

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/9/9-2024/9/22）

OpenAI 发布 o1 大模型，国庆档电影片单发布

2024 年 9 月 22 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

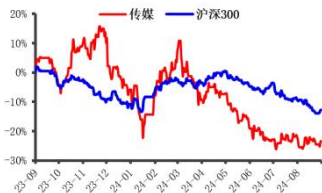
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾及估值：**申万传媒板块近2周（2024/9/9-2024/9/20）累计下跌0.87%，跑赢沪深300指数0.07个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第15位；申万传媒板块9月累计下跌1.60%，跑赢沪深300指数2.03个百分点；申万传媒板块今年累计下跌24.90%，跑输沪深300指数18.19个百分点。截至2024年9月20日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为19.72倍，低于近1年平均值14.03%。
- 二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/9/9-2024/9/20）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW电视广播（+1.31%）>SW数字媒体（+0.45%）>SW游戏（-0.92%）>SW广告营销（-0.94%）>SW影视院线（-1.00%）>SW出版（-2.54%）。
- 重点产业新闻：**（1）OpenAI震撼发布o1大模型，强化学习突破LLM推理极限；（2）快手可灵AI启动中国首个AIGC导演共创计划；（3）2024年中秋档全国电影票房达3.89亿；（4）2024国庆档电影片单发布；（5）Sensor Tower：8月共34个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金20.9亿美元；（6）爱奇艺将调整网络电影分账时长阶梯标准。
- 周观点：AI方面，**OpenAI近期发布最新o1大模型，即此前预告的草莓模型。与市面上其他模型不同，o1模型能在响应用户前构建内部思维链，并通过大规模强化学习训练完善思维过程、尝试不同策略及认识到自己的错误，使得o1在解决复杂数学和代码问题上表现更优。据悉，在国际数学奥林匹克（IMO）资格考试中，GPT-4o答对率仅13%，而o1模型正确解答了83%的问题。国内方面，快手启动“可灵AI”电影共创计划，将推出9部AIGC电影短片。我们认为，AI技术的不断突破，有望进一步赋能电影等版块的应用场景，建议关注AI应用消费场景投资机会。**影视方面，**国庆档已有10部影片定档，包括有《志愿军：存亡之战》《爆款好人》《749局》《危机航线》等，题材涵盖战争、灾难、犯罪、动作、喜剧等多种类型。供给持续释放，观影需求有望进一步修复，带动票房大盘持续回升。建议关注优质内容发行商中国电影（600977.SH）和老牌出品方博纳影业（001330.SZ）等。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自自己公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	7
5、行业数据	7
5.1 电影	7
5.2 游戏	8
5.3 剧集	10
6、周观点	10
7、风险提示	11

插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 9 月 20 日）	5
图 3：2024 年 8 月电影票房情况	8
图 4：2024 年 7 月中国游戏市场实际销售收入	8

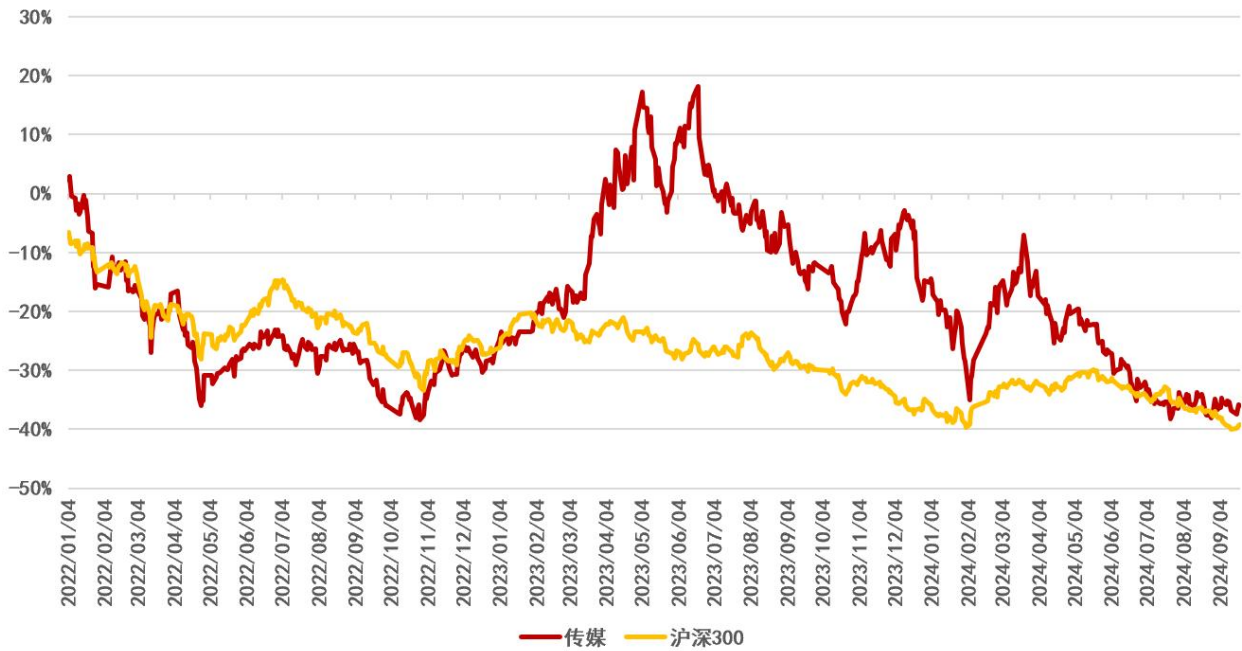
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 9 月 20 日）	6
表 6：8 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 8 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 7 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：8 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	10

