

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/11/11-2024/11/24）

10月中国游戏市场规模同比增长14.40%，重磅影片陆续定档

2024年11月24日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：戴晓

SAC 执业证书编号：

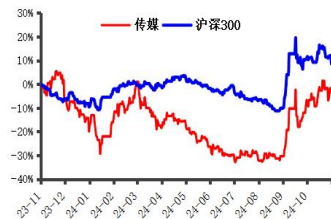
S0340123100029

电话：0769-22119297

邮箱：

daixiao@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾及估值：**申万传媒板块近2周（2024/11/11-2024/11/22）累计下跌1.01%，跑赢沪深300指数4.79个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万传媒板块11月累计上涨2.08%，跑赢沪深300指数2.73个百分点；申万传媒板块今年累计上涨3.92%，跑输沪深300指数8.75个百分点。截至2024年11月22日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为25.68倍，高于近1年平均值12.29%。
- **二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/11/11-2024/11/22）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW广告营销（+3.27%）>SW数字媒体（+1.45%）>SW游戏（-1.99%）>SW影视院线（-2.43%）>SW出版（-2.73%）>SW电视广播（-6.62%）。
- **重点产业新闻：**（1）国家新闻出版署官网发布11月网络游戏版号名单；（2）10月中国游戏市场收入290.83亿元，同比增长14.40%；（3）腾讯第三季度本土市场游戏收入环比增长8%至373亿元；（4）《黑神话：悟空》荣获金摇杆年度游戏大奖；（5）字节跳动发布通用图像编辑模型SeedEdit；（6）《射雕英雄传：侠之大者》定档明年大年初一。
- **周观点：**游戏方面，10月中国游戏市场收入290.83亿元，同比增长14.40%，主要得益于24年上线新游良好的市场反馈，驱动流水增长。随着版号下放在高位维持，产品上线节奏有望加速，助力游戏行业估值进一步上升。建议关注新产品周期即将开启的公司，相关标的包括神州泰岳（300002.SZ）等。**电影方面**，目前已有三部电影定档春节档。《射雕英雄传：侠之大者》作为武侠经典IP，票房收入值得期待；《封神第二部：战火西岐》为“封神三部曲”的第二部作品，具有承上启下的作用，此前《封神第一部》狂澜26.34亿元票房，《封神第二部》有望延续系列的辉煌；《熊出没·重启未来》为“熊出没系列”第十一部作品，其系列前作票房数据较稳定，作为喜剧动画片符合春节档家庭式观影需求。静待重磅IP提振电影市场，建议关注重点影片参与度高的影视公司，相关标的包括中国电影（600977.SH）、光线传媒（300251.SZ）等。
- **风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	7
5、行业数据	8
5.1 电影	8
5.2 游戏	9
5.3 剧集	10
6、周观点	11
7、风险提示	12

插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 22 日）	5
图 3：2024 年 10 月电影票房情况	8
图 4：2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入	9

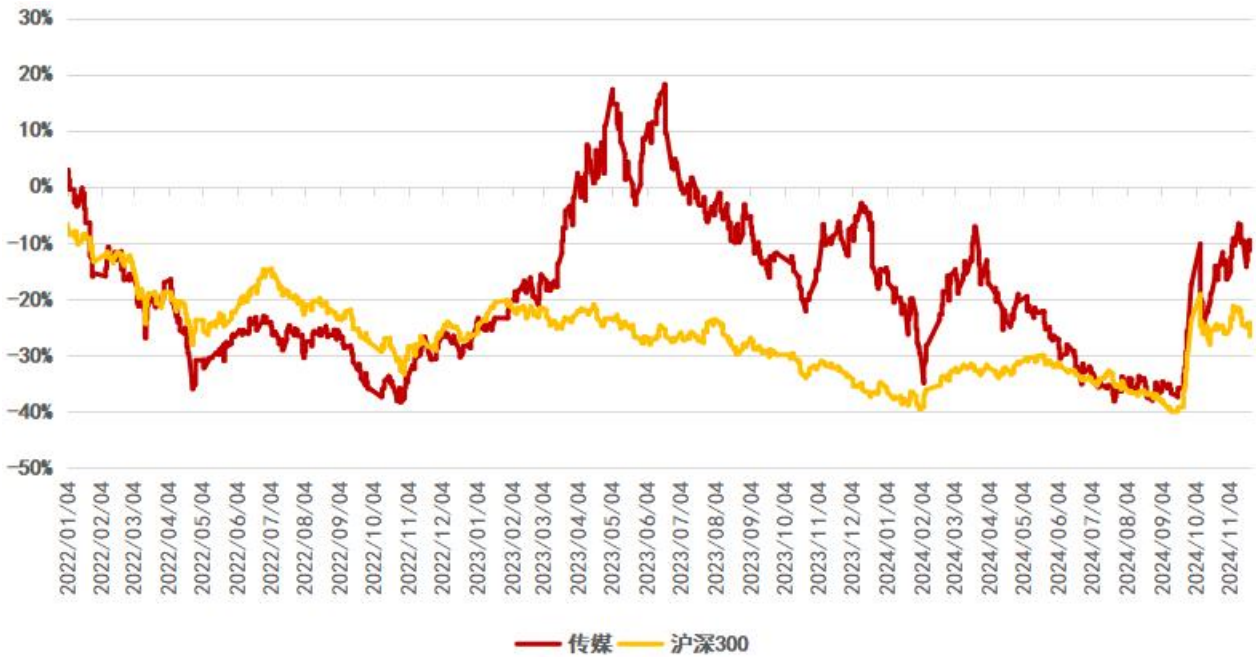
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 22 日）	6
表 6：10 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 9 月全球热门移动游戏收入 TOP10	10
表 9：10 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	11

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周（2024/11/11-2024/11/22）累计下跌 1.01%，跑赢沪深 300 指数 4.79 个百分点，涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 2 位；申万传媒板块 11 月累计上涨 2.08%，跑赢沪深 300 指数 2.73 个百分点；申万传媒板块今年累计上涨 3.92%，跑输沪深 300 指数 8.75 个百分点。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801230.SL	综合(申万)	2.95	4.35	1.05
2	801760.SL	传媒(申万)	-1.01	2.08	3.92
3	801960.SL	石油石化(申万)	-2.93	1.43	3.72
4	801780.SL	银行(申万)	-3.13	-0.84	23.65
5	801130.SL	纺织服装(申万)	-3.33	-0.70	-10.44
6	801160.SL	公用事业(申万)	-3.48	-2.13	7.92
7	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.49	5.88	5.89
8	801110.SL	家用电器(申万)	-3.60	-2.53	21.88
9	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.12	0.92	-5.98
10	801030.SL	基础化工(申万)	-4.17	0.22	-2.50
11	801730.SL	电力设备(申万)	-4.28	-0.52	7.78
12	801950.SL	煤炭(申万)	-4.30	-1.12	3.08
13	801170.SL	交通运输(申万)	-4.40	0.91	11.49
14	801880.SL	汽车(申万)	-4.58	0.38	14.04
15	801890.SL	机械设备(申万)	-4.98	0.17	3.72
16	801970.SL	环保(申万)	-5.04	-1.40	4.87

17	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.56	0.25	7.52
18	801770.SL	通信(申万)	-5.81	-2.74	22.35
19	801050.SL	有色金属(申万)	-6.00	0.22	9.94
20	801150.SL	医药生物(申万)	-6.19	-0.78	-11.88
21	801750.SL	计算机(申万)	-6.56	0.44	8.10
22	801080.SL	电子(申万)	-7.30	-3.15	15.21
23	801040.SL	钢铁(申万)	-7.35	-0.99	0.69
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.45	-5.57	-4.28
25	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.50	-0.20	-9.27
26	801210.SL	社会服务(申万)	-7.52	-2.99	-4.26
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-8.65	-3.39	-10.70
28	801980.SL	美容护理(申万)	-9.43	-4.76	-7.76
29	801180.SL	房地产(申万)	-9.67	-3.51	5.26
30	801790.SL	非银金融(申万)	-10.99	-1.02	31.24
31	801740.SL	国防军工(申万)	-11.32	-4.48	7.84

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/11/11-2024/11/22）总体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW 广告营销（+3.27%）>SW 数字媒体（+1.45%）>SW 游戏（-1.99%）>SW 影视院线（-2.43%）>SW 出版（-2.73%）>SW 电视广播（-6.62%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801765.SL	广告营销	3.27	5.63	10.65
3	801767.SL	数字媒体	1.45	6.39	-2.22
4	801764.SL	游戏 II	-1.99	1.99	2.15
6	801766.SL	影视院线	-2.43	0.37	-0.17
2	801769.SL	出版	-2.73	-0.44	5.58
5	801995.SL	电视广播 II	-6.62	-4.78	1.33

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为易点天下、天娱数科和生意宝三家公司，涨幅分别为 71.15%、41.75%和 37.92%；跌幅前三个股为华闻集团、旗天科技和国旅联合三家公司，跌幅分别为 21.92%、14.04%和 13.13%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301171.SZ	易点天下	71.15	301171.SZ	易点天下	87.96	301551.SZ	无线传媒	538.19
002354.SZ	天娱数科	41.75	002354.SZ	天娱数科	45.89	300061.SZ	旗天科技	155.97
002095.SZ	生意宝	37.92	002095.SZ	生意宝	42.97	301171.SZ	易点天下	81.26
300058.SZ	蓝色光标	31.43	300058.SZ	蓝色光标	41.86	300295.SZ	三六五网	52.96
601949.SH	中国出版	23.10	600228.SH	返利科技	30.12	300058.SZ	蓝色光标	44.63
300299.SZ	富春股份	22.98	601949.SH	中国出版	29.74	300063.SZ	天龙集团	43.90
600228.SH	返利科技	22.84	300299.SZ	富春股份	27.80	300785.SZ	值得买	42.73

300654.SZ	世纪天鸿	16.92	601595.SH	上海电影	21.05	002605.SZ	姚记科技	42.64
300533.SZ	冰川网络	16.50	300459.SZ	汤姆猫	20.08	300781.SZ	因赛集团	42.16
300459.SZ	汤姆猫	16.48	300533.SZ	冰川网络	19.35	000917.SZ	电广传媒	41.58

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000793.SZ	华闻集团	-21.92	300061.SZ	旗天科技	-24.32	300280.SZ	紫天科技	-59.93
300061.SZ	旗天科技	-14.04	000917.SZ	电广传媒	-23.54	603729.SH	龙韵股份	-49.07
600358.SH	国旅联合	-13.13	300781.SZ	因赛集团	-21.45	600831.SH	ST 广网	-48.66
000665.SZ	湖北广电	-12.94	002712.SZ	思美传媒	-19.65	002425.SZ	ST 凯文	-48.55
300242.SZ	佳云科技	-12.88	603721.SH	中广天择	-14.97	002238.SZ	天威视讯	-40.25
603721.SH	中广天择	-12.62	600358.SH	国旅联合	-14.95	301313.SZ	凡拓数创	-38.07
002602.SZ	ST 华通	-12.32	300063.SZ	天龙集团	-14.49	603466.SH	风语筑	-37.38
600936.SH	广西广电	-11.88	301551.SZ	无线传媒	-14.23	002905.SZ	金逸影视	-32.48
301551.SZ	无线传媒	-11.80	000676.SZ	智度股份	-14.10	600358.SH	国旅联合	-30.53
002174.SZ	游族网络	-11.60	600825.SH	新华传媒	-13.62	002919.SZ	名臣健康	-30.33

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 11 月 22 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 25.68 倍，高于近 1 年平均值 12.29%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 28.42 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 29.65 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 81.92 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 28.40 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 14.72 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 41.76 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 22 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 22 日）

代码	板块名称	截止日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801760.SL	传媒 (申万)	25.68	22.87	27.68	18.70	12.29%	-7.25%	37.27%
801764.SL	游戏	28.42	24.85	31.72	19.81	14.36%	-10.41%	43.47%
801765.SL	广告营销	29.65	26.67	31.89	22.09	11.15%	-7.03%	34.23%
801766.SL	影视院线	81.92	49.41	86.49	36.45	65.81%	-5.29%	124.72%
801767.SL	数字媒体	28.40	32.45	53.63	19.34	-12.48%	-47.04%	46.84%
801769.SL	出版	14.72	14.30	17.49	12.25	2.91%	-15.83%	20.18%
801995.SL	电视广播	41.76	30.90	45.85	23.82	35.16%	-8.93%	75.32%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 国家新闻出版署官网发布 11 月网络游戏版号名单，本次共有 112 款国产游戏获得版号，另外还有 7 款进口游戏过审。获批的重点企业、重点游戏产品包括：冰川网络《潮玩冒险团》《梦想都市》、英雄游戏《二重螺旋》、恺英网络《洪荒傲剑》《仙缘策》、灵犀互娱《花花与幕间剧》、多益网络《梦想世界：长风问剑究》、四三九九《飘渺仙途》、游族《无尽宝箱》、益世界《武将特萌队》、波克科技《小将出手》、简游科技《羊了个羊：星球》、网易《实况足球在线》等。（来源：游戏陀螺）
2. 2024 年 10 月中国游戏产业月度报告发布。10 月中国游戏市场收入 290.83 亿元，环比下降 4.10%，同比增长 14.40%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入 221.10 亿元，环比增长 0.51%，同比增长 17.07%，中国客户端游戏市场实际销售收入 55.85

亿元，环比下降 1.16%，同比下降 0.73%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 16.07 亿美元，环比下降 5.63%，同比增长 29.42%。（来源：财联社）

3. 腾讯发布 2024 年第三季度业绩。第三季度国际市场游戏收入环比增长 5%至人民币 145 亿元，乃由于《PUBG MOBILE》等游戏收入增长。本土市场游戏收入环比增长 8%至人民币 373 亿元，得益于《和平精英》及《地下城与勇士：起源》等游戏收入增长。社交网络收入环比增长 2%至人民币 309 亿元，乃由于手游虚拟道具销售收入增长。（来源：财联社）
4. 第 42 届金摇杆奖颁奖仪式上，国产游戏《黑神话：悟空》连续获得“终极年度游戏”和“最佳视觉效果”两项国际性游戏大奖，成为首个在海外斩获国际性大奖的国产 3A 游戏。（来源：新京报）
5. 字节跳动豆包大模型团队近日公布通用图像编辑模型 SeedEdit，用户只需输入简单的自然语言，便可对图像进行多样化编辑操作，包括修图、换装、美化、风格转化以及在指定区域添加或删除元素等。字节跳动表示，该模型已在豆包 PC 端及即梦网页端开启测试。（来源：IT 之家）
6. 电影《射雕英雄传：侠之大者》宣布定档 2025 年大年初一。影片自 2023 年宣布开拍以来备受关注，淘票票上累计想看人数为 33.8 万人，猫眼上累计想看人数为 15.9 万人。截至 11 月 15 日，2025 年春节档已有三部电影定档，除“射雕”外，还有乌尔善导演的《封神第二部：战火西岐》和近年来从未缺席过春节档的熊出没系列动画电影之《熊出没·重启未来》。（来源：澎湃新闻）

4、公司公告

1. 11 月 13 日，中文传媒发布关于中期票据获准注册的公告。公司收到交易商协会印发的《接受注册通知书》，交易商协会已接受公司中期票据注册，公司中期票据注册金额为 10 亿元（含），注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。
2. 11 月 14 日，易点天下发布 2024 年前三季度权益分派实施公告。以公司总股本 471,885,905 股扣除公司回购专用证券账户中的 735,400 股后的 471,150,505 股为基数，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.25 元（含税），共计派发现金红利 11,778,762.625 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。
3. 11 月 16 日，吉比特发布 2024 年第三季度权益分派实施公告。公司总股本为 72,041,101 股，公司回购专户中的股数 284,800 股，本次实际参与利润分配的股本总数为 71,756,301 股，合计拟派发现金红利 143,512,602.00 元（含税）。
4. 11 月 18 日，新媒股份发布特别分红权益分派实施公告。拟以扣除公司回购专户中已回购股份后的总股本 229,010,909 股为基数（公司总股本 229,130,909 股，扣除公司回购专户股份数量 120,000 股），向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金人民币 13.1 元（含税），共派发现金股利人民币 300,004,290.79 元（含税）；不送股，不以资本公积金转增股本。

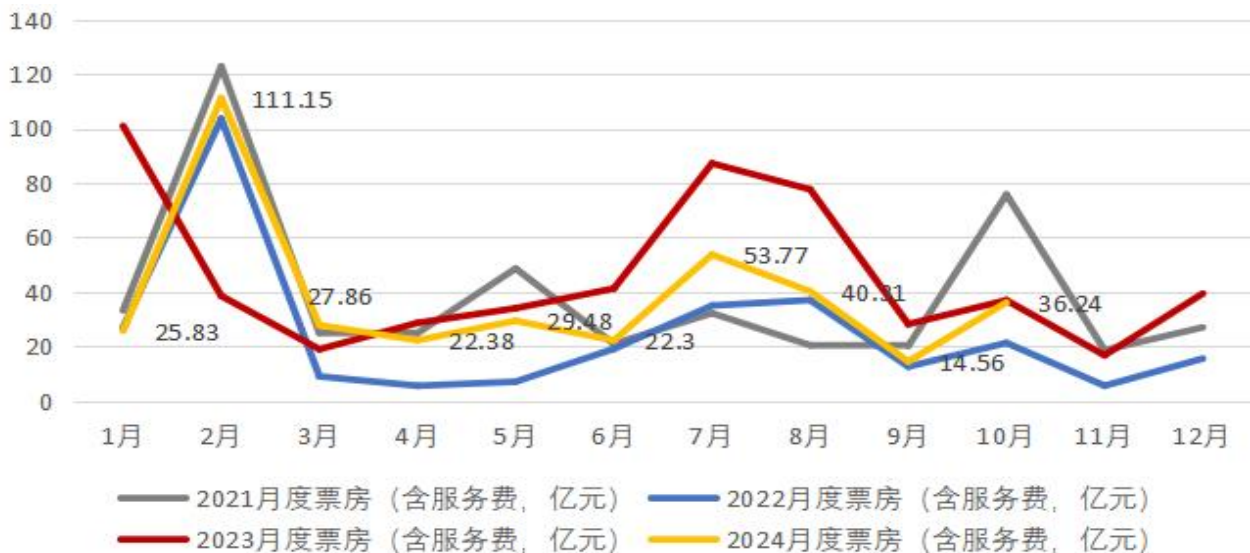
5. 11月21日，旗天科技发布关于为子公司提供担保的公告。为满足公司控股子公司经营和业务发展需要，保障公司控股子公司申请综合授信或其他经营业务顺利开展，2024年预计公司拟提供不超过126,325万元的担保及反担保额度，其中对资产负债率低于70%的子公司担保额度为106,600万元，对资产负债率为70%以上的子公司担保额度为19,300万元，对上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心提供信用反担保额度425万元。

5、行业数据

5.1 电影

10月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场2024年10月总票房为36.24亿元（含服务费，下同），同比下降2.13%，环比增长148.90%。10月内地市场票房前三的影片是《志愿军：存亡之战》（11.15亿元）、《浴火之路》（4.61亿元）、《毒液：最后一舞》（4.00亿元）。

图3：2024年10月电影票房情况



资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

表6：10月票房 TOP10 影片榜单

排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	志愿军：存亡之战	2024-09-30	111531.30	30.7%
2	浴火之路	2024-10-01	46106.15	12.7%
3	毒液：最后一舞	2024-10-23	39993.02	11.0%
4	749局	2024-10-01	37520.01	10.3%
5	熊猫计划	2024-10-01	29629.97	8.1%
6	危机航线	2024-09-30	27725.81	7.6%
7	乔妍的心事	2024-10-26	10622.71	2.9%
8	变形金刚：起源	2024-09-27	8499.14	2.3%

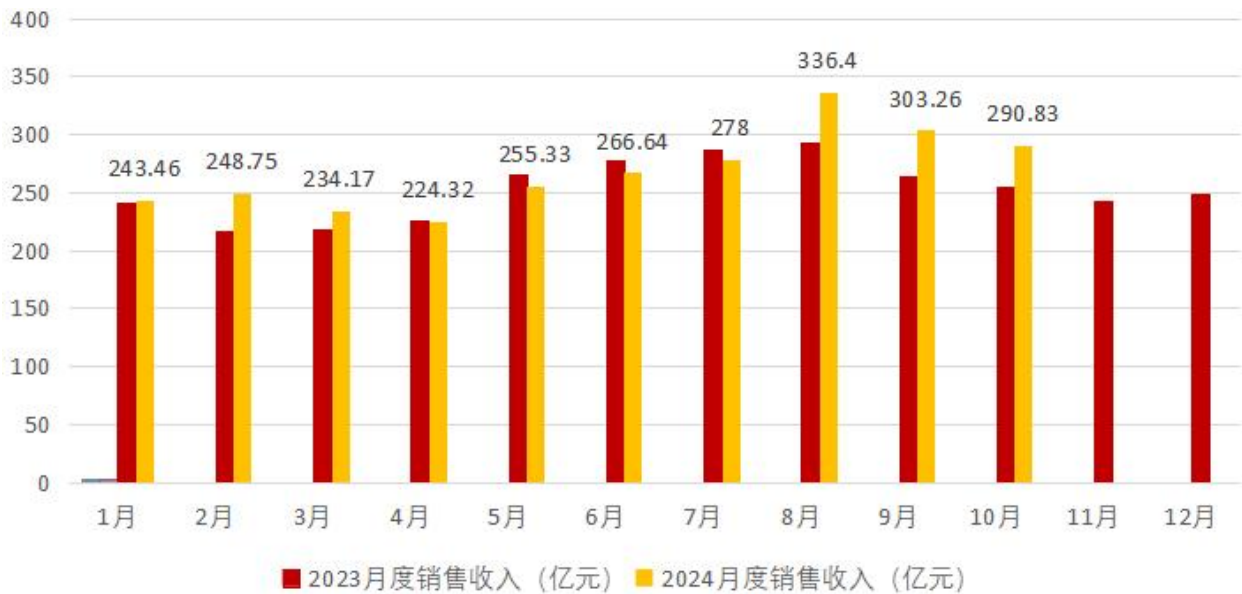
9	哈利·波特与魔法石	2024-10-11	7446.16	2.0%
10	小丑2：双重妄想	2024-10-16	5322.09	1.4%

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据伽马数据公告，2024年10月中国游戏市场实际销售收入290.83亿元，同比上升14.40%，环比下降4.10%。

图 4：2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，东莞证券研究所

根据 Sensor Tower 发布数据，9月中国手游发行商收入 TOP30 前两位仍为腾讯和网易。其他厂商方面，米哈游旗下《崩坏：星穹铁道》（《Honkai: Star Rail》）发布全新 2.5 版本带动收入大幅增长 69%；《绝区零》1.2 版本上线带来 15% 的收入增长；《原神》全新限定五星角色祈愿活动开启推动全球收入提升 12%，多款热门产品表现亮眼，推动米哈游本期收入上涨 33%，排名重回中国手游发行商收入榜第 3 名。

表 7：2024 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30

排名	发行商	收入 (亿元)	同比增长 (%)
1	腾讯		
2	网易		
3	米哈游		33%
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			
18			
19			
20			
21			
22			
23			
24			
25			
26			
27			
28			
29			
30			

排名	发行商	排名	发行商	排名	发行商
1	腾讯	11	途游游戏	21	麦吉太文
2	网易	12	江娱互动	22	海彼游戏
3	米哈游	13	Joy Net	23	友塔游戏
4	点点互动	14	灵犀互娱	24	朝夕光年
5	莉莉丝	15	沐瞳科技	25	Mattel163
6	三七互娱	16	哔哩哔哩	26	库洛游戏
7	柠檬微趣	17	露珠游戏	27	星合互娱
8	叠纸网络	18	IGG	28	Tap4Fun
9	壳木游戏	19	心动网络	29	冰川网络
10	悠星网络	20	乐元素	30	游酷盛世

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 9 月全球热门移动游戏收入 TOP10

收入榜		收入增长榜	
排名	游戏名称	排名	游戏名称
1	Honor of Kings	1	Honkai: Star Rail
2	MONOPOLY GO!	2	Brawl Stars
3	Royal Match	3	Last War:Survival
4	Last War:Survival	4	Dragon Quest Walk
5	Roblox	5	Game For Peace
6	Without Survival	6	Without Survival
7	Candy Crush Saga	7	Dragon Raja: Cassell' s Gate
8	Dungeon & Fighter Mobile	8	Uma Musume Pretty Derby
9	Brawl Stars	9	Dragon Ball Z Dokkan Battle
10	Game For Peace	10	Ashes of the Kingdom

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

5.3 剧集

据灯塔专业版显示，内地剧集 10 月全网正片播放市占率前三分别为《锦绣安宁》(11.17%)、《七夜雪》(6.00%)、《春花焰》(5.79%)。其中，全网正片播放市占率月冠《锦绣安宁》由腾讯、芒果 TV 平台播出。

表 9：10 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单

排名	剧名	上线时间	市占率（%）	播放平台
1	锦绣安宁	2023-10-10	11.17%	腾讯、芒果 TV
2	七夜雪	2023-10-09	6.00%	爱奇艺
3	春花焰	2023-10-14	5.79%	优酷
4	暗夜与黎明	2023-09-18	5.45%	爱奇艺
5	黑色月光	2023-10-09	5.23%	优酷
6	人民警察	2023-10-07	4.77%	爱奇艺、腾讯
7	流水迢迢	2023-09-14	4.43%	腾讯
8	半熟男女	2023-09-19	4.18%	优酷
9	舍不得星星	2023-09-23	4.00%	腾讯
10	凡人歌	2023-08-31	3.66%	爱奇艺、腾讯

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

游戏方面，10月中国游戏市场收入290.83亿元，同比增长14.40%，主要得益于24年上线新游良好的市场反馈，驱动流水增长。随着版号下放在高位维持，产品上线节奏有望加速，助力游戏行业估值进一步上升。建议关注新产品周期即将开启的公司，相关标的包括神州泰岳（300002.SZ）等。**电影方面**，目前已有三部电影定档春节档。《射雕英雄传：侠之大者》作为武侠经典IP，票房收入值得期待；《封神第二部：战火西岐》为“封神三部曲”的第二部作品，具有承上启下的作用，此前《封神第一部》狂揽26.34亿元票房，《封神第二部》有望延续系列的辉煌；《熊出没·重启未来》为“熊出没系列”第十一部作品，其系列前作票房数据较稳定，作为喜剧动画片符合春节档家庭观影需求。静待重磅IP提振电影市场，建议关注重点影片参与度高的影视公司，相关标的包括中国电影（600977.SH）、光线传媒（300251.SZ）等。

表 10：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002555.SZ	三七互娱	公司基于“研运一体”模式和“精品化、多元化、全球化”战略，游戏发行能力不断提升，并能敏锐应对市场变化。公司积极推进国际化布局，采取多元化产品策略，同时结合IP联动、深度融合中华文化等策略不断拉长产品生命周期，推动海外业务稳健发展。同时，大力拓展AI领域部署，打造整套融合AI与大数据技术的数智化产品矩阵，持续赋能游戏业务的发展，实现降本增效。
300002.SZ	神州泰岳	公司是游戏出海头部厂商，主营业务为游戏业务+计算机业务。游戏业务方面，深耕精品SLG类游戏的研发、面向全球市场的游戏发行与运营。计算机业务主要包括ICT运维、AI大数据等。公司积极推动AI的快速落地，于2016年收购鼎富智能，运用其自有的NLP系列技术，推出人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台，并将继续升级为“泰岳智呼”，在智能催收之外开辟智能电销业务线，软件业务有望带来更多利润空间。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于手游、页游研发、运营与发行，积极拓展海外市场。以研发、发行以及投资+IP三大业务体系为支撑，凭借强大的IP获取与打造能力，推出多款热门游戏，如《全民奇迹MU》《蓝月传奇》等。旗下的XY.COM游戏平台累计推出百余款精品游戏，为玩家提供多元化娱乐体验。产品线方面，公司不断优化传奇系列IP的长线运营，同时，积极布局其他品类游戏，新游储备丰富，有望打造新的利润增长点。

002624.SZ	完美世界	公司是游戏行业头部企业，公司储备产品丰富，多端游戏《一拳超人:世界》23年12月获批版号，多款产品周期开启，有望累积更多业绩基础。公司组织架构上将游戏项目中心分拆为「硬核工作室」和「青云工作室」，两大工作室独立运行，对游戏项目实施更加扁平化管理，以提高资源使用效率，提升项目产出。此外，公司持续投入研发，2023年成立AI中心，不断推出新技术和玩法，提高游戏的品质和用户体验。
600757.SH	长江传媒	公司为湖北省国有出版企业，湖北不仅是科教文化大省，大专院校和科研院所数量在全国处于领先地位，而且是长江文明重要发源地，为公司发展提供了优良的经济环境、社会环境、文化环境和丰富的内容资源。此外，公司产业布局完整，并逐步向数字阅读、在线教育、学前教育等产业延伸，构建了跨领域、多介质、全链条的发展格局，是湖北宣传出版的主力军。股息率方面，公司近12个月股息率超5%，位居行业前列。
601098.SH	中南传媒	公司主营业务收入、利润规模位居行业前列，是中国出版行业的龙头企业。同时，公司主要产品市场占有率较高，自主知识产权的湘版教材覆盖北京、广东、浙江、江苏等29个省（市、自治区）。湘版数学、书法、汉语教材还通过版权贸易及实物出口等方式，成功进入韩国、新加坡、马来西亚、美国、西班牙等多个国家，展现出鲜明的“走出去”特色与优势。在股息率方面，公司股息率维持在较高水平，近12个月的股息率超过5%。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

- （1）**政策监管风险：**传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。
- （2）**AI技术发展不及预期：**目前AIGC技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键AI技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。
- （3）**市场竞争加剧风险：**AI对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn