

# 传媒互联网周报

## 豆包 AI 视频生成内测，持续看好板块向上机会

中性

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 3.25%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（11.01-11.08）传媒行业上涨 3.25%，跑输沪深 300（3.25%），跑输创业板指（7.26%）。其中涨幅靠前的分别为佳云科技、华闻集团、祥源文旅、完美世界等，跌幅靠前的分别为思美传媒、电广传媒、因赛集团、旗天科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 23 位。

**重点关注：豆包 AI 视频生成内测，10 月 AI 搜索类应用表现突出。**1) 11 月 8 日讯，智谱清影视频生成质量达到电影级，新清影还可以生成与画面匹配的音效，该功能将在本月上线公测；2) 11 月 5 日讯，金摇杆奖正式公布“2024 年度最佳游戏”入围名单，《黑神话：悟空》获得提名。3) 字节跳动旗下 AI 智能助手豆包正在内测视频生成功能。4) 10 月 AI 产品榜出炉，AI 搜索类应用表现突出。

**本周重要数据跟踪：11 月票房持续回暖。**1) 本周（11 月 2 日-11 月 9 日）电影票房 3.99 亿元。票房前三名分别为《焚城》（8721.07 万，票房占比 21.8%）、《毒液：最后一舞》（8149.32 万，票房占比 20.3%）、和《那个不为人知的故事》（7584.45 万，票房占比 18.9%）；2) 综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《盲盒旅行局》、《心动的信号第七季》、《奔跑吧第八季》和《花儿与少年第六季》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

**投资建议：持续看好主题及景气反转驱动下的板块向上机会。**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；供给改善、票房市场有望持续改善，关注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、博纳影业、华策影视等）；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) 看好出海、AIGC、VR/AR 等主题方向机会；短期来看，智谱清影发布重磅更新、《黑神话：悟空》入围金摇杆奖、字节豆包内测 AI 视频生成、10 月 AI 搜索类应用表现突出，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	13.80	297	0.92	1.10	15	13
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.49	1082	0.33	0.37	39	22
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.89	522	1.90	1.00	29	15

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

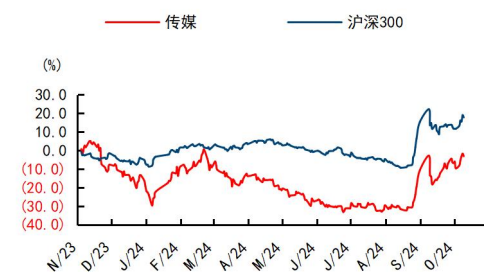
证券分析师：陈瑶蓉

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

《传媒互联网周报-季报收官，持续关注内容供给改善、科技和政策催化》——2024-11-04

《传媒互联网周报-10 月电影票房市场增速有望显著改善，持续看好板块向上机会》——2024-10-27

《传媒互联网周报-AIGC 多模态进展迅速，持续看好传媒行业机会》——2024-10-21

《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》——2024-10-14

《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

## 内容目录

<b>板块周表现回顾</b> .....	<b>4</b>
本周表现回顾：行业上涨 3.25%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
<b>重点关注</b> .....	<b>4</b>
智谱清影视频生成质量达到电影级 .....	4
《黑神话：悟空》获得 2024 金摇杆奖提名 .....	5
字节跳动布局 AI 视频生成领域，豆包内测视频生成 .....	5
10 月 AI 产品榜出炉，AI 搜索类应用表现突出 .....	5
<b>本周行业数据更新</b> .....	<b>5</b>
电影票房表现情况 .....	5
电视剧（网剧） .....	6
综艺节目 .....	7
游戏 .....	7
数字藏品（NFT） .....	9
<b>行业新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>上市公司动态更新</b> .....	<b>10</b>
<b>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</b> .....	<b>10</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 23 位 .....	4
图 2: 11.02-11.09 电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2024 年 9 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 (11 月 2 日-11 月 8 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (11 月 11 日-11 月 17 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 11 月 10 日) .....	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 11 月 10 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 11 月 10 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 11 月 10 日) .....	9
表 9: 重点公司估值表 .....	11

