

# 传媒互联网周报

优于大市

## AI 模型升级、谷子经济火热，看好 AI 应用与 IP 谷子行业机会

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 3.57%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（11.22-11.29）传媒行业上涨 3.57%，跑赢沪深 300（-1.82%），跑赢创业板指（-1.85%）。其中涨幅靠前的分别为广博股份、华立科技、生意宝、利欧股份、天地在线等，跌幅靠前的分别为兰生股份、ST 文投、天娱数科等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 3 位。

**重点关注：国内外 AI 多模态大模型持续升级、谷子经济火热。**1) 智谱 AI CEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务；2) Kimi 目前正内测 AI 视频生成功能“Kimi 创作空间”，可通过 12 种预设风格模板和自定义创作功能，为用户制作个性化音乐视频；3) ChatGPT 诞生 2 周年用户数突破 2 亿。4) 2023 年二次元市场规模突破 2000 亿元，近 7 年年均复合增速超过 40%，二次元用户人数 5 亿人次，大多为 Z 世代人群。

**本周重要数据跟踪：11~12 月票房持续回暖。**1) 本周（11 月 25 日-12 月 1 日）电影票房 4.86 亿元。票房前三名分别为《好东西》（22970.59 万，票房占比 47.1%）、《海洋奇缘 2》（4667.49 万，票房占比 9.5%）和《蜡笔小新：我们的恐龙日记》（3732.03 万，票房占比 7.6%）；2) 综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《现在就出发 第 2 季》、《声生不息大湾区季》、《奔跑吧第八季》和《种地吧第二季》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 10 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

**投资建议：催化密集、持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业机会，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）。IP 谷子产业景气度持续提升，看好 IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等）。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；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）；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	13.62	293	0.92	1.10	15	12
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.90	997	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.82	539	1.90	1.00	30	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

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

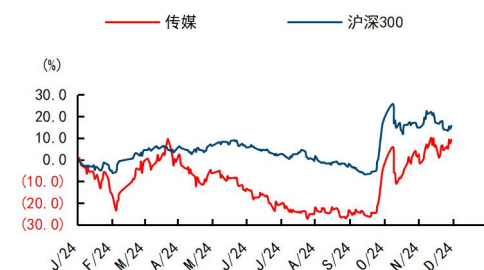
证券分析师：陈瑶蓉

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-10 月全球 AI 应用流量增长超过 13%，持续看好 AI 应用机会》——2024-11-24

《传媒行业 2025 年度投资策略：景气拐点在望，AI 应用推动估值提升》——2024-11-19

《传媒互联网周报-OpenAI 有望推出 AI Agent，持续看好 AI 应用机会》——2024-11-18

《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

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业上涨 3.57%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 .....	4
重点关注 .....	4
智谱宣布自主任务完成智能体 AutoGLM 升级 .....	4
kimi 内测 AI 视频生成功能 .....	5
ChatGPT 诞生两周年，用户数突破 2 亿 .....	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：催化密集、持续看好 AI 应用及 IP 谷子行业机会，中长期关注景气底部修复 .	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位 .....	4
图 2: 11.25-11.30 电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+GooglePlay .....	7
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (11 月 25 日-12 月 1 日) .....	6
表 3: 下周即将上映电影 (12 月 2 日-12 月 8 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 12 月 1 日) .....	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 12 月 1 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 12 月 1 日) .....	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 12 月 1 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 3.57%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指**

本周（11.22-11.29）传媒行业上涨 3.57%，跑赢沪深 300（-1.82%），跑赢创业板指（-1.85%）。其中涨幅靠前的分别为广博股份、华立科技、生意宝、利欧股份、天地在线等，跌幅靠前的分别为兰生股份、ST 文投、天娱数科等。

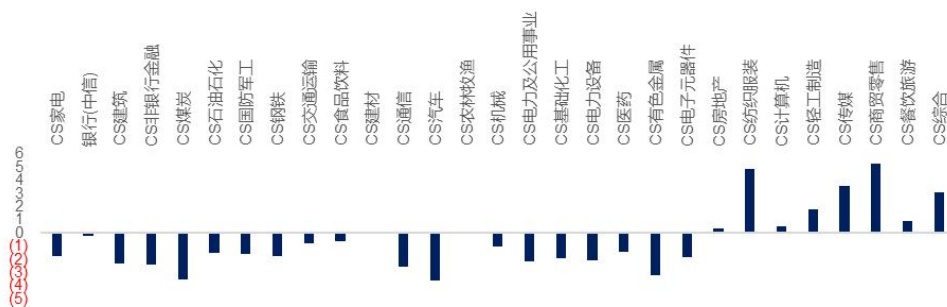
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	3.57%							
000300.SH	沪深 300	-1.82%							
399006.SZ	创业板指	-1.85%							
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)
002103.SZ	广博股份	77%	94%	83	600826.SH	兰生股份	-10%	50%	67
301011.SZ	华立科技	77%	65%	56	600715.SH	*ST 文投	-9%	-17%	41
002095.SZ	生意宝	50%	45%	74	002354.SZ	天娱数科	-9%	-11%	81
002131.SZ	利欧股份	49%	64%	249	601595.SH	上海电影	-8%	9%	125
002995.SZ	天地在线	27%	18%	48	300051.SZ	臻升科技	-7%	-24%	32
603096.SH	新经典	25%	20%	34	002905.SZ	金逸影视	-7%	-32%	28
300043.SZ	星辉娱乐	22%	18%	55	601949.SH	中国出版	-6%	5%	157
002292.SZ	奥飞娱乐	22%	6%	137	000676.SZ	智度股份	-6%	11%	123
600576.SH	祥源文旅	21%	3%	80	300002.SZ	神州泰岳	-5%	38%	237

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 3 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### 智谱宣布自主任务完成智能体 AutoGLM 升级

11 月 29 日，智谱 AI CEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务。例如，当用户采购火锅食材时，AutoGLM 自主执行了 54 步无打断操作，在这种多步、循环任务中，AutoGLM 的速度表现超过手动操作速度。大会现场，张鹏宣布 AutoGLM 启动大规模内测，将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动“10 个亿”

级 APP 免费 Auto 升级”计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。（上海证券报）

### kimi 内测 AI 视频生成功能

11 月 28 日讯，Kimi 目前正内测 AI 视频生成功能“Kimi 创作空间”，可通过 12 种预设风格模板和自定义创作功能，为用户制作个性化音乐视频。有内部人士透露称，目前该功能处于灰度测试阶段，未来将在 Kimi 官网首页底部显示区展现。据介绍，上线后，用户每天可免费生成 100 秒视频，同时支持添加个性化音乐和详细场景介绍。（财联社）

### ChatGPT 诞生两周年，用户数突破 2 亿

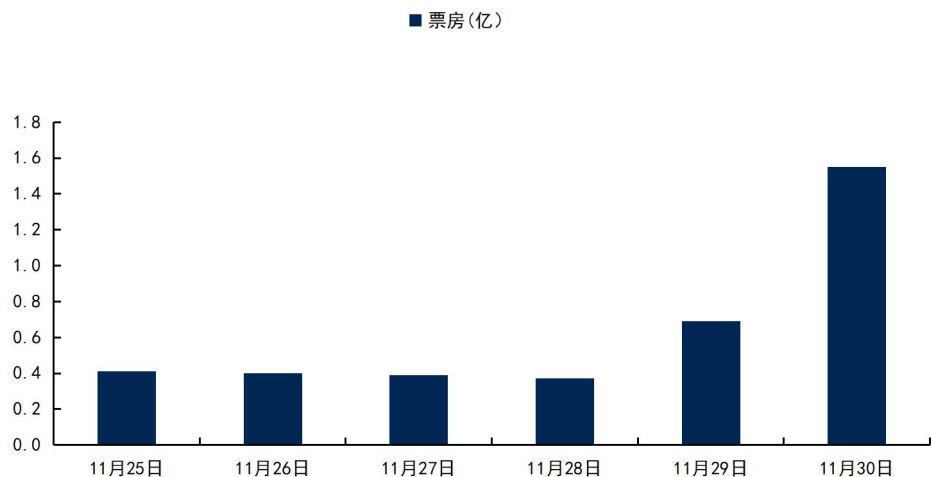
11 月 29 日讯，根据统计，ChatGPT 在推出后的短短五天内便吸引了超过一百万用户，而到 2023 年 11 月，每周活跃用户数更是达到了 1 亿，2024 年 8 月这一数字已突破 2 亿，月访问量达到约 31 亿次。2024 年 10 月，ChatGPT 推出了搜索功能 SearchGPT，这一创新将搜索体验提升到新高度。与传统搜索引擎不同，SearchGPT 提供的是全面且有上下文的答案，彻底改变了用户获取信息的方式。在未来，OpenAI 计划通过新模型进一步提高 ChatGPT 的推理能力和准确性，提升用户体验。（AI base）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（11 月 25 日-12 月 1 日）电影票房 4.86 亿元。票房前三名分别为《好东西》（22970.59 万，票房占比 47.1%）、《海洋奇缘 2》（4667.49 万，票房占比 9.5%）、和《蜡笔小新：我们的恐龙日记》（3732.03 万，票房占比 7.6%）。

图2：11.25-11.30 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25日-12月1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	好东西	2024/11/22	20,224.34	35,741.90	47.40%	26.40%	4.90%	189,680
2	海洋奇缘2	2024/11/29	3,864.45	3,864.45	9.00%	7.20%	3.80%	317,390
3	蜡笔小新: 我们的恐龙日记	2024/11/23	3,333.07	9,612.90	7.80%	12.20%	2.50%	282,340
4	胜券在握	2024/11/15	3,003.50	18,453.70	7.00%	10.80%	2.40%	102,425
5	好运来	2024/11/30	1,693.80	1,693.80	3.90%	3.90%	3.90%	135,976
6	因果报应	2024/11/29	1,657.94	1,657.94	3.80%	5.20%	2.90%	35,863
7	哈利·波特与死亡圣器(下)	2024/11/22	1,537.31	41,613.10	3.60%	1.30%	5.90%	130,096
8	角斗士2	2024/11/22	1,198.06	3,413.10	2.80%	5.00%	1.60%	128,263
9	鸳鸯楼·惊魂	2024/10/31	1,066.42	11,036.50	2.50%	4.90%	2.60%	78,700
10	不想和你有遗憾	2024/11/30	981.10	981.10	2.30%	3.00%	3.00%	97,008

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25日-12月1日) 将有7部新电影上映, 热度较高的为《孤星计划》, 截至12月1日猫眼专业版上想看人数为14.6万人。

表3: 下周即将上映电影 (12月2日-12月8日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/12/7	孤星计划	谍战/剧情/悬疑	146,737
2024/12/6	魔法坏女巫	奇幻/歌舞/爱情	29,663
2024/12/6	爆裂鼓手	剧情/音乐	6,382
2024/12/6	今年二十二	纪录片	69,778
2024/12/7	出不去的房间	惊悚/悬疑	2,216
2024/12/6	如父如子	剧情/音乐	7,784
2024/12/6	皇后乐队蒙特利尔现场盐城会	纪录片/音乐	9,900
2024/12/7	孤星计划	谍战/剧情/悬疑	146,737

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》、《斗罗大陆之燃魂战》、《白夜破晓》、《深潜》和《我是刑警》排名居前。

表4: 网络剧收视情况 (数据截至12月1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	84.92	87.92	90.99	优酷	翡翠东方
2	斗罗大陆之燃魂战	悬疑/剧情	2024/11/20	83.11	86.92	93.03	优酷	优酷
3	白夜破晓	剧情	2024/10/28	82.51	86.71	82.56	湖南卫视、芒果TV	北京来趣文化、东阳正午阳光影视
4	深潜	悬疑	2024/9/10	82.09	86.92	88.25	CCTV-1、腾讯视频	六倍速文化、金彩视界

5	我是刑警	悬疑/涉案	2024/11/27	81.33	86.88	93.04	CCTV-8、爱奇艺	中央电视台、华策集团、公安部新闻传媒中心、爱奇艺、上海宽厚文化、北京来趣文化
6	我是刑警	剧情/悬疑	2024/11/7	79.37	82.47	85.94	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、迷境文化、北京视艺、青岛主旋律文化
7	斗罗大陆之燃魂战	剧情	2024/11/25	78.88	78.67	88.87	腾讯视频	腾讯视频
8	宿敌	爱情/剧情	2024/10/10	78.1	86.31	82.85	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	上海克顿影视
9	小巷人家	古装/剧情	2024/10/26	75.83	70.28	89.87	爱奇艺	爱奇艺
10	不讨好的勇气	都市	2024/11/23	73.79	70.37	89.91	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

## 综艺节目

本周综艺节目方面，《再见爱人第四季》、《现在就出发 第2季》、《声生不息大湾区季》、《奔跑吧第八季》和《种地吧第二季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至12月1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	83.47	87	73.16	芒果TV	芒果TV
2	现在就出发 第2季	2024/9/7	80.37	86.17	54.24	优酷	优酷
3	声生不息大湾区季	2024/11/28	79.41	86.2	51.93	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV、企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
4	奔跑吧第八季	2024/9/2	77.21	81.97	66.29	腾讯视频	芒果TV
5	种地吧第二季	2024/8/30	76.75	81.55	81.29	芒果TV	芒果TV
6	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	76.02	86.28	53.55	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
7	喜剧大会	2024/10/25	75.2	76.38	55.39	腾讯视频	腾讯视频
8	花儿与少年第六季	2024/8/28	74.18	77.4	48.24	芒果TV	芒果TV
9	有歌 2024	2024/2/23	73.84	78.47	52.39	江苏卫视、爱奇艺	爱奇艺
10	团建不能停	2024/11/21	73.17	66.84	51.09	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 10 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

图3：2024 年 10 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+GooglePlay



2024年10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		AFK Journey 莉莉丝	▼
2		PUBG MOBILE 腾讯	▲	17		荒野行动 网易	▲
3		原神 米哈游	▲	18		绝区零 米哈游	▼
4		使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	19		王国纪元 IGG	-
5		崩坏：星穹铁道 米哈游	▼	20		口袋奇兵 江娱互动	▼
6		Gossip Harbor®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	21		恋与深空 叠纸网络	▼
7		Age of Origins Camel Games	-	22		Matching Story VERTEX GAMES	-
8		Puzzles & Survival 三七互娱	▲	23		Age of Empires Mobile 腾讯	★
9		Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲	24		鸣潮 库洛游戏	▲
10		Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	25		三国志·战略版 灵犀互娱	▲
11		菇勇者传说 Joy Net Games	-	26		Survivor!.io 海彼	▼
12		救世者之树：新世界 灵犀互娱	★	27		明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▼
13		万国觉醒 莉莉丝	-	28		Isekai:Slow Life Mars-Games & Justfungame	▼
14		Top Heroes 江娱互动	▲	29		MARVEL SNAP 朝夕光年	▲
15		Project Makeover Magic Tavern	▲	30		战火与秩序 Camel Games	▼

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年10月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

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《地下城与勇士》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 12 月 1 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	无尽冬日	点点互动	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	在线途游	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 12 月 1 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	迷雾大陆	智诚互娱	中国
4	出发吧麦芬	心动	中国
5	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	霓虹深渊：无限	声纳工作室	中国
10	异象回声	雷霆游戏	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 12 月 1 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、Meebits 和 LilPudgys。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 12 月 1 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	PudgyPenguins	14.29	26.91%	3718.88	5127	8888
2	Meebits	0.63	82.66%	101.51	6406	19999
3	LilPudgys	1.38	29.46%	681.58	8464	21689
4	Milady	6.79	13.36%	1283.45	5326	9977
5	BoredApeKenneIClub	0.96	179.74%	322.91	5206	9602
6	Otherside Koda	1.47	46.96%	81.27	3278	6746
7	Azuki	5.38	18.90%	1605.26	4106	10000
8	MutantApeYachtClub	3.7	89.38%	2773.9	11866	19520
9	mfer	0.45	23.56%	60.76	5659	10019
10	Sappy Seals	0.4	46.04%	54.92	1844	9997

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【可灵 AI 宣布推出“AI 试衣”功能（AI base）】

可灵 AI 宣布推出「AI 试衣」功能，这一功能允许用户通过最少 2 张图片来解锁新的服装造型。同时，可灵 AI 的 1.5 模型在图生视频领域也得到了增强，支持 5 秒和 10 秒视频的首尾帧技术，以提供更稳定和高品质的视频效果。此外，可灵 AI 还推出了「灵感学院」，提供免费课程帮助新手快速掌握 AI 工具的使用。

### 【谷东科技发布双目全彩 AI+AR 眼镜：无感佩戴+高清镜头（AI base）】

谷东科技近期推出了两款创新的“AI+AR”眼镜——全彩双目波导分体式 AR 眼镜 Star1 和全新一体式 AI 眼镜 Star1S，此次发布的新品不仅具备强大的 AI 扩展功能，还结合了高端光学技术，成为消费者日常佩戴的智能助手。Star1S 是业内首款全彩双目阵列光波导 AR 眼镜，凭借其分体式设计和全彩显示技术，带来了更高的佩戴舒适度和画面清晰度。搭载自研的多模态 AI 系统，Star1S 能在多种环境下实现全天候长续航，适应不同场景需求。相比传统单色显示，Star1S 的全彩显示效果犹如从黑白电视升级到彩色电视，极大提升了用户体验。

### 【“谷子经济”迅速崛起（金融街）】

谷子是小说、动漫、游戏、电视剧等内容类产品的周边产品。而“谷子”一词则起源于英文的“goods”（商品），因此被中国的“二次元”爱好者广泛采用以指代周边产品。谷子的形式多样，包括徽章、海报、卡片、挂件、立牌、手办、娃娃等。当前，谷子经济已经达到了较大的市场规模体量。2016-2023年，中国二次元产业规模从189亿元增长至2219亿元，复合增速42%；其中二次元周边衍生产业规模从53亿元增长至1023亿元（占比从28%上升至46%），复合增长率高达53%。据《中国二次元内容行业白皮书》，中国泛二次元用户突破5亿人，其中Z世代为主力群体。

## 上市公司动态更新

### 【丝路视觉：关于不向下修正丝路转债转股价格的公告】

截至2024年11月29日，丝路视觉股票已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%的情形，触发丝路转债（123138）转股价格的向下修正条件。经公司第四届董事会第三十一次会议审议，公司决定本次不向下修正丝路转债转股价格。同时，自本次董事会审议通过之日起至公司2024年年度董事会会议召开之日，如再次触发丝路转债转股价格向下修正条件，董事会亦不提出向下修正方案。

### 【国新健康：关于公开挂牌转让广东海虹股权的进展公告】

11月28日公告，国新有限和国新益康分别持有的广东海虹25%、20%股权以协议转让方式成交，成交金额分别为人民币3888.89万元和3111.11万元，受让方均为上海福芮，公司出售广东海虹45%股权成交金额总计7000万元。2024年11月27日，国新有限和国新益康分别与上海福芮签订了《产权交易合同》。

### 【慈文传媒：关于全资子公司上海慈文影视传播有限公司与专业投资机构及关联方共同投资暨关联交易的公告】

11月28日公告，同意全资子公司上海慈文作为有限合伙人，以自有资金出资不超过人民币1600万元，与公司关联方华章投资共同认缴泉州履观基金的相应份额；授权上海慈文负责人签署基金合伙协议及相关法律文件。基金的管理人为专业投资机构北京旭辉投资。

## 投资建议：催化密集、持续看好AI应用及IP 谷子行业机会，中长期关注景气底部修复

1) 主题上来看，AutoGLM正式发布、Kimi内测AI视频生成功能、ChatGPT上线2周年用户数突破2亿，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。应用端垂直领域：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；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 谷子产业景气度持续提升，看好 IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等）；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	30.38	222	-0.50	0.12	0.01	0.14	(61)	248	2772	224
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.26	137	-0.12	0.06	0.08	0.14	(80)	146	118	65
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.27	267	-0.88	0.42	0.13	0.55	(14)	29	91	22
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.24	157	0.21	0.20	0.22	0.25	39	41	37	33
300251.SZ	光线传媒	优于大市	8.83	259	-0.24	0.14	0.19	0.35	(36)	62	47	25
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	10.96	277	-0.86	0.05	0.14	0.22	(13)	238	79	51
600556.SH	天下秀	优于大市	5.62	102	0.10	0.05	0.08	0.10	56	110	66	55
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.09	91	0.05	0.13	-	-	112	47	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.90	997	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	34.94	74	3.49	2.50	1.70	2.09	10	14	21	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	13.62	293	0.48	0.68	0.81	0.97	29	20	17	14
002605.SZ	姚记科技	优于大市	31.78	132	0.84	1.36	1.49	1.80	38	23	21	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	12.92	251	0.71	0.25	-0.23	0.44	18	51	(56)	29
300031.SZ	宝通科技	优于大市	21.37	89	-0.95	0.26	0.93	1.08	(22)	84	23	20
300113.SZ	顺网科技	优于大市	15.31	106	-0.58	0.24	0.33	0.41	(26)	63	47	37
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	46.11	568	0.94	1.02	-0.17	0.27	49	45	(273)	173
603444.SH	吉比特	优于大市	207.23	149	20.28	15.62	12.41	15.23	10	13	17	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	15.08	106	0.14	0.21	0.21	0.24	107	73	72	62
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.82	539	0.98	1.90	1.00	1.15	30	15	29	25
603533.SH	掌阅科技	优于大市	22.12	97	0.13	0.08	-	-	169	279	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	149.00	628	-17.80	-11.45	-3.26	0.90	(8)	(13)	(46)	165
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	89.85	1,207	0.35	0.81	1.97	2.67	254	111	46	34

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 ±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 ±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