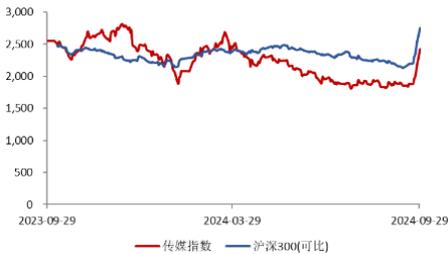


传媒互联网

关注本轮行情持续演绎下的三条主线 (2024.09.23-10.06)

■ 走势对比



■ 子行业评级

游戏 看好
影视 看好

■ 相关研究报告

《OpenAI o1 模型发布，强化学习有望突破 Scaling Law 瓶颈》

《出版 24H1 总结：所得税致净利润承压，中期分红稳定全年预期》

■ 证券分析师：郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060001

报告摘要

► 传媒板块涨幅 28.30%，24Q2 持仓仍处低位

自 9 月 24 日国新办举行发布会至 9 月 30 日，传媒（中信）指数涨幅达 28.30%，在 30 个中信一级行业中排名第 11，整体表现强于市场平均水平。而根据 24Q2 主动偏股型基金重仓持股数据，传媒板块占比 0.74%，环比下降 0.12pct，为近一年最低。传媒板块基金持仓占比与传媒公司市值占比的差额为-0.61pct，较 24Q1 的-0.85pct 缩小 0.24pct，整体仍维持低配。我们认为，多部门政策组合拳发布有望带来市场流动性改善、风险偏好修复、盈利预期上修。在近期行情持续演绎下，关注三条主线：产业催化（AI）、估值修复（游戏）、产品预期（游戏和影视）。

► 主线一：风偏修复有望带来 AI 产业催化关注度提升

24 年下半年以来，海内外 AI 产业发展持续推进。大语言模型：1) OpenAI 发布 o1 系列模型，通过生成思维链提升推理能力并有望突破 Scaling Law 瓶颈。2) Meta 推出 Llama 3.2，首次提供多模态视觉和轻量级模型。多模态模型：1) Meta 推出视频模型 Movie Gen，具备根据文本指令编辑视频、生成高清长视频同时生成配套背景音乐的功能。2) Pika 1.5 升级，推出可对物体进行挤压等操作的物理特效 Pikffects，展现强大物理模拟能力。3) 字节跳动发布音乐生成模型 Seed-Music，旗下火山引擎发布豆包视频生成模型 PixelDance 和 Seaweed。4) 快手可灵升级 1.5 版本，并全面开放 API 服务。我们认为，模型不断迭代有望推动 AI 应用发展与普及。并且，随着市场风险偏好的修复，AI 产业催化的关注度有望提升。

► 主线二：游戏板块新游周期或释放业绩，叠加估值近期修复

市场规模方面，24 年 8 月中国游戏市场收入 336.4 亿元，环比增长 21.01%，为 24 年最大值，主要受移动端、单机/主机游戏市场增幅驱动。监管方面，9 月共 109 款国产游戏版号获批，维持 24 年单月获批数量均值以上。产品管线方面，多家公司计划陆续上线新游：1) 吉比特：《封神幻想世界》《异象回声》《王都创世录》(24H2 上线)、《杖剑传说》(25H1 上线)；2) 恺英网络：《盗墓笔记：启程》(9 月 19 开启首次删档测试)、《斗罗大陆：诛邪传说》(10 月 10 日开启首测)；3) 神州泰岳：《DreamLand》《代号：LOA》(24H2 海外上线)；4) 电魂网络：《江湖如梦》《轮回契约》(24Q3 上线)、《螺旋勇士》《修真聊天群》(24Q4 上线)。关注新游上线节奏及表现，新一轮产品周期开启有望实现业绩释放。估值方面，目前游戏板块估值中枢为 15 倍，短期估值有望上修。

► 主线三：影视板块明年多部重点影片上映或带来盈利预期改善

受头部影片相对不足等因素影响，24年上半年全国电影票房237.7亿元，同比小幅下降。8月5日国务院印发《促进服务消费高质量发展的意见》，提出“丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费”，电影行业或将受益于政策支持迎来供给量质齐升。目前多家公司储备电影已进入后期制作或待上映阶段：博纳影业《蛟龙行动》、光线传媒《小倩》《哪吒之魔童闹海》、北京文化《封神2》《封神3》、万达电影《误杀3》、中国电影《射雕英雄传：侠之大者》、百纳千成《敦煌英雄》《雄狮少年2》等。关注后续储备重点影片的上映安排及票房表现。

➤ 核心观点

我们认为，在本轮行情持续演绎下，需关注三条主线：1) 主线一：AI产业催化关注度有望提升。建议关注：AI模型：昆仑万维；文字IP：中文在线；AI视频工具：上海电影、华策影视、因赛集团；AI游戏工具：掌趣科技、巨人网络等。2) 主线二：游戏板块新产品周期开启有望实现业绩释放，叠加估值上修。建议关注：吉比特、恺英网络、神州泰岳、电魂网络等。3) 主线三：影视板块明年多部重点影片上映或带来盈利预期改善。建议关注：博纳影业、光线传媒等。

➤ 风险提示

AI技术发展不及预期、政策监管、游戏上线节奏不及预期、票房表现不及预期的风险。

目录

1 一周行情回顾.....	6
2 行业运行数据.....	7
2.1. 游戏.....	7
2.2. AI.....	11
2.3. 电影.....	12
2.4. 电视剧.....	13
2.5. 综艺节目.....	14
2.6. 渠道.....	14
2.7. 直播电商.....	15
2.8. 广告营销.....	15
3 重点公司重要公告速览.....	16
4 行业要闻.....	19
4.1. AI.....	19
4.2 游戏.....	23
4.3 互联网.....	25
4.4 影视.....	26
5 风险提示.....	27

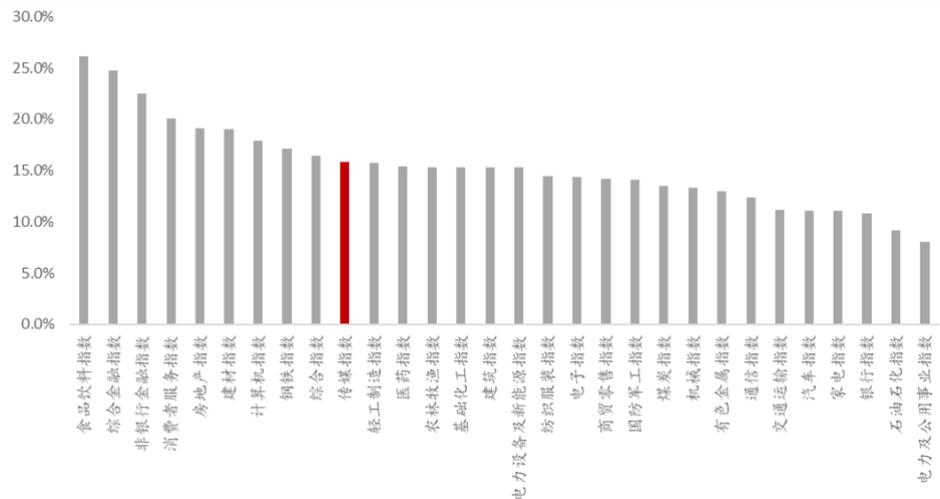
图表目录

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅	6
图表 2: 板块涨幅前 10 个股	6
图表 3: 板块跌幅前 2 个股	7
图表 4: 2024 年 10 月 05 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行	7
图表 5: 2023 年 09 月手游广告投放力度排行	11
图表 6: 2024 年 8 月全球 AI 产品排行	11
图表 7: 2024 年 8 月国内 AI 产品排行	12
图表 8: 2024 年 10 月 05 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2024 年 10 月 03 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 .	13
图表 10: 2024 年 10 月 04 日电视剧集热度排行	14
图表 11: 2024 年 10 月 04 日综艺节目热度排行	14
图表 12: 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月活跃用户数 (万人)	15
图表 13: 2024 年 09 月 23 日- 09 月 29 日抖音直播主播销售额排行	15
图表 14: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速 .	16

1 一周行情回顾

上周上证综指、传媒指数(中信)、深证成指、创业板指涨跌幅分别为 12.81%、15.87%、17.83%、22.71%。

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅



来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: 无线传媒、三六五网、旗天科技、福石控股、佳云科技、华闻集团、唐德影视、上海电影、紫天科技、万达电影。

图表 2: 板块涨幅前 10 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	301551.SZ	无线传媒	438.72%	1825.53%
2	300295.SZ	三六五网	47.25%	51.01%
3	300061.SZ	旗天科技	46.50%	110.24%
4	300071.SZ	福石控股	39.76%	14.16%
5	300242.SZ	佳云科技	37.55%	-4.56%
6	000793.SZ	华闻集团	33.58%	-11.47%
7	300426.SZ	唐德影视	32.26%	-3.99%
8	601595.SH	上海电影	30.93%	-1.43%
9	300280.SZ	紫天科技	27.08%	-57.88%
10	002739.SZ	万达电影	25.77%	-4.07%

来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块跌幅最大的两只个股：ST 凯文、*ST 富润。

图表 3: 板块跌幅前 2 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002425.SZ	ST 凯文	-15.90%	-52.80%
2	600070.SH	*ST 富润	-9.70%	-45.13%

来源：iFind，太平洋证券研究院

2 行业运行数据

2.1. 游戏

➤ 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据《2024 年 8 月中国游戏产业报告》，2024 年 8 月国内游戏市场实际销售收入 336.4 亿元，环比增长 21.01%。根据七麦数据，10 月 05 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《地下城与勇士：起源》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4: 2024 年 10 月 05 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
腾讯控股	*《地下城与勇士：起源》	3
	《王者荣耀》	1
	《光与夜之恋》	81
	《和平精英》	2
	《金铲铲之战》	5
	*《QQ 飞车》	12
	《穿越火线：枪战王者》	29
	*《火影忍者》	6
	《英雄联盟手游》	16
	*《FC 足球世界》	41
	《冒险岛：枫之传说》	30
	《暗区突围》	51
	《QQ 炫舞》	37
	《部落冲突：皇室战争》	118
	《魂斗罗：归来》	43
	《使命召唤手游》	38
《元梦之星》	31	

	《桃源深处有人家》	168
	《合金弹头：觉醒》	98
	《天涯明月刀》	182
	《黎明觉醒：生机》	200+
	《派对之星》	200+
	《梦幻西游》	8
	《阴阳师》	75
	《蛋仔派对》	17
	《逆水寒》	14
	《率土之滨》	36
	《第五人格》	26
	《大话西游》	56
	《实况足球》	28
	《巅峰极速》	86
	《倩女幽魂》	55
网易	《暗黑破坏神·不朽》	192
	《明日之后》	106
	《全明星街球派对》	135
	《梦幻西游网页版》	173
	《一梦江湖》	181
	《无尽的拉格朗日》	155
	《光·遇》	70
	《荒野行动》	183
	《大话西游：归来》	200+
	《哈利波特：魔法觉醒》	189
	《劲舞时代》	200+
	《三国：谋定天下》	10
	*《Fate Grand Order》	200
哔哩哔哩	*《碧蓝航线》	197
	*《坎公骑冠剑》	200+
	*《千年之旅》	200+
	《出发吧麦芬》	60
	《火炬之光：无限》	200+
心动公司	*《不休的乌拉拉》	200+
	*《香肠派对》	164
	《仙境传说 RO》	200+
	《航海王热血航线》	133
中手游	《真·三国无双霸》	200+
	《斗罗大陆-斗神再临》	200+

	《新射雕群侠传之铁血丹心》	200+	
友谊时光	《凌云诺》	200+	
	《浮生为卿歌》	113	
	《熹妃Q传》	200+	
	《熹妃传》	200+	
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	95	
	《凡人修仙传：人界篇》	200+	
	*《叫我大掌柜》	200+	
	*《小小蚁国》	200+	
	《新斗罗大陆》	200+	
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	200+	
	*《云上城之歌》	200+	
	《精灵盛典：黎明》	200+	
	《荣耀大天使》	200+	
	《大天使之剑 H5》	200+	
	《空之要塞：启航》	200+	
	吉比特	《问道》	59
		《一念逍遥》	90
*《奥比岛：梦想国度》		200+	
*《地下城堡3：魂之诗》		200+	
*《世界弹射物语》		200+	
*《摩尔庄园》		200+	
*《石油大亨》		200+	
*《地下城堡2：黑暗觉醒》		200+	
完美世界	《完美世界》	107	
	《诛仙》	119	
	《梦幻新诛仙》	102	
	《天龙八部2》	200+	
	《完美世界：诸神之战》	183	
	《幻塔》	200+	
	《新笑傲江湖》	200+	
	《幻塔海外版》	200+	
	《新神魔大陆》	200+	
	《战神遗迹》	200+	
《武林外传》	200+		
巨人网络	《原始征途》	80	
	《球球大作战》	58	
	《征途2》	157	
	《征途》	200+	

游族网络	《新盗墓笔记》	200+
	《少年三国志 2》	200+
	《少年三国志-零》	200+
	《少年三国志》	200+
掌趣科技	《拳皇 98 终极之战 OL》	159
	《奇迹：觉醒》	200+
	《一拳超人：最强之男》	200+
	《全民奇迹 2》	200+
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	200+
祖龙娱乐	《以闪亮之名》	123
	《梦幻模拟战》	174
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
世纪华通	《无尽冬日》	4
	*《阿瓦隆之王》	200+
	《龙之谷 2》	200+
电魂网络	《梦三国》	200+
冰川网络	《超能世界》	76
	《X-HERO》	200+
	《远征手游》	200+
	《远征 2》	200+
恺英网络	《新倚天屠龙记》	200+
	《龙神八部之西行纪》	200+
米哈游	《崩坏：星穹铁道》	15
	《云·星穹铁道》	158
	《原神》	35
	《崩坏 3》	110

来源：七麦数据

注：1) *表示该游戏为公司独代而非自研；2) 跟踪标的为 A 股、H 股主要游戏公司近期排名位于 iOS 畅销榜前 200 名的游戏（自研+发行），其中腾讯和网易仅选取其 iOS 畅销榜排名前 100 的自研游戏和排名前 50 的代理游戏。

➤ 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2023 年 09 月国内共有 7277 款手游在进行广告投放，APP 游戏买量数量再次下滑成为今年最低值，小游戏（无需下载 APP）方面保持稳定增长，9 月环比提升 12.5%首次超过 2000 款。广告投放力度排名前三的游戏分别为：《全明星街球派对》、《货柜消消消》、《途游休闲捕鱼》。

图表 5: 2023 年 09 月手游广告投放力度排行

排名	手游	游戏厂商
1	《全明星街球派对》	网易游戏
2	《货柜消消消》	武汉汇泰
3	《途游休闲捕鱼》	在线途游
4	《捕鱼大作战 3D》	在线途游
5	《梦幻西游》	网易游戏

来源: 游戏日报, 太平洋证券研究院

2.2. AI

➤ 全球 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据, 2024 年 8 月全球 AI 产品访问量排名前三的分别为: ChatGPT (27.2 亿)、New Bing (18.4 亿)、Canva Text to Image (7.12 亿)。

图表 6: 2024 年 8 月全球 AI 产品排行

排名	产品名	分类	8 月上榜访问量 (亿)	8 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	27.2	8.07%
2	New Bing	搜索引擎	18.4	2.92%
3	Canva Text to Image	设计工具	7.12	6.48%
4	百度搜索 AI 智能回答	搜索引擎	4.39	11.95%
5	Gemini	聊天机器人	2.76	-1.30%
6	Character AI	虚拟角色	2.3	-6.72%
7	DeepL	翻译工具	2.08	-4.12%
8	360AI 搜索	搜索引擎	2.00	113.92%
9	Notion AI	写作生成	1.60	0.52%
10	Salesforce AI	客服支持	1.12	-5.66%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

➤ 国内 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据, 2024 年 8 月国内 AI 产品访问量排名前三的分别为: 百度搜索 AI 智能问答 (4.39 亿)、360AI 搜索 (2.00 亿)、百度文库 AI 功能 (4600 万)。

图表 7: 2024 年 8 月国内 AI 产品排行

排名	产品名	分类	8 月上榜访问量 (万)	8 月上榜变化
1	百度搜索 AI 智能回答	搜索引擎	43883	11.95%
2	360AI 搜索	搜索引擎	20041	113.92%
3	百度文库 AI 功能	写作生成	4600	-10.52%
4	Kimi (Moonshot)	聊天机器人	2336	-4.89%
5	百度文心一言	聊天机器人	1912	-1.96%
6	抖音豆包	聊天机器人	1096	21.19%
7	阿里通义千问	聊天机器人	863	-6.62%
8	秘塔 AI 搜索	搜索引擎	856	3.55%
9	AiPPT.cn	PPT 工具	584	4.08%
10	C 知道	搜索引擎	468	-22.69%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

2.3. 电影

根据猫眼电影数据, 2024 年至今内地电影总票房 365 亿元, 10 月 05 日单日票房 2.55 亿元, 较上周增长 350.5%。2024 年 10 月 05 日电影综合票房排名前三分别为: 《志愿军: 存亡之路》(中国电影等)、《浴火之路》(四川联瑞影业等)、《熊猫计划》(峨眉电影等)。

图表 8: 2024 年 10 月 05 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房	出品/发行公司
1	《志愿军: 存亡之战》	10783	42.20%	6.85 万	中国电影等
2	《浴火之路》	4530	17.70%	2.95 亿	四川联瑞影业等
3	《熊猫计划》	3297	14.70%	1.59 亿	峨眉电影等
4	《危机航线》	2419	9.40%	1.50 亿	广州英明文化等
5	《749 局》	1845	7.20%	3.33 亿	北京猿动力泛娱等
6	《变形金刚: 起源》	916	3.50%	1.16 亿	美国派拉蒙动画等
7	《只此青绿》	399	1.50%	2428.1 万	中影创意电影等
8	《新大头儿子和小头爸爸 6: 迷你大冒险》	267	1.00%	2007.3 万	央视动漫等
9	《荒野机器人》	197	0.70%	4442.6 万	美国环球影业等
10	《爆款好人》	177	0.60%	1780.8 万	北京坏猴子文化等

来源: 猫眼专业版, 太平洋证券研究院

2.4. 电视剧

➤ 卫视收视率

根据 CSM 数据，2024 年 10 月 03 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一、二名《大海道》（上海腾讯企鹅影视文化传播等出品），第三名《赤热》（中央电视台等）。

图表 9：2024 年 10 月 03 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	大海道	2.32	8.84
2	浙江卫视	大海道	1.84	9.49
3	上海东方卫视	赤热	1.673	6.36
4	浙江卫视	赤热	1.536	5.85
5	北京卫视	赤热	1.204	4.59
6	深圳卫视	赤热	0.659	2.55
7	安徽卫视	大江大河	0.5	1.91
8	重庆卫视	追风者	0.458	1.74
9	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.441	1.69
10	黑龙江卫视	烟火人家	0.409	1.56
11	天津卫视	城中之城	0.408	1.56
12	湖北卫视	蜂巢	0.4	1.51
13	江西卫视	海棠依旧	0.308	1.18
14	河南卫视	烟火人家	0.302	1.15
15	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.192	0.73
16	吉林卫视	父辈的荣耀	0.17	0.65
17	湖南卫视	大海道	0.095	0.42
18	陕西卫视	狂飙	0.094	0.85
19	陕西卫视	破晓东方	0.076	0.29
20	湖南卫视	别打扰我种田	0.066	0.25

来源：CSM，太平洋证券研究院

➤ 播映指数

根据艺恩数据，截至 2024 年 10 月 04 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《山花烂漫时》（北京六倍速文化传媒等出品）、《半熟男女》（上海柠萌影视出品）、《凡人歌》（北京爱奇艺科技等出品）。

图表 10: 2024 年 10 月 04 日电视剧集热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	《山花烂漫时》	67.78	55.16	9.2/74787	腾讯视频等	25
2	《半熟男女》	66.69	52.66	-	优酷视频	16
3	《凡人歌》	63.51	46.48	7.4/43728	爱奇艺	35
4	《藏海花》	63.43	52.05	6.7/20160	腾讯视频等	40
5	《暗夜与黎明》	63.05	48.3	-	爱奇艺	17
6	《流水迢迢》	62.36	48.53	-	腾讯视频	21
7	《玫瑰的故事》	60.94	46.25	7.4/238475	腾讯视频	118
8	《新生》	60.42	57.09	7.0/157942	优酷视频	151
9	《烈焰》	60.09	55.09	6.3/37696	爱奇艺	205
10	《边水往事》	60.02	47.65	8.0/210566	优酷等	50

来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.5. 综艺节目

根据艺恩数据,截至 2024 年 10 月 04 日综艺节目播映指数排名前三分别为:《中餐厅第八季》、《披荆斩棘第四季》、《喜剧之王单口季》。

图表 11: 2024 年 10 月 04 日综艺节目热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	中餐厅第八季	65.1	55.43	7.2/6092	芒果 TV	79
2	披荆斩棘第四季	62.24	46.9	-	芒果 TV	63
3	喜剧之王单口季	62	43.61	7.5/12230	爱奇艺	50
4	下一站歌手	61.2	51.18	-	芒果 TV	35
5	我们的歌第六季	60.39	54.49	-	优酷视频等	74
6	心动的信号第七季	59.84	54.49	-	腾讯视频	33
7	脱口秀和 Ta 的朋友们	59.79	41.59	6.7/12096	腾讯视频	53
8	极限挑战第十季	58.97	54.11	-	腾讯视频等	166
9	令人心动的 offer 第六季	58.67	44.47	-	腾讯视频	23
10	盲盒旅行局	58.64	44.14	-	优酷视频	27

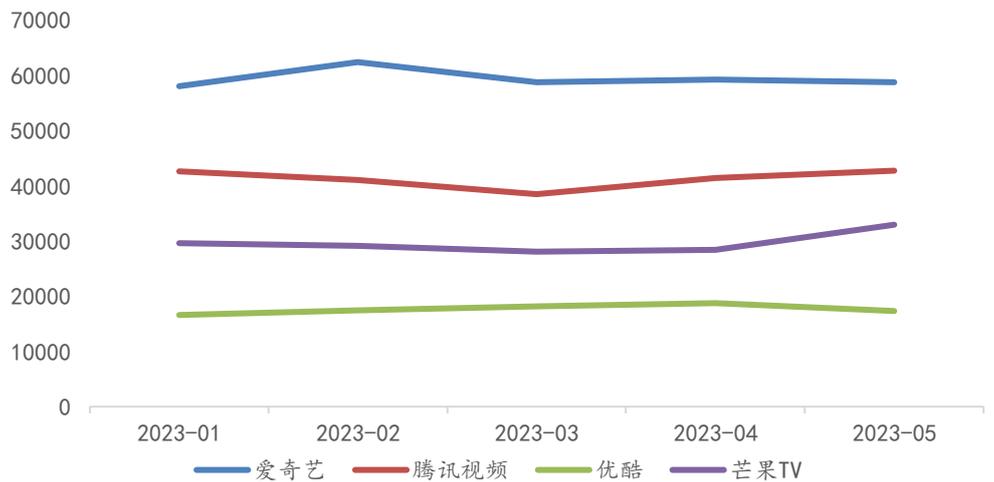
来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.6. 渠道

➤ 移动端：互联网视频

根据易观千帆数据，2023 年 05 月国内四大视频平台 MAU 分别为：爱奇艺（58783 万）、腾讯视频（42742 万）、优酷（17375 万）、芒果 TV（32953 万）。

图表 12: 爱奇艺、腾讯视频、优酷、芒果 TV 月活跃用户数 (万人)



来源：易观千帆，太平洋证券研究院

2.7. 直播电商

➤ 抖音直播

根据飞瓜数据，09 月 23 日-09 月 29 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行（1 亿+）、Apple 产品青橙数码旗舰店（1 亿+）、木森（卷土重来）（1 亿+）。

图表 13: 2024 年 09 月 23 日- 09 月 29 日抖音直播主播销售额排行

排行	主播名称	粉丝数 (万)	总销售额
1	与辉同行	2370.5	1 亿+
2	Apple 产品青橙数码旗舰店	518.7	1 亿+
3	木森（卷土重来）	2127.8	1 亿+
4	懒猫 nono	227.1	1 亿+
5	贾乃亮	4152.4	7500w-1 亿

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CTR 数据，2023 年 1-7 月广告市场花费同比上涨 5.4%，其中，7 月份广告市场花费同比增长 8.7%，月度花费环比减少 0.8%。

图表 14: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	22-Nov	22-Dec	23-Jan	23-Feb	23-Mar	23-Apr	23-May	23-Jun	23-Jul
电视	-10.90%	-22%	-15.50%	-19.10%	1.70%	8.10%	8.70%	3.30%	-
报纸	-	-	-	-	-	-	-	-	-
杂志	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电台	-21.50%	-25.50%	-22.50%	-19.50%	-12.30%	-2.60%	-4.40%	-9.20%	-
传统户外	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电梯 LCD	6.10%	-9.90%	21%	19.00%	11.20%	20.90%	33.40%	13.10%	25.80%
电梯海报	1.20%	-4.10%	26.50%	-13.50%	8.50%	30.20%	37.00%	13.70%	1.60%
影院视频	-61%	-33.60%	22.70%	-24.40%	-33.20%	233.90%	>1000%	>1000%	338.4
整体	-10.50%	-18%	-2.30%	-11.90%	0.20%	15.10%	21.40%	8.90%	8.70%

来源: CTR, 太平洋证券研究院

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告类型	公告内容
2024/9/23	*ST 文投	持股变动	公司原实控人北京市文资中心将其持有的北京市文投集团 100% 股权无偿划转至北京市国资委。公司实控人由北京市文资中心变更为北京市国资委。
2024/9/23	宣亚国际	股份流通	公司解除限售的、向特定对象发行的约 2106 万股股份将于 24 年 9 月 25 日上市流通，占公司总股本比例为 11.7%。
2024/9/23	ST 广网	高管变动	因工作岗位调整，杨莎申请辞去公司董秘职务，辞职后将担任其他职务。在董秘空缺期间，由董事长、总经理韩普代行董秘职责。
2024/9/23	三人行	补充质押	众行投资将 10 万股股份办理补充质押，累计质押股份约 924 万股，占公司总股本比例为 4.35%。
2024/9/24	卓创资讯	股份减持	董事、高级管理人员鲁华持有公司股份 155,567 股（占公司总股本比例 0.2593%），计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 3.88 万股（即公司总股本比例 0.0647%）。股东吕春江持有公司股份 4,054,643 股（占公司总股本比例 6.7577%），计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 105.47 万股（即公司总股本比例 1.7578%）。
2024/9/24	龙版传媒	股份发行	本次流通的限售股为首发股份，涉及股东 1 名，为黑龙江出版集团有限公司，认购方式为网下，上市股数为 2.5608 亿股（占发行后总股本的 57.62%），市流通日期为 2024 年 9 月 30 日。
2024/9/24	返利科技	股权激励计划	公司拟向激励对象授予权益总计 459.20 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.08%。其中，首次

			授予限制性股票 97.52 万股，首次授予股票期权 269.84 万份，预留授予权益 91.84 万股。
2024/9/25	ST 凯文	股价异动	股票交易价格连续两个交易日（2024 年 9 月 24 日和 9 月 25 日）收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动情况。
2024/9/25	天下秀	授信担保	公司为全资子公司北京天下秀广告有限公司、天下秀广告有限公司提供担保，本次担保金额合计为人民币 9 亿元。截至公告披露日，公司及合并报表范围内的子公司累计提供且尚在存续期的担保总额为人民币 19.05 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 49.69%。
2024/9/26	无线传媒	股价异动	“N 无线传媒”（301551）盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过 30%，深交所自今日 14 时 47 分 58 秒起对该证券实施临时停牌，于 14 时 57 分 00 秒复牌。
2024/9/26	中信出版	高管变动	公司高级管理人员秦爱民先生因工作调动申请辞去公司纪委书记职务，辞职后不再担任公司其他职务。
2024/9/26	掌趣科技	吸收合并	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。华娱聚友 2023 年 12 月 31 日经审计的净资产为 693.14 万元，净利润为-13.04 万元。
2024/9/26	福石控股	股权冻结	公司控股股东福石资产所持有的公司部分股权由于为他人提供担保原因被冻结，本次冻结数量为约 102.2 万股，占公司总股本的 0.11%。福石资产及其一致行动人累计冻结股份数量为 7330.28 万股，合计占公司总股本的 7.60%。
2024/9/26	中文传媒	授信担保	公司拟为一级控股子公司朗知传媒向招商银行北京分行申请授信提供连带责任保证担保，担保金额为 5,800 万元，占公司截至 2023 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 0.31%。
2024/9/26	慈文传媒	授信担保	公司全资子公司无锡慈文与交通银行江西分行签订了《保证合同》，为公司向该行借款提供担保，担保的主债权本金余额最高额为人民币 6,800 万元。截至本公告披露日，公司及子公司经审议的对外担保额度总额超过公司最近一期经审计净资产的 100%，该等担保全部系公司及合并报表范围内的子公司之间相互担保。
2024/9/26	电魂网络	高管变动	经董事会提名委员会任职资格审查，董事会同意提名胡建平先生、陈芳女士、胡玉彪先生、余晓亮先生为公司第五届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起三年。
2024/9/26	电魂网络	股权激励	公司 2024 年限制性股票预留授予条件已经成就，公司审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定以 2024 年 9 月 26 日为预留授予日，以人民币 9.65 元/股的授予价格向 31 名激励对象授予 50.80 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 24,476.81 万股的 0.21%。
2024/9/26	电魂网络	回购注销	1. 公司拟注销回购专用证券账户中扣除已用于股权激励部分剩余的 145,750 股股份，并相应减少公司注册资本。2. 鉴于公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）首次授予的 2 名激励对象因离职不再具备激励资格，公司对其持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 90,000 股予以回购注销，回购总金额为人民币 868,500 元。

2024/9/27	无线传媒	股价异动	“C 无线传媒”（301551）盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过 30%，根据《深圳证券交易所交易规则》等有关规定，本所自今日 10 时 53 分 39 秒起对该证券实施临时停牌，于 11 时 03 分 40 秒复牌。
2024/9/27	佳云科技	股份拍卖	公司控股股东佳速网络持有的 135,225,900 股公司股份，占公司总股本的 21.31%，于 2024 年 9 月 26 日 14 时至 2024 年 9 月 27 日 14 时在京东网络司法拍卖平台进行司法拍卖。根据京东网络司法拍卖平台显示的拍卖结果，本次拍卖的佳速网络持有的 135,225,900 股公司股份已流拍。
2024/9/27	天龙传媒	股份减持完成	在 2024 年 7 月 16 日至 2024 年 9 月 27 日期间，公司副总经理王娜、董事兼副总经理、财务负责人陈东阳、董事蔡威、副总经理兼董事会秘书王晶通过集中竞价交易方式分别累计减持了公司股份 1,184,375 股、129,500 股、50,000 股、81,375 股，减持股份数量分别占公司目前总股本的 0.1561%、0.0171%、0.0066%、0.0107%。截至 2024 年 9 月 27 日，以上四名股东的减持计划已实施完毕。
2024/9/27	冰川网络	关联交易	根据公司业务发展的需求，公司拟与关联方持股 40.54% 的参股公司成都开心加签署《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），提供相关技术支持服务等；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、营销和商业化定制开发产品，公司需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。
2024/9/27	引力传媒	股份激励	公司于 2024 年 8 月 8 日授予两名激励对象限制性股票 60 万股，授予价格为 6.23 元/股，限制性股票登记日为 2024 年 9 月 25 日。
2024/9/27	旗天科技	对外担保	为满足全资子公司小旗欧飞经营和业务发展需求，公司近日与中国农业银行南京雨花台支行签署了《保证合同》，公司为小旗欧飞与该行签订的人民币 2,000 万元《流动资金借款合同》形成的债权提供连带责任保证担保；公司近日与该行签署了《最高额保证合同》，公司为小旗欧飞与该行办理约定的“保理 e 融”业务形成的债权提供连带责任保证担保，担保的债权最高余额折合人民币 2,000 万元。
2024/9/27	电魂网络	股份减持	公司控股股东、实际控制人之一张凌云先生因自身需要，拟通过大宗交易的方式减持公司股份，减持数量不超过 8,777,936 股（即不超过公司股本总数的 2%）。本次减持计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，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 2%。截至本公告披露日，张凌云先生持有公司 99,451,049 股股份，占公司股本总数的 22.66%。张凌云先生一致行动人成湘均先生持有公司 93,352,370 股股份，占公司股本总数的 21.27%。
2024/9/27	新华都	股份减持完成	2024 年 6 月 14 日至 2024 年 9 月 30 日止，公司财务总监张石保先生已以集中竞价方式减持本公司股份不超过 45,000 股，占公司剔除回购专用账户中股份数量后股本的 0.01%。
2024/9/27	风语筑	减持届满	截至本公告披露日，公司控股股东辛浩鹰女士通过集中竞价方式减持了 5,947,669 股，约占公司总股本的 1.00%，持有公司股份比例从 21.71% 减少至 20.71%。李晖、辛浩鹰夫妇为公司实际控制人。

2024/9/30	天地在线	投资进展	公司与泥藕投资、陵水基金、北京飞天云动共同投资设立陵水智选领航私募基金合伙企业(有限合伙)。公司作为有限合伙人之一以自有资金认缴出资1千万元,占合伙企业出资总额的9.90%。近日,智选领航已完成工商登记手续,并取得海南省市场监督管理局核发的《营业执照》。
2024/9/30	天舟文化	股份回购完成	截止2024年9月30日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份1664万股,占公司总股本的1.99%,最高成交价为3.26元/股,最低成交价为2.33元/股,成交总金额约人民币4456万元(不含交易费用)。至此,本次公司回购股份方案已实施完毕。
2024/9/30	电魂网络	股份回购进展	截至2024年9月30日,公司已累计回购股份790,900股,占公司总股本的比例为0.32%,购买的最高价为22.97元/股、最低价为14.76元/股,已支付的总金额为13,806,195.00元(不含交易费用)。
2024/9/30	掌阅科技	股份减持	截至本公告披露日,公司股东北京量子跃动科技有限公司持有公司股份30,821,346股,占公司股本总数的7.02%。因自身需要,计划通过竞价交易减持不超过4,388,968股。
2024/9/30	无线传媒	股价异动	C无线传媒”(301551)盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过30%,根据《深圳证券交易所交易规则》等有关规定,本所自今日13时00分27秒起对该证券实施临时停牌,于13时10分28秒复牌。
2024/9/30	易点天下	股份回购完成	公司以集中竞价交易方式已累计回购股份735,400股,占公司当前总股本的0.16%,购买股份的最高成交价为14.21元/股,最低成交价为12.74元/股,成交总金额为10,049,562.00元(不含交易费用)。截至2024年9月30日,本次股份回购已实施完成。

来源: iFinD, 太平洋证券研究院

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) 谷歌 Gemini 1.5 AI 模型再进化, 成本更低、性能更强、响应更快

科技媒体 The Decoder 昨日(9月24日)发布博文, 报道谷歌升级旗下 Gemini 1.5 AI 模型, 推出了 Gemini-1.5-Pro-002 和 Gemini-1.5-Flash-002, 相比较此前版本成本更低、性能更强、响应更快。(IT之家)

2) AI 成功破解 CAPTCHA 验证系统

根据瑞士苏黎世联邦理工学院最新研究,现在 AI 已经成功破解 CAPTCHA 验证系统的难题。人工智能解谜软件基于广泛使用的“一次只看一次”(You Only Look Once, 简称 YOLO) 图像处理模型开发而成。科学家们通过使用 14000 张标注过的街道照片进行训练,并花费一定时间后,就能让 AI 像人类一样准确地一次性识别 reCAPTCHA v2 版本验证码。(中关村在线)

3) Meta 据悉斥巨资邀请好莱坞明星助力新 AI 产品

9 月 26 日消息,Meta Platforms 正斥巨资邀请明星助阵。Meta 周三宣布与演员奥卡菲娜(Akwafina)、约翰·塞纳(John Cena)、朱迪·丹奇(Judi Dench)、克里斯汀·贝尔(Kristen Bell)和基冈-迈克尔·基(Keegan-Michael Key)达成协议,允许其在新的 AI 助手中使用他们的声音。知情人士表示,Meta 将向明星们支付数以百万美元计的费用以获得他们的肖像使用权。(界面快报)

4) 更便宜的新款头显、首款 AR 眼镜、AI 助手说话……Meta 股价再创历史新高

当地时间 9 月 25 日周三,Meta 公司在 Connect 年度开发者大会上,推出了新一代更便宜的混合现实头显设备 Quest 3S、去年推出的 Quest 3 降价决策,以及首款 Orion 全息 AR 智能眼镜的原型机。Meta 还发布了最新多模态 LLAMA 3.2 人工智能模型,能够同时理解图像和文本。上述消息推动 Meta 股价在午盘后触及日高,一度涨 2.4%,尽管收盘时涨幅砍半,但股价依然创历史新高。(金融投资报)

5) 黑石(BX.US)加速布局 AI 在英国豪掷 130 亿美元建设 AI 数据中心

英国首相办公室当地时间周三公布,来自美国的另类资产管理巨头黑石集团(BX.US)确认投资高达 100 亿英镑(大约 133.5 亿美元)在英格兰东北部建设一个人工智能数据中心。该项计划乃黑石集团庞大 AI 宏图的一部分,此前黑石已宣布斥资超 240 亿澳元的价格收购澳大利亚数据中心集团 AirTrunk,这笔交易创下黑石集团今年在亚太地区最大规模一笔投资。(智通财经)

6) 韩国互联网巨头 Kakao 下月将宣布与英伟达建立 AI 合作关系

韩国互联网巨头 Kakao 9 月 30 日表示，将于 10 月 22 日至 24 日举行年度开发者大会“if kakaoAI 2024”，届时将推出其全新人工智能服务 Kanana，并宣布与英伟达建立 AI 合作伙伴关系。（界面新闻）

➤ 国内要闻

1) 美图旗下 AI 大模型升级：视频生成画质提升显著

美图公司旗下的人工智能大模型奇想智能近日完成了全面升级。在经过能力、效率和性能的重重提升后，结合了美图公司在计算机视觉领域的多项自研技术，实现了视频生成时长、画质、流畅性、真实性及可信度等方面的显著提升。据悉，奇想智能的单个视频生成时长已经达到了 5 秒钟，而单个图像生成时长也达到了相同水平。此外，升级后的视频生成功能将逐步覆盖美图秀秀、美颜相机、Wink、开拍、美图设计室、WHEE 以及 MOKI 等产品。（中关村在线）

2) 高德云图全面开放 AI 能力

高德云图于云栖大会上正式宣布云境和云睿两大 AI 产品升级，其中云境升级为时空孪生地图，意在打造未来时空智能体的数据底座，而云睿则升级为智能体应用开发平台，助力实现智能体应用的快速落地。（经济参考网）

3) 百度智能云升级两大 AI 基础设施，文心大模型日调用量超 7 亿次

9 月 25 日，2024 百度云智大会在北京召开。为帮助企业更快、更好、更省地使用大模型，百度智能云全面升级百舸 AI 异构计算平台 4.0、千帆大模型平台 3.0 两大 AI 基础设施，并升级代码助手、智能客服、数字人三大 AI 原生应用产品。目前在千帆大模型平台上，文心大模型日均调用量超过 7 亿次，累计帮助用户精调了 3 万个大模型，开发出 70 多万个企业级应用。（中国网科技）

4) 英特尔与百度共同为 AI 时代打造高性能基础设施

2024年9月25日北京，在2024百度云智大会上，英特尔应邀出席并披露基于英特尔至强6处理器的新一代云实例即将在百度智能云上推出，分享双方在云数据中心、大模型软件服务与生态以及可持续发展等领域的实践与探索，并围绕为AI时代的产业发展和升级提供“芯”动力等话题进行深入探讨。（IT之家）

5) 5G-A 与 AI 深度融合：助力中国数字经济，共享 AI 时代红利

在2024年中国国际信息通信展期间，由IMT-2020(5G)推进组主办的《5G-A与AI融合产业论坛》在北京召开。本次论坛以“拥抱移动AI时代，共筑5G-A与AI融合新动能”为主题，来自政府、标准推进组织、运营商、设备商、行业应用伙伴等产业各方专家共同探讨，共话5G-A与AI深度融合的新机遇。论坛上，IMT-2020(5G)推进组携手产业各方共同发起“5G-A × AI产业倡议”：端管业共享移动AI时代红利 引领5G-A产业发展新高度。（华为官微）

6) 美图全新 AI 短片创作工具 MOKI 全面向用户开放使用

9月27日，美图公司推出了其AI短片创作工具MOKI，并对全部用户开放使用。官方表示，与其他文生视频产品和图生视频产品相比，MOKI专注于AI短片创作这一特定场景，涵盖了动画短片、网文短剧、故事绘本、MV等多种类型的视频内容生产。（中关村在线）

7) 快手可灵 AI 全面开放 API 服务

9月30日，快手可灵AI迎来全新升级，并正式开放API（应用程序接口）服务，包含视频生成、图像生成、虚拟试穿等功能，用户无需申请、自助下单即可。据悉，本次升级是产品发布以来的第十次更新，可灵AI将持续以领先的技术能力和丰富的功能为广大用户提供优质服务。（金融界）

8) 阿里妈妈开源全新 AI 图像修复模型 FLUX-ControlNet-Inpainting

9月30日，阿里妈妈创意团队宣布开源了FLUX-ControlNet-Inpainting AI图像修复模型。这款模型结合了FLUX.1-dev和ControlNet的优势，可以高质量地修复图像。该模型能够理解用户语言描述，并且支持改变图像风

格，修复效果十分出色。目前，FLUX-ControlNet-Inpainting 处于 Alpha 测试阶段。未来，团队将继续对其进行优化，并发布更新版本。（中关村在线）

9) 海信发布全新一代 AI 电视

海信在秋季新品发布会上正式推出了百英寸 AI 新品阵容，通过全新升级的 ULED AI 画质平台和行业首发的 12 大电视 AI 智能体，让用户在任意环境和场景下享受超高画质体验。海信依托自研星海 AI 大模型，打造影视专家、游戏助理等 12 大 AI 智能体，让电视具备类人化思考和服务能力，可针对不同用户需求提供个性化服务，如旅游攻略、健身计划等。（中国消费网）

4.2 游戏

1) 快手游戏推出“快手格斗嘉年华”系列线下活动

9 月 22 日，快手游戏宣布，将基于生态中格斗游戏品类的优势，正式推出“快手格斗嘉年华”系列线下活动，同时拿出百亿流量、千万现金，为更多格斗类主播提供更大的发展机遇。快手游戏独家签约主播“小孩”曾卓君也亮相本次核聚变展会，宣布与快手游戏升级个人 IP 赛事「导师世纪杯 3」，并与多位格斗游戏顶尖选手共同为用户呈现了一场堪称国内最高水准的现场比赛。（TechWeb）

2) 完美世界全新超自然都市开放世界 RPG 游戏《异环》举办线下封闭试玩会

9 月 23 日消息，派对游戏《反人类牌》（Cards Against Humanity）的制作公司对 SpaceX 提起了一项 1500 万美元的诉讼，指控 SpaceX 侵占并损坏了该公司位于得克萨斯州的一处土地。该诉讼称，SpaceX 将《反人类牌》制作公司拥有的土地用作堆放建筑材料和其他杂物的场所。这 1500 万美元将用于赔偿损失，包括《反人类牌》制造商所称的自然植被遭到破坏的损失。SpaceX 没有立即回应置评请求。（界面新闻）

3) 腾讯 FPS 大作《三角洲行动》开启预下载

9月23日，腾讯基于虚幻引擎5打造的FPS《三角洲行动》宣布已开启预下载，该游戏定于9月26日正式开服。除了对开服赛季和活动的介绍外，公告中也表示这款将登陆PC端和移动端的游戏，PC、安卓和iOS账号数据互通，但匹配对局分端游对局、手游对局，无法跨端匹配同一场比赛。（每日经济新闻）

4) 《炉石传说》国服今日正式回归

暴雪与网易“复合”后，暴雪系旗下的游戏正逐渐一个个回归国服，9月25日，继魔兽世界后，暴雪系游戏的“现金牛”，卡牌游戏《炉石传说》正式回归国服。上午7:26，新京报贝壳财经记者收到了暴雪游戏客服发送的“国服正式开启”通知。（新京报）

5) 索尼宣布《最后生还者》重制版将于9月26日加入PS+二三档会员游戏阵容

在今日的State of Play发布会上，索尼宣布《最后生还者：Part1》将于9月26日起加入PS+二三档会员。《最后生还者》是一款角色扮演类动作游戏，故事以末日题材为主题，但是和以往的同类题材游戏有着很大的不同。（IT之家）

6) 2024年全球游戏用户支出规模预计达1650亿美元，手游市场迎来“触底反弹”

9月26日，应用商店数据分析机构Sensor Tower发布了《2024上半年回顾游戏行业聚焦》报告。报告预测，2024年全球游戏用户支出规模约为1650亿美元（约合11579.7亿元人民币）。其中，移动游戏将占约50%的份额，用户支出规模约为830亿美元（约合0.58亿元人民币），而主机游戏、PC/Mac游戏和掌上游戏机的占比分别则分别为25%、24%和1%左右。（21世纪经济报道）

7) 9月国产网络游戏版号下发：共109款游戏获批，腾讯《狩》过审

近日，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，共109款游戏获得过审。同时，还公布了最新的游戏审批变更信息，共有10款游戏发生了变更。（中关村在线）

8) 腾讯游戏反作弊预启动模式发布：首批上线《穿越火线》《无畏契约》

IT之家9月27日消息，腾讯游戏今日公布游戏反作弊新功能——腾讯游戏反作弊预启动模式，该模式首批上线《穿越火线》《无畏契约》。（IT之家）

9) 索尼计划利用AI和机器学习来加快游戏开发进度

近日，索尼在公司报告中透露游戏开发的新尝试。他们计划利用人工智能和机器学习技术加快开发速度。在《漫威蜘蛛侠2》的制作中使用了机器学习技术，通过在某些语言中应用语音识别软件，能够自动将字幕与每个角色的台词同步，“大大缩短了字幕制作过程”。此外，索尼正在建立体积捕捉工作室，可以从人物和地点生成3D数据，并渲染出高质量的图像。（中关村在线）

4.3 互联网

1) 阿里巴巴成立“一路发发”跨境电商公司

阿里巴巴日前成立一家跨境电商公司——杭州一路发发跨境电子商务有限公司，天眼查工商资料显示，该公司法定代表人为张晶晶，注册资本100万人民币，经营范围含互联网销售、供应链管理服务等。企业咨询、信息咨询服务、智能家庭消费设备销售等。（科创板日报）

2) 2024年世界互联网大会乌镇峰会将于11月19日至22日在中国乌镇举办

世界互联网大会9月30日宣布，2024年世界互联网大会乌镇峰会将于11月19日至22日在中国乌镇举办。本次乌镇峰会将全面聚焦人工智能，以“拥抱以人为本、智能向善的数字未来——携手构建网络空间命运共同体”

为主题，将围绕全球发展倡议数字合作、数字化绿色化协同转型发展、数字经济、开源生态发展、数据治理、网络法治、互联网文化交流互鉴、数字教育、青年与数字未来、人工智能技术创新与治理、网络安全技术发展与国际合作等议题举办 24 场分论坛。（金融界）

4.4 影视

1) 2 第三届影视译制与跨文化传播论坛举办，呼吁提高电视剧译制质量及国际营销能力

北京 9 月 22 日电（记者 高凯）第三届影视译制与跨文化传播论坛暨 2024 年中国翻译协会影视译制委员会年会日前在北京举办。国家广播电视总局电视剧司司长高长力指出，在跨文化传播中，电视剧作为重要媒介，能够有效传递中国的优秀传统文化与价值观，提升中国的国际形象，并在国际民间外交中发挥重要作用。他以《幸福草》《我的阿勒泰》《欢迎来到麦乐村》等电视剧在非洲的传播为例，呼吁提高电视剧的译制质量及国际营销能力，增强中国优秀文化产品在全球的影响力。（人民网）

2) 2024 年 9 月电影票房突破 10 亿元

据灯塔专业版，截至 9 月 20 日 10 时 28 分，2024 年 9 月电影总票房（含预售）突破 10 亿元。《野孩子》《重生》《异形：夺命舰》暂列票房前三位。（证券时报网）

3) 西安 XR 电影产业基地正式成立

第十一届丝绸之路国际电影节西部电影周系列活动之西安 XR 电影产业发展交流会日前在西影电影园区举行，西安 XR 电影产业基地正式成立，涵盖 XR 电影内容创作中心、XR 内容产业集聚中心、XR 电影展映体验中心。（新华网）

4) 首届丝路中小成本电影版权交易会在西安举行

9 月 24 日，第十一届丝绸之路国际电影节西部电影周系列活动之首届丝路中小成本电影版权交易会日前在西影电影园区举行，本次活动旨在为中

小成本电影提供展示交易平台，赋能中小成本电影创作生产，助力中国电影市场繁荣。（新华网）

5) 西影“AI 编剧”，老牌影厂成 AI 头号玩家

9 月 21 日，国内首个针对虚构叙事长文本、实现专家级认知能力的多 Agent 大模型知识系统——汉语电影内容 AI 辅助创作平台正式发布，涵盖剧本初稿生成系统、剧本打磨修改系统、剧本多维评估系统等，迅速引发行业讨论。在西影集团汉语电影内容 AI 辅助创作平台赋能下，人类编剧和 AI 编剧互相补充，不断提高内容的供给量，未来或进一步延伸至短剧、电视剧、XR 电影领域，为影视产业注入创新动力。同样值得关注的是，西影也在全面布局 XR 电影产业，西安也以西影集团为链主企业，以 XR 电影为切入点和突破口，全面打造 XR 全产业链，推动 XR 产业发展、生态构建及产业技术创新，使其成为西安未来产业发展的全新增增长点。（每日经济新闻）

6) 猫眼娱乐发布首个动态故事板 AI 生成工具“神笔马良”

9 月 27 日，猫眼娱乐发布首个面向长剧本解析的动态故事板 AI 生成工具“神笔马良”。该产品可根据用户上传的剧本，进行一键智能分析、智能角色创作、智能分镜创作、智能台词朗读，实现剧本内容的视听化呈现。通过文字向有声视频的智能转化，“神笔马良”实现了 AI 技术在影视创作前期的有益探索。（封面新闻）

5 风险提示

1) **AI 技术发展不及预期风险：**不排除 AI 技术发展较为缓慢，导致行业应用拓展、对公司业务赋能效果不及预期的风险；

2) **政策监管风险：**不排除未来游戏行业政策收紧、版号发放不及预期，电影行业监管趋紧，内容审查通过条件趋严，导致游戏上线节奏受到影响、电影上线安排放缓的风险；

3) **游戏上线节奏不及预期的风险：**不排除公司产品研发进度缓慢，使得产品上线进程延后，导致期内公司业绩不及预期的风险。

4) **票房表现不及预期的风险**：不排除电影质量较低、口碑较差，导致票房表现不及预期的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。