## 板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 3.25%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（11.01-11.08）传媒行业上涨 3.25%，跑输沪深 300（3.25%），跑输创业板指（7.26%）。其中涨幅靠前的分别为佳云科技、华闻集团、祥源文旅、完美世界等，跌幅靠前的分别为思美传媒、电广传媒、因赛集团、旗天科技等。

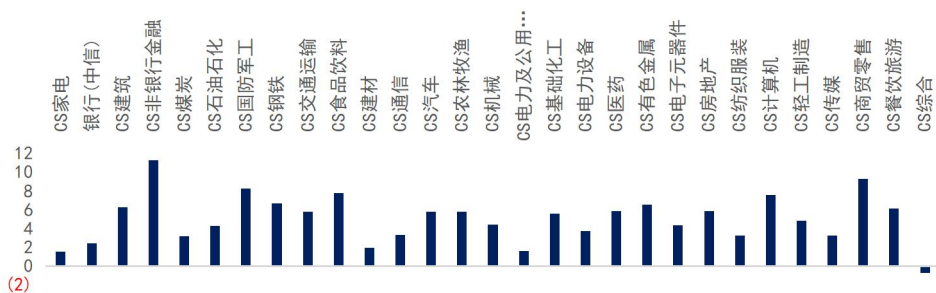
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅			公司			公司			
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)
C1005028	传媒	3.25%			002712.SZ	思美传媒	-19%	-2%	30
000300.SH	沪深 300	5.47%			000917.SZ	电广传媒	-15%	57%	121
399006.SZ	创业板指	7.26%			300781.SZ	因赛集团	-14%	56%	77
300242.SZ	佳云科技	24%	32%	33	300061.SZ	旗天科技	-12%	198%	115
000793.SZ	华闻集团	20%	53%	67	300063.SZ	天龙集团	-11%	50%	79
600576.SH	祥源文旅	20%	-13%	68	000676.SZ	智度股份	-9%	22%	134
002624.SZ	完美世界	18%	5%	230	300766.SZ	每日互动	-7%	-3%	58
600136.SH	ST 明诚	16%	-17%	38	002995.SZ	天地在线	-7%	-17%	34
600936.SH	广西广电	14%	-6%	58	300133.SZ	华策影视	-5%	38%	153
300295.SZ	三六五网	13%	64%	39					
002400.SZ	省广集团	12%	35%	130					
300413.SZ	芒果超媒	11%	12%	522					

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 23 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 23 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

智谱清影视频生成质量达到电影级

11月8日，“新AI六小龙”之一的北京AI大模型公司智谱宣布，其视频生成工具清影进行了重要升级，新清影在以下5个方面实现了提升：模型能力上，在图生视频的质量、美学表现、运动合理性以及复杂提示词语义理解方面能力明显增强；支持生成 10s、4K、60 帧超高清视频；支持任意比例的图像生成视频，包括超宽画幅；新增同一指令/图片可以一次性生成 4 个视频的多通道生成能力；以及

最重要的——新清影可以生成与画面匹配的音效，其音效功能将在本月上线公测。（量子位）

### 《黑神话：悟空》获得 2024 金摇杆奖提名

11月5日讯，金摇杆奖正式公布“2024 年度最佳游戏”入围名单，《黑神话：悟空》获得提名。B 站将作为国内独家投票站，为广大玩家提供投票渠道。（IT之家）

### 字节跳动布局 AI 视频生成领域，豆包内测视频生成

11月7日讯，字节跳动旗下 AI 智能助手豆包正在内测视频生成功能。据称，该功能具备“文生图”和“图生图”能力，支持动态运镜，还可选择不同的风格和比例，并且其所生成的视频可保持多镜头一致性。（字节跳动官网）

### 10 月 AI 产品榜出炉，AI 搜索类应用表现突出

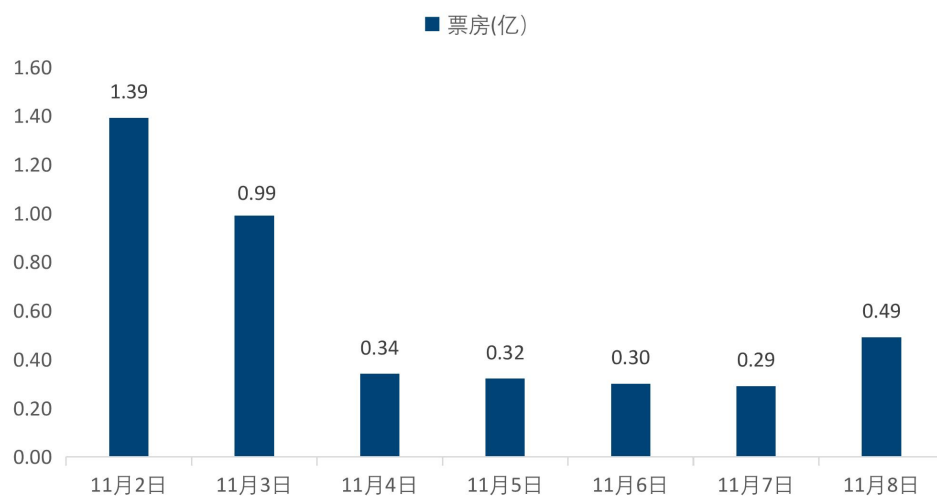
11月8日，10月 AI 产品榜发布，全球前 20 的 AI 应用增长量在 10 月均有提升，360AI 搜索以 28758 万的访问量在全球总榜排名第五、在国内总榜排名第一，百度文库在 10 月进行了重磅更新、以 4825 万的访问量在国内总榜排名第二，Kimi 以 2928 万的访问量在国内总榜中排名第三，抖音豆包以 1713 的访问量在国内总榜中排名第五。（AI 产品榜）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周(11月2日-11月9日)电影票房 3.99 亿元。票房前三名分别为《焚城》(8721.07 万，票房占比 21.8%)、《毒液：最后一舞》(8149.32 万，票房占比 20.3%)、和《那个不为人知的故事》(7584.45 万，票房占比 18.9%)。

图2：11.02-11.09 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 (11月2日-11月8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	焚城	2024/11/1	8,745.04	17,416.30	21.70%	16.90%	3.60%	448,959
2	毒液: 最后一舞	2024/10/23	8,175.00	58,575.30	20.30%	20.50%	2.40%	544,757
3	那个不为人知的故事	2024/11/9	7,604.92	7,604.92	18.90%	8.80%	6.00%	234,371
4	鸳鸯楼·惊魂	2024/10/31	2,342.83	4,896.20	5.80%	6.50%	4.20%	173,408
5	哈利·波特与凤凰社	2024/11/8	1,983.36	16,503.90	4.90%	1.70%	6.40%	45,175
6	火影忍者剧场版: 忍者之路	2024/11/9	1,848.97	1,848.97	4.60%	3.90%	4.40%	103,980
7	乔妍的心事	2024/10/26	1,495.37	14,625.30	3.70%	8.20%	1.60%	219,007
8	红色一号: 冬日行动	2024/11/8	1,343.62	1,343.62	3.30%	4.80%	2.00%	128,770
9	志愿军: 存亡之战	2024/9/30	1,189.69	118,569.50	2.90%	3.80%	2.80%	102,934
10	哈利·波特与火焰杯	2024/11/1	805.99	12,677.70	2.00%	2.20%	2.10%	59,348

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(11月11日-11月17日)将有6部新电影上映, 热度较高的为《海上钢琴师》, 截至11月10日猫眼专业版上想看人数为13.7万人。

表3: 下周即将上映电影 (11月11日-11月17日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/11/15	胜券在握	剧情	64,396
2024/11/15	海上钢琴师	剧情/音乐	137,844
2024/11/15	哈利·波特与混血王子	奇幻/冒险/家庭/悬疑	57,717
2024/11/16	戴假发的人	犯罪/悬疑/剧情	12,935
2024/11/15	我谈的那场恋爱	爱情/喜剧	8,854
2024/11/15	古宅谜案	惊悚/恐怖	6,640

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《永夜星河》、《小巷人家》、《珠帘玉幕》、《大梦归离》和《宿敌》排名居前。

表4: 网络剧收视情况 (数据截至11月10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	永夜星河	爱情/古装	2024/10/9	86.74	89.38	93.05	优酷	翡翠东方
2	小巷人家	剧情	2024/10/28	86.52	87.98	92.39	湖南卫视、芒果TV	北京来趣文化、东阳正午阳光影视
3	珠帘玉幕	古装/剧情	2024/11/1	83.85	88.28	93.03	北京卫视、江苏卫视、东方卫视、优酷	华人剧荟文化传媒、北京老有影视文化
4	大梦归离	爱情/剧情	2024/10/26	83.03	87.8	93.02	爱奇艺	爱奇艺
5	宿敌	剧情/	2024/11/7	79.18	86.13	88.92	CCTV-8、腾	腾讯视频、迷境文

		悬疑					讯视频	化、北京视艺、青 岛主旋律文化
6	好团圆	剧情	2024/10/26	78.73	86.9	93.03	CCTV-8、腾 讯视频	北京来趣文化、企 鹅影视
7	失笑	剧情/ 都市	2024/11/8	76.45	84.47	86.85	腾讯视 频	腾讯视频、完 美世界影视
8	春花焰	古装/ 剧情	2024/10/14	76.41	78.34	83.07	CCTV-1、优 酷、咪咕视 频	中央电视台、优酷、 上海广播电视台、 博纳影业
9	庆余年 第二季	古装/ 剧情	2024/5/16	74.95	70.13	80.44	CCTV-8、腾 讯视频、浙 江卫视、东 方卫视	中央电视台、腾讯 影视、阅文影视、 新丽电视
10	追风者	剧情	2024/3/21	74.81	85.71	69.79	CCTV-8、浙 江卫视、爱 奇艺	中央电视台、爱奇 艺、儒意营业、启 蒙影业东方全景、 万达影视

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，《再见爱人第四季》、《盲盒旅行局》、《心动的信号第七季》、《奔跑吧第八季》和《花儿与少年第六季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 11 月 10 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	再见爱人第四 季	2024/10/17	84.38	86.88	78.83	芒果 TV	芒果 TV
2	盲盒旅行局	2024/9/7	80.6	83.14	73.36	优酷	优酷
3	心动的信号第 七季	2024/9/2	78.75	79.11	61.52	腾讯视频	企鹅影视、 英俊少年 文化传播、 唯众传媒
4	奔跑吧第八季	2024/4/26	76.92	81.77	66.32	腾讯视频、爱奇艺、 优酷网、Z 视介	浙江卫视
5	花儿与少年第 六季	2024/8/28	76.92	83.49	48.12	芒果 TV	芒果 TV
6	现在就出发 第 2 季	2024/10/26	76.6	70.11	55.12	腾讯视频	腾讯视频
7	种地吧第二季	2024/2/23	74.66	75.63	81.97	江苏卫视、爱奇艺	爱奇艺
8	有歌 2024	2024/10 /11	74.44	79.6	52.08	腾讯视频	腾讯视频
9	下一战歌手	2024/8/30	72.76	60.49	54.53	芒果 TV	芒果 TV
10	令人心动的 offer 第六季	2024/9/12	72.32	55.3	76.22	腾讯视频	腾讯视频

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 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》和腾讯《PUBG MOBILE》。

图3: 2024年9月中国手游收入TOP30|海外 AppStore+Google Play

**2024年9月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play**

手游及发行商					
1	Whiteout Survival 点点互动	-	16	Project Makeover Magic Tavern	-
2	崩坏：星穹铁道 米哈游	▲	17	口袋奇兵 江娱互动	▲
3	PUBG MOBILE 腾讯	▼	18	恋与深空 叠纸网络	▼
4	原神 米哈游	▲	19	王国纪元 IGG	▼
5	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▼	20	明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▲
6	绝区零 米哈游	▲	21	荒野行动 网易	▲
7	Age of Origins Camel Games	▲	22	Matching Story JoyCastle & Gluon Interactive	▲
8	Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	23	Survivor!io 海彼	▼
9	Puzzles & Survival 三七互娱	▼	24	偶像梦幻祭!! Music 东元素	▲
10	AFK Journey 莉莉丝	▼	25	Isekai:Slow Life Mars-Games & Justfungame	▲
11	菇勇者传说 Joy Net Games	▼	26	暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	▲
12	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼	27	碧蓝航线 悠星网络	▲
13	万国觉醒 莉莉丝	-	28	巅峰极速 网易	▲
14	Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	29	战火与秩序 Camel Games	▲
15	Top Heroes 江娱互动	▲	30	MARVEL SNAP 朝夕光年	▲

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》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《英雄联盟手游》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》和《我的休闲时光》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 11 月 10 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	英雄联盟手游	腾讯	中国
4	无尽冬日	点点互动	中国
5	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
6	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
7	第五人格	网易	中国
8	QQ 炫舞：炫舞节狂欢	腾讯	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 11 月 10 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	我的休闲时光	天之梦	中国
3	新月同行	烛薪网络	中国
4	王者荣耀	腾讯	中国
5	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	归龙潮	好玩橙	中国
8	迷雾大陆	智诚互娱	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 11 月 10 日, 最近 7 日成交额前三名为 Azuki Elementals、BoredApeKennelClub 和 Prime Navigator。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 11 月 10 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	Azuki Elementals	0.4	7.81%	100.44	5446	16350
2	BoredApeKennelClub	0.35	3.61%	18.33	5149	9602
3	Prime Navigator	0.35	-11.39%	3.2	250	3056
4	PixelBeasts	0.04	640.74%	0.47	3519	9963
5	Gemesis	0.02	304.76%	30.68	47359	94754
6	GOMBLE SpaceKids	0.1	-3.21%	3.19	316	5555
7	Koin Games Dev Squad	0.13	-2.84%	11.93	1560	5555
8	Moonbears	0.05	-4.17%	0.61	509	3783
9	Story Protocol - Onchain Chronicles	0.02	-4.60%	1.98	5608	6463
10	L3E7 Guardians	0.11	-13.23%	68.07	1379	4986

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【谷歌 Gemini 2.0 AI 模型现踪迹, 响应速度更快 (IT之家)】

11 月 7 日讯, 科技媒体 testingcatalog 发布博文, 报道称谷歌公司正酝酿 Gemini 2.0 版本更新。根据最新曝光的截图, Advanced 用户在 AI 模型选择界面中, 可以看到 Gemini 2.0, 初步测试结果显示, 相比较 Gemini 1.5 Pro, 响应速度更快。尽管速度令人印象深刻, 但该模型似乎尚未完全成熟, 初步报告指出它未能通过基本的“草莓测试”, 而其他模型则轻松通过。

### 【Salesforce 计划招聘 1000 名员工推动 AI 产品销售 (Albase)】

11 月 10 日讯, Salesforce 公司近日宣布, 将在未来招募超过 1000 名员工, 以支持其新推出的生成性 AI 代理产品的销售。首席执行官马克·贝尼奥夫 (Marc Benioff) 在一则消息中表示, 此次招聘活动旨在充分利用该产品所带来的“巨

大动力”。值得注意的是，名为“Agentforce”的这一产品在两周前刚刚发布，贝尼奥夫称已收到客户的热烈反馈。作为全球最大的客户关系管理软件供应商，Salesforce 在今年对其 AI 战略进行了重大调整，开始专注于开发能够独立完成任务的智能代理，这些代理可以在无需人类监督的情况下进行客户支持或销售开发。该产品的初步定价大约为每次对话 2 美元。

### 【微软 Xbox 引入 AI 助手 迎战索尼 PS5 Pro，游戏主机 AI 革新正式开启（The Verge）】

11 月 8 日讯，科技媒体 The Verge 报道，这款全新的虚拟助手主要面向在线客服支持。这是微软 CEO 萨提亚·纳德拉推进全公司 AI 战略的最新动作，而此前 Xbox 一直相对谨慎地保持着与 AI 的距离。尽管如此，微软其实早已在 Xbox 平台默默运用 AI 技术进行内容审核。与此同时，公司并未急于将 Copilot 等 AI 工具整合到 Xbox 系统中。此次 AI 助手的推出，显然是微软经过深思熟虑后的战略升级。

### 【《宝可梦大集结》登顶 taptap 热门榜（taptap）】

11 月 7 日，腾讯发行的《宝可梦大集结》上线，登顶 taptap 游戏热门榜，上线 3 日下载量 77 万、关注达到 168 万。

## 上市公司动态更新

### 【视觉中国：关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告】

11 月 6 日公告，公司全资子公司华夏视觉拟以自有资金出资 3000 万元，与海南智桥共同投资盐城智华，担任有限合伙人。本次投资后，盐城智华认缴出资总额为人民币 13,001 万元，华夏视觉认缴出资额人民币 3,000 万元，占比 23.075%。盐城智华将直接或间接投资于北京智谱华章科技有限公司

### 【世纪华通：关于收到《行政处罚决定书》的公告】

11 月 6 日公告，公司收到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》。处罚决定如下：一、对浙江世纪华通集团股份有限公司责令改正，给予警告，并处以八百万元罚款；二、对王苗通给予警告，并处以二百万元罚款；三、对王佶给予警告，并处以一百九十万元罚款；四、对钱昊给予警告，并处以一百万元罚款；五、对赏国良给予警告，并处以六十万元罚款；六、对纪敏给予警告，并处以五十万元罚款。

### 【掌阅科技：关于控股股东、实际控制人之一权益变动达到 1% 的提示性公告】

2024 年 11 月 5 日，公司收到控股股东、实际控制人之一张凌云先生的通知，其于 2024 年 11 月 5 日通过大宗交易方式减持公司股份 860 万股，占公司股本总数的 1.96%。本次减持后，张凌云持股比例 20.7%。

## 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) 景气度有望持续底部改善，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；10 月票房超 35 亿、11 月持续回暖趋势，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，智谱清影发布重磅更新、《黑神话：悟空》入围金摇杆奖、字节豆包内测 AI 视频生成、10 月 AI 搜索类应用表现突出，看好出海、AIGC、VR/AR 等主题方向机会，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	30.00	219	-0.50	0.12	0.01	0.13	(60)	245	2748	225
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.32	108	-0.12	0.06	0.11	0.17	(63)	116	69	42
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.52	273	-0.88	0.42	0.15	0.56	(14)	30	86	23
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.05	153	0.21	0.20	0.22	0.25	38	40	36	32
300251.SZ	光线传媒	优于大市	9.17	269	-0.24	0.14	0.19	0.35	(38)	64	48	26
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	7.89	199	-0.86	0.05	0.14	0.22	(9)	171	57	37
600556.SH	天下秀	优于大市	4.85	88	0.10	0.05	0.08	0.10	49	94	57	48
600986.SH	浙文互联	优于大市	5.91	88	0.05	0.13	0.16	0.20	109	46	37	30
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.49	1,082	0.19	0.33	0.37	0.40	39	22	20	19
605168.SH	三人行	优于大市	32.63	69	3.49	2.50	1.83	2.34	9	13	18	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	13.80	297	0.48	0.68	0.81	0.97	29	20	17	14
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.20	113	0.84	1.36	1.53	1.81	32	20	18	15
002624.SZ	完美世界	优于大市	11.85	230	0.71	0.25	-0.16	0.48	17	47	(74)	25
300031.SZ	宝通科技	优于大市	19.41	81	-0.95	0.26	0.93	1.08	(20)	76	21	18
300113.SZ	顺网科技	优于大市	14.90	103	-0.58	0.24	0.33	0.41	(25)	61	45	36
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.47	523	0.94	1.02	0.12	0.37	45	42	346	116
603444.SH	吉比特	优于大市	212.97	153	20.28	15.62	12.41	15.23	11	14	17	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	14.71	103	0.14	0.21	0.21	0.24	104	71	71	60
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.89	522	0.98	1.90	1.00	1.15	29	15	28	24
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.04	88	0.13	0.08	-	-	153	252	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	183.30	772	-17.80	-11.45	-3.42	0.46	(10)	(16)	(54)	401
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	72.65	976	0.35	0.81	1.94	2.66	205	90	38	27

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