

传媒互联网周报

中性

10月电影票房市场增速有望显著改善，持续看好板块向上机会

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 8.08%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（10.18-10.25）传媒行业上涨 8.08%，跑赢沪深 300（+4.44%），跑输创业板指（+10.10%）。其中涨幅靠前的分别为流金科技、天龙集团、华闻集团、中青宝等，跌幅靠前的分别为吉比特、中南传媒、山东出版等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 9 位。

重点关注：海外 AI 持续推进。1) 10月22日 OpenAI 在官网商业化频道下，对满血版 o1 来了一波提前剧透，数学代码能力再破天花板；2) 10月25日消息，英伟达（NVIDIA）在近期的 RISC-V 峰会上宣布，预计到 2024 年将出货 10 亿颗基于 RISC-V 架构的内核。3) 2024 年 9 月全球移动游戏市场快报发布，模拟手游领跑下载量增长排行榜。

本周重要数据跟踪：10月电影票房突破 30 亿元，同比增速显著改善。1) 本周（10月21日-10月27日）电影票房 5.52 亿元。票房前三名分别为《毒液：最后一舞》（28942.72 万，票房占比 52.3%）、《乔妍的心事》（5778.94 万，票房占比 10.4%）和《志愿军：存亡之战》（5536.89 万，票房占比 10.0%）；截至 10月27日累计票房达到 33.11 亿元（2023 年 10 月总计 37 亿元），同比增速有望显著触底反转；2) 综艺节目方面，《披荆斩棘第四季》、《现在就出发第二季》、《再见爱人第四季》、《盲盒旅行局》和《战至巅峰第三季》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：短期主题驱动，中长期关注景气底部修复可。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 30 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) 主题投资驱动板块反弹，看好出海、AIGC、VR/AR 等主题方向机会；短期来看，OpenAI 满血版数学代码能力再破天花板、英伟达预计 2024 年将出货 10 亿个 RISC-V 内核、9 月模拟手游领跑全球移动游戏下载量增长榜，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	12.92	278	0.92	1.10	14	12
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.4	1069	0.33	0.37	38	22
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.8	501	1.90	1.03	27	14

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

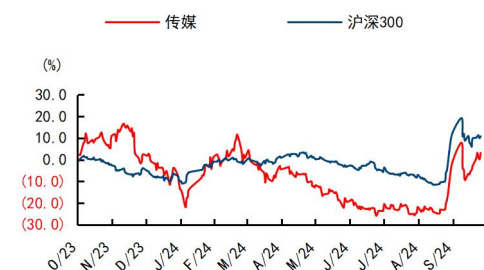
证券分析师：陈瑶蓉

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

《传媒互联网周报-AIGC 多模态进展迅速，持续看好传媒行业机会》——2024-10-21

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 8.08%，跑赢沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 满血版数学代码能力再破天花板，已开启测试评估	4
英伟达 2024 年将出货 10 亿个 RISC-V 内核	5
2024 年 9 月全球移动游戏市场快报发布，模拟手游领跑下载量增长排行榜	5
本周行业数据更新	6
电影票房表现情况	6
电视剧（网剧）	7
综艺节目	8
游戏	8
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
上市公司动态更新	11
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	12
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 6 位	4
图 2: OpenAI 满血版剧透	5
图 3: 2024 年 9 月全球手游下载量增长榜 TOP10	5
图 4: 10.19-10.25 电影票房 (亿元)	6
图 5: 2024 年 9 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	9
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (10 月 21 日-10 月 27 日)	7
表 3: 下周即将上映电影 (10 月 28 日-11 月 3 日)	7
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 10 月 27 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 10 月 27 日)	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 27 日)	10
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 10 月 26 日)	10
表 9: 重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 8.08%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（10.18-10.25）传媒行业上涨 8.08%，跑赢沪深 300（+4.44%），跑输创业板指（+10.10%）。其中涨幅靠前的分别为流金科技、天龙集团、华闻集团、中青宝等，跌幅靠前的分别为吉比特、中南传媒、山东出版等。

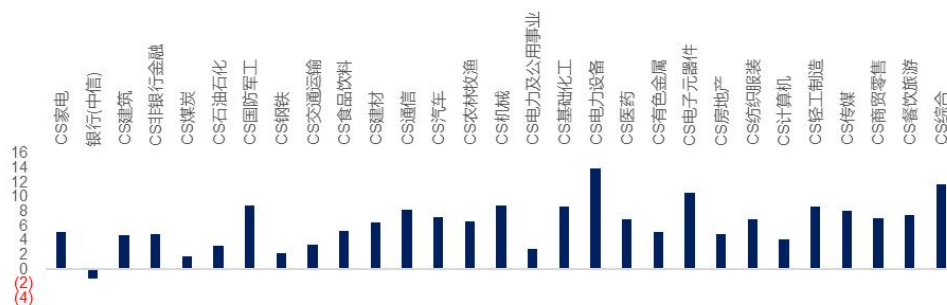
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	8.08%							
000300.SH	沪深 300	4.44%							
399006.SZ	创业板指	10.10%							
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)
834021.BJ	流金科技	79%	45%	26	603444.SH	吉比特	-5%	-11%	153
300063.SZ	天龙集团	59%	64%	86	601098.SH	中南传媒	-2%	33%	230
000793.SZ	华闻集团	41%	16%	50	601019.SH	山东出版	-1%	26%	236
300052.SZ	中青宝	30%	54%	69	601928.SH	凤凰传媒	-1%	29%	277
300364.SZ	中文在线	30%	28%	240	600757.SH	长江传媒	0%	21%	105
600825.SH	新华传媒	29%	35%	63	603825.SH	华扬联众	0%	-10%	28
000676.SZ	智度股份	22%	26%	139	002502.SZ	ST 鼎龙 (退市)	0%	-74%	0
002995.SZ	天地在线	22%	-8%	37	300459.SZ	汤姆猫	1%	1%	175
002599.SZ	盛通股份	20%	7%	38	300467.SZ	迅游科技	1%	-5%	33

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 9 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

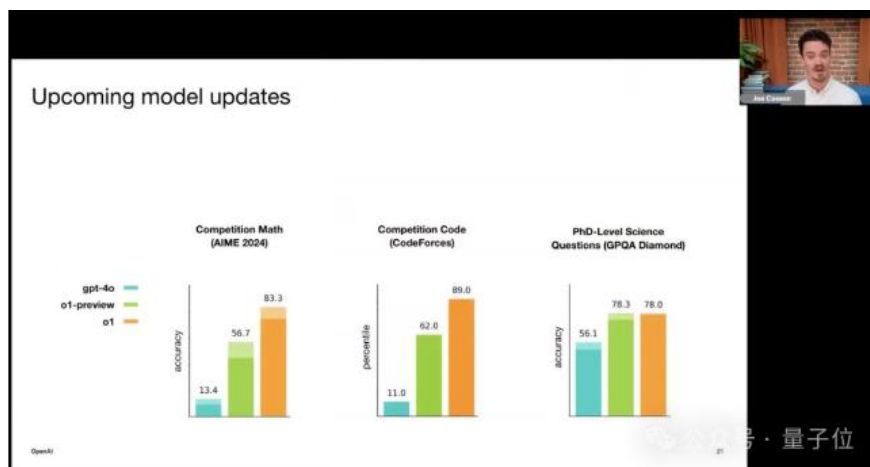
重点关注

OpenAI 满血版数学代码能力再破天花板，已开启测试评估

10月22日讯，OpenAI 在官网商业化频道下，对满血版 o1 来了一波提前剧透。视频截图中，满血版 o1 和 GPT-4o、o1-preview（预览版）同台竞技，且在数学/编码上遥遥领先。经透露，OpenAI 将同步发布 GPT 系列和 o1 系列，且正在对满血版 o1 进行基准测试和运行评估。此外，官方计划在未来几个月内为 o1 系列模型添加更多功能，例如网页浏览、文件和图像上传等，并支持 ChatGPT 自动选择合

适模型。（量子位）

图2: OpenAI 满血版剧透



资料来源：OpenAI、量子位，国信证券经济研究所整理

英伟达 2024 年将出货 10 亿个 RISC-V 内核

10月25日消息，英伟达（NVIDIA）在近期的 RISC-V 峰会上宣布，预计到 2024 年将出货 10 亿颗基于 RISC-V 架构的内核，这一举措不仅展示了其对开放标准的支持，也对整个 GPU 行业产生了深远的影响。此举表明，英伟达在硬件设计上的前瞻性，尤其是在其 GPU 体系结构中的创新应用。（搜狐财经）

2024 年 9 月全球移动游戏市场快报发布，模拟手游领跑下载量增长排行榜

10月21日报道，sensor tower 发布 9 月全球移动游戏市场快报。2024 年 9 月的增长排名凸显了休闲模拟游戏持久的市场吸引力，前十名的游戏中有三款属于此类型。这三款模拟经营类游戏在 2024 年 9 月突破性排名中的优异表现，凸显了玩家对各种主题的易于上手、引人入胜且便捷的模拟体验需求持续增长。休闲模拟游戏通过创新的游戏机制和有效的变现策略，继续吸引并留住全球范围内的玩家群体。（Sensor Tower）

图3: 2024 年 9 月全球手游下载量增长榜 TOP10



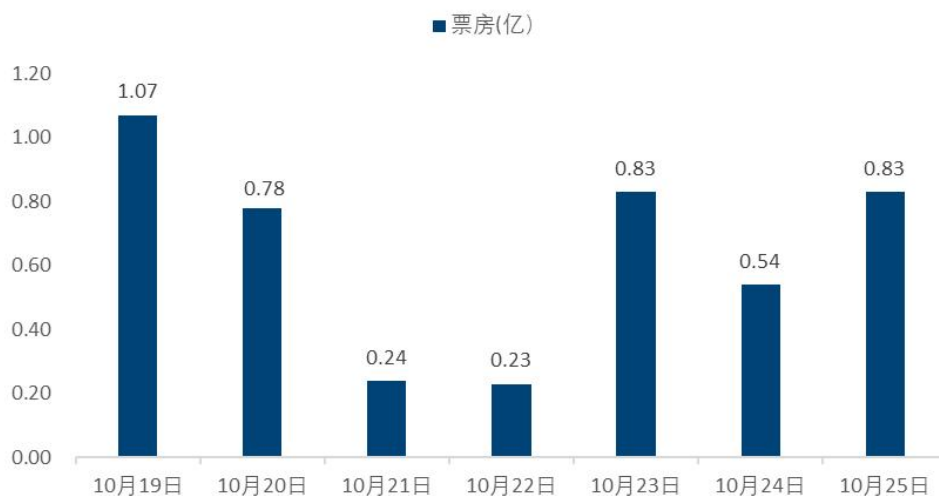
资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(10月21日-10月27日)电影票房5.52亿元。票房前三名分别为《毒液: 最后一舞》(28942.72万, 票房占比52.3%)、《乔妍的心事》(5778.94万, 票房占比10.4%)和《志愿军: 存亡之战》(5536.89万, 票房占比10.0%)。

图4: 10.19-10.25 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21日-10月27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	毒液：最后一舞	2024/10/23	28,794.63	28,794.6	52.30%	27.20%	6.00%	727,853
2	乔妍的心事	2024/10/26	5,722.62	5,722.6	10.40%	6.70%	7.00%	179,062
3	志愿军：存亡之战	2024/9/30	5,515.20	114,218.2	10.00%	15.70%	2.60%	421,275
4	哈利·波特与阿兹卡班的囚徒	2024/10/25	2,594.15	6,437.7	4.70%	1.90%	8.90%	52,019
5	蓦然回首	2024/10/26	2,568.96	2,577.7	4.60%	2.10%	9.50%	56,796
6	危机航线	2024/9/30	1,770.45	29,400.8	3.20%	8.10%	1.90%	218,456
7	熊猫计划	2024/10/1	1,361.06	29,237.4	2.40%	7.90%	1.90%	213,286
8	浴火之路	2024/10/1	1,147.39	45,931.1	2.00%	6.90%	1.50%	184,934
9	哈利·波特与密室	2024/10/18	884.17	9,453.2	1.60%	2.80%	1.80%	75,245
10	小丑2：双重幻想	2024/10/16	868.29	5,182.9	1.50%	5.90%	1.10%	159,400

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28日-11月3日）将有7部新电影上映，热度较高的为《爱情神话》，截至10月27日猫眼专业版上想看人数为17.65万人。

表3：下周即将上映电影（10月28日-11月3日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/10/31	鸳鸯楼·惊魂	惊悚/恐怖/悬疑	49,846
2024/11/1	爱你很久很久	爱情/青春/喜剧	40,441
2024/11/1	焚城	灾难/剧情	74,158
2024/11/1	这个杀手不太冷	剧情/动作/悬疑	33,836
2024/11/2	爱情神话	剧情/喜剧/爱情	176,514

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《春花焰》、《锦绣安宁》、《七夜雪》、《黑色月光》和《上甘岭》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至10月27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	82.54	86.83	83.15	优酷	优酷
2	锦绣安宁	爱情/古装	2024/10/10	81.99	86.88	81.02	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	上海克顿影视
3	七夜雪	古装	2024/10/9	78.44	78.65	76.64	爱奇艺	辛迪加影视、剧酷传播、爱奇艺
4	黑色月光	剧情/都市	2024/10/9	78.2	86.38	73.96	优酷	翡翠东方
5	上甘岭	剧情	2024/10/14	77.39	86.34	77.32	CCTV-1、优酷	中央电视台、优酷、

6	山花烂漫时	剧情	2024/9/10	77.1	77.86	68.28	酷、咪咕视频 CCTV-1、腾讯视频	上海广播电视台、博纳影业 六倍速文化、金彩视界 优酷文化、捷成星纪元、无锡星时代、海南骏凯特
7	黑白诀	悬疑	2024/10/23	75.28	83.7	72.4	优酷	
8	大梦归离	爱情/剧情	2024/10/26	74.77	87.69	70.5	爱奇艺	爱奇艺
9	新生	剧情/悬疑	2024/5/6	72.43	84.05	79.91	优酷	优酷
10	真探 第四季	悬疑/惊悚	2024/1/14	72.2	76.36	74.53	腾讯视频	HBO

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，《披荆斩棘第四季》、《现在就出发第二季》、《再见爱人第四季》、《盲盒旅行局》和《战至巅峰第三季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至10月27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	披荆斩棘第四季	2024/8/2	83.5	86.6	67.79	芒果TV	芒果TV
2	现在就出发 第二季	2024/10/26	81.91	86.27	55.15	腾讯视频	腾讯视频
3	再见爱人第四季	2024/10/17	80.64	86.08	56.62	芒果TV	芒果TV
4	盲盒旅行局	2024/9/7	80.33	81.1	70.63	优酷	优酷
5	战至巅峰第三季	2024/8/24	79.83	86.34	55.94	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀
6	花儿与少年第六季	2024/8/28	78.79	84.71	49.75	芒果TV	芒果TV
7	心动的信号第七季	2024/9/2	78.61	67.34	65.21	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
8	喜剧大会	2024/10/25	76.72	77.87	56.65	腾讯视频	腾讯视频
9	奔跑吧第八季	2024/4/26	75.98	78.76	66.42	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	75.46	70.52	73.42	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5: 2024年9月中国手游收入TOP30|海外 AppStore+Google Play

2024年9月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

排名	手游名称	发行商	排名	手游名称	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	Camel 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	东元素
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	Camel 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《我的休闲时光》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 27 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	逆水寒	网易	中国
6	无尽冬日	点点互动	中国
7	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	中国
8	光·遇	网易	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	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 27 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
3	归龙潮	好玩橙	中国
4	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
5	新月同行	烛薪网络	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	迷雾大陆	智诚互娱	中国
8	原神	miHoYo	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	龙族: 卡塞尔之门	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 10 月 26 日, 最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、MOG AURAS 和 Farm Land by Pixels。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 10 月 26 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	PudgyPenguins	8.9	-2.84%	1390.4	5,258	8,888
2	MOG AURAS	0.19	-51.62%	83.88	799	2,314
3	Farm Land by Pixels	0.83	-7.78%	27.72	855	5,000
4	ALTS by adidas	0.09	-5.21%	21.4	10,252	20,066
5	Honey Comb	0.4	-7.49%	88.99	5,560	16,420
6	HasbullaNFT	0.04	271.85%	6.29	3,544	9,998
7	Karma	0.08	42.92%	5.54	2,830	13,190
8	Checks - VV Originals	0.17	20.14%	11.5	1,574	5,081
9	CryptoDickbutts S3	0.17	-7.89%	4.84	1,904	5,198
10	MoonCats	0.16	-24.98%	20.33	5,462	20,097

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里达摩院开源科研 AI 助手 Col-Agent 可一键生成研究问题和方法 (太平洋科技快讯)】

25 日讯, 阿里巴巴达摩院宣布开源一款新型 AI 工具——Col-Agent, 这款 AI 工具的核心功能是帮助科研人员快速生成科研想法。这一功能极大地简化了科研初期的构思过程, 使科研工作更加高效。Col-Agent 的应用范围十分广泛, 不仅适用于自然科学领域, 还能覆盖社会科学、工程技术等多个学科领域, 为各领域科研人员提供有力支持。使用 Col-Agent 非常简单, 用户只需输入感兴趣的论文主题, 系统便会自动生成与之相关的关键词、研究问题和研究方法, 节省了科研人员在资料搜集和整理上的时间。通过使用 Col-Agent, 科研人员可以更迅速地锁定研究方向, 从而提高整体工作效率, 有助于推动科研项目的进展, 广大科研人员可以免费使用和进一步开发这款工具。

【谷歌报告称 76% 的开发者依赖 AI 工具完成编写、解释代码等任务(IT之家)】

谷歌于 10 月 23 日发布 2024 年 DevOps 状态报告，称超过 75% 的开发者 and IT 专业人士依赖于人工智能(AI)来处理至少 1 项日常专业任务。谷歌云(Google Cloud)的 DevOps 研究与评估(DORA)团队调查全球近 3000 名技术专业人士，表明越来越多的人开始使用 AI 技术。报告称：1) 76% 的受访者表示依赖 AI 完成诸如代码编写、信息总结和代码解释等任务；2) 81% 的受访者表示已经其所在公司将技术资源转向开发人工智能；3) 至少有 67% 的人表示，人工智能正在帮助他们改善代码，提升 workflow、生产力、工作满意度、代码质量和内部文档质量。4) 文档质量提高了 7.5%、代码质量提高了 3.4%、代码审查速度提高了 3.1%、提升 1.3% 的批准速度等。

【月之暗面纳入前微软强匠(每日经济新闻)】

24 日，记者从“月之暗面”公司方面证实，业界顶尖的语音技术专家——微软亚洲研究院前首席研究经理谭旭已正式加入月之暗面，将和团队一起为 Kimi 用户研发更加先进和好用的智能助手。

上市公司动态更新

【新媒股份：三季度收入增长 0.3%、利润下降 12.1%】

10 月 25 日公告，公司第三季度收入 4.0 亿元，同比增长 0.3%；归母净利润 1.5 亿元，同比下降 12.1%；扣非后归母净利润 1.5 亿元，同比下降 10.0%。

【吉比特：三季度收入下降 10.4%、利润下降 23.8%】

10 月 24 日公告，公司第三季度收入 8.6 亿元，同比下降 10.4%；归母净利润 1.4 亿元，同比下降 23.8%；扣非后归母净利润 1.5 亿元，同比下降 15.3%。

【中文在线：三季度收入下降 6.2%、利润下降 196.3%】

10 月 24 日公告，公司第三季度收入 3.5 亿元，同比下降 6.2%；归母净利润 3802.9 万元，同比下降 196.3%；扣非后归母净利润 6415.3 万元，同比下降 19066.8%。

【浙数文化：三季度收入上升 26.3%、利润上升 451.3%】

10 月 25 日公告，公司第三季度收入 7.6 亿元，同比上升 26.3%；归母净利润 3.3 亿元，同比上升 451.3%，主要是由于交易性金融资产公允价值变动以及联营企业投资收益增长；扣非后归母净利润 1.2 亿元，同比上升 6.9%。

【视觉中国：三季度收入增长 2.8%、利润下降 2.6%】

10 月 25 日公告，公司第三季度收入 2.1 亿元，同比上升 2.8%；归母净利润 3084.2 万元，同比下降 2.6%；扣非后归母净利润 3020.4 万元，同比下降 1.9%。

【芒果超媒：三季度收入下降 7.1%、利润下降 7.3%】

10 月 25 日公告，公司第三季度收入 33.2 亿元，同比下降 7.1%；归母净利润 3.8 亿元，同比下降 27.4%；扣非后归母净利润 3141.0 万元，同比下降 26.8%。

【每日互动：三季度收入 18.6%、利润上升 129.6%】

10 月 25 日公告，公司第三季度收入 1.2 亿元，同比增长 18.6%；归母净利润 219.9 万元，同比上升 129.6%；扣非后归母净利润 394.3 万元，同比上升 149.9%。

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 30 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，OpenAI 满血版数学代码能力再破天花板、英伟达预计 2024 年将出货 10 亿个 RISC-V 内核、9 月模拟手游领跑全球移动游戏下载量增长榜，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
300364.SZ	中文在线	优于大市	32.85	240	-0.50	0.12	0.17	0.23	(66)	268	190	146
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.19	106	-0.12	0.06	0.13	0.20	(62)	114	54	35
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.46	250	-0.88	0.42	0.43	0.69	(13)	27	27	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.65	145	0.21	0.20	0.23	0.26	36	38	34	30
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.56	251	-0.24	0.14	0.22	0.37	(35)	60	38	23
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	7.38	186	-0.86	0.05	0.14	0.22	(9)	160	51	34
600556.SH	天下秀	优于大市	4.56	82	0.10	0.05	0.09	0.10	46	89	52	44
600986.SH	浙文互联	优于大市	5.03	75	0.05	0.13	0.16	0.20	93	39	31	26
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.40	1,069	0.19	0.33	0.37	0.40	38	22	20	18
605168.SH	三人行	优于大市	30.74	65	3.46	2.48	2.73	3.02	9	12	11	10
002517.SZ	恺英网络	优于大市	12.92	278	0.48	0.68	0.81	0.97	27	19	16	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.40	113	0.84	1.36	1.61	1.84	33	20	17	15
002624.SZ	完美世界	优于大市	9.96	193	0.71	0.25	0.19	0.40	14	39	51	25
300031.SZ	宝通科技	优于大市	19.85	82	-0.95	0.26	0.93	1.08	(21)	78	21	18
300113.SZ	顺网科技	优于大市	13.97	97	-0.58	0.24	0.29	0.35	(24)	57	49	40
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.11	519	0.94	1.02	0.63	0.70	45	41	67	60
603444.SH	吉比特	优于大市	212.64	153	20.28	15.62	14.12	16.31	10	14	15	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	13.17	92	0.14	0.21	0.21	0.26	93	63	62	51
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.80	501	0.98	1.90	1.03	1.17	27	14	26	23
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.95	88	0.13	0.08	-	-	152	251	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	159.00	670	-17.80	-11.45	-3.42	0.46	(9)	(14)	(46)	348
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	70.75	950	0.35	0.81	1.58	2.11	200	88	45	33

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