

传媒

2024年10月20日

积极关注 AI 视频、鸿蒙流量变现及高景气赛道

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

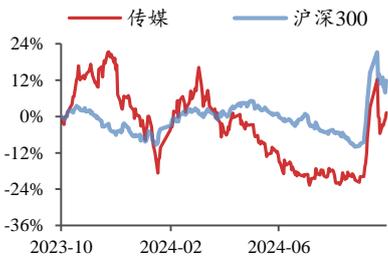
fangguangzhao@kysec.cn

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

《AI 硬件再迎突破，三季报季开启，布局高景气方向——行业周报》-2024.10.13

《积极把握 AI 应用及游戏板块进攻弹性——行业周报》-2024.10.7

《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

● 关注大模型国产替代及 AI 视频、AI 教育、AI 陪伴新进展，继续布局 AI 应用

根据科创板日报报道，有开发者收到邮件显示其使用的微软 Azure OpenAI 服务将于 10 月 21 日终止，对于 OpenAI 或终止服务的影响，月之暗面、智谱 AI、阶跃星辰等初创 AI 企业及腾讯、阿里巴巴、百度、昆仑万维等互联网公司此前曾推出 OpenAI API 用户迁移计划，我们认为或推动 AI 大模型加速国产替代，助力国内大模型 API 服务及 AI 应用用户量增长。此外，AI 视频、AI 教育、AI 陪伴产品近期持续取得积极进展，9 月快手可灵 AI 登上 AI 出海月访问量榜首，新上线视频模型的海螺 AI 登顶全球和国内增速双榜，9 月下旬以来字节跳动 PixelDance、Meta Movie Gen、Adobe Firefly 等视频生成多模态大模型先后发布，世纪天鸿发布升级版的 AI 教育产品“小鸿助教网页版”，自然选择推出的“首款 3D AI 伴侣”《EVE》于 10 月 12 日首次公开 PV，在哔哩哔哩播放量已破百万。我们认为，搜索、视频生成等模型多模态能力的持续提升，及 AI 硬件的创新突破，将继续推动 AI 应用商业化空间打开，建议继续布局 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：重点推荐上海电影、快手-W，受益标的包括捷成股份、华策影视、中文在线、美图公司；(3) AI+音乐/社交陪伴：重点推荐顺网科技、盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐-SW、汤姆猫；(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；(5) AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。

● 华为原生鸿蒙之夜暨全场景发布会将召开，关注鸿蒙生态流量变现机会

10 月 22 日，华为将举办原生鸿蒙之夜暨全场景新品发布会。我们认为，鸿蒙系统推出后，搭载鸿蒙的终端、原生鸿蒙应用数量的增长，或带来大量鸿蒙用户和海量流量，推动电商、广告等流量变现空间打开。第九届华为全联接大会上，值得买与华为正式签署全面合作协议，在华为云、华为终端、鸿蒙生态、联合营销及海外拓展方面展开合作，此前 8 月值得买旗下“什么值得买”已完成鸿蒙原生应用开发并上架，后续将基于鸿蒙系统，在应用市场、鲸鸿动能、网盟变现、意图框架、鸿蒙 NEXT 等领域开展全面深度合作。根据智度股份 2024 年半年报，其自 2021 年 9 月起成为华为鲸鸿动能广告代理商，2024 年继续为鲸鸿动能铂金服务商。我们建议积极关注鸿蒙生态流量变现机会，重点推荐值得买，受益标的包括智度股份、引力传媒等。

● 继续关注三季报，把握高景气的游戏出海、线下文娱及卡牌赛道投资机会

根据伽马数据，2024 年 Q3 中国自研游戏海外市场销售收入环比和同比分别增长 15.4%和 20.8%，环比增速连续第三个季度提升，显示游戏出海高景气，头部公司或持续受益，重点推荐腾讯控股、神州泰岳，受益标的包括世纪华通、三七互娱、宝通科技。另外，精神刚需驱动叠加供给释放，沉浸式演艺、动漫游戏展会及集换式卡牌行业规模有望延续较快增长，维持高景气，继续重点推荐锋尚文化、顺网科技、姚记科技、上海电影、奥飞娱乐、阅文集团，受益标的包括华立科技。

● 风险提示：鸿蒙终端销量、AI 应用商业化收入、新游戏流水、卡牌销量低于预期。

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，《和平精英》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：《恋与深空》周边销量破亿，史上最长双十一拉开帷幕.....	8
2.1、AIGC：小鸿助教助力教育行业，微软 OpenAI API 即将终止.....	9
2.2、游戏：《炉石传说》国服回归创历史收入新高，《恋与深空》周边半小时破亿.....	9
2.3、互联网：史上最长双十一拉开帷幕，电商平台开辟西部战场.....	10
2.4、IP：阅文集团投资 Hitcard，中文在线、奥飞娱乐多款 IP 新品亮相.....	11
2.5、MR：Vision Pro 2 2026 年推出，\$2000 起的低端 Vision 2025 年推出.....	12
3、公告总结：捷成股份发布 2024 年三季度报告、昆仑万维加码人工智能.....	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 42 周表现强于大盘，游戏块表现较好.....	13
5、风险提示.....	16

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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 畅销榜第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（10 月 14 日-10 月 18 日）.....	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（10 月 14 日-10 月 18 日）.....	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——心动游戏排名上升（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《异环》为本周预约热度榜第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	7
表 5：网播剧数据——《七夜雪》周播映指数第一（2024.10.3-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	7
表 6：网播综艺数据——《披荆斩棘第四季》排名登顶第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	7
表 7：台播剧数据——《锦绣安宁》周市占率登顶第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）.....	8
表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中青宝周涨幅第一，中体产业周跌幅第一（10 月 14 日-10 月 18 日）（以 2024 年 10 月 18 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）——36 氪周涨幅最大，虎牙直播周跌幅最大（10 月 14 日-10 月 18 日）（以 2024 年 10 月 18 日收盘价为基准）.....	14
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——民生教育周涨幅最大，枫叶教育跌幅最大（10 月 14 日-10 月 18 日）（以 2024 年 10 月 18 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.....	15

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，《和平精英》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 19 日 22: 00，《沙威玛传奇》获内地 iOS 免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2024 年 10 月 19 日 22: 00，《异环》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(2024.10.13-2024.10.19)(截至时间:2024.10.19 22: 00)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	沙威玛传奇	三角洲行动	王者荣耀	彩虹橙	和平精英	金铲铲之战	开心农场乐	沙威玛传奇	梦境食家	幻境歌音
中国香港	三國雲夢錄	天啟 戰爭	率土之濱	暂无数据	豆豆战役	麒麟封神	沙威玛传奇	沙威玛传奇	Age of Empires ...	救世者之塔
中国台湾	沙威玛传奇	永恒战神	藍傳	三國雲夢錄	暂无数据	麒麟封神	斗羅大陸	沙威玛传奇	大仗客	向殲滅開始
美国	Block Blast	Rise of Arks	Age of Empires ...	Perfect Tidy	Last War	Roblox	Township	Hexa Sort	Cryptogram	My Superstore ...
日本	ディズニーピク...	エイジ・オブ...	レゾナンス	ねこ探し	Wizardry Variant...	マジックカード	Perfect Tidy	ホワイトアウト...	ラストウォー	Pencil Sort
韩国	삼성남자	히어로즈 키우기	매직 디펜스	소울워프 키우기	다크아레나	블러드 헌터	리지리지	아르카나 블레이드	용의암	무계
印度	BATTLEGROU...	Hero Myth	Ludo King	Subway Surfers	Indus Battle Ro...	Candy Crush S...	Zupee	Pizza Ready	WinZO	Archery Clash
俄罗斯	Perfect Tidy	Plants vs. Zomb...	Business Empire	Bus Frenzy	Enox Enact	My Superstore ...	Roblox	Royal Match	Дурак онлайн	Vita Mahjong

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 畅销榜第一 (2024.10.13-2024.10.19) (截至时间: 2024.10.19 22: 00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	地下城与勇士	三国志·战略版	英雄联盟手游	无尽冬日	光遇	火影忍者	《炉石传说》	捕鱼大作战
中国香港	三国志·战略版	救世者之盾	Puzzle	英雄联盟手游	LastWar	Age of Empires ...	糖果传奇	一念逍遥	剑侠情缘	Roblox
中国台湾	三国志·战略版	救世者之盾	皇城Online	LastWar	英雄联盟手游	麻将明星3缺1	Garena 传说对决	蛋仔派对	最后的堡垒	糖果传奇
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Last War	Whiteout Survival	Township	Brawl Stars	Gardenscapes	Call of Duty®
日本	パズル&ドラゴ...	ラストウォー	Fate	プロ野球スピリ...	学園アイドル...	ロイヤルマッチ	キノコ伝説	ホワイトアウト...	ドラゴンクエスト...	Pokémon GO
韩国	삼국지 전략판	라스트 워	WOS	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	FIFA 모바일	로얄 매치	순찰준달걀	버섯키우기	트리 오브 세이...
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Evony	Royal Match	Whiteout Survival	eFootball™	EA SPORTS FC...	Gardenscapes
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Tanks Blitz	Roblox	Homescapes	Хроники Хаоса	Call of Duty®	Fishdom	Age of Origins

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——心动游戏排名上升 (2024.10.13-2024.10.19) (截至时间: 2024.10.19 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-2(↓1)
	和平精英	1(↑1)-3(↑1)
	地下城与勇士	2(-)-3(-)
	英雄联盟手游	4(↑13)-23(-)
	金铲铲之战	5(-)-11(↓3)
	火影忍者	8(-)-29(↓8)
	QQ 炫舞	13(↑15)-55(-)
	冒险岛: 枫之传说	19(↑12)-32(↑8)
	欢乐斗地主	20(↓3)-35(↓6)
	三角洲行动	22(↓1)-38(↓12)
	穿越火线: 枪战王者	23(↑2)-41(↓9)
	QQ 飞车	28(↓16)-49(↓22)
	元梦之星	32(↓5)-52(↑5)
	使命召唤	38(↑2)-73(↑9)
	暗区突围	46(↑1)-64(↑2)
	乱世王者	66(↑12)-118(↑31)
	魂斗罗: 归来	67(↓22)-89(↓23)
重返帝国	72(↑90)-151(↑48)	
部落冲突: 皇室战争	81(↓32)-93(↑10)	
合金弹头: 觉醒	138(↓16)-189(↓21)	

	妄想山海	168(↓14)-188(↑6)
	天涯明月刀	168(↓12)-192(↑5)
	光·遇	5(↑61)-184(↓57)
	第五人格	9(↑13)-35(↑5)
	梦幻西游	9(↑22)-15(↑26)
	逆水寒	12(↓3)-27(↓7)
	永劫无间手游	12(↑11)-34(↑4)
	阴阳师	22(↑2)-56(↑26)
	率土之滨	26(-)-40(↓5)
	蛋仔派对	27(↓8)-50(↓7)
网易	倩女幽魂	40(↑5)-60(↓9)
	实况足球	41(↓3)-59(-)
	大话西游	53(↓3)-66(↑1)
	巅峰极速	61(↓36)-80(↑1)
	明日之后	80(↓28)-104(↑9)
	萤火突击	113(↑17)-173(-)
	全明星街球派对	122(↑24)-155(↑15)
	一梦江湖	132(↓32)-170(↑20)
	暗黑破坏神：不朽	144(↓49)-171(↓24)
	无尽的拉格朗日	145(↑1)-153(↑17)
	斗罗大陆：魂师对决	62(↑23)-116(↑6)
三七互娱	凡人修仙传：人界篇	152(↑10)-181(↑13)
	霸业	177(↓11)-199(↑1)
	问道	50(↑4)-63(↓2)
	一念逍遥	68(↓5)-107(↑11)
吉比特	奥比岛：梦想国度	177(↓23)-195(↓34)
	最强蜗牛	-
	梦幻新诛仙	99(↓11)-127(↓3)
	诛仙	101(↑4)-111(↑7)
完美世界	女神异闻录：夜幕魅影	184(↓104)-184(↓41)
	天龙八部2	198(↓30)-198(↓2)
	原始征途	43(↑35)-100(-)
巨人网络	球球大作战	61(↓7)-79(↓11)
	三国：谋定天下	5(↓1)-21(↓8)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	138(↓8)-182(↑16)
	心动小镇	25(↑28)-103(↓8)
心动公司	出发吧麦芬	37(↑23)-62(↑3)
	香肠派对	-
	旭日之城 (Age of Origins)	17(-)-24(↓2)
神州泰岳	战火与秩序 (War and Order)	70(↑14)-108(↓8)
姚记科技	指尖捕鱼	85(↑2)-102(↑1)
	无尽冬日	4(-)-6(-)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory)	155(↑20)-183(↑17)
游族网络	新盗墓笔记	-

中手游	航海王者之路	-
创梦天地	梦幻花园	32(↑5)-42(↓1)
	梦幻家园	72(↑3)-91(↓4)
友谊时光	浮生忆玲珑	114(↑44)-163(↑33)
	浮生为卿歌	128(↓16)-150(↑32)
恺英网络	石器时代：觉醒	83(↑22)-118(↑16)

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（2024.10.6-2024.10.12）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——《异环》为本周预约热度榜第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	/	132	9.2
2	斗罗大陆：猎魂世界	开放世界、角色扮演	猎魂工作室	/	12	7.8
3	新月同行	二次元、剧情	烛薪网络	7	123	8.3
4	Trainee Death Simulator	角色扮演	骨钉工作室	/	4.4	9.9
5	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	6	214	9.5
6	超时空跑跑	跑酷、沙盒	弹指宇宙	/	5.7	8.9
7	Chiikawa Pocket	休闲	/	5	77	9.9
8	宝可梦大集结	策略、MOBA	腾讯	/	89	7.5
9	米姆米姆哈	模拟经营、治愈	趣糖工作室	7	64	9.5
10	斗罗大陆：诛邪传说	开放世界、角色扮演	斗罗诛邪工作室	/	21	8.0

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 2024.10.6-2024.10.12）

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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	1.8	10	8.8
2	Chiikawa Pocket	休闲	/	5	77	9.9
3	异环	开放世界、角色扮演	Hotta Studio	/	132	9.2
4	米姆米姆哈	模拟经营、治愈	趣糖工作室	7	64	9.5
5	无限暖暖	开放世界、换装	叠纸游戏	6	214	9.5
6	露比的打工日记	休闲	河马游戏	/	11	9.5
7	全面憨憨战争模拟器	策略	心动	/	81	9.4
8	幻兽帕鲁手游	冒险、模拟经营	Krafton	1.7	10	6.4
9	初音未来：缤纷舞台	音游、节奏	朝夕光年	/	90	9.1
10	宝可梦大集结	策略、MOBA	腾讯	/	89	7.5

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 2024.10.6-2024.10.12）

表4：院线电影数据—《志愿军：存亡之战》周票房排名第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	0.87	10.70	215.5	40.3
2	小丑2：双重妄想	0.36	0.36	88.5	40.4
3	危机航线	0.34	2.68	80.4	41.9
4	浴火之路	0.29	4.42	74.3	39.3
5	哈利·波特与密室	0.27	0.79	63.8	41.9
6	熊猫计划	0.22	2.71	65.5	34.1
7	哈利·波特与魔法石	0.20	3.15	49.0	41.6
8	海绵宝宝：拯救比奇堡	0.09	0.09	23.7	36.7
9	只此青绿	0.05	0.46	12.1	42.3
10	变形金刚：起源	0.04	1.45	10.3	40.4

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《七夜雪》周播映指数第一（2024.10.3-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	七夜雪	↑1	82.2	辛迪加、剧酷文化、爱奇艺	爱奇艺
2	黑色月光	-	81.2	优酷、HKTVB	优酷
3	流水迢迢	↓1	81.2	腾讯视频、北京老有影视	腾讯视频
4	再见，怦然心动	-	75.8	腾讯视频	腾讯视频、优酷
5	春花焰	-	75.3	优酷、完美世界	优酷
6	真探 第四季	-	72.6	HBO	搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩
7	舍不得星星	↓3	72.5	腾讯视频、拾上影业	腾讯视频
8	烈焰	↑2	72.3	爱奇艺、战友文化	爱奇艺
9	新生	↓1	71.5	伴山文化传媒、优酷	优酷
10	天行健	-	71.2	腾讯视频、灵河文化	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》排名登顶第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	81.1	快乐阳光	芒果TV
2	心动的信号第七季	↓1	80.8	腾讯视频	腾讯视频
3	喜剧之王单口季	-	78.7	爱奇艺	爱奇艺
4	脱口秀和Ta的朋友	↑2	77.3	腾讯视频	腾讯视频

们					
5	种地吧第二季	-	76.3	蓝天下传媒、爱奇艺	爱奇艺
6	战至巅峰第三季	↑1	75.3	腾讯视频	腾讯视频
7	音乐缘计划	↑2	74.1	江苏卫视	爱奇艺
8	密室大逃脱第六季	-	73.1	芒果TV	芒果TV
9	我们恋爱吧第六季	-	72.2	江苏卫视	爱奇艺
10	令人心动的offer 第六季	-	71.8	优酷出品	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—《锦绣安宁》周市占率登顶第一（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	锦绣安宁	湖南卫视	31.1%
2	人民警察	CCTV-8	13.7%
3	凡人歌	CCTV-8	4.0%
4	暗夜与黎明	CCTV-8	3.3%
5	日光之城	CCTV-1	2.8%
6	山花烂漫时	CCTV-1	2.8%
7	庆余年第二季	CCTV-8	2.0%
8	北平无战事	北京卫视等	1.8%
9	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	1.5%
10	与凤行	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（2024.10.13-2024.10.19）（截至时间：2024.10.19 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	15.2%
2	下一战歌手	湖南卫视	6.7%
3	你好星期六 2024	湖南卫视	6.2%
4	芒果新生班搭档季	湖南卫视	4.4%
5	花儿绽放	浙江卫视	4.3%
6	嗨放派第三季	浙江卫视	3.7%
7	有歌 2024	浙江卫视	2.7%
8	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.6%
9	听说很好吃第四季	浙江卫视	2.6%
10	开播！短剧季	东方卫视	2.4%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：《恋与深空》周边销量破亿，史上最长双十

一 拉开帷幕

2.1、AIGC：小鸿助教助力教育行业，微软 OpenAI API 即将终止

(1) 小鸿助教网页版全新上线，助力教师高效备课（2024.10.15）

当今信息技术飞速发展，人工智能（AI）已经逐渐渗透到各行各业，AI 也正深度融合于教育领域，影响着教育的效率与质量。对于一线教师而言，备课、批改等是日常工作中极为重要且耗时的环节。为此，小鸿助教团队发布“小鸿助教网页版”（以下称为“小鸿助教”），旨在为教师赋能提效。小鸿助教是一款专注于服务老师的 AI 智能体，产品涵盖了教师在备课、批改和工作事务等场景的个性化需求。包括教案生成、课件生成、作文批改、口算批改、文档处理、活动策划、PPT 大纲、思维导图设计、教师评语以及工作总结等多种应用，帮助老师在教学工作中提升效率。（资料来源：小鸿助教）

(2) 史上最强 PS—Adobe 神级 AI 视频媲美 Sora（2024.10.15）

2024 年的 Adobe MAX 大会上，Adobe 正式推出 Firefly 视频模型，以及最新升级的图像模型。Adobe Premiere Pro 加入生成式扩展，基于 Firefly Video 模型的新功能 Generative Extend，可以免去用户重新拍摄素材的麻烦。Firefly 的文生视频功能和 Runway、Sora 等视频生成模型类似——用户通过 prompt 即可生成任何自己想要的视频。图生视频功能中，我们除了可以使用文本提示，还能在旁边放上参考图像。Photoshop 中也融入了 Adobe Firefly 的 AI 功能，让我们可以对画面进行生成式填充和扩展。AI 功能由最新的 Adobe Firefly 图像模型驱动，可以为图像带来前所未有的真实感和逼真度。Adobe 表示，Generative Extend 是他们推出的第一个由视频专业人士打造，且专门服务于专业人士的 Gen AI 功能，并且具有可靠的商业安全性。（资料来源：新智元）

(3) 微软 Azure OpenAI 服务将于 2024 年 10 月 21 日终止（2024.10.17）

《科创板日报》收到邮件称，其使用的微软 Azure OpenAI 服务将于 2024 年 10 月 21 日终止。原因是由于本地监管要求，在中国大陆，只有企业客户有资格订阅 Azure OpenAI 服务。使用微软 Azure 提供的 OpenAI 技术，是目前国内唯一合规渠道，但申请时一直需要相应的企业资质。值得一提的是，早在 2024 年 6 月，OpenAI 就曾发邮件警告国内 API 开发者要限制服务。对于 OpenAI 或终止服务的影响，月之暗面、百川智能、零一万物、智谱 AI、阶跃星辰等初创企业，以及阿里、腾讯、百度等互联网企业此前曾推出了 OpenAI API 用户的迁移计划。（资料来源：科创板日报）

(4) 首款“3D+AI 伴侣”《EVE》公开（2024.10.15）

继《恋与深空》之后，为男性用户打造的“3D 女友”也即将问世，自然选择 AI 推出的“首款 3D AI 伴侣”《EVE》于 10 月 12 日首次公开 PV，以 3D 女友形象为男性用户提供真实的情感陪伴，目前演示 PV 在 B 站上播放量破百万，同时开启第一批测试资格的招募。在不到两分钟的 PV 中，产品信息其实已经比较明确：打造一个 3D 的 AI 女友形象，利用自主研发的情感陪伴场景下的对话大模型和记忆大模型，为男性用户提供即时的恋爱陪伴感。（资料来源：眸娱）

2.2、游戏：2024Q3 中国游戏产业收入 917.66 亿元，创历史新高

(1) 恺英网络《彩虹橙》10 月 20 日正式开启公测（2024.10.14）

恺英网络旗下《彩虹岛》正版授权手游《彩虹橙》将于10月20日正式开启公测。著名艺人汪东城也将作为游戏推荐官在当天下午空降直播间，与广大玩家共同见证这一盛事。游戏以经典游戏IP《彩虹岛》为背景，在彩虹世界中重新展开冒险。伴随着熟悉的BGM，玩家将以贝罗斯为起点，行至世界的中心艾丽娅斯，再到满满中国风的上京，重温昔日回忆。（资料来源：恺英网络）

(2)《炉石传说》回归首月收入冲刺7亿（2024.10.16）

《炉石传说》国服回归后最高位列国区iOS畅销榜第4，今日还在畅销榜第5。根据GameLook预估，《炉石传说》手游版首个自然月30天的流水或将达到4-5亿元，手游峰值日收入在2000万元左右，再叠加炉石还有PC端游，炉石回归首月全平台收入将冲刺7亿大关，暴雪炉石制作人表示，游戏“超越了《炉石传说》历史上的任何时期”。从结果来看，《炉石传说》国服创造了炉石有史以来的历史收入新高、历史同时在线人数新高，而这个收入规模基本是《炉石传说》国服2022年同期日常月收入的7-10倍。放到目前网易所有游戏中，10月份的《炉石传说》手游版收入位列网易旗下手游第3，仅次于《梦幻西游》手游和《逆水寒手游》。（资料来源：GameLook）

(3) 2024Q3中国游戏产业收入917.66亿元，创历史新高（2024.10.16）

2024年第三季度移动游戏新品和头部产品带来较大收入增幅，同时《黑神话：悟空》也给单机和主机市场带来较大增量，中国游戏市场收入创历史新高。2024年第三季度中国游戏市场收入917.66亿元，环比增长22.96%，同比增长8.95%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入656.58亿元，环比增长20.20%，同比增长1.21%，中国客户端游戏市场实际销售收入169.26亿元，环比下降0.39%，同比增长0.40%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入51.69亿美元，环比增长15.40%，同比增长20.75%，主要来源是《黑神话：悟空》在海外市场的突出表现。（资料来源：伽马数据）

(4)《宝可梦大集结》国服手机版本正式定档11月7日（2024.10.17）

《宝可梦大集结》国服手机版本正式定档11月7日。国服三年优化的方面主要总结为4个关键词：更爽快，10分钟一局，就这个战斗，爽；更有爱，国服首发主城，和宝可梦一起有爱生活；纯正版，还原设定处处是细节，一直被模仿，从未被超越；纯良心，保证良心国服，大量国服首发资源。此外，还有新电子服等训练家们来拿——皮卡丘、妙蛙花、水箭龟、沙奈朵、卡比兽5只宝可梦的“戏曲风格电子服”即将上线国服，其中，戏曲风格皮卡丘电子服是全球首发哦。（资料来源：宝可梦大集结）

2.3、互联网：史上最长双十一拉开帷幕，电商平台开辟西部战场

(1) 史上最长双11：各平台抢跑，李佳琦预售秒破亿（2024.10.15）

相比2023年10月24日淘宝开启双十一，2024年整整提前了10天。10月14日，淘宝、京东、拼多多齐齐拉开了双十一的帷幕，抖音、快手、小红书等平台也都早早进入“战斗状态”，各方平台共同将双十一战线拉长至一个月左右，各大头部主播也纷纷就位。10月14日上午7点半，李佳琦直播间的助播场率先开播，观看人数很快就超过1000万，整场直播持续了23个小时，相当于在隔天早晨6点半才结束直播。李佳琦直播间双十一加购金额同比增长超过20%，预售GMV秒破亿。（资

料来源：新榜)

(2) 京东投资服饰行业，试图摆脱低价循环 (2024.10.16)

10月14日晚8点，京东现货开售四小时，超1000个服饰品牌成交额同比翻倍，超500个服饰品牌成交额增长超过4倍。女性用户的同比增速首次远超男性用户，目前京东大时尚的女性群体占比接近一半，每年平均购买次数比男性多15%；购买频次显著上升，复购率达到68%；客户满意度这两年持续走高。京东拥有的近6亿老用户，正在成为服饰“新用户”。京东服饰开创性地设计了“1+1+N”店铺矩阵，试图成为一个多元的、包容的，不同风格和不同调性的品牌都有的平台。京东一直坚持长期投入，围绕成本、效率、体验三方面下笨功夫，“多快好省”得卖衣服，让从平台到商家再到消费者摆脱无尽追逐低价的循环。(资料来源：晚点 LatePost)

(3) 拼多多转向，互联网西部电商生态开始布局 (2024.10.18)

以中转集运新政为起点，电商平台开始开辟西部分区战场。9月9日，拼多多在推出“百亿减免”计划时宣布，即日起全部偏远地区的中转订单，商家只需将其发送至中转仓，由平台承担后半程发送至新疆、西藏、甘肃、宁夏等西部地区的物流费用，该项措施覆盖平台全量商家。在拼多多新政上线一个月后，淘宝于10月11日表示2024年双11将对西部五省实现全面包邮，并且同样为平台商家提供西部中转集运免费服务。除了少数违禁品、生鲜冷链，以及超重超规等商品外，淘宝对西部五省的中转包邮服务已覆盖大部分品类。(资料来源：晚点 LatePost)

2.4、IP：阅文集团投资 Hitcard，中文在线、奥飞娱乐多款 IP 新品亮相

(1) 阅文集团领投卡牌潮流文化品牌 Hitcard (2024.10.14)

10月14日，在线阅读和版权运营公司阅文集团宣布领投卡牌潮流文化品牌 Hitcard 的新一轮融资。此次投资完成后，阅文集团预计将持有 Hitcard 公司 10% 的股权。Hitcard 成立于 2021 年，由上海骑行网络科技有限公司创办，专注于潮玩 IP 卡牌品牌。其主营业务包括自有 IP 卡牌研发和多个合作品牌的联名卡牌创作，主要面向成人消费级收藏卡牌及其衍生品市场。(资料来源：观点网)

(2) 中文在线 2024 年上海新品发布会圆满举行 (2024.10.16)

10月15日，中文在线集团2024年新品发布会在上海圆满举行，本次新品发布会以“次元探秘，携手共赢”为主题。中文在线旗下专注于IP衍生品开发的专业品牌，致力于将国内外知名IP转化为契合时代潮流、富含创新元素的优质衍生产品，其衍生品对总营收贡献最高超过90%。2024年，中文在线二次元周边产品以头部IP开发为主，并持续加码罗小黑系列开发推广。2024年获得中国独家产品开发权的《金刚特龙战队》推出全渠道推广计划，并由公司AI专项小组赋能线上营销及销售。次元探秘将持续深挖集团优势资源，扩充头部IP矩阵，中长期发展目标是成为全国领先的动漫IP衍生品公司。(资料来源：中文在线)

(3) 奥飞娱乐 2024 四季度全系列新品隆重发布 (2024.10.17)

2024年10月16日奥飞娱乐四季度新品发布会在上海浦东喜来登由由大酒店盛大召开。本次大会发布了九大系列产品。其中，包括以年轻群体为核心的IP新品：铠甲勇士新品、巴啦啦小魔仙新品、卡牌系列、软周类新品、毛绒新品；此外，还

有以青少年为主的潮流新品、量子战队系列；全年龄新品：超级飞侠系列、智能新品；产品覆盖全年龄人群，无论从产品布局和所属赛道，都可以看出奥飞娱乐在不断探索新品类，紧跟市场变化和消费者需求，引领客户在红海市场下仍然激发新增长动力。（资料来源：奥飞娱乐）

(4) 中文在线携多款 IP 衍生品新品亮相 CTE 中国玩具展 (2024.10.18)

10月16日-18日，第二十二届中国国际玩具及教育设备展览会（简称“CTE 中国玩具展”）在上海新国际博览中心举办。中文在线携金刚特龙战队、变形金刚、小黄人、海贼王、罗小黑 IP 衍生品新品亮相展会，参展新品反映了中文在线次元探秘 2025 年动漫 IP 衍生品新趋势。（资料来源：中文在线）

(5)《恋与深空》周边半小时破 1 亿，炽光淋漓限时活动即将开启 (2024.10.18)

10月11日中午，国产乙游《恋与深空》再一次空降热搜，「叠纸心意」的多个周边销量都达到了空前的 100 万，且不只是微博，在淘宝上也成了热议第一，热度超过 800 万。不仅如此，有部分玩家推测，开售半小时「叠纸心意」旗舰店的销售额已然破亿。而在周边上架后，据天猫平台消费榜单（10月14日的数据）显示，叠纸旗舰店的排名已经超过了专业实体潮玩品牌泡泡玛特和在周边产业上如火如荼的米哈游，成功登上淘宝的动漫周边热销品牌榜首宝座。同时 10月20日上午 5:00，限定五星思念「秦彻·炽光淋漓」许愿限时 up 及相关福利活动即将开启。（资料来源：手游那点事、恋与深空）

2.5、MR: Vision Pro 2 2026 年推出，\$2000 起的低端 Vision 2025 年推出

(1) Vision Pro 2 2026 年推出，\$2000 起的低端 Vision 2025 年推出 (2024.10.14)

新一期的 Power On 中，彭博社的马克·古尔曼表示苹果正准备回应 Meta 的挑战，并最快于 2025 年推出 2000 美元左右的平价版头显。第二代 Apple Vision Pro 将在 2026 年推出，搭载更快的芯片。需要注意的是，著名苹果消息人士郭明錤预计搭载 M5 芯片的 Apple Vision Pro 2 将在 2025 年下半年量产，而售价与 3499 美元的 Apple Vision Pro 1 相差不大。另外，2027 年将推出带摄像头的 AirPods 和对标 Meta Ray-Bans 的智能眼镜产品。（资料来源：映维网 Nweon）

3、公告总结：捷成股份发布 2024 年三季度报告、昆仑万维加码人工智能

(1) 捷成股份:2024 年三季度报告 (2024.10.18)

公司 2024 年单三季度实现营业收入 6.62 亿元，同比增长 27.34%，实现归母净利润 1.12 亿元，同比增长 40.65%，公司 2024 年前三季度实现营业收入 21.13 亿元，同比增长 5.27%，实现归母净利润 3.62 亿元，同比下降 16.21%。

(2) 蓝色光标:关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告 (2024.10.17)

公司全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司拟以自有资金出资不超过 450 万美元认购 TH Capital China Growth Fund I, L.P (以下简称“TH 基金”) 基金份额, 成为其有限合伙人。

(3) 昆仑万维:关于与 FESCO 全资子公司合作设立人工智能招聘合资公司的公告 (2024.10.15)

为探索和推动 AI 大模型技术在招聘领域的应用落地, 昆仑万维科技股份有限公司与北京外企人力资源服务有限公司 (简称“FESCO”) 的全资子公司北京外企数字科技有限公司 (以下简称“外企数科”) 基于优势互补、技术与行业资源结合, 于近期决定合作设立人工智能招聘合资公司北京数智万维人力科技有限公司 (以下简称“合资公司”, 最终名称以工商登记为准), 以合资公司为主体开展利用人工智能技术的招聘/求职平台业务。合资公司注册资本为人民币 3,000 万元, 外企数科认缴出资人民币 1,230 万元, 持有合资公司 41% 股权; 公司认缴出资人民币 1,170 万元, 持有合资公司 39% 股权; 金天认缴出资人民币 600 万元, 持有合资公司 20% 股权。

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2024 年第 42 周表现强于大盘, 游戏块表现较好

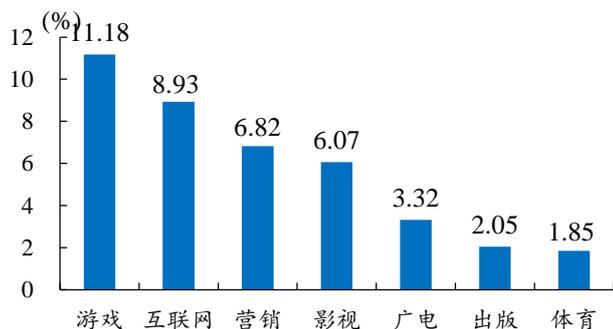
A 股传媒板块 2024 年第 42 周 (10 月 14 日-10 月 18 日) 上涨 7.25%, 与上证综指 (+1.36%)、沪深 300 (+0.98%)、深证成指 (+ 2.95%)、创业板指 (+4.49%) 相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中, 游戏板块表现最好 (+ 11.18%), 体育板块表现最差 (+1.85%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 互联网板块均获得最高超额收益, 分别为+3.93%/+10.2%。

A 股传媒互联网相关个股中, 中青宝周涨幅最大 (+48.70%), 中体产业周跌幅最大 (-3.07%); 美股传媒互联网相关个股中, 36 氪周涨幅最大 (+8.93%), 虎牙直播周跌幅最大 (-19.77%); 港股传媒互联网相关个股中, 民生教育周涨幅最大 (+6.58%), 枫叶教育周跌幅最大 (-12.20%)。

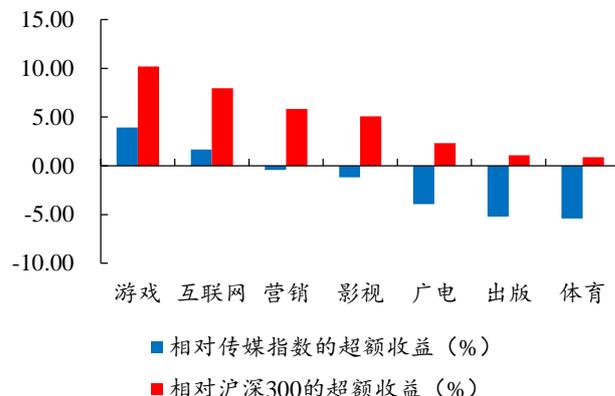
表9: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) — 中青宝周涨幅第一, 中体产业周跌幅第一 (10 月 14 日-10 月 18 日) (以 2024 年 10 月 18 日收盘价为基准)

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 (%)
300052.SZ	中青宝	20.00	48.70	600158.SH	中体产业	7.58	-3.07
300063.SZ	天龙集团	7.17	41.70	601019.SH	山东出版	11.47	-2.47
002168.SZ	ST 惠程	7.70	30.51	601858.SH	中国科传	20.22	-1.17
300061.SZ	旗天科技	15.06	23.34	601928.SH	凤凰传媒	10.93	-0.90
601929.SH	吉视传媒	1.56	20.93	603444.SH	吉比特	224.41	-0.64
603721.SH	中广天择	27.62	20.61	600637.SH	东方明珠	7.14	-0.28
300781.SZ	因赛集团	58.65	19.94	600757.SH	长江传媒	8.64	-0.23
300418.SZ	昆仑万维	41.45	19.62	002131.SZ	利欧股份	1.69	0.00
300292.SZ	吴通控股	4.99	18.81	600226.SH	亨通股份	2.09	0.00
600455.SH	博通股份	21.14	18.56	605098.SH	行动教育	38.25	0.26

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小 (10月14日-10月18日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 游戏板块均获得最高超额收益 (10月14日-10月18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) — 36氪周涨幅最大, 虎牙直播周跌幅最大 (10月14日-10月18日) (以2024年10月18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 (%)
36氪	KRKR.O	4.76	8.93	虎牙直播	HUYA.N	3.45	(19.77)
奈飞公司	NFLX.O	763.89	5.69	猎豹移动	CMCM.N	3.93	(15.48)
趣店	QD.N	2.22	4.72	高途集团	GOTU.N	3.20	(14.21)
迪士尼	DIS.N	97.28	3.35	拼多多	PDD.O	124.62	(13.91)
苹果公司	AAPL.O	235.00	3.27	唯品会	VIPS.N	14.30	(13.33)
ROKU	ROKU.O	80.07	2.17	哔哩哔哩	BILI.O	20.15	(11.00)
埃培智	IPG.N	32.03	2.04	微博	WB.O	9.09	(10.79)
康卡斯特	CMCSA.O	41.93	1.62	百度	BIDU.O	94.39	(9.07)
宏盟集团	OMC.N	104.48	1.57	爱奇艺	IQ.O	2.42	(9.02)
新闻集团-A	NWSA.O	26.33	1.54	京东	JD.O	39.98	(8.78)

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) — 民生教育周涨幅最大, 枫叶教育跌幅最大 (10月14日-10月18日) (以2024年10月18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 (%)
民生教育	1569.HK	0.24	6.58	枫叶教育	1317.HK	0.22	(12.20)
小米集团-W	1810.HK	24.55	3.37	睿见教育	6068.HK	0.16	(11.11)
新华文轩	0811.HK	10.40	0.89	东方甄选	1797.HK	16.62	(10.55)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	知乎-W	2390.HK	9.25	(9.67)
IMAX CHINA	1970.HK	8.42	(1.06)	百奥家庭互动	2100.HK	0.25	(9.09)
天鸽互动	1980.HK	0.59	(1.67)	微盟集团	2013.HK	1.70	(8.11)
腾讯控股	0700.HK	430.80	(1.82)	新高教集团	2001.HK	1.88	(7.84)
阿里影业	1060.HK	0.46	(2.13)	中手游	0302.HK	0.84	(7.69)
禅游科技	2660.HK	2.77	(2.81)	希望教育	1765.HK	0.14	(7.53)
中国科培	1890.HK	1.32	(2.94)	哔哩哔哩-SW	9626.HK	163.70	(6.78)

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	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	430.80	39,977	12.19	16.80	20.10	33	24	20	85.3
1024.HK	快手-W	买入	47.80	2,063	1.48	3.6	4.5	30	12	10	11.3
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.36	456	1.90	1.03	1.17	13	24	21	11.5
601595.SH	上海电影	买入	25.00	112	0.28	0.53	0.77	89	47	32	3.7
300113.SZ	顺网科技	买入	14.47	100	0.25	0.33	0.43	58	44	34	2.9
300494.SZ	盛天网络	买入	11.46	56	0.35	0.70	0.85	33	16	13	3.5
9899.HK	云音乐	买入	130.50	283	3.49	4.70	6.00	34	26	20	39.4
300785.SZ	值得买	买入	26.71	53	0.38	0.6	0.64	70	45	42	9.3
300002.SZ	神州泰岳	买入	13.23	260	0.46	0.55	0.64	29	24	21	2.9
300860.SZ	锋尚文化	买入	25.50	49	0.98	1.26	1.45	26	20	18	23.9
002605.SZ	姚记科技	买入	26.04	108	1.38	1.72	1.91	19	15	14	7.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	6.41	95	0.06	0.22	0.24	107	29	27	2.3
0772.HK	阅文集团	买入	27.65	282	0.80	1.10	1.30	32	23	20	17.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	41.45	510	1.05	0.46	0.61	39	90	68	12.5
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	100.50	19,256	3.46	6.18	7.02	27	15	13	48.7
1357.HK	美图公司	未有评级	2.63	119	0.09	0.12	0.17	29	22	15	0.9
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.23	129	0.52	0.48	0.55	20	21	19	7.8
000681.SZ	视觉中国	未有评级	12.80	90	0.21	0.22	0.26	62	58	49	4.9
603721.SH	中广天择	未有评级	27.62	36	(0.07)	-	-	(395)	-	-	4.0
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.52	147	0.17	0.20	0.23	32	28	24	3.0
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.66	127	0.20	0.23	0.27	33	29	25	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.61	187	0.12	0.17	0.25	209	151	102	1.7
1698.HK	腾讯音乐-SW	未有评级	48.00	1,647	1.58	2.05	2.45	28	22	18	16.3
603598.SH	引力传媒	未有评级	14.38	39	0.18	-	-	80	-	-	0.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	59.55	65	0.38	-	-	158	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.05	178	0.05	0.15	0.21	150	47	34	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	18.10	85	0.46	0.55	0.66	39	33	27	6.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.21	37	0.12	0.15	0.17	85	68	60	2.3
601900.SH	南方传媒	未有评级	14.10	126	1.46	1.04	1.14	10	14	12	8.9
002599.SZ	盛通股份	未有评级	6.14	33	0.01	0.10	0.18	614	61	34	2.7
000676.SZ	智度股份	未有评级	8.97	113	0.23	0.24	0.29	38	38	31	2.8
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.12	307	0.07	0.32	0.38	59	13	11	3.2
002555.SZ	三七互娱	未有评级	16.48	366	1.20	1.52	1.74	14	11	9	5.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	18.88	78	0.26	0.95	1.09	73	20	17	8.2
301011.SZ	华立科技	未有评级	20.20	30	0.35	0.54	0.74	58	37	27	4.7

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 10 月 18 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

鸿蒙终端销量、AI 应用商业化收入、新游戏流水、卡牌销量低于预期。

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