

# 10 月份 AI 应用流量增长超 13%，11 月 112 款游戏版号下发

——传媒行业周观点(11.18-11.24)

强于大市 (维持)

2024 年 11 月 25 日

## 本周核心观点及投资建议:

上周传媒行业(申万)下跌 2.06%，居市场第 18 位，跑赢沪深 300 指数。根据伽马数据 AI 十月份 AI 应用报告显示，十月份 AI 产业景气度持续提升，全球 AI 应用流量环比增长 13.64%，总访问量超 60 亿，Chat 助手类产品流量上升超过 6 亿次，整体流量的占比重回 60%以上，融资方面虽然有所降温，但广告方面 AI 应用广告投放金额超 4 亿，近半年翻了 5 倍，KIMI 与腾讯元宝分别以 172%和 326%的增长领跑。我们认为 Chat 助手类仍然是 AI 产业重点布局方向，力争其他品类全面开花，头部产品仍为市场关注核心，随着技术更迭，未来将会有更多 AI 爆款产品的出现，同时多模态也是市场发展中心之一，持续驱动传媒行情增长；游戏方面，国内版号及进口版号持续稳定发放，我们认为保证了游戏市场的新游供给，为市场增长提供一定潜力，同时《黑神话：悟空》获金摇杆奖年度游戏，并提名 TGA “年度最佳游戏”，表明游戏内容仍然是王道，看好后续 IP 持续开发的潜力。

**投资建议：把握游戏、影视双主线，生成式 AI 高速发展助力行业变革。**

1) **游戏**：建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视**：建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台；3) **生成式 AI**：建议关注已有 AIGC 应用落地公司。

## 行业新闻：

**游戏**：1) 《黑神话：悟空》获金摇杆奖年度游戏，并提名 TGA “年度最佳游戏”；2) 11 月 112 款游戏版号下发，本年第六批进口版号共 7 款获批。

**AI**：1) 伽马数据发布 10 月份 AI 应用报告：流量增长超 13%，国内 AI 投放金额破 4 亿。

**风险因素**：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

百度推出小度 AI 眼镜，CTR 发布 9 月份广告市场报告

智谱推出“清影”升级版，《宝可梦大集结》国服正式上线

国庆档影片表现分化，看好后续电影市场发力回暖

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：02032255208

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 核心观点及投资建议</b> .....	<b>3</b>
1.1 核心观点.....	3
1.2 投资建议.....	3
<b>2 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
2.1 传媒行业涨跌情况.....	4
2.2 传媒行业估值与交易热度.....	5
2.3 个股表现与重点个股监测.....	6
<b>3 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>7</b>
3.1 游戏.....	7
3.2 影视院线.....	9
<b>4 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>9</b>
4.1 行业及公司要闻.....	9
4.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>5 风险因素</b> .....	<b>11</b>
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	4
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	5
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	5
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	5
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	6
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	7
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	7
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	8
图表 11: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓).....	8
图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况.....	9
图表 13: 上周票房榜单 (含服务费).....	9
图表 14: 传媒行业股东增减持情况.....	10
图表 15: 传媒行业大宗交易情况.....	10
图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	10
图表 17: 传媒行业股权质押情况.....	11

## 1 核心观点及投资建议

### 1.1 核心观点

根据伽马数据AI十月份AI应用报告显示,十月份AI产业景气度持续提升,全球AI应用流量环比增长13.64%,总访问量超60亿,Chat助手类产品流量上升超过6亿次,整体流量的占比重回60%以上,融资方面虽然有所降温,但广告方面AI应用广告投放金额超4亿,近半年翻了5倍,KIMI与腾讯元宝分别以172%和326%的增长领跑。**我们认为Chat助手类仍然是AI产业重点布局方向,力争其他品类全面开花,头部产品仍为市场关注核心,随着技术更迭,未来将会有更多AI爆款产品的出现,同时多模态也是市场发展中心之一,持续驱动传媒行情增长;**游戏方面,国内版号及进口版号持续稳定发放,我们认为保证了游戏市场的新游供给,为市场增长提供一定潜力,同时《黑神话:悟空》获金摇杆奖年度游戏,并提名TGA“年度最佳游戏”,**表明游戏内容仍然是王道,看好后续IP持续开发的潜力。**

### 1.2 投资建议

**把握游戏、影视双主线,生成式AI高速发展助力行业变革。**传媒子行业积极探索业务增长点,小游戏、微短剧新生态发展态势迅猛,生成式AI赋能行业各个领域,推动市场全新发展。

1) **游戏:** 2023年中国游戏市场显著回暖,随着版号持续常态化发放,新品上线节奏维稳,移动端热门IP及客户端3A大作新游备受市场关注,蓄势待发,看好游戏景气度上升,有望带动2024年下半年市场实现稳步增长。同时各大游戏厂商以小游戏为市场增长点,倚靠自身游戏研发经验,开拓新玩法、新题材、新风格的创意小游戏,达到容纳更多体量的用户,实现整体精品化、多样化及差异化布局,挖掘海外市场机会,并探索发行新模式,助力国内游戏市场释放新增量,看好24年下半年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏**的头部公司。

2) **影视:** 在长剧集限制注水,提质减量的趋势下,体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟,长、短视频平台纷纷发力微短剧,市场规模呈现高速增长态势,同时随着监管加严,优质公司入局,微短剧逐渐精品化、专业化、规范化,2024年平台将深挖微短剧商业价值,构建营销新模式,并促进微短剧与文旅、网文、AI等行业深度融合,积极挖掘“微短剧+”市场潜力。**建议关注聚焦会员内容制作,微短剧表现突出的视频平台。**

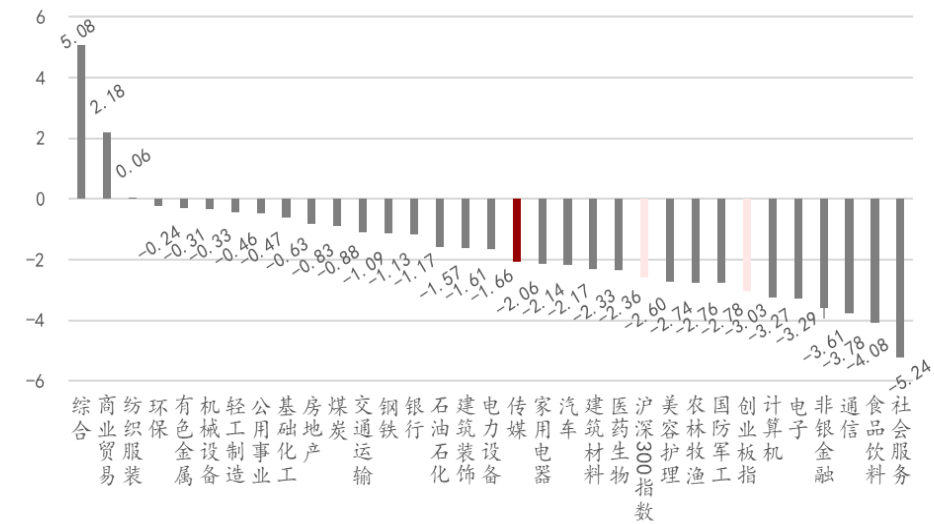
3) **生成式AI:** 自身发展: 21世纪加速人工智能领域探索,在国家指导性政策支持引导下,生成式AI在图像生成、文本生成、音视频生成等领域取得显著成果,AI文生图迈向多模态融合,逐渐成为大模型核心模态之一; AI文生视频新品推出受到市场关注,创新点赋能行业发展; AI音频产业链协同发展,企业探索视频生音频新技术。行业应用: 在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用,从而提升内容生产效率,降低内容生产成本,助力行业变革。游戏方面,生成式AI能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模,大幅降低游戏制作成本,降本增效; 对已有的游戏进行产品更新升级,实现真正的人与AI的互动,优化游戏体验; 对电竞行业进行数字化创新; 营销买量制作周期缩短,缩减营销成本; 影视方面,生成式AI从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力,大幅缩短创意落地实现的时间成本,也降低了影片创作的人力成本,显著提高工作**建议关注**已有生成式AI应用落地的公司。

## 2 传媒行业周行情回顾

## 2.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌 2.06%，居市场第 18 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 2.60%，创业板指数下跌 3.03%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.546pct，跑赢创业板指数 0.97pct。

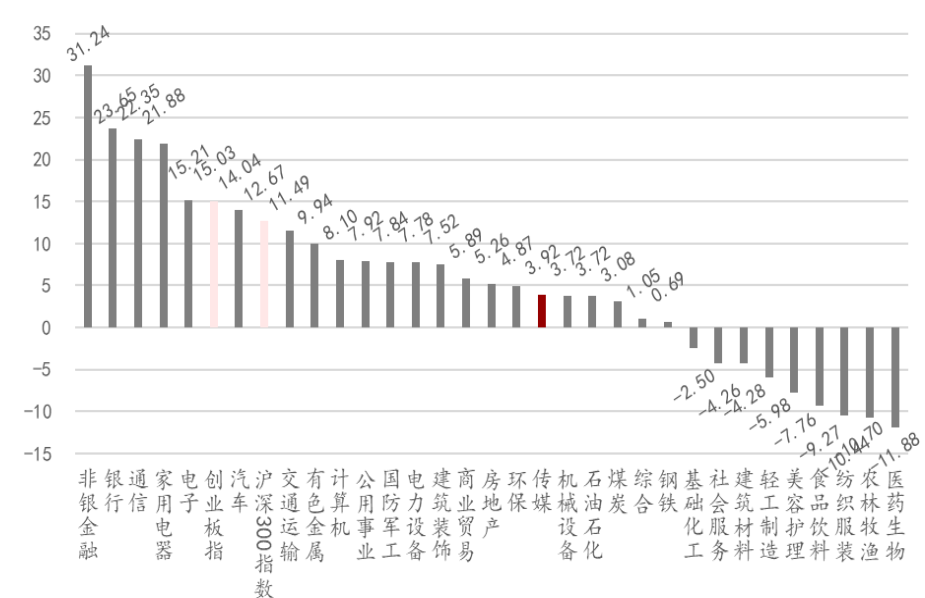
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计涨幅 3.92%，沪深 300 指数上涨 12.67%，创业板指数上涨 15.03%。传媒行业跑输沪深 300 指数 8.75pct，跑输创业板指数 11.11pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

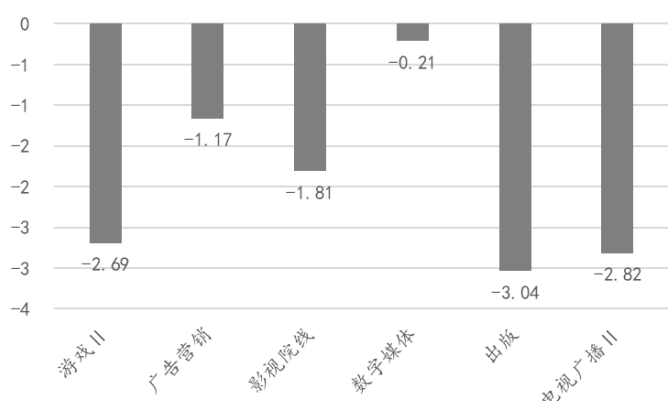


资料来源: iFinD、万联证券研究所

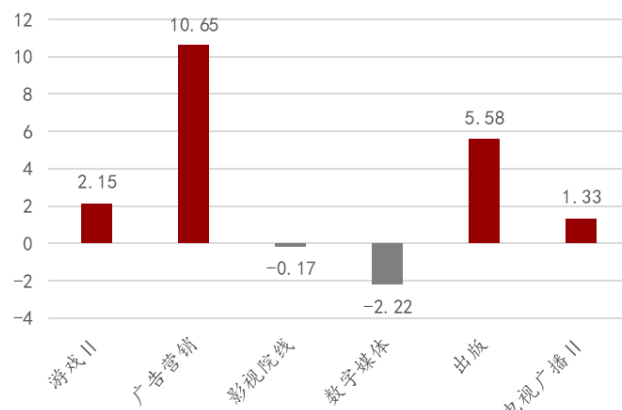
上周各传媒子板块全部下跌，年初至今各传媒子板块涨跌不一。上周传媒六大板块全部下跌，数字媒体下跌 0.21%，跌幅最小，出版下跌 3.04%，跌幅最大。年初至今，

传媒各板块仅数字媒体及影视院线下跌，跌幅分别为 2.22%及 0.17%，广告营销板块上涨最多，涨幅 10.65%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌幅情况 (%)



图表4: 传媒各子行业涨跌幅情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 2.2 传媒行业估值与交易热度

估值略低于 6 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所下降, 降至 25.68X, 略低于 6 年均值水平 26.52X, 下跌幅度为 3.16%。

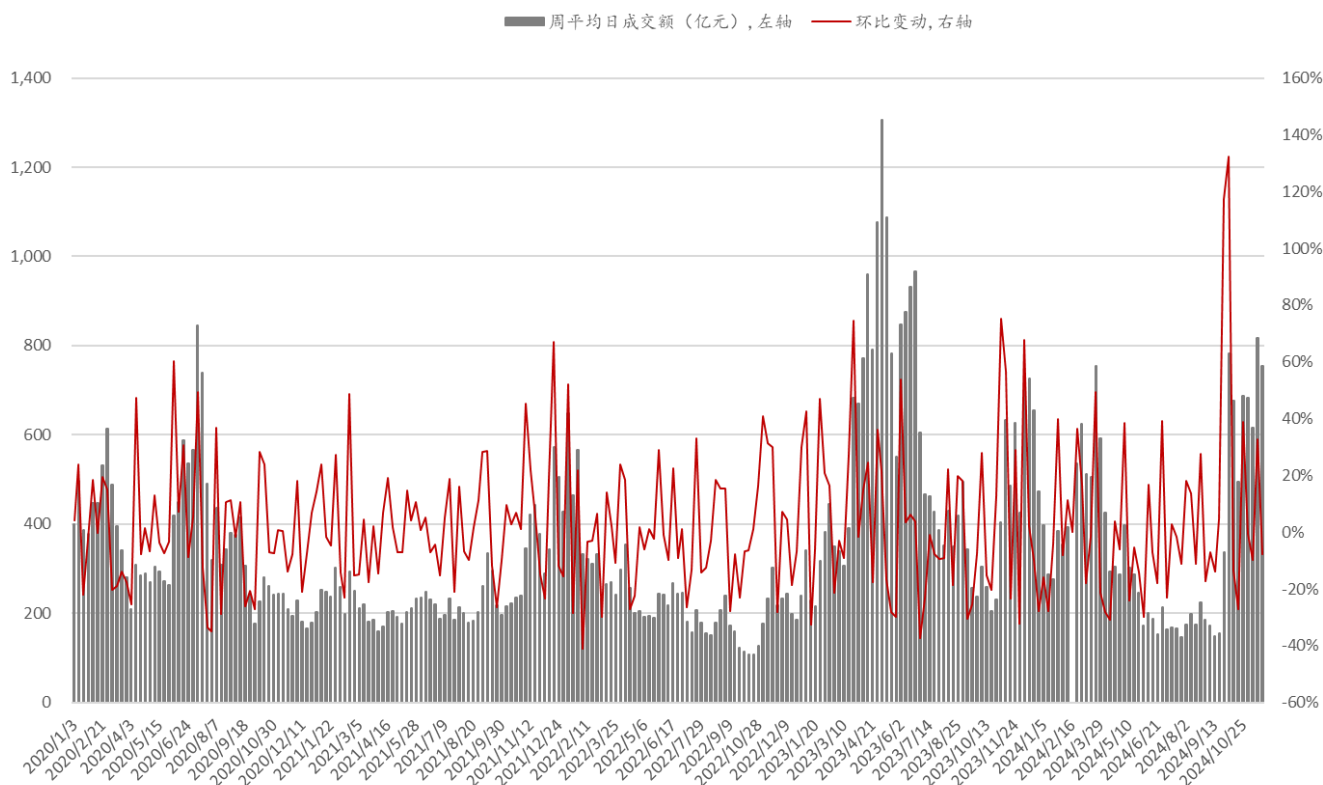
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中, 申万传媒行业总成交额为 3767.71 亿元, 平均每日成交额为 753.54 亿元, 日均交易额较上个交易周下降 7.82%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

