

# 传媒互联网周报

## 豆包 AI 耳机发布，海内外 AI 视频应用进展迅速

中性

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业下跌 8.39%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（10.4-10.11）传媒行业下跌 8.39%，跑输沪深 300（-3.25%），跑输创业板指（-3.41%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、兰生股份、盛通股份等，跌幅靠前的分别为华闻集团、福石控股、果麦文化、唐德影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 28 位。

**重点关注：字节 AI 耳机发布，AI 视频应用进展迅速。**1) 10 月 3 日，ChatGPT 母公司 OpenAI 宣布已筹集到 66 亿美元的新资金，估值达到 1570 亿美元；2) 10 月 10 日，字节跳动豆包发布首款 AI 智能体耳机 Ola Friend，该耳机现已在各大电商平台开启预售，售价 1199 元，10 月 17 日正式发货。该耳机接入豆包大模型，可为用户提供信息查询、旅游出行、英语学习及情感交流等场景的帮助。3) 10 月 8 日，国产 AI 视频模型潞晨 Vedio Ocean 发布更新，文生视频的效果大幅提升，此外还支持图生视频和角色视频生成。

**本周重要数据跟踪：10 月电影票房突破 21 亿元，国庆档期电影票房 21.05 亿元。**1) 本周（10 月 5 日-10 月 11 日）电影票房 8.27 亿元。票房前三名分别为《志愿军：存亡之战》（34,466.21 万，票房占比 41.60%）、《浴火之路》（14,064.49 万，票房占比 16.90%）和《熊猫计划》（10,375.73 万，票房占比 12.50%）；2) 综艺节目方面，《喜剧之王单口季》、《披荆斩棘第四季》、《花儿与少年第六季》、《心动的信号第七季》和《战至巅峰第三季》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 8 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和动视暴雪 & 腾讯《使命召唤手游》。

**投资建议：景气与估值有望底部持续修复，长期看好新科技带动下的板块机遇。**1) 景气度有望底部持续改善，游戏板块推荐恺英网络、巨人网络等标的；中秋档票房接近 4 亿、国庆票房超 21 亿，关注供给恢复之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、哔哩哔哩等）；IP 潮玩推荐泡泡玛特、姚记科技等；同时从高分红、低估值角度关注出版板块。2) OpenAI 估值达 1570 亿美元、字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend、国产 AI 视频模型潞晨 Vedio Ocean 发布更新，大模型加速发展带动 AIGC 应用端向上机会，重点把握 IP、大模型及应用环节（具体标的见正文投资建议部分）。

**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	11.09	239	0.81	0.97	14	11
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.86	991	0.37	0.40	19	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.66	443	1.04	1.17	23	20

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

中性 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

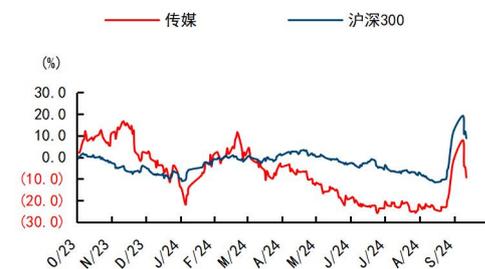
证券分析师：陈瑶蓉

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

- 《传媒行业 10 月投资策略：业绩与估值有望逐步修复，基本面与主题弹性可期》——2024-10-11
- 《传媒互联网周报-豆包视频生成模型发布重磅更新，持续看好行业反弹机遇》——2024-09-30
- 《传媒互联网周报-国产 AI 3D 模型 Tripo 发布更新，国庆档已有 10 部影片定档》——2024-09-23
- 《传媒互联网周报-OpenAI O1 系列模型发布，中秋档票房接近 4 亿元》——2024-09-18
- 《传媒行业中报回顾暨 9 月投资策略：业绩与估值、配置低位，超跌反弹与景气回暖可期》——2024-09-09

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业下跌 8.39%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
OpenAI 已筹集 66 亿美元新资金，估值达 1570 亿美元 .....	4
字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend .....	5
国产 AI 视频模型潞晨 Vedio Ocean 发布更新 .....	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 .....	10
上市公司动态更新 .....	10
投资建议：景气与估值有望底部持续修复，中长期持续看好新科技产业机遇 .....	11
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位 .....	4
图 2: Vedio Ocean 本次更新视频质感明显提升 .....	5
图 3: 10.5-10.11 电影票房 (亿元) .....	6
图 4: 2024 年 8 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+GooglePlay .....	8
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (10 月 5 日-10 月 11 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (10 月 12 日-10 月 18 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 10 月 12 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 10 月 12 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 13 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 10 月 13 日) .....	9
表 9: 重点公司估值表 .....	12

## 板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 8.39%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（10.4-10.11）传媒行业下跌 8.39%，跑输沪深 300（-3.25%），跑输创业板指（-3.41%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、兰生股份、盛通股份等，跌幅靠前的分别为华闻集团、福石控股、果麦文化、唐德影视等。

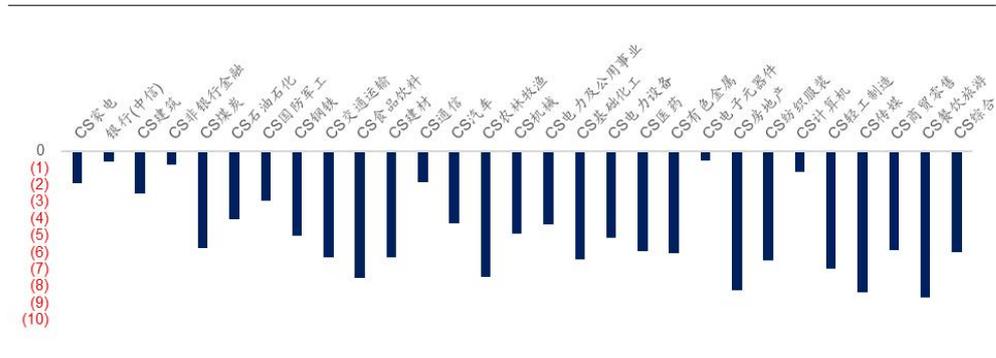
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-8.39%							
000300.SH	沪深 300	-3.25%							
399006.SZ	创业板指	-3.41%							
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)
000676.SZ	智度股份	5%	-6%	104	000793.SZ	华闻集团	-17%	-27%	32
600826.SH	兰生股份	4%	17%	53	300071.SZ	福石控股	-16%	-5%	32
002599.SZ	盛通股份	2%	-13%	31	301052.SZ	果麦文化	-16%	-22%	25
002502.SZ	ST 鼎龙(退市)	0%	-74%	0	300426.SZ	唐德影视	-16%	-19%	36
300061.SZ	旗天科技	-1%	108%	80	002739.SZ	万达电影	-16%	-19%	230
002168.SZ	ST 惠程	-3%	-51%	17	000802.SZ	北京文化	-15%	-27%	38
002027.SZ	分众传媒	-3%	16%	991	603103.SH	横店影视	-14%	-38%	70
600052.SH	东望时代	-4%	-16%	35	300051.SZ	铨升科技	-14%	-32%	29
600158.SH	中体产业	-4%	1%	75	600892.SH	大晟文化	-14%	-32%	23
300788.SZ	中信出版	-4%	1%	55	603721.SH	中广天择	-14%	-18%	30

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 28 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

OpenAI 已筹集 66 亿美元新资金，估值达 1570 亿美元

10月3日，ChatGPT 母公司 OpenAI 宣布，该公司已筹集到 66 亿美元的新资金，这使其估值达到 1570 亿美元。OpenAI 在博客中表示，这笔新资金将使该生成式人工智能公司加大对 AI 研究的领导地位、增加计算能力，并“继续开发帮助人们解决复杂问题的工具”。

OpenAI 本轮融资资金以可转换票据的形式提供，能否转换成股权取决于 OpenAI

能否成功转型为营利性公司，不再受非营利性董事会的控制，以及能否取消投资者的回报上限。（澎湃新闻、智通财经）

### 字节豆包推出 AI 智能体耳机 Ola Friend

10月10日，字节跳动豆包发布首款AI智能体耳机Ola Friend，该耳机现已在各大电商平台开启预售，售价1199元，10月17日正式发货。该耳机接入豆包大模型，可为用户提供信息查询、旅游出行、英语学习及情感交流等场景的帮助。（科创板日报）

### 国产 AI 视频模型潞晨 Vedio Ocean 发布更新

10月8日，国产AI模型潞晨Video Ocean全新升级的模型上线，支持任意角色、任意风格，可以文生视频、图生视频、角色生视频。文生视频方面，潞晨Video Ocean对于各种提示词的理解都很精准，生成效果再次大幅提升。生成写实人物视频，达到以假乱真程度，头发丝这样的细节也看不出破绽。（量子位）

图2: Vedio Ocean 本次更新视频质感明显提升



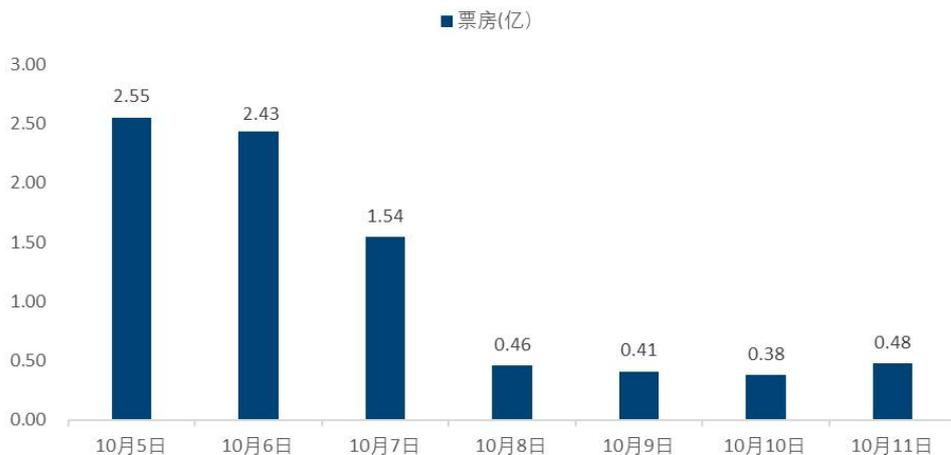
资料来源：量子位、Vedio Ocean，国信证券经济研究所整理

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（10月5日-10月11日）电影票房8.27亿元。票房前三名分别为《志愿军：存亡之战》（34,466.21万，票房占比41.60%）、《浴火之路》（14,064.49万，票房占比16.90%）和《熊猫计划》（10,375.73万，票房占比12.50%）。

图3: 10.5-10.11 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 (10月5日-10月11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	志愿军: 存亡之战	2024/9/30	34,466.21	98,014.33	41.60%	27.20%	6.90%	762,108
2	浴火之路	2024/10/1	14,064.49	41,138.46	16.90%	18.20%	5.70%	510,494
3	熊猫计划	2024/10/1	10,375.73	24,774.76	12.50%	15.20%	6.40%	425,447
4	危机航线	2024/9/30	8,834.49	23,267.74	10.60%	11.80%	5.90%	331,505
5	749局	2024/10/1	4,827.42	36,723.51	5.80%	9.80%	4.10%	273,835
6	变形金刚: 起源	2024/9/27	2,904.41	14,107.92	3.50%	4.10%	5.50%	116,728
7	只此青绿	2024/10/1	1,669.94	4,088.56	2.00%	3.30%	4.00%	93,454
8	哈利·波特与魔法石	2024/10/11	1,096.24	23,740.18	1.30%	0.80%	6.50%	23,093
9	新大头儿子和小头爸爸6: 迷你大冒险	2024/10/1	783.2	2,633.28	0.90%	2.00%	4.10%	58,656
10	爆款好人	2024/10/1	706.74	2,417.43	0.80%	2.00%	3.10%	57,849

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 (10月12日至10月18日) 将有7部新电影上映, 热度较高的为《绑架游戏》, 截至10月13日猫眼专业版上想看人数为15.3万人。

表3: 下周即将上映电影 (10月12日-10月18日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/10/12	绑架游戏	剧情/犯罪/悬疑	153,254
2024/10/12	田园时代	励志/剧情	413
2024/10/15	音乐课	励志/剧情/儿童/家庭	1,345
2024/10/16	小丑2: 双重妄想	剧情/动作/惊悚/歌舞	124,524
2024/10/18	密室逃脱	惊悚/恐怖	28,508
2024/10/18	海绵宝宝: 拯救比奇堡	喜剧/动画/冒险	22,030

2024/10/18	云上的云	剧情/爱情	2.907
2024/10/18	沉默高原	剧情/文艺/公路剧情	457
2024/10/18	哈利·波特与密室	奇幻/冒险	99,804

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《流水迢迢》、《七夜雪》、《黑色月光》、《锦绣安宁》和《山花烂漫时》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至10月12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	流水迢迢	古装/传奇	2024/9/14	76.18	64.21	89.16	腾讯视频	腾讯视频
2	七夜雪	古装	2024/10/9	75.82	55.63	91.54	爱奇艺	辛迪加影视、剧酷传播、爱奇艺
3	黑色月光	剧情/都市	2024/10/9	75	56.86	93.01	优酷	优酷、TVB
4	锦绣安宁	爱情/古装	2024/10/10	74.93	53.38	93.02	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	华策影视
5	山花烂漫时	剧情	2024/9/10	74.63	87.51	83.36	腾讯视频、央视频、央视网、央视影音	中央电视台、企鹅影视、歆光影业、金彩视界影业、老有影视、银河酷娱、七印象
6	玫瑰的故事	剧情/爱情	2024/6/8	73.15	76.17	79.35	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
7	庆余年第二季	古装/剧情	2024/5/16	73.03	69.62	80.73	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
8	凡人歌	剧情	2024/8/31	72.44	72.87	85.6	爱奇艺、腾讯视频	中央电视台、爱奇艺、正午阳光影视、得闲影业
9	暗夜与黎明	剧情	2024/9/18	71.74	55.05	86.47	爱奇艺、央视频、央视网、央视影音	中央电视台、爱奇艺、天浩盛世、博地影业、大运河影视
10	长相思第二季	古装/爱情	2024/7/8	71.3	64.24	78.08	江苏卫视、腾讯视频	星莲影视

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，《喜剧之王单口季》、《披荆斩棘第四季》、《花儿与少年第六季》、《心动的信号第七季》和《战至巅峰第三季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至10月12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	喜剧之王单口季	2024/8/16	77.07	67.98	72.73	爱奇艺	爱奇艺
2	披荆斩棘第四季	2024/8/2	76.29	69.94	55.84	芒果TV	芒果TV
3	花儿与少年第六季	2024/8/28	73.34	67.14	56.17	芒果TV	芒果TV

4	心动的信号第七季	2024/9/2	72.96	69.3	56.32	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
5	战至巅峰 第三季	2024/8/24	72.28	64.7	55.88	腾讯视频	腾讯视频、王者荣耀
6	种地吧第二季	2024/2/23	71.91	68.8	81.96	爱奇艺	爱奇艺
7	下一战歌手	2024/8/30	71.03	63.36	54.84	芒果TV	芒果TV
8	密室大逃脱 第六季	2024/7/31	70.92	63.71	55.15	芒果TV	芒果TV
9	盲盒旅行局	2024/9/7	70.69	57.93	55.97	优酷	优酷
10	奔跑吧第八季	2024/4/26	70.25	69.42	66.56	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视

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 8 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和动视暴雪 & 腾讯《使命召唤手游》。

图4: 2024 年 8 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《心动小镇》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《地下城与勇士：起源》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《归龙潮》和《原神》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 10 月 13 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	地下城与勇士: 起源	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	无尽冬日	点点互动	中国
5	炉石传说	网易	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国
7	三国: 谋定天下	哔哩哔哩	中国
8	恋与深空	叠纸	中国
9	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	中国
10	梦幻西游	网易	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 10 月 13 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	归龙潮	好玩橙	中国
3	原神	miHoYo	中国
4	我的休闲时光	天之梦游戏	中国
5	迷雾大陆	智诚互娱	中国
6	龙族: 卡塞尔之门	祖龙娱乐	中国
7	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	明日方舟	鹰角网络	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 2024 年 10 月 13 日, 最近 7 日成交额前三名为 Milady、Project AEON 和 PudgyPenguins。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 10 月 13 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	Milady	4.4	46.67%	1126.43	5,387	9,978
2	Project AEON	2.47	299.51%	891.72	1,070	3,333
3	PudgyPenguins	9.39	-6.10%	1067.41	5,250	8,888
4	Redacted Remilio Babies	1.08	3759.20%	403.76	4,642	9,998
5	BoredApeYachtClub	10.94	2.24%	602.5	5478	9998
6	PUDGY PUPPETS	0.18	206.65%	121.93	953	5,000
7	Azuki	4.94	-8.43%	298.56	4,142	10,000
8	MutantApeYachtClub	1.81	2.55%	333.03	11768	19496
9	DeGods	1.2	26.37%	92.81	1,557	4,356
10	LiIPudgys	0.82	-2.44%	232.12	8,368	21,681

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【阿里巴巴副总裁：预计 2024 年购买用户数为双 11 史上最多（科创板日报）】

12 日讯，阿里巴巴集团副总裁、淘天用户平台事业部总裁吴嘉今日在接受采访时表示，今年以来，淘宝天猫与多个互联网平台实现互联互通合作，今年预期是史上购买用户数最多的一届天猫双 11。9 月以来，微信、京东物流已接入淘宝消费体系，消费者可直接在微信内部完成选购、支付。

### 【京东 11.11 发布会或将发布数字人和视频生成技术（科创板日报）】

12 日讯，京东 11.11 将于 10 月 14 日晚 8 点现货开卖。一位接近京东的人士向《科创板日报》记者透露，在京东 10 月 14 日的发布会上，有可能会展示新鲜升级的京东云言犀数字人 3.0，甚至还会有视频大模型亮相。

### 【字节跳动与清华 AIR 成立可扩展大模型智能技术联合研究中心（科创板日报）】

11 日讯，据清华大学智能产业研究院消息，清华大学智能产业研究院（AIR）-字节跳动“可扩展大模型智能技术联合研究中心（SIA Lab）”近日在 AIR 举行成立仪式。SIA Lab 聚焦预训练大语言模型技术，致力于发展更为通用与可扩展的智能系统，提升智能技术在互联网以及更多场景、更复杂任务中表现能力。

### 【Kimi 发布探索版 搜索量增强 10 倍（科创板日报）】

11 日讯，月之暗面正式上线具备 AI 自主搜索能力的 Kimi 探索版，搜索量是普通版的 10 倍，一次搜索即可精读 500 个页面。产品负责人介绍，“如果 Kimi 搜不到的信息，那大概率用户也很难自己通过传统搜索引擎找到。未来搜索引擎会成为 AI 更擅长调用的工具，人只需要专注于提出好的问题，AI 就可以结合模型本身的能力在庞大的互联网中自主海量搜索，不断反思迭代，更精准地找到所需答案。”目前，该功能已逐步开放，下周一前至全量用户。

### 【vivo 发布全新蓝心大模型矩阵（财联社）】

10 日电，在 2024 vivo 开发者大会上，vivo 发布 AI 战略“蓝心智能”，并发布千亿级蓝心语言大模型，蓝心端侧大模型 3B，并带来 vivo 自研的语音大模型、图像大模型以及多模态大模型。其中，蓝心语音大模型支持超拟人方言对话、中英日韩泰同声传译，以及超过 15 种语言互译。

### 【英特尔发布首款 AI PC 台式机处理器酷睿 Ultra 200S（财联社）】

10 日电，英特尔 10 月 10 日正式发布英特尔酷睿 Ultra 200S 系列处理器家族，将 AI PC 功能扩展至台式机平台。该处理器家族包括英特尔酷睿 Ultra 9 285K 处理器等 5 款未锁频台式机处理器，拥有最多 8 个全新的疾速性能核，以及最多 16 个全新的能效核。与上一代相比，单线程速度提升了 6%，多线程速度提升了 14%。

## 上市公司动态更新

### 【完美世界：累计已回购 0.217% 股份】

10 月 8 日公告，截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 4,208,900 股，占公司总股本的 0.2170%，最高成交价为 11.18 元/股，最低成交价为 7.27 元/股，成交总金额为 42,892,644 元（不含交易费用）。

**【世纪华通：累计回购约 31 万股】**

10月8日，世纪华通晚间发布公告称，截至2024年9月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份约31万股，占公司目前总股本的0.0041%，最高成交价3.26元/股，最低成交价3.25元/股，成交总金额约100万元。

**【浙文互联：累计回购股份 1,125 万股，占总股本的 0.76%】**

10月8日公告，公司于2024年2月20日召开第十届董事会第十三次临时会议，审议通过回购股份方案。方案实施期限为2024年2月20日至2025年2月19日，预计回购金额5,000万元至10,000万元，用于员工持股计划或股权激励。2024年9月公司未回购股份，截至9月30日，累计回购股份1,125万股，占总股本的0.76%，购买最高价为5.44元/股、最低价为3.84元/股，已支付总金额4,898.93万元。上述回购符合相关法规及既定方案，公司将按照规定实施并及时履行信息披露义务。

**【三七互娱：累计已回购 0.25% 股份 耗资 1.01 亿元】**

10月8日公告，截至2024年9月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份5,626,600股，占公司目前总股本的0.25%，其中最高成交价为18.13元/股，最低成交价为17.66元/股，支付总金额为100,691,594元(不含交易费用)。

## 投资建议：景气与估值有望底部持续修复，中长期持续看好新科技产业机遇

1) 景气度有望底部改善，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；国庆票房超21亿，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潮玩推荐泡泡玛特、姚记科技等；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块；

2) 主题上来看，字节豆包推出AI智能体耳机Ola Friend、国产AI视频模型潞晨Vedio Ocean发布更新，国内外AIGC持续更新，关注IP（上海电影、华策影视、奥飞娱乐、视觉中国）、大模型（昆仑万维）及应用环节（巨人网络、盛天网络、浙数文化、奥飞娱乐等标的）。

## 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	22.15	162	-0.50	0.12	0.17	0.23	(45)	181	128	98
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	6.02	89	-0.12	0.06	0.13	0.20	(52)	95	45	30
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.54	230	-0.88	0.42	0.43	0.69	(12)	25	24	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.03	115	0.21	0.20	0.23	0.26	28	30	27	23
300251.SZ	光线传媒	优于大市	7.83	230	-0.24	0.14	0.27	0.39	(32)	55	28	20
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.52	165	-0.86	0.05	0.15	0.22	(8)	141	45	30
600556.SH	天下秀	优于大市	4.12	74	0.10	0.05	0.09	0.11	41	80	47	37
600986.SH	浙文互联	优于大市	4.60	68	0.05	0.13	0.16	0.19	85	36	29	24
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.86	991	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	29.94	64	3.46	2.48	2.73	3.02	9	12	11	10
002517.SZ	恺英网络	优于大市	11.09	239	0.48	0.68	0.81	0.97	23	16	14	11
002605.SZ	姚记科技	优于大市	22.83	95	0.84	1.36	1.61	1.84	27	17	14	12
002624.SZ	完美世界	优于大市	8.60	167	0.71	0.25	0.51	0.62	12	34	17	14
300031.SZ	宝通科技	优于大市	17.40	72	-0.95	0.26	0.93	1.08	(18)	68	19	16
300113.SZ	顺网科技	优于大市	12.89	89	-0.58	0.24	0.29	0.35	(22)	53	45	37
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	34.65	427	0.94	1.02	0.63	0.72	37	34	55	48
603444.SH	吉比特	优于大市	228.30	164	20.28	15.62	14.35	16.54	11	15	16	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	12.15	85	0.14	0.21	0.21	0.26	86	58	57	47
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.66	443	0.98	1.90	1.04	1.17	24	12	23	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	17.01	75	0.13	0.08	-	-	130	214	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	175.60	740	-17.80	-11.45	-3.42	0.37	(10)	(15)	(51)	476
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	58.25	782	0.35	0.81	1.54	2.00	164	72	38	29

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中所提及的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