

# 传媒互联网周报

## 10月全球AI应用流量增长超过13%，持续看好AI应用机会

优于大市

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业下跌0.85%，跑赢沪深300，跑赢创业板指。**本周（11.15-11.22）传媒行业下跌0.85%，跑赢沪深300（-4.31%），跑赢创业板指（-6.83%）。其中涨幅靠前的分别为广博股份、生意宝、天娱数科、利欧股份等，跌幅靠前的分别为中广天择、天威视讯、因赛集团等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第5位。

**重点关注：国内外AI应用持续增长，《黑神话：悟空》获金摇杆奖，游戏版号发放稳定。**1)《黑神话：悟空》获得金摇杆奖。11月22日，《黑神话：悟空》在今年的金摇杆奖上获得了两项大奖：终极年度游戏和最佳视觉设计，游戏制作人透露“今年底也许会有惊喜”；2)11月21日，伽马数据发布10月AI月报，数据显示10月全球AI应用流量增长超过13%。3)11月20日，国家新闻出版署发放版号，112款国产游戏、7款进口游戏版号过审。4)近期，快手可灵AI月营收突破千万、用户数超500万。5)11月18日消息，抖音上线AI分身调动直播间互动。

**本周重要数据跟踪：11月票房持续回暖。**1)本周（11月18日-11月24日）电影票房3.65亿元。票房前三名分别为《好东西》（11731.71万，票房占比32.0%）、《焚城》（6571.15万，票房占比17.9%）、和《蜡笔小新：我们的恐龙日记》（589.24万，票房占比14.9%）；2)综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《现在就出发 第2季》、《奔跑吧第八季》、《下一战歌手》和《种地吧第二季》排名居前；3)游戏方面，2024年10月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

**投资建议：催化密集、持续看好AI应用端机会，中长期关注景气底部修复。**1)AIGC方向催化密集，从短期事件催化及美股映射角度继续看好AIGC应用端补涨机会重点把握IP、大模型及应用环节（具体标的见正文投资建议部分），同时关注VR/AR、数据要素、文化出海等泛科技主题方向主题；2)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；10~11月票房回暖，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。

**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	13.13	283	0.92	1.10	14	12
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.00	1011	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.49	514	1.90	1.00	28	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

优于大市·上调

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

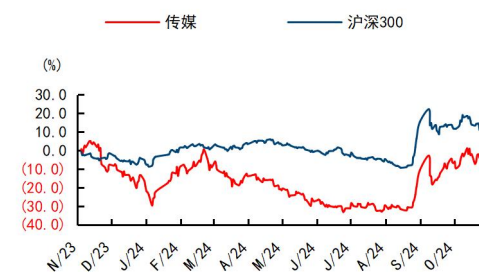
证券分析师：陈瑶蓉

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

《传媒行业2025年度投资策略：景气拐点在望，AI应用推动估值提升》——2024-11-19

《传媒互联网周报-OpenAI有望推出AI Agent，持续看好AI应用机会》——2024-11-18

《传媒互联网周报-豆包AI视频生成内测，持续看好板块向上机会》——2024-11-11

《传媒互联网周报-季报收官，持续关注内容供给改善、科技和政策催化》——2024-11-04

《传媒互联网周报-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》——2024-10-27

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业下跌 0.85%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
《黑神话：悟空》获得金摇杆奖 .....	4
10 月全球 AI 应用流量增长超 13% .....	5
11 月发放版号，112 款国产游戏、7 款进口游戏版号过审 .....	5
快手可灵 AI 月营收突破千万、用户数超过 500 万 .....	5
抖音推进“V 项目”，上线 AI 分身功能让直播互动更嗨 .....	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：AI 应用持续催化，景气度中长期有望拐点向上 .....	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位 .....	4
图 2: 11.18-11.23 电影票房 (亿元) .....	6
图 3: 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+Google Play .....	8
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (11 月 18 日-11 月 24 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (11 月 25 日-12 月 1 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 11 月 24 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 11 月 24 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 11 月 24 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 11 月 24 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 0.85%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（11.15-11.22）传媒行业下跌 0.85%，跑赢沪深 300（-4.31%），跑赢创业板指（-6.83%）。其中涨幅靠前的分别为广博股份、生意宝、天娱数科、利欧股份等，跌幅靠前的分别为中广天择、天威视讯、因赛集团等。