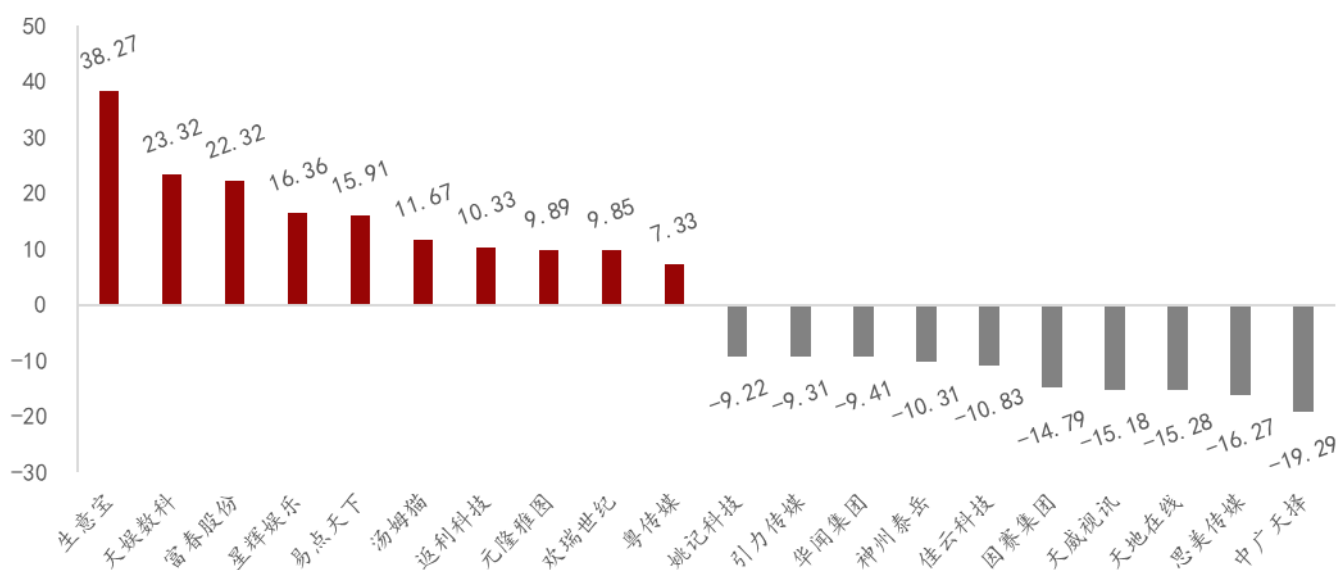


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 2.3 个股表现与重点个股监测

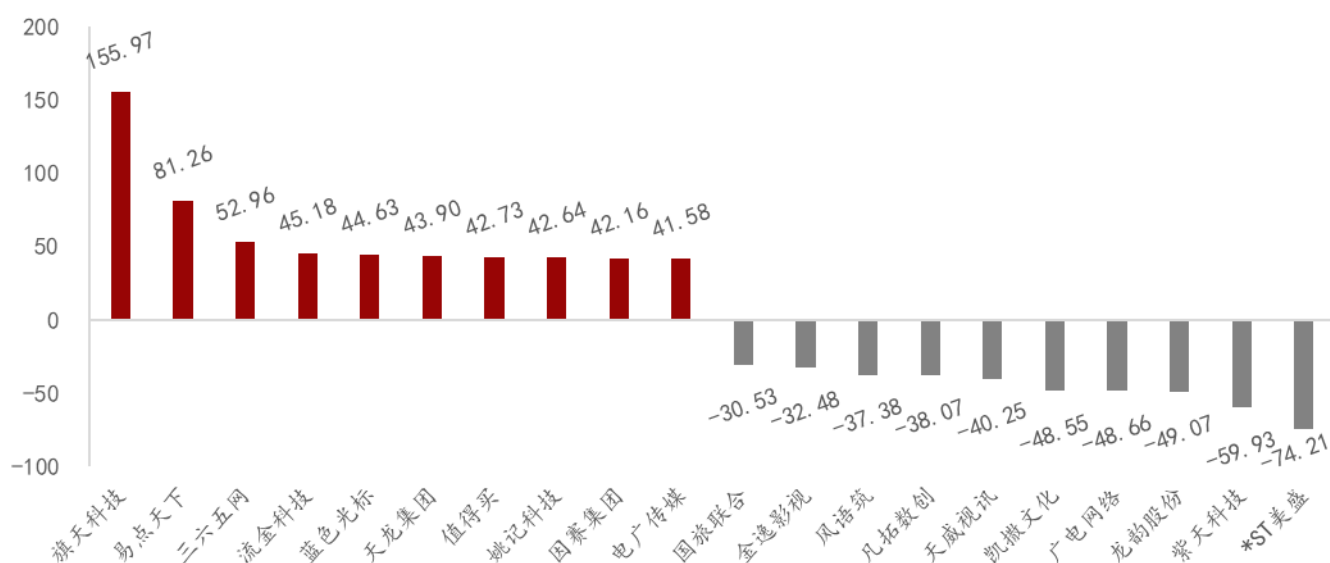
上周板块多数下跌，上涨个股近3成。132只个股中，上涨个股数为38只，下跌个股数为92只，上涨个股比例为28.79%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10(%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

重点跟踪的9只股票上周行情涨跌不一。奥飞娱乐上涨最多，涨幅为3.25%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
002292.SZ	奥飞娱乐	112.82	3.25	7.63
002624.SZ	完美世界	228.92	0.85	11.8
300770.SZ	新媒股份	96.42	0.17	42.08
300413.SZ	芒果超媒	514.26	-0.51	27.49
002027.SZ	分众传媒	1010.95	-3.45	7
300556.SZ	丝路视觉	23.92	-3.67	19.69
300251.SZ	光线传媒	247.89	-6.42	8.45
603444.SH	吉比特	143.01	-7.52	198.51
002841.SZ	视源股份	266.57	-8.57	38.3

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFinD、万联证券研究所

### 3 传媒行业周表现回顾

#### 3.1 游戏

腾讯《王者荣耀》位居榜首,《和平精英》位居第二。从厂商来看,腾讯游戏占5席,网易游戏占据1席,盛昌网络、世纪华通、bilibili、在线途游各占据1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10



















国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	金铲铲之战	无尽冬日	英雄联盟手游	永劫无间	向僵尸开炮	三国	地下城与勇士	捕鱼大作战
中国香港	Pokémon TCG ...	弓箭传说2	Pokémon GO	寒霜启示录	卡皮巴拉 Go	LastWar	救世者之树	怪物弹珠	糖果传奇	Age of Empires ...
中国台湾	Pokémon TCG ...	Pokémon GO	弓箭传说2	卡皮巴拉 Go	寒霜启示录	LastWar	星城Online	RO仙境传说	麻将明星3缺1	Garena 传说对决
美国	MONOPOLY GO	Pokémon GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon TCG ...	Last War	Whiteout Survival	Township	Evony
日本	Pokémon GO	Pokémon TCG ...	モンスターズ...	eFootball™	ラストウォー	ホワイトアウト...	ロイヤルマッチ	七つの大罪 光と...	荒野行動	ドラゴンボール...
韩国	WOS	공수의 전설2	라스트 워	전략적 팀 전투	카피바라 Go	Pokémon GO	리니지M	포켓몬 카드 게...	로얄 레지	운빨로망

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年11月24日。

新游预约方面,《伍六七: 暗影交锋》位居 iOS 端及 Android 端预约榜第 1 位。此外,《无限暖暖》也同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

1	 伍六七: 暗影交锋 期待值 9.5 测试招募已开启		1	 伍六七: 暗影交锋 期待值 9.5 测试招募已开启	
2	 Chikawa Pocket 期待值 9.9 休闲		2	 无限暖暖 期待值 9.5 12月05日 首发	
3	 盒子面包坊 期待值 10 模拟		3	 重构: 阿塔提斯 期待值 7.8 限量测试已开启	
4	 可口的咖啡, 美味的咖啡 期待值 9.0 烹饪·休闲·经营		4	 边缘星球 期待值 8.7 限量测试已开启	
5	 无限暖暖 期待值 9.5 12月05日 首发		5	 最终幻想14: 水晶世界 期待值 7.7 MMORPG·最终幻想·角色扮演	

资料来源: TapTap、万联证券研究所

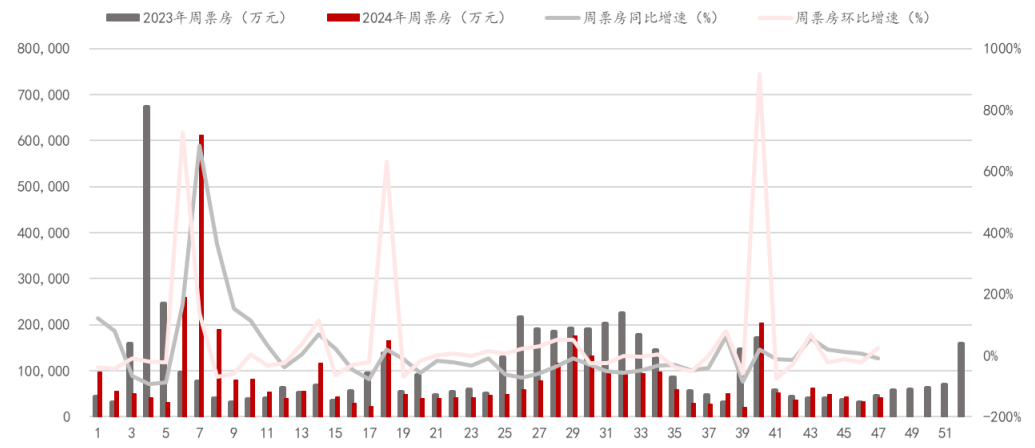
注: 截至2024年11月24日。



### 3.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比上涨。据灯塔专业版数据, 第 47 周(上周, 11.18-11.24) 票房为 4.21 亿元, 同比下降 9.54%, 环比上涨 25.27%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

《好东西》为上周票房第一, 票房占比 34.0%。《胜券在握》排名第二; 《蜡笔小新: 我们的恐龙日记》位居第三。

11.25-12.1 主要有 3 部新片上映: 截至 11 月 24 日, 《海洋奇缘 2》累计想看人数达 7.79 万人; 《哈利·波特与死亡圣器(下)》4.46 万人; 《不想和你有遗憾》4.40 万人。

图表13: 上周票房榜单(含服务费)

排名	排片影片名	上周票房(万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及主要公司
1	好东西	14,300.03	34.0%	9.1	上海电影、中国电影
2	胜券在握	7,366.97	17.5%	6.7	光线影业、中国电影、万合天宜
3	蜡笔小新: 我们的恐龙日记	6,264.50	14.9%	6.6	中国电影、日本 SHIN-EI 动画
4	角斗士 2	2,211.93	5.3%	7.0	中国电影、派拉蒙影片
5	毒液: 最后一舞	2,207.53	5.2%	6.5	中国电影、漫威影业、哥伦比亚影片
6	鸳鸯楼·惊魂	1,975.17	4.7%	5.1	中国电影、万达影视、猫眼微影
7	焚城	1,874.71	4.5%	7.2	阿里巴巴、中国电影
8	哈利·波特与死亡圣器(上)	1,529.99	3.6%	8.6	中国电影、华纳兄弟
9	那个不为人知的故事	544.63	1.3%	5.3	横店影业、万达影视、中国电影、猫眼微影
10	哈利·波特与混血王子	521.22	1.2%	8.3	中国电影、华纳兄弟

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年11月25日00:00。

## 4 行业新闻与公司公告

### 4.1 行业及公司要闻

【游戏】

11月112款游戏版号下发，本年第六批进口版号共7款获批。11月20日，2024年第11批国产游戏版号正式发放：本次共有112款国产游戏获得了版号。其中恺英、灵犀、4399、禅游、英雄互娱、全民互动上榜。同日，2024年第六批进口游戏版号发布，本次共有7款游戏获批。今年进口游戏版号数量大幅提升，截至目前已发布97个进口游戏版号，基本每两个月就会发布一批进口版号。本期网易、拇指游玩等公司上榜。（资料来源：国家新闻出版署、DataEye）

《黑神话：悟空》获金摇杆奖年度游戏，并提名TGA“年度最佳游戏”。《黑神话：悟空》在2024年金摇杆奖中表现出色，荣获了「终极年度游戏」和「最佳视觉设计」两项大奖。金摇杆是英国游戏产业大奖，以公众投票选出一年中最佳的各平台游戏，是继街机奖（Arcade Awards）之后最古老的游戏产业大奖，该奖项全部由玩家投票选出，被玩家誉为游戏界的“奥斯卡”。同时，此前《黑神话：悟空》也提名了TGA“年度最佳游戏”。（资料来源：游创工坊）

【AI】

伽马数据发布10月份AI应用报告：流量增长超13%，国内AI投放金额破4亿。根据报告显示，10月全球AI应用流量环比增长13.64%，总访问量超60亿，Chat助手类产品流量上升超过6亿次，整体流量的占比重回60%以上；融资方面，本月融资44笔，环比下降超25%，为自6月以来首次环比下滑；广告方面，本月头部AI应用广告投放金额超4亿，近半年翻了5倍，KIMI与腾讯元宝分别以172%和326%的增长领跑，“App工厂”字节则包揽Top5大半席位，即梦、豆包、猫箱都是其产品。（资料来源：伽马数据）

4.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表14：传媒行业股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限(万股)	占持有公司股份比例(%)
神州泰岳	2024-11-21	进行中	减持	李力	高管	3925.1299	2

资料来源：iFind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周，传媒板块发生的大宗交易共计约 0.23 亿元，具体披露信息如下。

图表15：传媒行业大宗交易情况

名称	交易日期	价格(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
完美世界	2024-11-21	10.91	20.00	218.20
返利科技	2024-11-20	7.01	188.67	1,322.59
中文传媒	2024-11-19	12.83	16.40	210.41
浙文互联	2024-11-19	5.84	36.00	210.24
中原传媒	2024-11-18	10.01	36.93	369.67

资料来源：iFind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表16：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内）

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例(%)	解禁股份类型
内蒙新华	2024-12-24	26,412.20	74.71%	首发原股东限售股份
视觉中国	2024-12-27	17.20	0.02%	股权激励限售股份
新华都	2025-01-17	37.50	0.05%	股权激励限售股份
姚记科技	2025-01-17	97.50	0.24%	股权激励限售股份
浙版传媒	2025-01-22	180,000.03	81.00%	首发原股东限售股份
中国出版	2025-02-07	8,146.81	4.28%	定向增发机构配售股份
浙文互联	2025-02-24	16,494.85	11.09%	定向增发机构配售股份

资料来源: iFind、万联证券研究所

### ➤ 股权质押

图表17: 传媒行业股权质押情况

名称	出质人	质权人	质押股数(万股)	起始日期	截止日期
名臣健康	吴心玲	招商证券股份有限公司	128.00	2024-11-19	--
值得买	隋国栋	海通证券股份有限公司	968.00	2024-11-18	2025-11-18

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 5 风险因素

政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场