

传媒互联网周报

AIGC 多模态进展迅速，持续看好传媒行业机会

中性

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（10.11-10.18）传媒行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300（-1.81%），跑输创业板指（-0.80%）。其中涨幅靠前的分别为中青宝、天龙集团、旗天科技等，跌幅靠前的分别为中国科传、中信出版、吉比特、人民网等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 6 位。

重点关注：海内外 AI 多模态应用进展十分迅速。1) 10 月 17 日，谷歌将 Gemini 团队并入 Deepmind 实验室，提高公司在 AI 领域的竞争力；2) 10 月 2 日，OpenAI 重磅发布 GPT-4o-Audio-Preview，可以在语音这“读懂”情绪。3) 10 月 18 日，复旦、百度联手打造全新 AI 模型 Hallo2，可生成 4K 超高清+1 小时超长视频。4) 10 月 18 日，OPPO 发布全新系统级 AI 和 ColorOS15，并在开发者生态共建等方面展开深入探索。

本周重要数据跟踪：10 月电影票房突破 28 亿元。1) 本周（10 月 14 日-10 月 20 日）电影票房 3.41 亿元。票房前三名分别为《志愿军：存亡之战》《志愿军：存亡之战》（9469.48 万，票房占比 28.5%）、《小丑 2：双重妄想》（3886.73 万，票房占比 11.7%）和《危机航线》（3666.69 万，票房占比 10.9%）；2) 综艺节目方面，《喜剧之王单口季》、《披荆斩棘第四季》、《再见爱人第四季》、《心动的信号第七季》和《盲盒旅行局》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

投资建议：景气与估值有望底部持续修复，长期看好新科技带动下的板块机遇。1) 景气度有望底部持续改善，游戏板块推荐恺英网络、巨人网络等标的；10 月票房超过 28 亿、国庆档票房超过 21 亿，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) 谷歌 Gemini 团队并入 Deepmind 实验室、OpenAI 重磅发布 GPT-4o-Audio-Preview、国产模型文生视频模型 Hallo2 发布、OPPO 发布全新的系统级 AI，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	12.54	270	0.81	0.97	15	13
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.99	1010	0.37	0.40	19	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	24.36	456	1.04	1.17	23	21

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

chenyaraorong@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-豆包 AI 耳机发布，海内外 AI 视频应用进展迅速》——2024-10-14

《传媒行业 10 月投资策略：业绩与估值有望逐步修复，基本面与主题弹性可期》——2024-10-11

《传媒互联网周报-豆包视频生成模型发布重磅更新，持续看好行业反弹机遇》——2024-09-30

《传媒互联网周报-国产 AI 3D 模型 Tripo 发布更新，国庆档已有 10 部影片定档》——2024-09-23

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
谷歌将 Gemini 团队并入 Deepmind 实验室，提高在 AI 领域的竞争力	4
OpenAI 重磅发布 GPT-4o-Audio-Preview，语音也能“读懂”情绪	5
复旦、百度联手打造全新 AI 模型 Hallo2，可生成 4K 超高清+1 小时超长视频	5
OPPO 发布全新的系统级 AI 与 ColorOS 15	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	9
上市公司动态更新	10
投资建议：景气与估值有望底部持续修复，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 6 位	4
图 2: 10.12-10.18 电影票房 (亿元)	6
图 3: 2024 年 9 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 (10 月 14 日-10 月 20 日)	6
表 3: 下周即将上映电影 (10 月 12 日-10 月 18 日)	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 10 月 12 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 10 月 20 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 20 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 10 月 13 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 1.87%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（10.11-10.18）传媒行业上涨 1.87%，跑赢沪深 300（-1.81%），跑赢创业板指（-0.80%）。其中涨幅靠前的分别为中青宝、天龙集团、旗天科技等，跌幅靠前的分别为中国科传、中信出版、吉比特、人民网等。

