

传媒互联网周报

中性

国产 AI 3D 模型 Tripo 发布更新，国庆档已有 10 部影片定档

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 0.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。 本周（9.13-9.20）传媒行业下跌 0.07%，跑输沪深 300（+0.90%），跑赢创业板指（-0.98%）。其中涨幅靠前的分别为果麦文化、智度股份、新华传媒、旗天科技等，跌幅靠前的分别为 ST 惠程、ST 凯文、华扬联众等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 21 位。

重点关注：国产 3D 模型 Tripo 发布更新，国庆档目前定档影片已有 10 部。

1) 9月20日，国内 3D 大模型头部玩家 VAST 更新了旗下的大模型 Tripo，是基于千万级高质量原生自有数据库训出来的那种超强版本；2) 截至 9 月 21 日，国庆档定档影片已有 10 部，为《志愿军：存亡之战》、《浴火之路》、《749 局》和《危机航线》等。

本周重要数据跟踪：9 月电影票房突破 11 亿元，中秋档期电影票房 3.89 亿元。

1) 本周（9月14日-9月20日）电影票房 5.26 亿元。票房前三名分别为《野孩子》（146,145.80 万，票房占比 30.60%）、《一雪前耻》（6,389.24 万，票房占比 12.10%）和《出走的决心》（5,502.19 万，票房占比 10.40%）。单看中秋档期，电影票房为 3.89 亿元；2) 综艺节目方面，《中餐厅第八季》、《喜剧之王单口季》、《花儿与少年第六季》、《YES OR NO 第三季》和《心动的信号第七季》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；国庆档已有 10 部影片定档，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、中文在线等；同时从高分红、低估值角度关注出版板块。2) 国产 3D 模型 Tripo 发布更新，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 | 9.25 | 199 | 0.81 | 0.97 | 11 | 9 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 5.55 | 802 | 0.37 | 0.40 | 15 | 14 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 19.01 | 356 | 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

chenyaorong@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-OpenAI O1 系列模型发布，中秋档票房接近 4 亿元》——2024-09-18

《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

内容目录

| | |
|--|----|
| 板块周表现回顾 | 4 |
| 本周表现回顾：行业下跌 0.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指 | 4 |
| 重点关注 | 4 |
| 国产 3D 模型 Tripo 发布更新，拉升 AI 3D 生成天花板 | 4 |
| 国庆档目前定档影片已有 10 部，《志愿军》《浴火之路》《749 局》等人气较高 | 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 | 10 |
| 风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 21 位 | 4 |
| 图 2: 9.14-9.20 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 (9 月 14 日-9 月 20 日) | 5 |
| 表 3: 下周即将上映电影 (9 月 21 日-9 月 27 日) | 6 |
| 表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 9 月 20 日) | 6 |
| 表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 9 月 20 日) | 7 |
| 表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 9 月 21 日) | 9 |
| 表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 21 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 0.07%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（9.13-9.20）传媒行业下跌 0.07%，跑输沪深 300（+0.90%），跑赢创业板指（-0.98%）。其中涨幅靠前的分别为果麦文化、智度股份、新华传媒、旗天科技等，跌幅靠前的分别为 ST 惠程、ST 凯文、华扬联众等。

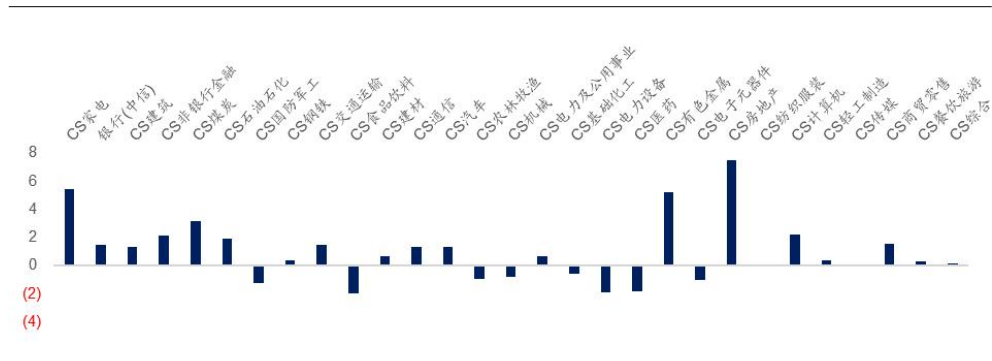
表1: 本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|------|-------|-----------|-------|------|------|-------|--|--|
| 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) | | |
| C1005028 | 传媒 | -0.07% | | | | | | | | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | 0.90% | | | | | | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | -0.98% | | | | | | | | | |
| 301052.SZ | 果麦文化 | 10% | -35% | 21 | 002168.SZ | ST 惠程 | -13% | -48% | 19 | | |
| 000676.SZ | 智度股份 | 9% | -28% | 79 | 002425.SZ | ST 凯文 | -12% | -47% | 23 | | |
| 600825.SH | 新华传媒 | 8% | -7% | 43 | 603825.SH | 华扬联众 | -11% | -26% | 23 | | |
| 300061.SZ | 旗天科技 | 8% | 20% | 46 | 601801.SH | 皖新传媒 | -7% | -11% | 116 | | |
| 002291.SZ | 遥望科技 | 6% | -51% | 43 | 601019.SH | 山东出版 | -7% | 31% | 246 | | |
| 300071.SZ | 福石控股 | 6% | -28% | 24 | 002878.SZ | 元隆雅图 | -7% | -47% | 26 | | |
| 300426.SZ | 唐德影视 | 6% | -35% | 29 | 601928.SH | 凤凰传媒 | -6% | 29% | 276 | | |
| 000665.SZ | 湖北广电 | 6% | -25% | 41 | 603466.SH | 风语筑 | -6% | -52% | 40 | | |
| 601929.SH | 吉视传媒 | 6% | -39% | 39 | 300242.SZ | 佳云科技 | -5% | -42% | 15 | | |

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 21 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 21 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

国产 3D 模型 Tripo 发布更新，拉升 AI 3D 生成天花板

9 月 20 日，国内 3D 大模型头部玩家 VAST 更新了旗下的大模型 Tripo，是基于千万级高质量原生自有数据库训出来的那种超强版本。而 3D 生成新工具的玩法也更进一步，文字、单图、多图都能作为输入。Tripo 2.0 先在几秒内生成形状几何预览，再接着几秒内为其“贴上皮肤”，生成纹理及 PBR，相比普通水平的人工建模，节省了上千倍的时间。（量子位）

国庆档目前定档影片已有 10 部，《志愿军》《浴火之路》《749 局》等人气较高

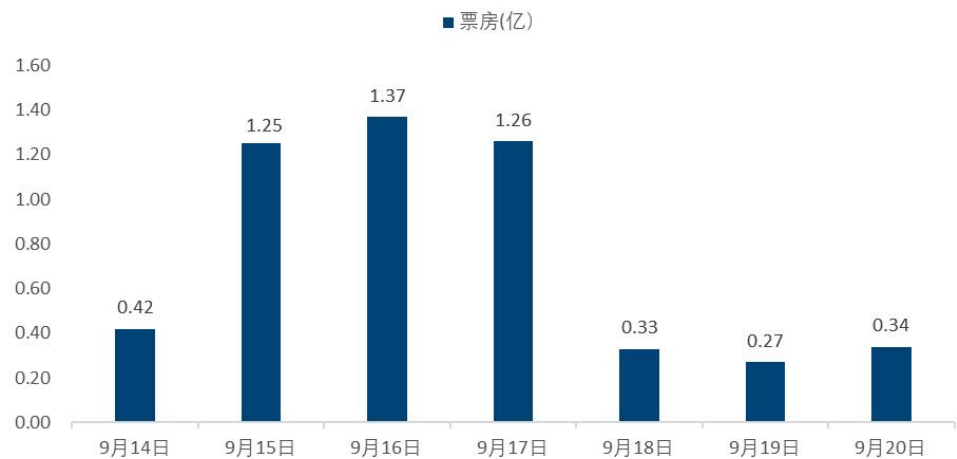
截至 9 月 21 日，国庆档定档影片已有 10 部，分别为《志愿军：存亡之战》《浴火之路》《749 局》《危机航线》《出入平安》《只此青绿》，动画电影《新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险》《皮皮鲁和鲁西西之 309 暗室》以及喜剧电影《爆款好人》《熊猫计划》等。（猫眼专业版）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（9 月 14 日-9 月 20 日）电影票房 5.26 亿元。票房前三名分别为《野孩子》（146,145.80 万，票房占比 30.60%）、《一雪前耻》（6,389.24 万，票房占比 12.10%）和《出走的决心》（5,502.19 万，票房占比 10.40%）。单看中秋档期，电影票房为 3.89 亿元。

图2：9.14-9.20 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 14 日-9 月 20 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 | 野孩子 | 2024/9/13 | 16,145.80 | 20,501.05 | 30.60% | 23.40% | 4.00% | 665,781 |
| 2 | 一雪前耻 | 2024/9/15 | 6,389.24 | 7,613.35 | 12.10% | 10.30% | 4.40% | 292,484 |
| 3 | 出走的决心 | 2024/9/15 | 5,502.19 | 7,712.43 | 10.40% | 11.70% | 3.70% | 332,444 |
| 4 | 祝你幸福! | 2024/9/15 | 3,903.21 | 4,727.06 | 7.40% | 9.70% | 3.10% | 277,261 |
| 5 | 重生 | 2024/8/16 | 3,367.94 | 44,781.68 | 6.30% | 5.60% | 4.30% | 160,266 |
| 6 | 异形：夺命舰 | 2024/8/16 | 2,782.92 | 76,788.33 | 5.20% | 5.40% | 3.00% | 155,898 |
| 7 | 全员嫌疑人 | 2024/9/15 | 1,763.33 | 1,911.72 | 3.30% | 5.40% | 2.90% | 155,811 |
| 8 | 变形金刚：起源 | 2024/9/27 | 1,457.33 | 2,191.50 | 2.70% | 0.20% | 12.40% | 7,001 |

| | | | | | | | | |
|----|------------|-----------|---------|------------|-------|-------|-------|--------|
| 9 | 抓娃娃 | 2024/7/16 | 1442.51 | 332,281.49 | 2.70% | 2.70% | 4.20% | 76,906 |
| 10 | 里斯本丸 沉没 | 2024/9/6 | 1367.43 | 2,534.80 | 2.50% | 1.70% | 5.80% | 49,458 |

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21日至9月27日）将有5部新电影上映，热度较高的为《荒野机器人》，截至9月21日猫眼专业版上想看人数为12.7万人。

表3：下周即将上映电影（9月21日-9月27日）

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|-----------|---------|----------|---------|
| 2024/9/21 | 富都青年 | 剧情 | 8,244 |
| 2024/9/21 | 时光记忆 | 爱情/青春/励志 | 349 |
| 2024/9/25 | 白昼如焚 | 剧情/爱情/悬疑 | 617 |
| 2024/9/27 | 变形金刚：起源 | 武侠/动作 | 127,522 |
| 2024/9/27 | 与你相遇的日子 | 剧情/爱情 | 758 |