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2024/9/9-2024/9/20) 累计下跌 0.87%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 15 位；申万传媒板块 9 月累计下跌 1.60%，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 24.90%，跑输沪深 300 指数 18.19 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 9 月 20 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 9 月 20 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801180.SL	房地产(申万)	6.33	3.79	-19.35
2	801050.SL	有色金属(申万)	3.78	-1.54	-6.35
3	801110.SL	家用电器(申万)	3.72	2.73	6.82
4	801750.SL	计算机(申万)	3.46	1.20	-29.48
5	801770.SL	通信(申万)	2.41	-1.01	-5.96
6	801790.SL	非银金融(申万)	1.14	0.63	-4.61
7	801880.SL	汽车(申万)	0.72	1.25	-7.41
8	801950.SL	煤炭(申万)	0.44	-4.69	-5.77
9	801230.SL	综合(申万)	0.40	-1.21	-30.97
10	801200.SL	商贸零售(申万)	0.27	-0.99	-24.46
11	801890.SL	机械设备(申万)	0.19	-2.69	-21.07
12	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.13	-5.18	-19.48
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.38	-2.94	-27.76
14	801030.SL	基础化工(申万)	-0.79	-3.39	-21.22
15	801760.SL	传媒(申万)	-0.87	-1.60	-24.90
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.91	-4.66	-24.90

17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.96	-2.50	-25.56
18	801970.SL	环保(申万)	-1.08	-2.79	-21.06
19	801730.SL	电力设备(申万)	-1.20	-2.11	-20.04
20	801780.SL	银行(申万)	-1.22	-2.89	10.04
21	801210.SL	社会服务(申万)	-1.77	-2.76	-27.15
22	801170.SL	交通运输(申万)	-1.83	-2.75	-3.88
23	801040.SL	钢铁(申万)	-2.24	-4.79	-20.13
24	801080.SL	电子(申万)	-2.46	-7.59	-19.51
25	801960.SL	石油石化(申万)	-2.48	-7.79	-6.14
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.49	-5.56	-19.15
27	801160.SL	公用事业(申万)	-2.74	-5.40	-0.06
28	801980.SL	美容护理(申万)	-2.77	-6.50	-28.23
29	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.26	-5.01	-24.78
30	801150.SL	医药生物(申万)	-3.32	-5.30	-27.56
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.36	-8.70	-26.47

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/9/9-2024/9/20）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW 电视广播（+1.31%）>SW 数字媒体（+0.45%）>SW 游戏（-0.92%）>SW 广告营销（-0.94%）>SW 影视院线（-1.00%）>SW 出版（-2.54%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801995.SL	电视广播 II	1.31	-1.06	-21.57
2	801767.SL	数字媒体	0.45	-0.65	-30.37
3	801764.SL	游戏 II	-0.92	-1.50	-26.43
4	801765.SL	广告营销	-0.94	-1.63	-26.98
5	801766.SL	影视院线	-1.00	-3.95	-28.12
6	801769.SL	出版	-2.54	-0.58	-11.92

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为旗天科技、果麦文化和华扬联众三家公司，涨幅分别为 25.85%、11.76%和 9.86%；跌幅前三个股为紫天科技、风语筑和 ST 凯文三家公司，跌幅分别为 15.85%、13.81%和 11.81%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300061.SZ	旗天科技	25.85	300061.SZ	旗天科技	15.30	601019.SH	山东出版	33.45
301052.SZ	果麦文化	11.76	301052.SZ	果麦文化	11.94	601098.SH	中南传媒	32.64
603825.SH	华扬联众	9.86	603825.SH	华扬联众	11.10	601928.SH	凤凰传媒	30.45
000793.SZ	华闻集团	9.84	002095.SZ	生意宝	10.87	300061.SZ	旗天科技	19.62
300785.SZ	值得买	8.85	000793.SZ	华闻集团	10.74	600757.SH	长江传媒	19.01
600825.SH	新华传媒	8.66	300785.SZ	值得买	9.88	000719.SZ	中原传媒	14.39
000676.SZ	智度股份	7.72	600825.SH	新华传媒	9.23	600373.SH	中文传媒	8.71

300295.SZ	三六五网	7.01	603444.SH	吉比特	7.04	600551.SH	时代出版	7.12
300426.SZ	唐德影视	6.90	601900.SH	南方传媒	6.75	601921.SH	浙版传媒	6.34
002291.SZ	遥望科技	6.28	000676.SZ	智度股份	6.44	600088.SH	中视传媒	5.48

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

表 4: 申万传媒板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 9 月 20 日)

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300280.SZ	紫天科技	-15.85	300280.SZ	紫天科技	-16.96	300280.SZ	紫天科技	-71.92
603466.SH	风语筑	-13.81	002425.SZ	ST 凯文	-16.14	603729.SH	龙韵股份	-64.59
002425.SZ	ST 凯文	-11.81	300027.SZ	华谊兄弟	-12.16	600831.SH	ST 广网	-60.50
601801.SH	皖新传媒	-11.19	600936.SH	广西广电	-11.45	002354.SZ	天娱数科	-53.08
601811.SH	新华文轩	-7.11	300043.SZ	星辉娱乐	-10.95	603466.SH	风语筑	-52.89
601019.SH	山东出版	-6.96	300299.SZ	富春股份	-9.20	002238.SZ	天威视讯	-52.82
600757.SH	长江传媒	-6.36	300113.SZ	顺网科技	-9.12	002291.SZ	遥望科技	-51.28
601928.SH	凤凰传媒	-6.15	603103.SH	横店影视	-8.82	300533.SZ	冰川网络	-50.96
002605.SZ	姚记科技	-6.03	601801.SH	皖新传媒	-8.46	301313.SZ	凡拓数创	-49.96
605168.SH	三人行	-5.85	002292.SZ	奥飞娱乐	-8.10	002905.SZ	金逸影视	-48.54

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 9 月 20 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 19.72 倍, 低于近 1 年平均值 14.03%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 21.76 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 22.98 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 44.74 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 21.31 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 12.69 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 27.43 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 9 月 20 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 9 月 20 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760.SL	传媒（申万）	19.72	22.93	29.34	18.70	-14.03%	-32.80%	5.41%
801764.SL	游戏	21.76	24.67	31.93	19.81	-11.81%	-31.86%	9.85%
801765.SL	广告营销	22.98	27.04	40.58	22.09	-15.01%	-43.38%	4.04%
801766.SL	影视院线	44.74	46.26	59.37	36.45	-3.30%	-24.65%	22.73%
801767.SL	数字媒体	21.31	36.01	55.02	19.34	-40.84%	-61.28%	10.17%
801769.SL	出版	12.69	14.40	17.49	12.25	-11.85%	-27.44%	3.61%
801995.SL	电视广播	27.43	29.65	42.30	23.82	-7.49%	-35.14%	15.17%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. OpenAI 正式公开一系列全新 AI 大模型，旨在专门解决难题。o1 新模型可以实现复杂推理，一个通用模型解决比此前的科学、代码和数学模型能做到的更难的问题。据介绍，o1 拥有真正的通用推理能力，在一系列高难基准测试中展现出了超强实力，相比 GPT-4o 有巨大提升，让大模型的上限从「没法看」直接上升到优秀水平，不专门训练直接数学奥数金牌，甚至能在博士级别的科学问答环节上超越人类专家。（来源：机器之心）
2. 快手宣布正式启动“可灵 AI”电影共创计划，联合 9 位顶尖导演共同推出 9 部 AIGC 电影短片，旨在通过电影人文艺术与 AIGC 技术的深度融合，共同探索新技术在影视创作和制作领域的边界。作为先行者，希望携手影视行业一起抓住产业智能化升级的历史性机遇，共同探索生成式 AI 的行业新生态和产业新格局。（来源：证券时报）
3. 根据国家电影局统计，2024 年中秋档（2024 年 9 月 15 日至 17 日）全国电影票房为 3.89 亿元，观影人次为 957 万，国产影片票房为 3.32 亿元，占比为 85.35%。中秋档票房前 5 名影片分别为：《野孩子》1.23 亿元、《一雪前耻》4994 万元、《出走的决心》3622 万元、《祝你幸福！》2782 万元、《重生》1968 万元。（来源：财联社）
4. 2024 国庆档电影片单发布，今年国庆档，《志愿军：存亡之战》《出入平安》《爆款好人》《749 局》《危机航线》《浴火之路》《只此青绿》《熊猫计划》《新大头儿子小头爸爸 6：迷你大冒险》等影片，将在新中国成立 75 周年之际，从不同侧面展示中国精神与中国力量。（来源：澎湃新闻）
5. Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 8 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.9 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入的 37.3%。（来源：财联社）

6. 爱奇艺宣布将调整网络电影分账时长阶梯标准。自 2024 年 10 月 1 日起, 所有独家上线爱奇艺平台的网络电影在会员分账周期内, 将按照会员观看时长超 600 万、超 200 万和低于 200 万小时三个新阶梯, 对应万小时阶梯每小时分账单价 3 元、2 元和 1 元, 最终收获各阶梯收益票房的总和。调整前的时长阶梯标准是超 1000 万、超 600 万和低于 600 万小时三档。(来源: 财联社)

4、公司公告

1. 9 月 9 日, 游族网络发布 2024 年半年度权益分派实施公告, 以实施权益分派股权登记日的总股本剔除公司回购专用证券账户 3,544,200 股后的 912,366,351 股股份为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.01 元(含税)。公司在权益分派期间, 已暂停游族转债的转股, 亦不再进行导致公司总股本发生变化的其他相关操作。
2. 9 月 12 日, 吉比特发布关于调整 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公告。公司将于 2024 年 9 月 13 日向扣除公司回购专用证券账户外的全体股东每股派发现金红利 4.50 元(含税), 根据《公司 2020 年股票期权激励计划》相关规定, 董事会同意将 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由 355.09 元/股调整为 350.59 元/股。
3. 9 月 13 日, 天舟文化发布关于使用闲置自有资金购买银行理财产品的公告。公司拟将闲置自有资金购买银行、证券公司等金融机构发行的安全性较高、流动性较好、风险较低的理财产品, 总额度不超过 50,000 万元(含)。
4. 9 月 18 日, 视觉中国发布 2024 年半年度权益分派实施公告, 以公司总股本 700,577,436 股扣除存放于公司回购专用证券账户的股份数为基数, 本期按照每 10 股派现金 0.08 元(含税)向全体股东实施利润分配, 共计分配利润 5,596,629.09 元。除此之外, 不再进行送股或资本公积金转增股本。
5. 9 月 19 日, 分众传媒发布 2024 年半年度权益分派实施公告, 以公司 2024 年 6 月 30 日的总股本 14,442,199,726 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元(含税), 即每 1 股派发现金 0.10 元(含税), 共计派发 1,444,219,972.60 元。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股, 剩余未分配利润留待后续分配。
6. 9 月 20 日, 巨人网络发布 2024 年半年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 1,973,542,406 股剔除已回购股份 81,376,835 股后的 1,892,165,571 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.40 元(含税), 不使用资本公积转增股本, 不送红股。

