

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/12/20-2025/1/2）

DeepSeek-V3 发布，2024 全年获批游戏版号实现同比增长

2025 年 1 月 3 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：戴晓

SAC 执业证书编号：

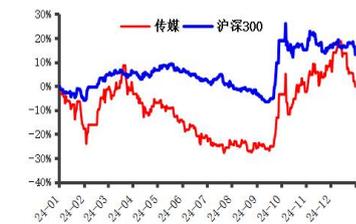
S0340123100029

电话：0769-22119297

邮箱：

daixiao@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾及估值：**申万传媒板块近2周（2024/12/20-2025/1/2）累计下跌12.18%，跑输沪深300指数9.01个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第31位；申万传媒板块1月累计下跌2.13%，跑赢沪深300指数0.78个百分点；申万传媒板块今年累计下跌2.13%，跑赢沪深300指数0.78个百分点。截至2025年1月2日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为25.13倍，高于近1年平均值9.47%。
- 二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/12/20-2025/1/2）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW出版（-9.02%）>SW电视广播（-11.66%）>SW影视院线（-11.85%）>SW游戏（-11.96%）>SW广告营销（-12.85%）>SW数字媒体（-16.57%）。
- 重点产业新闻：**（1）DeepSeek-V3首个版本上线；（2）阿里通义千问开源视觉推理模型QVQ-72B-Preview；（3）国家新闻出版署发布12月网络游戏版号名单；（4）Sensor Tower：11月中国游戏厂商吸金18.7亿美元；（5）2024年全年电影票房425亿元；（6）超级IP神仙打架：至少6部影片角逐春节档。
- 周观点：AI方面，**幻方量化发布全新系列模型DeepSeek-V3并同步开源，DeepSeek-V3的多项评测已超越Llama-3.1-405B等开源模型，生成速度提升至60TPS，相比V2.5版本提升了3倍。同时，DeepSeek还调整了API服务价格，分别为每百万输入tokens 0.5元（缓存命中）/ 2元（缓存未命中），每百万输出tokens 8元。国产大模型性价比继续提升，有望进一步降低内容开发成本，建议继续关注AI模型在应用端落地情况。**游戏方面，**2024年游戏版号均下放完毕，1-12月获批游戏版号数量共计为1416款，相较23年实现31.6%的增长。新游方面，据游戏陀螺统计，25年1月有20款产品定档，包括三七互娱《时光大爆炸》、网易《燕云十六声》、腾讯《遮天世界》等，更多优质供给将在25年陆续释放，继续看好游戏板块新产品周期演绎。建议关注新游储备丰富的相关标的三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.SZ）等。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	7
5、行业数据	7
5.1 电影	7
5.2 游戏	8
5.3 剧集	10
6、周观点	10
7、风险提示	11

插图目录

图 1：申万传媒行业 2023 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
图 3：2024 年 12 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入	8

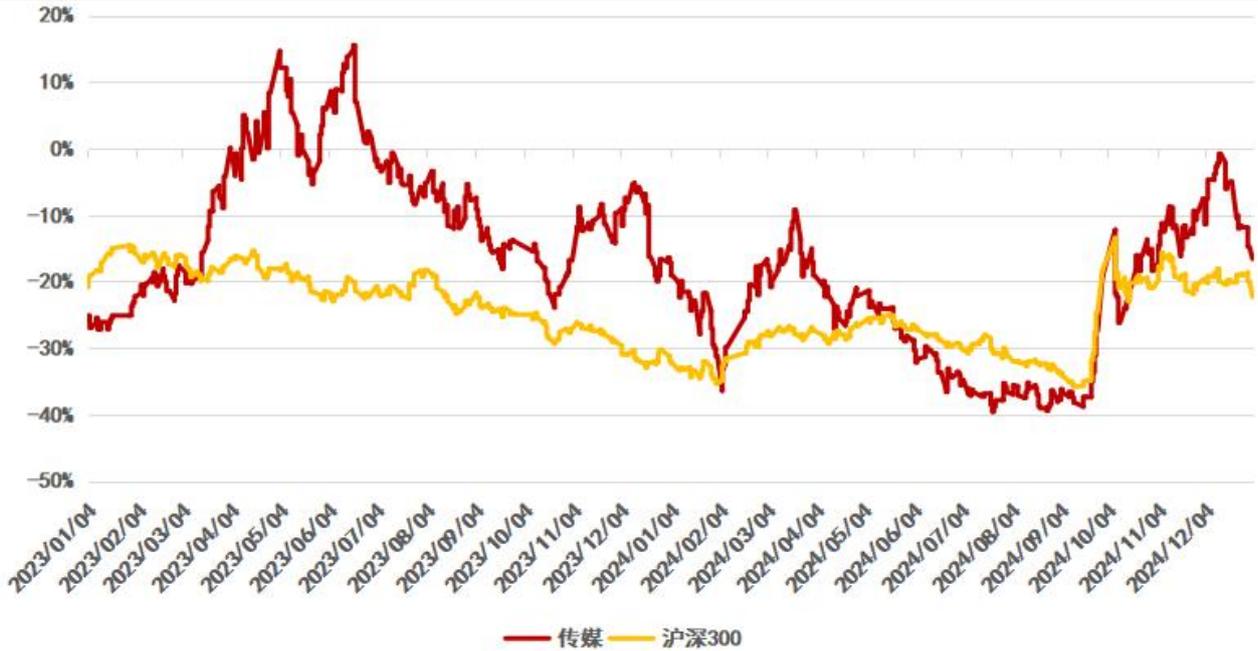
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
表 6：12 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 11 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 11 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：12 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	10

