

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/10/28-2024/11/10）

《宝可梦大集结》国服上线，IP 价值持续凸显

2024 年 11 月 10 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：

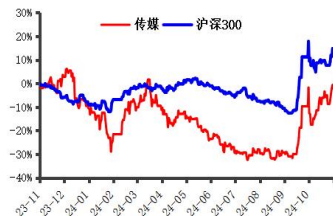
S0340123100029

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：**申万传媒板块近2周（2024/10/28-2024/11/8）累计上涨4.28%，跑赢沪深300指数0.55个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第22位；申万传媒板块11月累计上涨3.12%，跑输沪深300指数2.35个百分点；申万传媒板块今年累计上涨4.98%，跑输沪深300指数14.63个百分点。截至2024年11月8日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为26.16倍，低于近1年平均值14.73%。
- **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（2024/10/28-2024/11/8）总体上涨，涨幅由高到低依次为：SW电视广播（+11.36%）>SW影视院线（+6.07%）>SW广告营销（+4.33%）>SW游戏（+4.26%）>SW数字媒体（+3.98%）>SW出版（-1.86%）。
- **重点产业新闻：**（1）智谱推出AI生成视频新清影；（2）字节跳动AI助手豆包开启视频生成内测；（3）伽马数据发布《2024中国游戏产业IP发展报告》；（4）腾讯MOBA游戏《宝可梦大集结》国服上线；（5）IDC：2028年中国数字化转型总体市场规模将超7300亿美元；（6）中国网络视听协会：2024年微短剧市场规模有望首次超过内地电影票房。
- **周观点：**伽马数据发布《2024中国游戏产业IP发展报告》，2024前三季度中国游戏IP市场实际销售收入达1960.6亿元，预计全年收入实现同比增长；中国原创游戏IP的游戏市场规模达945.8亿元，占国内整体游戏市场48.2%的份额。具体产品方面，《宝可梦大集结》手机版11月7日正式发布，上线当日即获得iOS免费游戏排行榜第一名。海外方面，由宝可梦公司研发的宝可梦集换式卡牌游戏《Pokémon TCG Pocket》近期登陆全球多个国家和地区，截至11月4日，产品在65个国家和地区同时进入iOS畅销榜前20名。经典IP拥有较稳固用户基本盘，IP产品无论在用户粘性和付费意愿上均有天然优势，游戏IP价值仍持续提升，建议关注积极开发原创游戏IP和推动头部IP授权合作的企业，相关标的包括三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.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 11 月 8 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
图 3：2024 年 10 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 9 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 11 月 8 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 8 日）	6
表 6：10 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 9 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：10 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 (2024/10/28-2024/11/8) 累计上涨 4.28%，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 22 位；申万传媒板块 11 月累计上涨 3.12%，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点；申万传媒板块今年累计上涨 4.98%，跑输沪深 300 指数 14.63 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 11 月 8 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 11 月 8 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	801200.SL	商贸零售(申万)	15.55	9.71	9.72
2	801750.SL	计算机(申万)	13.29	7.50	15.70
3	801180.SL	房地产(申万)	13.25	6.82	16.53
4	801790.SL	非银金融(申万)	12.09	11.19	47.43
5	801040.SL	钢铁(申万)	9.89	6.87	8.68
6	801210.SL	社会服务(申万)	9.03	4.90	3.53
7	801740.SL	国防军工(申万)	8.44	7.71	21.61
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	8.03	6.15	13.85
9	801230.SL	综合(申万)	8.01	1.37	-1.84
10	801890.SL	机械设备(申万)	7.84	5.42	9.16
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	7.39	5.76	-2.24
12	801080.SL	电子(申万)	6.98	4.49	24.29
13	801140.SL	轻工制造(申万)	6.90	5.26	-1.94
14	801880.SL	汽车(申万)	6.82	5.20	19.52
15	801120.SL	食品饮料(申万)	6.71	7.89	-1.91
16	801970.SL	环保(申万)	6.61	3.84	10.44
17	801980.SL	美容护理(申万)	6.49	5.16	1.84

18	801170.SL	交通运输(申万)	6.46	5.55	16.61
19	801710.SL	建筑材料(申万)	6.03	2.02	3.42
20	801050.SL	有色金属(申万)	5.16	6.62	16.96
21	801030.SL	基础化工(申万)	4.56	4.59	1.74
22	801760.SL	传媒(申万)	4.28	3.12	4.98
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.34	5.77	-6.07
24	801770.SL	通信(申万)	3.30	3.26	29.90
25	801730.SL	电力设备(申万)	3.14	3.93	12.60
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.76	2.72	-7.36
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.08	1.39	11.81
28	801960.SL	石油石化(申万)	1.51	4.49	6.85
29	801950.SL	煤炭(申万)	1.35	3.33	7.71
30	801780.SL	银行(申万)	-0.32	2.36	27.65
31	801110.SL	家用电器(申万)	-0.63	1.11	26.44

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（2024/10/28-2024/11/8）总体上涨，涨幅由高到低依次为：SW电视广播（+11.36%）>SW影视院线（+6.07%）>SW广告营销（+4.33%）>SW游戏（+4.26%）>SW数字媒体（+3.98%）>SW出版（-1.86%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年11月8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	11.36	1.98	8.51
3	801766.SL	影视院线	6.07	2.86	2.31
4	801765.SL	广告营销	4.33	2.28	7.14
6	801764.SL	游戏II	4.26	4.06	4.22
2	801767.SL	数字媒体	3.98	4.87	-3.62
5	801769.SL	出版	-1.86	2.35	8.54

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佳云科技、华闻集团和博纳影业三家公司，涨幅分别为33.33%、32.14%和29.23%；跌幅前三个股为紫天科技、中青宝和无线传媒三家公司，跌幅分别为17.65%、17.25%和15.54%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年11月8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
300242.SZ	佳云科技	33.33	300242.SZ	佳云科技	24.11	301551.SZ	无线传媒	617.34
000793.SZ	华闻集团	32.14	000793.SZ	华闻集团	20.22	300061.SZ	旗天科技	197.78
001330.SZ	博纳影业	29.23	002624.SZ	完美世界	18.26	300295.SZ	三六五网	64.07
002400.SZ	省广集团	25.04	600936.SH	广西广电	14.24	000917.SZ	电广传媒	56.96
000917.SZ	电广传媒	24.20	300295.SZ	三六五网	13.33	300781.SZ	因赛集团	55.95
600936.SH	广西广电	21.05	002400.SZ	省广集团	12.39	600825.SH	新华传媒	53.24
002624.SZ	完美世界	18.98	300413.SZ	芒果超媒	11.20	000793.SZ	华闻集团	52.75
000665.SZ	湖北广电	18.56	600637.SH	东方明珠	11.00	300063.SZ	天龙集团	49.64

002712.SZ	思美传媒	18.18	300528.SZ	幸福蓝海	10.00	300002.SZ	神州泰岳	48.35
600637.SH	东方明珠	17.85	601858.SH	中国科传	9.95	600088.SH	中视传媒	40.19

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 11 月 8 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	-17.65	002712.SZ	思美传媒	-19.22	300280.SZ	紫天科技	-64.73
300052.SZ	中青宝	-17.25	000917.SZ	电广传媒	-15.23	603729.SH	龙韵股份	-51.66
301551.SZ	无线传媒	-15.54	300781.SZ	因赛集团	-13.83	002425.SZ	ST 凯文	-48.10
600373.SH	中文传媒	-13.58	300061.SZ	旗天科技	-11.96	600831.SH	ST 广网	-46.95
002995.SZ	天地在线	-9.67	300063.SZ	天龙集团	-11.08	002238.SZ	天威视讯	-40.96
300364.SZ	中文在线	-8.68	000676.SZ	智度股份	-9.23	301313.SZ	凡拓数创	-38.18
300063.SZ	天龙集团	-8.51	002995.SZ	天地在线	-6.55	603466.SH	风语筑	-36.88
300426.SZ	唐德影视	-8.07	300133.SZ	华策影视	-4.73	002905.SZ	金逸影视	-36.50
301052.SZ	果麦文化	-7.13	300987.SZ	川网传媒	-3.54	605577.SH	龙版传媒	-35.05
601811.SH	新华文轩	-7.11	600640.SH	国脉文化	-3.46	002878.SZ	元隆雅图	-34.16

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 11 月 8 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 26.16 倍，低于近 1 年平均值 14.73%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 29.50 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 29.68 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 82.92 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 28.33 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 14.77 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 44.34 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 8 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 11 月 8 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）	26.16	22.80	27.68	18.70	14.73%	-5.50%	39.86%
801764.SL	游戏	29.50	24.74	31.72	19.81	19.25%	-7.00%	48.93%
801765.SL	广告营销	29.68	26.66	32.19	22.09	11.34%	-7.79%	34.40%
801766.SL	影视院线	82.92	48.00	84.10	36.45	72.73%	-1.40%	127.47%
801767.SL	数字媒体	28.33	33.24	53.63	19.34	-14.77%	-47.18%	46.47%
801769.SL	出版	14.77	14.28	17.49	12.25	3.42%	-15.53%	20.60%
801995.SL	电视广播	44.34	30.34	44.67	23.82	46.18%	-0.72%	86.17%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 智谱推出 AI 生成视频新清影，支持生成 10s、4K、60 帧超高清以及人物表演细节，已在智谱清言 app 上线。此外，智谱宣布将上线从视频直接生成音效的模型，意味着“默片 Sora”将进入“有声电影时代”。（来源：财联社）
2. 字节跳动旗下大模型 AI 助手豆包正式推出视频生成内测，意味着继快手、商汤、Minimax 等公司后，字节跳动正式杀入 AI 视频生成领域。豆包官网称，豆包视频生成，支持图片文字一键成片，“能将信息转化为生动逼真的视频内容。支持酷炫的动态和运镜，多镜头保持一致，风格比例随意挑选。（来源：财联社）
3. 伽马数据发布《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》，2024 年 1—9 月，中国游戏 IP 市场实际销售收入达 1960.6 亿元，预计全年收入高于上一年水平；中国游戏 IP 市场实际销售收入中，82%由 IP 产品贡献；中国原创游戏 IP 的游戏市场规模达 945.8 亿元，占国内整体游戏市场 48.2%的份额。（来源：界面新闻）
4. 腾讯 MOBA 游戏《宝可梦大集结》国服上线，《宝可梦大集结》是腾讯天美工作室群与 The Pokémon Company 联合开发的宝可梦系列轻松竞技游戏，整体游戏逻辑和操作与《王者荣耀》等大多数 MOBA 游戏一致，主要玩法是玩家之间的 5V5 对战，但支持跨平台联机。（来源：IT 之家）
5. IDC 最新数据显示，2023 年全球数字化转型投资规模超过 2.1 万亿美元，2028 年预计达到 4.4 万亿美元，2023-2028 年五年复合增长率(CAGR)为 15.4%。随着全球数字化转型市场蓬勃发展，云计算、人工智能、大数据、5G 等技术的应用范围不断扩大，全球企业的数字化转型已经来到了持续发展阶段，这也促使了企业不断加大其在数字化转型的投入。（来源：财联社）
6. 中国网络视听协会发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》指出，随着微短剧热度的持续上升，2024 年其市场规模有望首次超过内地电影票房。据行业机构预估，2024 年我国微短剧市场规模将达 504.4 亿元，同比增长 34.90%；而内地电影全年

总票房收入预计为 470 亿元。（来源：财联社）

4、公司公告

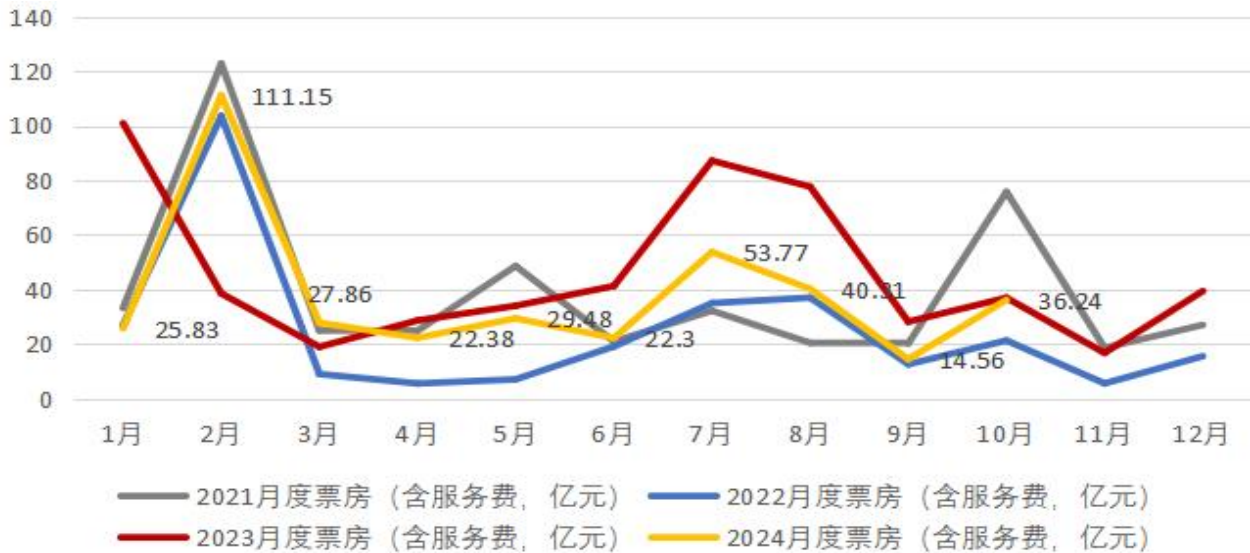
1. 10月28日，恺英网络发布 2024 年三季度报告，公司第三季度实现营业收入 13.72 亿元，同比增长 30.33%；归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比增长 31.52%。
2. 10月28日，神州泰岳发布 2024 年第三季度报告，公司第三季度实现营业收入 14.61 亿元，同比增长 4.53%；归属于上市公司股东的净利润 4.63 亿元，同比增长 191.43%。
3. 10月28日，分众传媒发布 2024 年第三季度报告，公司第三季度实现营业收入 32.94 亿元，同比增长 4.30%；归属于上市公司股东的净利润 14.75 亿元，同比增长 7.59%。
4. 10月30日，世纪华通（ST 华通）发布 2024 年第三季度报告，公司第三季度实现营业收入 62.53 亿元，同比增长 67.29%；归属于上市公司股东的净利润 6.45 亿元，同比增长 14.95%。
5. 11月1日，三七互娱发布 2024 年第三季度权益分派实施公告，以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本剔除上市公司回购专用证券账户的股份为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 2.10 元人民币现金（含税）。
6. 11月5日，无线传媒发布 2024 年半年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 400,010,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.94 元（含税）。

5、行业数据

5.1 电影

10月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 10 月总票房为 36.24 亿元（含服务费，下同），同比下降 2.13%，环比增长 148.90%。10 月内地市场票房前三的影片是《志愿军：存亡之战》（11.15 亿元）、《浴火之路》（4.61 亿元）、《毒液：最后一舞》（4.00 亿元）。

图 3：2024 年 10 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: 10 月票房 TOP10 影片榜单

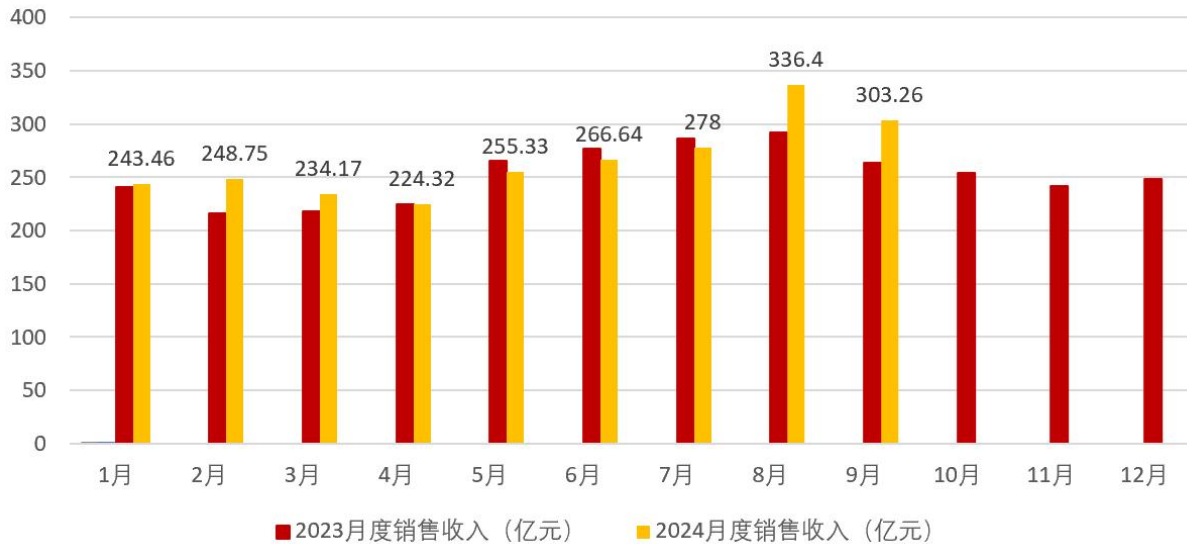
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	志愿军: 存亡之战	2024-09-30	111531.30	30.7%
2	浴火之路	2024-10-01	46106.15	12.7%
3	毒液: 最后一舞	2024-10-23	39993.02	11.0%
4	749 局	2024-10-01	37520.01	10.3%
5	熊猫计划	2024-10-01	29629.97	8.1%
6	危机航线	2024-09-30	27725.81	7.6%
7	乔妍的心事	2024-10-26	10622.71	2.9%
8	变形金刚: 起源	2024-09-27	8499.14	2.3%
9	哈利·波特与魔法石	2024-10-11	7446.16	2.0%
10	小丑 2: 双重妄想	2024-10-16	5322.09	1.4%

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 9 月中国游戏市场实际销售收入 303.26 亿元, 同比上升 14.89%, 环比下降 9.85%。

图 4: 2024 年 9 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，9 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，米哈游旗下《崩坏：星穹铁道》（《Honkai: Star Rail》）发布全新 2.5 版本带动收入大幅增长 69%；《绝区零》1.2 版本上线带来 15% 的收入增长；《原神》全新限定五星角色祈愿活动开启推动全球收入提升 12%，多款热门产品表现亮眼，推动米哈游本期收入上涨 33%，排名重回中国手游发行商收入榜第 3 名。

表 7：2024 年 9 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	途游游戏	21	麦吉太文
2	网易	12	江娱互动	22	海彼游戏
3	米哈游	13	Joy Net	23	友塔游戏
4	点点互动	14	灵犀互娱	24	朝夕光年
5	莉莉丝	15	沐瞳科技	25	Mattel163
6	三七互娱	16	哔哩哔哩	26	库洛游戏
7	柠檬微趣	17	露珠游戏	27	星合互娱
8	叠纸网络	18	IGG	28	Tap4Fun
9	壳木游戏	19	心动网络	29	冰川网络
10	悠星网络	20	乐元素	30	游酷盛世

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 9 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	Honkai: Star Rail
2	MONOPOLY GO!	2	Brawl Stars
3	Royal Match	3	Last War:Survival
4	Last War:Survival	4	Dragon Quest Walk
5	Roblox	5	Game For Peace

6	Without Survival	6	Without Survival
7	Candy Crush Saga	7	Dragon Raja: Cassell's Gate
8	Dungeon & Fighter Mobile	8	Uma Musume Pretty Derby
9	Brawl Stars	9	Dragon Ball Z Dokkan Battle
10	Game For Peace	10	Ashes of the Kingdom

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10月全网正片播放市占率前三分别为《锦绣安宁》（11.17%）、《七夜雪》（6.00%）、《春花焰》（5.79%）。其中，全网正片播放市占率月冠《锦绣安宁》由腾讯、芒果TV平台播出。

表 9：10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	锦绣安宁	2023-10-10	11.17%	腾讯、芒果TV
2	七夜雪	2023-10-09	6.00%	爱奇艺
3	春花焰	2023-10-14	5.79%	优酷
4	暗夜与黎明	2023-09-18	5.45%	爱奇艺
5	黑色月光	2023-10-09	5.23%	优酷
6	人民警察	2023-10-07	4.77%	爱奇艺、腾讯
7	流水迢迢	2023-09-14	4.43%	腾讯
8	半熟男女	2023-09-19	4.18%	优酷
9	舍不得星星	2023-09-23	4.00%	腾讯
10	凡人歌	2023-08-31	3.66%	爱奇艺、腾讯

资料来源：灯塔专业版APP，东莞证券研究所

6、周观点

伽马数据发布《2024中国游戏产业IP发展报告》，2024前三季度中国游戏IP市场实际销售收入达1960.6亿元，预计全年收入实现同比增长；中国原创游戏IP的游戏市场规模达945.8亿元，占国内整体游戏市场48.2%的份额。具体产品方面，《宝可梦大集结》手机版11月7日正式发布，上线当日即获得iOS免费游戏排行榜第一名。海外方面，由宝可梦公司研发的宝可梦集换式卡牌游戏《Pokémon TCG Pocket》近期登陆全球多个国家和地区，截至11月4日，产品在65个国家和地区同时进入iOS畅销榜前20名。经典IP拥有较稳固用户基本盘，IP产品无论在用户粘性和付费意愿上均有天然优势，游戏IP价值仍持续提升，建议关注积极开发原创游戏IP和推动头部IP授权合作的企业，相关标的包括三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.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