

# 传媒互联网周报

火山原动力大会即将召开，持续看好 AI+、IP+

优于大市

## 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 6.38%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（12.9-12.13）传媒行业上涨 6.38%，跑赢沪深 300（+0.30%），跑赢创业板指（+0.62%）。其中涨幅靠前的分别为粤传媒、天娱数科、视觉中国、三维通信等，跌幅靠前的分别为利欧股份、流金科技、兆讯传媒、盛通股份等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 3 位。

### 重点关注：火山原动力大会即将召开，经营性文化企业税收优惠政策推出。

1) OpenAI 最近在其高级语音模式中新增加了视频聊天和屏幕共享功能，允许用户在移动应用中与 ChatGPT 进行实时互动。这标志着 ChatGPT 在交互性和实用性上的重大进步；2) 12 月 18 日-19 日，2024 火山引擎 FORCE 原动力大会·冬将于上海世博中心盛大举办；3) 字节跳动旗下豆包电脑版视频生成功能已开启内测使用，部分用户现已获得体验资格；4) 12 月 11 日，财政部、税务总局、中央宣传部发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，指出经营性文化企业 2027 年 12 月 31 日前免征企业所得税。

**本周重要数据跟踪：12 月票房持续回暖。**1) 本周（12 月 9 日-12 月 15 日）电影票房 3.12 亿元。票房前三名分别为《好东西》（7764.16 万，票房占比 25.2%）、《破·地狱》（4246.62 万，票房占比 13.8%）、和《孤星计划》（3986.30 万，票房占比 12.9%）；2) 综艺方面，《再见爱人第四季》、《声生不息大湾区季》、《现在就出发 第 2 季》、《奔跑吧茶马古道篇》和《喜剧大会》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：持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业机会，中长期关注景气底部修复。

1) OpenAI 推出屏幕共享与视频聊天功能、豆包电脑版视频生成功能开启内测、火山引擎宣布原动力大会将于 18-19 日召开，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，重点把握豆包产业链、AI 情感陪护/玩具及垂直应用领域（具体标的见正文投资建议部分）。IP 谷子产业景气度持续提升，看好 IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等）。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、吉比特等标的；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）；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	14.21	306	0.92	1.10	15	13
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.95	1004	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	30.02	562	1.90	1.00	31	16

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 · 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

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 12 月策略-景气周期将至, AI+/IP+ 带动向上弹性》——2024-12-10
- 《传媒互联网周报-OpenAI 连续 12 天举行发布会, AI+, IP+ 带动板块持续向上》——2024-12-09
- 《传媒互联网周报-AI 模型升级、谷子经济火热, 看好 AI 应用与 IP 谷子行业机会》——2024-12-02
- 《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》——2024-11-24
- 《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

## 内容目录

<b>板块周表现回顾</b> .....	<b>4</b>
本周表现回顾：行业上涨 6.38%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 .....	4
<b>重点关注</b> .....	<b>4</b>
OpenAI 推出屏幕共享与视频聊天功能 .....	4
火山引擎原动力大会将于 2024 年 12 月 18-19 日召开 .....	5
豆包电脑版视频生成功能开启内测，每日可免费生成十支视频 .....	5
经营性文化企业税收优惠政策推出 .....	5
<b>本周行业数据更新</b> .....	<b>5</b>
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
<b>行业新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>上市公司动态更新</b> .....	<b>10</b>
<b>投资建议：催化密集、持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业机会，中长期关注景气底部修复</b> ..	<b>10</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第3位 .....	4
图2：12.9-12.15 电影票房（亿元） .....	5
图3：2024年10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（12月9日-12月15日） .....	6
表3：下周即将上映电影（12月16日-12月22日） .....	6
表4：网络剧收视情况（数据截至12月15日） .....	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至12月15日） .....	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至12月15日） .....	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2024年12月15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：行业上涨 6.38%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指**

本周（12.9-12.13）传媒行业上涨 6.38%，跑赢沪深 300（+0.30%），跑赢创业板指（+0.62%）。其中涨幅靠前的分别为粤传媒、天娱数科、视觉中国、三维通信等，跌幅靠前的分别为利欧股份、流金科技、兆讯传媒、盛通股份等。

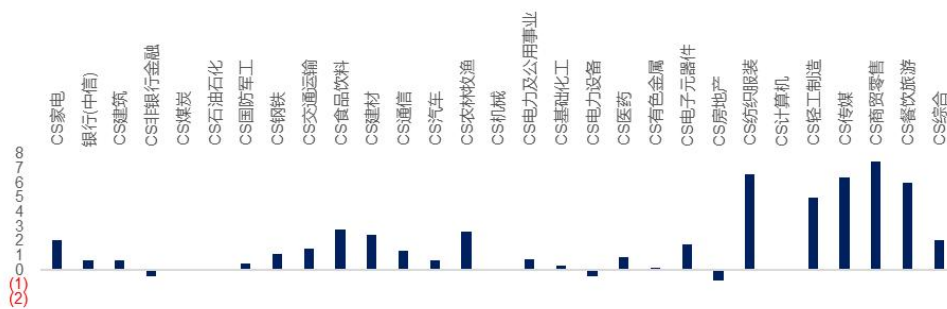
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	6.38%							
000300.SH	沪深 300	0.30%							
399006.SZ	创业板指	0.62%							
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)
002181.SZ	粤传媒	61%	75%	92	002131.SZ	利欧股份	-23%	84%	278
002354.SZ	天娱数科	51%	54%	141	834021.BJ	流金科技	-8%	37%	24
000681.SZ	视觉中国	50%	74%	179	301102.SZ	兆讯传媒	-7%	2%	56
002115.SZ	三维通信	49%	50%	88	002599.SZ	盛通股份	-5%	27%	45
002400.SZ	省广集团	38%	122%	213	300418.SZ	昆仑万维	-5%	22%	559
603598.SH	引力传媒	35%	9%	60	301171.SZ	易点天下	-4%	73%	160
300299.SZ	富春股份	35%	54%	62	300295.SZ	三六五网	-3%	69%	40
603533.SH	掌阅科技	35%	49%	130	688479.SH	友车科技	-2%	-13%	28
300063.SZ	天龙集团	30%	92%	101	002027.SZ	分众传媒	-2%	18%	1,004

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 3 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### OpenAI 推出屏幕共享与视频聊天功能

OpenAI 最近在其高级语音模式中新增了视频聊天和屏幕共享功能，允许用户在移动应用中与 ChatGPT 进行实时互动。此功能目前对 ChatGPT Teams、Plus 和 Pro 用户开放，预计明年 1 月将扩展至企业版和教育版用户。虽然欧盟及部分国家的用户无法使用，但新功能的推出标志着 ChatGPT 在交互性和实用性上的重大进步。（AI base）

## 火山引擎原动力大会将于 2024 年 12 月 18-19 日召开

12 月 18 日-19 日, 2024 火山引擎 FORCE 原动力大会·冬将于上海世博中心盛大举办。其中, 技术主论坛围绕“AI+X 全栈能力解读”主题, 于 12 月 18 日邀请来自火山引擎、字节跳动的技术专家现场分享 AI 技术实践成果, 直击大模型时代痛点, 同时聚焦性价比、创新、安全等话题, 解读火山引擎全栈 AI 能力。此外, 本次论坛还将携手游戏、智能终端、教育、零售等行业大咖, 现场解锁 10+ 专题论坛, 探索 AI 时代产品与技术重构, 一站式解码行业落地实践。(字节跳动官微)

## 豆包电脑版视频生成功能开启内测, 每日可免费生成十支视频

字节跳动旗下豆包电脑版视频生成功能已开启内测使用, 部分用户现已获得体验资格。用户在通过内测申请后, 可以访问 [doubao.com](https://doubao.com), 选择“视频生成”功能, 上传图片并输入提示词, 同时添加运镜和分镜信息, 以此生成视频内容。内测阶段, 用户每天可以免费生成十支视频。(AI base)

## 经营性文化企业税收优惠政策推出

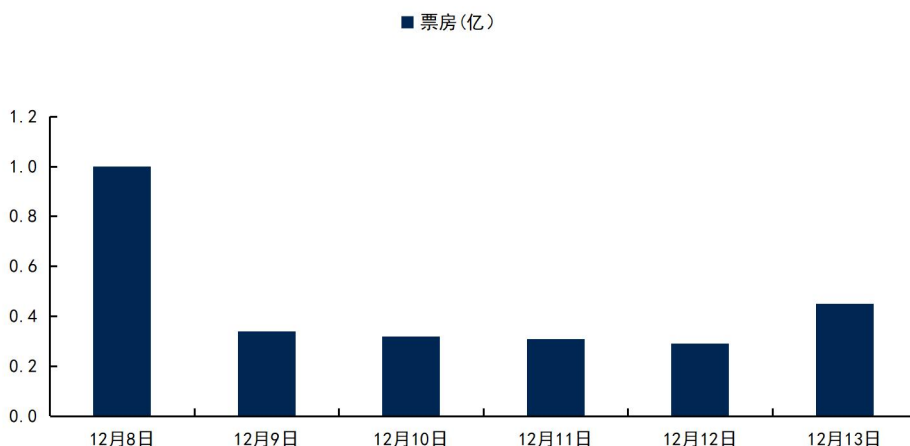
12 月 11 日, 财政部、税务总局、中央宣传部发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》。公告指出, (一) 经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的, 自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税。(二) 由财政部门拨付事业经费的文化单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的, 自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日对其自用房产免征房产税。(中国政府网)

# 本周行业数据更新

## 电影票房表现情况

本周(12月9日-12月15日)电影票房 3.12 亿元。票房前三名分别为《好东西》(7764.16 万, 票房占比 25.2%)、《破·地狱》(4246.62 万, 票房占比 13.8%)、和《孤星计划》(3986.30 万, 票房占比 12.9%)。

图2: 12.9-12.15 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 (12月9日-12月15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	7,764.16	61,996.70	25.2%	20.3%	2.5%	524,968
2	破·地狱	2024/12/14	4,246.62	5,697.40	13.8%	7.6%	4.1%	197,329
3	孤星计划	2024/12/7	3,986.30	8,988.80	12.9%	14.2%	2.4%	367,126
4	误判	2024/12/27	3,650.40	3,650.40	11.8%	5.3%	5.3%	137,494
5	雄狮少年2	2024/12/14	2,209.58	2,562.30	7.1%	8.1%	2.2%	210,088
6	因果报应	2024/11/29	1,349.26	6,783.90	4.3%	5.7%	2.2%	148,230
7	海洋奇缘2	2024/11/29	1,289.89	9,122.90	4.2%	4.6%	2.2%	120,794
8	好运来	2024/11/30	750.10	5,942.30	2.4%	5.1%	1.4%	133,857
9	猎人克莱文	2024/12/6	616.91	619.30	2.0%	1.9%	2.0%	48,983
10	蜡笔小新：我们的恐龙日记	2024/11/23	565.65	12,101.60	1.8%	3.3%	1.8%	85,739

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 (12月16日-12月22日) 将有6部新电影上映，热度较高的为《破·地狱》，截至12月8日猫眼专业版上想看人数为5.6万人。

表3: 下周即将上映电影 (12月16日-12月22日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/12/20	狮子王：木法沙传奇	剧情/动画/歌舞/冒险	80,185
2024/12/20	疯狂的外星人	剧情/喜剧/科幻	596,520
2024/12/20	张杰曜北斗巡回演唱会	纪录片/音乐	179,940

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《我是刑警》、《九重紫》、《猎罪图鉴2》、《永夜星河》和《黑白森林》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至12月15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	我是刑警	悬疑/涉案	2024/11/27	84.22	87.21	93.07	CCTV-8、爱奇艺	中央电视台、华策集团、公安部新闻传媒中心、爱奇艺、上海宽厚文化、北京来趣文化
2	九重紫	古装/爱情	2024/12/6	81.95	87.81	93.04	腾讯视频	耀客文化、来趣文化
3	猎罪图鉴2	剧情/悬疑	2024/12/10	81.79	79.84	93.07	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯、柠萌影视
4	永夜星河	爱情/古装	2024/11/1	81.61	84.08	86.42	优酷	翡翠东方
5	黑白森林	悬疑	2024/12/4	80.17	84.93	88.68	腾讯视频	腾讯、捷成世纪、海南骏凯、伯乐青果
6	蜀锦人家	古装/剧情	2024/11/1	79.46	78.97	93.02	北京卫视、江苏卫视、东方卫视、优酷	华人剧荟文化传媒、北京老有影视文化
7	小巷人家	剧情	2024/10/28	75.98	70.36	76.16	湖南卫视、芒果TV	东阳正午阳光、北京来趣文化
8	白夜破晓	悬疑/剧情	2024/11/20	75.03	69.73	93.01	湖南卫视、芒果TV	北京来趣文化、东阳正午阳光影视
9	宿敌	剧情/悬疑	2024/11/7	74.4	70.05	81.4	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、迷镜文化、视艺通、青岛主旋律、北京众行互动
10	大梦归离	爱情/剧情	2024/10/26	72.66	78.58	76.71	爱奇艺	爱奇艺

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》、《声生不息大湾区季》、《现在就出发 第2季》、《奔跑吧茶马古道篇》和《喜剧大会》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至12月15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	82.17	86.72	70.36	芒果TV	芒果TV
2	声生不息·大湾区季	2024/11/28	78.62	81.83	53.16	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
3	现在就出发 第2季	2024/9/7	76.76	67.49	73.97	优酷	优酷
4	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	75.99	78.93	53	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
5	喜剧大会	2024/10/25	73.99	65.57	56.03	腾讯视频	腾讯视频
6	哈哈哈哈哈第四季	2024/3/23	71.65	61.5	73	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
7	种地吧第二季	2024/8/30	70.89	65.28	81.26	芒果TV	芒果TV
8	有歌2024	2024/10/18	69.29	69.65	52.73	东方卫视、芒果TV	东方卫视、芒果TV

9	国家宝藏 第4季	2024/5/18	69.04	74.21	80.91	CCTV3	CCTV4
10	团建不能停	2024/11/21	67.07	56.87	50.92	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



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《无限暖暖》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 12 月 15 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	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
4	无尽冬日	点点互动	中国
5	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
6	和平精英	腾讯	中国



7	梦幻西游	网易	中国
8	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	FC 足球世界-2025	腾讯	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 12 月 15 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	无限暖暖	叠纸	中国
3	我的休闲时光	天之梦	中国
4	迷雾大陆	智诚互娱	中国
5	出发吧麦芬	心动	中国
6	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	原神	miHoYo	中国
9	王者荣耀	腾讯	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 12 月 15 日，最近 7 日成交额前三名为 LilPudgys、Azuki、Azuki Elementals。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2024 年 12 月 15 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	3.71	95.63%	8016.66	9124	21758
2	Azuki	9.19	46.52%	4613.65	4127	10000
3	Azuki Elementals	1.09	84.39%	1494.52	5497	16444
4	Doodles	3.95	71.16%	2044.12	4191	9998
5	PudgyPresent	1.75	123.27%	1163.9	3071	7395
6	MutantApeYachtClub	3.1	-13.17%	1611.36	11853	19531
7	Sappy Seals	0.76	25.92%	250.53	2004	9997
8	alignDRAW	2.15	-7.79%	11.72	548	2709
9	Beanz	0.51	77.58%	561.27	7587	19950
10	Gemesis	0.08	220.97%	352.85	47803	94754

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【华为开源 AI 框架昇思将达 2024 年中国 AI 框架新增市场份额 30% (AI base)】

昇思人工智能框架峰会成功举行，在此次峰会上，来自 18 个单位的代表发布了基于昇思框架的多项原生开发大模型成果。这一系列新进展标志着昇思在人工智能领域的快速发展与影响力提升。据预测，中国 AI 框架 2024 年新增市场昇思份额将达 30%。自 2020 年开源以来，昇思 MindSpore 技术不断创新，其生态系统也

日趋繁荣。目前，昇思已成功孵化并支持超过 50 个国内外主流大模型。昇思开源版本的下载量已累计达到 1100 万次，覆盖全球 130 多个国家和地区，涉及 2400 多个城市。此外，社区中有超过 3.7 万名开发者积极参与贡献，这显示了昇思在全球范围内的影响力和吸引力。为了推动技术进步，昇思还与 360 多所高校及科研机构展开了合作，助力教学和科研发展。

### 【OpenAI 前算法负责人创立新公司，进军智能陪伴机器人领域（智能涌现）】

12 月 13 日报道，OpenAI 的前资深算法负责人江旭宣布创建新公司“亮源新创”（Light Robotics），专注于具身智能陪伴机器人的研发。据了解，江旭是 GPT-4 的重要贡献者，于 2023 年离开 OpenAI，并于同年 8 月成立了亮源新创。亮源新创的使命是打造通用型的陪伴机器人，主要面向个人消费者（To C）。公司目前在深圳和新加坡设有办公室，并正在积极招聘员工。根据知情人士透露，亮源新创的机器人将能够通过感知、学习和与环境的交互来提供陪伴和服务，适用范围包括家庭服务、医疗康养和教育培训等多个领域。

## 上市公司动态更新

### 【浙文互联：关于公司拟处置部分交易性金融资产的公告】

12 月 12 日，公司拟授权公司管理层独立决策择机处置公司持有的豆神教育股票，授权期限自股东大会审议通过之日起 36 个月内。

### 【游族网络：关于预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告】

12 月 12 日，公司发布公告，自 2024 年 12 月 2 日至 2024 年 12 月 12 日，公司股票已有连续 9 个交易日的收盘价持续低于当期转股价格 16.92 元/股的 90%，即 15.23 元/股的情形，预计后续可能触发转股价格修正条件。当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

### 【巨人网络：发布“千影”有声游戏大模型】

12 月 12 日，2024 年度中国游戏产业年会上，巨人网络重磅发布了“千影 QianYing”有声游戏生成大模型，该模型由游戏视频生成大模型 YingGame 和视频配音大模型 YingSound 组成，旨在降低游戏开发门槛，让普通人也能轻松创作游戏。YingGame 是一个面向开放世界游戏的视频生成大模型，由巨人网络 AI Lab 与清华大学 SATLab 联合研发。该模型号称首次实现了角色多样动作的交互控制，用户可自定义游戏角色，同时具备更好的游戏物理仿真特性。这意味着，用户可以像“导演”一样操控游戏角色，创造出更生动、更具互动性的游戏场景。

## 投资建议：催化密集、持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业机会，中长期关注景气底部修复

1) 主题上来看，OpenAI 推出屏幕共享与视频聊天功能、豆包电脑版视频生成功能开启内测、火山引擎宣布原动力大会将于 18-19 日召开，持续看好 AI 应用端机会，重点把握豆包产业链（营销、短剧、IP 等）、AI 情感陪护/玩具（奥飞娱乐、天娱数科、汤姆猫等）及垂直应用领域：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；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 谷子产业景气度持续提升，看好IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会(广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等)；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	31.03	227	-0.50	0.12	0.01	0.14	(63)	253	2831	229
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	11.84	175	-0.12	0.06	0.08	0.14	(102)	187	151	83
002739.SZ	万达电影	优于大市	13.67	298	-0.88	0.42	0.13	0.55	(15)	33	101	25
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.29	177	0.21	0.20	0.22	0.25	44	46	42	37
300251.SZ	光线传媒	优于大市	9.79	287	-0.24	0.14	0.19	0.35	(40)	69	53	28
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	11.95	302	-0.86	0.05	0.14	0.22	(14)	259	86	55
600556.SH	天下秀	优于大市	7.48	135	0.10	0.05	0.08	0.10	75	146	88	73
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.69	114	0.05	0.13	-	-	142	60	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.95	1,004	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	39.05	82	3.49	2.50	1.70	2.09	11	16	23	19
002517.SZ	恺英网络	优于大市	14.21	306	0.48	0.68	0.81	0.97	30	21	18	15
002605.SZ	姚记科技	优于大市	34.18	141	0.84	1.36	1.48	1.79	41	25	23	19
002624.SZ	完美世界	优于大市	12.76	248	0.71	0.25	-0.23	0.44	18	50	(55)	29
300031.SZ	宝通科技	优于大市	21.71	90	-0.95	0.26	0.93	1.08	(23)	85	23	20
300113.SZ	顺网科技	优于大市	16.22	113	-0.58	0.24	0.33	0.41	(28)	66	49	40
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	45.43	559	0.94	1.02	-0.17	0.27	49	44	(269)	170
603444.SH	吉比特	优于大市	222.45	160	20.28	15.62	12.41	15.23	11	14	18	15
000681.SZ	视觉中国	优于大市	25.54	179	0.14	0.21	0.21	0.24	180	123	123	105
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	30.02	562	0.98	1.90	1.00	1.15	31	16	30	26
603533.SH	掌阅科技	优于大市	29.55	130	0.13	0.08	-	-	225	372	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	154.20	650	-17.80	-11.45	-3.26	0.94	(9)	(13)	(47)	164
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	92.95	1,248	0.35	0.81	1.94	2.66	262	115	48	35

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