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周（2024/12/20-2025/1/2）累计下跌 12.18%，跑输沪深 300 指数 9.01 个百分点，涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 31 位；申万传媒板块 1 月累计下跌 2.13%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 2.13%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2023 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801780.SL	银行(申万)	1.54	-2.20	-2.20
2	801110.SL	家用电器(申万)	-0.88	-0.22	-0.22
3	801960.SL	石油石化(申万)	-1.19	-2.13	-2.13
4	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.72	2.00	2.00
5	801230.SL	综合(申万)	-2.23	0.20	0.20
6	801130.SL	纺织服装(申万)	-3.06	0.09	0.09
7	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.36	-1.86	-1.86
8	801160.SL	公用事业(申万)	-3.48	-2.58	-2.58
9	801170.SL	交通运输(申万)	-3.63	-2.77	-2.77
10	801050.SL	有色金属(申万)	-4.28	-0.88	-0.88
11	801950.SL	煤炭(申万)	-4.38	-2.41	-2.41
12	801880.SL	汽车(申万)	-4.44	-3.04	-3.04
13	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.88	-1.41	-1.41
14	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.04	-1.77	-1.77
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.29	-0.67	-0.67
16	801730.SL	电力设备(申万)	-5.47	-2.83	-2.83
17	801890.SL	机械设备(申万)	-5.55	-2.46	-2.46

18	801030.SL	基础化工(申万)	-5.55	-2.07	-2.07
19	801740.SL	国防军工(申万)	-5.72	-4.48	-4.48
20	801970.SL	环保(申万)	-5.75	-2.15	-2.15
21	801150.SL	医药生物(申万)	-5.91	-2.22	-2.22
22	801080.SL	电子(申万)	-5.92	-3.58	-3.58
23	801770.SL	通信(申万)	-6.39	-2.97	-2.97
24	801790.SL	非银金融(申万)	-6.81	-4.91	-4.91
25	801040.SL	钢铁(申万)	-6.85	-1.96	-1.96
26	801980.SL	美容护理(申万)	-7.03	-0.85	-0.85
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-7.04	-3.31	-3.31
28	801180.SL	房地产(申万)	-7.99	-1.68	-1.68
29	801210.SL	社会服务(申万)	-9.75	-0.29	-0.29
30	801750.SL	计算机(申万)	-11.08	-4.07	-4.07
31	801760.SL	传媒(申万)	-12.18	-2.13	-2.13

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/12/20-2025/1/2）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 出版（-9.02%）>SW 电视广播（-11.66%）>SW 影视院线（-11.85%）>SW 游戏（-11.96%）>SW 广告营销（-12.85%）>SW 数字媒体（-16.57%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801769.SL	出版	-9.02	-0.97	-0.97
3	801995.SL	电视广播II	-11.66	-2.11	-2.11
4	801766.SL	影视院线	-11.85	-1.64	-1.64
6	801764.SL	游戏II	-11.96	-3.45	-3.45
2	801765.SL	广告营销	-12.85	-1.50	-1.50
5	801767.SL	数字媒体	-16.57	-1.19	-1.19