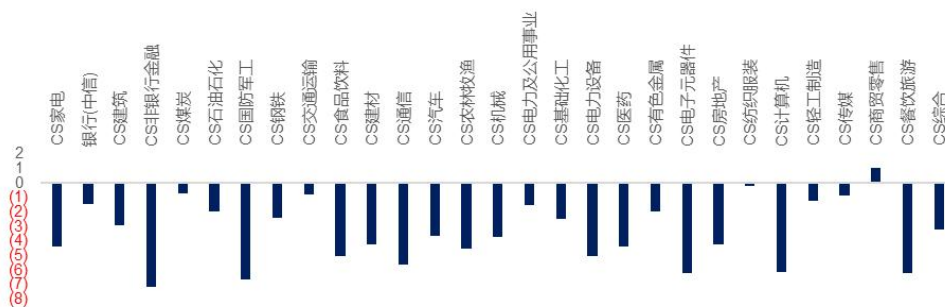
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
C1005028	传媒	-0.02%									
000300.SH	沪深 300	-4.27%									
399006.SZ	创业板指	-4.56%									
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)		
002103.SZ	广博股份	47%	20%	52	603721.SH	中广天择	-15%	-5%	34		
002095.SZ	生意宝	39%	6%	54	002238.SZ	天威视讯	-12%	-40%	74		
002354.SZ	天娱数科	36%	0%	91	300781.SZ	因赛集团	-12%	42%	70		
002131.SZ	利欧股份	31%	21%	184	002995.SZ	天地在线	-11%	-11%	36		
301171.SZ	易点天下	27%	81%	168	002712.SZ	思美传媒	-11%	-2%	30		
300299.SZ	富春股份	23%	19%	47	300002.SZ	神州泰岳	-10%	39%	239		
600228.SH	返利科技	21%	-1%	32	600715.SH	*ST 文投	-10%	-12%	43		
300071.SZ	福石控股	19%	36%	45	300051.SZ	璿升科技	-9%	-23%	32		
300043.SZ	星辉娱乐	15%	4%	48	300133.SZ	华策影视	-9%	28%	142		

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 5 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### 《黑神话：悟空》获得金摇杆奖

11月22日，第42届金摇杆奖颁奖典礼正式举行，共颁发终极年度游戏等共24个奖项。其中，《黑神话：悟空》在今年的金摇杆奖上获得了两项大奖：终极年度游戏和最佳视觉设计。游戏制作人冯骥在获奖视频中透露，“也许今年年底还会有一些惊喜”，引发关于《黑神话：悟空》DLC的猜测。（IT之家）

## 10月全球AI应用流量增长超13%

11月21日，伽马数据发布10月AI月报。数据显示，10月全球AI应用流量环比增长13.64%，总访问量超60亿；10月15个细分品类中14个流量上涨，仅图像设计类下跌；Chat助手类产品流量上升超过6亿次，整体流量的占比重回60%以上；国产大模型产品“豆包”，本月流量增长达25%，排名榜单第八；Pika环比增长790.91%，跻身全球AI应用TOP50榜单第42位。（伽马数据）

## 11月发放版号，112款国产游戏、7款进口游戏版号过审

11月20日，国家新闻出版署公布了2024年11月份网络游戏审批信息，共112款国产游戏获批过审，包括《仙缘篆》（移动、客户端）、《飘渺仙途》（移动、客户端）、《暮色飞行》（移动、客户端）及《梦想世界：长风问剑录》（移动、客户端）等通过审批。共7款进口游戏过审，其中包括《哥布林弹球》（移动、客户端）、《实况足球在线》（客户端）及《火焰审判》（移动）等游戏。共4款游戏审批变更，《修仙家族模拟器2》（原申报版本增加客户端）、《偃武》（名称变更）以及《征战纪元》（原运营、著作权单位）。（国家新闻出版署）

## 快手可灵AI月营收突破千万、用户数超过500万

快手科技近日发布的2024年第三季度财报显示，公司在AI领域的布局正在收获显著成果。自今年6月推出以来，可灵AI已经完成了一系列重要里程碑。数据显示，平台累计服务超500万用户，共生成5100万个视频和1.5亿张图片。特别值得关注的是，可灵AI已实现单月流水超千万元人民币，展现出强劲的商业化潜力。（AI base）

## 抖音推进“V项目”，上线AI分身功能让直播互动更嗨

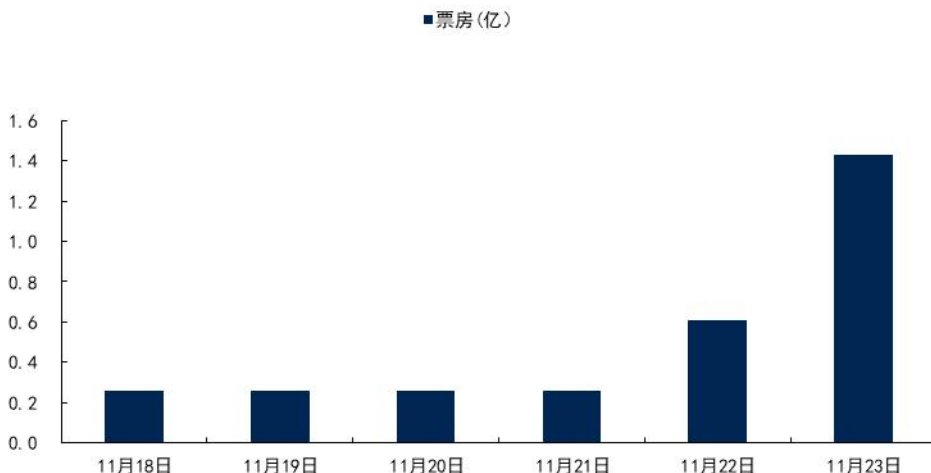
11月18日消息，抖音宣布启动一项名为“V项目”的新功能，该项目旨在拓展直播与互动的边界。抖音表示，“V”代表着无限可能，预示着探索、创新和突破。通过这一项目，抖音希望为用户提供更加有趣和丰富的互动体验。“V项目”的核心亮点是AI分身功能。该功能使创作者可以生成一个与自身性格和思维相似的虚拟分身，与用户进行24小时不间断的互动。用户可以通过这个分身进行对话，获取创作者的观点与建议，无论创作者是否在线，AI分身都能保证实时互动。（AI base）

# 本周行业数据更新

## 电影票房表现情况

本周（11月18日-11月24日 14:30）电影票房3.65亿元。票房前三名分别为《好东西》（11731.71万，票房占比32.0%）、《焚城》（6571.15万，票房占比17.9%）、和《蜡笔小新：我们的恐龙日记》（589.24万，票房占比14.9%）。

图2: 11. 18-11. 23 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 (11月18日-11月24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	好东西	2024/11/22	10,642.75	10,642.75	31.10%	14.40%	5.10%	367,572
2	胜券在握	2024/11/15	6,251.67	14,342.00	18.20%	18.90%	2.60%	484,371
3	蜡笔小新: 我们的恐龙日记	2024/11/23	5,030.21	5,030.21	14.70%	7.50%	6.10%	189,481
4	毒液: 最后一舞	2024/10/23	5,037.12	66,399.30	5.50%	9.80%	1.40%	251,768
5	鸳鸯楼·惊魂	2024/10/31	1,909.78	9,718.80	5.00%	7.10%	2.80%	183,248
6	角斗士2	2024/11/22	1,725.60	1,725.60	5.00%	5.10%	2.20%	132,590
7	焚城	2024/11/1	1,721.90	24,996.40	4.90%	8.40%	1.50%	215,589
8	哈利·波特与死亡圣器 那个不为人知的故事	2024/11/22	1,687.12	13,382.70	3.70%	1.50%	4.50%	38,518
9	那个不为人知的故事	2024/11/9	1,286.08	11,219.40	1.50%	5.10%	0.90%	132,163
10	哈利·波特与混血王子	2024/11/15	522.82	18,179.60	1.40%	2.10%	1.30%	53,946