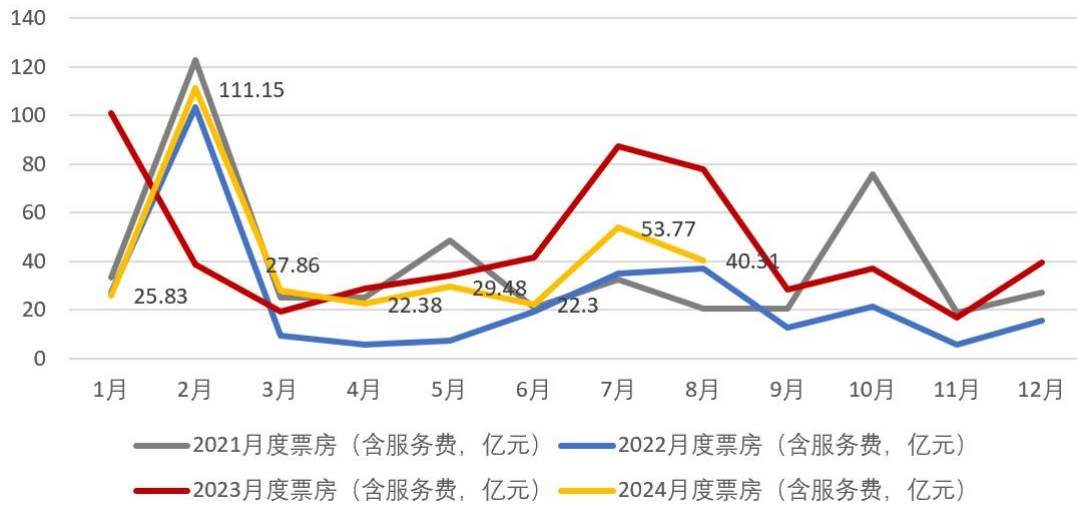
5、行业数据

5.1 电影

8 月票房情况: 据猫眼专业版显示, 内地电影市场 2024 年 8 月总票房为 40.31 亿元(含服务费, 下同), 同比下降 48.10%, 环比下降 25.03%。8 月内地市场票房前三的影片是《抓娃娃》(8.33 亿元)、《异形: 夺命舰》(6.42 亿元)、《白蛇: 浮生》(3.90 亿

元)。

图 3: 2024 年 8 月电影票房情况



资料来源: 猫眼专业版 APP, 东莞证券研究所

表 6: 8 月票房 TOP10 影片榜单

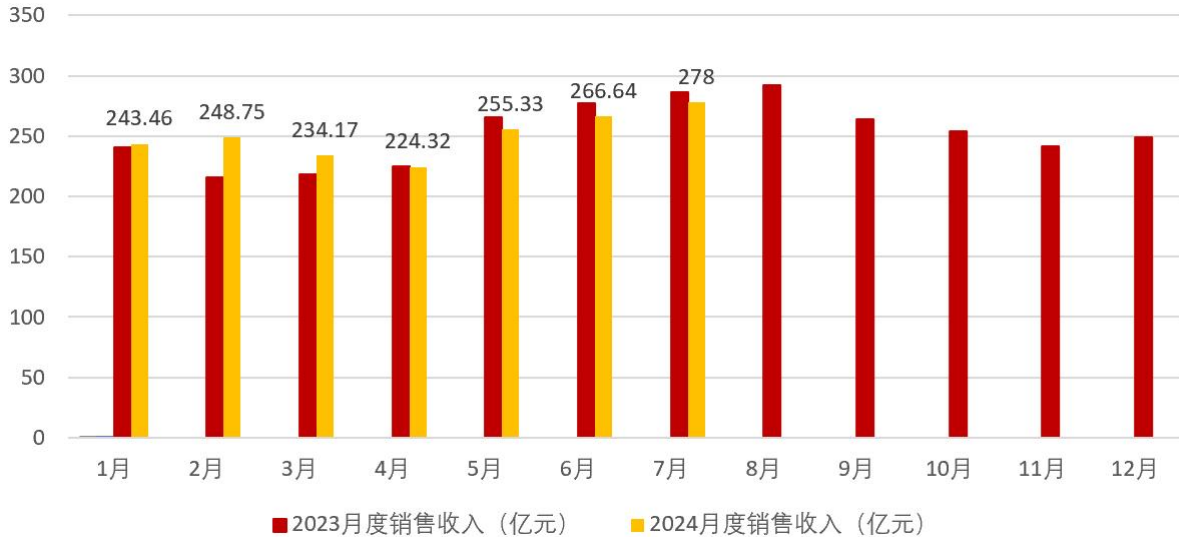
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	抓娃娃	2024-07-16	83252.69	20.6%
2	异形: 夺命舰	2024-08-16	64200.06	15.9%
3	白蛇: 浮生	2024-08-10	39041.74	9.6%
4	逆行人生	2024-08-09	34471.44	8.5%
5	重生	2024-08-16	30465.84	7.5%
6	解密	2024-08-03	26321.08	6.5%
7	名侦探柯南: 百万美元的五棱星	2024-08-16	24663.37	6.1%
8	死侍与金刚狼	2024-07-26	18614.66	4.6%
9	逆鳞	2024-08-23	13233.01	3.2%
10	刺猬	2024-08-23	11993.68	2.9%