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《迎风的青春》、《雪迷宫》、《凡人歌》、《流水迢迢》和《繁花》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至9月20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 | 迎风的青春 | 爱情 | 2024/9/9 | 79.39 | 53.21 | 82.12 | 爱奇艺 | 中央电视台、爱奇艺、浩瀚娱乐 |
| 2 | 雪迷宫 | 剧情 / 悬疑 | 2024/9/3 | 78.92 | 53.23 | 82.32 | 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 |
| 3 | 凡人歌 | 剧情 | 2024/8/31 | 75.78 | 52.86 | 78.61 | 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 |
| 4 | 流水迢迢 | 古装 / 传奇 | 2024/9/14 | 75.59 | 52.57 | 75.69 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 5 | 繁花 | 剧情 / 爱情 | 2023/12/27 | 74.11 | 87 | 60.87 | 腾讯视频 | 中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里 |
| 6 | 暗夜与黎明 | 剧情 | 2024/9/18 | 72.93 | 51.85 | 68.53 | 爱奇艺、央视频、央视网、央视影音 | 中央电视台、爱奇艺、天浩盛世、博地影业、大运河影视 |
| 7 | 半熟男女 | 爱情 / 剧情 | 2024/9/19 | 72.36 | 51.47 | 64.74 | 优酷 | 柠萌影视 |
| 8 | 山花烂漫时 | 剧情 | 2024/9/10 | 72.27 | 51.84 | 68.44 | 腾讯视频 | 中央电视台、企鹅影视、散光影业、金彩视界影业、老有影视、银河酷娱、七印象 |
| 9 | 藏海花 | 悬疑 / 剧情 | 2024/8/26 | 72.05 | 69 | 70.75 | 腾讯视频 | 企鹅影视、量子泛娱、南派泛娱 |
| 10 | 庆余年第二季 | 古装 / 剧情 | 2024/5/16 | 68.69 | 73 | 59.97 | 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，《中餐厅第八季》、《喜剧之王单口季》、《花儿与少年第六季》、《YES OR NO 第三季》和《心动的信号第七季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至9月20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 | 中餐厅第八季 | 2024/7/19 | 74.12 | 82.92 | 71 | 芒果TV | 湖南卫视 |
| 2 | 喜剧之王单口季 | 2024/8/16 | 73.94 | 64.98 | 75 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 3 | 花儿与少年第六季 | 2024/4/23 | 71.51 | 70.89 | 51.91 | 芒果TV | 芒果TV |
| 4 | YES OR NO 第三季 | 2024/7/8 | 70.11 | 95 | 49.24 | 芒果TV | 芒果TV |
| 5 | 心动的信号第七季 | 2024/9/2 | 69.94 | 71.9 | 51.93 | 腾讯视频 | 企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒 |
| 6 | 奔跑吧第八季 | 2024/4/26 | 67.94 | 80.57 | 68 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介 | 浙江卫视 |
| 7 | 探索新境 | 2024/8/31 | 67.85 | 68.45 | 50.58 | 腾讯视频 | 华纳兄弟探索 |
| 8 | 2023 微博音乐盛典 | 2024/9/5 | 67.75 | 61.85 | 49.26 | 新浪微博、腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果tv、咪咕视频 | 新浪微博 |
| 9 | 战至巅峰 第三季 | 2024/8/24 | 67.29 | 50.43 | 51.15 | 腾讯视频 | 腾讯视频、王者荣耀 |
| 10 | 脱口秀和Ta的朋友们 | 2024/8/20 | 67.25 | 64.94 | 68 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |

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

| 手游及发行商 | | | 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 Camel 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 Camel 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。《三国: 谋定天下》和《和平精英》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 21 日)

| 排名 | 名称 | 发行公司 | 国家 |
|----|------------|------|----|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 2 | 三国: 谋定天下 | 哔哩哔哩 | 中国 |
| 3 | 和平精英 | 腾讯 | 中国 |
| 4 | 地下城与勇士: 起源 | 腾讯 | 中国 |
| 5 | 三国志·战略版 | 灵犀 | 中国 |
| 6 | 无尽冬日 | 点点互动 | 中国 |
| 7 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 中国 |
| 8 | 火影忍者 | 腾讯 | 中国 |
| 9 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 10 | 向僵尸开炮-尸潮来袭 | 海南盛昌 | 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 21 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 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 6 | 橡子屋 | 寻鹿计划 | 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 | 迷雾大陆 | 成都龙渊 | 中国 |
| 10 | 蛋仔派对 | 网易 | 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 21 日, 最近 7 日成交额前三名为 Azuki、BoredApeYachtClub 和 MutantApeYachtClub。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 9 月 21 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 | Azuki | 5.75 | 12.52% | 998.77 | 4,155 | 10,000 |
| 2 | BoredApeYachtClub | 11.84 | -1.29% | 808.51 | 5,478 | 9,998 |
| 3 | MutantApeYachtClub | 2.02 | -1.99% | 547.71 | 11,740 | 19,496 |
| 4 | PudgyPenguins | 10.79 | -1.01% | 668.52 | 5,266 | 8,888 |
| 5 | Milady | 3.24 | -4.17% | 354.79 | 5,340 | 9,978 |
| 6 | DeGods | 1.3 | -11.71% | 682.64 | 1,560 | 4,472 |
| 7 | Redacted Renilio Babies | 0.84 | -6.60% | 144.32 | 4,674 | 9,998 |
| 8 | LilPudgys | 0.91 | 1.78% | 182.84 | 8,394 | 21,678 |
| 9 | Azuki Elementals | 0.43 | 1.38% | 150.59 | 5,484 | 16,282 |
| 10 | OUEWORLD INCARNA | 0.65 | 65.05% | 30.18 | 1629 | 6000 |

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里云、斑马智行联合英伟达推出舱驾融合大模型解决方案 (科创板日报)】

20 日讯, 在杭州云栖大会期间, 阿里云、斑马智行联合 NVIDIA 英伟达推出舱驾融合大模型解决方案, 基于通义大模型开发智能座舱助理。据悉, NVIDIA DRIVE Orin 系统级芯片实现了与阿里云通义千问多模态大模型 Qwen2-VL 的深度适配。未来, 通义大模型还将采用 NVIDIA DRIVE Thor 新一代集中式车载计算平台。会上, 云基础设施处理器 CIPU2.0 也一并发布。

【精准学发布全球首个超拟人一对一 AI 老师 (科创板日报)】

19 日讯, 在 2024 云栖大会上, 精准学集团发布“超拟人 AI 一对一老师”, 基于其自研的语音端到端“心流大模型”打造。精准学集团创始人&CEO 杨仁斌表示, 其价值是让 AI 最大化还原真人老师, 能够一对一辅导孩子进行个性化的学习。据

悉，精准学近期已经完成新一轮 2 亿元的融资，投资方为阿里巴巴集团。创始人杨仁斌曾担任阿里巴巴技术总监、战略总监，也曾是手机淘宝的首席产品经理和架构师。

【通义旗舰模型 Qwen-Max 升级 性能接近 GPT-4o（科创板日报）】

19 日讯，阿里云 CTO 周靖人宣布，通义旗舰模型 Qwen-Max 全方位升级，性能接近 GPT-4o。通义官网和通义 APP 的后台模型均已切换为 Qwen-Max，继续免费为所有用户提供服务。用户也可通过阿里云百炼平台调用 Qwen-Max 的 API。

【通义千问三款主力模型再降价 最高降幅 85%（财联社）】

19 日电，继 5 月首次大幅降价后，阿里云百炼平台上的三款通义千问主力模型 9 月 19 日再次降价。Qwen-Turbo 价格直降 85%，低至百万 tokens 0.3 元，Qwen-Plus 和 Qwen-Max 分别再降价 80% 和 50%。阿里云表示，降价后，Qwen-Plus 同等规模较行业价格低 84%。

【华为云发布大模型混合云 Top N 场景（财联社）】

19 日电，在华为全联接大会 2024 期间，华为云发布大模型混合云 TopN 场景。首批面向 5 大行业，共计发布 20 个领域、80 多个行业场景基线。

【昆仑万维发布 AI 短剧平台 SkyReels（科创板日报）】

19 日讯，据昆仑万维消息，8 月 19 日昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与 3D 大模型的 AI 短剧平台 SkyReels。SkyReels 平台集剧本生成、角色定制、分镜、剧情、对白/BGM 及影片合成于一体，让创作者“一键成剧”，轻松制作高质量 AI 视频。

上市公司动态更新

【分众传媒：每 10 股派 1 元，9 月 25 日股权登记】

9 月 18 日晚间，分众传媒发布 2024 年半年度权益分派实施公告，以公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金(含税)，本次权益分派股权登记日为：2024 年 9 月 25 日；除权除息日为：2024 年 9 月 26 日。

【视觉中国：拟 10 股派 0.08 元，于 9 月 26 日除权除息】

9 月 18 日，视觉中国公告，公司 2024 年半年度权益分派拟：每 10 股派 0.08 元(含税)。除权除息日为：2024 年 9 月 26 日。

【视觉中国：回购完成，累计已回购 0.40% 股份】

9 月 18 日，视觉中国公告，截至本公告日，公司回购期限届满，回购股份方案已实施完毕。截至本公告日，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。本次回购实施时间区间为 2023 年 9 月 26 日至 2024 年 1 月 27 日。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。

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；国庆档待映影片共有 10 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、中文在线等；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块；

2) 主题上来看，国产 3D 模型 Tripo 发布更新，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、中文在线等标的）。

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 | 16.50 | 120 | -0.50 | 0.12 | 0.17 | 0.23 | (33) | 135 | 95 | 73 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 优于大市 | 5.33 | 79 | -0.12 | 0.06 | 0.13 | 0.20 | (46) | 84 | 40 | 26 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 优于大市 | 9.12 | 199 | -0.88 | 0.42 | 0.56 | 0.73 | (10) | 22 | 16 | 12 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 优于大市 | 5.00 | 95 | 0.21 | 0.20 | 0.23 | 0.26 | 24 | 25 | 22 | 19 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 优于大市 | 6.66 | 195 | -0.24 | 0.14 | 0.28 | 0.39 | (27) | 47 | 23 | 17 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 优于大市 | 5.27 | 133 | -0.86 | 0.05 | 0.15 | 0.22 | (6) | 114 | 36 | 24 |
| 600556.SH | 天下秀 | 优于大市 | 3.50 | 63 | 0.10 | 0.05 | 0.09 | 0.11 | 35 | 68 | 40 | 32 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 优于大市 | 4.13 | 61 | 0.05 | 0.13 | 0.16 | 0.19 | 76 | 32 | 26 | 22 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 5.55 | 802 | 0.19 | 0.33 | 0.37 | 0.40 | 29 | 17 | 15 | 14 |
| 605168.SH | 三人行 | 优于大市 | 24.95 | 53 | 3.46 | 2.48 | 2.73 | 3.02 | 7 | 10 | 9 | 8 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 优于大市 | 9.25 | 199 | 0.48 | 0.68 | 0.81 | 0.97 | 19 | 14 | 11 | 9 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 优于大市 | 19.34 | 80 | 0.84 | 1.36 | 1.61 | 1.84 | 23 | 14 | 12 | 11 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 优于大市 | 7.72 | 150 | 0.71 | 0.25 | 0.51 | 0.62 | 11 | 30 | 15 | 12 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 优于大市 | 14.45 | 60 | -0.95 | 0.26 | 0.93 | 1.08 | (15) | 57 | 16 | 13 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 优于大市 | 10.46 | 73 | -0.58 | 0.24 | 0.29 | 0.35 | (18) | 43 | 37 | 30 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 优于大市 | 27.20 | 335 | 0.94 | 1.02 | 0.63 | 0.72 | 29 | 27 | 43 | 38 |
| 603444.SH | 吉比特 | 优于大市 | 202.20 | 146 | 20.28 | 15.62 | 14.51 | 16.64 | 10 | 13 | 14 | 12 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 优于大市 | 10.90 | 76 | 0.14 | 0.21 | 0.21 | 0.26 | 77 | 52 | 51 | 42 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 19.01 | 356 | 0.98 | 1.90 | 1.04 | 1.17 | 19 | 10 | 18 | 16 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 优于大市 | 15.57 | 68 | 0.13 | 0.08 | - | - | 119 | 196 | - | - |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 优于大市 | 125.40 | 528 | -17.80 | -11.45 | -3.47 | 0.37 | (7) | (11) | (36) | 340 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 优于大市 | 49.70 | 667 | 0.35 | 0.81 | 1.54 | 1.98 | 140 | 62 | 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±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±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