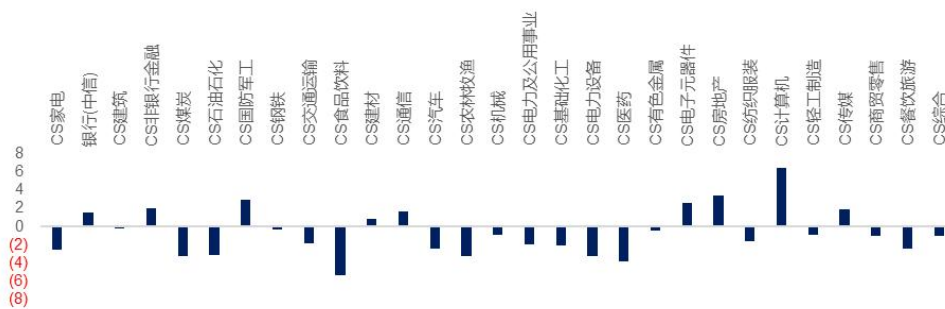
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	1.87%							
000300.SH	沪深 300	-1.81%							
399006.SZ	创业板指	-0.80%							
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)
300052.SZ	中青宝	39%	18%	52	601858.SH	中国科传	-11%	-17%	160
300063.SZ	天龙集团	32%	3%	54	300788.SZ	中信出版	-10%	6%	58
300061.SZ	旗天科技	25%	157%	99	603444.SH	吉比特	-9%	-5%	163
601929.SH	吉视传媒	13%	-14%	54	603000.SH	人民网	-7%	-21%	241
002599.SZ	盛通股份	13%	-8%	33	600158.SH	中体产业	-6%	-2%	73
300781.SZ	因赛集团	12%	32%	65	601949.SH	中国出版	-6%	-16%	125
603721.SH	中广天择	12%	-1%	36	600826.SH	兰生股份	-5%	16%	52
300418.SZ	昆仑万维	11%	11%	510	600088.SH	中视传媒	-5%	24%	63
603598.SH	引力传媒	11%	-30%	39	601019.SH	山东出版	-5%	27%	239

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 6 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 6 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

谷歌将 Gemini 团队并入 Deepmind 实验室，提高在 AI 领域的竞争力

10月17日，谷歌重组旗下人工智能部门，将 Gemini 应用团队转移至 DeepMind，以增强 AI 领域的竞争力。DeepMind 隶属于谷歌 AI 负责人 Demis Hassabis，而专注于家庭产品的助手团队将转移至平台与设备部门。谷歌还宣布，自 2018 年起负责公司搜索、广告、商业产品的主管 Prabhakar Raghavan 将升为首席技术官，并

与谷歌 CEO Sundar Pichai 密切合作。Raghavan 负责的知识与信息团队将由在谷歌工作了二十年的高管 Nick Fox 接任。（华尔街见闻）

OpenAI 重磅发布 GPT-4o-Audio-Preview，语音也能“读懂”情绪

10月2日，OpenAI 在他们的第二次 DevDay（开发者日）上丢了一颗重磅炸弹：实时 API（Realtime API），使开发者能够使用先进的语音到语音模型进行开发。目前这项技术面向所有付费开发者开放了公共测试版，能够帮助开发者创建低延迟、多模态的应用体验，这些体验几乎可以媲美真人之间的交流。实时 API 的音频功能由全新的 GPT-4o 模型 gpt-4o-realtime-preview 提供支持，且将在未来几周内集成到 Chat Completions API 中，作为一个新的模型 gpt-4o-audio-preview。通过 gpt-4o-audio-preview，开发者可以输入文本或音频到 GPT-4o，并接收文本、音频或两者结合的回答。（数据中心技术前瞻）

复旦、百度联手打造全新 AI 模型 Hallo2，可生成 4K 超高清+1 小时超长视频

10月18日报道，复旦大学和百度公司的研究人员联合开发了一种名为 Hallo2 的全新 AI 模型，该模型可以生成长达数小时的 4K 分辨率人物动画，并且可以通过语音和文字提示进行精准控制。Hallo2 模型建立在 latent diffusion models 的基础上，并引入了一系列创新性的技术，包括：1) Patch-drop 数据增强技术：通过对运动帧进行随机遮挡，防止模型过度依赖前序帧的画面信息，从而保证生成的人物动画在长时间序列中保持稳定的外观。2) 高斯噪声增强技术：通过向运动帧中添加高斯噪声，增强模型对画面噪声和运动失真的鲁棒性，进一步提升动画的质量和连贯性。3) VQGAN 离散码本预测技术：将 VQGAN 模型扩展到时间维度，并结合时间对齐技术，实现高分辨率视频的生成，并确保画面细节在时间上的连贯性。4) 文本提示控制机制：通过引入自适应层归一化机制，使模型能够根据文本提示精准地控制人物的表情和动作，使动画更具表现力和可控性。（AIbase 基地）

OPPO 发布全新的系统级 AI 与 ColorOS 15

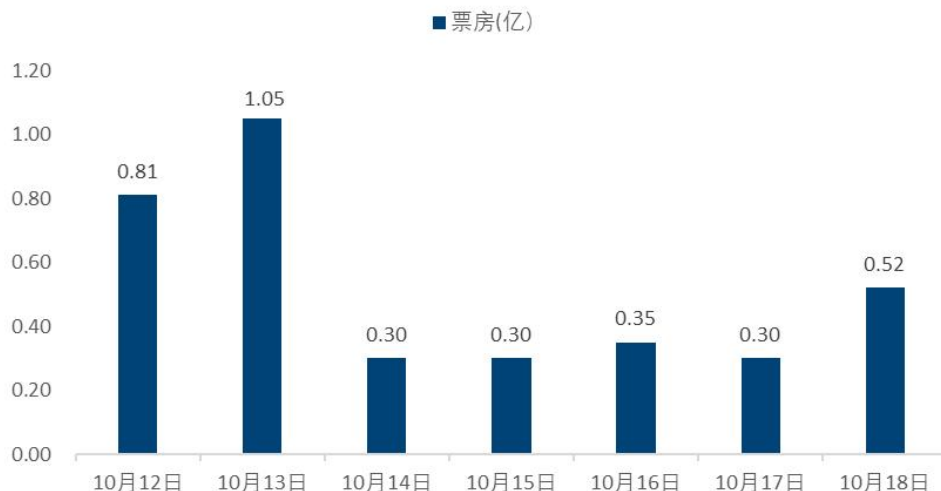
10月18日报道，OPPO 昨天在杭州发布了全新的系统级 AI 与 ColorOS 15，并在开发者生态共建等方面展开深入探索。此次 ColorOS 15 搭载 OPPO 自研的双引擎，实现多个动画的并行绘制响应，并通过智能动态缓存和全栈式算法加速器两项自研技术来保障芯片的资源供给能力，探索 AI 在交互、计算及生态方面的突破。（智东西）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（10月14日-10月20日）电影票房 3.41 亿元。票房前三名分别为《志愿军：存亡之战》（9469.48 万，票房占比 28.5%）、《小丑 2：双重妄想》（3886.73 万，票房占比 11.7%）和《危机航线》（3666.69 万，票房占比 10.9%）。

图2: 10.12-10.18 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 (10月14日-10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	志愿军: 存亡之战	2024/9/30	9,469.48	107,831.5	28.50%	22.50%	2.80%	575,043
2	小丑2: 双重妄想	2024/10/16	3,886.73	3,901.2	11.70%	11.50%	2.30%	294,486
3	危机航线	2024/9/30	3,666.69	27,166.6	11.00%	10.90%	3.00%	279,898
4	浴火之路	2024/10/1	3,152.23	44,464.6	9.50%	12.80%	2.20%	326,099
5	哈利波特与密室	2024/10/18	3,049.41	8,280.0	9.10%	2.60%	5.90%	68,525
6	熊猫计划	2024/10/1	2,625.72	27,519.6	7.90%	11.60%	2.50%	295,785
7	哈利波特与魔法石	2024/10/11	2,199.20	31,732.3	6.60%	4.40%	2.90%	113,586
8	海绵宝宝: 拯救比奇堡	2024/10/18	1,161.86	1,174.1	3.50%	3.30%	3.60%	86,210
9	只此青绿	2024/10/1	564.32	4,662.9	1.70%	2.40%	2.10%	61,952
10	变形金刚: 起源	2024/9/27	517.84	14,637.0	1.50%	2.20%	2.20%	56,870