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为卓创资讯、凡拓数创和华扬联众三家公司，涨幅分别为 5.60%、5.46%和 5.27%；跌幅前三个股为粤传媒、遥望科技和天娱数科三家公司，跌幅分别为 43.58%、34.47%和 32.96%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301299.SZ	卓创资讯	5.60	603096.SH	新经典	8.39	603096.SH	新经典	8.39
301313.SZ	凡拓数创	5.46	300805.SZ	电声股份	6.32	300805.SZ	电声股份	6.32
603825.SH	华扬联众	5.27	300280.SZ	紫天科技	5.55	300280.SZ	紫天科技	5.55
600757.SH	长江传媒	4.66	601929.SH	吉视传媒	3.74	601929.SH	吉视传媒	3.74
603096.SH	新经典	2.34	301299.SZ	卓创资讯	3.70	301299.SZ	卓创资讯	3.70
601928.SH	凤凰传媒	1.24	301313.SZ	凡拓数创	3.67	301313.SZ	凡拓数创	3.67
601098.SH	中南传媒	0.28	002995.SZ	天地在线	3.42	002995.SZ	天地在线	3.42
601811.SH	新华文轩	0.00	300785.SZ	值得买	3.25	300785.SZ	值得买	3.25

601019.SH	山东出版	-0.35	000681.SZ	视觉中国	3.17	000681.SZ	视觉中国	3.17
002027.SZ	分众传媒	-0.58	603598.SH	引力传媒	3.14	603598.SH	引力传媒	3.14

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002181.SZ	粤传媒	-43.58	300113.SZ	顺网科技	-8.98	300113.SZ	顺网科技	-8.98
002291.SZ	遥望科技	-34.47	300182.SZ	捷成股份	-5.62	300182.SZ	捷成股份	-5.62
002354.SZ	天娱数科	-32.96	002558.SZ	巨人网络	-5.52	002558.SZ	巨人网络	-5.52
000681.SZ	视觉中国	-29.30	300058.SZ	蓝色光标	-4.96	300058.SZ	蓝色光标	-4.96
600892.SH	大晟文化	-28.74	002602.SZ	ST 华通	-4.47	002602.SZ	ST 华通	-4.47
300071.SZ	福石控股	-28.55	300426.SZ	唐德影视	-4.26	300426.SZ	唐德影视	-4.26
300242.SZ	佳云科技	-27.65	605168.SH	三人行	-4.23	605168.SH	三人行	-4.23
300299.SZ	富春股份	-27.39	301551.SZ	无线传媒	-4.23	301551.SZ	无线传媒	-4.23
300043.SZ	星辉娱乐	-26.42	603444.SH	吉比特	-4.05	603444.SH	吉比特	-4.05
300459.SZ	汤姆猫	-24.09	300413.SZ	芒果超媒	-3.98	300413.SZ	芒果超媒	-3.98

