



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

DeepSeek-V3 上线，12 月国产及新一批进口游戏版号发放

本周观点

■ 传媒：关注 AI 应用主线，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，及产品周期启动中的内容板块。

- 1) AI 主线：AI 模型、工具持续迭代中，阿里开源首个多模态视觉推理模型 QVQ，幻方量化发布全新系列模型 DeepSeek-V3 并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动；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) 出版：税收优惠政策延续后，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 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，防御属性较强，也有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落的的催化。
- 3) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动，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，巨人网络《原始征途》正式版将于 1 月 10 日上线，恺英网络的《盗墓笔记：启程》等游戏积极推进中。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。
- 4) 影视：《蛟龙行动》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。目前已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《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《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，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，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、万达电影、完美世界、视觉中国。

行业新闻

- 12 月 26 日，幻方量化宣布，全新系列模型 DeepSeek-V3 上线并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动。DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，生成速度相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，但暂不支持多模态输入输出。
- 12 月 25 日，阿里云通义千问发布业界首个开源多模态推理模型 QVQ-72B-Preview。QVQ 展现出超预期的视觉理解和推理能力，在解决数学、物理、科学等领域的复杂推理问题上表现尤为突出。
- 12 月 24 日，12 月国产游戏版号发放，合计 122 款获批，上市公司旗下产品包括网易《无限大》、恺英网络《超级奇兵》《古龙群侠传》《三国志霸王崛起》《小兵打天下》；神州泰岳《第七纪幸存者》；三七互娱《古籍修复师》《指尖像素城》；冰川网络《逃离地下城》等。进口游戏方面，12 月新增 13 款新游，包括网易《头号追击》、创梦天地《永恒轮回》、腾讯《红警：荣耀》《怪物猎人：旅人》、心动公司《仙境传说：重生》等。

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 21 日-12 月 27 日行业投融资情况.....	5
图表 2： 12 月 21 日-12 月 27 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	6
图表 3： 12 月 21 日-12 月 27 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	6
图表 4： 本周（12.23-12.29）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 5： 上周（12.16-12.22）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 6： 本周（12.23-12.29）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，税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块，及产品周期启动中的内容板块。
 - 1) AI 主线：AI 模型、工具持续迭代中，幻方量化发布全新系列模型 DeepSeek-V3 并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动，阿里开源首个多模态视觉推理模型 QVQ；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) 出版：税收优惠政策延续后，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 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，防御属性较强，也有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落的的催化。个股：【南方传媒】【中原传媒】。此外，【芒果超媒】也受益于该政策。
 - 3) 游戏：关注龙头、业绩边际向上标的。12 月 24 日，12 月国产游戏版号及新一批进口游戏版号发布，行业监管整体向好。同时，Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动，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，巨人网络的《原始征途》正式版将于 1 月 10 日上线，恺英网络的《盗墓笔记：启程》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：【巨人网络】【神州泰岳】【恺英网络】【完美世界】。
 - 4) 影视：《蛟龙行动》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。12 月 26 日，《蛟龙行动》官宣定档，目前已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《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《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】近期无重大事件/新闻发生

【芒果超媒】

①据 12 月 14 日，公司回复投资者问答，小芒电商在基于芒果 IP 开发衍生产品的同时，也正面向国内外优质影视、动漫、游戏 IP 开放合作，打造更多用户喜爱的衍生产品。

【恺英网络】

①12 月 24 日，国家新闻出版署官方公示 24 年 12 月份国产网络游戏审批信息，共有 122 款游戏获批。恺英网络旗下《古龙群侠传》、《三国志霸王崛起》、《小兵打天下》、《超级奇兵》均获得 12 月国产网络游戏版号。

【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 25 日，由完美世界旗下 Hotta Studio 工作室开发的开放世界游戏《幻塔》宣布，国际服版本运营商将由腾讯变为完美世界，生效日期为 2025 年 2 月 23 日。

②12 月 23 日，公司发布公告称，完美世界股份有限公司及全资子公司上海完美时空软件有限公司与 Scopely, Inc. 于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》，Scopely 拟以 3450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。作为交易的一部分，该工作室包括主要核心团队在内的大部分员工将从公司离职，另行设立一家新公司，进行新游戏的研发，Scopely 将投资该公司并持有少数股权。乘风工作室成立于 2020 年，目前主要工作是接受合作方委托，负责公司《代号 PIE》游戏的开发。

【万达电影】 近期无重大事件/新闻发生。

【视觉中国】

①据公司 12 月 27 日官方微信公众号，公司战投企业像素绽放 AiPPT.com 完成 B2 轮融资，本轮融资由北京市人工智能产业投资基金领投。

港股：

【柠萌影视】 近期无重大事件/新闻发生。

【移卡】

①据澎湃新闻 12 月 23 日报道，富匙科技即将于东南亚地区推出 AI Agent 行业应用，以帮助企业提升效率，精细化运营。富匙科技为移卡公司所投资的企业，2024 年，富匙在东南亚地区拓展了星巴克、无印良品、必胜客等 200 多个全球和区域品牌客户，涵盖新加坡、印尼、越南及马来西亚等东南亚地区，门店数量超过 20,000 家。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 近期无政策/文件发布。

2.2 行业新闻

■ 据 Tech 星球 12 月 26 日消息，继微信内测送礼物功能之后，抖音也能实现赠送商品礼物，并支持本地生活团购和电商等两大领域的部分商品向好友赠送。今年春节时，抖音曾推出“团购随心送”的限时活动，但就目前的体验看，该活动已经成为抖音全新的常驻功能，并得到了进一步完善，用户可以将团购商品以类似“红包”的方式赠送给对方，好友在聊天界面接收到商品礼物后，可以开启“红包”使用。此外，在抖音商城内购买的商品，也能以包裹礼物的方式赠送对方。

■ 12 月 26 日晚，幻方量化宣布，全新系列模型 DeepSeek-V3 上线并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动。DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，生成速度相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，但暂不支持多模态输入输出。

■ 12 月 25 日，阿里云通义千问发布业界首个开源多模态推理模型 QVQ-72B-Preview。QVQ 展现出超预期的视觉理解和推理能力，在解决数学、物理、科学等领域的复杂推理问题上表现尤为突出。多项评测数据显示，QVQ 超越了此前的视觉理解模型「开源王者」Qwen2-VL，整体表现与「满血版」OpenAI o1、Claude3.5 Sonnet 等推理模型



相当。目前，开发者可在魔搭社区和 HuggingFace 平台上直接体验。

- 12月24日，国家新闻出版署发布12月国产游戏版号，合计122款游戏获批，上市公司旗下产品：网易《无限大》；恺英网络《超级奇兵》《古龙群侠传》《三国志霸王崛起》《小兵打天下》；神州泰岳旗下壳木游戏《第七纪幸存者》；三七互娱《古籍修复师》《指尖像素城》；中国移动旗下咪咕互娱《黑子的篮球：街头对决》《矩阵战争》《元素奇迹》；顺网科技《崛起之战》；中青宝《旅人苏菲亚》《守卫这座城》；凯撒文化《蜂族时代》；祖龙娱乐《迷失童话》；冰川网络《逃离地下城》等在列。进口游戏方面，12月新增13款新游，包括网易《头号追击》、创梦天地《永恒轮回》、腾讯《红警：荣耀》《怪物猎人：旅人》、心动公司《仙境传说：重生》等。
- 12月24日消息，据「暗涌 Waves」独家报道，AI 视频生成初创公司智象未来 (HiDream.ai)，继完成敦鸿资本领投的 Pre-A 轮融资后，又新获得以合肥产投为主的国资基金领投的 A 轮融资，融资规模共计数亿元人民币。同时参与投资的还包括安徽省人工智能母基金和湖北省长江电影集团有限公司等机构。
- 美国当选总统特朗普当地时间12月22日在亚利桑那州首府菲尼克斯发表讲话时表示，他赞成 TikTok 在美国继续运营一段时间。这是特朗普迄今为止反对 TikTok 退出美国市场最强烈的信号之一。特朗普表示，在参加总统竞选期间，他在 TikTok 上发布的视频获得了数十亿的浏览量。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子 12 月 21 日-12 月 27 日期间，传媒主要领域共发生 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：女性泛二次元服饰交互平台元衣互获得浙江湖州地方国资 300 万人民币的种子轮投资，最新估值 1500 万人民币；欧美 IP 卡牌生产商 Crossing 获得阅文集团领投的千万级美元的 A 轮投资，最新估值 3.25 亿人民币；2) 游戏：3D 模型开发商 Descart 获得 3200 万美元的种子轮投资，最新估值 10.4 亿人民币。

图表1：12月21日-12月27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)
2024/12/26	元衣互	文娱传媒	种子轮	300万人民币	浙江湖州地方国资 Zeev Ventures	1500万人民币
2024/12/26	Descart	游戏	种子轮	3200万美元	Benchmark Capital Sequoia Capital 红杉	10.4亿人民币
2024/12/23	Crossing	文娱传媒	A 轮	千万级美元	[领投]阅文集团	3.25亿人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

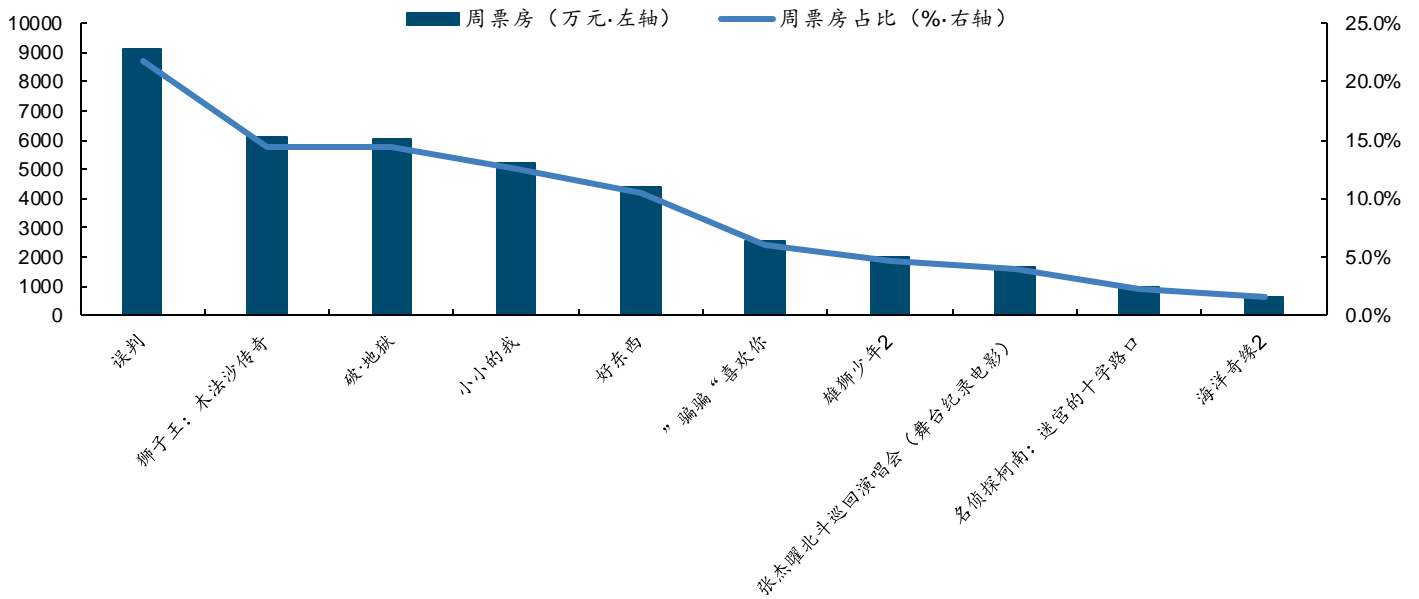
三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 12月21日-12月27日，总票房4.2亿元，较上周同期+10.7%，前十名总票房3.9亿元，占比91.9%，较上周的88.9%有所提升。《误判》12.27上映，票房占比21.7%，排名第1；《狮子王：木法沙传奇》（票房占比14.5%）排名第2；《破·地狱》（票房占比14.4%）排名第3；《小小的我》（票房占比12.5%）排名第4；《好东西》（票房占比10.4%）排名第5，《“骗骗”喜欢你》将于12.31上映，票房占比6.0%，排名第6；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比50.6%。
- 排片与票价方面，《误判》排片占比17.4%，排名第1；《狮子王：木法沙传奇》次之，排片占比16.3%；《好东西》占比12.4%，排名第3；《破·地狱》为12.2%，排名第4；《雄狮少年2》为7.3%，排名第5，《张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）》为7.1%，排名第6，其余影片排片占比均低于5%。本周平均票价为40.0元，较上周同期小幅提升，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42.2元，《好东西》票价第2，为42.0元，《“骗骗”喜欢你》为41.2元，排名第3，《名侦探柯南：谜宫的十字路口》平均票价最低，为37.4元。

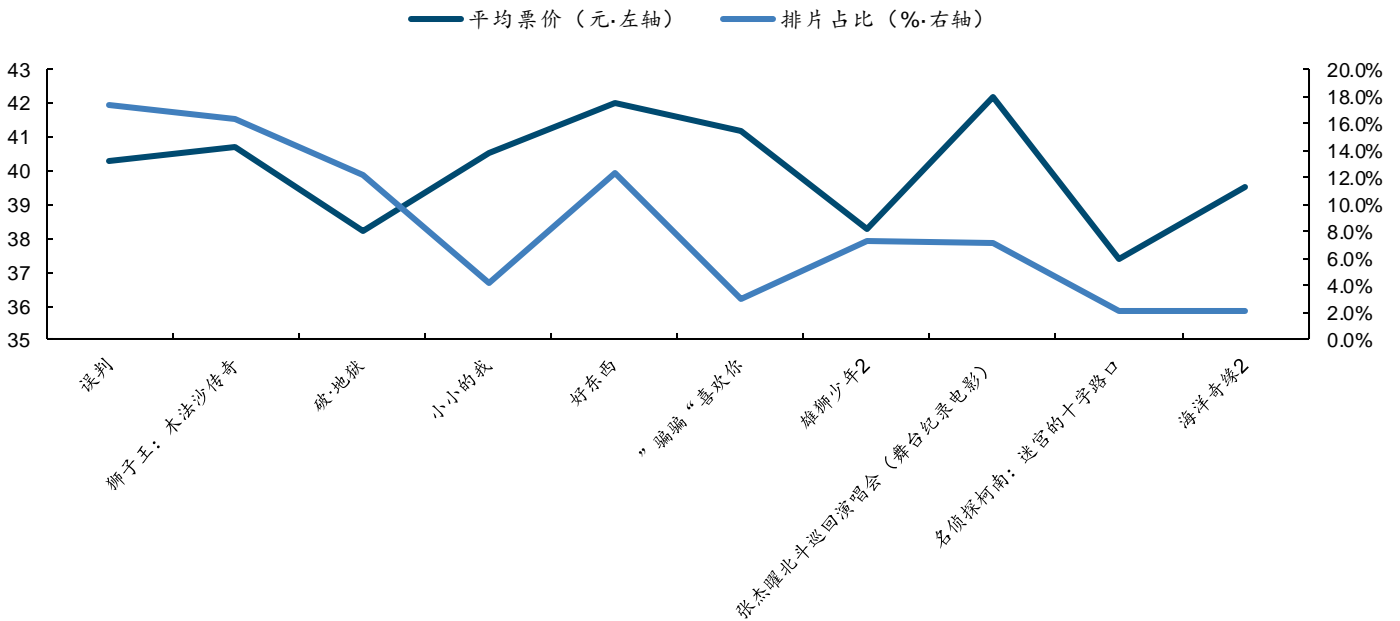


图表2: 12月21日-12月27日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表3: 12月21日-12月27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23日-12月29日期间, 电视剧热度正片播放量排行榜中, 《猎罪图鉴2》排名保持第1, 《清明上河图密码》排名上升2名至第2, 《九重紫》保持第3名, 《冬至》排名提升5名至第4, 《好运家》排名上升1名至第7, 《风中的火焰》《我将喜欢告诉风》上榜, 排名分别为8、9, 《我是刑警》本周排名第5, 《蜀锦人家》《白夜破晓》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30%, 腾讯视频独占10%, 优酷视频独占30%, 芒果TV独占10%。


图表4: 本周 (12.23-12.29) 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	19	2024/12/10	3.51	18.4%	爱奇艺、腾讯视频
清明上河图密码	32	2024/11/27	2.63	13.8%	优酷视频
九重紫	23	2024/12/6	2.30	12.1%	腾讯视频
冬至	9	2024/12/20	2.08	10.9%	爱奇艺
我是刑警	32	2024/11/27	2.02	10.6%	爱奇艺
蜀锦人家	29	2024/11/30	1.00	5.2%	优酷视频
好运家	28	2024/12/1	0.40	2.1%	芒果TV
风中的火焰	3	2024/12/26	0.33	1.7%	爱奇艺
我将喜欢告诉了风	6	2024/12/23	0.31	1.6%	腾讯视频、芒果TV
白夜破晓	39	2024/11/20	0.30	1.6%	优酷视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为12月29日12:00

图表5: 上周 (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

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23日-12月29日, 综艺正片播放市占率排行榜中, 《现在就出发 第二季》《奔跑吧·茶马古道篇》排名保持第1、2, 《再见爱人 第四季》《你好, 星期六 2024》《团建不能停》排名均+1名, 至第3、4、5, 《声生不息·大湾区季》提升2名至第6, 《喜剧大会》保持第7, 《闪耀的恒星》排名下滑5名至第8, 《女子推理社 第二季》《太阳市集》排名第9、10。TOP10综艺中, 芒果TV独占40%, 腾讯视频独占50%。

图表6: 本周 (12.23-12.29) 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	64	2024/10/26	15.78%	腾讯视频
奔跑吧·茶马古道篇	36	2024/11/23	7.36%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
再见爱人 第四季	73	2024/10/17	6.46%	芒果TV
你好, 星期六 2024	358	2024/1/6	6.10%	芒果TV
团建不能停	38	2024/11/21	5.77%	腾讯视频
声生不息·大湾区季	31	2024/11/28	5.21%	芒果TV
喜剧大会	65	2024/10/25	5.13%	腾讯视频
闪耀的恒星	19	2024/12/10	4.35%	腾讯视频
女子推理社 第二季	47	2024/11/12	3.67%	芒果TV
太阳市集	12	2024/12/17	3.28%	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29日12:00



图表7: 上周 (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

四、重点公司估值表更新

12 月 23 日-12 月 27 日期间, 从细分赛道看, A 股传媒板块回调, 其中 AI 相关公司回调幅度较大, 游戏板块跌幅较小。具体看个股, 涨幅最大的是港股移卡, 为 17.69%, 跌幅最大的视觉中国, 为-27.82%。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	358.41	-3.2%	2.01	15.16	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	已发布
	吉比特	603444.SH	161.80	-1.3%	4.38	17.52	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	已发布
	完美世界	002624.SZ	206.22	-8.2%	3.64	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	已发布
影视	恺英网络	002517.SZ	300.28	-0.9%	5.78	18.09	39.28	29.6%	12.80	18.3%	已发布
	万达电影	002739.SZ	270.46	-2.3%	2.06	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	523.61	-6.3%	3.60	16.27	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	已发布
广告	柠萌影视	9857.HK	9.61	2.8%	0.95	28.29	-	-	-	-	-
	分众传媒	002027.SZ	992.18	-0.7%	7.94	19.11	92.61	6.8%	39.68	10.2%	已发布
	易点天下	301171.SZ	134.30	-8.1%	5.80	58.08	17.54	10.7%	1.95	7.8%	已发布
平台	焦点科技	002315.SZ	135.55	-10.4%	8.40	30.88	12.12	7.8%	3.58	20.2%	已发布
	视觉中国	000681.SZ	156.72	-27.8%	19.24	149.61	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	已发布
支付+	移卡	9923.HK	44.21	17.6%	1.26	441.26	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	149.52	-5.4%	2.53	42.85	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 27 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**