

传媒互联网周报

布鲁可上市申购火爆，关注 IP 潮玩及 AI 应用超跌机会

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 9.82%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（12.30-1.5）传媒行业下跌 9.82%，跑输沪深 300（-5.32%），跑输创业板指（-8.77%）。其中涨幅靠前的分别为紫天科技、新经典、山东出版、北京文化等，跌幅靠前的分别为元隆雅图、返利科技、天龙集团、三人行等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 25 位。

重点关注：布鲁可上市申购火爆，阿里入局 AI 眼镜。1) 字节跳动发布最新成果 Infinity 模型，在图像生成质量上超越了 Stable Diffusion3，还在推理速度上展现了显著优势；2) 消费级 AR 品牌雷鸟创新 (RayNeo) 与阿里云在上海举行了战略签约仪式，双方宣布达成独家战略合作。此次合作标志着国内首个大模型与 AI 眼镜硬件制造商之间的深度定制合作；3) 布鲁可布鲁可招股第二日已录得逾 3800 倍孖展超额认购，招股将于 1 月 7 日截止，1 月 10 日挂牌。布鲁可每股发售价介于 55.65-60.35 港元，IPO 市值预计介于 134.38 亿港元至 145.73 亿港元。

本周重要数据跟踪：春节档临近，1 月票房持续回暖。1) 本周（12 月 30 日-1 月 5 日）电影票房 11.15 亿元。票房前三名分别为《误杀 3》（36351.56 万，票房占比 33.3%）、《小小的我》（35223.93 万，票房占比 32.3%）和《骗骗喜欢你》（19936.30 万，票房占比 14.8%）；2) 综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《现在就出发 第 2 季》、《奔跑吧茶马古道篇》、《声生不息大湾区季》和《您好，110》第 6 季排名居前；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：关注 AI 应用及 IP 谷子超跌布局机会。1) 字节跳动发布文生图模型 Infinity、阿里与雷鸟合作入局 AI 眼镜、英伟达新芯片实现 LLM 与芯片专用模型融合，持续看好 AI 端端机会，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；布鲁可认购火爆、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 | 12.87 | 277 | 0.92 | 1.10 | 14 | 12 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 6.76 | 976 | 0.33 | 0.37 | 35 | 20 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 25.02 | 468 | 1.90 | 1.00 | 26 | 13 |

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

- 《传媒互联网周报-幻方 DeepSeek-V3 发布, 12 月游戏版号发放》——2024-12-29
- 《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

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 板块周表现回顾 | 4 |
| 本周表现回顾：行业下跌 9.82%，跑输沪深 300，跑输创业板指 | 4 |
| 重点关注 | 4 |
| 字节跳动发布 Infinity：自回归文生图新突破，性能超越扩散模型 | 4 |
| 阿里与雷鸟合作入局 AI 眼镜 | 5 |
| NVIDIA 发布 ChipAlign：实现 LLM 与芯片专用模型完美融合 | 5 |
| 布鲁可：超 3800 倍仔展认购火爆 | 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：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 25 位 | 4 |
| 图 2: 12.30-1.5 电影票房 (亿元) | 5 |
| 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 30 日-1 月 5 日) | 6 |
| 表 3: 下周即将上映电影 (1 月 6 日-1 月 10 日) | 6 |
| 表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 1 月 5 日) | 7 |
| 表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 1 月 5 日) | 7 |
| 表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 1 月 5 日) | 9 |
| 表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 1 月 5 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 9.82%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（12.30-1.5）传媒行业下跌 9.82%，跑输沪深 300（-5.32%），跑输创业板指（-8.77%）。其中涨幅靠前的分别为紫天科技、新经典、山东出版、北京文化等，跌幅靠前的分别为元隆雅图、返利科技、天龙集团、三人行等。

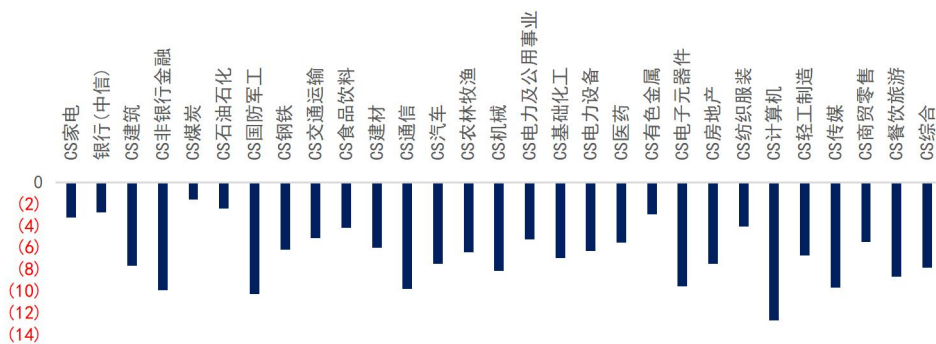
表1: 本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|------|-------|-----------|------|------|------|-------|--|--|
| 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) | | |
| C1005028 | 传媒 | -9.82% | | | | | | | | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | -5.32% | | | | | | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | -8.77% | | | | | | | | | |
| 300280.SZ | 紫天科技 | 12% | 10% | 38 | 002878.SZ | 元隆雅图 | -22% | -9% | 39 | | |
| 603096.SH | 新经典 | 7% | 11% | 32 | 600228.SH | 返利科技 | -22% | -7% | 24 | | |
| 601019.SH | 山东出版 | 4% | 3% | 244 | 300063.SZ | 天龙集团 | -20% | -9% | 63 | | |
| 000802.SZ | 北京文化 | 2% | 5% | 52 | 605168.SH | 三人行 | -19% | -12% | 67 | | |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | 2% | 0% | 293 | 603721.SH | 中广天择 | -19% | -10% | 30 | | |
| 600136.SH | ST 明诚 | 1% | -1% | 40 | 002291.SZ | 遥望科技 | -19% | -8% | 54 | | |
| 300766.SZ | 每日互动 | 0% | 1% | 58 | 002599.SZ | 盛通股份 | -18% | -11% | 35 | | |
| 002168.SZ | ST 惠程 | 0% | 3% | 22 | 001330.SZ | 博纳影业 | -18% | -9% | 77 | | |
| 601900.SH | 南方传媒 | 0% | -1% | 134 | 300805.SZ | 电声股份 | -18% | -3% | 45 | | |

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 25 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 25 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

字节跳动发布 Infinity：自回归文生图新突破，性能超越扩散模型

1月3日讯，字节跳动商业化技术团队的最新成果 Infinity 模型，以其卓越的性能和创新的技术，成为自回归文生图领域的新王者。这款新开源的模型不仅在图像生成质量上超越了 Stable Diffusion3，还在推理速度上展现了显著优势。

Infinity 模型的核心创新在于采用了 Bitwise Token 的自回归框架，这一框架通过预测下一级分辨率的+1 或-1 构成的细粒度“Bitwise Token”，显著提升了模型对高频信号的捕捉能力，从而生成细节更加丰富的图像。此外，Infinity 模型将词表扩展到无穷大，极大地增强了 Image tokenizer 的表示空间，提高了自回归文生图的性能上限。（AI base）

阿里与雷鸟合作入局 AI 眼镜

1 月 3 日讯，消费级 AR 品牌雷鸟创新（RayNeo）与阿里云在上海举行了战略签约仪式，双方宣布达成独家战略合作，将共同推进 AI 眼镜技术的发展。此次合作标志着国内首个大模型与 AI 眼镜硬件制造商之间的深度定制合作，阿里云的通义系列大模型将为雷鸟的 AI 眼镜产品提供全方位的技术支持。（AI base）

NVIDIA 发布 ChipAlign：实现 LLM 与芯片专用模型完美融合

NVIDIA 最近推出的 ChipAlign 旨在将通用指令对齐的 LLM 与芯片特定的 LLM 的优势相结合。ChipAlign 采用了一种新的模型合并策略，这一策略无需进行繁琐的训练过程，借助几何空间中的测地线插值方法，能够顺畅地将两种模型的能力融合在一起。与传统的多任务学习方式相比，ChipAlign 直接将预训练的模型结合，避免了对大量数据集和计算资源的需求，从而有效保留了两种模型的优点。（AI base）

布鲁可：超 3800 倍孖展认购火爆

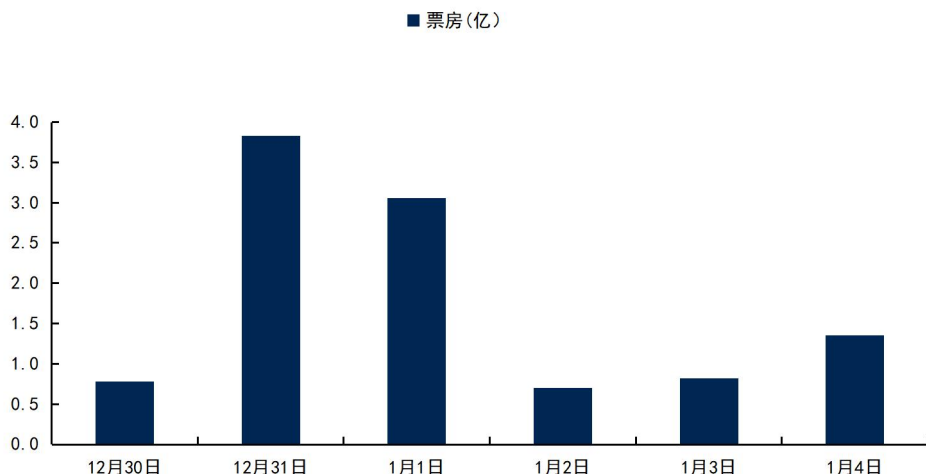
截至 1 月 2 日晚 9 时左右，布鲁可招股第二日已录得逾 3800 倍孖展超额认购，共录得近 5537 亿港元孖展额。其目前的冻结资金超越 2008 年上市中国铁建（01186.HK），排香港历史新股“冻资王”第 8 位。就孖展超额认购倍数而言，排“超购王”第 5 位，将成今年首家“超购王”及“冻资王”新股。布鲁可招股将于 1 月 7 日截止，1 月 10 日挂牌。布鲁可香港 IPO 拟发售 2412.03 万股股份，其中香港发售占 10%，国际发售占 90%，另有超额配股权 15%。布鲁可每股发售价介于 55.65-60.35 港元，按发售价格推算，布鲁可 IPO 市值预计介于 134.38 亿港元至 145.73 亿港元。（Wind、澎湃新闻）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（12 月 30 日-1 月 5 日）电影票房 11.15 亿元。票房前三名分别为《误杀 3》（36351.56 万，票房占比 33.3%）、《小小的我》（35223.93 万，票房占比 32.3%）和《骗骗喜欢你》（19936.30 万，票房占比 14.8%）。

图2：12.30-1.5 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30日-1月5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 | 误杀3 | 2024/12/28 | 36,351.56 | 51,745.90 | 33.3% | 27.6% | 7.1% | 809,428 |
| 2 | 小小的我 | 2024/12/27 | 35,223.93 | 55,254.20 | 32.3% | 26.0% | 8.1% | 763,159 |
| 3 | 骗骗喜欢你 | 2024/12/31 | 16,212.54 | 19,936.30 | 14.8% | 13.9% | 9.6% | 408,095 |
| 4 | 名侦探柯南：迷宫的十字路口 | 2024/12/27 | 6,623.22 | 9,903.60 | 6.0% | 7.0% | 8.3% | 205,664 |
| 5 | 窗前明月，咣！ | 2024/12/31 | 3,301.82 | 3,475.80 | 3.0% | 5.7% | 4.8% | 168,482 |
| 6 | 误判 | 2024/12/27 | 2,710.59 | 22,464.60 | 2.4% | 5.3% | 4.2% | 156,753 |
| 7 | 帕丁顿熊3：秘鲁大冒险 | 2025/1/1 | 2,636.71 | 2,647.50 | 2.4% | 4.4% | 5.3% | 131,699 |
| 8 | 破·地狱 | 2024/12/14 | 1,643.22 | 19,124.00 | 1.5% | 1.8% | 7.4% | 53,328 |
| 9 | 狮子王：木法沙传奇 | 2024/12/20 | 1,353.39 | 9,917.65 | 1.2% | 1.7% | 6.1% | 50,660 |
| 10 | 火锅艺术家 | 2025/1/3 | 1,217.12 | 1,409.20 | 1.1% | 3.0% | 4.0% | 90,390 |

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 (1月6日-1月10日) 将有6部新电影上映，热度较高的为《穿越时空的少女》，截至1月5日猫眼专业版上想看人数为3.96万人。

表3: 下周即将上映电影 (1月6日-1月10日)

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|-----------|---------|----------|--------|
| 2025/1/11 | 穿越时空的少女 | 剧情/爱情/动画 | 39,568 |
| 2025/1/10 | 假爸爸 | 剧情/喜剧 | 28,867 |
| 2025/1/11 | 恶行之外 | 犯罪/剧情 | 12,670 |
| 2025/1/10 | 刺猬索尼克3 | 喜剧/动作/动画 | 27,548 |
| 2025/1/10 | 碟仙玩偶 | 惊悚/恐怖 | 12,017 |

2025/1/10

大红包 2: 龙凤呈祥

喜剧/爱情

3,603

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《猎罪图鉴 2》、《九重紫》、《大奉打更人》、《清明上河图密码》和《千朵桃花一世开》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至1月5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 | 猎罪图鉴 2 | 剧情/悬疑 | 2024/12/10 | 83.83 | 64.48 | 93.01 | 腾讯视频、爱奇艺 | 爱奇艺、腾讯、柠萌影视 |
| 2 | 九重紫 | 古装/爱情 | 2024/12/6 | 83.32 | 68.02 | 91 | 腾讯视频 | 耀客文化、来趣文化 |
| 3 | 大奉打更人 | 喜剧/奇幻 | 2024/12/28 | 83.14 | 55.31 | 93.04 | CCTV-8、腾讯视频 | 中央电视台、新丽电视、阅文影视、腾讯影业 |
| 4 | 清明上河图密码 | 悬疑 | 2024/12/16 | 82.16 | 67.69 | 93 | CCTV-8、优酷、咪咕视频 | 优酷、阿里影业、天津合屹 |
| 5 | 千朵桃花一世开 | 古装 | 2025/1/2 | 80.38 | 54.58 | 88.05 | 优酷 | 完美世界影视、优酷科技 |
| 6 | 永夜星河 | 爱情/古装 | 2024/11/1 | 79.1 | 70.22 | 82.82 | 优酷 | 翡翠东方 |
| 7 | 风中的火焰 | 剧情 | 2024/12/18 | 77.5 | 66.43 | 90.57 | 爱奇艺 | 爱奇艺、霍尔果斯 |
| 8 | 冬至 | 都市/爱情 | 2024/10/14 | 74.73 | 54.16 | 93.04 | 爱奇艺 | 爱奇艺、金禾影视、诸神联盟 |
| 9 | 灿烂的风和海 | 剧情 | 2024/11/20 | 74.68 | 54.61 | 85.71 | 优酷 | 优酷 |
| 10 | 我是刑警 | 悬疑/涉案 | 2024/11/27 | 74.17 | 71.2 | 90.09 | 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 |

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》、《现在就出发 第2季》、《奔跑吧茶马古道篇》、《声生不息大湾区季》和《您好, 110》第6季排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至1月5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 | 2024/11/28 | 80.27 | 85.58 | 67.45 | 湖南卫视、芒果TV | 湖南卫视、芒果TV |
| 2 | 现在就出发 第2季 | 2024/10/17 | 80.13 | 74.99 | 82.03 | 芒果TV | 芒果TV |
| 3 | 奔跑吧茶马古道篇 | 2024/11/23 | 79.11 | 86.04 | 53.42 | 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 |
| 4 | 声生不息·大湾区季 | 2024/9/7 | 78.83 | 85.45 | 53.77 | 优酷 | 优酷 |
| 5 | 《您好, 110》第6季 | 2024/10/15 | 66.86 | 78.55 | 58.36 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 6 | 披荆斩棘第四 | 2024/8/3 | 66.52 | 78.08 | 71.27 | 芒果TV | 芒果TV |

| 季 | | | | | | | |
|----|----------|------------|-------|-------|-------|------|------|
| 7 | 心动的信号第七季 | 2024/9/12 | 65.16 | 56.06 | 58.32 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 闪耀的恒星 | 2024/12/10 | 64.96 | 50.92 | 51.18 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 9 | 单排喜剧大赛 | 2024/12/27 | 62.71 | 49.34 | 52.05 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 10 | 有歌 2024 | 2024/11/21 | 62.45 | 49.32 | 53.15 | 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+GooglePlay



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》《和平精英》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 1 月 5 日）

| 排名 | 名称 | 发行公司 | 国家 |
|----|-----------|------|----|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 2 | 和平精英 | 腾讯 | 中国 |
| 3 | 穿越火线-枪战王者 | 腾讯 | 中国 |
| 4 | 三国：谋定天下 | 幻电 | 中国 |
| 5 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 中国 |
| 6 | 原神 | 米哈游 | 中国 |
| 7 | 无尽冬日 | 点点互动 | 中国 |
| 8 | 地下城与勇士：起源 | 腾讯 | 中国 |
| 9 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 10 | 恋与深空 | 叠纸 | 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1月5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 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 4 | 出发吧麦芬 | 心动 | 中国 |
| 5 | 崩坏：星穹铁道 | miHoYo | 中国 |
| 6 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 7 | 迷雾大陆 | 智诚互娱 | 中国 |
| 8 | 以闪亮之名 | 祖龙 | 中国 |
| 9 | 鸣潮 | 库洛游戏 | 中国 |
| 10 | 绝区零 | 米哈游 | 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2025年1月5日，最近7日成交额前三名为LilPudgys、OVERWORLD INCARNA和Meebits。

表8: NFT交易情况（数据截至2025年1月5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 | 2.42 | -4.95% | 2259.06 | 9382 | 21874 |
| 2 | OVERWORLD INCARNA | 0.2 | -70.76% | 163.56 | 1573 | 6000 |
| 3 | Meebits | 0.53 | -10.16% | 72.81 | 6401 | 19999 |
| 4 | Azuki Elemental Beans | 2.45 | 7.98% | 325.64 | 1247 | 3162 |
| 5 | Project AEON | 1.49 | 56.84% | 155.25 | 1133 | 3332 |
| 6 | Otherside Koda | 1.1 | -6.15% | 105.95 | 3243 | 6761 |
| 7 | GLHFers | 0.42 | 152.92% | 110.69 | 957 | 3293 |
| 8 | Cool Cats | 0.86 | -23.91% | 172.19 | 5528 | 9968 |
| 9 | Honey Comb | 0.71 | 2.14% | 245.38 | 6185 | 16420 |
| 10 | PX Quest | 0.34 | 40.88% | 22.78 | 1297 | 7500 |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【微软计划在2025财年投入800亿美元建设人工智能数据中心（AI base）】

2025财年，微软公司宣布将投入800亿美元用于建设专门处理人工智能（AI）工作负载的数据中心。根据公司在其官方博客上的声明，这一计划将加速AI模型的训练以及云应用的全球部署。微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯表示，超过一半的资金将用于美国的建设，展现了美国在这一新技术浪潮中的重要地位。

【音乐出版社与AI公司Anthropic达成协议，保护版权歌词不被侵权（AI base）】

1月3日报道，音乐出版商与 AI 公司 Anthropic 之间的版权纠纷终于迎来了阶段性的解决。根据最新达成的协议，Anthropic 将采取措施，确保其人工智能聊天机器人 Claude 在提供歌词时不侵犯版权。此举为正在进行的诉讼提供了一个短期的解决方案，显示出双方在这一复杂问题上的某种妥协。

【DiffSensei：自动将书面故事转换为漫画风格的人工智能系统（AI base）】

1月3日报道，研究人员开发了一种创新的人工智能系统——DiffSensei，能够自动将书面故事转换成漫画风格。这一系统不仅可以保持角色外观的一致性，还能控制漫画页面的布局，展现了 AI 在漫画创作领域的巨大潜力。该项目是由北京大学、上海人工智能实验室和南洋理工大学联合研发的，结合了扩散模型与大型语言模型，旨在处理漫画创作中的视觉和叙事元素。

上市公司动态更新

【万达电影：关于仲裁结果的公告】

2024年5月，北京万达投资有限公司、莘县融智兴业管理咨询中心（有限合伙）、李宁（以下合称“业绩承诺方”）就公司与其于2018年11月26日签订的《盈利预测补偿协议》、于2021年6月签订的《盈利预测补偿补充协议》所引起的争议向贸仲委提出仲裁申请（案号：DC20241388），请求裁决免除或减免其2022年度应补偿股份责任。近日公司收到贸仲委送达的《裁决书》，内容如下：1、申请人在《补偿协议》和《补充协议》项下2022年度应补偿股份数量为4733.4万股，应补偿股份由被申请人以1元的总价进行回购并予以注销；2、申请人在《补偿协议》和《补充协议》项下因整体减值测试需补偿的股份数量为2025.6万股，应补偿股份由被申请人以1元的总价进行回购并予以注销；3、驳回申请人的其他仲裁请求；4、本案仲裁费人民币1462.5万元，由申请人承担70%，即人民币1023.7万元，被申请人承担30%，即人民币438.7万元。

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) 主题上来看，字节跳动发布文生图模型 Infinity、阿里与雷鸟合作入局 AI 眼镜、英伟达新芯片实现 LLM 与芯片专用模型融合，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 | 22.13 | 162 | -0.50 | 0.12 | 0.01 | 0.14 | (45) | 181 | 2019 | 163 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 优于大市 | 8.00 | 118 | -0.12 | 0.06 | 0.08 | 0.14 | (69) | 126 | 102 | 56 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 优于大市 | 11.49 | 250 | -0.88 | 0.42 | 0.12 | 0.54 | (13) | 27 | 93 | 21 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 优于大市 | 6.62 | 126 | 0.21 | 0.20 | 0.22 | 0.25 | 31 | 33 | 30 | 27 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 优于大市 | 8.77 | 257 | -0.24 | 0.14 | 0.19 | 0.35 | (36) | 62 | 47 | 25 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 优于大市 | 8.22 | 208 | -0.86 | 0.05 | 0.14 | 0.22 | (10) | 178 | 59 | 38 |
| 600556.SH | 天下秀 | 优于大市 | 4.82 | 87 | 0.10 | 0.05 | 0.08 | 0.10 | 48 | 94 | 57 | 47 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 优于大市 | 5.50 | 82 | 0.05 | 0.13 | - | - | 101 | 43 | - | - |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 6.76 | 976 | 0.19 | 0.33 | 0.37 | 0.40 | 35 | 20 | 18 | 17 |
| 605168.SH | 三人行 | 优于大市 | 31.69 | 67 | 3.49 | 2.50 | 1.70 | 2.09 | 9 | 13 | 19 | 15 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 优于大市 | 12.87 | 277 | 0.48 | 0.68 | 0.81 | 0.97 | 27 | 19 | 16 | 13 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 优于大市 | 24.95 | 103 | 0.84 | 1.36 | 1.48 | 1.79 | 30 | 18 | 17 | 14 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 优于大市 | 9.67 | 188 | 0.71 | 0.25 | -0.23 | 0.44 | 14 | 38 | (42) | 22 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 优于大市 | 17.22 | 72 | -0.95 | 0.26 | 0.93 | 1.07 | (18) | 67 | 19 | 16 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 优于大市 | 14.10 | 98 | -0.58 | 0.24 | 0.33 | 0.41 | (24) | 58 | 43 | 34 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 优于大市 | 35.47 | 437 | 0.94 | 1.02 | -0.17 | 0.26 | 38 | 35 | (207) | 134 |
| 603444.SH | 吉比特 | 优于大市 | 206.70 | 149 | 20.28 | 15.62 | 12.41 | 15.21 | 10 | 13 | 17 | 14 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 优于大市 | 20.31 | 142 | 0.14 | 0.21 | 0.21 | 0.24 | 143 | 98 | 97 | 84 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 25.02 | 468 | 0.98 | 1.90 | 1.00 | 1.15 | 26 | 13 | 25 | 22 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 优于大市 | 19.10 | 84 | 0.13 | 0.08 | - | - | 146 | 241 | - | - |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 优于大市 | 134.40 | 566 | -17.80 | -11.45 | -3.25 | 1.14 | (8) | (12) | (41) | 118 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 优于大市 | 94.20 | 1,265 | 0.35 | 0.81 | 1.94 | 2.66 | 266 | 117 | 49 | 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