

## 传媒

2024年09月30日

## 豆包 AI 视频模型亮眼，政策持续助力文娱消费

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

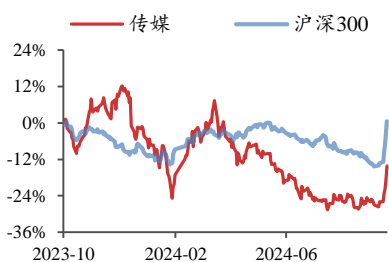
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《集换式卡牌：不断破圈，群雄逐鹿，决胜于 IP/渠道——行业深度报告》  
-2024.9.25

《《三角洲行动》上线在即，关注对游戏产业拉动——行业点评报告》  
-2024.9.23

《继续关注 AI 硬件发布、新游表现及沉浸式内容——行业周报》  
-2024.9.22

### ● 字节豆包 AI 视频模型惊艳发布，大模型多模态及推理能力继续迭代升级

9月24日，字节跳动旗下火山引擎发布两款视频生成大模型 PixelDance 和 Seaweed，其不仅可遵循复杂 Prompt，还能让不同人物完成多个动作指令的互动，人物样貌、服装细节等在不同运镜下也保持一致，接近实拍效果。据火山引擎介绍，豆包视频生成模型基于 DiT 架构，通过高效的 DiT 融合计算单元，让视频在大动态与运镜中自由切换，拥有变焦、环绕、平摇、缩放、目标跟随等多镜头语言能力，模型目前正在即梦 AI 内测版小范围测试，未来将逐步开放给所有用户，有望助力影视、游戏开发制作降本提效，并提升内容丰富度及个性化程度。此前9月13日，OpenAI 发布首个经过强化学习训练的大模型 o1，大幅提升模型推理能力，在处理复杂的科学、数学和编程任务方面表现突出，或在科研、教育方面得到广泛应用。9月19日，快手可灵 AI 在视频生成方面亦迎来重磅升级，画质、动态质量、美学表现、运动合理性及语义理解等方面均显著提升。我们认为，国内外大模型多模态及推理能力持续升级不断得到印证，或继续助力 AI 应用用户规模增长及商业化空间打开，建议继续布局 AI。(1) 大模型/语料/Agent：重点推荐腾讯控股、快手-W、芒果超媒，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴-SW、美图公司、浙数文化、视觉中国、中广天择；(2) AI+影视：重点推荐快手-W、上海电影，受益标的包括捷成股份、华策影视、中文在线；(3) AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐-SW；(4) AI+电商/营销：重点推荐值得买，受益标的包括引力传媒、因赛集团、蓝色光标、易点天下；(5) AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。

### ● 促消费政策暖风频吹，加码布局游戏、电影、卡牌、沉浸式娱乐等文娱消费

在国务院新闻办公室于9月24日上午举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜宣布降低存量房贷利率，预计平均降幅约0.5个百分点左右，或有效释放居民消费潜力；9月25日，上海市政府宣布发放5亿元服务消费券，具体分配为餐饮/住宿/电影/体育分别为3.6/0.9/0.3/0.2亿元，或进一步激发电影、体育等消费需求。9月27日，国家新闻出版署发布9月国产网络游戏审批信息，109款游戏过审，延续2024年以来的版号稳定发放节奏。我们认为，促消费政策及优质内容供给释放或持续助力游戏、电影行业景气度回升，2024年《DNF 手游》《黑神话：悟空》等头部游戏表现验证精品游戏的强劲需求，《恋与深空》《出发吧麦芬》《心动小镇》亦验证细分品类破圈潜力，充足的版号储备或带来优质游戏新品供给持续释放，电影方面，《749局》《危机航线》等10部新影片将于国庆档上映，而集换式卡牌、沉浸式内容体验当前还处于用户渗透率提升、入局者不断增多、供给持续释放和市场规模快速增长阶段。我们建议加码布局文娱消费，游戏板块重点推荐心动公司、神州泰岳、腾讯控股、顺网科技、创梦天地、恺英网络、哔哩哔哩-W、网易-S，受益标的包括巨人网络、掌趣科技；电影板块重点推荐上海电影，受益标的包括猫眼娱乐、万达电影、中国电影、华谊兄弟；卡牌板块重点推荐姚记科技、奥飞娱乐，受益标的包括华立科技；沉浸式娱乐重点推荐锋尚文化，受益标的包括蓝色光标、风语筑、天地在线。

● 风险提示：AI 硬件销量、AI 应用商业化收入、新游戏流水、电影票房低于预期。

### 目 录

1、行业数据综述：《三角洲行动》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《变形金刚：起源》获得周票房冠军 .....	3
2、行业新闻综述：首个乙女向游戏登顶畅销榜，阿里京东互相开放 .....	8
2.1、AIGC：快手可灵 AI 升级画质提升，Meta Connect 带来多项新品 .....	9
2.2、游戏：《恋与深空》登顶 Appstore 畅销总榜，2024 年 9 月份国产网络游戏审批信息公布 .....	10
2.3、互联网：2024 快手双 11 招商启动，阿里京东互相开放 .....	11
2.4、IP：元隆雅图与胜利证券达成战略合作 .....	11
2.5、影视：环球音乐粤港澳大湾区厂牌成立，爱奇艺 iJOY 秋季悦享会发布最新片单 .....	11
3、公告总结：掌趣科技吸收合并子公司，冰川网络开展游戏合作 .....	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 39 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指，互联网板块表现较好 .....	12
5、风险提示 .....	15

### 图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周涨幅最小（9 月 23 日-9 月 27 日） .....	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（9 月 23 日-9 月 27 日） .....	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国：谋定天下》排名稳定（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《蜡笔小新之小帮手大作战》为本周预约热度榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	6
表 4：院线电影数据——《变形金刚：起源》周票房排名第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	7
表 5：网播剧数据——《流水迢迢》周播映指数第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	7
表 6：网播综艺数据——《心动的信号 第七季》排名登顶（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	7
表 7：台播剧数据——《雪迷宫》周市占率登顶（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	8
表 8：台播综艺数据——《花儿与少年第六季》周市占率维持第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00） .....	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——东方财富周涨幅第一，开元股份周跌幅第一（9 月 23 日-9 月 27 日）（以 2024 年 9 月 27 日收盘价为基准） .....	13
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——达内科技周涨幅最大，云集周跌幅最大（9 月 23 日-9 月 27 日）（以 2024 年 9 月 27 日收盘价为基准） .....	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——猫眼娱乐周涨幅最大，睿见教育跌幅最大（9 月 23 日-9 月 27 日）（以 2024 年 9 月 27 日收盘价为基准） .....	14
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块 .....	14

## 1、行业数据综述：《三角洲行动》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《变形金刚：起源》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 9 月 28 日 22: 00，《三角洲行动》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 9 月 28 日 22: 00，《蜡笔小新之小帮手大作战》为安卓预约榜第一，《Chiikawa Pocket》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.9.22-2024.9.28) (截至时间: 2024.9.28 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 如鸢	 王者荣耀	 《炉石传说》	 金铲铲之战	 和平精英	 开心消消乐	 飞机大厨	 永劫无间	 蛋仔派对
中国香港	 啱啱封神	 魔力直昇	 怪物进化塔塔TD	 烈火英雄	 沙威玛传奇	 霍乱之下	 九州神域	 豆豆游侠	 Roblox	 My Superstore ...
中国台湾	 台湾高铁	 新传天星耀纪	 霍乱之下	 胖太郎捉妖记	 啱啱封神	 梦幻空战	 月光魔空圈	 大欢喜	 射射英雄	 歡樂的王傳奇
美国	 Block Blast	 Last War	 Roblox	 Township	 Brawl Stars	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Supermart Simu...	 Subway Surfers	 Offline Games
日本	 LINE POP2 パ...	 ドット魔女	 リバースブルー...	 ラストウォー	 レーシングマス...	 フィッシュダム	 ブロックプラスト	 ねこ探し	 戦艦の騎士たち	 プロスタ
韩国	 AFK	 용의알	 SNK 울스타 파...	 감자육슈슈	 다크아데나	 용포상박	 짐승전구름 키우기	 조선 이변	 2X	 매직 팡팡 힐링...
印度	 Hero Myth	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 Candy Crush S...	 Subway Surfers	 Paper.io 2	 Zupee	 Offroad Runner	 Archery Clash	 Pizza Ready
俄罗斯	 Count Masters	 Енок Енаст	 Royal Match	 Car Jam	 Standoff 2	 Vita Mahjong	 Roblox	 Дурак онлайн	 Fruit Merge	 Pizza Ready

资料来源：七麦数据



图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.9.22-2024.9.28) (截至时间: 2024.9.28 22:00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	地下城与勇士	和平精英	逆水寒	三国	知嘛	金铲铲之战	梦幻西游	无尽冬日	《炉石传说》
中国香港	LastWar	英雄救世录	剑锋连征	《荒野乱斗》	糖果传奇	排球少年	三国志-战略版	超战士	Coin Master	Roblox
中国台湾	LastWar	麻将明星3破1	皇城Online	英雄救世录	欢乐的王德哥	Garena 英雄对决	最后的堡垒	枫之谷M	Pokémon GO	糖果传奇
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Brawl Stars	Whiteout Survival	Pokémon GO	Township	Gardenscapes
日本	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	ドラゴンクエス...	ラストウォー	ウマ娘 プリティ...	パズル&ドラゴ...	ドラゴンボール...	Pokémon GO	ロイヤルマッチ	デュエル・マス...
韩国	라스트 워	리니지M	WOS	전략적 팀 전투	브롤스타즈	로얄 마치	FIFA ONLINE 4 ...	FIFA 모바일	AFK	LUCK
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Candy Crush S...	Coin Master	Royal Match	Evony	eFootball™	EA SPORTS FC...	Whiteout Survival	Gardenscapes
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Roblox	Homescapes	Tanks Blitz	Fishdom	Age of Origins	Хроники Хаоса	Puzzles

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三国: 谋定天下》排名稳定 (2024.9.22-2024.9.28) (截至时间: 2024.9.28 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-3(↓2)
	和平精英	1(↑1)-4(↓1)
	地下城与勇士	1(↑2)-4(-)
	金铲铲之战	7(↓3)-13(↓6)
	火影忍者	8(↓1)-31(↓11)
	英雄联盟手游	10(↓5)-17(↓1)
	穿越火线: 枪战王者	15(↓5)-26(↓7)
	元梦之星	19(↑10)-49(↑11)
	QQ 炫舞	23(↑4)-67(↓17)
	QQ 飞车	24(↑9)-43(↓5)
	暗区突围	24(↑22)-58(↑5)
	欢乐斗地主	25(↑7)-35(↑7)
	冒险岛: 枫之传说	33(↓7)-38(↑1)
	三角洲行动	36-52
	魂斗罗: 归来	58(↑1)-104(↓29)
	使命召唤	60(↓25)-106(↓38)
重返帝国	61(↑45)-197(↓4)	
合金弹头: 觉醒	64(↑27)-169(↓6)	
妄想山海	81(↑94)-112(↑85)	
乱世王者	86(↓23)-146(↓13)	

	部落冲突：皇室战争	105(↓31)-146(↓34)
	天涯明月刀	124(↓9)-196(↓41)
	逆水寒	3(↑6)-30(↑10)
	永劫无间手游	4(↑23)-34(↑7)
	梦幻西游	5(↑1)-9(-)
	第五人格	10(↑17)-36(↑9)
	率土之滨	22(↑8)-33(↑10)
	蛋仔派对	27(↓8)-68(↓22)
	暗黑破坏神：不朽	35(↑85)-41(↑114)
	全明星街球派对	35(↑87)-131(↑9)
网易	阴阳师	38(↓16)-74(↓33)
	倩女幽魂	41(↑9)-53(↑6)
	大话西游	50(↓19)-67(↓20)
	明日之后	50(↑35)-114(↓10)
	实况足球	58(-)-78(↓8)
	无尽的拉格朗日	66(↑73)-88(↑96)
	巅峰极速	68(↓24)-93(↓11)
	光·遇	72(↓51)-128(↓54)
	一梦江湖	110(↓37)-191(↓75)
	萤火突击	127(↓17)-176(↓30)
	斗罗大陆：魂师对决	97(↓10)-148(↓32)
三七互娱	凡人修仙传：人界篇	148(↓2)-195(↓32)
	霸业	169(↓1)-182(↑1)
	问道	38(↓7)-62(↑8)
	奥比岛：梦想国度	90(↑11)-194(↑4)
吉比特	一念逍遥	114(↓48)-143(↓29)
	最强蜗牛	118(↑13)-128(↑68)
	女神异闻录：夜幕魅影	53(↑111)-98(↑101)
完美世界	梦幻新诛仙	70(↑33)-175(↓40)
	诛仙	107(↓6)-125(↑3)
	天龙八部2	122(↓43)-144(↓47)
巨人网络	球球大作战	65(↓5)-92(↓12)
	原始征途	72(↓4)-102(↓16)
	三国：谋定天下	2(-)-17(-)
哔哩哔哩	碧蓝航线	59(↓34)-140(↓29)
	命运-冠位指定	119(↓13)-191(↓2)
	心动小镇	16(↓10)-65(↓14)
心动公司	出发吧麦芬	46(↓14)-71(↓22)
	香肠派对	143(↓2)-198(↓21)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	17(↓3)-21(↑4)
	战火与秩序 (War and Order)	87(↓25)-111(↓20)
姚记科技	指尖捕鱼	92(↓11)-115(↓13)
	无尽冬日	6(↓1)-10(↓3)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory)	153(↑2)-187(↓13)

游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	38(↑6)-52(↑2)
	梦幻家园	76(↑8)-111(↓18)
友谊时光	浮生忆玲珑	131(↓1)-199(↓34)
	浮生为卿歌	134(↓16)-154(↓15)
恺英网络	石器时代：觉醒	120(↓4)-155(↓20)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2024.9.15-2024.9.21）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

**表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《蜡笔小新之小帮手大作战》为本周预约热度榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预约 人数(万)	TapTap 评分
1	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	/	4.8	9.6
2	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	6	113	9.2
3	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	/	195	9.6
4	宝可梦 TCG 口袋版	卡牌、休闲	The Pokemon Company	/	0.9	8.9
5	佣兵小镇	冒险、模拟经营	PMC 工作室	/	4.3	8.1
6	Chiikawa Pocket	休闲	/	5	60	9.9
7	风之痕迹	像素、剧情	六分鱼游戏工作室	/	8.1	8.9
8	万物契约	动作、角色扮演	叠纸游戏	3	23	8.8
9	斗罗大陆：诛邪传说	开放世界、冒险	斗罗诛邪工作室	/	15	7.9
10	火影忍者：究极忍者风暴	角色扮演	CyberConnect2 Co. Ltd.	/	0.5	7.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.9.15-2024.9.21）

**表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Chiikawa Pocket》为本周预约热度榜第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评分
1	Chiikawa Pocket	休闲	/	5	60	9.9
2	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	3	74	9.1
3	代号：奇旅	模拟经营、治愈	网易游戏	1	17	9.4
4	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.6	9.1	9.5
5	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	/	46	9.2
6	西普大陆	抓宠、养成	四三九九	/	24	8.4
7	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	6	113	9.2

8	PuffPals: Island Skies	种田、模拟经营	Fluffnest	/	90	9.4
9	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	/	195	9.6
10	Woodo	可爱、休闲	Yullia	/	65	9.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2024.9.15-2024.9.21）

**表4：院线电影数据—《变形金刚：起源》周票房排名第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
1	变形金刚：起源	0.29	0.51	68.9	41.3
2	出走的决心	0.28	1.07	70.2	39.8
3	野孩子	0.24	2.31	61.5	39.6
4	一雪前耻	0.14	0.91	33.6	41.0
5	异形：夺命舰	0.13	7.81	29.6	45.1
6	重生	0.13	4.61	30.9	41.9
7	祝你幸福！	0.09	0.58	23.6	40.5
8	荒野机器人	0.08	0.34	21.1	39.8
9	里斯本丸沉没	0.07	0.33	18.1	40.3
10	抓娃娃	0.04	33.25	10.4	41.4

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表5：网播剧数据—《流水迢迢》周播映指数第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	流水迢迢	↑1	82.6	腾讯视频、北京老有影视	腾讯视频
2	半熟男女	↑1	82	优酷、上海柠萌	优酷
3	藏海花	↑1	78.4	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
4	边水往事	↑1	76.1	成都煨影炼金、优酷	优酷
5	迎风的青春	↓4	75.5	爱奇艺、中央电视台	爱奇艺
6	柳舟记	-	72.2	爱奇艺、幸福蓝海	爱奇艺
7	真探 第四季	-	72.1	HBO	搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩
8	新生	-	71.6	伴山文化传媒、优酷	优酷
9	烈焰	-	71.2	爱奇艺、战友文化	爱奇艺
10	女特警	-	70.9	狼牙文化传媒	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表6：网播综艺数据—《心动的信号 第七季》排名登顶（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	心动的信号第七季	↑2	78.8	腾讯视频	腾讯视频
2	披荆斩棘第四季	-	78.7	快乐阳光	芒果TV
3	盲盒旅行局	↑2	76.6	优酷	优酷
4	脱口秀和Ta的朋友	↑3	76.0	腾讯视频	腾讯视频

们					
5	中餐厅第八季	↓3	75.9	芒果TV	芒果TV
6	种地吧第二季	-	75.4	蓝天下传媒、爱奇艺	爱奇艺
7	喜剧之王单口季	↓3	74.6	爱奇艺	爱奇艺
8	战至巅峰第三季	↑2	72.7	腾讯视频	腾讯视频
9	探索新境	-	72.2	华纳兄弟	腾讯视频
10	令人心动的offer 第六季	-	72.0	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表7：台播剧数据—《雪迷宫》周市占率登顶（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	雪迷宫	CCTV-8	21.0%
2	凡人歌	CCTV-8	15.9%
3	暗夜与黎明	CCTV-8	12.1%
4	山花烂漫时	CCTV-1	7.2%
5	长乐曲	湖南卫视	5.6%
6	大海道	江苏卫视、山东卫视、湖南卫视等	3.6%
7	春风化雨	北京卫视、东方卫视	1.6%
8	庆余年第二季	CCTV-8	1.6%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	1.4%
10	你比星光美丽	湖南卫视	1.3%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表8：台播综艺数据—《花儿与少年第六季》周市占率维持第一（2024.9.22-2024.9.28）（截至时间：2024.9.28 22:00）**

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	花儿与少年第六季	湖南卫视	16.7%
2	下一战歌手	湖南卫视	5.8%
3	“湾区升明月”2024大湾区电影音乐晚会	广东卫视、深圳卫视	5.1%
4	第三届湖南旅游发展大会开幕式暨文化旅游推介会	湖南卫视	4.6%
5	嗨放派第三季	浙江卫视	4.3%
6	花儿绽放	湖南卫视	4.2%
7	我们的歌第六季	东方卫视	2.8%
8	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.8%
9	听说很好吃第四季	浙江卫视	2.3%
10	王牌对王牌第八季	浙江卫视	2.1%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：首个乙女向游戏登顶畅销榜，阿里京东互



## 相开放

### 2.1、AIGC：快手可灵 AI 升级画质提升，Meta Connect 带来多项新品

#### (1) 快手可灵 AI 全球升级 1.5 模型，直出 1080p 高清视频 (2024.9.19)

9月19日，可灵 AI 迎来重磅升级，视频生成新增可灵 1.5 模型，在画质质量、动态质量、美学表现、运动合理性以及语义理解等方面均有显著提升。与此同时，可灵 AI 还引入了全新的“运动笔刷”功能，进一步提升视频生成的精准控制能力。自 2024 年 6 月发布以来，这已经是可灵 AI 累计第 9 次迭代升级。目前，可灵 AI 目前已经累积了大量的国内外用户，快手高级副总裁、主站业务与社区科学线负责人盖坤此前在快手投资者日上披露，已有累计超 260 万人使用过可灵 AI，并累计生成超 2700 万个视频、5300 万张图片。（资料来源：快手）

#### (2) 韩国 AI 聊天软件冲上韩区 iOS 评分第一 (2024.9.23)

最近，有一款打着“新的梦女福音”旗号的 AI 聊天软件“Lovey Dovey”在小红书悄悄走红。众多网友发帖分享了自己用“Lovey Dovey”和 AI 恋人聊天的体验。这款来自韩国的 AI 聊天应用“Lovey Dovey”，中文意为“卿卿我我，情意绵绵”，是韩区 iOS 评分第一的 AI 聊天软件，甚至超过了此前热度居高不下的另一款 AI 聊天应用“Zeta”，成为众多网友口中的新一代“梦女聊天软件天花板”。根据著名投资机构 Ark Invest 最新发布的研究报告显示，到 2030 年，全球 AI 陪伴市场规模有望从目前的 3000 万美元，增长至 1500 亿美元，实现 5000 倍的爆发式增长。而 AI 陪伴产品也几乎是目前 AI 领域唯一盈利的产品，和 AI 聊天就成为一种独特的情感寄托。（资料来源：AI 新榜）

#### (3) ChatGPT 推出高级语音功能：支持超 50 种语言 (2024.9.25)

美东时间 9 月 24 日周二，OpenAI 宣布，所有付费订阅 OpenAI ChatGPT Plus 和 Team 计划的用户都将可以使用新的 ChatGPT 高级语音模式 Advanced Voice，该功能将在未来几天内逐步推出，将首先在美国市场上线，支持 50 种语言。下周，该功能将向 OpenAI Edu 和 Enterprise 计划的订阅者开放。（资料来源：多知）

#### (4) Meta Connect 2024 于 9 月 26 日凌晨 1 点举办，带来多项亮眼新品 (2024.9.26)

北京时间今日凌晨 1 点 15 分，年度“MR 圈春晚”Meta Connect 2024 大会正式拉开帷幕。Meta CEO 马克·扎克伯格发布 Quest 3S 头显、Llama 3.2 大模型、雷朋智能眼镜、全息 AR 眼镜等新品。头显 Quest 3S，惊爆价 299.99 美元（折合约 2110 人民币）。Meta 多模态模型 Llama 3.2 发布，包括 90B 和 11B 参数的视觉大语言模型，以及 1B 和 3B 参数的轻量级纯文本模型。雷朋智能眼镜能记事，会观察，打破语言障碍，Meta AI 能通过结合摄像头，为用户提供持续帮助。Orion 一款将大型全息显示屏和个性化 AI 辅助优势结合到舒适、全天候可佩戴的产品。（资料来源：智东西）

#### (5) 豆包“王炸”，字节版 Sora 来了 (2024.9.26)

日前，旗下火山引擎一举发布了豆包视频生成-PixelDance、豆包视频生成-Seaweed 两款大模型，面向企业市场开启邀测。而字节版 Sora 的主要特点，是实现自然连贯的多拍动作与多主体复杂交互。做到这点并不容易。从策略上看，火山引擎

的思路是，先在 ToC 打磨产品，模型能力具备竞争优势后开始拓展 ToB 市场。我们注意到，豆包视频生成模型的早期版本早在 2024 年 2 月就在即梦（Dreamina）上应用，并且持续迭代优化。这次官宣，说明火山引擎做好了十足的把握。从产品上看，字节版 Sora 也打出差异化，此前视频生成模型大多只能完成简单指令，豆包视频生成模型则能实现自然连贯的多拍动作与多主体复杂交互。有创作者在抢鲜体验豆包视频生成模型时发现，其生成的视频不仅能够遵循复杂指令，让不同人物完成多个动作指令的互动，人物样貌、服装细节甚至头饰在不同运镜下也保持一致，接近实拍效果。（资料来源：网易科技）

## 2.2、游戏：《恋与深空》登顶 Appstore 畅销总榜，2024 年 9 月份国产网络游戏审批信息公布

### (1) 《三国：谋定天下》畅销榜第 2 名，掀起 SLG 新风潮（2024.9.21）

9 月 21 日哔哩哔哩发行的 SLG《三国：谋定天下》进入了 S3 赛季，登上 iOS 畅销榜第 2 名。《三国：谋定天下》在 2024 年 6 月上线开始就取得了不错的成绩。B 站在财报电话会议上透露，该游戏成为了 B 站历史上最快达到十亿流水的游戏。上线至今的 3 个月内稳定在 iOS 畅销榜 TOP30。《三国：谋定天下》通过职业设定和降肝减负的玩法吸引了大量 SLG 核心玩家，凭借好口碑和大规模宣发又招揽了新玩家，在不知不觉中把三国 SLG 的盘子做得越来越大。陈睿在谈及对《三国：谋定天下》的期望时表示，希望这款游戏能够持续运营 5 年以上。（资料来源：游戏新知）

### (2) 《剑与远征：启程》8 月收入暴增十倍（2024.9.24）

根据 Sensor Tower 平台近日发布的 2024 年 8 月全球移动游戏市场快报显示，莉莉丝旗下《剑与远征：启程》在亚洲市场大获成功，在全球下载增长榜和收入增长榜分别取得第六和第二的高排名。在亚洲市场发布期间，《剑与远征：启程》发行商大力投放广告，成为在 8 月韩国和中国台湾下载量最高的游戏，这也让该游戏 8 月收入相比前一个月增长了近 10 倍，且其中有超过 70% 来自新开拓的市场。（资料来源：游戏魔客）

### (3) 《恋与深空》首个超越抖音，登顶 Appstore 畅销总榜的乙游（2024.9.27）

9 月 23 日新版本上线《恋与深空》短短数个小时就突破腾讯家霸榜两兄弟的“封锁”，甚至又越过抖音，成功登上 Appstore 畅销总榜 Top1 的宝座。这不仅是其他产品难以企及的成绩，更创造了乙女游戏登顶畅销总榜的历史，是女性向赛道的又一个奇迹——为此项目组专门发了 20 连以表激动的心情。纵观全球：日本畅销总榜 Top9，游戏畅销榜 Top6；港澳、台畅销榜 Top1、2；新加坡、马来西亚、菲律宾畅销榜 Top1；泰国、印尼畅销榜 Top2；全球多地区畅销榜排名跃升。（资料来源：游戏陀螺）

### (4) 版号发布，2024 年 9 月份国产网络游戏审批信息（2024.9.27）

2024 年 9 月 27 日，国家新闻出版署公布了《2024 年 9 月份国产网络游戏审批信息》，109 款游戏过审，其中移动-休闲益智类游戏 53 款、含客户端的游戏 7 款、含游戏机（NS）的游戏 1 款。据统计，2024 年迄今为止，国产游戏版号发放数量已达 958 款。与上一年相比，无论是数量还是类型都有了显著提升。其中，腾讯《狩》、恺英网络《布衣战神》《蓝月纪元》、三七互娱《斗罗大陆：指尖试炼》《斗兽战场》《冒险揍恶龙》、世纪华通《龙之谷：启程》、盛趣网络《盟重神兵》、贪玩游戏《王国危机》等产品均在本次过审行列。（资料来源：FairGuard 游戏加固、网易雷火 UX

用户体验中心、GameRes 游资网)

## 2.3、互联网：2024 快手双 11 招商启动，阿里京东互相开放

### (1) 2024 快手双 11 招商启动，200 亿流量补贴助力商家全局增长 (2024.9.20)

9 月 19 日，快手电商举办 2024 快手双 11 商家大会，正式宣布双 11 招商启动，本次商家大会主题为“全域协同 全局增长”。此次双 11，快手电商将提供 200 亿流量补贴，20 亿用户红包，以及 10 亿的商品补贴。大促期间，平台将针对大场商达、腰部商达、中小商达、货架商家 4 个群体定向提供扶持；冷启流量覆盖率超过 95%；提供全年超 1000 亿的流量助力商家快速成长；扶摇计划提供超 700 亿全年流量牵引商家持续成长，覆盖单场 GMV 超 30 万的商家，实现商家、达人和平台多端在双 11 的商业增长。(资料来源：快手电商)

### (2) TikTok Shop 鏖战美区，内容电商全面发力 (2024.9.25)

中国跨境电商全球商业网络游戏规则和格局正在发生变化，以价值传递与个性兴趣为核心的内容电商正成为新的增长引擎。这在兵家必争之地的美区电商，表现得尤为明显。既有最庞大用户基础，也以最强内容领航的 TikTok Shop，也正是在这一背景下，成为新增长的最大推动者和受益者。目前，TikTok 美区月活用户达 1.7 亿，用户平均每天在平台上停留 2 个小时。用户的大量的社交内容与商品相关，仅 #tiktokmademebuyit 这一话题的曝光量已达到 758 亿，每天吸引着大量用户参与好物推荐、互动种草。TikTok Shop 经过前期的深度布局，大幅压缩了商家在平台上实现增长的周期，仅一年时间，已跃升为不少商家 Top1 至 Top3 的 GMV 贡献渠道。(资料来源：白鲸出海)

### (3) 阿里京东互相开放：京东物流进淘宝，支付宝进京东 (2024.9.26)

淘宝天猫即将正式接入京东物流，预计于 10 月中旬上线，此后淘天商家在系统中选择商品寄送方式时，将多一个京东物流的选项。与此同时，京东也将接入菜鸟速递和菜鸟驿站——两者分别是菜鸟的自营快递品牌和代收包裹的站点。京东也将正式接入支付宝支付，预计在双 11 前夕推出。目前消费者在京东下单，默认的支付方式排序依次为京东支付、云闪付、微信支付等。据悉，双方在物流和支付上的合作今天都已达成一致。(资料来源：晚点 LatePost)

## 2.4、IP：元隆雅图与胜利证券达成战略合作

### (1) 元隆雅图与胜利证券达成战略合作，携手开拓 IP 全球市场 (2024.9.27)

2024 年 9 月，北京元隆雅图文化传播股份有限公司控股子公司上海喔哇宇宙数字科技有限公司与香港首家虚拟资产交易持牌券商胜利证券有限公司达成战略合作，致力推动 IP 文创周边 RWA (现实世界资产) 的发展并携手开拓全球市场。双方将充分发挥各自优势，共同实践创新合作模式，为推动文创数字资产化发展贡献力量。(资料来源：元隆雅图)

## 2.5、影视：环球音乐粤港澳大湾区厂牌成立，爱奇艺 iJOY 秋季悦享会发布最新片单

### (1) 粤港澳大湾区，下一站音乐枢纽 (2024.9.25)

9 月 24 日，环球音乐大中华区 (Universal Music Greater China) 宣布成立环球音乐粤港澳大湾区厂牌 (Universal Music China Greater Bay Area)。环球音乐粤港

粤港澳大湾区厂牌的全新区域总部将设立在深圳，这标志着环球音乐作为首家面向粤港澳大湾区设立音乐厂牌的国际主流音乐公司，将积极拓展在这一全球最大、经济最活跃的城市群的战略投资。（资料来源：新音乐产业观察）

### (2) “向心向上” 2024 爱奇艺 iJOY 秋季悦享会发布最新片单 (2024.9.25)

9月25日，以“向心向上”为主题的2024爱奇艺iJOY秋季悦享会在上海举办。会上，爱奇艺重磅发布2024-2025年最新片单，覆盖剧集、综艺、电影和娱乐多产业等领域，包含备受期待的重量级大剧热综，更有不少具备黑马潜质的新作。爱奇艺呼应时代情绪，2024年以来接连推出《我的阿勒泰》《唐朝诡事录之西行》《十天之后回到现实》《喜剧之王单口季》等众多题材新颖、风格多元的佳作。（资料来源：上海前景传媒）

## 3、公告总结：掌趣科技吸收合并子公司，冰川网络开展游戏合作

### (1) 汇量科技：有关收购北京热云科技有限公司全部股权的和解协议 (2024.9.24)

本公司欣然宣布，公司与北京热云科技有限公司已于近日订立和解协议，据此，乙方同意向甲方支付（其中包括）和解款共约21,034,091美元，以全面及最终解决仲裁裁决及相关强制执行程序。基于上述，双方同意，于乙方履行其在和解协议项下的付款义务后，双方在相关收购协议及仲裁裁决下的权利和义务将终止和解除。

### (2) 掌趣科技：关于吸收合并全资子公司的公告 (2024.9.26)

为进一步优化资源配置、提升经营效率，决定由公司吸收合并全资子公司北京华娱聚友科技发展有限公司（以下简称“华娱聚友”）。吸收合并完成后，华娱聚友将解散并注销，华娱聚友全部资产、负债、证照、许可、业务以及人员均由公司依法承继，附着于华娱聚友资产上的全部权利和义务亦由公司依法享有及承担。

### (3) 冰川网络：关于拟与关联方签署《游戏定制开发协议》暨关联交易的公告 (2024.9.27)

根据公司业务发展的需求，公司拟与关联方成都市开心加网络有限公司签署《游戏定制开发协议》。成都开心加拟就满足公司的要求完成定制开发移动网络游戏《三国塔防》（暂定，以最终上线的名称为准）设计、制作、开发工作，在该定制游戏运营推广中提供相关技术支持服务等事宜与公司进行合作；公司有权自主决定在中国大陆地区任何平台出版、发行、运营、推广、营销和商业定制化开发产品，公司需根据协议约定就定制开发产品向成都开心加支付其分成收益；如满足协议规定，公司需向成都开心加支付定制开发费用200万元人民币。由于成都开心加系公司持股40.54%的参股公司，公司员工王岱在成都开心加担任董事，基于上述事实及实质重于形式原则，成都开心加认定为公司关联方，本次交易认定为关联交易。

## 4、板块行情综述：A股传媒板块2024年第39周表现强于上



## 证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指，互联网板块表现较好

A 股传媒板块 2024 年第 39 周（9 月 23 日-9 月 27 日）上涨 15.94%，与上证综指（+12.81%）、沪深 300（+15.70%）相比表现较强，与深证成指（+17.83%）、创业板指（+22.71%）相比表现较弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，互联网板块表现最好（+42.13%），出版板块表现最差（+9.93%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块均获得最高超额收益，分别为+26.19%/+26.43%。

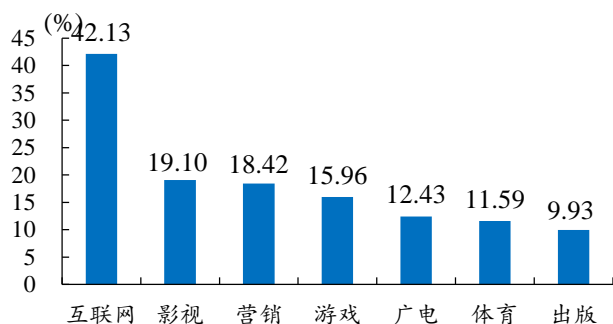
A 股传媒互联网相关个股中，东方财富周涨幅最大（+57.25%），开元股份周跌幅最大（-2.97%）；美股传媒互联网相关个股中，达内科技周涨幅最大（+70.73%），云集周跌幅最大（-4.98%）；港股传媒互联网相关个股中，猫眼娱乐周涨幅最大（+35.90%），睿见教育周跌幅最大（-8.05%）。

**表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—东方财富周涨幅第一，开元股份周跌幅第一（9 月 23 日-9 月 27 日）（以 2024 年 9 月 27 日收盘价为基准）**

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)
300059.SZ	东方财富	16.92	57.25	300338.SZ	开元股份	2.29	-2.97
300295.SZ	三五五网	15.52	47.25	601098.SH	中南传媒	13.15	3.06
300061.SZ	旗天科技	10.27	46.50	601019.SH	山东出版	12.19	3.57
300071.SZ	华谊嘉信	3.48	39.76	002148.SZ	北纬科技	5.19	3.59
300242.SZ	佳云科技	3.15	37.55	601928.SH	凤凰传媒	11.26	3.87
000793.SZ	华闻集团	1.79	33.58	600757.SH	长江传媒	8.84	5.36
300785.SZ	值得买	23.33	32.71	601811.SH	新华文轩	14.48	5.62
300426.SZ	唐德影视	9.43	32.26	600455.SH	博通股份	18.15	6.39
601595.SH	上海电影	23.41	30.93	002137.SZ	麦达数字	5.35	6.79
300280.SZ	紫天科技	15.25	27.08	600892.SH	大晟文化	4.44	7.51

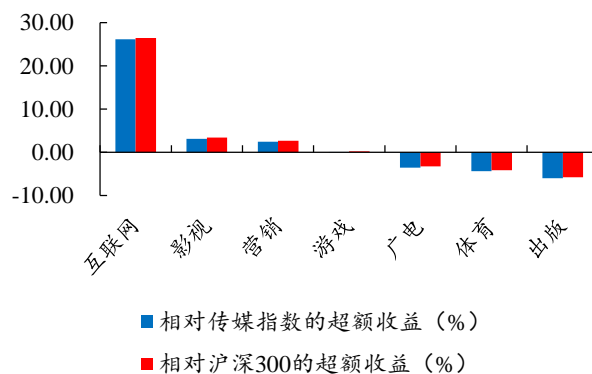
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周涨幅最小（9 月 23 日-9 月 27 日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（9 月 23 日-9 月 27 日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—达内科技周涨幅最大，云集周跌幅最大（9 月 23 日-9 月 27 日）（以 2024 年 9 月 27 日收盘价为基准）**



证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
达内科技	TCTM.O	1.40	70.73	云集	YJ.O	2.10	-4.98
极光	JG.O	8.02	50.73	博实乐	BEDU.N	2.04	-2.63
哔哩哔哩	BILI.O	22.92	44.15	ROKU	ROKU.O	74.41	-2.12
荔枝	SOGP.O	2.27	42.01	亚马逊	AMZN.O	187.97	-1.89
京东	JD.O	39.90	39.75	微软公司	MSFT.O	428.02	-1.67
拼多多	PDD.O	135.38	35.52	苹果公司	AAPL.O	227.79	-0.18
爱奇艺	IQ.O	2.83	34.76	谷歌-A	GOOGL.O	163.95	0.22
好未来	TAL.N	10.80	34.00	宏盟集团	OMC.N	102.67	0.36
高途集团	GOTU.N	3.70	32.62	新闻集团-A	NWSA.O	26.50	0.61
蘑菇街	MOGU.N	2.66	32.00	奈飞公司	NFLX.O	707.35	0.90

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表11: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)——猫眼娱乐周涨幅最大, 睿见教育跌幅最大(9月23日-9月27日)(以2024年9月27日收盘价为基准)**

证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅(%)
猫眼娱乐	1896.HK	8.29	35.90	睿见教育	6068.HK	0.14	(8.05)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	168.50	34.37	天鸽互动	1980.HK	0.60	(6.29)
云音乐	9899.HK	121.50	31.49	IMAX CHINA	1970.HK	7.95	(0.75)
东方甄选	1797.HK	15.94	25.51	枫叶教育	1317.HK	0.21	(0.47)
汇量科技	1860.HK	1.63	24.43	数字王国	0547.HK	0.40	0.00
微盟集团	2013.HK	1.61	23.85	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
美图公司	1357.HK	2.66	22.02	希望教育	1765.HK	0.15	2.82
美团-W	3690.HK	164.60	21.12	民生教育	1569.HK	0.17	2.98
阅文集团	0772.HK	30.25	20.04	电视广播	0511.HK	3.35	3.40
阿里影业	1060.HK	0.45	20.00	凤凰卫视	2008.HK	1.46	4.29

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块**

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产 元/股
			元	亿元	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
0700.HK	腾讯控股	买入	437.80	40,903	12.19	16.80	20.10	33	24	20	85.3
1024.HK	快手-W	买入	50.80	2,202	1.48	3.6	4.5	32	13	10	11.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	22.95	429	1.90	1.03	1.17	12	22	20	11.5
601595.SH	上海电影	买入	23.41	105	0.28	0.53	0.77	84	44	30	3.7
300494.SZ	盛天网络	买入	10.18	50	0.35	0.70	0.85	29	15	12	3.5
9899.HK	云音乐	买入	121.50	263	3.49	4.70	6.00	32	24	19	39.4
300785.SZ	值得买	买入	23.33	46	0.38	0.6	0.64	61	39	36	9.3
2400.HK	心动公司	买入	22.70	111	(0.18)	1.60	2.40	(116)	13	9	3.6
300002.SZ	神州泰岳	买入	10.67	209	0.46	0.55	0.64	23	19	17	2.9
300113.SZ	顺网科技	买入	11.93	83	0.25	0.33	0.43	48	36	28	2.9

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
1119.HK	创梦天地	买入	2.40	41	(0.39)	0.3	0.3	(6)	7	7	1.0
002517.SZ	恺英网络	买入	10.81	233	0.70	0.84	1.01	15	13	11	2.4
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	168.50	710	(11.67)	(3.30)	0.10	(13)	(47)	1551	34.2
9999.HK	网易-S	买入	145.80	4,681	9.05	10.5	11.6	15	13	12	38.7
002605.SZ	姚记科技	买入	23.02	95	1.38	1.72	1.91	17	13	12	7.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	6.15	91	0.06	0.22	0.24	103	28	26	2.3
300860.SZ	锋尚文化	买入	23.50	45	0.98	1.26	1.45	24	19	16	23.9
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	31.84	392	1.05	0.46	0.61	30	69	52	12.5
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	102.50	19,679	3.46	6.18	7.02	27	15	13	48.7
1357.HK	美图公司	未有评级	2.66	121	0.09	0.12	0.17	30	22	16	0.9
600633.SH	浙数文化	未有评级	9.64	122	0.52	0.48	0.55	19	20	18	7.8
000681.SZ	视觉中国	未有评级	12.21	86	0.21	0.22	0.26	59	56	47	4.9
603721.SH	中广天择	未有评级	24.58	32	(0.07)	-	-	(351)	-	-	4.0
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.71	125	0.17	0.20	0.23	28	24	20	3.0
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.04	115	0.20	0.23	0.27	30	26	22	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	20.62	151	0.12	0.17	0.25	168	121	82	1.7
1698.HK	腾讯音乐-SW	未有评级	49.80	1,709	1.58	2.05	2.45	29	22	19	16.3
603598.SH	引力传媒	未有评级	13.16	35	0.18	-	-	73	-	-	0.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	49.88	55	0.38	-	-	132	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.08	154	0.05	0.15	0.21	129	41	29	3.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.01	33	0.12	0.15	0.17	75	60	53	2.3
601900.SH	南方传媒	未有评级	13.63	122	1.46	1.04	1.14	9	13	12	8.9
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.25	28	0.01	0.10	0.18	525	53	29	2.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	10.80	213	0.59	0.76	0.86	18	14	13	5.9
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.78	131	0.07	-	-	68	-	-	1.7
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	8.29	96	0.79	0.24	0.46	10	32	17	7.9
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.47	250	0.42	0.52	0.66	27	22	17	3.7
600977.SH	中国电影	未有评级	11.29	211	0.14	0.31	0.43	80	36	26	5.9
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	2.39	66	(0.19)	0.00	0.00	(13)	-	-	0.2
301011.SZ	华立科技	未有评级	16.66	24	0.35	0.54	0.74	48	31	23	4.7
603466.SH	风语筑	未有评级	7.82	47	0.47	0.35	0.57	17	22	14	4.1
002995.SZ	天地在线	未有评级	14.76	26	(0.15)	-	-	(100)	-	-	5.6

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2024 年 9 月 13 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

## 5、风险提示

AI 硬件销量、AI 应用商业化收入、新游戏流水、电影票房低于预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn