

超配（维持）

传媒行业周报（2024/10/08-2024/10/13）

国庆档票房相对平淡，关注双十一催化

2024年10月13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：戴晓

SAC 执业证书编号：

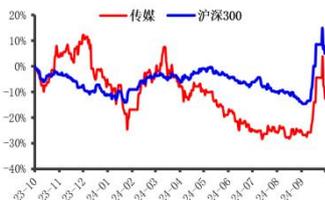
S0340123100029

电话：0769-22119297

邮箱：

daixiao@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：**申万传媒板块本周（2024/10/8-2024/10/11）累计下跌8.57%，跑输沪深300指数5.31个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第30位；申万传媒板块10月累计下跌8.57%，跑输沪深300指数5.31个百分点；申万传媒板块今年累计下跌11.48%，跑输沪深300指数24.77个百分点。截至2024年10月11日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为23.32倍，低于近1年平均值2.29%。
- **二级子板块本周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块本周（2024/10/8-2024/10/11）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW广告营销（-5.77%）>SW电视广播（-8.03%）>SW出版（-8.56%）>SW游戏（-8.93%）>SW数字媒体（-9.98%）>SW影视院线（-12.39%）。
- **重点产业新闻：**（1）2024年国庆档总票房21.04亿元，《志愿军》领跑；（2）盛趣游戏大模型知识库即将上线；（3）Kimi发布探索版，搜索量增强10倍；（4）9月新游戏收入榜：7款月收入首破3000万，均为国内发行产品；（5）中物联：9月份中国电商物流指数为114.4点，较上月回升0.2点。
- **周观点：**电影方面，根据猫眼专业版数据，2024年国庆档全国总票房为21.05亿元，同比下降23.03%，主要是受到国庆假期旅游市场分流了部分观影需求，叠加缺乏多部大片支撑、平均票价同比下降等因素影响，电影票房大盘表现相对平淡。头部影片方面，《志愿军：存亡之战》《浴火之路》《749局》分别以8.06亿元、3.59亿元、3.56亿元的票房排前三位；TOP3影片票房占比达72.26%，票房头部效应明显。影片质量方面，票房TOP3影片的猫眼评分分别为9.7/9.1/8.6分，影片质量略有分化。建议关注档期票房表现较好的主控方和龙头渠道公司，相关标的包括中国电影（600977.SH）、横店影视（603103.SH）和万达电影（002739.SZ）等。广告营销方面，根据中物联数据，9月份中国电商物流指数为114.4点，较上月回升0.2点，主要得益于消费潜力持续释放，网购活动趋于活跃。此外，拼多多、京东以及抖音等电商平台已于10月8日开启“双十一”活动，大促节点有望带动广告投放需求提升，建议继续关注梯媒广告龙头企业分众传媒（002027.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已公开信息，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 10 月 11 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 10 月 11 日）	5
图 3：2024 年 9 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 8 月中国游戏市场实际销售收入	8

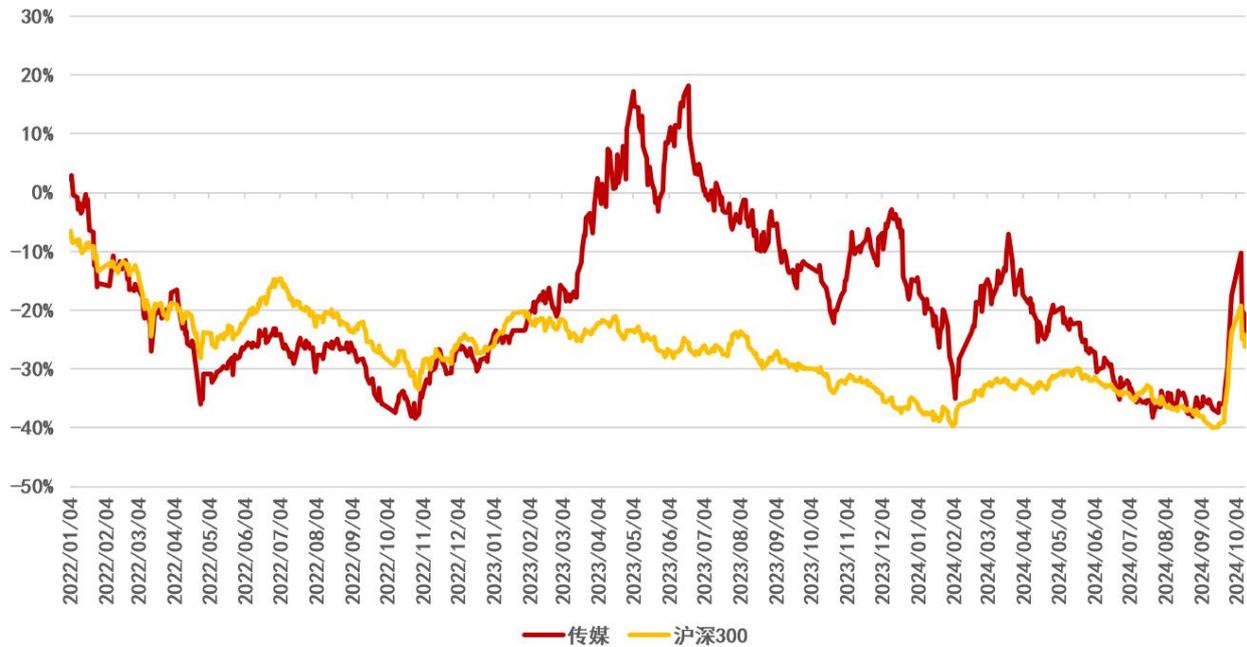
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 10 月 11 日）	6
表 6：9 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 8 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：9 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

申万传媒板块本周（2024/10/8-2024/10/11）累计下跌 8.57%，跑输沪深 300 指数 5.31 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 30 位；申万传媒板块 10 月累计下跌 8.57%，跑输沪深 300 指数 5.31 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 11.48%，跑输沪深 300 指数 24.77 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 10 月 11 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 10 月 11 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	-0.02	-0.02	3.74
2	801790.SL	非银金融(申万)	-0.64	-0.64	28.69
3	801780.SL	银行(申万)	-0.77	-0.77	26.93
4	801750.SL	计算机(申万)	-1.44	-1.44	-7.32
5	801770.SL	通信(申万)	-1.99	-1.99	16.01
6	801110.SL	家用电器(申万)	-2.27	-2.27	23.88
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.36	-2.36	-1.69
8	801740.SL	国防军工(申万)	-2.48	-2.48	-0.10
9	801960.SL	石油石化(申万)	-3.76	-3.76	5.92
10	801970.SL	环保(申万)	-3.82	-3.82	-5.96
11	801880.SL	汽车(申万)	-4.57	-4.57	6.86
12	801230.SL	综合(申万)	-4.74	-4.74	-16.69
13	801160.SL	公用事业(申万)	-4.83	-4.83	9.51
14	801040.SL	钢铁(申万)	-4.93	-4.93	-2.81
15	801890.SL	机械设备(申万)	-5.11	-5.11	-6.02
16	801730.SL	电力设备(申万)	-5.44	-5.44	-1.82

17	801950.SL	煤炭(申万)	-5.69	-5.69	6.90
18	801150.SL	医药生物(申万)	-6.00	-6.00	-12.75
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.14	-6.14	-9.76
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.15	-6.15	-9.14
21	801050.SL	有色金属(申万)	-6.24	-6.24	6.67
22	801030.SL	基础化工(申万)	-6.40	-6.40	-8.01
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-6.44	-6.44	-14.46
24	801170.SL	交通运输(申万)	-6.56	-6.56	7.46
25	801140.SL	轻工制造(申万)	-7.01	-7.01	-14.94
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.47	-7.47	-7.10
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-7.59	-7.59	-12.57
28	801980.SL	美容护理(申万)	-8.00	-8.00	-6.77
29	801180.SL	房地产(申万)	-8.31	-8.31	-2.95
<b>30</b>	<b>801760.SL</b>	<b>传媒(申万)</b>	<b>-8.57</b>	<b>-8.57</b>	<b>-11.48</b>
31	801210.SL	社会服务(申万)	-8.66	-8.66	-12.99

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块本周（2024/10/8-2024/10/11）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 广告营销（-5.77%）>SW 电视广播（-8.03%）>SW 出版（-8.56%）>SW 游戏（-8.93%）>SW 数字媒体（-9.98%）>SW 影视院线（-12.39%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801765.SL	广告营销	-5.77	-5.77	-10.78
2	801995.SL	电视广播 II	-8.03	-8.03	-11.60
3	801769.SL	出版	-8.56	-8.56	-1.86
4	801764.SL	游戏 II	-8.93	-8.93	-12.62
5	801767.SL	数字媒体	-9.98	-9.98	-16.64
6	801766.SL	影视院线	-12.39	-12.39	-15.82

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从本周表现上看，申万传媒板块仅有智度股份一家公司实现上涨，涨幅为 4.85%；跌幅前三个股为无线传媒、华闻集团和福石控股三家公司，跌幅分别为 62.09%、17.10%和 16.46%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）

本周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000676.SZ	智度股份	4.85	000676.SZ	智度股份	4.85	301551.SZ	无线传媒	630.00
300061.SZ	旗天科技	-0.89	300061.SZ	旗天科技	-0.89	300061.SZ	旗天科技	108.36
002027.SZ	分众传媒	-2.97	002027.SZ	分众传媒	-2.97	601098.SH	中南传媒	37.01
300788.SZ	中信出版	-4.17	300788.SZ	中信出版	-4.17	601928.SH	凤凰传媒	33.69
601858.SH	中国科传	-4.39	601858.SH	中国科传	-4.39	601019.SH	山东出版	33.33
600637.SH	东方明珠	-4.66	600637.SH	东方明珠	-4.66	300295.SZ	三六五网	30.90
002425.SZ	ST 凯文	-4.74	002425.SZ	ST 凯文	-4.74	300002.SZ	神州泰岳	29.01

301171.SZ	易点天下	-5.03	301171.SZ	易点天下	-5.03	600757.SH	长江传媒	23.55
601098.SH	中南传媒	-5.32	601098.SH	中南传媒	-5.32	000719.SZ	中原传媒	20.09
300987.SZ	川网传媒	-5.47	300987.SZ	川网传媒	-5.47	600088.SH	中视传媒	18.27

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 10 月 11 日)

本周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301551.SZ	无线传媒	-62.09	301551.SZ	无线传媒	-62.09	300280.SZ	紫天科技	-62.34
000793.SZ	华闻集团	-17.10	000793.SZ	华闻集团	-17.10	603729.SH	龙韵股份	-60.22
300071.SZ	福石控股	-16.46	300071.SZ	福石控股	-16.46	600831.SH	ST 广网	-57.06
301052.SZ	果麦文化	-16.40	301052.SZ	果麦文化	-16.40	002425.SZ	ST 凯文	-55.03
300426.SZ	唐德影视	-15.96	300426.SZ	唐德影视	-15.96	002238.SZ	天威视讯	-48.61
002739.SZ	万达电影	-15.61	002739.SZ	万达电影	-15.61	603466.SH	风语筑	-46.69
000802.SZ	北京文化	-15.09	000802.SZ	北京文化	-15.09	002291.SZ	遥望科技	-45.63
603103.SH	横店影视	-14.42	603103.SH	横店影视	-14.42	002905.SZ	金逸影视	-44.34
600892.SH	大晟文化	-14.17	600892.SH	大晟文化	-14.17	002354.SZ	天娱数科	-43.66
603721.SH	中广天择	-14.01	603721.SH	中广天择	-14.01	605577.SH	龙版传媒	-42.84

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2024 年 10 月 11 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 23.32 倍, 低于近 1 年平均值 2.29%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 26.03 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 27.88 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 52.19 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 25.60 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 13.60 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 37.75 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 10 月 11 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 10 月 11 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）	23.32	22.80	27.68	18.70	2.29%	-15.76%	24.67%
801764.SL	游戏	26.03	24.60	31.72	19.81	5.84%	-17.93%	31.42%
801765.SL	广告营销	27.88	26.77	32.99	22.09	4.15%	-15.48%	26.25%
801766.SL	影视院线	52.19	46.42	62.54	36.45	12.41%	-16.56%	43.16%
801767.SL	数字媒体	25.60	34.98	53.63	19.34	-26.81%	-52.27%	32.35%
801769.SL	出版	13.60	14.34	17.49	12.25	-5.18%	-22.26%	10.99%
801995.SL	电视广播	37.75	29.57	40.24	23.82	27.67%	-6.17%	58.50%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

- 据国家电影局数据，2024 年国庆档（10 月 1 日-10 月 7 日）总票房 21.04 亿元，观影人次为 5209 万。国庆档票房前 5 名影片分别为：《志愿军：存亡之战》8.05 亿元、《浴火之路》3.59 亿元、《749 局》3.56 亿元、《熊猫计划》2.15 亿元、《危机航线》1.7 亿元，高频观影用户占比也呈现逐年回升趋势。（来源：新京报）
- 世纪华通旗下盛趣游戏的技术中心和客户关系管理中心共同开发的大模型知识库正在进行内部测试，预备上线。这套基于 AI 大模型（注：使用阿里灵积大模型服务平台）和 RAG 技术（检索增强生成）的系统，能够为用户提供更为精准的答案。（来源：证券时报）
- 月之暗面正式上线具备 AI 自主搜索能力的 Kimi 探索版，搜索量是普通版的 10 倍，一次搜索即可精读 500 个页面。新功能会模拟人类的推理思考过程，多级分解复杂问题，执行深度搜索，帮助用户更高效完成分析调研。通过自主策略规划、自动化大规模信息检索、对搜索结果的反思补充等多个步骤，获得更准确和全面的答案。（来源：36 氪）
- 根据 GameLook 统计，今年 9 月全球范围内共有 7 款手游的预估月流水首次突破 3000 万元，且均为国内发行产品。9 月表现最亮眼的几款游戏分别是：祖龙《龙族：卡塞尔之门》、灵犀互娱《如鸢》、网易代理的《漫威终极逆转》、厦门极致游戏《命运圣契》、FunPlus《归龙潮》、望尘科技《美职篮巅峰对决》、大梦龙途《快来当领主》。（来源：GameLook）
- 中国物流与采购联合会公布 9 月份中国电商物流指数。随着消费潜力持续释放，网购活动趋于活跃，9 月份电商物流指数继续实现环比回升。9 月份中国电商物流指数为 114.4 点，较上月回升 0.2 点。（来源：财联社）

## 4、公司公告

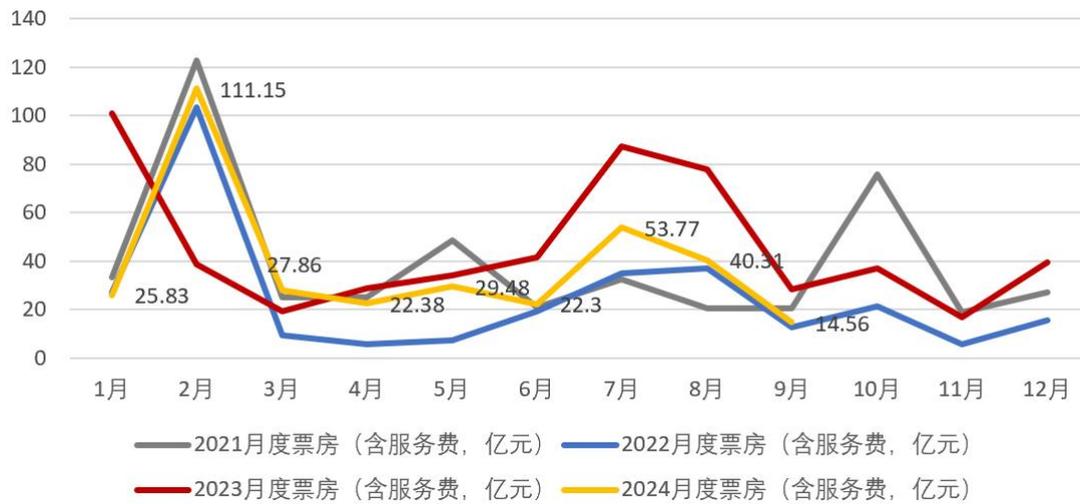
- 10月8日，蓝色光标发布关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告。公司全资子公司北京蓝色光标企业管理中心（有限合伙）（以下简称“蓝标企管”）拟以自有资金人民币400万元出资认购舟山变量源流创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”）的11.7647%基金份额，蓝标企管为有限合伙人。合伙企业的普通事务合伙人为宁波梅山保税港区变量投资管理有限公司，募集规模为3,400万元人民币。
- 10月8日，华谊兄弟发布关于电影《志愿军：存亡之战》票房的公告。公司子公司参与投资的影片《志愿军：存亡之战》（以下简称“该影片”）于2024年9月30日起在中国大陆地区公映。根据国家电影专资办数据显示，截至2024年10月7日24时，该影片在中国大陆地区上映8天，累计票房收入约为人民币8.62亿元（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%。
- 10月10日，新媒股份发布关于首次回购公司股份的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），资金来源为自有资金，回购价格不超过人民币49元/股（含），本次回购的股份将用于减少公司注册资本，回购实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。
- 10月10日，电魂网络发布2024年半年度权益分派实施公告。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股数为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.32元（含税）。本次利润分配不进行资本公积转增股本，不进行其他形式利润分配。截至公告披露日，公司总股本244,768,100股，扣除公司目前回购专用账户所持有的1,444,650股，即以243,323,450股为基数，预计派发现金红利56,451,040.40元（含税）。
- 10月11日，三人行发布关于对外投资的公告。公司作为有限合伙人以自有资金人民币5,150万元出资认购合伙企业出资总额49.82%的份额，公司控制的私募基金众行聚彩基金作为有限合伙人以募集的资金人民币1,998.20万元出资认购合伙企业出资总额19.33%的份额，合伙企业以荣耀终端作为单一标的。合伙企业的普通合伙人为西藏天玑基石创业投资有限公司，基金管理人为基石资产管理股份有限公司。

## 5、行业数据

### 5.1 电影

**9月票房情况：**据猫眼专业版显示，内地电影市场2024年9月总票房为14.56亿元（含服务费，下同），同比下降48.50%，环比下降63.88%。9月内地市场票房前三的影片是《野孩子》（2.37亿元）、《重生》（1.60亿元）、《异形：夺命舰》（1.41亿元）。

图3：2024年9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: 9 月票房 TOP10 影片榜单

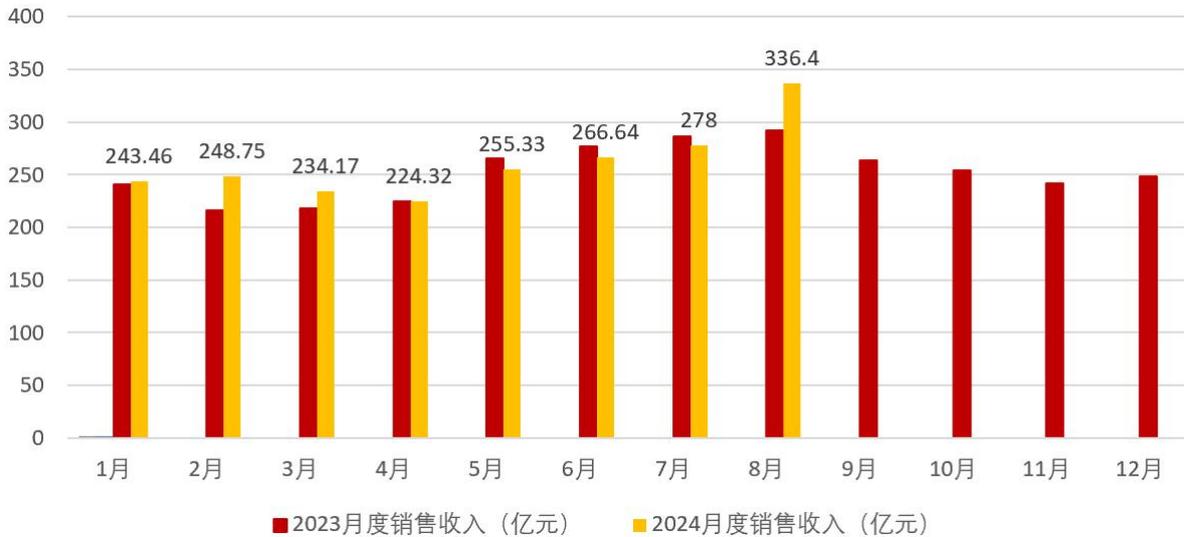
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	野孩子	2024-09-13	23733.28	16.2%
2	重生	2024-08-16	15987.88	10.9%
3	异形: 夺命舰	2024-08-16	14139.75	9.7%
4	出走的决心	2024-09-15	11421.47	7.8%
5	一雪前耻	2024-09-15	9379.93	6.4%
6	抓娃娃	2024-07-16	7254.91	4.9%
7	变形金刚: 起源	2024-09-27	6458.85	4.4%
8	祝你幸福!	2024-09-15	5976.23	4.1%
9	姥姥的外孙	2024-08-23	5786.44	3.9%
10	志愿军: 存亡之战	2024-09-30	4773.18	3.2%

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 8 月中国游戏市场实际销售收入 336.4 亿元, 同比增长 15.10%, 环比上升 21.01%。

图 4: 2024 年 8 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，《王者荣耀》与《狐妖小红娘》推出联名活动，带动《王者荣耀》月收入大幅提升，并登顶 8 月全球热门移动游戏收入增长和总收入双榜首。

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 8 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	Honor of Kings	1	Honor of Kings
2	MONOPOLY GO!	2	AFK Journey
3	Dungeon & Fighter Mobile	3	Teamfight Tactics
4	Royal Match	4	Last War:Survival
5	Roblox	5	Fate/Grand Order

6	Last War:Survival	6	Without Survival
7	Without Survival	7	ONE PIECE Bounty Rush
8	Candy Crush Saga	8	Identity V
9	Coin Master	9	三国：谋定天下
10	Game For Peace	10	铃兰之剑：为这和平的世界

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9月全网正片播放市占率前三分别为《凡人歌》（13.38%）、《雪迷宫》（13.01%）、《边水往事》（7.41%）。其中，全网正片播放市占率月冠《凡人歌》由爱奇艺、腾讯平台播出。

表 9：9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	凡人歌	2023-08-31	13.38%	爱奇艺、腾讯
2	雪迷宫	2023-09-03	13.01%	优酷
3	边水往事	2023-08-16	7.41%	优酷
4	藏海花	2023-08-26	5.50%	腾讯
5	迎风的青春	2023-09-09	4.92%	爱奇艺
6	四方馆	2023-08-23	4.79%	爱奇艺
7	流水迢迢	2023-09-14	3.98%	腾讯
8	柳舟记	2023-08-12	3.76%	腾讯
9	半熟男女	2023-09-19	2.87%	优酷
10	孤舟	2023-08-06	2.84%	优酷、爱奇艺

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

## 6、周观点

**电影方面**，根据猫眼专业版数据，2024年国庆档全国总票房为21.05亿元，同比下降23.03%，主要是受到国庆假期旅游市场分流了部分观影需求，叠加缺乏多部大片支撑、平均票价同比下降等因素影响，电影票房大盘表现相对平淡。头部影片方面，《志愿军：存亡之战》《浴火之路》《749局》分别以8.06亿元、3.59亿元、3.56亿元的票房排前三位；TOP3影片票房占比达72.26%，票房头部效应明显。影片质量方面，票房TOP3影片的猫眼评分分别为9.7/9.1/8.6分，影片质量略有分化。建议关注档期票房表现较好的主控方和龙头渠道公司，相关标的包括中国电影（600977.SH）、横店影视（603103.SH）和万达电影（002739.SZ）等。**广告营销方面**，根据中物联数据，9月份中国电商物流指数为114.4点，较上月回升0.2点，主要得益于消费潜力持续释放，网购活动趋于活跃。此外，拼多多、京东以及抖音等电商平台已于10月8日开启“双十一”活动，大促节点有望带动广告投放需求提升，建议继续关注梯媒广告龙头企业分众传媒（002027.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