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 (10月21日至10月27日) 将有7部新电影上映, 热度较高的为《毒液: 最后一舞》, 截至10月20日猫眼专业版上想看人数为61.5万人。

表3: 下周即将上映电影 (10月12日-10月18日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/10/23	毒液: 最后一舞	动作/科幻/惊悚	615,421
2024/10/26	蓦然回首	剧情/动画	88566
2024/10/26	乔妍的心事	剧情/悬疑	3,966
2024/10/25	哈利波特与阿兹卡班的囚徒	奇幻/冒险	101,570

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《流水迢迢》、《七夜雪》、《黑色月光》、《锦绣安宁》和《山花烂漫时》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至10月12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	春花焰	古装/剧情	2024/10/14	82.05	87.71	79.93	优酷	优酷
2	七夜雪	古装	2024/10/9	81.78	86.62	82.54	爱奇艺	辛迪加影视、剧酷传播、爱奇艺
3	锦绣安宁	爱情/古装	2024/10/10	81.74	86.77	80.37	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	上海克顿影视
4	黑色月光	剧情/都市	2024/10/9	80.03	86.6	75.92	优酷	翡翠东方
5	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/9/10	78.63	81.59	77.61	CCTV-1、CCTV-8、江苏卫视、腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、新丽电视、红星坞传媒
6	凡人歌	剧情	2024/8/31	77.3	76.48	72.92	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	北京百思艺腾文化传媒、得闲影业、正午阳光
7	山花烂漫时	剧情	2024/9/10	76.58	69.08	69.34	CCTV-1、腾讯视频	六倍速文化、金彩视界
8	长相思第二季	古装/爱情	2024/7/8	74.3	81.61	70.98	江苏卫视、东方卫视、腾讯视频	星莲影视
9	上甘岭	剧情	2024/10/14	73.04	86.16	72.13	CCTV-1、优酷、咪咕视频	中央电视台、优酷、上海广播电视台、博纳影业
10	烈焰	古装/奇幻	2024/3/13	72.44	82.26	77.62	爱奇艺	爱奇艺、战友文化、来趣文化

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》、《披荆斩棘第四季》、《再见爱人第四季》、《心动的信号第七季》和《盲盒旅行局》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至10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	喜剧之王单口季	2024/8/16	84.69	86.04	74.02	爱奇艺	爱奇艺
2	披荆斩棘第四季	2024/8/2	81.94	86.33	55.9	芒果TV	芒果TV
3	再见爱人第四季	2024/10/17	80.31	86.18	57.24	芒果TV	芒果TV
4	心动的信号第七季	2024/9/2	79.52	69.6	65.88	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
5	盲盒旅行局	2024/9/7	78.97	78.84	55.93	优酷	优酷
6	战至巅峰第三季	2024/8/24	78.81	80.76	55.89	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀
7	花儿与少年第六季	2024/8/28	78.35	77.92	56.15	芒果TV	芒果TV

8	种地吧第二季	2024/2/23	77.08	81.48	81.95	爱奇艺	爱奇艺
9	奔跑吧第八季	2024/4/26	76.91	81.94	66.5	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
10	令人心动的 offer 第六季	2024/9/12	73.05	67.59	54.62	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 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

图3: 2024 年 9 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+GooglePlay

2024年9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	Project Makeover Magic Tavern	-
2	崩坏：星穹铁道 米哈游	▲	17	口袋奇兵 江娱互动	▲
3	PUBG MOBILE 腾讯	▼	18	恋与深空 叠纸网络	▼
4	原神 米哈游	▲	19	王国纪元 IGG	▼
5	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▼	20	明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▲
6	绝区零 米哈游	▲	21	荒野行动 网易	▲
7	Age of Origins Camei Games	▲	22	Matching Story JoyCastle & Gluon Interactive	▲
8	Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	23	Survivor!.io 海彼	▼
9	Puzzles & Survival 三七互娱	▼	24	偶像梦幻祭!! Music 乐元素	▲
10	AFK Journey 莉莉丝	▼	25	Isekai:Slow Life Mars-Games & Justfungame	▲
11	菇勇者传说 Joy Net Games	▼	26	暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	▲
12	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼	27	碧蓝航线 悠星网络	▲
13	万国觉醒 莉莉丝	-	28	巅峰极速 网易	▲
14	Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	29	战火与秩序 Camei Games	▲
15	Top Heroes 江娱互动	▲	30	MARVEL SNAP 朝夕光年	▲

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》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《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》和《归龙潮》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 10 月 20 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	和平精英	腾讯	中国
4	无尽冬日	点点互动	中国
5	炉石传说	网易	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国

7	三国：谋定天下	哔哩哔哩	中国
8	恋与深空	叠纸	中国
9	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	中国
10	梦幻西游	网易	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 10 月 20 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	原神	miHoYo	中国
4	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
5	迷雾大陆	智诚互娱	中国
6	龙族：卡塞尔之门	祖龙娱乐	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	明日方舟	鹰角网络	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 10 月 20 日，最近 7 日成交额前三名为 MutantApeYachtClub、BoredApeYachtClub 和 PUDGY PUPPETS。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 10 月 13 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	MutantApeYachtClub	2.07	14.00%	608.93	11,815	19,496
2	BoredApeYachtClub	11.94	9.12%	1396.21	5,469	9,998
3	PUDGY PUPPETS	0.14	-10.51%	82.85	1,010	5,000
4	Retro Arcade Collection	0.11	46.69%	2.49	1,167	3,999
5	BoredApeKenneIClub	0.34	-2.58%	63.92	5,176	9,602
6	Genuine Undead	0.07	-12.85%	4.98	2,262	9,996
7	GNSS Art by MGXS	0.04	-25.00%	1.13	2,629	9,696
8	raW Pass	0.04	22.61%	16.27	1,318	5,555
9	Hello Monster - The Originals	0.03	-	33.45	635	999
10	Yogapetz	0.03	-9.37%	1.14	2,861	10,095

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里巴巴新专利：真机挑战技术提升人机验证，抵御脱机刷攻击（新浪财经）】

18 日讯，阿里巴巴（中国）有限公司申请的一项新专利引起了业界的广泛关注。这项名为“基于真机挑战的人机验证方法、装置、设备、介质及程序”的专利，借助新技术增强了人机验证的安全性和准确性。随着网络安全问题愈发严重，这

一创新或将为用户提供更加安全的网络体验，特别是在抵御脱机刷攻击方面尤为重要。

【今年双十一阿里京东最大程度地合作（财经杂志）】

19 日讯，淘宝天猫已于 10 月 16 日正式接入京东物流，淘天商家在系统中选择商品寄送方式时，将多一个京东物流的选项。拼多多则于 2022 年 3 月接入了京东物流。此外，京东也将正式接入支付宝支付。目前消费者在京东下单，默认的支付方式排序依次为京东支付、云闪付、微信支付等。

【谷歌的 AI 产品 NotebookLM 引发轰动（新浪财经）】

18 日讯，Google 最新推出的 AI 产品 NotebookLM，以其独特的音频概览功能，正在颠覆传统的信息消费方式。这一创新工具不仅赢得了 OpenAI CEO Sam Altman 的高度赞扬，更预示着内容消费的新趋势。NotebookLM 就像你的私人助手，它能把任何你懒得消化的内容，转换成一男一女的对话，几分钟就能给你一个音频概览，这就像是有人帮你把书读薄了，把文章读短了，让你在忙碌的生活中也能轻松获取信息。

【微软 Q4 GB200 订单量激增（搜狐财经）】

19 日讯，微软的 GB200 订单量已从之前的 300-500 个机柜大幅上升至 1400-1500 个机柜，其中约 70% 为新型号 GB200 NVL72。相比之下，其他云服务商的订单普遍较低，如亚马逊在 2024 年第四季度的 GB200 NVL36 订单量在 300-400 个机柜，Meta 则更加专注于自己的 Ariel 架构，显示出与微软相比的追求逊色。这并非意味着其他服务商对 GB200 技术的低估，而是微软在此领域的需求无疑正引领行业潮流。

上市公司动态更新

【昆仑万维：与 FESCO 全资子公司合作设立人工智能招聘合资公司】

10 月 15 日公告，公司与 FESCO 全资子公司外企数科基于优势互补、技术与行业资源结合，于近期决定合作设立人工智能招聘合资公司，以合资公司为主体开展利用人工智能技术的招聘/求职平台业务。合资公司注册资本为人民币 3,000 万元，外企数科认缴出资人民币 1,230 万元，持有合资公司 41% 股权；公司认缴出资人民币 1,170 万元，持有合资公司 39% 股权；金天认缴出资人民币 600 万元，持有合资公司 20% 股权。

【捷成股份：三季度收入增长 27%、利润增长 41%】

10 月 18 日公告，公司三季度收入 6.6 亿元，同比增长 27.3%；归母净利润 1.1 亿元，同比增长 40.7%；扣非后归母净利润 1.1 亿元，同比增长 46.9%。

投资建议：景气与估值有望底部持续修复，中长期持续看好新科技产业机遇

1) 景气度有望持续底部改善，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；国庆票房超 21 亿，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，谷歌 Gemini 团队并入 Deepmind 实验室、OpenAI 重磅发布 GPT-4o-Audio-Preview、国产模型文生视频模型 Hallo2 发布、OPPO 发布全新的系统级 AI，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
300364.SZ	中文在线	优于大市	25.61	187	-0.50	0.12	0.17	0.23	(52)	209	148	114
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	6.41	95	-0.12	0.06	0.13	0.20	(55)	101	48	32
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.63	232	-0.88	0.42	0.43	0.69	(12)	25	25	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.66	127	0.21	0.20	0.23	0.26	31	33	29	26
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.15	239	-0.24	0.14	0.22	0.37	(34)	57	36	22
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	7.05	178	-0.86	0.05	0.14	0.21	(8)	153	49	33
600556.SH	天下秀	优于大市	4.25	77	0.10	0.05	0.09	0.11	43	83	48	38
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.85	72	0.05	0.13	0.16	0.18	89	38	30	26
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.99	1,010	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	29.74	63	3.46	2.48	2.73	3.02	9	12	11	10
002517.SZ	恺英网络	优于大市	12.54	270	0.48	0.68	0.81	0.97	26	18	15	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	26.04	108	0.84	1.36	1.61	1.84	31	19	16	14
002624.SZ	完美世界	优于大市	9.10	177	0.71	0.25	0.49	0.58	13	36	19	16
300031.SZ	宝通科技	优于大市	18.88	78	-0.95	0.26	0.93	1.08	(20)	74	20	18
300113.SZ	顺网科技	优于大市	14.47	100	-0.58	0.24	0.29	0.35	(25)	59	51	42
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	41.45	510	0.94	1.02	0.63	0.72	44	41	66	57
603444.SH	吉比特	优于大市	226.83	163	20.28	15.62	14.35	16.54	11	15	16	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	12.80	90	0.14	0.21	0.21	0.26	90	62	60	50
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	24.36	456	0.98	1.90	1.04	1.17	25	13	23	21
603533.SH	掌阅科技	优于大市	18.25	80	0.13	0.08	-	-	139	230	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	163.70	690	-17.80	-11.45	-3.42	0.46	(9)	(14)	(48)	358
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	63.95	859	0.35	0.81	1.54	2.00	181	79	42	32

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