

超配（维持）

传媒行业双周报（2025/1/3-2025/1/16）

AI 眼镜热潮来袭，小红书热度攀升

2025 年 1 月 17 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：

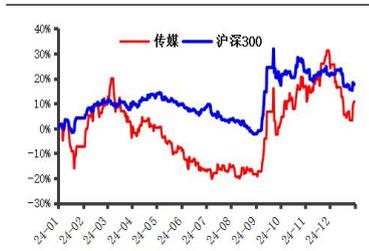
S0340123100029

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（2025/1/3-2025/1/16）累计上涨0.45%，跑赢沪深300指数0.98个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第7位；申万传媒板块1月累计下跌1.68%，跑赢沪深300指数1.73个百分点；申万传媒板块今年累计下跌1.68%，跑赢沪深300指数1.73个百分点。截至2025年1月16日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为24.77倍，高于近1年平均值7.89%。
- 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（2025/1/3-2025/1/16）呈现分化，涨跌幅由高到低依次为：SW广告营销（+3.88%）> SW数字媒体（+1.88%）> SW游戏（+0.45%）> SW影视院线（-1.14%）> SW电视广播（-2.19%）> SW出版（-3.93%）。
- 重点产业新闻：**（1）CES 2025在拉斯维加斯召开；（2）TikTok禁令将近，小红书国际版登顶美国苹果应用商店下载榜；（3）国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》；（4）Sensor Tower：2024年12月共34个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金18.8亿美元；（5）腾讯云联合微信小游戏推出三大激励政策。
- 周观点：AI方面，** CES 2025近期在拉斯维加斯举行，AI眼镜热潮来袭。歌尔股份、仙瞬科技、雷鸟创新等厂商均携最新智能眼镜相关产品参展。其中，雷鸟创新发布雷鸟V3AI拍摄眼镜，该产品搭载了通义千问独家定制大模型等创新技术，集翻译、AI识别、音乐等多项功能于一体。AR硬件深度依赖于优质内容生态，伴随AI智能终端市场逐步实现落地，内容端需求也将增长，智能硬件渠道变现有望成为游戏、广告、教育等板块业绩的新增长点。**电商方面，** 随着对TikTok禁令担忧的加剧，创作者们纷纷寻找替代平台，RedNote（小红书国际版）迅速在美国走红，登顶苹果应用商店免费应用榜首。小红书是融合了内容社区、电商、广告代理等多业务的综合平台，随着大量海外用户涌入，国际化社区已初具雏形，有望以此打开国际市场份额，为广告、电商等领域带来新机遇。建议关注与小红书生态链相关的广告营销与服务商，相关标的包括蓝色光标（300058.SZ）、姚记科技（002605.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自己公开信息，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	8
5.1 电影	8
5.2 游戏	9
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 16 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 1 月 16 日）	5
图 3：2024 年 12 月电影票房情况	8
图 4：2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入	9

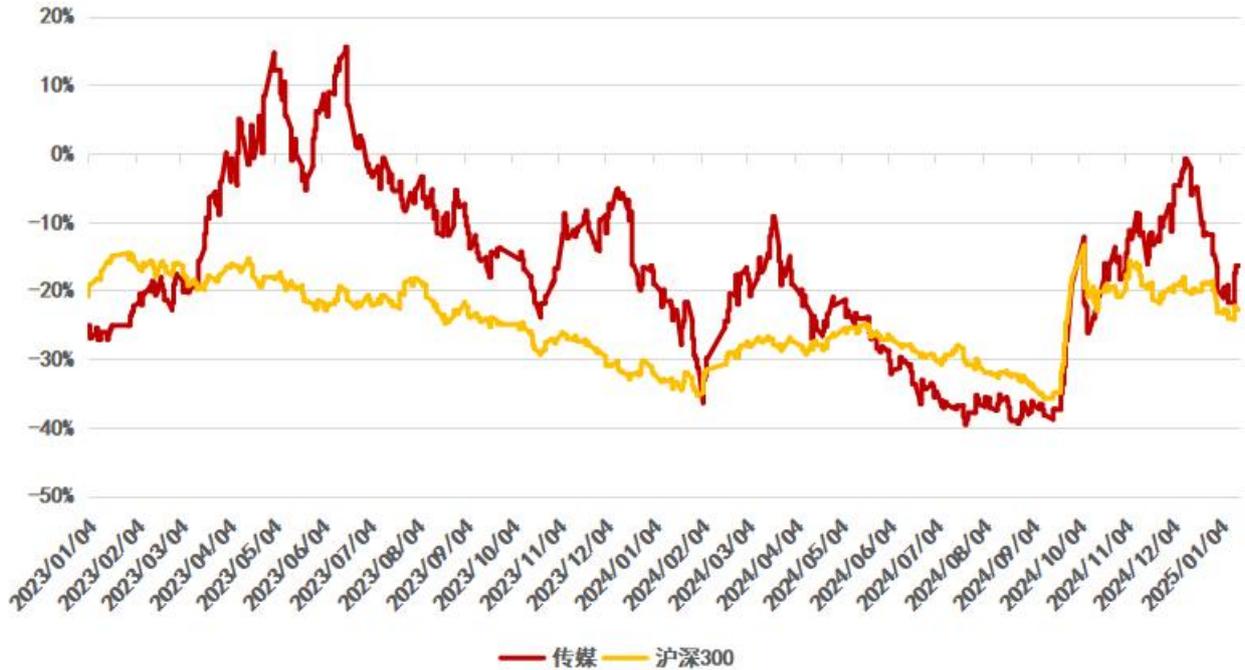
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 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 16 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 16 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2025 年 1 月 16 日）	6
表 6：12 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 12 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 12 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	11

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周 (2025/1/3-2025/1/16) 累计上涨 0.45%，跑赢沪深 300 指数 0.98 个百分点，涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 位；申万传媒板块 1 月累计下跌 1.68%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 1.68%，跑赢沪深 300 指数 1.73 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 16 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 16 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	801050.SL	有色金属(申万)	6.40	5.46	5.46
2	801890.SL	机械设备(申万)	3.23	0.70	0.70
3	801880.SL	汽车(申万)	2.83	-0.29	-0.29
4	801080.SL	电子(申万)	1.82	-1.82	-1.82
5	801780.SL	银行(申万)	1.82	-0.42	-0.42
6	801770.SL	通信(申万)	0.80	-2.20	-2.20
7	801760.SL	传媒(申万)	0.45	-1.68	-1.68
8	801960.SL	石油石化(申万)	0.36	-1.78	-1.78
9	801110.SL	家用电器(申万)	0.25	0.03	0.03
10	801030.SL	基础化工(申万)	0.24	-1.84	-1.84
11	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.07	-1.48	-1.48
12	801230.SL	综合(申万)	-0.08	0.13	0.13
13	801040.SL	钢铁(申万)	-0.10	-2.06	-2.06
14	801750.SL	计算机(申万)	-0.25	-4.31	-4.31
15	801730.SL	电力设备(申万)	-0.37	-3.19	-3.19
16	801170.SL	交通运输(申万)	-1.33	-4.06	-4.06

17	801740.SL	国防军工(申万)	-1.53	-5.94	-5.94
18	801970.SL	环保(申万)	-1.71	-3.83	-3.83
19	801980.SL	美容护理(申万)	-1.72	-2.55	-2.55
20	801790.SL	非银金融(申万)	-1.93	-6.75	-6.75
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.97	-3.71	-3.71
22	801150.SL	医药生物(申万)	-2.04	-4.21	-4.21
23	801180.SL	房地产(申万)	-2.09	-3.74	-3.74
24	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.26	-2.92	-2.92
25	801210.SL	社会服务(申万)	-2.36	-2.64	-2.64
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.39	-2.30	-2.30
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.42	-5.65	-5.65
28	801950.SL	煤炭(申万)	-3.04	-5.38	-5.38
29	801160.SL	公用事业(申万)	-3.09	-5.59	-5.59
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.56	-5.36	-5.36
31	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.90	-4.02	-4.02

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（2025/1/3-2025/1/16）呈现分化，涨跌幅由高到低依次为：SW 广告营销（+3.88%）> SW 数字媒体（+1.88%）> SW 游戏（+0.45%）> SW 影视院线（-1.14%）> SW 电视广播（-2.19%）> SW 出版（-3.93%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 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	801765.SL	广告营销	3.88	2.32	2.32
2	801767.SL	数字媒体	1.88	0.67	0.67
3	801764.SL	游戏 II	0.45	-3.02	-3.02
4	801766.SL	影视院线	-1.14	-2.76	-2.76
5	801995.SL	电视广播 II	-2.19	-4.25	-4.25
6	801769.SL	出版	-3.93	-4.86	-4.86

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佳云科技、福石控股和思美传媒三家公司，涨幅分别为 36.30%、28.96%和 22.70%；跌幅前三个股为紫天科技、华扬联众和山东出版三家公司，跌幅分别为 18.55%、12.86%和 12.48%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 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
300242.SZ	佳云科技	36.30	300242.SZ	佳云科技	39.31	300242.SZ	佳云科技	39.31
300071.SZ	福石控股	28.96	300071.SZ	福石控股	28.69	300071.SZ	福石控股	28.69
002712.SZ	思美传媒	22.70	002712.SZ	思美传媒	22.94	002712.SZ	思美传媒	22.94
600556.SH	天下秀	22.16	600556.SH	天下秀	21.92	600556.SH	天下秀	21.92
002291.SZ	遥望科技	21.01	002291.SZ	遥望科技	21.39	002291.SZ	遥望科技	21.39
300299.SZ	富春股份	20.70	002354.SZ	天娱数科	20.48	002354.SZ	天娱数科	20.48
002354.SZ	天娱数科	20.04	300299.SZ	富春股份	20.48	300299.SZ	富春股份	20.48

600358.SH	国旅联合	18.96	603598.SH	引力传媒	18.71	603598.SH	引力传媒	18.71
002400.SZ	省广集团	16.92	600358.SH	国旅联合	18.63	600358.SH	国旅联合	18.63
603598.SH	引力传媒	15.10	002400.SZ	省广集团	16.77	002400.SZ	省广集团	16.77

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 16 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
300280.SZ	紫天科技	-18.55	603825.SH	华扬联众	-14.71	603825.SH	华扬联众	-14.71
603825.SH	华扬联众	-12.86	300280.SZ	紫天科技	-14.03	300280.SZ	紫天科技	-14.03
601019.SH	山东出版	-12.48	000665.SZ	湖北广电	-13.70	000665.SZ	湖北广电	-13.70
002995.SZ	天地在线	-12.36	300113.SZ	顺网科技	-13.38	300113.SZ	顺网科技	-13.38
601801.SH	皖新传媒	-10.45	601098.SH	中南传媒	-12.26	601098.SH	中南传媒	-12.26
000665.SZ	湖北广电	-10.38	601019.SH	山东出版	-11.01	601019.SH	山东出版	-11.01
601098.SH	中南传媒	-9.36	605168.SH	三人行	-11.00	605168.SH	三人行	-11.00
601811.SH	新华文轩	-9.28	601801.SH	皖新传媒	-10.08	601801.SH	皖新传媒	-10.08
002905.SZ	金逸影视	-9.09	601811.SH	新华文轩	-9.91	601811.SH	新华文轩	-9.91
600757.SH	长江传媒	-8.26	600757.SH	长江传媒	-9.51	600757.SH	长江传媒	-9.51

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 16 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 24.77 倍，高于近 1 年平均值 7.89%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 27.16 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 29.18 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 80.11 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 28.59 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 14.20 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 37.65 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2025 年 1 月 16 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 16 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）	24.77	22.96	28.57	18.70	7.89%	-13.28%	32.44%
801764.SL	游戏	27.16	25.06	31.72	19.81	8.39%	-14.37%	37.13%
801765.SL	广告营销	29.18	26.88	33.43	22.09	8.57%	-12.71%	32.12%
801766.SL	影视院线	80.11	54.18	95.65	36.45	47.87%	-16.24%	119.77%
801767.SL	数字媒体	28.59	29.49	49.48	19.34	-3.05%	-42.23%	47.80%
801769.SL	出版	14.20	14.25	17.49	12.25	-0.38%	-18.80%	15.93%
801995.SL	电视广播	37.65	32.18	45.96	23.82	16.98%	-18.08%	58.06%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. CES 2025（国际消费类电子产品展览会）近期在拉斯维加斯召开。和往年不同的是，今年 AI 眼镜站到了聚光灯下，“百镜大战”正式爆发，歌尔股份、雷神科技、仙瞬科技、闪极科技以及 TCL 科技旗下的雷鸟创新、亿道信息旗下的亿境虚拟等企业均携带最新的智能眼镜相关产品参展。其中，雷鸟创新发布了和博士眼镜联合研发的雷鸟 V3AI 拍摄眼镜，起售价为 1799 元。该产品搭载了猎鹰影像系统、阿里旗下的通义千问独家定制大模型等多个创新技术，成为了集相机、AI 识别、耳机、眼镜等多项功能于一体的新物种。（来源：证券时报）
2. 近期，随着人们对 TikTok 禁令的担忧日益扩大，中国另一款热门社交媒体应用 RedNote（小红书国际版）迅速在美国网络中走红，成为苹果应用商店下载量第一

的免费应用程序。据悉，截至周一（13日），小红书已经登顶苹果应用商店下载榜。许多 TikTok 创作者都在急于寻找可以继续发布视频的替代方案，同时关注 TikTok 禁令到底会不会生效。（来源：财联社）

- 1月13日，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，提出6个方面18项具体措施。一是丰富消费惠民举措。二是满足不同年龄群体消费需求。三是扩大特色优质产品供给。四是培育消费场景。五是创新产业政策。六是优化消费环境。推出冰雪旅游、避寒避暑旅居等特色旅游产品，打造“跟着演出去旅行”、“跟着影视去旅行”、“跟着赛事去旅行”品牌，增开旅游列车。开发时尚国潮产品，打造国货“潮牌”、“潮品”。发展夜间文旅经济，丰富夜间消费业态，支持各地对消费集聚商业区升级改造、优化配套服务，因地制宜延长热门景区、文博场馆开放时间。（来源：财联社）
- Sensor Tower 商店情报平台显示，2024年12月共34个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金18.8亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入33.4%。（来源：财联社）
- 2025 微信公开课 PRO 于广州举办。在小游戏专场上，微信团队宣布，微信小游戏月活用户数已突破5亿大关，用户使用时长持续增长，带动小游戏前三季度 IAA 流水同比增长超30%；累计服务开发者数量超40万人次，其中80%以上是规模在30人以下的小团队。同时，微信小游戏联合腾讯云正式推出三大激励政策，帮助新游、成长期、爆发期各阶段的小游戏开发者实打实地降低成本。在PC端小游戏COS存储与CDN加速提效、小游戏出海方面，也能获得服务，全方位为小游戏开发者保驾护航。（来源：游戏陀螺）

4、公司公告

- 1月7日，中文传媒发布2025年度第一期超短期融资券发行情况的公告。根据中国银行间市场交易商协会于2024年12月25日印发的《接受注册通知书》，交易商协会接受公司超短期融资券注册金额为30亿元，注册额度自通知书落款之日起2年内有效。公司于近日完成2025年度第一期超短期融资券发行工作，发行总额10亿元人民币。
- 1月8日，海看股份发布2024年度第二次中期权益分派实施公告。以公司总股本41,700万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.500000元（含税）。
- 1月8日，卓创资讯发布关于公司2024年第三季度分红派息实施公告。以2024年9月30日公司总股本60,000,000股为基数，拟向全体股东每10股派现金红利4.00元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。
- 1月15日，华数传媒发布关于获得企业所得税减免优惠政策的公告。经初步测算，公司因享受免征企业所得税优惠政策可减少2024年度所得税费用约1.4亿元，相应增加公司2024年度净利润约1.4亿元。
- 1月15日，华策影视发布关于2024年特别分红方案的公告。以截止第五届董事会

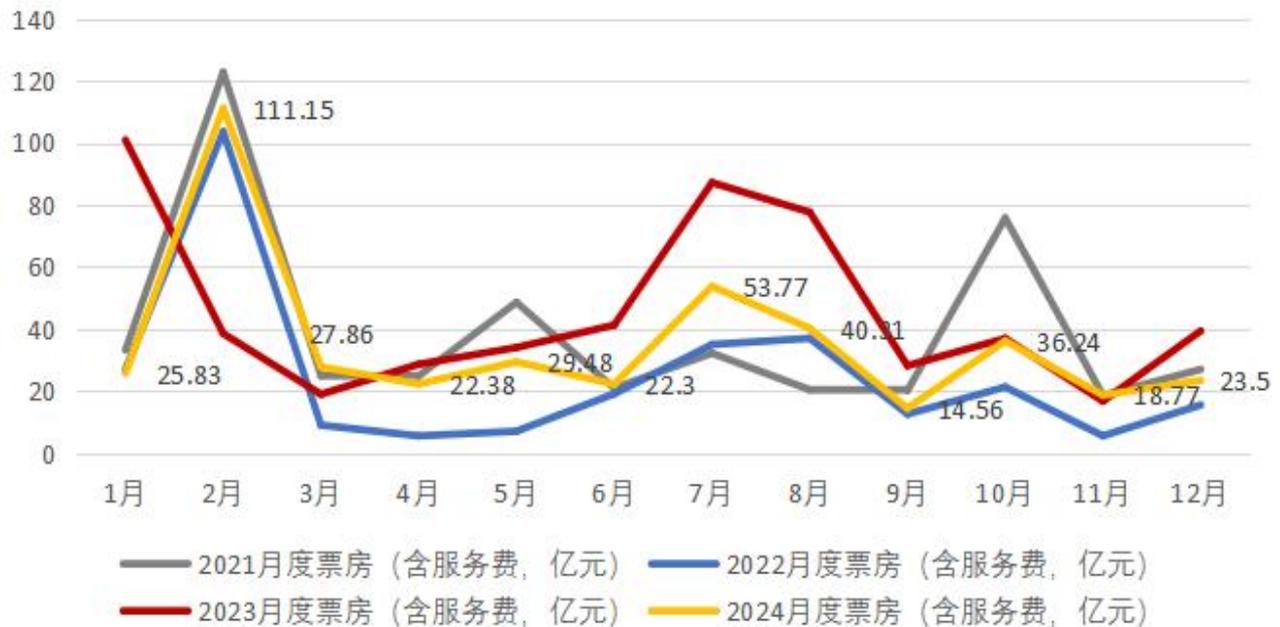
第十七次会议决议日公司总股本 1,901,073,701 股扣除回购专户上的股份 26,128,600 股后的股本总额 1,874,945,101 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.20 元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本，本次拟分配金额为 37,498,902.02 元。

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

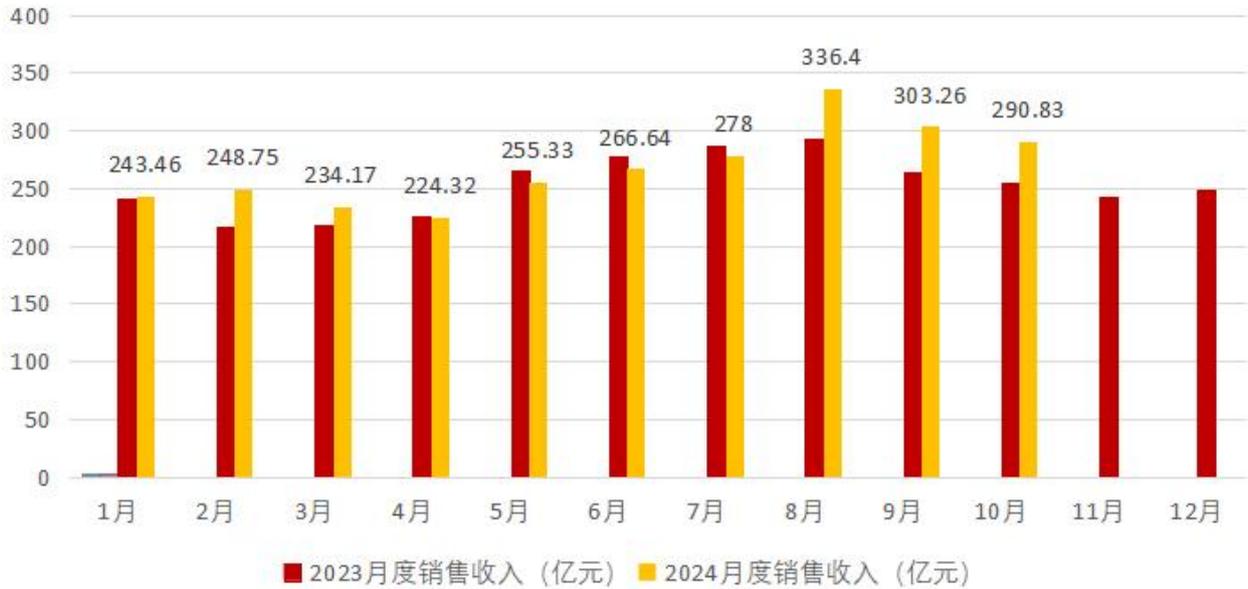
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	好东西	2024-11-22	37146.14	15.8%
2	小小的我	2024-12-27	37144.11	15.8%
3	误杀 3	2024-12-28	29846.97	12.6%
4	误判	2024-12-27	20826.23	8.8%
5	破·地狱	2024-12-14	18065.53	7.6%
6	孤星计划	2024-12-07	10205.43	4.3%
7	“骗骗”喜欢你	2024-12-31	10159.10	4.3%
8	狮子王：木法沙传奇	2024-12-20	8867.08	3.7%
9	海洋奇缘 2	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，12 月中国手游发行商收入 TOP30 前两位为腾讯和点点互动。点点互动旗下《Whiteout Survival》12 月全球收入表现亮眼，海外和国内市场收入分别实现 13%和 9%的增长，助力点点互动全球收入增长 11%，首次获得中国手游发行商全球收入榜亚军。其他厂商方面，叠纸网络 12 月凭借《恋与深空》和新游《无限暖暖》的优异成绩，全球收入环比增长 75%，排名上升 6 位至榜单第 5。

表 7：2024 年 12 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	壳木游戏	21	Joy Net
2	点点互动	12	途游游戏	22	Florere Game
3	网易	13	江娱互动	23	乐元素
4	米哈游	14	悠星网络	24	Tap4Fun
5	叠纸网络	15	露珠游戏	25	心动网络
6	柠檬微趣	16	HaoPlay	26	友塔游戏
7	海彼游戏	17	IGG	27	Mattel163
8	三七互娱	18	沐瞳科技	28	游卡网络
9	莉莉丝	19	哔哩哔哩	29	朝夕光年
10	灵犀互娱	20	麦吉太文	30	竞技世界

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 12 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	Last War:Survival	1	Roblox
2	Pokémon TCG Pocket	2	Dungeon & Fighter Mobile
3	MONOPOLY GO!	3	Last War:Survival
4	Royal Match	4	Honkai: Star Rail
5	Roblox	5	GIRLS' FRONTLINE 2:EXILUM
6	Without Survival	6	Zenless Zone Zero
7	Honor of Kings	7	Fate/Grand Order
8	Candy Crush Saga	8	Love and Deepspace
9	Coin Master	9	Without Survival
10	Dungeon & Fighter Mobile	10	Monster Strike

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，CES 2025 近期在拉斯维加斯举行，AI 眼镜热潮来袭。歌尔股份、仙瞬科技、雷鸟创新等厂商均携最新智能眼镜相关产品参展。其中，雷鸟创新发布雷鸟 V3AI 拍摄眼镜，该产品搭载了通义千问独家定制大模型等创新技术，集翻译、AI 识别、音乐等多项功能于一体。AR 硬件深度依赖于优质内容生态，伴随 AI 智能终端市场逐步实现落地，内容端需求也将增长，智能硬件渠道变现有望成为游戏、广告、教育等板块业绩的新增长点。**电商方面**，随着对 TikTok 禁令担忧的加剧，创作者们纷纷寻找替代平台，RedNote（小红书国际版）迅速在美国走红，登顶苹果应用商店免费应用榜首。小红书是融合了

内容社区、电商、广告代理等多业务的综合平台，随着大量海外用户涌入，国际化社区已初具雏形，有望以此打开国际市场份额，为广告、电商等领域带来新机遇。建议关注与小红书生态链相关的广告营销与服务商，相关标的包括蓝色光标（300058.SZ）、姚记科技（002605.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