

传媒

报告日期：2024年09月01日

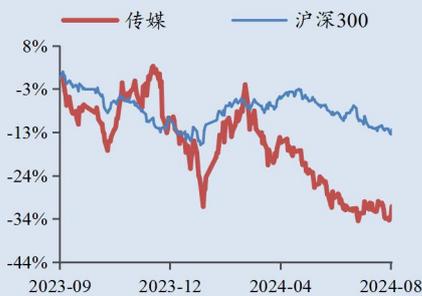
阿里发布开源多模态模型 Qwen2-VL，多项性能超越 GPT-4o

——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

《《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》2024.08.26

《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

摘要：

- **阿里发布开源多模态模型 Qwen2-VL，支持实时视频对话。**8月30日，阿里通义千问宣布开源第二代视觉语言模型 Qwen2-VL，推出 2B、7B 两个尺寸及其量化版本模型。Qwen2-VL 在多个权威测评中创造了同等规模开源模型的优异成绩，能够识别不同分辨率和长宽比的图片，理解 20 分钟以上长视频，还具备自主操作手机和机器人的视觉智能体能力。
- **8月国产网络游戏审批信息公布，共 117 款游戏获批。**8月30日，国家新闻出版署公布了8月份国产网络游戏审批信息，本期共117款游戏过审。此次获批游戏中，有9款客户端和移动端双平台游戏，2款客户端游戏，1款客户端、移动和游戏机（PS5）三平台游戏以及1款客户端和游戏机（PS）双平台游戏，其余均为移动端游戏。包括腾讯《异人之下》、上海鹰角《明日方舟：终末地》、灵犀互动《荒原曙光》、三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、完美世界《让野人飞》、四三九九《实况小镇》、游族《唤棋之战》等。
- **谷歌研究人员发布首个 AI 游戏引擎 GameNGen。**8月29日，谷歌推出了一款名为 GameNGen 的 AI 模型，这一最新技术进展能够实时交互式模拟 1993 年经典第一人称射击游戏《毁灭战士》（Doom）。经介绍，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 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。
- **投资建议：**AI 大模型如阿里通义千问 Qwen2-VL 的持续迭代和优化，将不断推动 AI 应用扩展到更为广阔的需求场景，满足增量用户需求，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

请认真阅读文后免责条款

重点公司	股票	2024/8/30	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	13.95	1.20	1.29	1.46	1.61	11.64	10.81	9.54	8.68	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.63	1.16	0.73	0.77	0.81	9.16	14.67	13.78	13.07	未评级
601019.SH	山东出版	11.87	1.14	0.82	0.91	0.97	10.43	14.43	13.11	12.19	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.27	0.07	0.35	0.41	0.49	46.50	9.42	7.93	6.70	未评级
601098.SH	中南传媒	12.64	1.03	0.81	0.87	0.93	12.24	15.51	14.53	13.60	未评级
002739.SZ	万达电影	9.82	0.42	0.59	0.74	0.87	23.46	16.69	13.18	11.35	未评级
600373.SH	中文传媒	13.78	1.45	1.35	1.44	1.51	9.49	10.15	9.52	9.06	未评级
601921.SH	浙版传媒	7.82	0.68	0.51	0.55	0.60	11.52	15.35	14.14	13.07	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.....	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: Qwen2-VL 对视频进行详细解读.....	5
图 5: Qwen2-VL 架构介绍.....	6
图 6: Qwen2-VL 大部分性能超过了 GPT-4o.....	6

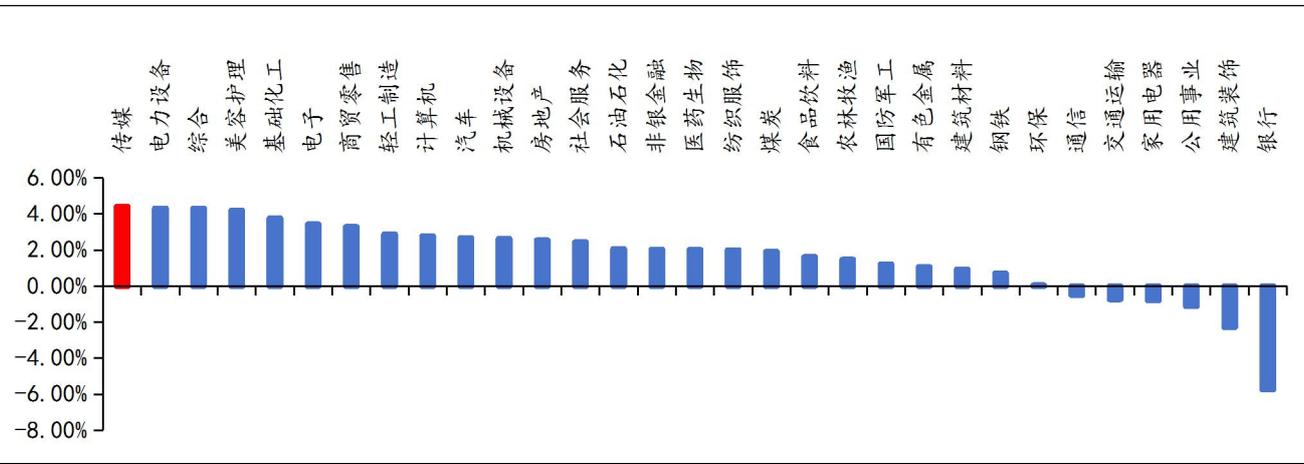
表目录

表: 重点关注公司及盈利预测.....	1
表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	7

1 一周市场表现

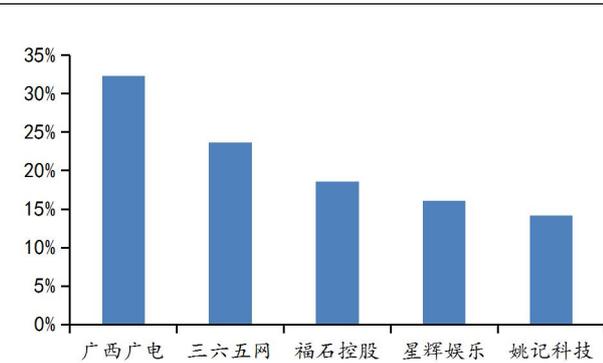
2024年8月26日-8月30日，申万传媒指数上涨4.41%。板块个股涨幅前五名分别为广西广电（600936.SH）、三六五网（300295.SZ）、福石控股（300071.SZ）、星辉娱乐（300043.SZ）、姚记科技（002605.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为中信出版（300788.SZ）、浙版传媒（601921.SH）、旗天科技（300061.SZ）、华谊兄弟（300027.SZ）、天娱数科（002354.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



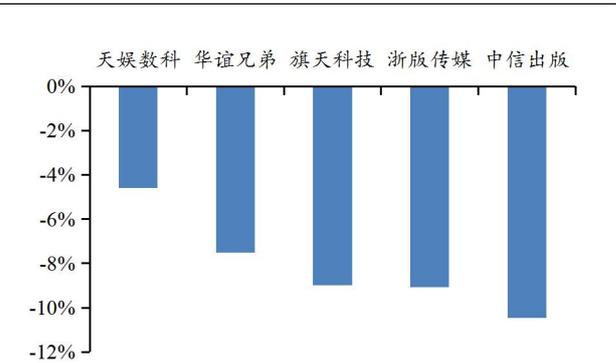
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

8月国产网络游戏审批信息公布，共117款游戏获批

8月30日，国家新闻出版署公布了8月份国产网络游戏审批信息。本期共117款游戏过审。此次获批游戏中，有9款客户端和移动端双平台游戏，2款客户端游戏，1款客户端、移动和游戏机（PS5）三平台游戏以及1款客户端和游戏机（PS）双平台游戏，其余均为移动端游戏。包括腾讯《异人之下》、上海鹰角《明日方舟：终末地》、灵犀互动《荒原曙光》、三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、完美世界《让野人飞》、四三九九《实况小镇》、游族《唤棋之战》等。

广电总局提出加快实现微短剧从“次品→产品→作品→精品”的迭代升级

在8月30日由国家广播电视总局网络视听司指导的“全国微短剧高质量发展研讨会”上，广电总局网络视听节目管理司司长冯胜勇以《加快实现微短剧从“次品→产品→作品→精品”的迭代升级》为题发表主旨讲话：近两年来，微短剧行业生态日渐清朗，发展总体态势明显好转，野蛮生长现象得到有效遏制，进入了转型迭代、提质升级的新阶段。具体对此提出四个方面的意见：一是继续保持高压态势，严厉打击传播不良价值观的微短剧“次品”，坚决遏制劣币驱逐良币现象；二是大力推动平台“反哺”，让流量向好内容倾斜，坚决扭转买量投流的“产品”思维；三是建立健全管理机制，营造规范有序的创作环境，让微短剧回归“作品”属性；四是深化创作提升，加强有效引领，让“精品”理念在新赛道扎根。

第54次《中国互联网络发展状况统计报告》发布，网络视频行业蓬勃发展，微短剧逐步走向规范

8月29日上午，中国互联网络信息中心发布第54次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称《报告》）。本次《报告》显示，截至2024年6月，我国网民规模达11亿，较2023年12月增长742万，互联网普及率达78%。其中短视频用户占网民整体的95.5%，比2022年提高了4个百分点。

《报告》显示，上半年随着用户对优质内容需求的不断增长和行业环境的不断优化，网络视频行业呈现蓬勃发展势头。一是微短剧行业合规化水平不断提升。随着行业引导政策陆续出台，微短剧创作生产走向规范化。《报告》显示，截至6月，微短剧用户占网民整体的52.4%。二是短视频行业持续繁荣。随着短视频平台用户黏性不断提升，短视频电商业务稳步发展，商业化变现效率持续提高。截至6月，短视频用户占网民整体的95.5%。三是长视频行业提质增效。行业提质趋势延续，其中《我的阿勒泰》《繁花》等长视频类剧集兼具热度与口碑，为用户带来了高质量的视听体验。

截至 6 月，长视频用户占网民整体的 65.2%。

谷歌研究人员发布首个 AI 游戏引擎 GameNGen

8 月 29 日，谷歌研究人员在最新发表的一篇论文中表示，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，经介绍，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。

3 重点公司公告

【欢瑞世纪】2024 年 8 月 25 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年营业收入 1.08 亿元，同比增加 12.64%；归属于上市公司股东的净利润 1604 万元，扭亏为盈。

报告期内，公司营业收入主要来源于艺人经纪和影视剧相关业务。此外，公司制作及联合投资的互动剧《完蛋，我被美女包围了 2》已经完成网络微短剧的规划备案及前期筹备工作，目前正在进行剧本的修改及确认，公司会根据项目筹备进度，确定拍摄时间。同时，公司也正在进行《完蛋，我被美女包围了》系列其他互动剧项目的开发及筹备。

【华谊兄弟】2024 年 8 月 29 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 3.08 亿元，同比下降 9.05%；归母净利润 2471.73 万元，同比扭亏；扣非净利润 1876.53 万元，同比扭亏。

2024 年 8 月 26 日，公司发布公告，公司子公司参与投资的影片《逆行人生》于 2024 年 8 月 9 日起在中国大陆地区公映。截至 2024 年 8 月 25 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 30 万元至人民币 39 万元。

【三七互娱】2024 年 8 月 26 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 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%。发布 2024 半年度分配预案，拟 10 派 2.1 元（含税），预计派现金额合计为 4.66 亿元。

【神州泰岳】2024 年 8 月 26 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年营业收入约 30.53 亿元，同比增加 15.04%；归属于上市公司股东

的净利润约 6.31 亿元，同比增加 56.18%。

【海看股份】2024 年 8 月 27 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 4.88 亿元，同比增长 1.26%；归母净利润 2.22 亿元，同比增长 13.53%；扣非净利润 1.99 亿元，同比增长 13.12%。公司发布 2024 年半年度分配预案，拟向全体股东每 10 股派现 0.96 元（含税）。

【宝通科技】2024 年 8 月 27 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年实现营业收入 2,087,733,144.50 元，同比增长 59.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 145,449,800.75 元，同比增长 47.68%；基本每股收益 0.21 元/股。

【新华都】2024 年 8 月 28 日，公司披露 2024 年半年度报告，2024 年上半年营业收入约 20.88 亿元，同比增加 59.43%；归属于上市公司股东的净利润约 1.45 亿元，同比增加 47.68%；基本每股收益 0.21 元，同比增加 50%。

4 本周观点

阿里发布最强开源多模态模型 Qwen2-VL，支持实时视频对话

8 月 30 日，阿里通义千问宣布开源第二代视觉语言模型 Qwen2-VL，推出 2B、7B 两个尺寸及其量化版本模型。Qwen2-VL 在多个权威测评中创造了同等规模开源模型的优异成绩，能够识别不同分辨率和长宽比的图片，能够理解 20 分钟以上长视频，还具备自主操作手机和机器人的视觉智能体能力。

2023 年 8 月，通义千问开源第一代视觉语言理解模型 Qwen-VL，成为开源社区最受欢迎的多模态模型之一。短短一年内，模型下载量突破 1000 万次。目前，多模态模型在手机、车端等各类视觉识别场景的落地正在加速，开发者和应用企业也格外关注 Qwen-VL 的升级迭代。而相比上代模型，Qwen2-VL 的基础性能全面提升：

可理解 20 分钟以上的长视频：Qwen2-VL 可理解长视频，并将其用于基于视频的问答、对话和内容创作等应用中。例如，对于一部长达两个小时的纪录片，用户询问其中某个特定历史事件的具体时间和背景，Qwen2-VL 可以快速检索视频内容，从复杂的影像和解说中提取出关键信息，为用户提供详细准确的回答。Qwen2-VL 还可以根据长视频的内容进行故事续写、影评撰写或者创意改编。例如，一个 30 分钟的科普长视频，Qwen2-VL 可以提取其中的核心知识，创作出一篇通俗易懂的科普文章，或者以视频中的某个情节为灵感构思出一部全新的小说。

图 4：Qwen2-VL 对视频进行详细解读



Qwen2-VL 视频以一名男子对着镜头讲话开始，随后是一群人在控制室里。然后镜头切换到两名男子漂浮在空间站内部，他们正在对着镜头讲话。这两名男子看起来像是宇航员，穿着宇航服。空间站里装满了各种设备和机器，镜头四处摇摄，展示空间站的不同区域。这两名男子继续对着镜头讲话，他们似乎在讨论他们的使命和正在执行的各种任务。总的来说，这段视频让我们一窥太空探索的世界和宇航员的日常生活。

用户 两位宇航员穿的衣服是什么颜色的？

Qwen2-VL 两名宇航员分别穿着蓝黑色的衣服。

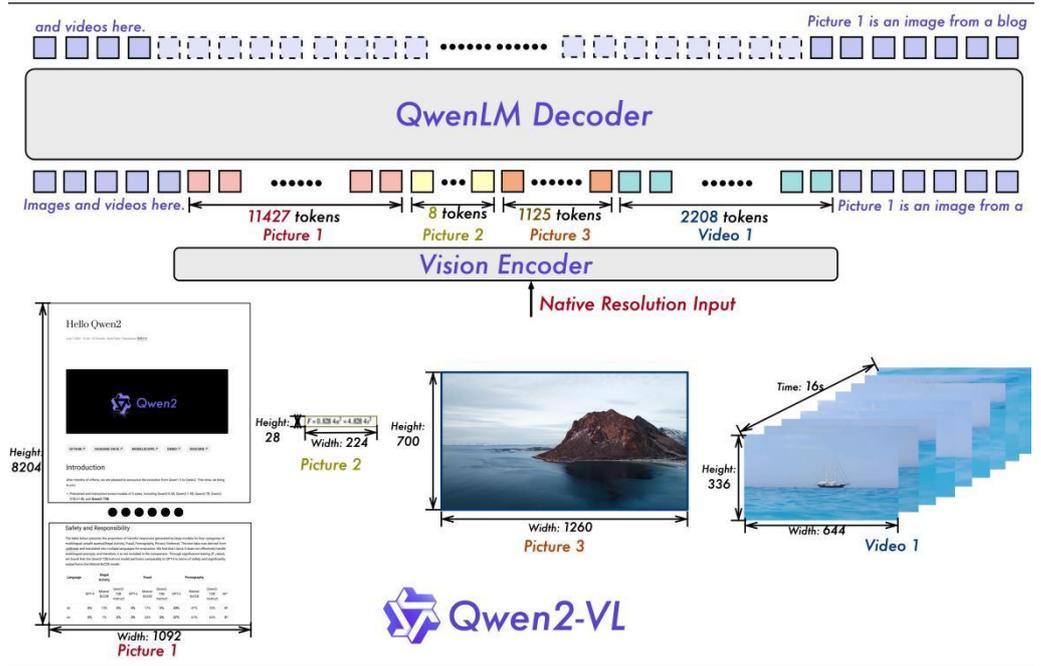
数据来源：阿里云百炼大模型服务平台，华龙证券研究所

可操作手机和机器人的视觉智能体：借助复杂推理和决策的能力，Qwen2-VL 可集成到手机、机器人等设备，根据视觉环境和文字指令进行自动操作。

能读懂不同分辨率和不同长宽比的图片：Qwen2-VL 在 MathVista、DocVQA、RealWorldQA、MTVQA 等视觉理解基准测试中取得了全球领先的表现。