资料来源: 猫眼专业版 APP, 东莞证券研究所

5.2 游戏

根据伽马数据公告, 2024 年 7 月中国游戏市场实际销售收入 278 亿元, 同比下降 2.83%, 环比上升 4.26%。

图 4: 2024 年 7 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，东莞证券研究所

根据 Sensor Tower 发布数据，8 月中国手游发行商收入 TOP30 前两位仍为腾讯和网易。其他厂商方面，点点互动旗下《Whiteout Survival》8 月在海内外市场月收入均创新高，推动点点互动本期收入环比提升 15%，首次进入中国手游发行商收入榜前三。此外，莉莉丝旗下《AFK Journey 剑与远征：启程》8 月开启全球公测，并进入亚洲多个市场 iPhone 手游下载榜前三，使得莉莉丝 8 月收入相应增长 119%，排名攀升至第 5 名。

表 7：2024 年 8 月中国手游发行商收入 TOP30

排名	发行商	排名	发行商	排名	发行商
1	腾讯	11	悠星网络	21	麦吉太文
2	网易	12	Joy Net	22	乐元素
3	点点互动	13	心动网络	23	库洛游戏
4	米哈游	14	沐瞳科技	24	朝夕光年
5	莉莉丝	15	IGG	25	友塔游戏
6	三七互娱	16	江娱互动	26	Mattel163
7	叠纸网络	17	灵犀互娱	27	星合互娱
8	哔哩哔哩	18	途游游戏	28	HaoPlay
9	柠檬微趣	19	海彼游戏	29	Tap4Fun
10	壳木游戏	20	露珠游戏	30	雷霆游戏

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 7 月全球热门移动游戏收入 TOP10

收入榜		收入增长榜	
排名	游戏名称	排名	游戏名称
1	Dungeon & Fighter Mobile	1	Zenless Zone Zero
2	MONOPOLY GO!	2	Pokemon GO
3	Honor of Kings	3	Dragon Ball Z Dokkan Battle
4	Royal Match	4	Honor of Kings
5	Roblox	5	PUBG Moblie

6	Last War:Survival Game	6	Lord Nine (로드나인)
7	Candy Crush Saga	7	NARAKA:BLADEPOINT (永劫无间)
8	Without Survival	8	Call of Duty:Moblie
9	Brawl Stars	9	Justice Moblie (逆水寒)
10	Coin Master	10	CookieRun: Tower of Adventures

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

5.3 剧集

据灯塔专业版显示，内地剧集8月全网正片播放市占率前三分别为《唐朝诡事录之西行》（11.27%）、《孤舟》（10.91%）、《少年白马醉春风》（8.00%）。其中，全网正片播放市占率月冠《唐朝诡事录之西行》由爱奇艺平台播出。

表 9：8月全网正片播放市占率 TOP10 榜单

排名	剧名	上线时间	市占率 (%)	播放平台
1	唐朝诡事录之西行	2023-07-18	11.27%	爱奇艺
2	孤舟	2023-08-06	10.91%	优酷、爱奇艺
3	少年白马醉春风	2023-07-19	8.00%	优酷
4	边水往事	2023-08-16	6.72%	优酷
5	九部的检察官	2023-08-14	6.43%	爱奇艺
6	柳舟记	2023-08-12	5.42%	腾讯
7	西海重明	2023-07-31	4.45%	爱奇艺、芒果TV
8	法证先锋6：幸存者的救赎	2023-08-07	4.01%	优酷
9	小夫妻	2023-07-31	3.37%	爱奇艺
10	冰雪谣	2023-07-29	2.51%	腾讯

