

传媒互联网周报

中性

OpenAI 有望推出 AI Agent，持续看好 AI 应用机会

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 0.02%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（11.08-11.15）传媒行业下跌 0.02%，跑赢沪深 300（-4.27%），跑赢创业板指（-4.56%）。其中涨幅靠前的分别为易点天下、世纪天鸿、兰生股份、天地在线等，跌幅靠前的分别为 ST 华通、吉视传媒、新华传媒、流金科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 1 位。

重点关注：OpenAI 有望推出全新 AI Agent，AppLovin 的 AXON 2.0 拉动三季度业绩超出预期、AI 商业化潜力展现。1) OpenAI 有望推出一款代号为“Operator”的全新 AI Agent 产品，可以自动执行各种复杂操作，包括编写代码、预订旅行、自动电商购物等；2) Claude 三巨头接受采访时称 Opus3.5 仍有可能发布。3) AppLovin 公司三季度业绩超出预期，主要受到 AI 广告引擎 AXON 2.0 的拉动，AI 在营销端商业化能力展现。

本周重要数据跟踪：11 月票房持续回暖。1) 本周（11 月 11 日-11 月 16 日）电影票房 2.72 亿元。票房前三名分别为《胜券在握》（5703.60 万，票房占比 20.0%）、《焚城》（4583.96 万，票房占比 16.0%）、和《毒液：最后一舞》（4546.72 万，票房占比 15.9%）；2) 综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《喜剧大会》、《种地吧第二季》、《令人心动的 offer 第六季》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：催化密集、持续看好 AI 应用端机会，中长期关注景气底部修复。1) AIGC 方向催化密集，从短期事件催化及美股映射角度继续看好 AIGC 应用端补涨机会重点把握 IP、大模型及应用环节（具体标的见正文投资建议部分），同时关注 VR/AR、数据要素、文化出海等泛科技主题方向主题；2) 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；10~11 月票房回暖，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。

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 | 13.38 | 288 | 0.92 | 1.10 | 15 | 12 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 7.25 | 1047 | 0.33 | 0.37 | 38 | 22 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 27.63 | 517 | 1.90 | 1.00 | 28 | 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

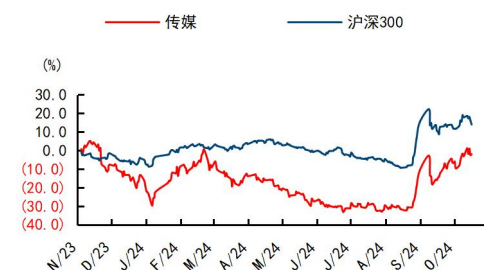
证券分析师：陈瑶蓉

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-豆包 AI 视频生成内测，持续看好板块向上机会》——2024-11-11
- 《传媒互联网周报-三季报收官，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

内容目录

| | |
|--|----|
| 板块周表现回顾 | 4 |
| 本周表现回顾：行业下跌 0.02%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 | 4 |
| 重点关注 | 4 |
| OpenAI 将推出“Operator”，2025 年 1 月上市 | 4 |
| Claude 三巨头称 Opus 3.5 仍有可能发布 | 5 |
| AppLovin 三季度业绩超出预期，主要由于 AI 广告引擎 AXON 2.0 的拉动 | 5 |
| 本周行业数据更新 | 5 |
| 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 |
| 行业新闻 | 9 |
| 上市公司动态更新 | 10 |
| 投资建议：AI 应用持续催化，景气度中长期有望拐点向上 | 10 |
| 风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图1：本周传媒行业涨跌幅排名第1位 | 4 |
| 图2：11.11-11.16 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11日-11月17日） | 6 |
| 表3：下周即将上映电影（11月18日-11月25日） | 6 |
| 表4：网络剧收视情况（数据截至11月17日） | 6 |
| 表5：网络综艺节目表现情况（数据截至11月17日） | 7 |
| 表7：安卓游戏热玩排名（数据截至11月17日） | 9 |
| 表8：NFT 交易情况（数据截至2024年11月17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：行业下跌 0.02%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（11.08-11.15）传媒行业下跌 0.02%，跑赢沪深 300（-4.27%），跑赢创业板指（-4.56%）。其中涨幅靠前的分别为易点天下、世纪天鸿、兰生股份、天地在线等，跌幅靠前的分别为 ST 华通、吉视传媒、新华传媒、流金科技等。

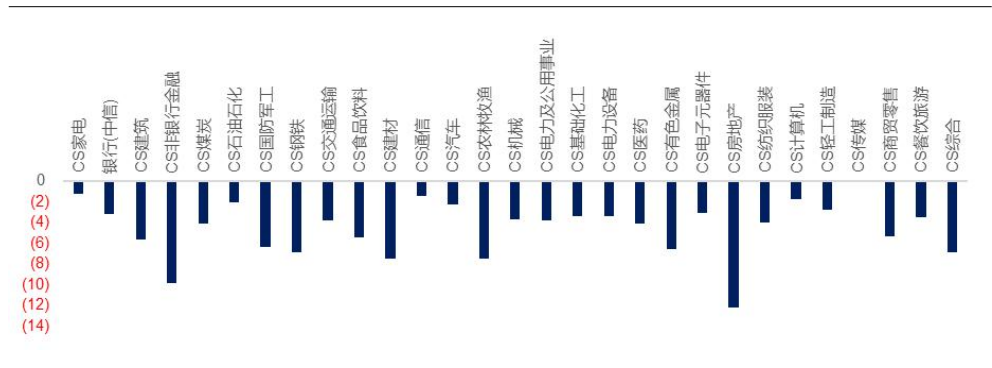
表1: 本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|------|-------|-----------|-------|------|------|-------|--|--|
| C1005028 | 传媒 | -0.02% | | | | | | | | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | -4.27% | | | | | | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | -4.56% | | | | | | | | | |
| 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) | | |
| 301171.SZ | 易点天下 | 50% | 57% | 145 | 002602.SZ | ST 华通 | -19% | -20% | 309 | | |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 27% | 18% | 48 | 601929.SH | 吉视传媒 | -12% | -4% | 61 | | |
| 600826.SH | 兰生股份 | 26% | 66% | 75 | 600825.SH | 新华传媒 | -12% | 40% | 65 | | |
| 002995.SZ | 天地在线 | 25% | 5% | 43 | 834021.BJ | 流金科技 | -11% | 53% | 27 | | |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 22% | 38% | 251 | 300295.SZ | 三六五网 | -10% | 55% | 36 | | |
| 002315.SZ | 焦点科技 | 21% | 24% | 124 | 300061.SZ | 旗天科技 | -9% | 176% | 107 | | |
| 601949.SH | 中国出版 | 21% | 10% | 165 | 001330.SZ | 博纳影业 | -8% | -12% | 87 | | |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 19% | -29% | 87 | 600892.SH | 大晟文化 | -8% | -23% | 26 | | |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 17% | -16% | 53 | 300052.SZ | 中青宝 | -8% | 18% | 53 | | |

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 1 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 1 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 将推出“Operator”，2025 年 1 月上市

11 月 14 日，OpenAI 正准备推出一款代号为“Operator”的全新 AI Agent 产品，可以自动执行各种复杂操作，包括编写代码、预订旅行、自动电商购物等。根据内部员工爆料，OpenAI 领导层预计将在 2025 年 1 月发布该产品，同时会为开发人员开放 API 接口。（AIGC 开放社区）

Claude 三巨头称 Opus 3.5 仍有可能发布

11月12日, Claude 团队创始人 Dario Amodei、Claude 性格设计师 Amanda Askell、机制可解释性先驱 Chris Olah 接受采访, 透露了关于模型、公司和行业的很多内幕和细节。其中, 创始人 Amodei 透露: 1) Anthropic 在行业中的姿态是“向上的竞争”, 通过树立榜样, 推动友商做正确的事情; 2) 顶尖的 AI 研究团队, 人才密度比人才数量更重要; 3) 暗示 Claude 3.5 Opus 仍有可能发布; 4) Claude 和其他模型都没有“变笨”; 5) Scaling Law 像化学反应, 必须同时扩展不同成分, 不然反应会停止; 6) 预计 2026-2027 年可能实现“强大的 AI”。(量子位)

AppLovin 三季度业绩超出预期, 主要由于 AI 广告引擎 AXON 2.0 的拉动

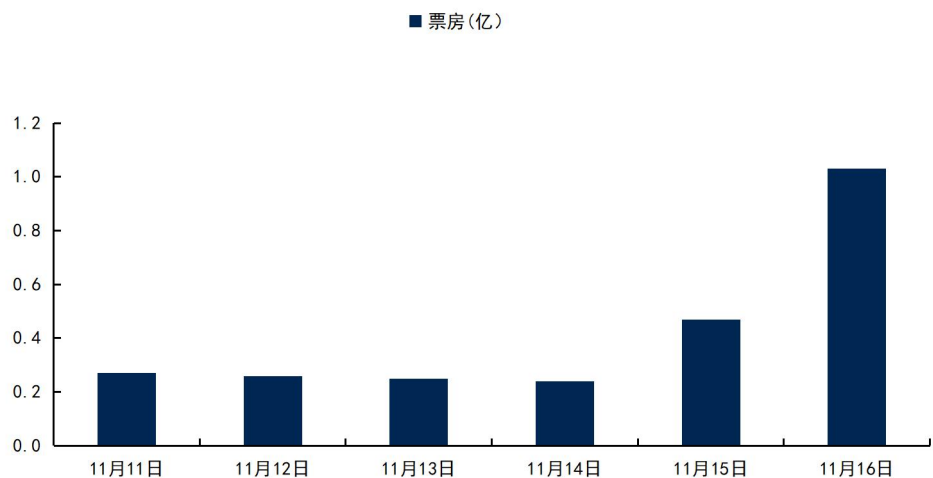
11月7日, AppLovin 公司发布了 2024 年第三季度财报。财报显示, 季度营收为 12 亿美元, 同比增长 39%; 净收入(利润) 4.34 亿美元, 同比增长 300%; 净利润率 36%, 调整后 EBITDA 利润率 60%, 其中, 包括 AXON AI 广告引擎在内的软件平台收入增长至 8.35 亿美元, 同比增长 66%, 该软件平台的调整后利润率为 78%, 均超出华尔街预期。依托迭代后的 AXON 2.0, AppLovin 研发出的全新智能广告软件方案 eDiscovery 得到了广告商的高度认可, 进而也为公司带来了更多的收入。截至 2024 年上半年, 软件业务现在 AppLovin 集团销售额的近三分之二, 利润率已扩大超过 4 倍, 达到惊人的 78%。(点点数据)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(11月11日-11月16日)电影票房 2.72 亿元。票房前三名分别为《胜券在握》(5703.60 万, 票房占比 20.0%)、《焚城》(4583.96 万, 票房占比 16.0%)、和《毒液: 最后一舞》(4546.72 万, 票房占比 15.9%)。

图2: 11.11-11.16 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11日-11月17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 | 胜券在握 | 2024/11/15 | 5,703.60 | 5,703.60 | 20.00% | 11.10% | 3.90% | 290,650 |
| 2 | 焚城 | 2024/11/1 | 4,583.96 | 22,651.70 | 16.00% | 13.70% | 2.30% | 357,390 |
| 3 | 毒液: 最后一舞 | 2024/10/23 | 4,546.72 | 63,693.70 | 15.90% | 14.90% | 2.00% | 390,152 |
| 4 | 鸳鸯楼·惊魂 | 2024/10/31 | 2,478.72 | 7,602.20 | 8.60% | 6.90% | 4.20% | 180,212 |
| 5 | 那个不为人知的故事 | 2024/11/8 | 2,419.70 | 10,508.80 | 8.40% | 15.80% | 1.20% | 412,520 |
| 6 | 哈利·波特与混血王子 | 2024/11/15 | 1,784.70 | 1,784.70 | 6.20% | 1.70% | 5.30% | 45,344 |
| 7 | 火影忍者剧场版: 忍者之路 | 2024/10/26 | 786.20 | 2,807.90 | 2.70% | 6.40% | 1.20% | 168,810 |
| 8 | 志愿军: 存亡之战 | 2024/9/30 | 759.45 | 119,355.00 | 2.60% | 2.00% | 3.40% | 53,626 |
| 9 | 哈利·波特与凤凰社 | 2024/11/8 | 680.05 | 17,232.00 | 2.10% | 2.10% | 1.70% | 57,195 |
| 10 | 红色一号: 冬日行动 | 2024/11/8 | 543.17 | 1,992.40 | 1.80% | 3.80% | 1.10% | 100,306 |

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18日-11月25日) 将有7部新电影上映, 热度较高的为《蜡笔小新: 我们的恐龙日记》, 截至11月17日猫眼专业版上想看人数为22.1万人。

表3: 下周即将上映电影 (11月18日-11月25日)

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|------------|---------------|----------|---------|
| 2024/11/23 | 蜡笔小新: 我们的恐龙日记 | 动画/冒险 | 221,401 |
| 2024/11/22 | 好东西 | 剧情/爱情 | 26,416 |
| 2024/11/22 | 角斗士2 | 动作/剧情/冒险 | 26,818 |
| 2024/11/22 | 我的船长老师 | 剧情 | 3,466 |
| 2024/11/22 | 金钱堡垒 | 犯罪/剧情 | 17,515 |
| 2024/11/22 | 风流一代 | 剧情 | 9,617 |
| 2024/11/22 | 哈利·波特与死亡圣器 | 奇幻/冒险 | 71,095 |

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17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 | 86.54 | 88.91 | 93.04 | 优酷 | 翡翠东方 |
| 2 | 小巷人家 | 剧情 | 2024/10/28 | 84.92 | 87.62 | 93.01 | 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 | 2024/10/26 | 80.99 | 87.24 | 93.01 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 4 | 大梦归 | 爱情/ | 2024/11/1 | 80.07 | 79.8 | 93.03 | 北京卫视、 | 华人剧荟文化传 |

| 排名 | 名称 | 类型 | 上线时间 | 播映指数 | 媒体热度 | 好评度 | 播放平台 | 制作公司 |
|----|--------|-------|------------|-------|-------|-------|-----------------------------|--------------------------------------|
| 5 | 宿敌 | 剧情/悬疑 | 2024/11/7 | 79.46 | 83.68 | 91.21 | 江苏卫视、东方卫视、优酷 CCTV-8、腾讯视频 | 媒、北京老有影视文化 腾讯视频、迷境文化、北京视艺、青岛主旋律文化 |
| 6 | 深潜 | 悬疑 | 2024/11/13 | 76.48 | 79.36 | 86.59 | CCTV-8、爱奇艺 | 中央电视台、爱奇艺、欢瑞世纪、霍尔果斯、重庆卫视 |
| 7 | 西北岁月 | 古装/剧情 | 2024/5/16 | 74.46 | 78.21 | 80.84 | 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 |
| 8 | 深潜 | 剧情 | 2024/10/26 | 72.95 | 69.8 | 90.5 | CCTV-8、腾讯视频 | 北京来趣文化、企鹅影视 |
| 9 | 西北岁月 | 剧情 | 2024/11/5 | 72.72 | 69.71 | 91.16 | CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺、芒果TV | 中央电视台、陕西省委宣传部、陕西文化、湖南快乐阳光、爱奇艺、腾讯 |
| 10 | 庆余年第二季 | 古装/剧情 | 2024/11/8 | 72.54 | 70.82 | 89.15 | 腾讯视频 | 腾讯视频、完美世界影视 |

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》、《喜剧大会》、《种地吧第二季》、《令人心动的offer第六季》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17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 | 84.06 | 86.73 | 77.75 | 芒果TV | 芒果TV |
| 2 | 喜剧大会 | 2024/10/25 | 77.16 | 70.18 | 55.24 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 3 | 种地吧第二季 | 2024/8/30 | 74.92 | 73.44 | 54.35 | 芒果TV | 芒果TV |
| 4 | 令人心动的offer第六季 | 2024/10/11 | 74.54 | 76.25 | 52.05 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 5 | 花儿与少年第六季 | 2024/8/28 | 73.7 | 69.49 | 48.15 | 芒果TV | 芒果TV |
| 6 | 喜剧大会 | 2024/10/25 | 72.84 | 66.26 | 55.41 | 腾讯视频 | 腾讯视频、企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒 |
| 7 | 下一战歌手 | 2024/9/2 | 71.67 | 68.9 | 60.57 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 哈哈哈哈哈第四季 | 2024/9/12 | 71.5 | 54.36 | 75.56 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 9 | 心动的信号第七季 | 2024/2/23 | 71.47 | 69.72 | 81.98 | 江苏卫视、爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 10 | 哈哈哈哈哈第四季 | 2024/3/23 | 71.2 | 60.03 | 73.1 | 腾讯视频、爱奇艺 | 腾讯视频、爱奇艺 |

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 & Justfungle | ▲ |
| 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》和《三国：谋定天下》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 17 日）

| 排名 | 名称 | 发行公司 | 国家 |
|----|------------|------|----|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 2 | 三国：谋定天下 | 哔哩哔哩 | 中国 |
| 3 | 和平精英 | 腾讯 | 中国 |
| 4 | 无尽冬日 | 点点互动 | 中国 |
| 5 | 向僵尸开炮-尸潮来袭 | 海南盛昌 | 中国 |
| 6 | 地下城与勇士：起源 | 腾讯 | 中国 |
| 7 | 英雄联盟手游 | 腾讯 | 中国 |
| 8 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 9 | 第五人格 | 网易 | 中国 |
| 10 | 恋与深空 | 叠纸 | 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 17 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 | 崩坏: 星穹铁道 | miHoYo | 中国 |
| 4 | 异象回声 | 雷霆游戏 | 中国 |
| 5 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 6 | 鸣潮 | 库洛游戏 | 中国 |
| 7 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 8 | 以闪亮之名 | 祖龙 | 中国 |
| 9 | 迷雾大陆 | 智诚互娱 | 中国 |
| 10 | 新月同行 | 烛薪网络 | 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 17 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 17 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

【广告市场前三季度大盘整体增长 2.3% (CTR 洞察)】

11 月 12 日, CTR 媒介智讯的数据显示, 2024 年 1-9 月广告市场同比上涨 2.3%。9 月份的广告市场刊例花费同比下跌 3.5%, 是连续三个月广告刊例花费上涨后首次呈现跌幅; 月度花费环比下跌 4.1%。

【中文在线日本子公司 COL JAPAN 携手 Lezhin Entertainment, 共促动漫短剧发展 (中文在线官微)】

11 月 11 日讯, 10 月 28 日, 中文在线集团日本子公司 COL JAPAN 宣布与 Kidari Studio 子公司 Lezhin Entertainment 完成签约, 双方将共同推进动漫短剧制作。Kidari Studio 是一家全球领先的数字内容公司, 已在 KOSPI 上市。公司在韩国、日本和法国建立了业内规模最大的自有工作室, 制作网络漫画、网络小说和网络

剧等内容。Kidari Studio 通过旗下 14 个平台(比如 Lezhin、Bomtoon 和 Delitoon)在 9 种语言地区不断推动网络漫画的全球化。近期, Kidari Studio 的业务拓展到短视频制作和发行。

【字节豆包发布 AI 修图模型 SeedEdit (雷科技)】

11 月 15 日讯, 字节跳动的豆包大模型团队在公众号上发布了一款名为 SeedEdit 的通用图像编辑模型, 该模型能够通过简单的自然语言指令, 对图像进行多样化编辑操作, 引起了广泛关注。据了解, SeedEdit 模型主打“一句话轻松 P 图”, 用户只需上传图片并输入想要改变的内容, 即可实现修图、换装、美化、风格转化以及添加或删除指定区域元素等功能。这一创新技术让图像编辑变得更加便捷, 降低了使用门槛。

【10 月游戏产业收入同比增长超 14% (伽马数据)】

11 月 14 日, 伽马数据发布 10 月游戏产业报告, 10 月中国游戏市场收入 290.83 亿元, 同比增长 14.4%。其中, 手游/端游收入分别为 221.1/55.85 亿元, 同比增长 17.1%/下降 0.73%。

上市公司动态更新

【哔哩哔哩：第三季度净营业总额同比增长 26%、亏损同比收窄 94%】

11 月 14 日公告, 公司发布第三季度财务业绩, 净营业总额达人民币 73.1 亿元, 推广币增长 26%, 其中移动游戏/广告分别同比增长 84%/28%; 经调整净利润 2.36 亿元。

【风语筑：关于不向下修正“风语转债”转股价格的公告】

11 月 14 日公告, 公司第四届董事会第四次会议决定本次不向下修正转股价格, 且自本次董事会次一交易日(2024 年 11 月 15 日)起至 2025 年 1 月 6 日, 如再次触发“风语转债”转股价格向下修正条款的, 亦不提出向下修正方案。

投资建议：AI 应用持续催化，景气度中长期有望拐点向上

1) 主题上来看, OpenAI 透露将发布 Operator、Applovin 在 AXON 2.0 的拉动下业绩超出预期, 看好出海、AIGC、VR/AR 等主题方向机会, 关注 IP (上海电影、中文在线、华策影视、奥飞娱乐等)、大模型 (昆仑万维) 及应用。应用端吃 UI 之领域: a) 营销板块关注 AI 布局领先且存在出海等多重催化相关标的 (易点天下、浙文互联、蓝色光标等); AI 短剧 (中文在线、掌阅科技、华策影视等); 音乐 (盛天网络); 游戏及出海 (恺英网络、巨人网络、姚记科技等); AI Agent (天娱数科等);

2) 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。

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 | 28.46 | 208 | -0.50 | 0.12 | 0.01 | 0.13 | (57) | 232 | 2607 | 213 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 优于大市 | 7.39 | 109 | -0.12 | 0.06 | 0.09 | 0.15 | (64) | 117 | 86 | 48 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 优于大市 | 12.17 | 265 | -0.88 | 0.42 | 0.13 | 0.55 | (14) | 29 | 90 | 22 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 优于大市 | 8.21 | 156 | 0.21 | 0.20 | 0.22 | 0.25 | 39 | 41 | 37 | 33 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 优于大市 | 9.03 | 265 | -0.24 | 0.14 | 0.19 | 0.35 | (37) | 63 | 48 | 26 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 优于大市 | 9.92 | 251 | -0.86 | 0.05 | 0.14 | 0.22 | (12) | 215 | 71 | 46 |
| 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 | 5.99 | 89 | 0.05 | 0.13 | 0.16 | 0.20 | 110 | 46 | 37 | 31 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 7.25 | 1,047 | 0.19 | 0.33 | 0.37 | 0.40 | 38 | 22 | 20 | 18 |
| 605168.SH | 三人行 | 优于大市 | 32.84 | 69 | 3.49 | 2.50 | 1.70 | 2.09 | 9 | 13 | 19 | 16 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 优于大市 | 13.38 | 288 | 0.48 | 0.68 | 0.81 | 0.97 | 28 | 20 | 17 | 14 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 优于大市 | 33.50 | 139 | 0.84 | 1.36 | 1.53 | 1.81 | 40 | 25 | 22 | 19 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 优于大市 | 11.70 | 227 | 0.71 | 0.25 | -0.23 | 0.44 | 16 | 46 | (50) | 26 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 优于大市 | 19.78 | 82 | -0.95 | 0.26 | 0.93 | 1.08 | (21) | 78 | 21 | 18 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 优于大市 | 14.71 | 102 | -0.58 | 0.24 | 0.33 | 0.41 | (25) | 60 | 45 | 36 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 优于大市 | 46.46 | 572 | 0.94 | 1.02 | -0.02 | 0.30 | 50 | 45 | (2725) | 153 |
| 603444.SH | 吉比特 | 优于大市 | 214.50 | 155 | 20.28 | 15.62 | 12.41 | 15.23 | 11 | 14 | 17 | 14 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 优于大市 | 14.74 | 103 | 0.14 | 0.21 | 0.21 | 0.24 | 104 | 71 | 71 | 60 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 27.63 | 517 | 0.98 | 1.90 | 1.00 | 1.15 | 28 | 15 | 28 | 24 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 优于大市 | 20.34 | 89 | 0.13 | 0.08 | - | - | 155 | 256 | - | - |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 优于大市 | 146.10 | 615 | -17.80 | -11.45 | -3.28 | 0.67 | (8) | (13) | (45) | 217 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 优于大市 | 75.15 | 1,009 | 0.35 | 0.81 | 1.94 | 2.66 | 212 | 93 | 39 | 28 |

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