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 (11月25日-12月1日) 将有6部新电影上映, 热度较高的为《不想和你有遗憾》, 截至11月24日猫眼专业版上想看人数为12.1万人。

表3: 下周即将上映电影 (11月25日-12月1日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/11/30	好运来	喜剧	61,434
2024/11/29	海洋奇缘2	冒险/喜剧/动画	79,416

2024/11/30	不想和你有遗憾	爱情/剧情	120,511
2024/11/29	因果报应	剧情/悬疑/动作	15,301
2024/11/29	大突围	战争/青春/动作	18,071
2024/11/29	哈利·波特与死亡圣器（下）	冒险/奇幻/魔幻/悬疑	80,633
2024/11/30	好运来	喜剧	61,434

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《永夜星河》、《小巷人家》、《珠帘玉幕》、《深潜》和《宿敌》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至11月24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	永夜星河	爱情/古装	2024/10/9	85.45	88.2	93.02	优酷	翡翠东方
2	小巷人家	剧情	2024/10/28	85.17	87.2	91.62	湖南卫视、芒果TV	北京来趣文化、东阳正午阳光影视
3	珠帘玉幕	古装/剧情	2024/10/26	82.28	86.62	93.02	爱奇艺	爱奇艺
4	深潜	悬疑	2024/9/10	82.11	86.59	88.75	CCTV-1、腾讯视频	六倍速文化、金彩视界
5	宿敌	剧情/悬疑	2024/11/7	82.05	85.72	89.68	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、迷境文化、北京视艺、青岛主旋律文化
6	大梦归离	爱情/剧情	2024/10/10	80.45	86.49	87.63	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	上海克顿影视
7	白夜破晓	悬疑/剧情	2024/11/20	79.12	87.55	93.03	优酷	优酷
8	失笑	剧情/都市	2024/11/8	77.26	86.53	88.94	腾讯视频	腾讯视频
9	太阳星辰	剧情/悬疑	2024/11/20	73.88	70.38	89.55	腾讯视频	腾讯视频
10	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/6/84	72.72	69.72	80.41	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、红星坞娱乐

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，《再见爱人第四季》、《现在就出发 第2季》、《奔跑吧第八季》、《下一战歌手》和《种地吧第二季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至11月24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	再见爱人第四季	2024/10/17	83.92	87.2	75.43	芒果TV	芒果TV
2	现在就出发 第2季	2024/9/7	79.7	85.95	54.74	优酷	优酷
3	奔跑吧第八季	2024/9/2	78.11	82.08	66.29	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
4	下一战歌手	2024/4/26	76.96	81.41	54.22	腾讯视频、爱奇艺、	浙江卫视



排名	名称	日期	74.85	74.42	81.29	优酷网、Z 视介	
5	种地吧第二季	2024/8/30	74.85	74.42	81.29	芒果 TV	芒果 TV
6	花儿与少年第六季	2024/8/28	74.03	74.93	48.2	芒果 TV	芒果 TV
7	有歌 2024	2024/2/23	72.61	78.44	52.25	江苏卫视、爱奇艺	爱奇艺
8	国医少年志	2024/10/11	72.1	69.49	55.85	东方卫视、芒果 TV	东方卫视、芒果 TV
9	团建不能停	2024/11/21	71.55	68.17	51	腾讯视频	腾讯视频
10	心动的信号第七季	2024/9/12	71.37	69.88	59.86	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 10 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

图3：2024 年 10 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play

### 2024年10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	-	
2	PUBG MOBILE 腾讯	▲	
3	原神 米哈游	▲	
4	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	
5	崩坏：星穹铁道 米哈游	▼	
6	Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
7	Age of Origins Camel Games	-	
8	Puzzles & Survival 三七互娱	▲	
9	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲	
10	Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
11	菇勇者传说 Joy Net Games	-	
12	救世者之树：新世界 灵犀互娱	★	
13	万国觉醒 莉莉丝	-	
14	Top Heroes 江娱互动	▲	
15	Project Makeover Magic Tavern	▲	
16	AFK Journey 莉莉丝	▼	
17	荒野行动 网易	▲	
18	绝区零 米哈游	▼	
19	王国纪元 IGG	-	
20	口袋奇兵 江娱互动	▼	
21	恋与深空 叠纸网络	▼	
22	Matching Story VERTEX GAMES	-	
23	Age of Empires Mobile 腾讯	★	
24	鸣潮 库洛游戏	▲	
25	三国志：战略版 灵犀互娱	▲	
26	Survivor!.io 海彼	▼	
27	明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▼	
28	Isekai:Slow Life Mars-Games & Justfungame	▼	
29	MARVEL SNAP 朝夕光年	▲	
30	战火与秩序 Camel Games	▼	

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年10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《金铲铲之战》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 11 月 24 日）



排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	金铲铲之战	腾讯	中国
3	无尽冬日	点点互动	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
6	逆水寒	网易	中国
7	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
8	幻唐志：逍遥外传	多益网络	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	原神	米哈游	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 11 月 24 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	中国
3	原神	miHoYo	中国
4	迷雾大陆	智诚互娱	中国
5	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	异象回声	雷霆游戏	中国
9	鸣潮	库洛游戏	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 11 月 24 日,最近 7 日成交额前三名为 LilPudgys、Beanz 和 RG Bytes。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2024 年 11 月 24 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	LilPudgys	1.06	8.87%	764.56	8441	21688
2	Beanz	0.18	-10.20%	45.54	7549	19950
3	RG Bytes	0.18	-23.45%	10	715	4999
4	KIP Protocol Genesis Pass	0.06	-12.23%	8.99	2889	3888
5	XPSR-24	0.05	-	13.36	2496	4888
6	Cloudmachine	0.01	-6.76%	0.05	1849	4442
7	10KTF G Tags	0.05	-	0.34	3096	10621
8	Omega Kongs Club	0.03	87.18%	0.63	2005	7000
9	Brawler Bearz	0.01	-43.56%	0.3	1217	4169
10	Bored Ape Yoga Club	0.02	-13.64%	0.86	2108	9989

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【世纪天鸿与皖新传媒签订教育服务战略合作协议（世纪天鸿公众号）】

11月21日讯，世纪天鸿与安徽新华发行集团所属皖新传媒教育服务总公司签订教育服务战略合作协议。此次战略签约旨在通过资源共享、市场推广、教育服务及培训与发展等多方面合作，共同推进双方在教育服务领域的创新与发展。

### 【OpenAI 拟推出自研浏览器，挑战谷歌霸主地位（AI base）】

据《The Information》报道，OpenAI 正计划通过推出一款基于 AI 聊天机器人的自研浏览器，向谷歌的搜索市场发起正面挑战。这一举措凸显了 OpenAI 在搜索领域的野心，同时也是其扩展生态系统的重要一步。知情人士透露，OpenAI 正与康泰纳仕、Redfin、Eventbrite 和 Priceline 等平台商讨合作，拟在旅行、食品、房地产和零售等领域提供 AI 驱动搜索服务。此外，OpenAI 还考虑为三星设备提供 AI 功能，进一步扩大其在硬件领域的影响力。

## 上市公司动态更新

### 【神州泰岳：关于持股 5%以上股东，副董事长减持股份的预披露公告】

11月20日公告，公司第一大股东、副董事长李力先生持有公司股份 172,191,092 股（占公司总股本比例 8.77%），计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司部分股份，合计减持数量不超过 39,251,299 股（占公司总股本比例 2.00%）。

### 【遥望科技：关于为控股子公司提供担保的进展公告】

11月22日公告，公司拟与中国民生银行股份有限公司杭州分行签署《最高额保证合同》，因经营需要，公司为控股子公司杭州遥望在民生银行签订的所有银行融资合同（以下简称主合同）项下的一系列债务提供最高额保证，本最高额保证项下保证责任的最高限额为柒仟万元。本次担保在公司上述审议通过的担保额度范围内。本次担保后，公司及控股公司对杭州遥望累计担保金额为 51,570 万元，剩余可用担保额度为 48,430 万元。

### 【天下秀：关于公司以募集资金及自有资金对全资公司增资的公告】

11月19日公告，公司及其全资子公司拟使用募集资金及自有资金对公司合并报表范围内全资公司进行增资，其中使用募集资金对募集项目实施主体增资合计不超过 5.9 亿元，使用自有资金对合并报表范围内全资公司增资合计 16.5 亿元。

## 投资建议：AI 应用持续催化，景气度中长期有望拐点向上

1) 主题上来看，11月发放国产版号 112 款&进口版号 7 款、10月全球 AI 应用流量增长超过 13%、快手可灵用户数超 500 万、抖音推出 AI 分身，看好出海、AIGC、VR/AR 等主题方向机会，关注 IP（上海电影、中文在线、华策影视、奥飞娱乐等）、大模型（昆仑万维）及应用。应用端垂直领域：a) 营销板块关注 AI 布局领先且存在出海等多重催化相关标的（易点天下、浙文互联、蓝色光标等）；AI 短剧（中文在线、掌阅科技、华策影视等）；音乐（盛天网络）；游戏及出海（恺英网络、巨人网络、姚记科技等）；AI Agent（天娱数科等）；

2) 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；10月票房超35亿、11月持续回暖趋势，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。

## 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	27.83	203	-0.50	0.12	0.01	0.14	(56)	227	2539	205
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.63	113	-0.12	0.06	0.09	0.15	(66)	120	89	50
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.67	254	-0.88	0.42	0.13	0.55	(13)	28	87	21
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.47	142	0.21	0.20	0.22	0.25	35	37	34	30
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.45	248	-0.24	0.14	0.19	0.35	(35)	59	45	24
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	10.37	262	-0.86	0.05	0.14	0.22	(12)	225	75	48
600556.SH	天下秀	优于大市	5.14	93	0.10	0.05	0.08	0.10	52	100	61	50
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.10	91	0.05	0.13	0.16	0.20	112	47	38	31
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.00	1,011	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	30.30	64	3.49	2.50	1.70	2.09	9	12	18	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	13.13	283	0.48	0.68	0.81	0.97	28	19	16	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	30.41	126	0.84	1.36	1.53	1.81	36	22	20	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	11.80	229	0.71	0.25	-0.23	0.44	17	47	(51)	27
300031.SZ	宝通科技	优于大市	20.55	85	-0.95	0.26	0.93	1.08	(22)	81	22	19
300113.SZ	顺网科技	优于大市	14.66	102	-0.58	0.24	0.33	0.41	(25)	60	45	36
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.76	527	0.94	1.02	-0.17	0.27	46	42	(253)	160
603444.SH	吉比特	优于大市	198.51	143	20.28	15.62	12.41	15.23	10	13	16	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	13.79	97	0.14	0.21	0.21	0.24	97	66	66	56
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.49	514	0.98	1.90	1.00	1.15	28	14	27	24
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.58	90	0.13	0.08	-	-	157	259	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	142.50	600	-17.80	-11.45	-3.26	0.90	(8)	(12)	(44)	158
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	83.45	1,121	0.35	0.81	1.97	2.67	236	104	42	31

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