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

AI 方面，OpenAI 近期发布最新 o1 大模型，即此前预告的草莓模型。与市面上其他模型不同，o1 模型能在响应用户前构建内部思维链，并通过大规模强化学习训练完善思维过程、尝试不同策略及认识到自己的错误，使得 o1 在解决复杂数学和代码问题上表现更优。据悉，在国际数学奥林匹克（IMO）资格考试中，GPT-4o 答对率仅 13%，而 o1 模型正确解答了 83% 的问题。国内方面，快手启动“可灵 AI”电影共创计划，将推出 9 部 AIGC 电影短片。我们认为，AI 技术的不断突破，有望进一步赋能电影等板块的应用场景，建议关注 AI 应用消费场景投资机会。**影视方面**，国庆档已有 10 部影片定档，包括有《志愿军：存亡之战》《爆款好人》《749 局》《危机航线》等，题材涵盖战争、灾难、犯罪、动作、喜剧等多种类型。供给持续释放，观影需求有望进一步修复，带动票房大盘持续回升。建议关注优质内容发行商中国电影（600977.SH）和老牌出品方博纳影业（001330.SZ）等。

表 10：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
----	----	----------

002555.SZ	三七互娱	公司基于“研运一体”模式和“精品化、多元化、全球化”战略，游戏发行能力不断提升，并能敏锐应对市场变化。公司积极推进国际化布局，采取多元化产品策略，同时结合 IP 联动、深度融合中华文化等策略不断拉长产品生命周期，推动海外业务稳健发展。同时，大力拓展 AI 领域部署，打造整套融合 AI 与大数据技术的数智化产品矩阵，持续赋能游戏业务的发展，实现降本增效。
300002.SZ	神州泰岳	公司是游戏出海头部厂商，主营业务为游戏业务+计算机业务。游戏业务方面，深耕精品 SLG 类游戏的研发、面向全球市场的游戏发行与运营。计算机业务主要包括 ICT 运维、AI 大数据等。公司积极推动 AI 的快速落地，于 2016 年收购鼎富智能，运用其自有的 NLP 系列技术，推出人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台，并将继续升级为“泰岳智呼”，在智能催收之外开辟智能电销业务线，软件业务有望带来更多利润空间。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于手游、页游研发、运营与发行，积极拓展海外市场。以研发、发行以及投资+IP 三大业务体系为支撑，凭借强大的 IP 获取与打造能力，推出多款热门游戏，如《全民奇迹 MU》《蓝月传奇》等。旗下的 XY.COM 游戏平台累计推出百余款精品游戏，为玩家提供多元化娱乐体验。产品线方面，公司不断优化传奇系列 IP 的长线运营，同时，积极布局其他品类游戏，新游储备丰富，有望打造新的利润增长点。
002624.SZ	完美世界	公司是游戏行业头部企业，公司储备产品丰富，多端游戏《一拳超人:世界》23 年 12 月获批版号，多款产品周期开启，有望累积更多业绩基础。公司组织架构上将游戏项目中心分拆为「硬核工作室」和「青云工作室」，两大工作室独立运行，对游戏项目实施更加扁平化管理，以提高资源使用效率，提升项目产出。此外，公司持续投入研发，2023 年成立 AI 中心，不断推出新技术和玩法，提高游戏的品质和用户体验。
600757.SH	长江传媒	公司为湖北省国有出版企业，湖北不仅是科教文化大省，大专院校和科研院所数量在全国处于领先地位，而且是长江文明重要发源地，为公司发展提供了优良的经济环境、社会环境、文化环境和丰富的内容资源。此外，公司产业布局完整，并逐步向数字阅读、在线教育、学前教育等产业延伸，构建了跨领域、多介质、全链条的发展格局，是湖北宣传出版的主力军。股息率方面，公司近 12 个月股息率超 5%，位居行业前列。
601098.SH	中南传媒	公司主营业务收入、利润规模位居行业前列，是中国出版行业的龙头企业。同时，公司主要产品市场占有率较高，自主知识产权的湘版教材覆盖北京、广东、浙江、江苏等 29 个省（市、自治区）。湘版数学、书法、汉语教材还通过版权贸易及实物出口等方式，成功进入韩国、新加坡、马来西亚、美国、西班牙等多个国家，展现出鲜明的“走出去”特色与优势。在股息率方面，公司股息率维持在较高水平，近 12 个月的股息率超过 5%。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

(1) 政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

(2) AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

(3) 市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn