

传媒

2024年10月27日

AI Agent 迎重大突破，持续布局 AI 应用/出海/卡牌

—行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

肖江洁（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

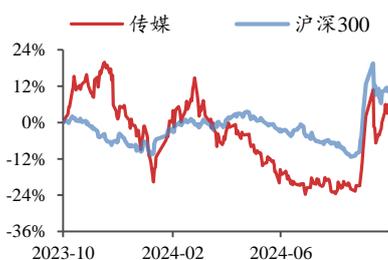
xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

证书编号：S0790124070035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极关注 AI 视频、鸿蒙流量变现及高景气赛道—行业周报》-2024.10.20

《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

● 智谱 AutoGLM 或推动 AI Agent 时代到来，继续布局多模态 AI 应用

10月25日，智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，即一个可代替用户在手机和网页上完成各种操作的 AI Agent（助手），根据展示视频，用户只需一句话说出需求，就可通过手机内置 AI 助手自动点外卖、发微信、写点评、评论朋友圈、购买商品等；同时，智谱 AI 还推出了端到端情感语音模型 GLM-4-Voice，其能够理解情感，实现高度拟人的情绪表达和情感共鸣，并可自助调节语速，支持多语言和方言。我们认为，智谱 AutoGLM 大幅提高 AI Agent 的实用性，或推动 AI Agent 用户渗透率及商业化空间打开。另据多知 10月24日报道，《北京市教育领域人工智能应用工作方案》提出“到 2025 年，北京市大中小学普遍开展 AI 场景应用，到 2027 年，全市教育领域人工智能规模化、系统化、常态化应用的格局基本成型”，具体包括“向全市大中小学推广 AI 学伴和 AI 导学应用；鼓励教师利用人工智能辅助教学设计，实现备课提质增效；探索 AI 情景式教学”等，或推动 AI 助教、助学产品在校内外加快落地，此前教育出版公司基于内容语料优势积极布局 AI 教学产品，如世纪天鸿持续开发迭代 AI 助教产品并于近期发布升级版的“小鸿助教网页版”，助力教研效率提升。此外，10月24日，网易伏羲宣布携手《永劫无间》手游首次将具有 18 亿参数的大语言模型引入终端侧，利用高通 AI Stack 的全栈优化，打造全新升级的端到端 AI 队友功能。基于近期国内外视频生成等多模态 AI 模型及 AI Agent、端侧 AI 的持续重大突破，我们建议加码布局多模态 AI 应用。（1）大模型/语料/Agent：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括昆仑万维、科大讯飞、阿里巴巴、美图公司、浙数文化、视觉中国、中广天择；（2）AI+IP/影视：重点推荐上海电影、芒果超媒，受益标的包括捷成股份、华策影视、中文在线；（3）AI+教育/出版：受益标的包括世纪天鸿、豆神教育、南方传媒、盛通股份。（4）AI+音乐/陪伴：重点推荐顺网科技、盛天网络、云音乐，受益标的包括汤姆猫、腾讯音乐；（5）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。（6）AI+游戏：重点推荐恺英网络、网易，受益标的包括巨人网络。

● 继续布局高景气的文化出海及 IP 卡牌赛道

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%，游戏出海延续高景气；芒果超媒 2024 年半年报显示，芒果 TV 国际 App 倍增计划落地见效，海外下载量突破 1.9 亿次，而据证券时报报道，《歌手 2024》给芒果 TV 国际 App 带来了 1853 万海外用户增长。我们建议继续布局高景气的文化出海，游戏出海重点推荐神州泰岳、腾讯控股，受益标的包括世纪华通、三七互娱、宝通科技，影视短剧出海重点推荐芒果超媒、阅文集团，受益标的包括中文在线、华策影视。另外，精神刚需叠加供给释放驱动下，基于动漫、游戏、体育 IP 授权的集换式卡牌行业有望延续高景气，继续重点推荐姚记科技、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：AI 应用用户规模及收入、新游戏流水、卡牌销量低于预期等。

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《毒液：最后一舞》获得周票房冠军 | 3 |
| 2、行业新闻综述：智谱 AI 发布 AutoGLM，各电商平台发布双十一首期战报 | 8 |
| 2.1、AIGC：Claude 3.5 可操作电脑，智谱 AI 发布 AutoGLM | 8 |
| 2.2、游戏：中手游适配华为原生鸿蒙，终端侧 AI 大模型登录《永劫无间》 | 9 |
| 2.3、互联网：各电商平台发布双十一首期战报，华为发布原生鸿蒙系统 | 10 |
| 2.4、IP：上海电影与摩比世界开展战略合作，万代南梦宫上调业绩预期 | 11 |
| 2.5、影视：TME 参与权志龙巡演，Spotify 推进视频战略 | 12 |
| 3、公告总结：电广传媒、新媒股份、芒果超媒等公司发布三季报 | 12 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 43 周表现强于大盘，营销板块表现较好 | 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（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 4 |
| 图 3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（10 月 21 日-10 月 25 日） | 14 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（10 月 21 日-10 月 25 日） | 14 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——哔哩哔哩多部游戏排名上升（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 4 |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《航海王壮志雄心》为本周预约热度榜第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 6 |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《全面憨憨战争模拟器》为本周预约热度榜第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 6 |
| 表 4：院线电影数据——《毒液：最后一舞》周票房排名第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 7 |
| 表 5：网播剧数据——《春花焰》周播映指数第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 7 |
| 表 6：网播综艺数据——《喜剧之王单口季》排名登顶（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 7 |
| 表 7：台播剧数据——《锦绣安宁》周市占率维持第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00） | 8 |
| 表 9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——天龙集团周涨幅第一，紫光学大周跌幅最大（10 月 21 日-10 月 25 日）（以 2024 年 10 月 25 日收盘价为准） | 13 |
| 表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——极光周涨幅最大，新东方周跌幅最大（10 月 21 日-10 月 25 日）（以 2024 年 10 月 25 日收盘价为准） | 14 |
| 表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——数字王国周涨幅最大，东方甄选周跌幅最大（10 月 21 日-10 月 25 日）（以 2024 年 10 月 25 日收盘价为准） | 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，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《毒液：最后一舞》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2024 年 10 月 26 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 26 日 22: 00，《航海王壮志雄心》为安卓预约榜第一，《全面憨憨战争模拟器》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(2024.10.20-2024.10.26)(截至时间:2024.10.26 22: 00)

| 国家/地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|--|--|---|--|---|---|---|--|--|---|
| 中国 |  沙威玛传奇 |  愤怒的小鸟 |  愤怒的小鸟 |  王者荣耀 |  新月同行 |  三角洲行动 |  和平精英 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |
| 中国香港 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |
| 中国台湾 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |  沙威玛传奇 |
| 美国 |  Block Blast |  Perfect Tidy |  Roblox |  Last War |  My Superstore ... |  Township |  MONOPOLY GO |  Whitout Survival |  Fruit Merge |  Brawl Stars |
| 日本 |  MLB PRO SPIRIT |  カビバラ Go |  マジックカード |  LINE マジック... |  ドット魔女 |  Perfect Tidy |  プロ野球スピリ... |  ねこあつめ2 |  ねこ探し |  東京ディバカー |
| 韩国 |  남만장호 |  진솔진구름 키우기 |  고양이 호텔 |  불부 아이즈 |  리지리지 |  부석의 여정 |  갈자속속속 |  천년 어게인 |  놀격 |  남침담 |
| 印度 |  BATTLEGROU... |  Ludo King |  Hero Myth |  Subway Surfers |  Candy Crush S... |  WinZO |  Pizza Ready |  Zupee |  Tumble Orbs |  Archery Clash |
| 俄罗斯 |  Perfect Tidy |  Plants vs. Zomb... |  Bus Out |  Roblox |  My Superstore ... |  Pizza Ready |  Блок Бласт |  Дурак онлайн |  Subway Surfers |  Car Jam |

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 (2024.10.20-2024.10.26) (截至时间: 2024.10.26 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 | 逆水寒 | 金铲铲之战 | 无尽冬日 | 光遇 | 英雄联盟手游 | 捕鱼大作战 | 梦幻西游 |
| 中国香港 | 救世者之誓 | 英雄联盟手游 | 卡皮巴拉 Go | LastWar | Age of Empires... | 三国志·策略版 | eFootball™ CH... | 糖果传奇 | Coin Master | 《荒野乱斗》 |
| 中国台湾 | 卡皮巴拉 Go | 英雄联盟手游 | LastWar | 星球Online | 救世者之誓 | Garena 德州对决 | 麻将明星3破1 | 救世者之誓 | 蛋仔派对 | 金好蛋城 |
| 美国 | MONOPOLY GO | Royal Match | Roblox | Candy Crush S... | Whiteout Survival | Last War | Brawl Stars | Evony | Pokémon GO | Gardenscapes |
| 日本 | プロ野球スピリ... | ドラゴンクエスト... | ラストウォー | 荒野行動 | ホワイトアウト... | パズル&ドラゴ... | 七つの大星 光と... | eFootball™ | ロイヤルマッチ | モンスター... |
| 韩国 | WOS | 순찰준달집 | 라스트 워 | 카피바라 Go | FIFA ONLINE 4... | 리니지M | FIFA 모바일 | 로얄 매치 | 브롤스타즈 | 메이플스토리M |
| 印度 | Pokémon GO | BATTLEGROU... | Candy Crush S... | Whiteout Survival | Coin Master | Evony | Royal Match | eFootball™ | Gardenscapes | EA SPORTS FC... |
| 俄罗斯 | PUBG MOBILE | Royal Match | Roblox | Gardenscapes | Tanks Blitz | Homescapes | Fishdom | Age of Origins | Call of Duty® | Mobile Legends |

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——哔哩哔哩多部游戏排名上升 (2024.10.20-2024.10.26) (截至时间: 2024.10.26 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(-) |
| | 和平精英 | 1(-)-2(↑1) |
| | 地下城与勇士 | 3(↓1)-3(-) |
| | 金铲铲之战 | 4(↑1)-11(-) |
| | 英雄联盟手游 | 7(↓3)-13(↑10) |
| | 火影忍者 | 10(↓2)-25(↑4) |
| | 元梦之星 | 13(↑19)-62(↓10) |
| | 冒险岛: 枫之传说 | 14(↑5)-30(↑2) |
| | QQ 炫舞 | 17(↓4)-32(↑23) |
| | 穿越火线: 枪战王者 | 22(↑1)-41(-) |
| | 欢乐斗地主 | 24(↓4)-37(↓2) |
| | 三角洲行动 | 28(↓6)-44(↓6) |
| | QQ 飞车 | 28(-)-44(↑5) |
| | 暗区突围 | 45(↑1)-71(↓7) |
| | 使命召唤 | 51(↓13)-103(↓30) |
| | 乱世王者 | 65(↑1)-108(↑10) |
| 魂斗罗: 归来 | 83(↓16)-103(↓14) | |
| 重返帝国 | 87(↓15)-157(↓6) | |
| 部落冲突: 皇室战争 | 90(↓9)-119(↓26) | |
| 合金弹头: 觉醒 | 122(↑16)-193(↓4) | |

| | | |
|------|-----------------------|--------------------|
| | 天涯明月刀 | 163(↑5)-191(↑1) |
| | 妄想山海 | 178(↓10)-198(↓10) |
| | 梦幻西游 | 4(↑5)-14(↑1) |
| | 逆水寒 | 4(↑8)-26(↑1) |
| | 率土之滨 | 5(↑21)-41(↓1) |
| | 光·遇 | 7(↓2)-73(↑111) |
| | 永劫无间手游 | 7(↑5)-36(↓2) |
| | 第五人格 | 17(↓8)-36(↓1) |
| | 蛋仔派对 | 25(↑2)-54(↓4) |
| | 大话西游 | 40(↑13)-65(↑1) |
| 网易 | 倩女幽魂 | 48(↓8)-56(↑4) |
| | 实况足球 | 56(↓15)-73(↓14) |
| | 阴阳师 | 57(↓35)-90(↓34) |
| | 明日之后 | 78(↑2)-107(↓3) |
| | 巅峰极速 | 83(↓22)-117(↓37) |
| | 无尽的拉格朗日 | 135(↑10)-169(↓16) |
| | 萤火突击 | 137(↓24)-190(↓17) |
| | 全明星街球派对 | 156(↓34)-196(↓41) |
| | 一梦江湖 | 176(↓44)-189(↓19) |
| | 暗黑破坏神：不朽 | 185(↓41)-187(↓16) |
| | 凡人修仙传：人界篇 | 155(↓3)-198(↓17) |
| 三七互娱 | 斗罗大陆：魂师对决 | 166(↓104)-199(↓83) |
| | 霸业 | 179(↓2)-197(↑2) |
| | 问道 | 55(↓5)-72(↓9) |
| 吉比特 | 奥比岛：梦想国度 | 74(↑103)-177(↑18) |
| | 一念逍遥 | 98(↓30)-128(↓21) |
| | 最强蜗牛 | 151-164 |
| | 女神异闻录：夜幕魅影 | 64(↑120)-149(↑35) |
| 完美世界 | 梦幻新诛仙 | 84(↑15)-139(↓12) |
| | 诛仙 | 111(↓10)-124(↓13) |
| | 天龙八部2 | 141(↑57)-158(↑40) |
| 巨人网络 | 原始征途 | 46(↓3)-73(↑27) |
| | 球球大作战 | 66(↓5)-92(↓13) |
| | 三国：谋定天下 | 13(↓8)-26(↓5) |
| 哔哩哔哩 | 命运-冠位指定 | 25(↑113)-45(↑137) |
| | 碧蓝航线 | 57(↑140)-72(↑125) |
| | 心动小镇 | 31(↓6)-102(↑1) |
| 心动公司 | 出发吧麦芬 | 50(↓13)-64(↓2) |
| | 香肠派对 | - |
| 神州泰岳 | 旭日之城 (Age of Origins) | 18(↓1)-24(-) |
| | 战火与秩序 (War and Order) | 86(↓16)-104(↑4) |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼 | 86(↓1)-106(↓4) |
| | 无尽冬日 | 5(↓1)-6(-) |
| 世纪华通 | 火枪纪元 (Guns of Glory) | 149(↑6)-188(↓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 | 38(↓6)-43(↓1) |
| | 梦幻家园 | 80(↓8)-101(↓10) |
| 友谊时光 | 浮生为卿歌 | 106(↑22)-146(↑4) |
| | 浮生忆玲珑 | 140(↓26)-183(↓20) |
| 恺英网络 | 石器时代：觉醒 | 84(↓1)-111(↑7) |

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（2024.10.13-2024.10.19）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——《航海王壮志雄心》为本周预约热度榜第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 航海王壮志雄心 | 角色扮演、竞技 | 腾讯 | / | 54 | 8.6 |
| 2 | 全面憨憨战争模拟器 | 策略 | 心动 | 10 | 91 | 9.4 |
| 3 | 米姆米姆哈 | 模拟经营、治愈 | 趣糖工作室 | 7 | 71 | 9.3 |
| 4 | 黎明飞驰 | 赛车、竞赛 | 疾行工作室 | / | 15 | 8.0 |
| 5 | 宝可梦大集结 | 策略、MOBA | 腾讯 | 5 | 94 | 7.4 |
| 6 | Chiikawa Pocket | 休闲 | / | 5 | 82 | 9.9 |
| 7 | 异象回声 | 策略、角色扮演 | 雷霆游戏 | / | 29 | 8.9 |
| 8 | 无限暖暖 | 开放世界、换装 | 叠纸游戏 | 4 | 218 | 9.5 |
| 9 | 边缘星球 | 模拟经营、卡牌 | 青鸟工作室 | / | 3.3 | 9.1 |
| 10 | 蜡笔小新之小帮手大作战 | 教育、休闲 | neos | / | 23 | 9.4 |

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 2024.10.13-2024.10.19）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《全面憨憨战争模拟器》为本周预约热度榜第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 全面憨憨战争模拟器 | 策略 | 心动 | 10 | 91 | 9.4 |
| 2 | 手办模特 | 捏脸、换装 | 训火游戏 | 3 | 13 | 8.8 |
| 3 | Chiikawa Pocket | 休闲 | / | 5 | 82 | 9.9 |
| 4 | 米姆米姆哈 | 模拟经营、治愈 | 趣糖工作室 | 7 | 71 | 9.3 |
| 5 | 黎明飞驰 | 赛车、竞赛 | 疾行工作室 | / | 15 | 8.0 |
| 6 | 黑神话像素版 | 单机、动作 | 火山哥哥 | / | 0.29 | 9.6 |
| 7 | 航海王壮志雄心 | 角色扮演、竞技 | 腾讯 | / | 54 | 8.6 |
| 8 | 无限暖暖 | 开放世界、换装 | 叠纸游戏 | 4 | 218 | 9.5 |
| 9 | 露比的打工日记 | 休闲 | 河马游戏 | / | 11 | 9.4 |
| 10 | 异环 | 开放世界、角色扮演 | Hotta Studio | 11 | 143 | 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 2024.10.13-2024.10.19）

表4：院线电影数据—《毒液：最后一舞》周票房排名第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 毒液：最后一舞 | 2.67 | 2.66 | 641.0 | 41.6 |
| 2 | 志愿军：存亡之战 | 0.52 | 11.38 | 128.8 | 40.0 |
| 3 | 乔妍的心事 | 0.50 | 0.50 | 128.5 | 39.0 |
| 4 | 蓦然回首 | 0.23 | 0.23 | 59.5 | 39.0 |
| 5 | 哈利·波特与阿兹卡班的囚徒 | 0.23 | 0.62 | 57.0 | 40.4 |
| 6 | 危机航线 | 0.17 | 2.93 | 41.0 | 41.4 |
| 7 | 熊猫计划 | 0.12 | 2.90 | 35.2 | 33.5 |
| 8 | 浴火之路 | 0.11 | 4.59 | 28.7 | 38.9 |
| 9 | 小丑2：双重妄想 | 0.08 | 0.52 | 21.1 | 40.0 |
| 10 | 哈利·波特与密室 | 0.08 | 0.94 | 20.7 | 40.8 |

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《春花焰》周播映指数第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 春花焰 | ↑4 | 83.4 | 优酷、完美世界 | 优酷 |
| 2 | 七夜雪 | ↓1 | 81.2 | 辛迪加、剧酷文化、爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 3 | 黑色月光 | ↓1 | 81.1 | 优酷、HKTVB | 优酷 |
| 4 | 流水迢迢 | ↓1 | 77.1 | 腾讯视频、老有影视 | 腾讯视频 |
| 5 | 探晴安 | - | 75.5 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 6 | 你的谎言也动听 | - | 73.2 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 7 | 真探 第四季 | ↓1 | 72.5 | HBO | 搜狐、腾讯视频、哔哩哔哩 |
| 8 | 烈焰 | - | 72.2 | 爱奇艺、战友文化 | 爱奇艺 |
| 9 | 新生 | - | 71.2 | 伴山文化传媒、优酷 | 优酷 |
| 10 | 天行健 | - | 70.6 | 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—《喜剧之王单口季》排名登顶（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 喜剧之王单口季 | ↑2 | 83.8 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 2 | 心动的信号第七季 | - | 82.0 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 3 | 披荆斩棘第四季 | ↓2 | 79.7 | 快乐阳光 | 芒果TV |
| 4 | 再见爱人第四季 | - | 79.0 | 芒果TV | 芒果TV |
| 5 | 现在就出发第二季 | - | 79.0 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 6 | 喜剧大会 | - | 77.5 | 腾讯视频、笑果文化 | 腾讯视频 |

| | | | | | |
|----|---------------|----|------|-----------|------|
| 7 | 战至巅峰第三季 | ↓1 | 77.1 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 脱口秀和Ta的朋友们 | ↓4 | 76.9 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 9 | 种地吧第二季 | ↓4 | 75.4 | 蓝天下传媒、爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 10 | 令人心动的offer第六季 | - | 73.4 | 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》周市占率维持第一（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 22:00）

| 排名 | 电视剧 | 频道 | 市占率（%） |
|----|--------|------------------|--------|
| 1 | 锦绣安宁 | 湖南卫视 | 35.1% |
| 2 | 人民警察 | CCTV-8 | 15.6% |
| 3 | 凡人歌 | CCTV-8 | 3.0% |
| 4 | 上甘岭 | CCTV-1 | 2.5% |
| 5 | 山花烂漫时 | CCTV-1 | 2.3% |
| 6 | 庆余年第二季 | CCTV-7 | 1.9% |
| 7 | 玫瑰的故事 | CCTV-8、江苏卫视、东方卫视 | 1.6% |
| 8 | 长相思第二季 | 江苏卫视 | 1.3% |
| 9 | 北平无战事 | 北京卫视等 | 1.3% |
| 10 | 日光之城 | CCTV-1 | 1.2% |

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（2024.10.20-2024.10.26）（截至时间：2024.10.26 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 | 12.9% |
| 2 | 第十五届中国金鹰电视艺术节 | 湖南卫视 | 6.6% |
| 3 | 你好星期六 2024 | 湖南卫视 | 6.2% |
| 4 | 花儿绽放 | 浙江卫视 | 4.6% |
| 5 | 嗨放派第三季 | 浙江卫视 | 3.8% |
| 6 | 奔跑吧第八季 | 浙江卫视 | 3.0% |
| 7 | 有歌 2024 | 浙江卫视 | 2.8% |
| 8 | 王牌对王牌第八季 | 浙江卫视 | 2.4% |
| 9 | 听说很好吃第四季 | 浙江卫视 | 2.4% |
| 10 | 开播！短剧季 | 东方卫视 | 2.0% |

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：智谱 AI 发布 AutoGLM，各电商平台发布双十一首期战报

2.1、AIGC：Claude 3.5 可操作电脑，智谱 AI 发布 AutoGLM

(1) Perplexity AI 寻求 5 亿融资，估值增至 80 亿美元（2024.10.21）

Perplexity AI 已开始新一轮融资谈判，希望在新一轮融资筹集约 5 亿美元，估值增加一倍，达到 80 亿美元或以上。据报道，Perplexity AI 公司的预计年收入目前约为 5000 万美元。2024 年以来 Perplexity 已经完成了两轮融资，估值飙升至 2.5 亿美元，随后又飙升至 30 亿美元。近期，Perplexity 还引起了《纽约时报》公司等媒体的不满，《纽约时报》最近向 Perplexity 发出了停止访问其内容的通知。Perplexity 首席执行官 Arvind Srinivas 坚称，他不想与媒体行业产生对抗关系。（资料来源：硅兔君）

(2) Claude 3.5 新 API，可操作电脑 (2024.10.22)

Anthropic 发布了 Claude 3.5，包含两个新版本：Sonnet 和 Haiku。其中，3.5 Sonnet API 是一次重大更新，它允许 AI 模拟人类操作电脑，如查看屏幕、移动光标等，并通过 API 请求使用计算机工具来完成任务。而 3.5 Haiku 则是常规性能提升，优于 GPT-4o-mini。Claude 3.5 Sonnet 已上线网页和 App，支持多种平台调用。价格方面，根据使用情况有所不同，命中缓存时费用更低。（资料来源：赛博禅心）

(3) 北京市将面向全市大中小学推广 AI 学伴和 AI 导学应用 (2024.10.25)

10 月 24 日，北京市教育委员会等四部门发布了《北京市教育领域人工智能应用工作方案》，其中提出到 2025 年，北京市大中小学普遍开展人工智能(AI)场景应用，人工智能赋能学生学习与发展、教师教学方式变革、学生身心健康、家校社协同育人、教育治理模式创新 5 类典型示范应用项目场景基本建成并逐步开放使用。到 2027 年，持续推广典型应用场景，全市教育领域人工智能规模化、系统化、常态化应用的格局基本成型。（资料来源：多知）

(4) OpenAI 计划在 12 月前推出其下一代前沿模型 Orion (2024.10.25)

The Verge 报道，OpenAI 计划在 12 月前发布其下一个前沿模型 Orion。与前两款模型 GPT-4o 和 GPT-o1 不同，Orion 最初不会通过 ChatGPT 广泛发布。OpenAI 计划首先向其密切合作的公司授予访问权限，以便它们开发自己的产品和功能。微软内部的工程师正准备最早于 11 月在 Azure 上托管 Orion，虽然 OpenAI 内部将 Orion 视为 GPT-4 的继承者，但目前尚不清楚该公司是否会将其称为 GPT-5。Orion 的性能可能比 GPT-4 强大 100 倍；它与 OpenAI 9 月份发布的 o1 推理模型是分开的。（资料来源：wind）

(5) 智谱 AI 发布 AutoGLM (2024.10.25)

智谱 AI 在 2024 年 10 月 25 日的 CNCC 大会上发布了一款名为 AutoGLM 的产品，该产品被视为人工智能领域的一大突破。AutoGLM 能够像人类助手一样理解并执行复杂的指令，如预订酒店、撰写评论、打车、淘宝购物及进行社交互动等，显著提升了智能手机的自主操作能力。这一进展标志着从简单的对话交互到实际任务执行的人工智能新时代的到来，让用户可以将手机转变为类似电影中的智能助手“贾维斯”。尽管目前仍处于测试阶段且支持的应用有限，但 AutoGLM 预示着未来个人数字助理将更加智能化和实用化。（资料来源：数学生命卡兹克）

2.2、游戏：中手游适配华为原生鸿蒙，终端侧 AI 大模型登录《永劫无间》

(1) 中手游多款手游抢先高度适配华为原生鸿蒙 (2024.10.23)

10月22日晚，原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会如期举行。发布会上，华为原生鸿蒙操作系统 HarmonyOS NEXT 5.0 正式发布。作为华为游戏业务战略合作及鸿蒙生态合作伙伴，中手游旗下两款头部 IP 游戏《斗罗大陆：逆转时空》、《斗破苍穹：巅峰对决》以及《欢乐真人麻将》率先完成原生鸿蒙系统适配。（资料来源：CMGE 中手游）

(2) 网易率土公布其自研新作历史策略单机《万民长歌：三国》(2024.10.23)

10月22日，网易《率土之滨》团队公布其自研新作《万民长歌：三国》，这是一款定位为历史题材的战争策略单机游戏。官方介绍在这款游戏中，玩家可以在无缝连续、真实还原的3D沙盘地图上，自选视角、以自己的意志重演三国。截至发稿前该作的B站释放的实机PV播放量已超过5W+，众多游戏媒体的同视频播放量也十分可观。而官方也表示近期将开展首次专业玩家测试，从时间节点来看，这一项目似乎筹备已久。（资料来源：GameRes 游资网）

(3) 《永劫无间》手游 x 高通 x 网易伏羲：终端侧 AI 大模型首次登陆手游 (2024.10.24)

网易、高通在骁龙技术峰会 2024 上联合宣布，双方共同优化《永劫无间》手游，基于骁龙 8 至尊版调优，并支持一系列高通的新技术，性能显著提升。其中，值得一提的是，基于骁龙 8 至尊版强大的高通 Hexagon™ NPU，网易伏羲携手《永劫无间》手游首次将具有 18 亿参数的大语言模型引入终端侧，利用包括软件和工具在内的高通 AI Stack 的全栈优化，打造全新升级的端到端 AI 队友功能。（资料来源：网易伏羲）

(4) 2024 年 10 月份国产网络游戏审批信息 (2024.10.16)

10月25日，国家新闻出版署下发《2024年10月份国产网络游戏审批信息》及新一批《2024年进口网络游戏审批信息》，本次共有113+15款游戏过审。国产网络游戏名单中，三七互娱《此处必有妖》、掌趣科技《从前有座花果山》、四三九九《古荒遗迹2》、燕岛网络《光明记忆：无限》、恺英网络《黑龙风暴》、电魂网络《龙之宝藏猎手》、百度多酷《梦幻飞飞飞》、天梯网络《米姆米姆哈》、多益网络《狭道英雄》等产品均在本次过审行列。进口网络游戏名单中，腾讯游戏《爆裂小队》、咪咕互娱与腾讯游戏联合运营发行《胜利女神：新的希望》、雷霆游戏《便利店开业日记》、云畅游戏《洛克人：时空裂隙》、恺英网络《永恒龙族》、龙图智库《寻秦记：天命》等产品均在本次过审行列。（资料来源：GameRes 游资网）

2.3、互联网：各电商平台发布双十一首期战报，华为发布原生鸿蒙系统

(1) 微信上线帮找附近工作的新功能 (2024.10.18)

据腾讯(0700.HK)官微，微信已上线一个名为“零工市场”新功能，具体在腾讯出行服务小程序里，招工需求按列表呈现，也可以呈现在地图上，还接入了微信支付的“微工卡”，提供微信零钱、银行卡等工钱结算方式。目前上线的地区仅限广东省江门市，工作岗位来自广东省邮政分公司下属的“邮薪领”平台，有江门人社局背书。上海测试打开后，排序最靠前的招工需求是“刮生姜”，时薪2元。（资料来源：晚点 LatePost）

(2) 抖音双十一抢先期 52 个品牌成交额破亿 (2024.10.18)

10月8日~10月17日,抖音电商双11抢先期成绩斐然,52个品牌成交额破亿,323个直播间成交额破千万,成交额破千万单品达247个。抖音电商货架场与内容场协同发力、增长明显,同比2023年双11抖音商城成交额增长93%、订单量增长72%。服饰鞋包、珠宝潮奢、家居家电成为成交额最高的三大垂直品类。10月18日~11月11日,抖音电商推出“搜「双11神券」人人可领”、“超大券包,总额最高千元”、“一件立减15%起,划算不用算”等多种平台级玩法,更有最高减至2000元的家电政府补贴等行业资源支持,满足不同商家营销需求,助力商家实现销量提升。(资料来源:抖音电商营销观察)

(3) 快手电商双11首日GMV创历史新高(2024.10.21)

10月19日,当天快手电商首日GMV破历史峰值,同比2023年增长94%,首日GMV同比增长超100%的品牌超5900个。其中,快手电商泛货架增速亮眼,大牌大补带动了更多商品销售。19日当天,泛货架GMV同比2023年增长128%,大牌大补百万GMV单品数同比2023年增长480%。19日0点-20日17点,快手平台日均直播间商品曝光次数超100亿次,千元以上商品GMV同比增长760%,单场GMV超2023年双11峰值直播间超16000个,成交破百万GMV的直播间数量达193个。用户参与以旧换新国家补贴领券数超130万张,国补首日GMV对比2024年618增长670%。快手平台成交十万单以上的超级单品超3800个,成交破千万品牌达54个。(资料来源:快手)

(4) 华为原生鸿蒙系统正式发布(2024.10.23)

10月22日中国首个国产移动操作系统——华为原生鸿蒙操作系统,正式发布,这也是继苹果iOS和安卓系统后,全球第三大移动操作系统。据介绍,原生鸿蒙已全面突破操作系统核心技术,而此前已经发布过的鸿蒙系统,由于系统底座仍使用了部分AOSP开放源代码,而不得不兼容部分安卓应用软件。此次发布的原生鸿蒙实现了系统底座的全部自研,系统的流畅度、性能、安全特性等功能提升显著,也实现了操作系统的自主可控。目前,支持鸿蒙系统的设备数量已超过10亿,注册开发者675万。同时,华为已经和中国超过300所高校展开合作,进一步加快技术研发和迭代速度。(资料来源:AI蓝媒汇)

(5) 小红书双十一商家、买手全面爆发(2024.10.23)

2024年10月23日,小红书电商发布了年度购物狂欢节的首周战报。根据报告,2024年成交额突破千万的商家数量是2023年同期的3.3倍,而突破500万和100万的商家数量分别达到了2023年的4.5倍和3.1倍。此外,表现突出的买手也大幅增加,其中成交超过500万的买手数同比增长了6倍,超过100万的则增长了3倍。明星主播章小蕙和董洁的直播间再次创下佳绩,交易额突破亿元大关。同时,有四款单品或品牌实现了千万级别的销售成绩。(资料来源:小红书电商)

2.4、IP: 上海电影与摩比世界开展战略合作, 万代南梦宫上调业绩预期

(1) 腾格尔 x 宝可梦 MV 正式公开(2024.10.25)

为纪念宝可梦游戏《宝可梦 走吧! 皮卡丘》和《宝可梦 走吧! 伊布》在国行Nintendo Switch 上线,由腾格尔老师演唱的《目标是宝可梦大师》中文版现已发布,快带着搭档宝可梦一起来听听吧。(资料来源:宝可梦集换式卡牌游戏)

(2) 上海电影与摩比世界签署战略合作协议，与德国百年玩具品牌的跨界新融合 (2024.10.26)

10月18日下午，摩比世界国际业务发展及零售体验高级副总裁 Oliver Niess、摩比世界中国区总经理李明一行到访上海电影。双方进行了战略合作协议的签署，正式开启中国电影行业领军企业上海电影与目前德国最大玩具生产商旗下品牌摩比世界的深度合作。上海电影将依托影院、院线业务及上影集团丰富的IP资源，摩比中国将依托高品质的玩具及其品牌全球影响力和销售渠道，围绕IP玩具定制与销售、海外渠道的拓展、主题文旅、跨界营销等方面展开深度合作，创新跨界合作新范例。(资料来源：上海电影)

(3) 万代南梦宫控股上调了2025年3月期的合并业绩预期 (2024.10.23)

日本时事通信社报道，万代南梦宫上调了2025年3月期的合并业绩预期。销售额从原来的1兆0800亿日元上调至1兆1500亿日元，营业利润从1150亿日元上调至1600亿日元，净利润从810亿日元上调至1100亿日元。除了家用游戏《ELDEN RING (艾尔登法环)》大型追加内容在全球范围内的热卖外，此次调整还考虑到了《海贼王》卡片、高达模型等产品的销售增长。(资料来源：日本时事通信社)

2.5、影视：TME参与权志龙巡演，Spotify推进视频战略

(1) TME参与权志龙巡演 (2024.10.22)

腾讯音乐娱乐集团(TME)宣布与权志龙的经纪公司Galaxy Corporation达成合作，以支持权志龙即将举行的巡演。据报道，腾讯音乐将在包括东南亚、中东、中国香港、澳门、中国台湾、澳大利亚和新西兰在内的多个市场中成为权志龙的独家巡演合作伙伴。(资料来源：新音乐观察)

(2) Spotify推进视频战略 (2024.10.22)

Spotify近日宣布将音乐视频服务扩展到85个新市场，进一步推进其视频战略。该服务仅限于Premium用户，并且提供有限的音乐视频目录。Spotify早在3月就启动了音乐视频的测试，最初在包括英国、德国、意大利等11个国家推出，后来又增加了埃及。目前，Spotify的音乐视频功能仍处于测试阶段。(资料来源：新音乐观察)

3、公告总结：电广传媒、新媒股份、芒果超媒等公司发布三季报

(1) 电广传媒：发布2024年三季报 (2024.10.25)

公司2024年第三季度实现营业收入944,543,458.57元，同比下降2.16%，实现归母净利润-8,991,256.54元，同比由盈转亏。公司2024年前三季度实现营业收入2,742,471,328.86元，同比下降6.23%，实现归母净利润60,989,348.04元，同比下降23.52%。

(2) 新媒股份：发布2024年三季报 (2024.10.25)

公司 2024 年第三季度实现营业收入 402,872,609.08 元，同比增长 0.26%，实现归母净利润 149,619,118.22 元，同比下降 12.07%。公司 2024 年前三季度实现营业收入 1,174,291,698.78 元，同比增长 5.94%，实现归母净利润 427,562,732.76 元，同比下降 14.38%。

(3) 芒果超媒:发布 2024 年三季报 (2024.10.25)

2024 年前三季度公司营业收入为 102.78 亿元，同比-0.85%，归母净利润为 14.44 亿元，同比-18.96%；2024Q3 公司营业收入为 33.18 亿元，同比-7.14%，归母净利润为 3.80 亿元，同比-27.41%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 43 周表现强于大盘，营销板块表现较好

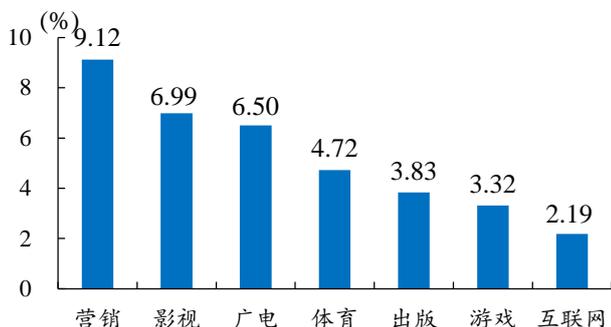
A 股传媒板块 2024 年第 43 周（10 月 21 日-10 月 25 日）上涨 6.04%，与上证综指（+1.17%）、沪深 300（+0.79%）、深证成指（+2.53%）、创业板指（+2.00%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中，营销板块表现最好（+9.12%），互联网板块表现最差（+2.19%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块均获得最高超额收益，分别为+3.08%/+8.33%。

A 股传媒互联网相关个股中，天龙集团周涨幅最大（+59.00%），紫光学大周跌幅最大（-16.07%）；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大（+23.89%），新东方周跌幅最大（-12.92%）；港股传媒互联网相关个股中，数字王国周涨幅最大（+14.81%），东方甄选周跌幅最大（-16.00%）。

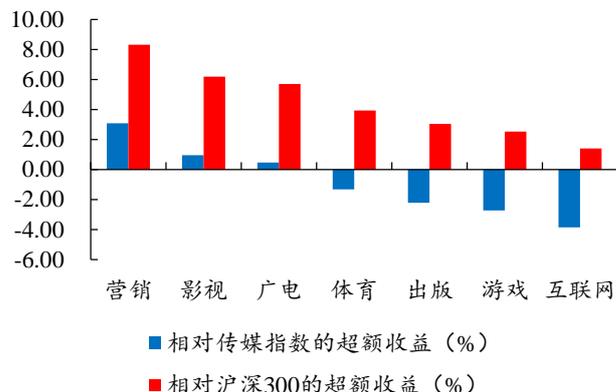
表9：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—天龙集团周涨幅第一，紫光学大周跌幅最大（10 月 21 日-10 月 25 日）（以 2024 年 10 月 25 日收盘价为准）

| 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 (%) |
|-----------|------|-------|----------|-----------|------|--------|----------|
| 300063.SZ | 天龙集团 | 9.50 | 59.00 | 000526.SZ | 紫光学大 | 46.03 | -16.07 |
| 000793.SZ | 华闻集团 | 2.41 | 40.78 | 300226.SZ | 上海钢联 | 26.40 | -10.21 |
| 300338.SZ | 开元股份 | 2.98 | 32.49 | 603444.SH | 吉比特 | 219.75 | -6.26 |
| 300052.SZ | 中青宝 | 23.81 | 31.05 | 605098.SH | 行动教育 | 36.45 | -4.71 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 31.57 | 28.27 | 300113.SZ | 顺网科技 | 13.83 | -3.46 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 12.30 | 22.67 | 600661.SH | 昂立教育 | 14.21 | -3.21 |
| 000676.SZ | 智度股份 | 10.93 | 22.19 | 601098.SH | 中南传媒 | 12.85 | -2.51 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 5.49 | 17.51 | 601928.SH | 凤凰传媒 | 10.89 | -1.27 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 7.14 | 16.12 | 601019.SH | 山东出版 | 11.33 | -1.22 |
| 000802.SZ | 北京文化 | 6.12 | 15.09 | 300059.SZ | 东方财富 | 22.19 | -1.09 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（10月21日-10月25日）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，营销板块均获得最高超额收益（10月21日-10月25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）—极光周涨幅最大，新东方周跌幅最大（10月21日-10月25日）（以2024年10月25日收盘价为准）

| 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 (%) |
|-------|--------|---------|----------|-------|--------|---------|----------|
| 极光 | JG.O | 7.46 | 23.89 | 新东方 | EDU.N | 60.75 | (12.92) |
| 猎豹移动 | CMCM.N | 4.25 | 8.02 | 36氪 | KRKR.O | 4.21 | (11.56) |
| 趣店 | QD.N | 2.35 | 5.86 | 孩之宝 | HAS.O | 66.42 | (8.94) |
| 好未来 | TAL.N | 10.98 | 5.78 | IBM | IBM.N | 214.67 | (7.55) |
| 爱奇艺 | IQ.O | 2.55 | 5.37 | 埃培智 | IPG.N | 29.80 | (6.96) |
| 360金融 | QFIN.O | 34.82 | 4.35 | 凤凰新媒体 | FENG.N | 2.85 | (6.56) |
| 蘑菇街 | MOGU.N | 2.16 | 4.19 | ROKU | ROKU.O | 75.27 | (5.99) |
| 有道 | DAO.N | 4.83 | 3.43 | 高途集团 | GOTU.N | 3.02 | (5.63) |
| 哔哩哔哩 | BILI.O | 20.65 | 2.48 | 宝尊电商 | BZUN.O | 3.16 | (5.39) |
| 微软公司 | MSFT.O | 428.15 | 2.39 | 博实乐 | BEDU.N | 1.90 | (5.00) |

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）—数字王国周涨幅最大，东方甄选周跌幅最大（10月21日-10月25日）（以2024年10月25日收盘价为准）

| 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 (%) |
|--------|---------|---------|----------|------|---------|---------|----------|
| 数字王国 | 0547.HK | 0.47 | 14.81 | 东方甄选 | 1797.HK | 13.96 | (16.00) |
| 枫叶教育 | 1317.HK | 0.25 | 13.89 | 民生教育 | 1569.HK | 0.22 | (9.47) |
| 希望教育 | 1765.HK | 0.15 | 10.37 | 美图公司 | 1357.HK | 2.44 | (7.22) |
| 百奥家庭互动 | 2100.HK | 0.27 | 8.00 | 微盟集团 | 2013.HK | 1.58 | (7.06) |
| 小米集团-W | 1810.HK | 25.95 | 5.70 | 凤凰卫视 | 2008.HK | 1.46 | (5.81) |
| IGG | 0799.HK | 4.23 | 4.70 | 网易-S | 9999.HK | 123.90 | (5.13) |
| 睿见教育 | 6068.HK | 0.17 | 3.75 | 创梦天地 | 1119.HK | 2.09 | (4.13) |
| 猫眼娱乐 | 1896.HK | 7.16 | 3.32 | 知乎-W | 2390.HK | 8.91 | (3.68) |
| 心动公司 | 2400.HK | 21.80 | 2.83 | 宇华教育 | 6169.HK | 0.42 | (3.45) |
| 金山软件 | 3888.HK | 27.45 | 1.86 | 天鸽互动 | 1980.HK | 0.57 | (3.39) |

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 | 421.00 | 39,067 | 12.19 | 16.60 | 19.80 | 32 | 23 | 20 | 75.4 |
| 1024.HK | 快手-W | 买入 | 45.90 | 1,981 | 1.48 | 3.6 | 4.5 | 29 | 12 | 9 | 11.3 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 买入 | 26.80 | 501 | 1.90 | 1.03 | 1.17 | 14 | 26 | 23 | 11.5 |
| 601595.SH | 上海电影 | 买入 | 26.87 | 120 | 0.28 | 0.53 | 0.77 | 96 | 51 | 35 | 3.7 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 买入 | 13.97 | 97 | 0.25 | 0.33 | 0.43 | 56 | 42 | 32 | 2.9 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 买入 | 11.68 | 57 | 0.35 | 0.70 | 0.85 | 34 | 17 | 14 | 3.5 |
| 9899.HK | 云音乐 | 买入 | 129.00 | 279 | 3.49 | 4.70 | 6.00 | 34 | 25 | 20 | 39.4 |
| 300785.SZ | 值得买 | 买入 | 28.19 | 56 | 0.38 | 0.6 | 0.64 | 74 | 47 | 44 | 9.3 |
| 300002.SZ | 神州泰岳 | 买入 | 13.50 | 265 | 0.46 | 0.55 | 0.64 | 30 | 25 | 21 | 2.9 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 买入 | 27.40 | 113 | 1.38 | 1.72 | 1.91 | 20 | 16 | 14 | 7.8 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 买入 | 7.19 | 106 | 0.06 | 0.22 | 0.24 | 120 | 33 | 30 | 2.3 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 买入 | 28.10 | 286 | 0.80 | 1.10 | 1.30 | 32 | 24 | 20 | 17.7 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 买入 | 12.92 | 278 | 0.70 | 0.84 | 1.01 | 18 | 15 | 13 | 2.4 |
| 9999.HK | 网易-S | 买入 | 123.90 | 3,978 | 9.05 | 10.5 | 11.6 | 13 | 11 | 10 | 38.7 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 未有评级 | 42.11 | 519 | 1.05 | 0.46 | 0.61 | 40 | 92 | 69 | 12.5 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 未有评级 | 45.48 | 1,051 | 0.28 | 0.27 | 0.42 | 162 | 168 | 108 | 7.4 |
| 9988.HK | 阿里巴巴-SW | 未有评级 | 95.35 | 18,269 | 3.46 | 6.18 | 7.02 | 25 | 14 | 13 | 48.7 |
| 1357.HK | 美图公司 | 未有评级 | 2.44 | 111 | 0.09 | 0.12 | 0.17 | 27 | 20 | 14 | 0.9 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 未有评级 | 10.85 | 137 | 0.52 | 0.48 | 0.55 | 21 | 23 | 20 | 7.8 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 未有评级 | 13.17 | 92 | 0.21 | 0.22 | 0.26 | 63 | 60 | 51 | 4.9 |
| 603721.SH | 中广天择 | 未有评级 | 31.71 | 41 | (0.07) | - | - | (453) | - | - | 4.0 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 未有评级 | 5.72 | 152 | 0.17 | 0.20 | 0.23 | 34 | 29 | 25 | 3.0 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 未有评级 | 7.65 | 145 | 0.20 | 0.23 | 0.27 | 38 | 33 | 28 | 3.7 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 未有评级 | 32.85 | 240 | 0.12 | 0.17 | 0.25 | 268 | 193 | 131 | 1.7 |
| 1698.HK | 腾讯音乐-SW | 未有评级 | 44.40 | 1,524 | 1.58 | 2.05 | 2.45 | 26 | 20 | 17 | 16.3 |
| 300459.SZ | 汤姆猫 | 未有评级 | 4.99 | 175 | (0.25) | - | - | (20) | - | - | 0.9 |
| 603598.SH | 引力传媒 | 未有评级 | 15.22 | 41 | 0.18 | - | - | 85 | - | - | 0.7 |
| 300781.SZ | 因赛集团 | 未有评级 | 66.52 | 73 | 0.38 | - | - | 176 | - | - | 6.3 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 未有评级 | 7.38 | 186 | 0.05 | 0.15 | 0.21 | 157 | 49 | 35 | 3.0 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 未有评级 | 19.77 | 93 | 0.46 | 0.55 | 0.66 | 43 | 36 | 30 | 6.7 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 未有评级 | 10.47 | 38 | 0.12 | 0.15 | 0.17 | 87 | 70 | 62 | 2.3 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 未有评级 | 14.53 | 130 | 1.46 | 1.04 | 1.14 | 10 | 14 | 13 | 8.9 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 未有评级 | 7.13 | 38 | 0.01 | 0.10 | 0.18 | 713 | 71 | 40 | 2.7 |
| 300010.SZ | 豆神教育 | 未有评级 | 5.55 | 115 | 0.02 | - | - | 326 | - | - | 0.5 |

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 25 日收盘; 港股公司股价截至 2024 年 10 月 25 日收盘, 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

AIGC 发展进度不及预期、AI 应用商业化收入、新游戏流水低于预期等。

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