
600228.SH	返利科技	12%	-35%	24	300027.SZ	华谊兄弟	-3%	-17%	62		
300052.SZ	中青宝	12%	-32%	30	000793.SZ	华闻集团	-3%	-44%	24		

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 4 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 4 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 最新估值达 1000 亿美元

据最新市场消息，OpenAI 正在就新一轮洽谈，该轮洽谈成功后，OpenAI 的公司估值将突破 1000 亿美元。据内部人士透露，OpenAI 本轮融资由风险投资公司 Thrive Capital 主导，其投资额达到约 10 亿美元。其他投资方还包括微软等投资者。新一轮融资将是 OpenAI 自微软在 2023 年 1 月投资约 100 亿美元以来最大的一笔外部资金注入。（硅星人）

市场监管总局督导阿里巴巴集团完成三年整改

8月30日讯，三年来，市场监管总局加强对阿里巴巴集团合规整改的督导，对整改落实情况开展深入核查，并委托第三方机构开展执法效果评估。从核查和评估情况看，阿里巴巴集团按照《行政处罚决定书》《行政指导书》要求，全面停止“二选一”垄断行为，严格规范自身经营行为，认真落实平台主体责任，健全企业合规管理制度，提升平台内商家和消费者服务水平，合规整改工作取得良好成效，网络零售市场环境得到改善，公平竞争秩序有效恢复，市场发展空间不断拓展，平台间竞争活力明显提高，平台经济发展质量和营商环境持续优化。下一步，市场监管总局将指导阿里巴巴集团持续规范经营，进一步提升合规质效，加快创新驱动发展，不断提升服务水平，为建设世界一流企业、增强国际竞争力提供坚实保障。（每日经济新闻）

8月117款新游戏获得版号

8月30日傍晚，国家新闻出版署网站公布了8月份国产网络游戏审批信息。本次共获批版号117枚，单平台版号侧，共有46款产品获移动端版号，58款产品获移动-休闲益智版号，2款产品获得移动端版号。跨平台版号方面，则有9款产品获移动、客户端双端版号，此外，由鹰角网络研发的《明日方舟：终末地》获得了移动、客户端、游戏机（PS5）3端版号，而由中电博亚发行的动作RPG游戏《无限机兵》则拿到了客户端、游戏机（PS）的双端版号。上市游戏公司的储备产品中，三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、游族网络《唤棋之战》、阿里（灵犀互娱）《荒原曙光》等产品也出现在了名单中。（国家新闻出版署）

7月中国游戏市场收入278亿元，环比增长4.26%

8月28日，据中国音数协游戏工委官方微信，《2024年7月中国游戏产业月度报告》发布，7月中国游戏市场收入278亿元，环比增长4.26%，同比下降2.83%。由于本月移动游戏头部部分长线产品流水回升和新品表现较佳，以及客户端部分产品活动增加和双端互动新品上线共同作用带来收入增量，整体市场收入微增。（音数协游戏工委）

暑期档收官，票房接近120亿元

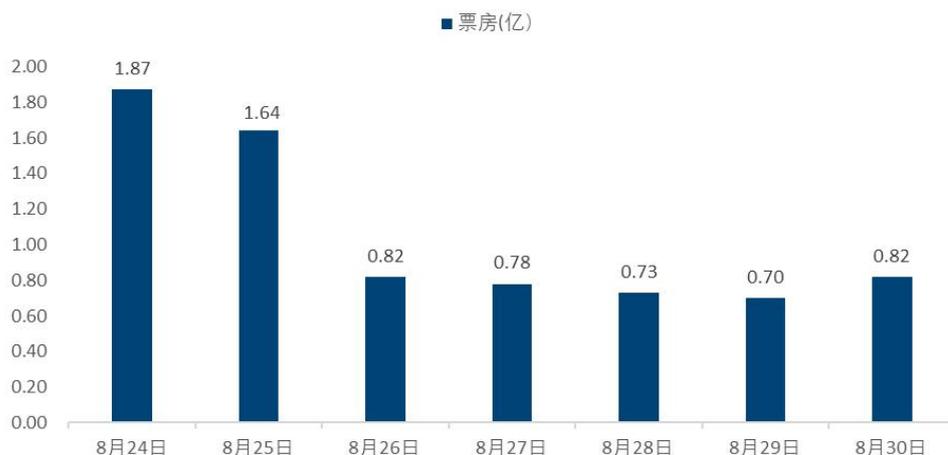
据猫眼专业版数据显示，截至8月31日晚上19时，中国今年暑期档票房同比下跌四成至116.15亿元。前三票房的影片分别为《抓娃娃》（档期票房32.5亿）、《默杀》（档期票房13.5亿）、《异形：夺命舰》（档期票房6.4亿）。

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8月24日-8月30日）电影票房7.40亿元。票房前三名分别为《异形：夺命舰》（19,223.31万，票房占比25.9%）、《逆鳞》（10,025.74万，票房占比13.5%）和《重生》（8,840.37万，票房占比11.9%）。

图2：8.24-8.30 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24日-8月30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	19,223.31	65,071.90	25.90%	20.10%	4.50%	605,260
2	逆鳞	2024/8/23	10,025.74	13,512.38	13.50%	13.60%	4.80%	409,745
3	重生	2024/8/16	8,840.37	31,022.58	11.90%	9.80%	6.20%	295,649
4	刺猬	2024/8/23	7,977.79	12,299.66	10.70%	12.80%	4.00%	385,842
5	名侦探柯南：百万美元的五棱星	2024/8/16	5,642.53	25,082.55	7.60%	6.90%	6.60%	209,227
6	抓娃娃	2024/7/16	5,534.86	326,013.91	7.40%	6.00%	6.70%	180,286
7	姥姥的外孙	2024/8/23	4,785.40	7,221.60	6.40%	7.70%	5.20%	230,901
8	白蛇：浮生	2024/8/10	4,464.05	39,464.84	6.00%	5.10%	6.40%	155,362
9	逆行人生	2024/8/9	1,338.34	34,580.10	1.80%	1.90%	5.40%	58,409
10	神偷奶爸4	2024/7/12	1,221.27	40,960.69	1.60%	1.60%	6.10%	50,096

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31日至9月6日）将有10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3.26万人。

表3：下周即将上映电影（8月31日-9月6日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/8/31	食神	剧情	32,628
2024/8/31	密语者	纪录片	1,457
2024/8/31	何处生长	剧情/家庭/青春	973
2024/9/1	老杨和他的南东块	纪录片	218
2024/9/3	金色少年	剧情/儿童	302
2024/9/5	奔跑吧，麋鹿	剧情/家庭	118
2024/9/6	丈夫的秘密	惊悚/恐怖	2,389
2024/9/6	里斯本丸沉没	纪录片	1,634

2024/9/6	万物三生	剧情/文艺	1,544
2024/9/6	夏日旋律	纪录片	71

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《边水往事》、《柳舟记》、《四方馆》、《藏海花》和《繁花》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至8月30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	边水往事	剧情	2024/8/16	83.36	83	80.72	优酷、咪咕视频	优酷、成都煨影炼金影业, 北京标准映像、咪咕
2	柳舟记	爱情 / 古装	2024/8/12	81.3	80	80.3	腾讯视频	嘉行影视
3	四方馆	古装 / 喜剧	2024/8/23	76.01	52.72	77.15	爱奇艺	爱奇艺、万达、狂欢者文化传媒
4	藏海花	悬疑 / 剧情	2024/8/26	71.65	52.28	72.84	腾讯视频	企鹅影视、量子泛娱、南派泛娱
5	繁花	剧情 / 爱情	2023/12/27	70.42	87	59.75	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里
6	孤舟	悬疑	2024/8/6	70.21	47	66.77	爱奇艺、优酷	幸福蓝海、爱奇艺
7	小日子	都市 / 爱情	2024/3/14	69.8	55	60.52	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
8	流光引	古装 / 奇幻	2024/8/30	69.36	51.65	66.54	腾讯视频	企鹅影视、飞宝传媒
9	长乐曲	古装	2024/8/26	69.33	51.47	64.7	芒果TV、咪咕视频	芒果TV、湖南卫视、芒果超媒
10	前途无量	剧情	2024/8/18	69.14	51.44	64.37	优酷、爱奇艺	中央电视台、中国电视剧制作中心、优酷、华策影视

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，《喜人奇妙夜》、《战至巅峰 第三季》、《超新星运动会第五季》、《喜剧之王单口季》和《中餐厅第八季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至8月30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	76.87	74.77	73	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
2	战至巅峰 第三季	2024/8/24	75.24	63.45	51.27	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀
3	超新星运动会 第五季	2024/8/13	72.89	75.72	51.33	腾讯视频	腾讯视频
4	喜剧之王单口季	2024/8/16	71.71	68.99	52.21	爱奇艺	爱奇艺
5	中餐厅第八季	2024/7/19	71.31	79.86	51.11	芒果TV	湖南卫视
6	密室大逃脱 第六季	2024/7/31	70.67	72.97	51.54	芒果TV	芒果TV
7	YES OR NO 第三季	2024/7/8	70.03	95	49.2	芒果TV	芒果TV
8	奔跑吧第八季	2024/4/26	69.86	74.62	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视

9	2023 微博音乐盛典	2023/9/26	67.75	72.24	49.23	微博音乐盛典官方微博直播、腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果 tv、咪咕视频	新浪微博
10	十天之后回到现实	2024/7/19	67.65	67.74	50.28	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



Sensor Tower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：Sensor Tower，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，《原神》和《橡子屋》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 9 月 1 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	金铲铲之战	腾讯	中国
5	恋与深空	叠纸	中国
6	无尽冬日	点点互动	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	三国: 谋定天下	哔哩哔哩	中国
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	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 9 月 1 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	橡子屋	寻鹿计划	中国
4	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
5	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
6	蛋仔派对	网易	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	未来人生	东海岸	中国
9	绝区零	miHoYo	中国
10	鸣潮	库洛游戏	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 9 月 1 日, 最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、BoredApeYachtClub 和 Jirasan。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 1 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	PudgyPenguins	10.86	-1.27%	1,972.97	5,269	8,888
2	BoredApeYachtClub	12.95	-7.42%	1305.3	5,473	9,998
3	Jirasan	0.61	134.62%	407.65	1,501	8,156
4	Wrapped Cryptopunks	34.25	-6.57%	138.93	152	769
5	Milady	3.59	-7.53%	482.55	5,347	9,978
6	MutantApeYachtClub	2.08	-5.88%	456.58	11,731	19,496
7	egg	0.04	-	24.48	1,491	3,134
8	TAROT	1.38	12.27%	77.63	228	600
9	Redacted Renilio Babies	0.95	-12.04%	145.2	4,666	9,998
10	Kanpai Pandas	0.41	-16.51%	125.27	3161	7,991

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【通义千问推出第二代视觉语言模型 Qwen2-VL（科创板日报）】

30 日讯，阿里通义千问发布第二代视觉语言模型 Qwen2-VL，旗舰模型 Qwen2-VL-72B 的 API 已上线阿里云百炼平台。2023 年 8 月，通义千问开源第一代视觉语言理解模型 Qwen-VL，目前模型下载量突破 1000 万次。

【谷歌研究人员发布首个 AI 游戏引擎（财联社）】

29 日电，在最新发表的一篇论文中，谷歌研究人员创建了一个神经网络，可以在不使用传统游戏引擎的情况下为经典射击游戏《DOOM》（《毁灭战士》）生成实时游戏画面。研究人员在 Github 上同时公布了这一研究，并发布了实时游戏引擎 GameNGen，据介绍，GameNGen 是第一个完全由神经模型驱动的游戏引擎，能够在单个 TPU（谷歌定制的人工智能加速器芯片）上以超过 20 帧每秒的速度实时模拟《毁灭战士》，并且生成的画面质量与真实游戏非常接近，完全不需要游戏引擎的常规组件。这一引擎的工作原理是利用扩散模型实时预测每一帧，因此游戏画面是根据玩家操作，与复杂环境进行交互，实时生成。GameNGen 的训练分为两个阶段，一是 RL 智能体学习玩游戏并记录训练过程，其次训练扩散模型以根据过去帧和动作的顺序生成下一帧。这可能意味着人工智能将能够即时创建游戏，并为每个玩家提供个性化服务。

【智谱 AI 推出新一代基座大模型 GLM-4-Plus（科创板日报）】

29 日讯，今日，智谱 AI GLM 团队发布了新一代基座大模型最新版本 GLM-4-Plus，主要更新了图像/视频理解模型 GLM-4V-Plus，具备图像理解能力、视频理解能力。该模型成为国内首个通用视频理解模型 API。同时，智谱清言（一款移动应用程序）迎来“视频通话”功能，该功能将于明日（8 月 30 日）上线，首批面向清言部分用户开放，同时开放外部申请。

【阿里巴巴云计算入股苏州语灵人工智能科技公司（财联社）】

28 日电，苏州语灵人工智能科技有限公司发生工商变更，新增浙江阿里巴巴云计算有限公司、苏州元之芯贰期创业投资合伙企业（有限合伙）为股东，同时，公司注册资本由约 115.79 万元增至约 143.63 万元。

【谷歌将在 10 月推出 Android 15 更新（财联社）】

27 日电，谷歌已确认将在 10 月份推出 Pixel 设备的 Android 15 更新。独立 Android 平台开发者预计将在下周收到 Android 15 的源代码，以便进行开发和适配。包括 Google Pixel 6 系列、7 系列、8 系列、9 系列及其衍生产品，如 Pixel Tablet 和 Pixel Fold，都将接收到 Android 15 更新。

上市公司动态更新

【万达电影：半年度净利润为 1.13 亿元，较去年同期下滑 73.18%】

8 月 30 日晚，万达电影发布 2024 年中报，公司实现营业收入 62.18 亿元，同比下降 9.48%；归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元，同比下降 73.18%。

万达电影称，公司净利润同比下降幅度高于营业收入下降幅度的主要原因系院线板块与电影大盘票房关联度较高，第二季度票房收入下降较大，但租金、折旧、人力等固定成本较为刚性，导致院线板块第二季度出现亏损，进而导致报告期净

利润出现较大降幅。报告期内，公司积极调整战略布局，整合资源，除院线板块受大盘较大影响外，其他业务板块表现较好，上半年已上映电影和播出剧集均实现盈利，游戏业务经营业绩较上年同期实现增长，同时时光网衍生品业务和整合营销业务收入亦不断提升。

【掌阅科技：上半年净利亏损 4770.72 万元，同比转亏】

8 月 30 日晚，掌阅科技披露 2024 年半年度报告显示，公司上半年实现营业收入约为 13.32 亿元，同比增长 5.06%；对应实现归属净利润约为-4770.72 万元，同比转亏。

掌阅科技表示，报告期公司归属净利润下降，主要系本期公司积极拓展衍生业务，主营业务成本、销售费用及管理费用上涨所致。

【蓝色光标：上半年净利润 1.83 亿元 同比下降 35.74%】

8 月 29 日晚，蓝色光标发布 2024 年半年度报告。报告显示，蓝色光标上半年实现营业收入 308.58 亿元，同比增长 40.33%。归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，同比下降 35.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.5 亿元，同比下降 42.98%；基本每股收益 0.0736 元。

【视觉中国：2024 年上半年净利润 5085.1 万元，同比下降 44.04%】

8 月 29 日晚，视觉中国发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年公司实现营业收入 3.99 亿元，同比增长 7.56%。实现归属于上市公司股东的净利润 5085.1 万元，同比下降 44.04%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4913.05 万元，同比增长 11.79%。基本每股收益 0.0728 元。

【完美世界：上半年实现营收 27.60 亿元 净利润亏损 1.77 亿元】

8 月 26 日晚，完美世界发布 2024 年半年度报告，上半年公司实现营业收入 27.60 亿元，同比下降 38.12%；净亏损 1.77 亿元，上年同期盈利 3.80 亿元；基本每股收益-0.09 元。

面对行业挑战，完美世界采取了一系列优化调整措施，聚焦核心优势项目，提高资源配置效率，并在管理层进行了相应的调整，以期实现团队和个人的更大化效能。

【三七互娱：上半年实现归母净利润 12.65 亿元，拟分红 4.66 亿元】

8 月 26 日，三七互娱发布 2024 年半年度报告。公告显示，2024 上半年，三七互娱实现营业收入 92.32 亿元，同比增长 18.96%；归母净利润 12.65 亿元，同比增长 3.15%；归母扣非净利润为 12.75 亿元，同比增长 14.27%。其中，上半年实现境内营业收入 63.34 亿元，较上年同期增长 33.82%，境外营业收入 28.98 亿元。

同时，三七互娱公布了《2024 年半年度利润分配预案》，拟向全体股东每 10 股派送现金股利 2.10 元（含税），拟现金分红金额约 4.66 亿元（含税）。

投资建议：景气度有望底部改善，中长期持续看好新科技产业机遇

1) 8 月 117 款新游戏获得版号、7 月游戏市场环比增长 4%，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；暑期档至今票房超过 116 亿、七

夕档票房超 3.6 亿，关注供给改善下的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）；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、姚记科技等；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块；

2) 主题上来看，OpenAI 最新估值达 1000 亿美元，国内外 AIGC 持续更新，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、浙数文化、奥飞娱乐等标的）。

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	17.21	126	-0.50	0.12	0.17	0.23	(35)	140	99	76
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.80	86	-0.12	0.06	0.13	0.20	(50)	92	44	29
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.82	214	-0.88	0.42	0.63	0.76	(11)	23	16	13
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.31	101	0.21	0.20	0.23	0.26	25	26	23	20
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.12	209	-0.24	0.14	0.35	0.41	(29)	50	21	18
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.35	133	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	114	35	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.63	66	0.10	0.05	0.09	0.11	36	71	41	33
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.09	61	0.05	0.13	0.16	0.19	75	32	25	22
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.73	828	0.19	0.33	0.37	0.40	30	17	16	14
605168.SH	三人行	优于大市	25.12	53	3.46	2.48	2.91	3.25	7	10	9	8
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.28	200	0.48	0.68	0.83	0.99	19	14	11	9
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.57	85	0.84	1.36	1.61	1.85	24	15	13	11
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.60	147	0.71	0.25	0.52	0.63	11	30	15	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	15.34	64	-0.95	0.26	0.93	1.06	(16)	60	17	14
300113.SZ	顺网科技	优于大市	11.51	80	-0.58	0.24	0.25	0.27	(20)	47	47	43
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	27.16	334	0.94	1.02	0.63	0.72	29	27	43	38
603444.SH	吉比特	优于大市	193.40	139	20.28	15.62	14.53	16.64	10	12	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	11.10	78	0.14	0.21	0.24	0.27	78	53	47	41
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.36	362	0.98	1.90	1.04	1.17	20	10	19	17
603533.SH	掌阅科技	优于大市	16.12	71	0.13	0.08	-	-	123	203	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	114.60	483	-17.80	-11.45	-3.50	0.15	(6)	(10)	(33)	748
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	45.85	616	0.35	0.81	1.50	1.94	129	57	31	24
0772.HK	阅文集团	优于大市	24.70	253	0.59	0.79	1.08	1.30	42	31	23	19

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