能理解图像视频中的多语言文本，包括中文、英文，大多数欧洲语言，日语、韩语、阿拉伯语、越南语等。

图 5: Qwen2-VL 架构介绍



数据来源：阿里通义千问，华龙证券研究所

通义千问团队从六个方面评估了模型能力，包括综合的大学题目、数学能力、文档表格多语言文字图像的理解、通用场景问答、视频理解、Agent 能力。总体而言，Qwen2-VL-72B 模型在大多数指标上表现出顶级性能，超越 GPT-4o 和 Claude 3.5-Sonnet 等闭源模型，特别在文档理解方面优势显著。

图 6: Qwen2-VL 大部分性能超过了 GPT-4o

		Qwen2-VL-72B	GPT-4o-0513	Claude3.5-Sonnet	Other Best Model
College-level Problems	MMMU	64.5	69.2	68.3	66.1 (Grok-3)
	MathVista	70.5	63.8	67.7	69.0 (Grok-3)
Mathematical Reasoning	MATH-Vision	25.9	30.4	-	30.3 (GPT-4 Turbo)
	DocVQA	96.5	92.8	95.2	94.1 (InternV2.78k)
Document and Diagrams Reading	ChartQA	88.3	85.7	90.8	88.4 (InternV2.78k)
	OCRBench	85.5	736	788	852 (MiniCPM2.4)
	MTVQA	32.6	278	25.7	23.2 (Qwen2.1.0-Ultra)
	InfoVQA	84.5	-	-	82.0 (InternV2.78k)
	TextVQA	85.5	-	-	84.4 (InternV2.78k)
General Visual Question Answering	RealWorldQA	77.8	75.4	60.1	72.2 (InternV2.78k)
	MMStar	68.3	63.9	62.2	67.1 (InternV2.78k)
	MMVet	74.0	69.1	66.0	67.5 (GPT-4o)
	MMT-Bench	71.7	65.5	-	63.4 (InternV1.2)
	MMBench-1.1	85.9	82.2	78.5	85.5 (InternV2.78k)
Video Understanding	MME	2482.7	2328.7	1920.0	2414.7 (InternV2.78k)
	HallBench	58.1	55.0	49.9	55.2 (InternV2.78k)
	MVBench	73.6	-	-	69.6 (InternV2.78k)
	EgoSchema	77.9	72.2	-	72.2 (Qwen2.1.5-Pro)
	PerceptionTest	68.0	-	-	66.9 (MiniCPM-ChatVLM-72B)
Visual Agent	Video-MME w/ subs	71.2	71.9	60.0	75.0 (Qwen2.1.5-Pro)
	Video-MME w/o subs	77.8	77.2	-	81.3 (Qwen2.1.5-Pro)
	FnCall	93.1	90.2	-	-
Visual Agent	AITZ	89.6	70.0	-	83.0 (AITZ)
	Gym Cards	61.7	53.6	-	45.5 (LLaVA)
	ALFRED	67.8	-	-	67.7 (ThinkBot)

数据来源：阿里通义千问，华龙证券研究所

5 投资建议

AI 大模型如阿里通义千问 Qwen2-VL 的持续迭代和优化, 将不断推动 AI 应用扩展到更为广阔的需求场景, 满足增量用户需求, 建议继续关注国产大模型及 AI 应用最新进展, 积极布局 AI 领域。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	2024/8/30 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.95	1.20	1.29	1.46	1.61	11.64	10.81	9.54	8.68	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.63	1.16	0.73	0.77	0.81	9.16	14.67	13.78	13.07	未评级
601019.SH	山东出版	11.87	1.14	0.82	0.91	0.97	10.43	14.43	13.11	12.19	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.27	0.07	0.35	0.41	0.49	46.50	9.42	7.93	6.70	未评级
601098.SH	中南传媒	12.64	1.03	0.81	0.87	0.93	12.24	15.51	14.53	13.60	未评级
002739.SZ	万达电影	9.82	0.42	0.59	0.74	0.87	23.46	16.69	13.18	11.35	未评级
600373.SH	中文传媒	13.78	1.45	1.35	1.44	1.51	9.49	10.15	9.52	9.06	未评级
601921.SH	浙版传媒	7.82	0.68	0.51	0.55	0.60	11.52	15.35	14.14	13.07	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