

# 传媒互联网周报

中性

## 微软确认参加 TGS 电玩展，关注游戏/影视新品推出情况

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 2.58%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（8.30-9.6）传媒行业上涨 2.58%，跑赢沪深 300（-1.41%），跑赢创业板指（-0.22%）。其中涨幅靠前的分别为祥源文旅、三人行、福石控股等，跌幅靠前的分别为华立科技、顺网科技、广西广电、横店影视等。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 商用订阅用户数突破 100 万，微软透露 TGS 发布会内容，淘宝网宣布新增微信支付。**1) 9月5日，OpenAI 表示，一年前推出的企业版 ChatGPT 订阅服务，现在付费用户数量已经超过 100 万人。2) 9月7日，微软已确认其参加今年东京电玩展的计划，并暗示将公布“即将登陆 Xbox Game Pass 的游戏”消息；3) 三星高管 Jung Bae Lee（李禎培）透露 GPT 新一代模型参数或达到 3-5 万亿，或将比目前的 GPT “强大 100 倍”。4) 9月5日，淘宝公告，9月12日后将逐步向所有淘宝天猫商家开通微信支付。5) 9月5日 2024·Inclusion 外滩大会召开，AI 产业的发展是本届外滩大会与会专家和企业家热议的话题。6) 截至 2024 年 9 月 7 日，国庆档待映影片共有 8 部。

**本周重要数据跟踪：9 月电影票房突破 3 亿元。**1) 本周（8 月 31 日-9 月 6 日）电影票房 3.57 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%）、《重生》（10,025.74 万，票房占比 13.5%）和《抓娃娃》（8,840.37 万，票房占比 11.9%）；2) 综艺节目方面，《喜剧之王单口季》、《中餐厅第八季》、《喜人奇妙夜》、《探索新境》和《战至巅峰 第三季》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) 东京电玩展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；国庆档待映影片共有 8 部，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) 外滩大会召开，OpenAI 商用订阅用户数突破 100 万，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	9.58	206	0.81	0.97	12	10
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.74	829	0.37	0.40	16	14
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.72	350	1.04	1.17	18	16

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

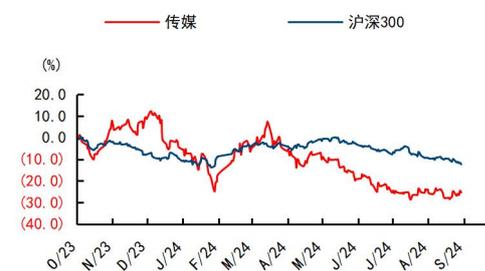
证券分析师：陈瑶蓉

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-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》——2024-09-01
- 《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

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业上涨 2.58%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
OpenAI 商用订阅用户数突破 100 万 .....	4
微软透露 TGS 发布会内容，将公布一批 XGP 新游戏 .....	4
三星高管剧透 GPT-5 高达 5 万亿参数 .....	5
9 月 5 日 2024 年外滩大会举办 .....	5
9 月 4 日至 5 日，淘宝网宣布新增微信支付能力、向所有卖家开通微信支付 .....	5
国庆档片单出炉，目前有 8 部影片待映 .....	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 .....	11
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 .....	12
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: 8.31-9.6 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 31 日-9 月 6 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (9 月 7 日-9 月 13 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 9 月 7 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 9 月 7 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 9 月 8 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 6 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 2.58%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（8.30-9.6）传媒行业上涨 2.58%，跑赢沪深 300（-1.41%），跑赢创业板指（-0.22%）。其中涨幅靠前的分别为祥源文旅、三人行、福石控股等，跌幅靠前的分别为华立科技、顺网科技、广西广电、横店影视等。

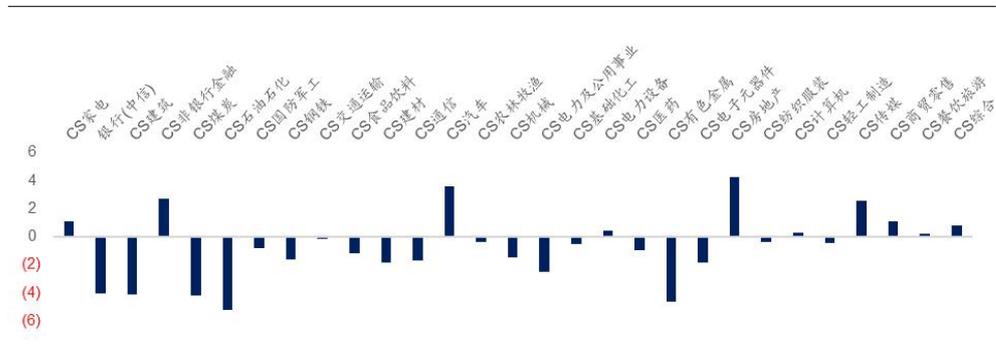
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	2.58%							
000300.SH	沪深 300	-1.41%							
399006.SZ	创业板指	-0.22%							
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)
600576.SH	祥源文旅	18%	-29%	56	301011.SZ	华立科技	-17%	-33%	23
605168.SH	三人行	16%	-37%	56	300113.SZ	顺网科技	-6%	-25%	72
300071.SZ	福石控股	15%	-28%	24	600936.SH	广西广电	-5%	-38%	38
002095.SZ	生意宝	14%	-37%	32	603103.SH	横店影视	-4%	-43%	65
600826.SH	兰生股份	14%	-5%	43	300061.SZ	旗天科技	-3%	-5%	37
300242.SZ	佳云科技	13%	-42%	14	834021.BJ	流金科技	-3%	-49%	9
603466.SH	风语筑	13%	-45%	46	300251.SZ	光线传媒	-3%	-17%	198
300051.SZ	铤升科技	11%	-37%	26	600037.SH	歌华有线	-3%	-27%	78
600715.SH	*ST 文投	10%	-28%	36	002739.SZ	万达电影	-2%	-28%	203

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 商用订阅用户数突破 100 万

9 月 5 日，OpenAI 表示，一年前推出的企业版 ChatGPT 订阅服务，现在付费用户数量已经超过 100 万人。其中包括面向中大型企业的 Enterprise 服务和小型团队的 Team 订阅，以及特供给大学的 ChatGPT Edu 产品。（新浪财经）

### 微软透露 TGS 发布会内容，将公布一批 XGP 新游戏

微软已确认其参加今年东京电玩展的计划，并暗示将公布“即将登陆 Xbox Game Pass 的游戏”消息。（GameLook）

### 三星高管剧透 GPT-5 高达 5 万亿参数

三星高管 Jung Bae Lee（李禎培）在一场高级管理层峰会（CEO Summit）上演讲，GPT 新一代模型参数或达到 3-5 万亿，或将比目前的 GPT “强大 100 倍”。

### 9 月 5 日 2024 年外滩大会举办

9 月 5 日 2024 · Inclusion 外滩大会召开，AI 产业的发展是本届外滩大会与会专家和企业家热议的话题，无论是企业界的实践，还是专家学者的研究，各方都认为 AI 产业实践正呈现六大趋势：1) 端智能成 AI 应用的关键引擎；2) 异构算力助力抢跑大模型应用之战；3) 高质量数据成为企业 AI 战略制高点；4) 专业领域应用成大模型技术加速发展的“探照灯”；5) 智能体是新型终端形态，孕育新一代超级平台；6) 具身智能变革智能陪护与未来制造。（科创板日报）

### 9 月 4 日至 5 日，淘宝网宣布新增微信支付能力、向所有卖家开通微信支付

9 月 4 日，淘宝、天猫分别发布《关于淘宝网新增微信支付能力的意见征集》和《关于天猫新增微信支付能力的意见征集》。微信支付对此回应称，目前与淘宝平台商户的功能适配正在开通中，具体上线时间请关注淘宝平台公告。同日，美团外卖、酒店开通了支付宝小程序，并开展联合运营活动。业内人士认为，随着淘宝新增微信支付、美团与支付宝深度合作，中国互联网将开启新一轮“互联互通”，带来多方共赢。

9 月 5 日消息，继 4 日宣布计划新增微信支付能力后，淘宝今日发布公告，明确 9 月 12 日后逐步向所有淘宝天猫商家开通微信支付。（淘宝网）

### 国庆档片单出炉，目前有 8 部影片待映

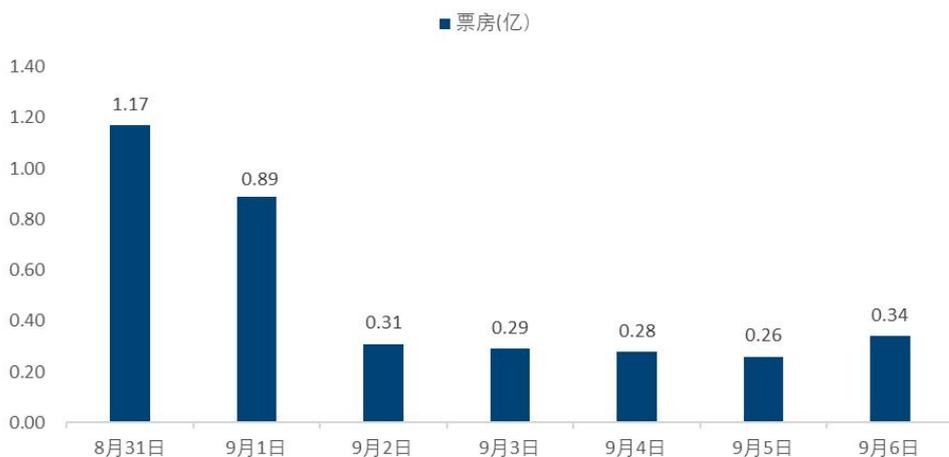
据猫眼专业版数据显示，截至 2024 年 9 月 7 日，国庆档待映影片共有 8 部，分别为《踢出个未来》《危机航线》《出入平安》《只此青绿》《浴火之路》《爆款好人》《熊猫计划》《新大头儿子和小头爸爸 6》。

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（8 月 31 日-9 月 6 日）电影票房 3.57 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%）、《重生》（10,025.74 万，票房占比 13.5%）和《抓娃娃》（8,840.37 万，票房占比 11.9%）。

图2：8.31-9.6 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31日-9月6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	7,650.51	69,454.29	21.40%	19.30%	2.10%	527,764
2	重生	2024/8/16	6,510.50	35,315.77	18.20%	12.90%	3.50%	353,475
3	抓娃娃	2024/7/16	3,451.91	328,036.40	9.60%	8.10%	3.20%	223,596
4	逆鳞	2024/8/23	3,362.83	15,647.34	9.40%	9.70%	2.50%	266,598
5	姥姥的外孙	2024/8/23	3,265.61	9,244.89	9.10%	7.30%	3.90%	201,540
6	名侦探柯南：百万美元的五棱星	2024/8/16	2,274.52	26,068.75	6.30%	6.30%	3.10%	173,033
7	刺猬	2024/8/23	2,231.47	13,509.98	6.20%	8.40%	2.10%	230,991
8	白蛇：浮生	2024/8/10	2,022.91	40,441.65	5.60%	5.60%	2.80%	154,625
9	逆行人生	2024/8/9	811.53	35,118.52	2.20%	2.30%	2.90%	65,179
10	通往夏天的隧道，再见的出口	2024/8/30	745.87	1,333.45	2.00%	4.40%	1.50%	121,781

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（9月7日至9月13日）将有12部新电影上映，热度较高的为《野孩子》，截至9月7日猫眼专业版上想看人数为45.7万人。

表3：下周即将上映电影（9月7日-9月13日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/9/7	脑洞大开	剧情/喜剧	5,864
2024/9/7	闪耀少年之空中接力	运动	2,287
2024/9/7	蛋宝大营救	喜剧/动画/冒险/合家欢	1,711
2024/9/7	9号传奇	运动/青春/成长/励志	400
2024/9/10	与孩子一同成长	剧情/家庭/亲情/校园	1,439
2024/9/10	慧能前传	古装/历史/传记	503
2024/9/10	悟青春	剧情	160

2024/9/10	一代人师严修	剧情	122
2024/9/10	老师，您好	剧情	97
2024/9/11	直到世界尽头	剧情	72
2024/9/13	野孩子	剧情	457, 484
2024/9/13	乡见未晚	剧情/家庭	525

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《凡人歌》、《四方馆》、《雪迷宫》、《边水往事》和《藏海花》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至9月7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	凡人歌	剧情	2024/8/31	78.08	53.02	80.16	爱奇艺、腾讯视频	中央电视台、爱奇艺、正午阳光影视、得闲影业
2	四方馆	古装 / 喜剧	2024/8/23	77.34	52.83	78.35	爱奇艺	爱奇艺、万达、狂欢者文化传媒
3	雪迷宫	剧情 / 悬疑	2024/9/3	76.91	53	79.97	优酷、咪咕视频	中央电视台、优酷、百纳千成影视、美纳光耀娱乐、长影时代传媒、开场影业
4	边水往事	剧情	2024/8/16	75.72	81	74.62	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	藏海花	悬疑 / 剧情	2024/8/26	73.72	52.62	76.19	腾讯视频	企鹅影视、量子泛娱、南派泛娱
6	柳舟记	爱情 / 古装	2024/8/12	70.91	78	67.55	腾讯视频	嘉行影视
7	小日子	都市 / 爱情	2024/3/14	69.63	55	60.52	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
8	长相思第二季	古装 / 爱情	2024/7/8	69.29	59	61.57	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视
9	繁花	剧情 / 爱情	2023/12/27	69.09	87	58.3	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里
10	庆余年第二季	古装 / 剧情	2024/5/16	69.05	73	59.78	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，《喜剧之王单口季》、《中餐厅第八季》、《喜人奇妙夜》、《探索新境》和《战至巅峰 第三季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至9月7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	喜剧之王单口季	2024/8/16	76.83	66.48	75	爱奇艺	爱奇艺
2	中餐厅第八季	2024/7/19	74.44	81.36	52.01	芒果TV	湖南卫视
3	喜人奇妙夜	2024/6/28	74.29	74.35	73	腾讯视频	腾讯视频、米未传媒
4	探索新境	2024/8/31	72.73	79.35	51.15	腾讯视频	华纳兄弟

排名	名称	日期	7月	6月	5月	平台	探索
5	战至巅峰 第三季	2024/8/24	72.35	61.62	51.82	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀
6	奔赴!万人现场	2024/7/6	70.8	63.94	51.31	腾讯视频	腾讯视频
7	YES OR NO 第三季	2024/7/8	70.61	95	49.42	芒果TV	芒果TV
8	密室大逃脱 第六季	2024/7/31	70.18	65.74	51.49	芒果TV	芒果TV
9	奔跑吧第八季	2024/4/26	69.58	75.67	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
10	城市捉迷藏	2024/6/15	69.56	60.27	51.35	芒果TV	芒果TV、湖南卫视

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



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。《地下城与勇士：起源》和《穿越火线：枪战王者》在 iOS

游戏畅销榜排名居前,《橡子屋》和《原神》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 8 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	穿越火线:枪战王者	腾讯	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	英雄联盟手游	腾讯	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国
7	无尽冬日	点点互动	中国
8	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	三国志·战略版	灵犀	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 8 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	橡子屋	寻鹿计划	中国
3	原神	miHoYo	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	王者荣耀	腾讯	中国
7	明日方舟	鹰角	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	绝区零	miHoYo	中国
10	以闪亮之名	祖龙	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 6 日,最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 Milady。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 6 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	11.86	-12.11%	1,685.17	5,493	9,998
2	PudgyPenguins	10.5	-2.33%	1373.47	5,270	8,888
3	Milady	3.13	-12.57%	549.23	5,342	9,978
4	MutantApeYachtClub	1.93	-8.05%	426.11	11,737	19,496
5	egg	0.14	-	986.3	1,144	3,134
6	Kanpai Pandas	0.47	13.76%	114.33	3,154	7,991
7	Azuki	4.73	-4.10%	173.76	4,194	10,000
8	Jirasan	0.59	48.75%	383.98	1,553	8,449
9	LilPudgys	0.87	-5.14%	196.29	8,396	21,676
10	Redacted Renilio Babies	0.83	-14.62%	174.16	4,672	9,998

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【PPIO 派欧云发布全新算力云产品 助力大模型推理降本（科创板日报）】

6 日讯，在“Power to Pioneers·2024 分布式云计算论坛暨 PPIO AI 产品发布会”，PPIO 派欧云推出全新的 Serverless 和模型 API 服务产品，该产品将为 AIGC 创新企业和开发者带来更高性价比、弹性、易用的一站式 AI 基础设施产品和服务。

### 【幻方量化旗下 DeepSeek 发布 V2.5 模型（科创板日报）】

6 日讯，知名私募幻方量化旗下大模型厂商深度求索（DeepSeek）宣布合并 DeepSeek Coder V2 和 DeepSeek V2 Chat 模型，升级推出 DeepSeek V2.5 模型。

### 【面壁智能推出全新 MiniCPM3.0 基座模型（科创板日报）】

5 日讯，今日国内大模型厂商面壁智能推出全新 MiniCPM3.0 基座模型，该模型也是公司旗舰端侧模型面壁小钢炮系列升级版本，据介绍，其以 4B 为参数，带来超越 GPT-3.5 的性能，并且，量化后仅 2GB 内存，对端侧友好，并具有无限长文本的特色。

### 【支付宝推出面向 C 端的独立 AI App “支小宝”（科创板日报）】

5 日讯，在今日的 2024 外滩大会上，支付宝推出一款面向 C 端用户的全新 AI App “支小宝”。与此同时，支付宝正式启动智能体生态开放计划，并推出智能体开发平台“百宝箱”。

### 【ChatGPT 有望年底发布下一代模型 比 GPT-4 强 100 倍（科创板日报）】

5 日讯，在最近举行的 KDDI 峰会上，OpenAI 日本子公司 CEO 长崎忠雄（Tadao Nagasaki）透露，OpenAI 代号为“GPT-Next”的新一代模型性能预计将比现有的 GPT-4 模型强大 100 倍，并计划在今年晚些时候发布。GPT-Next 模型性能的提升归功于其优化的架构设计和学习效率的改进，而不是单纯依赖于庞大的计算资源。他还透露，目前 OpenAI 全球员工不足 2000 人，其中约一半专注于 AI 开发。OpenAI 的主要客户包括宣布苹果公司、可口可乐以及生物科技巨头莫德纳。

### 【腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo” 推理成本降低 50%（财联社）】

5 日电，在 2024 腾讯全球数字生态大会上，腾讯正式发布新一代大模型——腾讯混元 Turbo。该模型采用 MoE 架构，比上一代产品推理效率提升 100%，推理成本降低 50%。此外，腾讯混元 Turbo 的价格也比混元 Pro 降低 50%，输出价格为 0.05 元/千 tokens，输入价格为 0.015 元/千 tokens。

### 【腾讯云发布 AI infra 品牌“腾讯云智算”（财联社）】

5 日电，财联社记者今日在腾讯全球数字生态大会现场获悉，腾讯云正式发布 AI infra 品牌“腾讯云智算”。据悉，腾讯云智算整合了腾讯云高性能计算 HCC、高性能网络 IHN 星脉、高性能云存储、加速框架、容器、向量数据库、智算套件等腾讯云产品。稳定性和性能方面，腾讯云集群千卡单日故障数刷新到 0.16，是行业水平的 1/3；1 分钟可完成万卡 checkpoint 写入，数据读写效率是业界 10 倍；千卡集群的通信时间缩短到 6%，是业界一半。

**【力积电：多层晶圆堆叠技术获 AMD 采用 开发 3D AI 芯片（财联社）】**

4 日电，力积电今日宣布，旗下多层晶圆堆叠技术获 AMD 等大厂采用，结合晶圆代工大厂的先进逻辑制程，开发高频宽、大容量、低功耗的 3D AI 芯片。

## 上市公司动态更新

**【完美世界：累计回购公司股份 420.89 万股】**

9 月 3 日晚间，完美世界发布公告称，2023 年 12 月 28 日至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 4,208,900 股，占公司总股本的 0.2170%。

**【世纪华通：累计回购公司股份 30.67 万股】**

9 月 2 日晚间，世纪华通公布，截止 2024 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 306,700 股，占公司目前总股本的 0.0041%，最高成交价 3.26 元/股，最低成交价 3.25 元/股，成交总金额 998,664.52 元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。

**【三七互娱：累计已回购 562.66 万股，耗资 1.01 亿元】**

9 月 2 日，三七互娱公布，截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,626,600 股，占公司目前总股本的 0.25%，其中最高成交价为 18.13 元/股，最低成交价为 17.66 元/股，支付总金额为 100,691,594 元（不含交易费用）。回购实施情况符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

**【吉比特：已累计回购 0.3953% 股份】**

9 月 2 日，吉比特发布公告称，截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 284,800 股，占公司总股本的比例为 0.3953%，回购成交的最高价格为 214.27 元/股，最低价格为 160.55 元/股，已支付的总金额为 52,171,629.00 元（不含交易费用）。

**【视觉中国：累计已回购 282.88 万股公司股份】**

9 月 2 日，视觉中国公布，截至 2024 年 9 月 2 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,828,800 股，占公司目前总股本的 0.40%，最高成交价为 15.63 元/股，最低成交价为 12.97 元/股，成交总金额为 41,764,056.00 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限 25.75 元/股。本次回购符合相关法律、法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。

**【浙文互联：累计回购 0.76% 股份】**

9 月 2 日，浙文互联发布公告称，2024 年 8 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 100 万股，占公司总股本的比例为 0.07%，购买的最高价为 4.19 元/股、最低价为 4.11 元/股，已支付的总金额为 415.98 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,125 万股，占公司总股本的比例为 0.76%，购买的最高价为 5.44 元/股、最低价为 3.84 元/股，已支付的总金额为 4,898.93 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 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) 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；国庆档待映影片共有 8 部，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 商用订阅用户数突破 100 万、外滩大会召开，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	16.83	123	-0.50	0.12	0.17	0.23	(34)	137	97	75
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.55	82	-0.12	0.06	0.13	0.20	(48)	88	42	27
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.32	203	-0.88	0.42	0.61	0.75	(11)	22	15	12
300133.SZ	华策影视	优于大市	5.05	96	0.21	0.20	0.23	0.26	24	25	22	19
300251.SZ	光线传媒	优于大市	6.75	198	-0.24	0.14	0.30	0.39	(28)	47	23	17
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.31	132	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	113	36	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.52	64	0.10	0.05	0.09	0.11	35	69	40	32
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	5.74	829	0.19	0.33	0.37	0.40	30	17	16	14
605168.SH	三人行	优于大市	26.50	56	3.46	2.48	2.91	3.25	8	11	9	8
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.58	206	0.48	0.68	0.81	0.97	20	14	12	10
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.58	85	0.84	1.36	1.61	1.84	24	15	13	11
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.50	145	0.71	0.25	0.52	0.63	11	30	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	15.10	63	-0.95	0.26	0.93	1.08	(16)	59	16	14
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.40	72	-0.58	0.24	0.25	0.27	(18)	43	42	39
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	199.58	144	20.28	15.62	14.51	16.64	10	13	14	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	10.86	76	0.14	0.21	0.21	0.26	77	52	51	42
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.72	350	0.98	1.90	1.04	1.17	19	10	18	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	15.69	69	0.13	0.08	-	-	120	198	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	121.30	511	-17.80	-11.45	-3.49	0.27	(7)	(11)	(35)	444
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	48.30	649	0.35	0.81	1.50	1.96	136	60	32	25
0772.HK	阅文集团	优于大市	25.45	260	0.59	0.79	1.08	1.30	43	32	24	20

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