

传媒互联网周报

中性

OpenAI 01 系列模型发布，中秋档票房接近 4 亿元

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 3.42%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（9.7-9.17）传媒行业下跌 3.42%，跑输沪深 300（-3.02%），跑输创业板指（-1.89%）。其中涨幅靠前的分别为旗天科技、华闻集团、华扬联众、佳云科技等，跌幅靠前的分别为紫天科技、风语筑、瓊升科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 13 位。

重点关注：OpenAI 01 系列模型发布，知乎直达登顶 8 月 AI 产品榜国内增速榜。1) 9 月 13 日，OpenAI 正式发布了 OpenAI 01 推理模型。01 模型的特殊之处在于其强大的推理能力，擅长慢思考，在作出回答之前会进行“深思熟虑”，产生一个长长的思维链，并尝试通过不同的策略进行推理和反思，从而确保回答的质量和深度；2) 知乎直答(zhida.ai)，且登上了 2024 年 8 月的 AI 产品榜·网站榜(web) 国内增速榜的第 1 名，增速高达 345.81%，被称为中文版 Perplexity。

本周重要数据跟踪：9 月电影票房突破 9 亿元，中秋档期电影票房 3.86 亿元。1) 本周（9 月 7 日-9 月 17 日）电影票房 6.44 亿元。票房前三名分别为《野孩子》（14,474.94 万，票房占比 22.40%）、《重生》（7,714.69 万，票房占比 11.90%）和《异形：夺命舰》（6,272.46 万，票房占比 9.70%）；单看中秋档期，截至 9 月 17 日 22 时电影票房为 3.86 亿元；2) 综艺节目方面，《YES OR NO 第三季》、《战至巅峰 第三季》、《心动的信号 第七季》、《中餐厅 第八季》和《喜剧之王单口季》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) 景气度有望底部改善，游戏板块推荐恺英网络、巨人网络等标的；中秋档票房接近 4 亿、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、姚记科技等；同时从高分红、低估值角度关注出版板块。2) OpenAI 01 系列模型发布、知乎直达登顶 8 月 AI 产品榜国内增速榜，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	9.34	201	0.81	0.97	11	10
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.28	763	0.37	0.40	14	13
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.38	344	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

- 《传媒行业中报回顾暨 9 月投资策略：业绩与估值、配置低位，超跌反弹与景气回暖可期》——2024-09-09
- 《传媒互联网周报-微软确认参加 TGS 电玩展，关注游戏/影视新品推出情况》——2024-09-09
- 《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.42%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 01 系列模型发布，推理能力提升明显	4
知乎直达登顶 8 月 AI 产品榜国内增速榜	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
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	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 13 位	4
图 2: 9.7-9.17 下午 16:00 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2024 年 7 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	7
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (9 月 7 日-9 月 17 日下午 16:00)	5
表 3: 下周即将上映电影 (9 月 18 日-9 月 20 日)	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 9 月 16 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 9 月 16 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 9 月 17 日)	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 17 日)	9
表 9: 重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 3.42%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（9.7-9.17）传媒行业下跌 3.42%，跑输沪深 300（-3.02%），跑输创业板指（-1.89%）。其中涨幅靠前的分别为旗天科技、华闻集团、华扬联众、佳云科技等，跌幅靠前的分别为紫天科技、风语筑、璿升科技等。

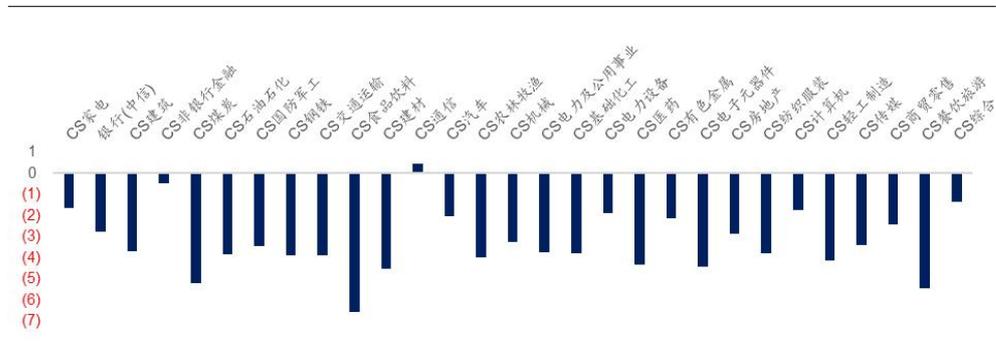
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
C1005028	传媒	-3.42%									
000300.SH	沪深 300	-3.02%									
399006.SZ	创业板指	-1.89%									
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)		
300061.SZ	旗天科技	19%	16%	45	300280.SZ	紫天科技	-20%	-73%	19		
000793.SZ	华闻集团	9%	-40%	26	603466.SH	风语筑	-16%	-52%	40		
603825.SH	华扬联众	9%	-26%	23	300051.SZ	璿升科技	-12%	-42%	24		
300242.SZ	佳云科技	7%	-38%	16	300063.SZ	天龙集团	-10%	-42%	31		
603721.SH	中广天择	5%	-23%	28	301011.SZ	华立科技	-10%	-37%	21		
002131.SZ	利欧股份	4%	-35%	99	300860.SZ	锋尚文化	-9%	-46%	40		
600826.SH	兰生股份	3%	-11%	40	300528.SZ	幸福蓝海	-8%	-41%	23		
600037.SH	歌华有线	3%	-24%	81	002027.SZ	分众传媒	-8%	-12%	763		
300418.SZ	昆仑万维	3%	-26%	340	601801.SH	皖新传媒	-8%	-6%	122		

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 13 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 13 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 01 系列模型发布，推理能力提升明显

9 月 13 日凌晨，OpenAI 爆出重磅消息，正式发布了 OpenAI 01 推理模型。01 模型的特殊之处在于其强大的推理能力，和 OpenAI 其他模型不同，01 模型更像人类大脑的“系统 2”，擅长慢思考，在作出回答之前会进行“深思熟虑”，产生一个长长的思维链，并尝试通过不同的策略进行推理和反思，从而确保回答的质量和深度。因此，相比其他模型，01 模型“更大，更强，更慢，也更贵”。Greg

Brockman 这样评价 01 模型：“可以这样理解，我们的模型进行系统 I 思考，而思维链则解锁了系统 II 思考。人们已经发现，提示模型「一步步思考」可以提升性能。但是通过试错来训练模型，从头到尾这样做，则更为可靠，并且——正如我们在围棋或 Dota 等游戏中所见——可以产生极其令人印象深刻的结果。”（ZAKER 科技）

知乎直达登顶 8 月 AI 产品榜国内增速榜

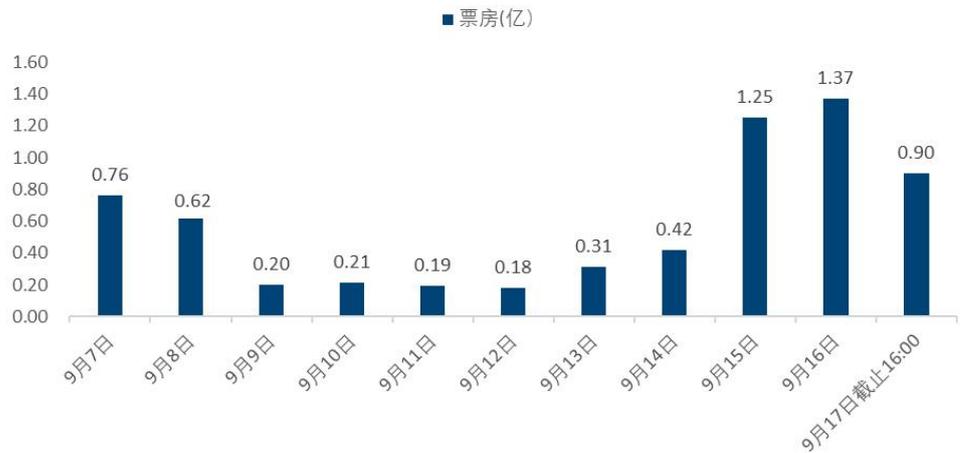
知乎出了一个 知乎直答(zhida.ai)，且登上了 2024 年 8 月的 AI 产品榜·网站榜(web) 国内增速榜的第 1 名，增速高达 345.81%，被称为，中文版 Perplexity。（李榜主）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（9 月 7 日-9 月 17 日）电影票房 6.44 亿元。票房前三名分别为《野孩子》（14,474.94 万，票房占比 22.40%）、《重生》（7,714.69 万，票房占比 11.90%）和《异形：夺命舰》（6,272.46 万，票房占比 9.70%）。单看中秋档期，截至 9 月 17 日 22 时，电影票房伟 3.86 亿元。

图2：9.7-9.17 下午 16:00 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（9 月 7 日-9 月 17 日下午 16:00）

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	野孩子	2024/9/13	14,474.94	14,453.76	22.40%	11.30%	4.80%	490,358
2	重生	2024/8/16	7,714.69	42,964.68	11.90%	11.60%	2.90%	501,009
3	异形：夺命舰	2024/8/16	6,272.46	75,607.61	9.70%	12.80%	1.70%	553,977
4	一雪前耻	2024/9/15	4,298.61	4,290.91	6.60%	3.50%	5.90%	151,355
5	出走的决心	2024/9/15	3,691.73	3,758.85	5.70%	4.80%	3.90%	207,734
6	抓娃娃	2024/7/16	3,638.76	331,623.96	5.60%	6.60%	2.60%	283,941

7	姥姥的外孙	2024/8/23	2,985.38	12,132.80	4.60%	5.90%	2.70%	255,837
8	祝你幸福!	2024/9/15	2,407.88	2,403.93	3.70%	3.90%	3.00%	170,416
9	逆鳞	2024/8/23	1886.61	17,497.20	2.90%	5.60%	7.60%	241,781
10	名侦探柯南:百万美元的五棱星	2024/8/16	1877.22	27,881.23	2.90%	4.00%	2.70%	172,447

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18日至9月20日)将有7部新电影上映,热度较高的为《荒野机器人》,截至9月17日猫眼专业版上想看人数为2.7万人。

表3:下周即将上映电影(9月18日-9月20日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/9/20	荒野机器人	冒险/动画/科幻	27,436
2024/9/20	看不见的朋友	剧情/喜剧/奇幻	6,646
2024/9/20	我的爷爷	剧情/历史/战争	2,609
2024/9/20	门前宝地	武侠/动作	2,156
2024/9/20	车库	剧情	809
2024/9/20	记忆消失前	剧情/爱情	210
2024/9/20	柳山	剧情	106

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》、《藏海花》、《长乐曲》、《流水迢迢》和《雪迷宫》排名居前。

表4:网络剧收视情况(数据截至9月16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	81.38	53.81	88.06	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	藏海花	悬疑/剧情	2024/8/26	75.79	70	74.57	腾讯视频	企鹅影视、量子泛娱、南派泛娱
3	长乐曲	古装	2024/8/26	75.46	59	72.37	芒果TV、咪咕视频	芒果TV、湖南卫视、芒果超媒
4	流水迢迢	古装/传奇	2024/9/14	74.54	52.49	74.87	腾讯视频	腾讯视频
5	雪迷宫	剧情/悬疑	2024/9/3	74.31	52.84	78.37	优酷、咪咕视频	中央电视台、优酷、百纳千成影视、美纳光璟娱乐、长影时代传媒、开场影业
6	迎风的青春	爱情	2024/9/9	72.6	52.54	75.35	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、浩瀚娱乐
7	长相思第二季	古装/爱情	2024/7/8	68.86	59	61.27	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视
8	柳舟记	古装/爱情	2024/8/12	68.23	78	64.03	腾讯视频	嘉行影视
9	四方馆	古装/喜剧	2024/8/23	68.01	71	62.36	爱奇艺	爱奇艺、万达、狂欢者文化传媒
10	边水往事	剧情	2024/8/16	67.41	80	60.75	优酷、咪咕视频	优酷、成都煊影炼金影业、北京标准映像、咪咕

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，《YES OR NO 第三季》、《战至巅峰 第三季》、《心动的信号第七季》、《中餐厅第八季》和《喜剧之王单口季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至9月16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	YES OR NO 第三季	2024/7/8	73.17	95	50.03	芒果TV	芒果TV
2	战至巅峰 第三季	2024/8/24	72.65	56.1	51.74	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀、企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
3	心动的信号第七季	2024/9/2	71.84	72.68	52.12	腾讯视频	湖南卫视
4	中餐厅第八季	2024/7/19	71.2	76.2	70	芒果TV	湖南卫视
5	喜剧之王单口季	2024/8/16	69.79	57.87	75	爱奇艺	爱奇艺
6	你好星期六 2024	2024/1/6	68.71	56.93	51.53	芒果TV	湖南卫视
7	盲盒旅行局	2024/9/7	68.66	49	52.1	优酷	优酷
8	奔跑吧第八季	2024/4/26	67.74	68.24	68	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视
9	探索新境	2024/8/31	66.88	66.87	50.86	腾讯视频	华纳兄弟探索
10	忙忙碌碌寻宝藏	2024/7/28	65.76	44.66	51.48	芒果TV	芒果TV

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+GooglePlay

2024年7月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

1	Whiteout Survival 点点互动	-	16	口袋奇兵 江娱互动	▼
2	PUBG MOBILE 腾讯	▲	17	Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▼
3	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	18	王国纪元 IGG	▼
4	绝区零 米哈游	★	19	恋与深空 叠纸网络	▲
5	菇勇者传说 Joy Net Games	▲	20	Survivor!.io 海彼	-
6	崩坏：星穹铁道 米哈游	▼	21	异世界奇妙生活 Mars-Games & Justfungame	▲
7	Age of Origins Camei Games	▲	22	Matching Story JoyCastle & Gilon Interactive	▼
8	原神 米哈游	▼	23	Top Heroes 江娱互动	▼
9	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	-	24	第五人格 网易	▲
10	Puzzles & Survival 三七互娱	-	25	暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	▼
11	Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	26	战火与秩序 Camei Games	▼
12	鸣潮 库洛游戏	▼	27	偶像梦幻祭!! Music 乐元素	▲
13	万国觉醒 莉莉丝	▼	28	Watcher of Realms 沐瞳科技	▼
14	荒野行动 网易	▲	29	黑道风云 友塔游戏	▼
15	Project Makeover Magic Tavern	▼	30	MARVEL SNAP 朝夕光年	▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年7月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

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。《和平精英》和《地下城与勇士：起源》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《归龙潮》和《龙族：卡塞尔之门》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 17 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无尽冬日	点点互动	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国
8	龙族：卡塞尔之门	祖龙娱乐	中国
9	穿越火线：枪战王者	腾讯	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 17 日）

排名	名称	发行公司	国家
----	----	------	----

1	心动小镇	心动	中国
2	归龙潮	好玩橙	中国
3	龙族：卡塞尔之门	祖龙娱乐	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	橡子屋	寻鹿计划	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
9	蛋仔派对	网易	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 17 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 DeGods。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 9 月 17 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	12	0.33%	823.24	5,476	9,998
2	PudgyPenguins	10.87	2.84%	1124.76	5,263	8,888
3	DeGods	1.65	12.10%	473.47	1,573	4,489
4	MutantApeYachtClub	2.07	-1.10%	845.49	11,753	19,496
5	Sam-Spratt-LUCI-Chapter-5-The-Monument-Game	11	23.76%	45.51	149	256
6	Doodles	1.74	-17.92%	389.03	4,196	9,998
7	Azuki	5.4	13.21%	832.98	4,171	10,000
8	Bond Bears	46.95	-0.11%	37.5	89	126
9	LilPudgys	0.9	2.32%	243.96	8,399	21,678
10	Milady	3.39	-1.49%	403.05	5,350	9,978

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【快手可灵 AI 已累计生成超 2700 万个视频（科创板日报）】

13 日讯，快手高级副总裁盖坤在投资者日上披露，截至目前，已有超过 260 万人使用过快手的视频生成大模型可灵 AI，并累计生成超 2700 万个视频。产品发布以来，可灵 AI 已进行了 9 次迭代和升级，近期，可灵 AI 正在内测全新的 1.5 版本基础模型。

【OpenAI 发布具有推理能力的人工智能模型 o1（财联社）】

13 日电，为了在竞争激烈的市场中保持领先地位，OpenAI 推出了内部代号为“草莓”的新人工智能模型，该模型可以执行一些类似人类的推理任务。该公司周四在一篇博客文章中表示，这个名为 o1 的新模型在回复用户询问之前会“花更多时间思考”。有了这个模型，OpenAI 的工具应该能够解决多步骤问题，包括复杂的数学和编程问题。ChatGPT Plus 和 Team 用户周四可以使用该模型的预览版本。“作为一个早期模型，它还没有很多让 ChatGPT 有用的功能，例如浏览网页

获取信息以及上传文件和图像，” 该公司表示。“但对于复杂的推理任务而言，这是一个重大进步，代表了人工智能能力的新水平。鉴于此，我们将计数器重置为 1，并将这个系列命名为 OpenAI o1。”

【全球首台第 5.5 代 COFE+咖啡机器人发布（科创板日报）】

13 日讯，上海氩豚科技在 2024 年中国国际服务贸易交易会上发布了全球首款（第 5 代升级版）COFE+5.5 全智能·机器人咖啡馆。其通过人工智能学习，已熟练掌握世界各国上千个特色咖啡产品配方，实现了产品“一键一秒全球上架”。

【生成式 AI 计算市场规模将在 2026 年破百亿美元（财联社）】

12 日电，中国国际服务贸易交易会在北京举行。中国信息通信研究院云计算与大数据研究所所长何宝宏出席 2024 通用人工智能算力论坛并以“智算产业新发展”进行演讲。在他看来 2018 年至 2023 年，全球算力市场平稳增长，但智算赛道爆发。据清华大学全球产业研究院测算，生成式 AI 计算和其他 AI 计算市场规模将在 2024 年分别达到约 54.66 亿美元和约 231.52 亿美元，将在 2025 年分别达到约 82.03 亿美元和约 235.90 亿美元，将在 2026 年达到约 109.88 亿美元和约 236.74 亿美元。“聚焦国内视角，我国算力市场持续高速增长，增速虽然从超 50% 以上开始回落，但也一直保持在两位数水平。”他说。

【英伟达正迅速扩大对 AI 初创企业的投资（科创板日报）】

12 日讯，英伟达正在迅速扩大对 AI 初创企业的投资。自 2023 年生成式 AI 热潮全面爆发以来，英伟达共参与了 74 笔融资，累计投资额超过 109 亿美元。英伟达通过提供资金来推动企业购买并使用 GPU，以巩固其在 AI 芯片领域的领先优势。据报道，英伟达已向全球 42 家生成式 AI 独角兽中的 18 家出资。

【大模型上车，面壁智能端侧大模型支撑梧桐科技智能座舱（科创板日报）】

11 日讯，近日，面壁智能宣布成为 TINNOVE 梧桐科技芯算一体 AI 座舱方案中端侧大模型重要合作伙伴，以其研发的 MiniCPM 车载多模态大模型实现舱驾协控相关的功能控制，这是面壁 MiniCPM 端侧多模态模型首次支撑汽车智能座舱的系统底座。此次面壁智能的合作方梧桐科技，是国内最早布局智能空间领域的科技公司之一。

上市公司动态更新

【吉比特：调整股票期权行权价格为 350.59 元/股】

9 月 11 日晚间，吉比特发布公告称，公司第五届第二十四次董事会会议于 2024 年 9 月 11 日在公司会议室召开。审议了《关于调整 2020 年股票期权激励计划首次及预留授予的股票期权行权价格的议案》等。公司将 2020 年股票期权激励计划授予的股票期权行权价格由 355.09 元/股调整为 350.59 元/股。

【昆仑万维：全新大模型奖励模型 Skywork-Reward，登顶 RewardBench】

9 月 12 日消息，近日昆仑万维发布了两款全新的奖励模型 Skywork-Reward-Gemma-2-27B 和 Skywork-Reward-Llama-3.1-8B。在权威奖励模型评估基准 RewardBench 上，这两款模型表现卓越，分别位列 RewardBench 排行榜上的第一和第三位。特别是 Skywork-Reward-Gemma-2-27B 荣登榜首，赢得了 RewardBench 官方的高度认可和点赞转发。

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) 景气度有望底部改善，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；中秋档票房接近4亿，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、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 O1 系列模型发布、知乎直达登顶8月AI产品榜国内增速榜，国内外AIGC持续更新，关注IP（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
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	5.31	79	-0.12	0.06	0.13	0.20	(46)	84	40	26
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.14	199	-0.88	0.42	0.56	0.73	(10)	22	16	12
300133.SZ	华策影视	优于大市	4.98	95	0.21	0.20	0.23	0.26	24	25	22	19
300251.SZ	光线传媒	优于大市	6.59	193	-0.24	0.14	0.28	0.39	(27)	46	23	17
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	5.25	131	-0.87	0.05	0.15	0.22	(6)	112	35	24
600556.SH	天下秀	优于大市	3.42	62	0.10	0.05	0.09	0.11	34	67	39	31
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.03	60	0.05	0.13	0.16	0.19	74	31	25	21
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.28	763	0.19	0.33	0.37	0.40	27	16	14	13
605168.SH	三人行	优于大市	24.59	52	3.46	2.48	2.73	3.02	7	10	9	8
002517.SZ	恺英网络	优于大市	9.34	201	0.48	0.68	0.81	0.97	20	14	11	10
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.09	83	0.84	1.36	1.61	1.84	24	15	12	11
002624.SZ	完美世界	优于大市	7.31	142	0.71	0.25	0.51	0.62	10	29	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	14.43	60	-0.95	0.26	0.93	1.08	(15)	57	16	13
300113.SZ	顺网科技	优于大市	10.22	71	-0.58	0.24	0.25	0.27	(17)	42	41	39
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	27.60	340	0.94	1.02	0.63	0.72	29	27	44	38
603444.SH	吉比特	优于大市	187.40	135	20.28	15.62	14.51	16.64	9	12	13	11
000681.SZ	视觉中国	优于大市	10.65	75	0.14	0.21	0.21	0.26	75	51	50	41
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	18.38	344	0.98	1.90	1.04	1.17	19	10	18	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	15.46	68	0.13	0.08	-	-	118	195	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	114.90	490	-17.80	-11.45	-3.47	0.37	(6)	(10)	(33)	311
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	49.15	661	0.35	0.81	1.52	1.97	139	61	32	25

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