

## 传媒

2024年10月07日

## 积极把握 AI 应用及游戏板块进攻弹性

—行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

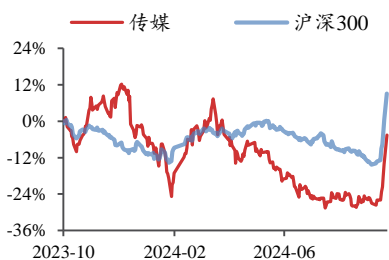
fangguangzhao@kysec.cn

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

《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》  
-2024.9.30

《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

### ● 视频生成领域大模型竞赛加码，或继续助推多模态 AI 应用商业化落地

10月4日，Meta 发表论文《Movie Gen: A Cast of Media Foundation Models》，首次公开其用于媒体的突破性生成式 AI 模型组合，包括 300 亿参数的最大基础文生视频模型 Movie Gen Vedio、130 亿参数的最大基础音频生成模型 Movie Gen Audio，及对 Movie Gen Video 模型进行后训练获得的 Personalized Movie Gen Video 和 Movie Gen Edit，从而可实现文本生成视频及音频、图片生成视频、个性化视频生成、精准编辑视频等功能，Meta 表示 Movie Gen 在这些方面表现均优于业内类似模型，且其通过联合预训练，处理约 1 亿个视频和约 10 亿张图像，通过“观看”视频来学习视觉世界，不再是 DiT 架构的模型，即与当前主流文生视频模型架构不一样。此前 9 月 24 日，字节跳动旗下火山引擎发布基于 DiT 架构的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，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，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。更早的 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，10 月 2 日，OpenAI 官方宣布以 1570 亿美元投后估值，筹集了 66 亿美元资金，充足的资金储备或助力后续多模态大模型迭代升级。我们认为，国内外科技巨头在视频生成模型技术路径、效果方面竞赛加码，或推动模型能力持续提升，助力多模态 AI 应用商业化空间打开，建议继续布局多模态 AI 应用。（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。

### ● 积极把握游戏板块“估值修复+供给释放下业绩修复”带来的进攻弹性

或受美联储降息、国内宽松的货币政策及系列促消费政策影响，近期港股互联网及游戏公司估值持续修复，Wind 显示截至 10 月 4 日腾讯 PE (TTM) 为 26.5 倍，而截至 9 月 30 日 A 股游戏板块整体 PE(TTM) 为 24.3 倍；此外，首批 10 只中证 A500ETF 完成募集，10 家游戏公司位列中证 A500 指数成分股，或带来增量配置资金，助力游戏板块估值修复。七麦数据显示，近 7 日《三角洲行动》iOS 游戏免费榜排名维持前 2，《DNF 手游》iOS 游戏畅销榜排名维持前 3，《三国：谋定天下》排名升至第 4，头部新游戏在国庆假期延续稳定表现，9 月 109 款国产游戏获批版号，版号延续稳定发放节奏，或带来优质新品供给持续释放，促消费政策或推动游戏 ARPU 提升，板块后续业绩修复可期。我们建议积极把握游戏板块估值、业绩双重驱动下的进攻弹性，重点推荐神州泰岳、姚记科技、顺网科技、恺英网络、吉比特、心动公司、腾讯控股、创梦天地、哔哩哔哩-W、网易-S，受益标的包括巨人网络、掌趣科技。

● 风险提示：AI 硬件销量、AI 应用商业化收入、新游戏流水低于预期等。

## 目 录

1、行业数据综述：《沙威玛传奇》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《志愿军：存亡之战》获得周票房冠军.....	3
2、行业新闻综述：OpenAI 新一轮融资估值破万亿.....	8
2.1、AIGC：谷歌与三星合作研发智能眼镜，OpenAI 新一轮融资估值破万亿.....	9
2.2、游戏：女性向游戏市场发展火热，《三角洲行动》注册突破 2500 万.....	10
2.3、互联网：李佳琦布局东南亚电商.....	11
2.4、影视：2024 国庆档新片总票房破 17 亿.....	12
3、公告总结：掌趣科技、华立科技、汤姆猫等公司计划减持.....	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 40 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指，弱于创业板指，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——《沙威玛传奇》为内地 iOS 免费榜第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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 30 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 30 日）.....	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》排名上升（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《幻兽帕鲁手游》为本周预约热度榜第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《手办模特》为本周预约热度榜第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	6
表 4：院线电影数据——《志愿军：存亡之战》周票房排名第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	7
表 5：网播剧数据——《半熟男女》周播映指数第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	7
表 6：网播综艺数据——《披荆斩棘 第四季》排名登顶（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	7
表 7：台播剧数据——《暗夜与黎明》周市占率登顶（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）.....	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——华谊兄弟周涨幅第一，中南传媒周跌幅第一（以 2024 年 9 月 30 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）——有道周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（9 月 30 日-10 月 4 日）（以 2024 年 10 月 4 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）——东方甄选周涨幅最大，南海控股跌幅最大（9 月 30 日-10 月 4 日）（以 2024 年 10 月 4 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：《沙威玛传奇》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《志愿军：存亡之战》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 10 月 5 日 22: 00, 《沙威玛传奇》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 10 月 5 日 22: 00, 《幻兽帕鲁手游》为安卓预约榜第一, 《手办模特》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《沙威玛传奇》为内地 iOS 免费榜第一 (2024.9.29-2024.10.5) (截至时间: 2024.10.5 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	沙威玛传奇	三角洲行动	织梦奇缘团	王者荣耀	和平精英	沙威玛传奇	金铲铲之战	开心消消乐	飞机大战	旧地潮
中国香港	深渊之下	沙威玛传奇	诛仙封神	九州神域	仙剑奇侠传	豆豆游戏	Wizard Hero	Last War	诛仙封神	可口的玻璃
中国台湾	月光魔法屋	诛仙封神	诛仙封神	大欢喜	太鼓三国志	诛仙封神	诛仙封神	诛仙封神	沙威玛传奇	诛仙封神
美国	Block Blast	Last War	Roblox	Perfect Tidy	Royal Match	Township	Brawl Stars	Hexa Sort	MONOPOLY GO	Fruit Merge
日本	R e	BLEACH Soul P...	ねこ探し	ラストウォー	レーシングマス...	ホワイต์アウト...	ロイヤルマッチ	モンスターズ...	ブロックプラスト	Cup Heroes
韩国	조현 이변	다크아테나	2X	영웅전설	버섯커 키우기	팔촌 음식식당...	블리드 헌터	감자속슈슈	블록 블라스트	부석의 여정
印度	Hero Myth	BATTLEGROUNDS	Ludo King	Subway Surfers	Candy Crush S...	Braindom	Zupee	Paper.io 2	Archery Clash	Offroad Runner
俄罗斯	Блок Блэст	Mob Control	Hexa Sort	Car Jam	Fruit Merge	Дурак онлайн	Roblox	Royal Match	Idle Office Tycoon	Vita Mahjong

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 (2024.9.29-2024.10.5) (截至时间: 2024.10.5 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	地下城与勇士	无尽冬日	金铲铲之战	三国	火影忍者	捕鱼大作战	梦幻西游	如龙
中国香港	英雄联盟	LastWar	糖果传奇	Pokémon GO	RO仙境传说	Coin Master	剑侠情缘	《荒野行动》	部落	异世界的魔王大人
中国台湾	皇城Online	英雄联盟	LastWar	Pokémon GO	Garena 英雄对决	麻将明星3缺一	剑侠情缘	剑侠情缘	糖果传奇	最后的堡垒
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Last War	Brawl Stars	Whiteout Survival	Call of Duty®	Free Fire
日本	モンスターズ...	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	ラストウォー	eFootball™	ONE PIECE パ...	荒野行动	ホワイトアウト...	LINE	ロイヤルマッチ
韩国	리니지M	WOS	라스트 워	오딘	로얄 매치	브루스타즈	AFK	FIFA ONLINE 4 ...	운빨로담장	FIFA 모바일
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Whiteout Survival	Royal Match	Call of Duty®	Evony	Gardenscapes	EA SPORTS FC...
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Roblox	Gardenscapes	Homescapes	Хроники Хаоса	Call of Duty®	Fishdom	Mobile Legends	Tanks Blitz

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——《三角洲行动》排名上升 (2024.9.29-2024.10.5) (截至时间: 2024.10.5 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-1(↑2)
	和平精英	2(↓1)-4(-)
	地下城与勇士	2(↓1)-3(↑1)
	金铲铲之战	3(↑4)-5(↑8)
	火影忍者	6(↑2)-42(↓11)
	英雄联盟手游	7(↑3)-19(↓2)
	QQ 飞车	12(↑12)-40(↑3)
	冒险岛: 枫之传说	14(↑19)-33(↑5)
	三角洲行动	18(↑18)-49(↑3)
	QQ 炫舞	23(-)-74(↓7)
	穿越火线: 枪战王者	24(↓9)-31(↓5)
	暗区突围	27(↓3)-51(↑7)
	欢乐斗地主	31(↓6)-35(-)
	元梦之星	33(↓14)-67(↓18)
	使命召唤	35(↑25)-97(↑9)
	魂斗罗: 归来	44(↑14)-101(↑3)
	重返帝国	75(↓14)-149(↑48)
	合金弹头: 觉醒	87(↓23)-188(↓19)
	妄想山海	102(↓21)-163(↓51)
部落冲突: 皇室战争	106(↓1)-146(-)	

	乱世王者	118(↓32)-162(↓16)
	天涯明月刀	164(↓40)-194(↑2)
	逆水寒	5(↓2)-17(↑13)
	梦幻西游	8(↓3)-13(↓4)
	永劫无间手游	14(↓10)-27(↑7)
	蛋仔派对	16(↑11)-41(↑27)
	第五人格	19(↓9)-26(↑10)
	实况足球	27(↑31)-74(↑4)
	率土之滨	33(↓11)-44(↓11)
	光·遇	47(↑25)-152(↓24)
网易	萤火突击	51(↑76)-128(↑48)
	大话西游	55(↓5)-64(↑3)
	阴阳师	68(↓30)-81(↓7)
	倩女幽魂	74(↓33)-90(↓37)
	巅峰极速	85(↓17)-115(↓22)
	明日之后	95(↓45)-113(↑1)
	全明星街球派对	114(↓79)-162(↓31)
	无尽的拉格朗日	138(↓72)-176(↓88)
	一梦江湖	167(↓57)-190(↑1)
		暗黑破坏神：不朽
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	92(↑5)-159(↓11)
	凡人修仙传：人界篇	137(↑11)-196(↓1)
	霸业	159(↑10)-199(↓17)
	问道	58(↓20)-67(↓5)
吉比特	一念逍遥	59(↑55)-130(↑13)
	最强蜗牛	148(↓30)-173(↓45)
	奥比岛：梦想国度	180(↓90)-180(↑14)
	梦幻新诛仙	87(↓17)-135(↑40)
完美世界	诛仙	116(↓9)-127(↓2)
	女神异闻录：夜幕魅影	141(↓88)-199(↓101)
	天龙八部2	170(↓48)-170(↓26)
巨人网络	球球大作战	52(↑13)-94(↓2)
	原始征途	70(↑2)-89(↑13)
	三国：谋定天下	5(↓3)-15(↑2)
哔哩哔哩	碧蓝航线	104(↓45)-179(↓39)
	命运-冠位指定	188(↓69)-191(-)
	出发吧麦芬	58(↓12)-70(↑1)
心动公司	心动小镇	61(↓45)-85(↓20)
	香肠派对	147(↓4)-160(↑38)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	13(↑4)-21(-)
	战火与秩序 (War and Order)	87(-)-97(↑14)
姚记科技	指尖捕鱼	89(↑3)-100(↑15)
	无尽冬日	4(↑2)-11(↓1)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory)	163(↓10)-192(↓5)

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	44(↓6)-54(↓2)
	梦幻家园	86(↓10)-113(↓2)
友谊时光	浮生忆玲珑	145(↓14)-176(↑23)
	浮生为卿歌	117(↑17)-162(↓8)
恺英网络	石器时代：觉醒	124(↓4)-156(↓1)

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（2024.9.22-2024.9.28）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——《幻兽帕鲁手游》为本周预约热度榜第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	幻兽帕鲁手游	冒险、模拟经营	Krafton	/	4.2	7.0
2	新月同行	二次元、剧情	烛薪网络	/	111	8.3
3	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	4	50	9.2
4	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	9.2	14	9.4
5	初音未来：缤纷舞台	音游、节奏	朝夕光年	/	86	9.1
6	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	7	120	9.2
7	Chiikawa Pocket	休闲	/	8	68	9.9
8	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	5	200	9.6
9	排球少年：新的征程	动漫、3D	火帧工作室	/	40	8.8
10	掌门下山	多人联机、养成	鹿鸣百仙工作室	/	7.2	9.2

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 2024.9.22-2024.9.28）

**表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《手办模特》为本周预约热度榜第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	手办模特	捏脸、换装	训火游戏	/	6.7	9.1
2	Chiikawa Pocket	休闲	/	8	68	9.9
3	露比的打工日记	休闲	河马游戏	0.9	10	9.4
4	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	5	200	9.6
5	洛克王国：世界	童年、宠物	腾讯	4	78	9.1
6	幻兽帕鲁手游	冒险、模拟经营	Krafton	/	4.2	7.0
7	初音未来：缤纷舞台	音游、节奏	朝夕光年	/	86	9.1
8	Project M	模拟经营、治愈	趣糖工作室	4	50	9.2

9	七日世界	生存、开放世界	网易	/	60	7.5
10	代号：奇旅	模拟经营、治愈	网易游戏	1	18	9.3

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 2024.9.22-2024.9.28）

**表4：院线电影数据—《志愿军：存亡之战》周票房排名第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	志愿军：存亡之战	6.95	6.96	1663.9	41.7
2	749局	3.36	3.36	817.2	41.1
3	浴火之路	2.99	2.99	759.0	39.4
4	熊猫计划	1.62	1.62	462.5	35.1
5	危机航线	1.50	1.54	353.1	42.5
6	变形金刚：起源	0.61	1.18	146.3	41.7
7	只此青绿	0.20	0.26	47.7	42.9
8	新大头儿和小头爸爸6：迷你大冒险	0.20	0.20	59.1	33.9
9	出入平安	0.20	0.20	47.8	41.7
10	爆款好人	0.18	0.18	41.6	43.0

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表5：网播剧数据—《半熟男女》周播映指数第一（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	半熟男女	↑1	77.0	优酷、上海柠萌	优酷
2	流水迢迢	↓1	76.9	腾讯视频、北京老有影视	腾讯视频
3	舍不得星星	-	73.2	腾讯视频、拾上影业	腾讯视频
4	漠风吟	-	70.6	悦虎文化传媒	爱奇艺
5	新生	↑3	69.3	伴山文化传媒、优酷	优酷
6	藏海花	↓3	69.1	嘉兴传媒、腾讯视频	腾讯视频
7	边水往事	↓3	68.2	成都煨影炼金、优酷	优酷
8	真探 第四季	↓1	67.9	HBO	搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩
9	烈焰	-	67.7	爱奇艺、战友文化	爱奇艺
10	天行健	-	67.3	腾讯视频、灵河文化传媒	爱奇艺、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—《披荆斩棘 第四季》排名登顶（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	披荆斩棘第四季	↑1	75.5	快乐阳光	芒果TV
2	心动的信号第七季	↓1	73.2	腾讯视频	腾讯视频
3	中餐厅第八季	↑2	71.4	芒果TV	芒果TV

4	脱口秀和Ta的朋友们	-	70.8	腾讯视频	腾讯视频
5	喜剧之王单口季	↑2	70.5	爱奇艺	爱奇艺
6	种地吧第二季	-	69.5	蓝天下传媒、爱奇艺	爱奇艺
7	盲盒旅行局	↓4	67.4	优酷	优酷
8	探索新境	↑1	67.4	华纳兄弟	腾讯视频
9	战至巅峰第三季	↓1	67.1	腾讯视频	腾讯视频
10	音乐缘计划	-	66.7	江苏卫视	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表7：台播剧数据—《暗夜与黎明》周市占率登顶（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 22:00）**

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	暗夜与黎明	CCTV-8	24.3%
2	凡人歌	CCTV-8	9.9%
3	山花烂漫时	CCTV-1	7.7%
4	雪迷宫	CCTV-8	6.3%
5	大海道	江苏卫视、山东卫视、湖南卫视等	4.3%
6	独狼	BTV 影视、辽宁卫视、天津卫视等	3.0%
7	日光之城	CCTV-1、江苏卫视、湖南卫视	2.8%
8	庆余年第二季	CCTV-8	2.1%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视	1.6%
10	走向大西南	CCTV-1 综艺	1.5%

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（2024.9.29-2024.10.5）（截至时间：2024.10.5 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	16.5%
2	下一战歌手	湖南卫视	7.7%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	5.8%
4	花儿绽放	湖南卫视	3.7%
5	嗨放派第三季	浙江卫视	3.7%
6	我们的歌第六季	东方卫视	3.1%
7	奔跑吧第八季	浙江卫视	3.1%
8	听说很好吃第四季	浙江卫视	2.7%
9	王牌对王牌第八季	浙江卫视	2.2%
10	“湾区升明月”2024 大湾区电影音乐晚会	广东卫视、深圳卫视	2.1%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：OpenAI 新一轮融资估值破万亿



## 2.1、AIGC：谷歌与三星合作研发智能眼镜，OpenAI 新一轮融资估值破万亿

### (1) Meta 亮相的 AR 眼镜和平价版 MR 头显为苹果带来压力 (2024.9.30)

彭博社的马克·古尔曼日前发文称，Meta 亮相的 AR 眼镜和平价版 MR 头显给苹果施加了压力，迫使 Vision Products Group 重新评估发展方向，涉及多种不同的路线。古尔曼表示：“苹果想把 Apple Vision Pro 变成一系列具有不同功能及相关价位的设备。但它并非从一个坚如磐石的基础开始。如果苹果最终在头显领域取得成功，其产品的外观和感觉可能与今天的 Apple Vision Pro 完全不同。”但古尔曼认为，这款头显更多是一种技术展示，而不是真正的消费产品。人们没有理由选择 Apple Vision Pro 而不是 PC，而且它的缺点太大，无法忽略，例如不能长时间佩戴；价格问题；没有太多的第三方软件或视频内容；缺乏其他引人注目的功能等等。（资料来源：映维网 Nweon）

### (2) 对标 Meta Ray-Ban，谷歌与三星合作研发智能眼镜 (2024.10.3)

根据 The Information，三星正与谷歌合作，研发一款搭载 Gemini AI 的 Ray-Ban 智能眼镜竞品。报道指出，随着 Meta 与 Ray-Ban 合作的 AI 智能眼镜产品开始受到市场的青睐，谷歌的相关团队开始向首席执行官桑达尔·皮查伊和其他高管，以及长期硬件合作伙伴三星兜售类似的概念，以促使双方围绕一个全新的产品类别进行合作：高端眼镜设备。实际上，谷歌曾在 2024 年 5 月举行的 I/O 开发者大会中展示了名为 Project Astra 的项目，并演示了响应式人工智能运行在智能眼镜的效果。他们表示，Project Astra 是一个“能看见且能说话的响应式代理”。值得一提的是，The Verge 曾在 7 月中旬引述多名知情人士称，谷歌已经接触了时尚眼镜品牌巨头 EssilorLuxottica，商讨设计搭载 Gemini AI 模型的智能眼镜。（资料来源：映维网 Nweon）

### (3) OpenAI 宣布完成新一轮融资，估值破万亿，预测收入 2029 年达到 1000 亿美元 (2024.10.3)

据 TechCrunch 报道，ChatGPT 的制造商 OpenAI 已完成史上最大的一轮风险投资。该初创公司今天宣布他们在一轮融资中筹集了 66 亿美元，使 OpenAI 的估值在融资后达到 1570 亿美元（超万亿人民币）。根据 Crunchbase，由之前的投资者 Thrive Capital 主导，这笔新资金使 OpenAI 的总筹资额达到 179 亿美元。依据《纽约时报》，Thrive 投资约 13 亿美元，并拥有在相同估值下（至 2025 年）再投资最多 10 亿美元的独家选择。微软、英伟达、软银、科斯拉风险投资、Altimeter Capital、富达和 MGX 也参与了此次融资。据《华尔街日报》报道，微软据报道投资了不到 10 亿美元，而英伟达承诺投资 1 亿美元，软银投入了 5 亿美元。（资料来源：TechCrunch）

### (4) AI 语音独角兽遭机构争抢，或将估值 30 亿美元，ARR 的 38 倍 (2024.10.5)

据 TechCrunch 报道，投资者们正争相进入 ElevenLabs，该公司可能很快就会被估值为 30 亿美元。ElevenLabs 是一家为音频应用开发 AI 工具的初创公司，TechCrunch 获悉，现有和新投资者正在接洽该公司，关于新一轮新的融资，这可能使公司的估值高达 30 亿美元。这家成立两年的公司专注于制作人工智能工具，用于生成有声书旁白的合成声音，以及实时视频的多语言配音。据传，该公司的年化经常性收入（ARR）从 2023 年年底的 2500 万美元增长到最近几个月的约 8000 万美元，使其成为开发实际人工智能应用的增长最快的初创公司之一，可能会将 ElevenLabs 的估值定在最近的年经常性收入（ARR）数字的约 38 倍。这个倍数略低于一些以企

业为重点的公司，如 Hebbia 和 Glean。如果以 30 亿美元的估值完成这一轮融资，将使 ElevenLabs 的估值增加三倍，该轮融资的 B 轮于 1 月份由 Andreessen Horowitz、Nat Friedman 和 Daniel Gross 共同主导。（资料来源：TechCrunch）

### **(5) Meta 宣布“最强视频模型”不用 DiT，使用 Llama 击败 Sora 路线(2024.10.5)**

Meta 发布新视频模型“Movie Gen”，并用一个完整的评测体系宣告自己打败了 Sora 们。虽然这模型目前和 Sora 一样还没对外开放，但它公开了新模型的 95 页技术报告（没有开源，但包含很多细节）。Movie Gen Video 是一个拥有 300 亿参数的基础模型，用于联合文本生成图像和视频，可以生成符合文本提示的高质量高清（HD）视频，时长最长可达 16 秒。该模型能够自然地生成多种纵横比、分辨率和时长的高质量图像和视频。模型通过联合预训练，处理约 1 亿个视频和约 10 亿张图像，通过“观看”视频来学习视觉世界。Movie Gen 已呈现出明显的实际应用导向，让它本身看起来可能不会走开源路线，它的目标是用在 Meta 自己的社交媒体，乃至 Orion 为代表的下一代的计算平台生态里。（资料来源：硅星人 Pro）

## **2.2、游戏：女性向游戏市场发展火热，《三角洲行动》注册突破 2500 万**

### **(1) 三七互娱小游戏品类畅销榜排名稳定 (2024.9.29)**

三七互娱《时光杂货店》在 9 月下旬上线了小程序版本，自 9 月 28 日直接闯进了微信小游戏畅销榜第 4 位，目前排名稳定。其主打 80、90 后情怀剧情切入，如今 APP 版本买量力度下滑，或是策略变化发力小游戏。更早之前，三七互娱《我叫大掌柜》也在小游戏模拟经营的头部，但之后三七互娱倾斜以《寻道大千》为代表的骑士团 like 产品，《我叫大掌柜》表现不再突出，而今《时光杂货店》打开了三七互娱在小游戏领域新的可能性。（资料来源：游戏日报）

### **(2) 9 月全球最赚钱的 100 款手游：米哈游崩铁闯入前十；库洛鸣潮对比峰值缩水超 80% (2024.10.2)**

整体来看，9 月全球 TOP100 手游的总收入超 247 亿元，其中超过 10 亿的有 4 款，在 5 亿-10 亿区间的另有 9 款，榜单中产品的最低预估收入为 8300 万元。值得一提的是，其中国产游戏总计有 55 款上榜，合计收入约 179 亿，在全球 TOP100 产品收入总和中占比约 72%。TOP3 并无新产品挤入，仍旧是腾讯《王者荣耀》《和平精英》以及 DNF 手游。米哈游《崩坏：星穹铁道》9 月份上线 2.5 版本，挤掉 Niantic 的《Pokémon GO》成为 9 月唯一新进入 TOP10 的产品。国内市场，9 月份一度拿下 iOS 畅销榜第一的《恋与深空》创下了上线后月收入数据的最新峰值纪录，环比增长 18%。库洛游戏《鸣潮》在 9 月已掉出 TOP100 榜单，对比 6 月创下的峰值，其国内市场 9 月预估收入缩水超 80%，海外市场 9 月预估收入缩水超 90%。（资料来源：游戏日报）

### **(3) 女性向游戏走向爆火，小红书发力游戏营销 (2024.10.3)**

9 月 23 日，《恋与深空》在 iOS 畅销榜接连超越两大国民应用《王者荣耀》和抖音，拿下了畅销总榜第一，创下女性向游戏登顶苹果总榜的新历史。而另一款女性向游戏《如鸢》也从海外“学成归来”，9 月 26 日上线国服，上线首日宣布了 28 家品牌联名活动，制造出空前热度。在两大女性向游戏掀起新一轮“国乙大战”之际，小红书平台在这场对擂中先吃饱了，成为了双方玩家们讨论分享游戏内容的重要阵地。以《如鸢》为例，上线两天在小红书上就已有 12 万条相关笔记，小红书成为游戏厂商尤其是女性向游戏做营销不能忽视的平台。数据显示小红书平台的月活

用户数量超过 3 亿，其中对游戏感兴趣的用户已经超过 1 亿，创作者数量同比增加 47%，游戏笔记增速同比增长 88%。休闲派对赛道曝光量增速为 170%，女性向游戏曝光量增速为 141%，二次元游戏曝光量增速达到 92%。（资料来源：游戏魔客）

#### **(4) 《三角洲行动》注册突破 2500 万，Steam 愿望单破 200 万 (2024.10.4)**

2024 年 10 月 4 日，腾讯天美琳琅天上团队官宣，《三角洲行动》全网注册已突破 2500 万。《三角洲行动》自 9 月 26 日上线就登顶 iOS 免费榜，并持续霸榜至今。游戏上线当天，抖音、快手话题词均达榜单 Top1，在 B 站、微博、贴吧、小红书等主流平台，也是频上热榜。《三角洲行动》目前已确认全球 EA 定档 2024 年 Q4，结合游戏在科隆游戏展时的火爆、STEAM 心愿单突破 200 万等因素，《三角洲行动》将持续探索海外竞争激烈的 FPS 赛道。（资料来源：游戏葡萄）

## **2.3、互联网：李佳琦布局东南亚电商**

### **(1) 李佳琦所属公司美 ONE 布局东南亚 (2024.9.26)**

9 月 24 日消息，李佳琦所属公司美 ONE 近期发布了多个国际发展部相关的岗位，包括内容运营，直播中控，商品运营，TikTok 账号运营等东南亚的消费者越来越倾向于在线购物，并且对直播带货这种新兴销售模式表现出了极大的兴趣。在这样的背景下，美 ONE 大概率会选择东南亚作为出海首站试点。来自泰国某网红孵化机构的 Aaron 表示，TikTok Shop 泰国站的达人直播与商家店播均迎来显著增长，一度创下了单日 GMV 超过印尼站的纪录。越南的直播带货市场持续火热。根据越南《西贡解放报》的报道，该国每月举办的直播带货活动超过 250 万场。（资料来源：东南亚电商观察）

### **(2) 京东投入 15 亿元布局香港市场，长期上不封顶 (2024.10.1)**

京东宣布将进一步加码香港市场布局，初期投入 15 亿元，长期上不封顶，投入将主要用于商品价格补贴、物流补贴及服务优化等方面。同时，京东还面向香港地区用户推出自营满 299 元免运费送上门服务（免运 10KG），服务覆盖电子产品、家电家具、服饰美妆、宠物用品等京东自营全品类商品。（资料来源：每日经济、创业帮）

### **(3) 苹果准备推出新款 iPhone SE 和升级版 iPad Air (2024.10.2)**

苹果正准备推出新款 iPhone SE，预计将于 2025 年初发布。新款 iPhone SE 将复刻 iPhone 14，并具有更现代化的外观设计。苹果同时准备推出升级版的 iPad Air 及键盘产品。（资料来源：新浪科技、创业帮）

### **(4) 全球独角兽 Top 10，字节、SpaceX 和 OpenAI 位列前三 (2024.10.4)**

OpenAI 10 月 3 日宣布已完成 66 亿美元融资，估值达 1570 亿美元，目前估值仅次于字节跳动（2250 亿美元）和 SpaceX（2000 亿美元），位列全球独角兽排行榜第三。紧随其后的分别是 Stripe 和 Shein，估值分别为 700 亿美元和 660 亿美元。（资料来源：新浪财经、创业帮）

### **(5) 张一鸣又出爆款了 (2024.10.06)**

一款社交应用软件 Lemon8 飙升至美国 App Store 排行榜首位。Data.ai 数据显示，2024 年 9 月以来，Lemon8 在美 iOS 设备上一直是下载量最大的生活类 APP，在全 iOS APP 排名也进入前 20；在 Android 设备中同样位列前 7 名生活类 APP。这

是 Lemon8 进入美国市场以来的又一次爆发。(资料来源：投资界)

## 2.4、影视：2024 国庆档新片总票房破 17 亿

### (1) 2024 国庆档新片总票房破 17 亿 (2024.10.5)

10 月 3 日晚，国庆档影片《出入平安》官方微博宣布影片撤档：“电影在上映期间遭遇到了前所未有的困难和挑战，遗憾未能与更多满怀期待的观众见面。《出入平安》决定退出国庆档，上映档期待定。”此外，10 月 3 日，动画电影《皮皮鲁和鲁西西之 309 暗室》也宣布改档跨年，“档期环境竞争激烈，留给我们儿童电影的空间太小。”据猫眼专业版数据，截至 10 月 5 日 19 时 45 分，2024 年国庆档新片总票房（含预售及点映）破 17 亿，《志愿军：存亡之战》《749 局》《浴火之路》分列国庆档新片票房榜前三位。(资料来源：中国新闻社、猫眼专业版)

## 3、公告总结：掌趣科技、华立科技、汤姆猫等公司计划减持

### (1) 掌阅科技:股东集中竞价减持股份计划公告 (2024.9.30)

2024 年 9 月 30 日，公司收到股东北京量子跃动科技有限公司发来的《关于股份减持计划的告知函》，量子跃动因自身需要，拟通过集中竞价减持公司股份，合计不超过 4,388,968 股，减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股本总数的 1%。若减持计划实施期间公司发生送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整。

### (2) 华立科技:关于实际控制人减持股份预披露的公告 (2024.9.30)

公司实际控制人、董事长兼总经理苏本立先生合计持有公司股份 42,301,848 股，其中直接持有公司股份 3,819,400 股（占公司总股本比例 2.60%），通过公司控股股东香港华立国际控股有限公司间接持有公司股份 38,482,448 股（占公司总股本比例 26.23%）。苏本立先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2024 年 10 月 29 日至 2025 年 1 月 28 日，法律法规规定不能进行减持的时间除外），以大宗交易、集中竞价方式减持其直接持有的公司股份不超过 950,000 股（即不超过公司总股本的 0.65%）。

### (3) 汤姆猫:关于股东被动减持股份预披露公告 (2024.9.30)

公司于近日收到股东王健先生的函告，王健先生于近日收到股票质权人的通知，因股票质押违约，质权人拟通过二级市场减持方式处置其持有的部分公司股份，相关操作将构成王健先生被动减持公司股份情形。公司持有股份 290,351,096 股（占公司总股本的 8.26%）的大股东王健先生计划自本次被动减持计划对外披露之日起 15 个交易日后的三个月内（具体减持期间为 2024 年 10 月 29 日至 2025 年 1 月 26 日）通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持不超过 28,000,000 股，占公司总股本的 0.80%。

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 40 周表现强于上

## 证综指、沪深 300、深证成指，弱于创业板指，互联网板块表现较好

A 股传媒板块 2024 年第 40 周(9 月 30 日)上涨 11.18%，与上证综指(+8.06%)、沪深 300 (+8.48%)、深证成指 (+10.67%) 相比表现较强，与创业板指 (+15.36%) 相比表现较弱。在我们追踪的传媒七个子板块中，互联网板块表现最好(+17.10%)，出版板块表现最差 (+7.67%)。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+5.92%/+8.62%。

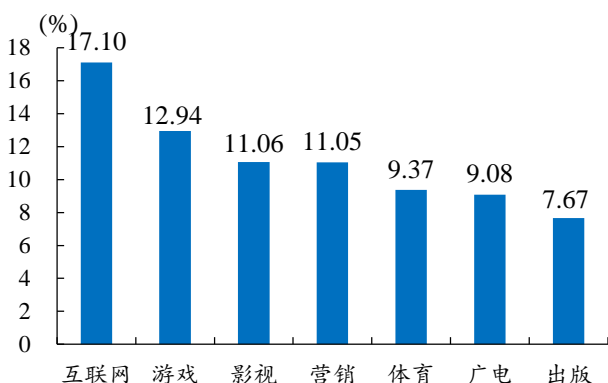
A 股传媒互联网相关个股中，华谊兄弟周涨幅最大 (+20.08%)，中南传媒周涨幅最小 (+5.86%)；美股传媒互联网相关个股中，有道周涨幅最大 (+37.69%)，蘑菇街周跌幅最大 (-6.02%)；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大 (+63.11%)，南海控股周涨幅最小 (+0.00%)。

**表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—华谊兄弟周涨幅第一，中南传媒周涨幅最小（以 2024 年 9 月 30 日收盘价为准）**

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 (%)
300027.SZ	华谊兄弟	2.87	20.08	601098.SH	中南传媒	13.92	5.86
300226.SZ	上海钢联	23.82	20.00	600757.SH	长江传媒	9.38	6.11
300059.SZ	东方财富	20.30	19.98	601019.SH	山东出版	12.94	6.15
300295.SZ	三六五网	18.62	19.97	600551.SH	时代出版	9.09	6.19
300061.SZ	旗天科技	12.32	19.96	600373.SH	中文传媒	15.62	6.62
300242.SZ	佳云科技	3.77	19.68	601928.SH	凤凰传媒	12.01	6.66
300343.SZ	联创股份	5.88	19.03	000526.SZ	紫光学大	63.09	6.84
300063.SZ	天龙集团	5.76	19.01	000719.SZ	中原传媒	12.41	6.98
300459.SZ	金科文化	4.81	18.77	600825.SH	新华传媒	4.96	7.13
300766.SZ	每日互动	14.14	18.33	600977.SH	中国电影	12.10	7.17

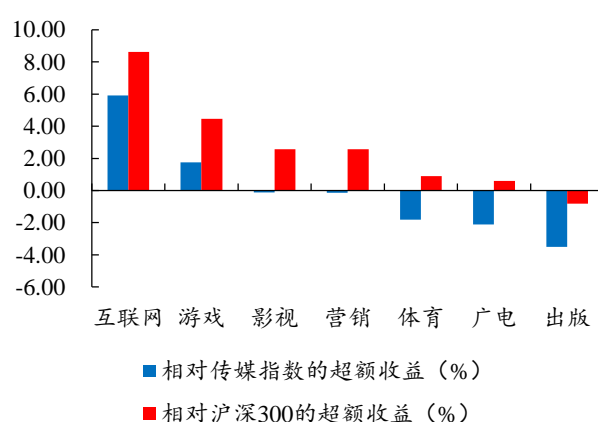
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周涨幅最小（9 月 30 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 30 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）—有道周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（9 月 30 日-10 月 4 日）（以 2024 年 10 月 4 日收盘价为准）**

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 (%)
有道	DAO.N	5.48	37.69	蘑菇街	MOGU.N	2.50	(6.02)
新氧	SY.O	1.21	34.51	欢聚	YY.O	36.28	(3.77)
宝尊电商	BZUN.O	4.22	23.03	微软公司	MSFT.O	416.06	(2.79)
虎牙直播	HUYA.N	6.23	22.88	埃培智	IPG.N	30.79	(2.62)
哔哩哔哩	BILI.O	27.57	20.29	索尼	SONY.N	94.85	(1.36)
迅雷	XNET.O	2.19	19.40	新闻集团-A	NWSA.O	26.14	(1.36)
36氪	KRKR.O	5.61	18.19	艺电	EA.O	142.70	(1.35)
猎豹移动	CMCM.N	4.78	17.73	宏盟集团	OMC.N	101.55	(1.09)
京东	JD.O	46.97	17.72	迪士尼	DIS.N	95.15	(0.90)
微博	WB.O	11.65	17.56	亚马逊	AMZN.O	186.51	(0.78)

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)——东方甄选周涨幅最大, 南海控股涨幅最小(9月30日-10月4日)(以2024年10月4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(%)
东方甄选	1797.HK	26.00	63.11	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
中国有赞	8083.HK	0.14	62.79	新华文轩	0811.HK	10.00	0.60
微盟集团	2013.HK	2.45	52.17	猫眼娱乐	1896.HK	8.49	2.41
民生教育	1569.HK	0.26	50.29	电视广播	0511.HK	3.44	2.69
枫叶教育	1317.HK	0.29	33.18	禅游科技	2660.HK	2.95	3.51
希望教育	1765.HK	0.19	32.19	中教控股	0839.HK	5.40	4.45
哔哩哔哩-SW	9626.HK	220.40	30.80	天鸽互动	1980.HK	0.63	5.00
睿见教育	6068.HK	0.18	29.93	创梦天地	1119.HK	2.55	6.25
美团-W	3690.HK	213.40	29.65	IMAX CHINA	1970.HK	8.55	7.55
汇量科技	1860.HK	2.11	29.45	网龙	0777.HK	12.00	8.70

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	477.60	44,317	12.19	16.80	20.10	36	26	22	85.3
1024.HK	快手-W	买入	58.80	2,537	1.48	3.6	4.5	37	15	12	11.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.32	492	1.90	1.03	1.17	14	26	22	11.5
601595.SH	上海电影	买入	25.30	113	0.28	0.53	0.77	90	48	33	3.7
300494.SZ	盛天网络	买入	11.75	58	0.35	0.70	0.85	34	17	14	3.5
9899.HK	云音乐	买入	134.50	291	3.49	4.70	6.00	35	26	21	39.4
300785.SZ	值得买	买入	26.94	54	0.38	0.6	0.64	71	45	42	9.3
300002.SZ	神州泰岳	买入	12.47	245	0.46	0.55	0.64	27	23	19	2.9
002605.SZ	姚记科技	买入	25.32	105	1.38	1.72	1.91	18	15	13	7.8
300113.SZ	顺网科技	买入	13.91	97	0.25	0.33	0.43	56	42	32	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
002517.SZ	恺英网络	买入	11.89	256	0.70	0.84	1.01	17	14	12	2.4
603444.SH	吉比特	买入	244.20	176	15.63	18.14	21.92	16	13	11	62.0
2400.HK	心动公司	买入	27.55	135	(0.18)	1.60	2.40	(141)	16	11	3.6
1119.HK	创梦天地	买入	2.55	43	(0.39)	0.3	0.3	(6)	8	8	1.0
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	220.40	928	(11.67)	(3.30)	0.10	(17)	(61)	2028	34.2
9999.HK	网易-S	买入	161.10	5,173	9.05	10.5	11.6	16	14	13	38.7
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	37.55	462	1.05	0.46	0.61	36	82	62	12.5
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	113.90	21,867	3.46	6.18	7.02	30	17	15	48.7
1357.HK	美图公司	未有评级	3.41	155	0.09	0.12	0.17	38	28	20	0.9
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.42	132	0.52	0.48	0.55	20	22	19	7.8
000681.SZ	视觉中国	未有评级	13.30	93	0.21	0.22	0.26	64	60	51	4.9
603721.SH	中广天择	未有评级	26.63	35	(0.07)	-	-	(380)	-	-	4.0
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.49	146	0.17	0.20	0.23	32	27	24	3.0
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.01	133	0.20	0.23	0.27	35	30	26	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	24.38	178	0.12	0.17	0.25	199	143	98	1.7
1698.HK	腾讯音乐-SW	未有评级	55.00	1,888	1.58	2.05	2.45	32	25	21	16.3
603598.SH	引力传媒	未有评级	14.23	38	0.18	-	-	79	-	-	0.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	57.10	63	0.38	-	-	151	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.04	178	0.05	0.15	0.21	150	47	34	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	17.09	81	0.46	0.55	0.66	37	31	26	6.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.35	38	0.12	0.15	0.17	86	69	61	2.3
601900.SH	南方传媒	未有评级	14.68	132	1.46	1.04	1.14	10	14	13	8.9
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.67	30	0.01	0.10	0.18	567	57	32	2.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	11.81	233	0.59	0.76	0.86	20	16	14	5.9
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.53	151	0.07	-	-	79	-	-	1.7

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 30 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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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