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2025 年 1 月 2 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 25.13 倍，高于近 1 年平均值 9.47%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 27.28 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 28.82 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 80.70 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 27.88 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 15.15 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 38.34 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 1 月 2 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2025 年 1 月 2 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760.SL	传媒（申万）	25.13	22.95	28.57	18.70	9.47%	-12.04%	34.33%
801764.SL	游戏	27.28	25.01	31.72	19.81	9.10%	-13.98%	37.74%
801765.SL	广告营销	28.82	26.87	33.43	22.09	7.26%	-13.80%	30.48%
801766.SL	影视院线	80.70	53.16	95.65	36.45	51.80%	-15.62%	121.39%
801767.SL	数字媒体	27.88	30.19	49.48	19.34	-7.68%	-43.66%	44.13%
801769.SL	出版	15.15	14.27	17.49	12.25	6.23%	-13.35%	23.72%
801995.SL	电视广播	38.34	31.98	45.96	23.82	19.89%	-16.58%	60.95%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 幻方量化全新系列模型 DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源，API 服务已同步更新，接口配置无需改动。当前版本的 DeepSeek-V3 暂不支持多模态输入输出。据介绍，DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，671B 参数，激活 37B，在 14.8Ttoken 上进行了预训练，其多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲。（来源：财联社）
2. 阿里通义千问 Qwen 团队宣布基于 Qwen2-VL-72B 构建，推出 QVQ-72B-Preview 开源视觉推理模型，能够像物理学大师一样，面对复杂的物理问题，沉着冷静地通过逻辑推理找到解决方案。（来源：IT 之家）
3. 12 月 24 日，国家新闻出版署发布最新一批网络游戏版号名单。本次共有 122 款国产游戏获得版号，另外还有 13 款进口游戏过审。获批的重点企业、重点游戏产品包括：网易《无限大》《头号追击》、腾讯《怪物猎人：旅人》、三七互娱《古籍修复师》《指尖像素城》、四三九九《造梦西游录》、悠星网络《旷野求生》、祖龙科技《迷失童话》、壳木软件《第七纪幸存者》、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》等。（来源：游戏陀螺）
4. Sensor Tower 商店情报平台显示，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 11 月份全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%。资料显示，腾讯旗下《王者荣耀》《和平精英》和《地下城与勇士：起源》包揽本期中国 iOS 手游收入榜前三名。（来源：财联社）
5. 据国家电影局统计，2024 年全年电影票房 425.02 亿元。其中国产影片票房为 334.39 亿元，占比为 78.68%；城市院线观影人次为 10.1 亿。（来源：财联社）
6. 截至 1 月 2 日，2025 年春节档已经定档了《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》《封神第二部：战火西岐》《唐探 1900》《蛟龙行动》《熊出没·重启未来》

6 部影片。上述定档的所有作品都有知名 IP 作为基础，比如，《哪吒之魔童闹海》前作是 50 亿票房的超级“爆款”《哪吒之魔童降世》；《蛟龙行动》的前作《红海行动》在当年春节档最终逆袭成为票房冠军；《封神第二部：战火西岐》《唐探 1900》《熊出没·重启未来》也都是国民级的超级 IP，前作票房体量均不容小视。在春节档的加持下预计会有出色的票房表现。（来源：澎湃新闻）

4、公司公告

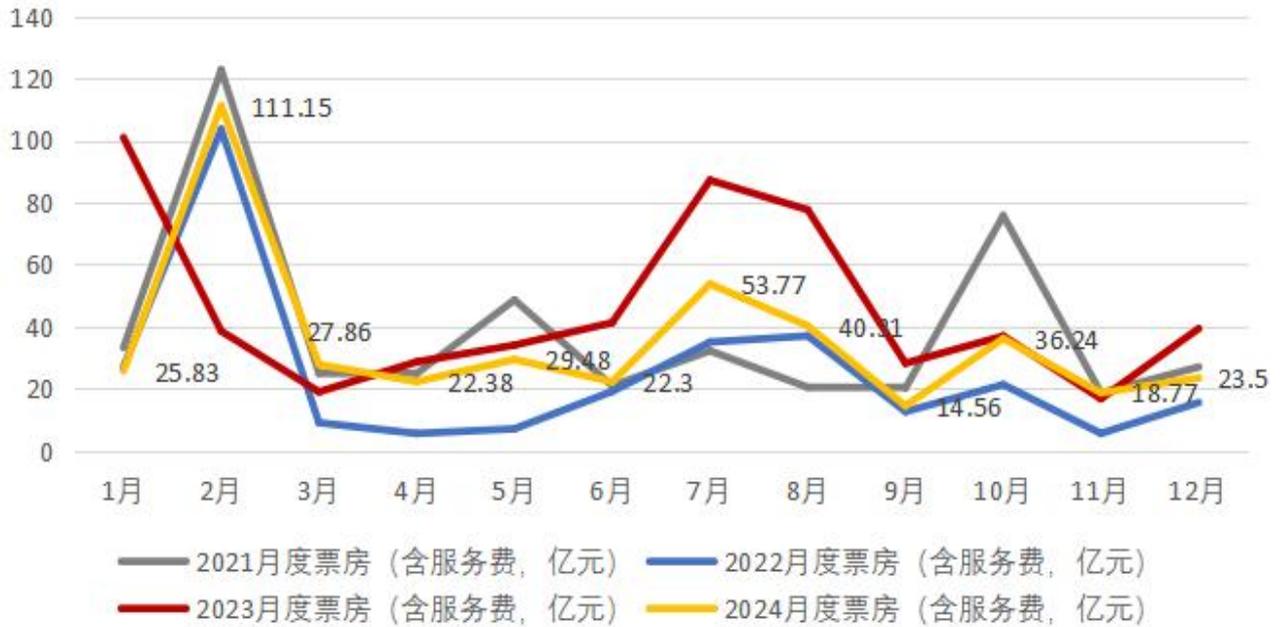
1. 12 月 23 日，完美世界发布关于出售资产的公告。公司及全资子公司上海完美时空软件有限公司（以下简称“完美时空”）与 Scopely, Inc.（以下简称“Scopely”）于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》，Scopely 拟以 3,450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。作为交易的一部分，该工作室包括主要核心团队在内的大部分员工将从公司离职，另行设立一家新公司，进行新游戏的研发，Scopely 将投资该公司并持有少数股权。
2. 12 月 24 日，新华传媒发布关于获得政府补助的公告。公司全资子公司上海新华传媒连锁有限公司收到政府补助单笔 430 万元，该笔补助是与收益相关的政府补助，占公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 11.88%。
3. 12 月 26 日，歌华有线发布关于签署中标项目合同的公告。公司通过公开招投标方式，中标中国广电国家文化大数据服务平台项目（应用支撑部分）系统采购项目并签订相关合同，合同金额为人民币 549,369,168.12 元（含税）。
4. 12 月 26 日，中文传媒发布关于超短期融资券获准注册的公告。公司股东大会审议通过《关于公司拟注册发行超短期融资券的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 30 亿元（含）的超短期融资券，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，由上海浦东发展银行股份有限公司主承销。
5. 12 月 31 日，中国电影发布关于 2024 年中期权益分派的提示性公告。拟以公司总股本 186,700 万股为基数，向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 6,534.50 万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

