



# 传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）

maxiaoting@gjzq.com.cn

## 豆包视觉理解模型发布，关注税收优惠政策延续的影响

### 本周观点

■ 传媒：关注 AI 应用主线，税收优惠政策发布后对出版等相关标的的影响，及产品周期启动中的游戏板块。

- 1) AI 主线：AI 模型、工具持续迭代中，火山引擎 FORCE 原动力大会上，豆包·视觉理解模型发布，谷歌发布最新 AI 视频生成模型 Veo 2、实验性的 AI 推理模型——“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型，OpenAI 发布 o3；应用端，12月21日，AI 童伴汤姆猫发售，售价 1499 元人民币，继续关注 AI 产业及应用落地，25 年有望迎来 AI 产品、应用的加速落地，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具方向变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。
- 2) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。Sensor Tower 发布 24 年 11 月中国手游发行商全球收入排行榜及成功出海的中国手游，11 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%；11 月成功出海的中国手游中，神州泰岳旗下《Age of Origins》《战火与秩序》排名仍稳健，均位于 TOP30，中重度手游休闲化趋势显著。我们坚定：Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动中，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》，完美世界的《诛仙世界端游》，神州泰岳的代号 DL (Stellar Sanctuary) 已在北美等地区首发上线，代号 LOA 预计也将在元旦前后海外上线，吉比特自研《问剑长生》定档 25 年 1 月 2 日，恺英网络的《盗墓笔记：启程》、《斗罗大陆：诛邪传说》等游戏产品在积极推进中。我们维持此前 A 股游戏板块整体基本面优于今年前三季度的判断。
- 3) 出版：12 月 6 日，财政部、税务总局、中央宣传部发布公告，称经营性文化事业单位于 22 年 12 月 31 日前改制为企业的，自改制注册之日起至 27 年 12 月 31 日免征企业所得税，相关公司归母净利润有望上修。目前出版板块 25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，部分公司估值较低且股息率在 4-5%，有补涨空间，同时多家出版公司布局 AI、教育，有望受 AI 产业发展、应用落的的催化。
- 4) 影视：《唐探 1900》定档，25 年春节档影片供给优质，票房表现有望迎来拐点。贺岁档影片目前已定档的包括《误杀 3》《小小的我》等，目前已有 5 部影片定档 25 年春节档，包括《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没 重启未来》，尚未定档的包括《蛟龙行动》《无名之辈 2》等，继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档定档情况。

### 投资逻辑

■ 关注 AI 应用主线，税收优惠政策发布后对出版等相关标的的影响，及内容板块业绩边际向上标的。1) AI：关注 AI 产业变化及应用落地。2) 内容：看好边际向上游戏、影视标的。3) 关注出版板块估值较低，积极布局 AI、教育标的。个股：恺英网络、视觉中国、万达电影、完美世界。

### 行业新闻

- 12 月 18 日，2024 火山引擎 FORCE 原动力大会上，豆包·视觉理解模型发布，用户可以同时输入文本和图像相关的问题，模型能够综合理解并给出准确的回答；输入价格为每千 tokens 0.003 元，比行业平均价格降 85%。
- 12 月 19 日，微信小店宣布正式开启“送礼物”功能的灰度测试。赠送方用户在商品页面中点击“送给朋友”，即可拉起“确认礼物”页面，选择款式、浏览金额，在“送礼物”页面选择朋友，完成支付后，即可送出礼物。在聊天页面，微信为“送礼物”功能设计了类似于新年红包的交互消息。接收方收取礼物消息后，可填写收货地址并点击“收下礼物”，才算正式接收礼物。收下礼物前，接收方还可以选择更换该商品下价格相同的其他款式。

### 风险提示

■ 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



## 内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	4
2.1 政策更新.....	4
2.2 行业新闻.....	4
2.3 行业投融资情况.....	5
三、周度数据跟踪.....	5
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	5
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	6
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	7
四、重点公司估值表更新.....	8
五、风险提示.....	8

## 图表目录

图表 1： 12 月 7 日-12 月 13 日行业投融资情况.....	5
图表 2： 12 月 14 日-12 月 20 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	6
图表 3： 12 月 14 日-12 月 20 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	6
图表 4： 本周（12.16-12.22）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 5： 上周（12.9-12.15）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 6： 本周（12.16-12.22）综艺正片播放市占率排行榜.....	7
图表 7： 上周（12.9-12.15）综艺正片播放市占率排行榜.....	8
图表 8： 重点公司估值表.....	8



## 一、本周观点

### 1.1 行业观点

- 传媒：关注 AI 应用主线，产品周期启动中的游戏板块，以及税收优惠政策发布后对出版等相关标的的影响。
  - 1) AI 主线：AI 模型、工具持续迭代中，火山引擎 FORCE 原动力大会上，豆包·视觉理解模型发布，谷歌发布最新 AI 视频生成模型 Veo 2、实验性的 AI 推理模型——“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型，OpenAI 发布 o3；应用端，12 月 21 日，AI 童伴汤姆猫发售，售价 1499 元人民币，继续关注 AI 产业及应用落地，25 年有望迎来 AI 产品、应用的加速落地，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具方向变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。相关标的：【汤姆猫】汤姆猫 AI 机器人 12 月 21 日正式发售，【奥飞娱乐】旗下拥有喜羊羊与灰太狼等国民级 IP，近期“喜羊羊”AI 毛绒产品发售，公司于 24 年四季度新品发布会公布最新以 AI 为核心的智能新品系列，涉及三大品类：AI 毛绒、益智教育、桌面机器人；【恺英网络】投资 AI 情感陪伴应用《EVE》的研发公司—自然选择；【汇量科技】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【视觉中国】【华策影视】等。
  - 2) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。Sensor Tower 发布 2024 年 11 月中国手游发行商全球收入排行榜，11 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%，全球范围内，中国手游研运优势显著；同时，Sensor tower 发布 2024 年 11 月成功出海的中国手游，其中《Capybara Go!》问鼎增长榜，中重度手游休闲化趋势显著，壳木游戏（神州泰岳）旗下《Age of Origins》《战火与秩序》排名仍然稳健，均位于 TOP30。我们坚定：Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动中，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》，完美世界的《诛仙世界端游》，神州泰岳的代号 DL（Stellar Sanctuary）已在北美等地区首发上线，代号 LOA 预计也将在元旦前后海外上线，吉比特自研《问剑长生》定档 25 年 1 月 2 日，恺英网络的《盗墓笔记：启程》、《斗罗大陆：诛邪传说》等游戏产品在积极推进中。我们维持此前 A 股游戏板块整体基本面优于今年前三季度的判断，建议关注龙头及业绩边际向上标的。个股建议关注：【神州泰岳】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】。
  - 3) 出版：12 月 6 日，财政部、税务总局、中央宣传部发布公告，称经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前改制为企业的，自改制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税，相关公司的归母净利润有望上修。目前出版板块 25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概在 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。相关标的：【南方传媒】【中原传媒】。此外，【芒果超媒】也受益于该政策。
  - 4) 影视：《唐探 1900》定档，25 年春节档影片供给优质的逻辑兑现中，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。贺岁档影片目前已定档的包括《误杀 3》《小小的我》《“骗骗”喜欢你》等，目前已有 5 部影片定档 25 年春节档，包括《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，尚未定档的包括《蛟龙行动》《无名之辈 2》等，继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档定档情况，个股：【万达电影】【博纳影业】【横店影视】【光线传媒】。
  - 5) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。

### 1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股：

【分众传媒】【芒果超媒】【恺英网络】【三七互娱】近期无重大事件/新闻发生

【吉比特】

①公司自研放置修仙游戏《问剑长生》将于 2025 年 1 月 2 日公测。

【完美世界】

①12 月 19 日，《诛仙世界端游》公测当天，官网发布服务器排队公告，公告显示：目前部分服务器过于火爆，排队时间比较久。【风华绝代】排队人数 12 万以上；【一剑诛仙】排队人数 10 万以上；【世外桃源】排队人数 8 万以上；【瑶光沁雪】排队人数 6 万以上；【浮生若梦】排队人数 1 万以上；【星河入梦】排队人数 5000 以上。



### 【万达电影】

①12月19日，导演陈思诚在微博发布了电影《唐探1900》正式定档大年初一（2025年1月29日）的消息，该电影为万达电影主投。截至目前，除了《唐探1900》之外，2025年春节档还有《射雕英雄传：侠之大者》《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《哪吒之魔童闹海》将上映。

【视觉中国】近期无重大事件/新闻发生。

港股：

【柠萌影视】【移卡】近期无重大事件/新闻发生。

## 二、行业政策及新闻动态

### 2.1 政策更新

- 12月18日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》。其中提出，支持人工智能行业应用，每年投入最高1亿元，围绕先进制造业、现代服务业和科学研究等重点领域，推动人工智能赋能千行百业。对具有推广价值的示范应用项目，按不超过项目建设主体实际投入的30%，给予最高200万元资助；对具有引领作用的标杆应用项目，可提高资助标准，给予最高1000万元资助；并提出发放“训力券”、“语料券”、“模型券”，分别每年发放最高5亿元、5000万元、1亿元，降低人工智能模型研发和训练成本，促进语料开放共享和交易，降低人工智能模型应用成本。

### 2.2 行业新闻

- 12月17日，谷歌宣布其最新的AI视频生成模型Veo 2正式亮相。Veo 2模型能够生成最高4K（4096 x 2160像素）分辨率、时长达到2分钟的视频片段，相较于OpenAI的Sora模型，分辨率提升了4倍，视频时长增加了6倍。谷歌DeepMind产品副总裁Eli Collins表示，公司将在未来几个月内根据用户反馈继续进行迭代优化。Veo 2模型不仅能够生成给定文本提示或文本和参考图像的情况下生成视频，还能更真实地模拟运动、流体动力学和光的属性。DeepMind方面表示，这包括不同的镜头和电影效果，以及“细致入微”的人类表达。
- 12月18日，2024火山引擎FORCE原动力大会上，火山引擎带来豆包大模型家族全新升级，发布视觉理解模型，并宣布豆包大模型12月日均tokens使用量超过4万亿，较5月发布时期增长超过33倍。通过豆包·视觉理解模型，用户可以同时输入文本和图像相关的问题，模型能够综合理解并给出准确的回答，这将极大地简化应用的开发流程，解锁更多的大模型价值场景。豆包·视觉理解的输入价格为每千tokens 0.003元，比行业平均价格降低85%，相当于一块钱可以处理284张720P的图片，视觉理解模型正式走进厘时代；火山引擎还将提供更高的初始流量，RPM达到了15,000次，TPM达到120万。
- 12月19日，微信小店官方发布公告，宣布正式开启“送礼物”功能的灰度测试。具体而言，赠送方用户在商品页面中点击“送给朋友”，即可拉起“确认礼物”页面，选择款式、浏览金额，在“送礼物”页面选择朋友，完成支付后，即可送出礼物。在聊天页面，微信为“送礼物”功能设计了类似于新年红包的交互消息。接收方收取礼物消息后，可填写收货地址并点击“收下礼物”，才算正式接收礼物。在收下礼物前，接收方还可以选择更换该商品下价格相同的其他款式。
- 12月19日，可灵1.6模型发布，基座模型再升级，文本响应度、画面美感及运动合理性，均有明显提升，画面更稳定更生动；同时支持标准和高品质模式，1.6模型的图生视频，内部评测比1.5模型整体效果提升195%。
- 当地时间12月19日，谷歌发布实验性的“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型，这是谷歌首个AI推理模型。该模型能明确展现自己的思考过程，解决复杂的问题，推理能力更强。该模型目前已在Google AI Studio和Vertex AI平台上线。谷歌表示这只是推理之旅的第一步，未来这些推理能力可能会集成到Gemini 2.0系列主要模型中。



- 12月20日，sensor tower 发布 2024 年 11 月中国手游发行商全球收入排行榜，2024 年 11 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%；12 月 17 日，sensor tower 发布 2024 年 11 月成功出海的中国手游，其中《Capybara Go!》问鼎增长榜，中重度手游休闲化趋势显著，壳木游戏（神州泰岳）旗下《Age of Origins》《战火与秩序》排名仍然稳健，均位于 TOP30。
- 北京时间 12 月 21 日凌晨，OpenAI 的 12 天直播来到最终章，OpenAI o3 发布，在多项基准测试中，o3 刷新 SOTA，就数学、代码、软件工程等领域，超过满血版 o1，在 AIME 2024 数学竞赛评测中，o3 取得 96.7% 的准确率，性能提升 13.4%；在博士级科学问答基准 GPQA Diamond 上，o3 准确率为 87.7%，相较于上一代 o1 提升 9.7%，Epoch AI 发布的数学基准 Frontier Math 上，o3 准确率高达 25.2%，这个基准中，基本所有模型的准确率都低于 2%；在软件工程 SWE-bench Verified 基准上，o3 的代码性能从 o1 的 48.9% 狂飙 22.8%，达到 71.7%；在 Codeforces 中，o3 的 Elo 得分为 2727，相较 o1 提升了 800 多分。

### 2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子 12 月 14 日-12 月 20 日期间，传媒主要领域共发 3 起投融资事件：文娱传媒、游戏行业分别发生 2、1 起：1) 文娱传媒：日本出版与知名游戏开放商角川集团获得索尼 500 亿日元的战略投资，最新估值 300 亿人民币；AI 一站式创作短视频平台 AIPGPT 获得天使轮投资，最新估值 500 亿人民币；2) 游戏：游戏开发工作室 Dark Passenger 获得 300 万美元的战略投资，最新估值 9750 万元人民币。

图表1：12月7日-12月13日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值（估算）
2024/12/20	KADOKAWA 角川集团	文娱传媒	战略投资	500 亿日元	索尼 Sony	300 亿人民币
2024/12/20	AIPGPT	文娱传媒	天使轮	未透露	未透露	500 亿人民币
2024/12/17	Dark Passenger	游戏	战略投资	300 万美元	[领投]The Games Fund Blite Fund	9750 万人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

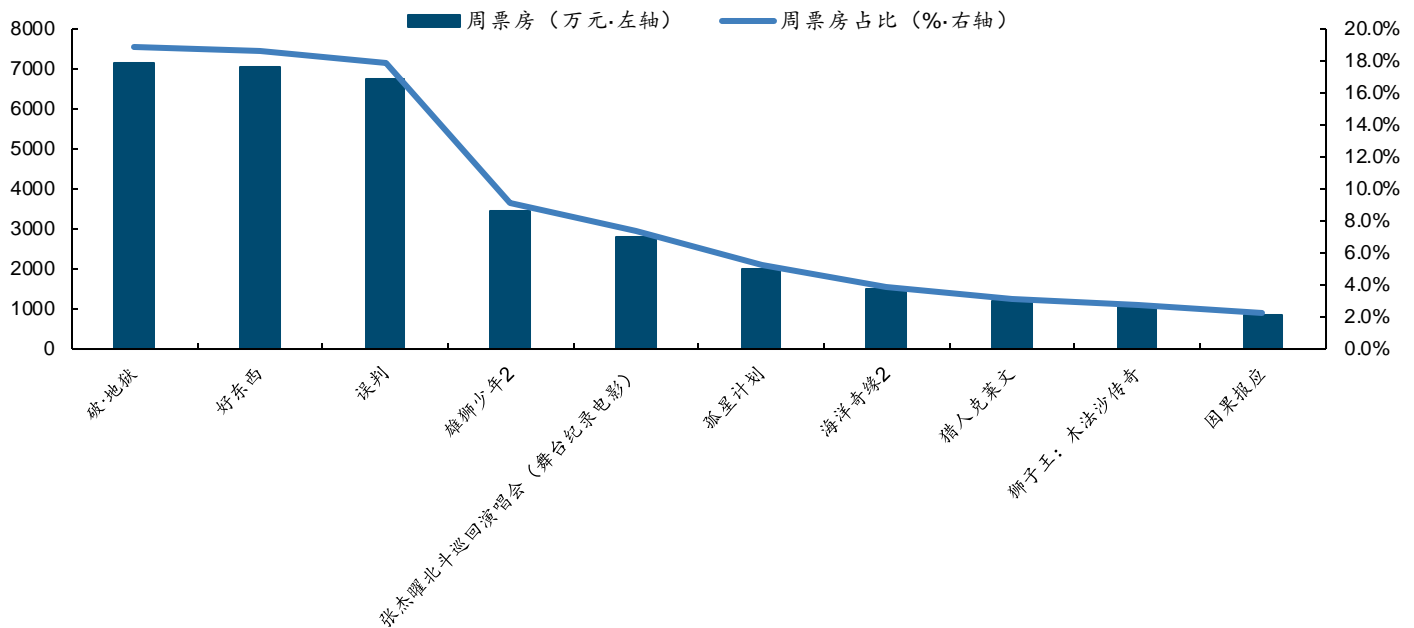
## 三、周度数据跟踪

### 3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 12 月 14 日-12 月 20 日，总票房 3.4 亿元，较上周同期个位数下滑，前十名总票房 3.4 亿元，占比 88.9%，较上周的 84.8% 有所提升。《破·地狱》（票房占比 18.9%）排名第 1；《好东西》（票房占比 18.6%）排名第 2；《误判》（票房占比 17.8%）排名第 3；《雄狮少年 2》（票房占比 9.1%）排名第 4；《张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）》（票房占比 7.4%）排名第 5，《孤星计划》（票房占比 5.2%）排名第 6；其他影片票房占比均低于 5%。票房前三占比 55.3%。
- 排片与票价方面，《破·地狱》排片占比 17.2%，排名第 1；《好东西》次之，排片占比 16.6%；《雄狮少年 2》占比 13.9%，排名第 3；《误判》为 9.4%，排名第 4，《孤星计划》为 7.8%，排名第 5，《猎人克莱文》为 5.1%，排名第 6，其余影片排片占比均低于 5%。本周平均票价为 39.5 元，较上周上期变化不大，票房 TOP10 中《张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）》票价第 1，为 42.9 元，《好东西》票价第 2，为 42.0 元，《猎人克莱文》为 41.7，排名第 3，《孤星计划》平均票价最低，为 35 元。

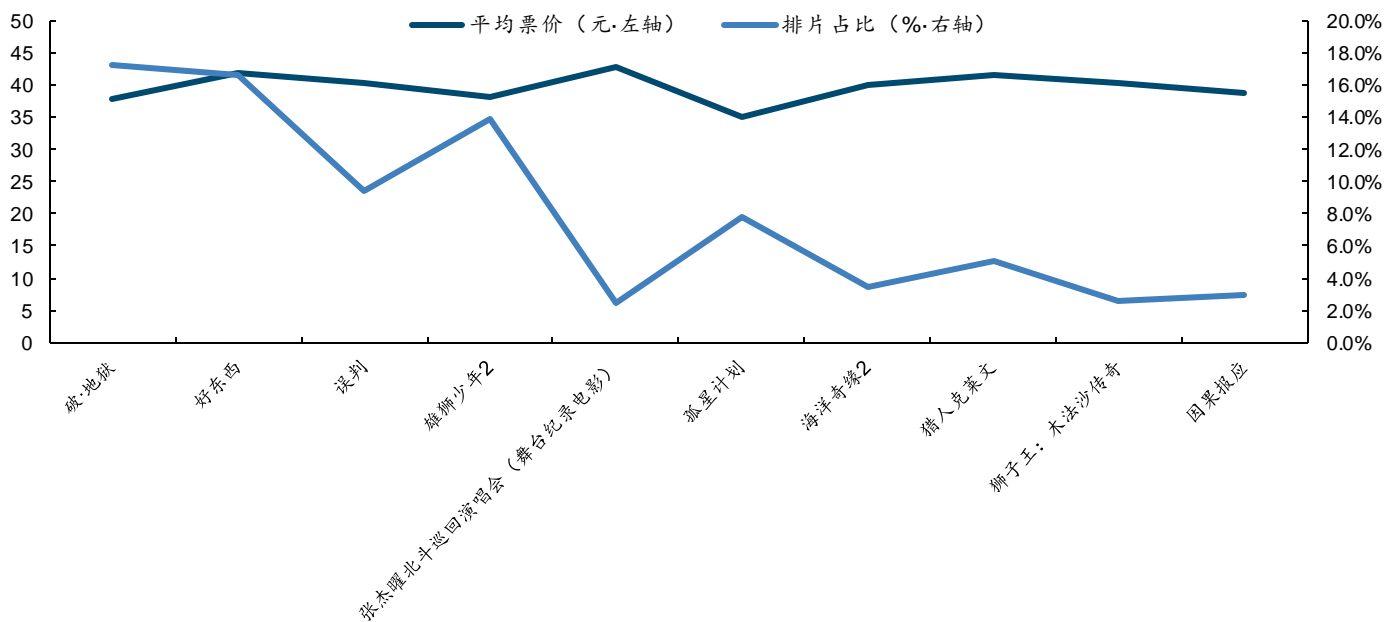


图表2: 12月14日-12月20日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表3: 12月14日-12月20日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

### 3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

根据骨朵数据, 12月16日-12月22日期间, 电视剧热度正片播放量排行榜中, 《猎罪图鉴2》排名上升1名至第1, 《我是刑警》排名下降1名至第2, 《九重紫》保持第3名, 《清明上河图密码》、《冬至》(本周上映)上榜, 分别位于第4、9, 《黑白森林》《好运家》均提升1名, 分别排名第6、8, 《蜀锦人家》《白夜破晓》《婚内婚外》本周排名略有下滑。全网正片播放量前10连续剧中, 爱奇艺独占20%, 腾讯视频独占30%, 优酷视频独占30%, 芒果TV独占10%。


**图表4: 本周 (12.16-12.22) 连续剧正片播放量排行榜**

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
猎罪图鉴2	12	2024/12/10	3.94	19.4%	爱奇艺、腾讯视频
我是刑警	25	2024/11/27	3.48	17.2%	爱奇艺
九重紫	16	2024/12/6	3.20	15.8%	腾讯视频
清明上河图密码	22	2024/11/30	1.65	8.1%	优酷视频
蜀锦人家	18	2024/12/4	1.54	7.6%	优酷视频
黑白森林	24	2024/11/28	0.55	2.7%	优酷视频
白夜破晓	32	2024/11/20	0.54	2.7%	腾讯视频
好运家	21	2024/12/1	0.48	2.3%	芒果TV
冬至	2	2024/12/20	0.34	1.7%	爱奇艺
婚内婚外	24	2024/11/28	0.30	1.5%	腾讯视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为12月22日11:30

**图表5: 上周 (12.9-12.15) 连续剧正片播放量排行榜**

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
我是刑警	18	2024/11/27	5.14	23.9%	爱奇艺
猎罪图鉴2	5	2024/12/10	3.10	14.4%	爱奇艺、腾讯视频
九重紫	9	2024/12/6	2.97	13.8%	腾讯视频
蜀锦人家	15	2024/11/30	1.85	8.6%	优酷视频
白夜破晓	25	2024/11/20	1.22	5.7%	优酷视频
婚内婚外	17	2024/11/28	0.72	3.4%	腾讯视频
黑白森林	11	2024/12/4	0.58	2.7%	腾讯视频
珠帘玉幕	44	2024/11/1	0.51	2.4%	优酷视频
好运家	14	2024/12/1	0.45	2.1%	芒果TV
斗罗大陆之燃魂战	20	2024/11/25	0.42	2.0%	腾讯视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为12月15日11:00

### 3.3 综艺: 综艺热度指数排行榜周度跟踪

- 根据骨朵数据, 12月16日-12月22日, 综艺正片播放市占率排行榜中, 《现在就出发 第二季》排名保持第1, 《再见爱人 第四季》《你好, 星期六 2024》《团建不能停》《喜剧大会》《声生不息·大湾区季》排名分别保持第4、5、6、7、8, 上周开播的《太阳市集》入榜, 排名第9, 《奔跑吧·茶马古道篇》排名较上周提升1名至第2, 《闪耀的恒星》《女子推理社 第二季》排名均下降1名, 分别位于第3、10。TOP10综艺中, 芒果TV独占为40%, 腾讯视频独占50%。

**图表6: 本周 (12.16-12.22) 综艺正片播放市占率排行榜**

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
现在就出发 第二季	57	2024/10/26	14.25%	腾讯视频
奔跑吧·茶马古道篇	29	2024/11/23	7.39%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
闪耀的恒星	12	2024/12/10	7.24%	腾讯视频
再见爱人 第四季	66	2024/10/17	6.03%	芒果TV
你好, 星期六 2024	351	2024/1/6	5.84%	芒果TV
团建不能停	31	2024/11/21	5.58%	腾讯视频
喜剧大会	58	2024/10/25	4.83%	腾讯视频
声生不息·大湾区季	24	2024/11/28	4.74%	芒果TV
太阳市集	5	2024/12/17	3.50%	腾讯视频
女子推理社 第二季	40	2024/11/12	3.29%	芒果TV



来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为 12 月 22 日 11:30

图表7：上周（12.9-12.15）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
现在就出发 第二季	50	2024/10/26	16.87%	腾讯视频
闪耀的恒星	5	2024/12/10	8.67%	腾讯视频
奔跑吧·茶马古道篇	22	2024/11/23	8.12%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
再见爱人 第四季	59	2024/10/17	6.42%	芒果TV
你好，星期六 2024	344	2024/1/6	6.17%	芒果TV
团建不能停	24	2024/11/21	5.63%	腾讯视频
喜剧大会	51	2024/10/25	5.10%	腾讯视频
声生不息·大湾区季	17	2024/11/28	4.50%	芒果TV
女子推理社 第二季	33	2024/11/12	4.31%	芒果TV
有歌 2024	65	2024/10/11	2.90%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为 12 月 15 日 11:00

#### 四、重点公司估值表更新

- 12 月 16 日-12 月 20 日期间，从细分赛道看，A 股传媒板块 AI 相关、平台类公式涨幅相对较高，内容板块个股表现有所分化。具体看个股，涨幅最大的是视觉中国，为 21.34%，跌幅最大的是完美世界，为-9.17%。关注 AI 产业变化及应用落地情况、出版板块及低估值游戏白马。

图表8：重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值 PS	PE	24年前三季度营业收入 (亿人民币)	24年前三季度营业收入YOY	24年前三季度净利润 (亿人民币)	24年前三季度净利润YOY	2024年三季报预计发布 时间
游戏	三七互娱	002555.SZ	370.38	-2.28	2.08	15.67	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	已发布
	吉比特	603444.SH	164.04	-2.36	4.44	17.77	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	已发布
	完美世界	002624.SZ	224.84	-9.17	3.97	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	已发布
	恺英网络	002517.SZ	303.29	-0.84	5.84	18.28	39.28	29.6%	12.80	18.3%	已发布
影视	万达电影	002739.SZ	277.00	-7.02	2.11	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	559.91	-0.30	3.85	17.40	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	已发布
	柠萌影视	9857.HK	9.35	-3.45	0.93	27.51	-	-	-	-	-
广告	分众传媒	002027.SZ	999.40	-0.43	8.00	19.24	92.61	6.8%	39.68	10.2%	已发布
	易点天下	301171.SZ	146.24	-8.45	6.32	63.24	17.54	10.7%	1.95	7.8%	已发布
平台	焦点科技	002315.SZ	151.86	5.09	9.41	34.60	12.12	7.8%	3.58	20.2%	已发布
	视觉中国	000681.SZ	217.11	21.34	26.65	207.26	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	已发布
支付+	移卡	9923.HK	37.55	2.23	1.07	374.94	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	158.88	-1.83	2.69	45.53	43.92	-0.8%	5.13	-17.5%	已发布

来源：ifind，国金证券研究所，注：上表估值为 PS\_TTM，PE\_TTM，截至日期为 2024 年 12 月 20 日

#### 五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期，或表现不及预期，则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速增长转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中，对传媒板块来讲是重要变革，影响行业未来发展，若 AI 技术迭代和应用不及预期，则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束，影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响，若出现相关政策指导或监管事件，则影响内容的正常上架或运营。





**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**