

# 传媒互联网周报

## 幻方 DeepSeek-V3 发布，12 月游戏版号发放

优于大市

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业下跌 7.49%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（12.23-12.27）传媒行业下降 7.49%，跑输沪深 300（+0.90%），跑赢创业板指（-0.39%）。其中涨幅靠前的分别为盛通股份、长江传媒、北巴传媒、ST 华通等，跌幅靠前的分别为粤传媒、遥望科技、视觉中国、天娱数科等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

**重点关注：海内外 AI 持续发力、12 月游戏版号发布。**1) 小米澎湃 OS2AI 助手超级小爱将首次向正式版用户开放，此次小爱更新不仅提升了用户体验，还展现了小米在 AI 助手领域的创新；2) 2024 年字节跳动在 AI 上的资本开支高达 800 亿元，明年预算将翻倍；3) 幻方量化重磅发布 DeepSeek-V3，性能媲美 GPT-4，训练成本创新低；4) 12 月 24 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 12 月份国产网络游戏审批信息，共 122 款新游获批、13 款进口版号获批；5) 截至 12 月 28 日，已有 6 部影片定档春节档。

**本周重要数据跟踪：12 月票房持续回暖。**1) 本周（12 月 23 日-12 月 29 日）电影票房 4.45 亿元。票房前三名分别为《小小的我》（14613.83 万，票房占比 32.6%）、《误杀 3》（7448.21 万，票房占比 16.6%）、和《误判》（6000.10 万，票房占比 13.3%）；2) 综艺节目方面，《现在就出发 第 2 季》、《再见爱人第四季》、《声生不息大湾区季》、《奔跑吧茶马古道篇》和《喜剧大会》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 11 月中国手游收入前三名分别为腾讯《王者荣耀》、《和平精英》和《地下城与勇士：起源》。

**投资建议：春节档临近关注影视板块机会，持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业上行周期。**1) 小米澎湃 OS2AI 助手超级小爱将首次向正式版用户开放、字节跳动称 AI 投资接近 BAT 总和且明年预算翻倍、幻方量化发布 DeepSeek-V3、12 月版号发放，持续看好 AI 应端机会，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）。微信小店上线“送礼物”功能，关注营销服务及电商代运营产业链；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) 春节档临近、供给恢复之下的影视板块底部复苏，推荐渠道（万达电影、猫眼娱乐）以及内容（光线传媒、华策影视等）；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；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	13.95	300	0.92	1.10	15	13
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.87	992	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.99	524	1.90	1.00	29	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

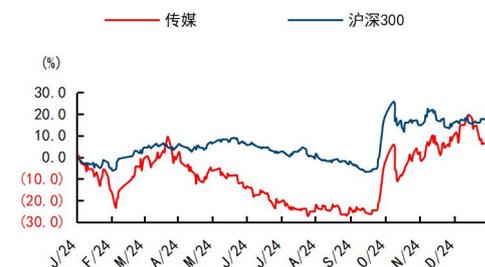
#### 传媒

#### 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  
chenyaraorong@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

- 《传媒互联网周报-火山原动力大会召开、微信小店灰测“送礼物”，持续看好 AI 应用及 IP 潮玩》——2024-12-22
- 《传媒互联网周报-火山原动力大会即将召开，持续看好 AI+、IP+》——2024-12-16
- 《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

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业下跌 7.49%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
小米澎湃 OS2AI 助手超级小爱将首次向正式版用户开放 .....	4
字节跳动 AI 投资接近 BAT 总和，明年预算翻倍 .....	5
幻方量化重磅发布 DeepSeek-V3：性能媲美 GPT-4，训练成本创新低 .....	5
12 月国产进口游戏版号齐发 .....	5
截至 12 月 28 日，已有 6 部影片定档春节档 .....	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：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 .	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位 .....	4
图 2: 12. 23-12. 29 电影票房 (亿元) .....	6
图 3: 2024 年 11 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 (12 月 23 日-12 月 29 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (12 月 30 日-1 月 4 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 12 月 28 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 12 月 28 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 12 月 28 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 12 月 28 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 7.49%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（12.23-12.27）传媒行业下降 7.49%，跑输沪深 300（+0.90%），跑赢创业板指（-0.39%）。其中涨幅靠前的分别为盛通股份、长江传媒、北巴传媒、ST 华通等，跌幅靠前的分别为粤传媒、遥望科技、视觉中国、天娱数科等。

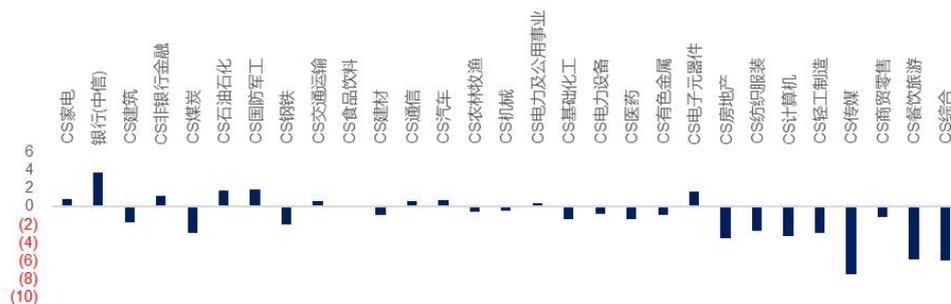
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-7.49%							
000300.SH	沪深 300	0.90%							
399006.SZ	创业板指	-0.39%							
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)
002599.SZ	盛通股份	6%	24%	44	002181.SZ	粤传媒	-37%	41%	74
600757.SH	长江传媒	4%	32%	114	002291.SZ	遥望科技	-28%	-26%	65
600386.SH	北巴传媒	2%	9%	39	000681.SZ	视觉中国	-26%	53%	157
002602.SZ	ST 华通	2%	-2%	377	002354.SZ	天娱数科	-24%	11%	101
601900.SH	南方传媒	2%	24%	138	600892.SH	大晟文化	-23%	-34%	22
603103.SH	横店影视	1%	-12%	98	300242.SZ	佳云科技	-22%	13%	28
601811.SH	新华文轩	1%	23%	196	300071.SZ	福石控股	-22%	49%	50
002517.SZ	恺英网络	0%	27%	300	002115.SZ	三维通信	-21%	1%	59
300251.SZ	光线传媒	0%	18%	281	300299.SZ	富春股份	-21%	3%	41

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 29 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

小米澎湃 OS2AI 助手超级小爱将首次向正式版用户开放

12月27日，小米宣布澎湃 OS 2 首次 OTA 升级，超级小爱首次向正式版用户开放，小米 15 系列、小米 14 系列、REDMI K80 系列、REDMI K70 至尊版即日起开始灰度。此次小爱更新不仅提升了用户体验，还展现了小米在 AI 助手领域的创新。超级小爱作为小爱同学的进化版，具备记忆能力和安全保障，致力于为用户提供智能、便捷的交互体验。（品玩快讯）

## 字节跳动 AI 投资接近 BAT 总和，明年预算翻倍

2024 年字节跳动在 AI 上的资本开支高达 800 亿元，已接近百度、阿里巴巴和腾讯三巨头的总和（约 1000 亿元）。预计到 2025 年，这一数字将翻倍至 1600 亿元，其中 AI 算力采购将占 900 亿元，数据中心基建和网络设备则占 700 亿元。这一投资规模不仅显示了字节跳动在 AI 领域的雄心，也预示着中国 AI 产业将迎来新的发展机遇。（AI base）

## 幻方量化重磅发布 DeepSeek-V3：性能媲美 GPT-4，训练成本创新低

幻方量化于 12 月 26 日晚发布全新一代大模型 DeepSeek-V3，展现出惊人的技术突破。这款采用 MoE（混合专家）架构的模型不仅在性能上媲美顶级闭源模型，其低成本高效率的特点更是引发业界关注。从核心参数来看，DeepSeek-V3 拥有 6710 亿参数，其中激活参数为 370 亿，在 14.8 万亿 token 的数据规模上完成预训练。相比前代产品，新模型的生成速度提升了 3 倍，每秒可处理 60 个 token，显著提升了实际应用效率。根据开源论文披露，按每 GPU 小时 2 美元计算，模型全部训练成本仅为 557.6 万美元。这一突破性成果得益于算法、框架和硬件的协同优化。OpenAI 联合创始人 Karpathy 对此给予高度评价，指出 DeepSeek-V3 仅用 280 万 GPU 小时就达到了超越 Llama3 的性能，计算效率提升了约 11 倍。（AI base）

## 12 月国产进口游戏版号齐发

12 月 24 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 12 月份国产网络游戏审批信息，共 122 款国产新游获批、13 款进口游戏获批。这之中，上市公司旗下产品主要有：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》等在内。（国家新闻出版署）

## 截至 12 月 28 日，已有 6 部影片定档春节档

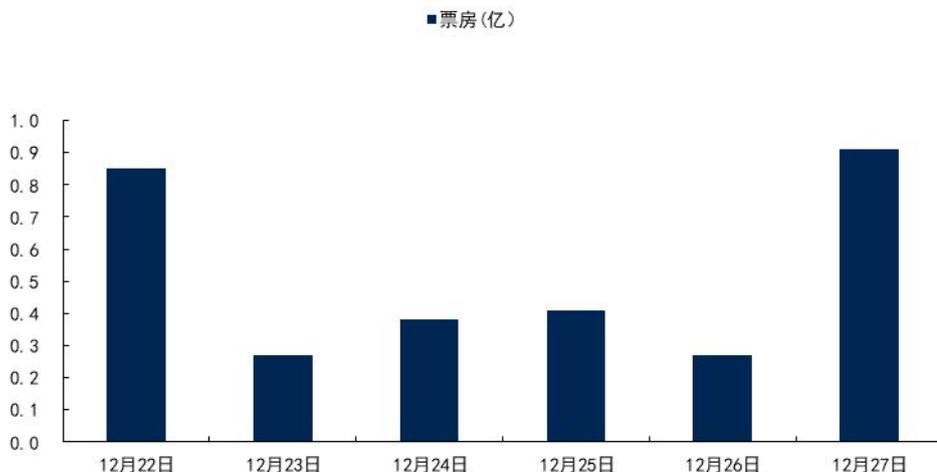
截至 12 月 28 日，已有 6 部影片宣布定档 2025 春节档，分别是《哪吒之魔童闹海》《封神第二部：战火西岐》《射雕英雄传：侠之大者》《唐探 1900》《熊出没·重启未来》和《蛟龙行动》。（猫眼电影）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（12 月 23 日-12 月 29 日）电影票房 4.45 亿元。票房前三名分别为《小小的我》（14613.83 万，票房占比 32.6%）、《误杀 3》（7448.21 万，票房占比 16.6%）、和《误判》（6000.10 万，票房占比 13.3%）。

图2: 12. 23-12. 29 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23日-12月29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	小小的我	2024/12/27	14,613.83	13,339.50	32.6%	12.8%	7.7%	325,379
2	误杀3	2024/12/28	7,448.21	7,146.20	16.6%	10.1%	4.7%	258,042
3	误判	2024/12/27	6,000.10	18,777.30	13.3%	16.6%	2.8%	421,639
4	破·地狱	2024/12/14	3,729.33	16,881.30	8.3%	9.1%	3.5%	232,731
5	骗骗喜欢你	2024/12/31	2,608.03	2,608.03	5.8%	4.0%	5.6%	103,721
6	名侦探柯南: 迷宫的十字路口	2024/12/27	2,511.41	2,511.41	5.6%	6.2%	4.0%	158,885
7	好东西	2024/11/22	2,310.98	70,905.60	5.1%	8.9%	2.0%	226,812
8	狮子王: 木法沙传奇	2024/12/20	2,254.70	7,834.70	5.0%	10.9%	1.5%	276,680
9	雄狮少年2	2024/12/14	695.89	6,451.30	1.5%	4.9%	1.3%	125,411
10	张杰曜北斗巡回演唱会	2024/12/20	464.88	4,529.60	1.0%	3.5%	0.8%	91,059

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30日-1月4日) 将有6部新电影上映, 热度较高的为《“骗骗”喜欢你》, 截至12月28日猫眼专业版上想看人数为22.0万人。

表3: 下周即将上映电影 (12月30日-1月4日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/12/31	“骗骗”喜欢你	爱情/喜剧	219,555
2025/1/1	帕丁顿熊3: 秘鲁大冒险	喜剧/动画/冒险/家庭	37,888
2024/12/31	窗前明月, 咻!	喜剧	39,334
2025/1/3	火锅艺术家	喜剧	48,537

2024/12/31	夜半凶宅	恐怖/惊悚	7.801
2024/12/31	直播惊魂夜	悬疑/京东	4.685

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《清明上河图密码》、《猎罪图鉴2》、《我是刑警》、《九重紫》和《永夜星河》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至12月28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	清明上河图密码	悬疑	2024/12/16	82.76	85.74	93.03	CCTV-8、优酷、咪咕视频	优酷、阿里影业、天津合屹
2	猎罪图鉴2	剧情/悬疑	2024/12/10	81.37	76.8	93.05	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯、柠萌影视
3	我是刑警	悬疑/涉案	2024/11/27	80.7	81.65	93.02	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
4	九重紫	古装/爱情	2024/12/6	79.41	82.03	93.03	腾讯视频	耀客文化、来趣文化
5	灿烂的风和海	剧情	2024/11/20	78.96	80.79	88.83	优酷	优酷
6	永夜星河	爱情/古装	2024/11/1	78.61	79.5	82.8	优酷	翡翠东方
7	风中的火焰	剧情/都市	2024/12/18	77.71	81.28	86.71	爱奇艺	爱奇艺、霍尔果斯
8	冬至	都市/爱情	2024/10/14	74.28	66.99	93.04	爱奇艺	爱奇艺、金禾影视、诸神联盟
9	长相思第二季	古装/爱情	2024/7/8	74.27	74.7	76.61	江苏卫视、东方卫视、腾讯视频	江苏卫视、东方卫视、腾讯视频
10	蜀锦人家	古装/剧情	2024/11/30	73.72	65.93	87.04	优酷	优酷、星空影视、镜像空间、愚恒影业

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，《现在就出发 第2季》、《再见爱人第四季》、《声生不息大湾区季》、《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28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	现在就出发 第2季	2024/10/17	81.78	78.29	79.25	芒果TV	芒果TV
2	再见爱人第四季	2024/11/28	80.15	80.96	68.85	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
3	声生不息·大湾区季	2024/9/7	78.88	81.42	53.76	优酷	优酷
4	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	76.64	82.81	53.22	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	2024/8/30	74.47	69.99	59.51	芒果TV	芒果TV

6	哈哈哈哈哈第四季	2024/10/25	73.76	59.89	72.9	腾讯视频	腾讯视频
7	种地吧第二季	2024/4/21	72.08	70.25	81.24	东方卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	东方卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
8	极限挑战第十季	2024/10/18	71.14	77.13	62.43	东方卫视、芒果TV	东方卫视、芒果TV
9	有歌 2024	2024/11/21	70.11	64.62	52.93	腾讯视频	腾讯视频
10	心动的信号第七季	2024/9/12	64.79	59.8	58.34	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 11 月中国手游收入前三名分别为腾讯《王者荣耀》、《和平精英》和《地下城与勇士：起源》。

图3：2024 年 11 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，《地下城与勇士：起源》《逆水寒》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》和《鬼谷八荒》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 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
2	逆水寒	网易	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	恋与深空	叠纸	中国
5	无尽冬日	点点互动	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	幻唐志：逍遥外传	多益网络	中国
8	火影忍者	腾讯	中国

9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	和平精英	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 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
3	出发吧麦芬	心动	中国
4	迷雾大陆	智诚互娱	中国
5	绝区零	米哈游	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	我的休闲时光	天之梦	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 28 日，最近 7 日成交额前三名为 LilPudgys、Azuki Elementals 和 MutantApeYachtClub。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 12 月 28 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	2.54	32.90%	3497.99	9370	21861
2	Azuki Elementals	1.66	-5.73%	2427.16	5781	16692
3	MutantApeYachtClub	3.1	0.39%	616.44	11858	19533
4	Azuki Elemental Beans	2.03	-9.52%	327.85	1286	3235
5	Pixl Pets	0.12	4.19%	59.73	3027	14998
6	2049 // Reflections	0.44	-	263.6	1148	2049
7	Gemesis	0.07	7.82%	715.45	49559	94754
8	Sappy Seals	1.33	19.80%	857.52	2161	9997
9	FinalBosu	1.45	51.04%	53.6	275	555
10	Broadside	0.11	360.04%	25.7	2213	7202

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【阶跃星辰完成数亿美元融资，腾讯领投布局中国 AI 新势力（AI base）】

国内新锐 AI 大模型公司阶跃星辰近日传出重磅消息，完成数亿美元融资。本轮融资由上海国有资本投资运营平台旗下的私募股权投资机构 Fortera Capital 领投，腾讯、启明创投等知名机构跟投。这家成立仅一年多的 AI 公司由前微软亚洲研究院首席科学家江大新于 2023 年 4 月创立。作为国内领先的 AI 模型研发商，阶跃星辰已在多模态大语言模型领域取得突破性进展。

**【微软 Edge 发布年度数据：用户完成了超过百亿次的 AI 聊天 (AI base)】**

12月26日报道，微软在其官方博客上发布了关于 Edge 浏览器在过去一年中的一系列使用统计数据，引起了广泛关注。根据数据显示，Edge 用户在这一年内完成了超过百亿次的 AI 聊天，这一功能的广泛应用标志着人工智能技术在日常网络浏览中的深入融入。

## 上市公司动态更新

**【大丰实业：关于签署日常经营合同的公告】**

2024年12月26日，公司公告签署两项合同，分别为：1）公司与无锡拈花湾文化旅游发展有限公司签订《烟台崆峒胜境项目演艺设备采购安装总集成合同》，合同承包范围烟台崆峒胜境项目演艺设备采购安装总集成；2）与杭州益谷城市建设发展有限公司(招标人)、杭州滨江奥体博览城开发建设运营管理有限公司(代建人)完成签约《滨江奥体中心景区工程——智慧化场景设备及智能化信息系统合同》。

**【每日互动：2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案】**

12月25日，公司公告拟向不超过35名特定投资者发行A股股票数量不超过78,434,551股(含本数)，募集资金总额不超过7.8亿元。本次募集资金将用于提升公司的可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目应用人工智能技术，重点强化公司数据汇集能力、数据治理能力和数据应用能力，并巩固公司的核心优势。

## 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，小米澎湃OS2AI助手超级小爱将首次向正式版用户开放、字节跳动称AI投资接近BAT总和且明年预算翻倍、幻方量化发布DeepSeek-V3、12月版本号发放，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	25.85	189	-0.50	0.12	0.01	0.14	(52)	211	2359	191
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.49	140	-0.12	0.06	0.08	0.14	(82)	150	121	66
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.41	270	-0.88	0.42	0.12	0.54	(14)	30	101	23
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.56	144	0.21	0.20	0.22	0.25	36	38	34	30
300251.SZ	光线传媒	优于大市	9.57	281	-0.24	0.14	0.19	0.35	(39)	67	52	27
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	9.40	238	-0.86	0.05	0.14	0.22	(11)	204	68	44
600556.SH	天下秀	优于大市	5.70	103	0.10	0.05	0.08	0.10	57	111	67	56
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.33	94	0.05	0.13	-	-	117	49	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.87	992	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	38.40	81	3.49	2.50	1.70	2.09	11	15	23	18
002517.SZ	恺英网络	优于大市	13.95	300	0.48	0.68	0.81	0.97	29	21	17	14
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.34	113	0.84	1.36	1.48	1.79	32	20	18	15
002624.SZ	完美世界	优于大市	10.63	206	0.71	0.25	-0.23	0.44	15	42	(46)	24
300031.SZ	宝通科技	优于大市	19.11	79	-0.95	0.26	0.93	1.08	(20)	75	21	18
300113.SZ	顺网科技	优于大市	17.20	119	-0.58	0.24	0.33	0.41	(29)	70	52	42
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	40.22	495	0.94	1.02	-0.17	0.27	43	39	(238)	151
603444.SH	吉比特	优于大市	224.60	162	20.28	15.62	12.41	15.21	11	14	18	15
000681.SZ	视觉中国	优于大市	22.37	157	0.14	0.21	0.21	0.24	158	108	107	93
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.99	524	0.98	1.90	1.00	1.15	29	15	28	24
603533.SH	掌阅科技	优于大市	21.94	96	0.13	0.08	-	-	167	276	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	147.60	622	-17.80	-11.45	-3.25	1.14	(8)	(13)	(45)	130
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	86.00	1,155	0.35	0.81	1.94	2.66	243	107	44	32

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