5、行业数据

5.1 电影

12 月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 12 月总票房为 23.50 亿元（含服务费，下同），同比下降 40.46%，环比增长 25.20%。12 月内地市场票房前三的影片是《好东西》（3.71 亿元）、《小小的我》（3.71 亿元）、《误杀 3》（2.98 亿元）。

图 3：2024 年 12 月电影票房情况



资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

表 6：12 月票房 TOP10 影片榜单

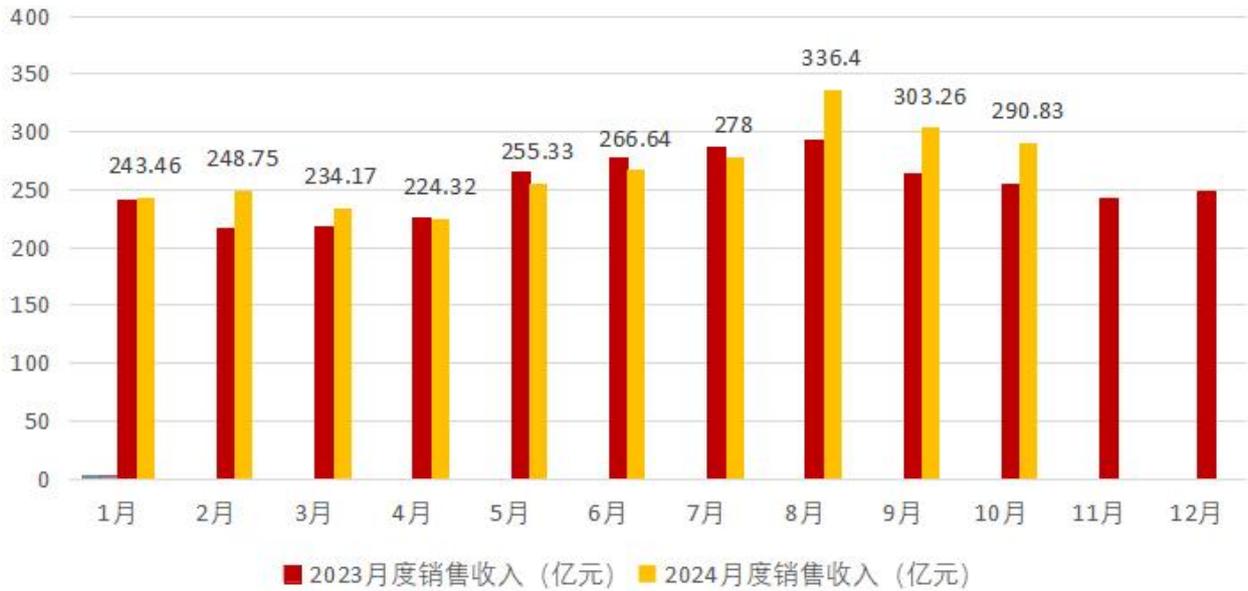
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	好东西	2024-11-22	37146.14	15.8%
2	小小的我	2024-12-27	37144.11	15.8%
3	误杀 3	2024-12-28	29846.97	12.6%
4	误判	2024-12-27	20826.23	8.8%
5	破·地狱	2024-12-14	18065.53	7.6%
6	孤星计划	2024-12-07	10205.43	4.3%
7	“骗骗”喜欢你	2024-12-31	10159.10	4.3%
8	狮子王：木法沙传奇	2024-12-20	8867.08	3.7%
9	海洋奇缘 2	2024-11-29	7421.44	3.1%
10	名侦探柯南：迷宫的十字路口	2024-12-27	7167.16	3.0%

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据伽马数据公告，2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入 290.83 亿元，同比上升 14.40%，环比下降 4.10%。

图 4：2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，东莞证券研究所

根据 Sensor Tower 发布数据，11 月中国手游发行商收入 TOP30 前两位仍为腾讯和网易。其他厂商方面，海彼游戏凭借《Capybara Go!》和《Archer0 2》两款混合休闲新游，助力公司 11 月全球收入翻倍，排名大幅提升 10 位至收入榜第 8，其中《Capybara Go!》推出可爱水豚角色、创新玩法和混合变现机制，11 月收入激增 3 倍，挤进 11 月全球手游收入增长榜第 5 名。

表 7：2024 年 11 月中国手游发行商收入 TOP30

排名	发行商	排名	发行商	排名	发行商
1	腾讯	11	叠纸网络	21	乐元素
2	网易	12	壳木游戏	22	Joy Net
3	点点互动	13	哔哩哔哩	23	友塔游戏
4	米哈游	14	途游游戏	24	心动网络
5	灵犀互娱	15	江娱互动	25	Mattel163
6	柠檬微趣	16	沐瞳科技	26	朝夕光年
7	三七互娱	17	露珠游戏	27	竞技世界
8	海彼游戏	18	IGG	28	4399 游戏
9	悠星网络	19	麦吉太文	29	游卡网络
10	莉莉丝	20	库洛游戏	30	星合互娱

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 11 月全球热门移动游戏收入 TOP10

收入榜		收入增长榜	
排名	游戏名称	排名	游戏名称
1	Honor of Kings	1	Pokémon TCG Pocket
2	Pokémon TCG Pocket	2	GODDESS OF VICTORY:NIKKE
3	Royal Match	3	Arknights
4	MONOPOLY GO!	4	MONOPOLY GO!

5	Last War:Survival	5	Capybara GO!
6	Without Survival	6	Jujutsu Kaisen Phantom Parade
7	Roblox	7	PUBG Moblie
8	Candy Crush Saga	8	Clash of Clans
9	Coin Master	9	Identity V
10	Brawl Stars	10	League of Legends: Wild Rift

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

5.3 剧集

据灯塔专业版显示，内地剧集12月全网正片播放市占率前三分别为《我是刑警》(17.14%)、《猎罪图鉴2》(13.12%)、《九重紫》(11.11%)。其中，全网正片播放市占率月冠《我是刑警》由爱奇艺平台播出。

表 9：12月全网正片播放市占率 TOP10 榜单

排名	剧名	上线时间	市占率 (%)	播放平台
1	我是刑警	2023-11-27	17.14%	爱奇艺
2	猎罪图鉴2	2023-12-10	13.12%	爱奇艺、腾讯
3	九重紫	2023-12-06	11.11%	腾讯
4	蜀锦人家	2023-11-30	7.47%	优酷
5	清明上河图密码	2023-12-16	5.64%	优酷
6	白夜破晓	2023-11-20	4.89%	优酷
7	冬至	2023-12-20	3.81%	爱奇艺
8	婚内婚外	2023-11-28	2.84%	腾讯
9	珠帘玉幕	2023-11-01	2.43%	优酷
10	好运家	2023-12-01	2.18%	芒果TV

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

AI 方面，幻方量化发布全新系列模型 DeepSeek-V3 并同步开源，DeepSeek-V3 的多项评测已超越 Llama-3.1-405B 等开源模型，生成速度提升至 60TPS，相比 V2.5 版本提升了 3 倍。同时，DeepSeek 还调整了 API 服务价格，分别为每百万输入 tokens 0.5 元（缓存命中）/ 2 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 8 元。国产大模型性价比持续提升，有望进一步降低内容开发成本，建议继续关注 AI 模型在应用端落地情况。**游戏方面**，2024 年游戏版号均下放完毕，1-12 月获批游戏版号数量共计为 1416 款，相较 23 年实现 31.6% 的增长。新游方面，据游戏陀螺统计，25 年 1 月有 20 款产品定档，包括三七互娱《时光大爆炸》、网易《燕云十六声》、腾讯《遮天世界》等，更多优质供给将在 25 年陆续释放，继续看好游戏板块新产品周期演绎。建议关注新游储备丰富的相关标的三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.SZ）等。

表 10：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
----	----	----------

002555.SZ	三七互娱	公司基于“研运一体”模式和“精品化、多元化、全球化”战略，游戏发行能力不断提升，并能敏锐应对市场变化。公司积极推进国际化布局，采取多元化产品策略，同时结合 IP 联动、深度融合中华文化等策略不断拉长产品生命周期，推动海外业务稳健发展。同时，大力拓展 AI 领域部署，打造整套融合 AI 与大数据技术的数智化产品矩阵，持续赋能游戏业务的发展，实现降本增效。
300002.SZ	神州泰岳	公司是游戏出海头部厂商，主营业务为游戏业务+计算机业务。游戏业务方面，深耕精品 SLG 类游戏的研发、面向全球市场的游戏发行与运营。计算机业务主要包括 ICT 运维、AI 大数据等。公司积极推动 AI 的快速落地，于 2016 年收购鼎富智能，运用其自有的 NLP 系列技术，推出人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台，并将继续升级为“泰岳智呼”，在智能催收之外开辟智能电销业务线，软件业务有望带来更多利润空间。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于手游、页游研发、运营与发行，积极拓展海外市场。以研发、发行以及投资+IP 三大业务体系为支撑，凭借强大的 IP 获取与打造能力，推出多款热门游戏，如《全民奇迹 MU》《蓝月传奇》等。旗下的 XY.COM 游戏平台累计推出百余款精品游戏，为玩家提供多元化娱乐体验。产品线方面，公司不断优化传奇系列 IP 的长线运营，同时，积极布局其他品类游戏，新游储备丰富，有望打造新的利润增长点。
002624.SZ	完美世界	公司是游戏行业头部企业，公司储备产品丰富，多端游戏《一拳超人：世界》23 年 12 月获批版号，多款产品周期开启，有望累积更多业绩基础。公司组织架构上将游戏项目中心分拆为「硬核工作室」和「青云工作室」，两大工作室独立运行，对游戏项目实施更加扁平化管理，以提高资源使用效率，提升项目产出。此外，公司持续投入研发，2023 年成立 AI 中心，不断推出新技术和玩法，提高游戏的品质和用户体验。
600757.SH	长江传媒	公司为湖北省国有出版企业，湖北不仅是科教文化大省，大专院校和科研院所数量在全国处于领先地位，而且是长江文明重要发源地，为公司发展提供了优良的经济环境、社会环境、文化环境和丰富的内容资源。此外，公司产业布局完整，并逐步向数字阅读、在线教育、学前教育等产业延伸，构建了跨领域、多介质、全链条的发展格局，是湖北宣传出版的主力军。股息率方面，公司近 12 个月股息率超 4%，位居行业前列。
601098.SH	中南传媒	公司主营业务收入、利润规模位居行业前列，是中国出版行业的龙头企业。同时，公司主要产品市场占有率较高，自主知识产权的湘版教材覆盖北京、广东、浙江、江苏等 29 个省（市、自治区）。湘版数学、书法、汉语教材还通过版权贸易及实物出口等方式，成功进入韩国、新加坡、马来西亚、美国、西班牙等多个国家，展现出鲜明的“走出去”特色与优势。在股息率方面，公司股息率维持在较高水平，近 12 个月的股息率超过 4%。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

（1）政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

（2）AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

（3）市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn