

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/11/25-2024/12/5）

OpenAI 发布满血版 o1 大模型，AI 应用侧有望迎来新一轮催化

2024 年 12 月 6 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（2024/11/25-2024/12/5）累计上涨6.68%，跑赢沪深300指数5.23个百分点，涨跌幅在31个申万一级行业中位列第6位；申万传媒板块12月累计上涨2.10%，跑赢沪深300指数1.98个百分点；申万传媒板块今年累计上涨10.86%，跑输沪深300指数3.44个百分点。截至2024年12月5日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为26.97倍，高于近1年平均值17.85%。
- 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（2024/11/25-2024/12/5）全面上涨，涨幅由高到低依次为：SW影视院线（+10.36%）>SW数字媒体（+7.15%）>SW广告营销（+6.77%）>SW出版（+5.97%）>SW游戏（+5.90%）>SW电视广播（+4.87%）。
- 重点产业新闻：**（1）OpenAI上线满血版o1大模型，以及每月200美元的ChatGPT Pro；（2）谷歌DeepMind推出第二代大规模基础世界模型Genie 2，可一键生成3D互动世界；（3）智谱发布AI智能体技术最新进展；（4）三星首款AR眼镜或于2025年问世；（5）25款新游定档12月：《无限暖暖》领衔，腾讯、雷霆冲刺新年档；（6）《王者荣耀》在10月卫冕全球手游收入冠军，月收入环比增长10%。
- 周观点：**OpenAI近日在社交媒体上宣布，将从北京时间周五（12月6日）凌晨2点开始，启动为期12天的活动。每个工作日，OpenAI都会进行一场直播，展示一些新发布的内容或演示。直播首日，OpenAI重磅推出“满血版”推理模型o1。根据OpenAI研究科学家介绍，满血版o1不仅能在复杂问题上进行更深入、更全面的思考，而且在处理简单问题时能更迅速给出精确答案。此外，o1模型的多模态能力支持同时处理图像和文本信息，在编码、复杂计算和写作等领域为开发者提供强大支持。大模型多模态能力实现再突破，预计将进一步提升内容制作效率，并持续为游戏、影视、广告营销等AI垂直应用领域提供动力，AI应用侧有望迎来新一轮催化。建议关注积极布局AI领域的公司，相关标的包括昆仑万维（300418.SZ）、恺英网络（002517.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	8
5.3 剧集	10
6、周观点	10
7、风险提示	11

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 12 月 5 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 12 月 5 日）	5
图 3：2024 年 11 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

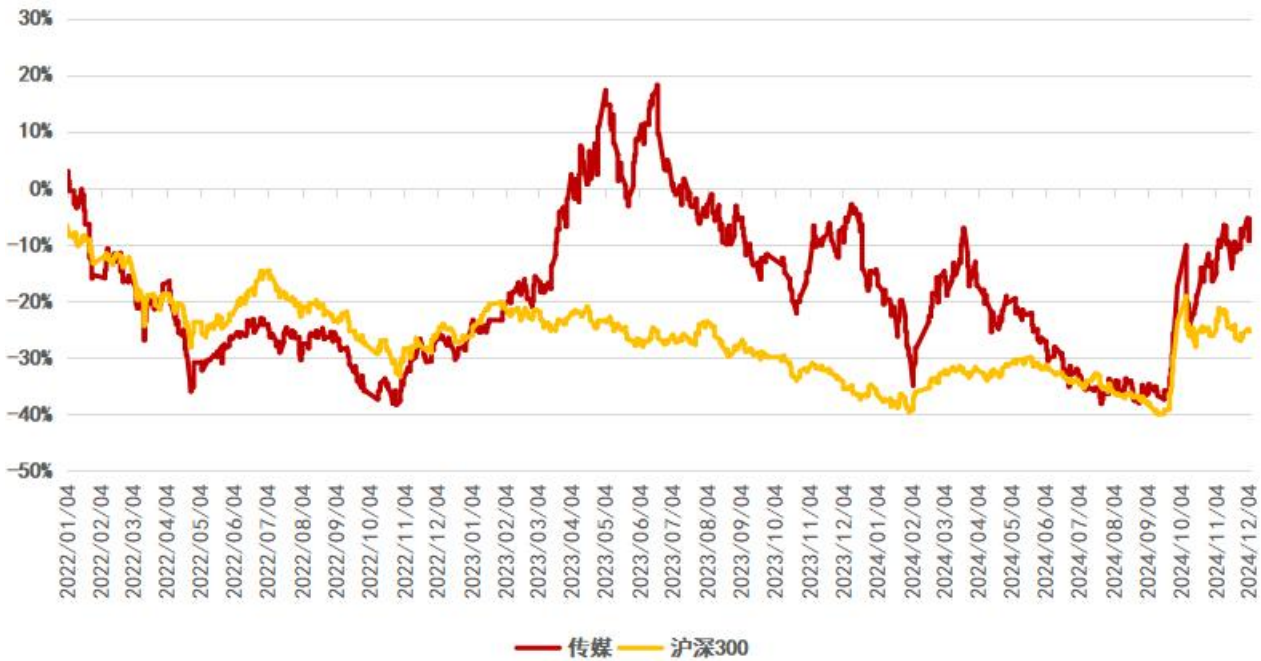
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 12 月 5 日）	6
表 6：11 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 10 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 10 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：11 月全网正片播放市占率 TOP10 榜单	10
表 10：建议关注标的理由	10

1、传媒行业行情回顾

申万传媒板块近 2 周（2024/11/25-2024/12/5）累计上涨 6.68%，跑赢沪深 300 指数 5.23 个百分点，涨跌幅在 31 个申万一级行业中位列第 6 位；申万传媒板块 12 月累计上涨 2.10%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点；申万传媒板块今年累计上涨 10.86%，跑输沪深 300 指数 3.44 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 12 月 5 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 12 月 5 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	801200.SL	商贸零售(申万)	10.37	2.87	16.87
2	801230.SL	综合(申万)	8.89	4.66	10.03
3	801890.SL	机械设备(申万)	8.03	4.62	12.05
4	801130.SL	纺织服饰(申万)	7.79	0.13	-3.47
5	801210.SL	社会服务(申万)	7.32	2.69	2.74
6	801760.SL	传媒(申万)	6.68	2.10	10.86
7	801750.SL	计算机(申万)	5.46	1.46	14.00
8	801140.SL	轻工制造(申万)	5.17	-0.17	-1.11
9	801180.SL	房地产(申万)	5.02	1.88	10.54
10	801040.SL	钢铁(申万)	4.97	3.49	5.69
11	801950.SL	煤炭(申万)	4.14	4.15	7.34
12	801790.SL	非银金融(申万)	3.66	1.07	36.03
13	801980.SL	美容护理(申万)	3.60	-0.50	-4.44
14	801880.SL	汽车(申万)	3.57	3.25	18.11
15	801710.SL	建筑材料(申万)	3.52	0.22	-0.90
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.38	2.55	11.15
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.26	0.02	-7.79

18	801970.SL	环保(申万)	3.26	1.01	8.29
19	801780.SL	银行(申万)	3.06	1.16	27.43
20	801150.SL	医药生物(申万)	2.68	-0.26	-9.52
21	801080.SL	电子(申万)	2.66	0.28	18.28
22	801740.SL	国防军工(申万)	2.59	0.58	10.63
23	801770.SL	通信(申万)	2.55	1.68	25.47
24	801170.SL	交通运输(申万)	2.45	1.23	14.22
25	801030.SL	基础化工(申万)	2.37	0.87	-0.19
26	801960.SL	石油石化(申万)	2.23	1.46	6.03
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.19	2.29	10.29
28	801110.SL	家用电器(申万)	2.12	1.99	24.46
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.02	-0.59	-7.44
30	801730.SL	电力设备(申万)	0.85	-0.87	8.70
31	801050.SL	有色金属(申万)	-0.16	0.45	9.76

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（2024/11/25-2024/12/5）全面上涨，涨幅由高到低依次为：SW 影视院线（+10.36%）>SW 数字媒体（+7.15%）>SW 广告营销（+6.77%）>SW 出版（+5.97%）>SW 游戏（+5.90%）>SW 电视广播（+4.87%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 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	801766.SL	影视院线	10.36	3.54	10.17
3	801767.SL	数字媒体	7.15	0.72	4.77
4	801765.SL	广告营销	6.77	4.22	18.14
6	801769.SL	出版	5.97	1.74	11.88
2	801764.SL	游戏II	5.90	0.65	8.18
5	801995.SL	电视广播II	4.87	1.40	6.27

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兆讯传媒、奥飞娱乐和视觉中国三家公司，涨幅分别为 32.74%、25.82%和 23.35%；跌幅前三个股为上海电影、返利科技和中国出版三家公司，跌幅分别为 11.65%、6.63%和 6.63%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 5 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
301102.SZ	兆讯传媒	32.74	301102.SZ	兆讯传媒	27.15	301551.SZ	无线传媒	538.30
002292.SZ	奥飞娱乐	25.82	300071.SZ	福石控股	18.39	300061.SZ	旗天科技	170.99
000681.SZ	视觉中国	23.35	600825.SH	新华传媒	17.92	301171.SZ	易点天下	79.27
603721.SH	中广天择	22.36	000793.SZ	华闻集团	15.93	300295.SZ	三六五网	74.37
600825.SH	新华传媒	21.02	002905.SZ	金逸影视	15.44	300058.SZ	蓝色光标	65.69
002995.SZ	天地在线	20.45	002354.SZ	天娱数科	14.69	600825.SH	新华传媒	65.36
000793.SZ	华闻集团	20.38	601929.SH	吉视传媒	14.05	300071.SZ	福石控股	61.85
605168.SH	三人行	19.93	000681.SZ	视觉中国	12.80	300781.SZ	因赛集团	61.69

301313.SZ	凡拓数创	19.56	600986.SH	浙文互联	11.66	002400.SZ	省广集团	60.78
300071.SZ	福石控股	19.40	300251.SZ	光线传媒	10.76	000917.SZ	电广传媒	55.68

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 12 月 5 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
601595.SH	上海电影	-11.65	002095.SZ	生意宝	-20.01	300280.SZ	紫天科技	-59.65
600228.SH	返利科技	-6.63	002995.SZ	天地在线	-8.91	600831.SH	ST 广网	-46.95
601949.SH	中国出版	-6.63	603096.SH	新经典	-7.78	002425.SZ	ST 凯文	-44.52
600715.SH	*ST 文投	-3.85	603729.SH	龙韵股份	-6.15	603729.SH	龙韵股份	-43.91
300299.SZ	富春股份	-3.80	300063.SZ	天龙集团	-5.71	002238.SZ	天威视讯	-32.79
002602.SZ	ST 华通	-1.87	300061.SZ	旗天科技	-4.57	603466.SH	风语筑	-29.69
301171.SZ	易点天下	-1.10	002602.SZ	ST 华通	-4.56	605577.SH	龙版传媒	-28.04
600757.SH	长江传媒	-1.04	002291.SZ	遥望科技	-4.41	002919.SZ	名臣健康	-28.02
605577.SH	龙版传媒	-0.24	002605.SZ	姚记科技	-4.41	002291.SZ	遥望科技	-26.12
300654.SZ	世纪天鸿	-0.17	300280.SZ	紫天科技	-3.74	301313.SZ	凡拓数创	-25.95

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 12 月 5 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 26.97 倍，高于近 1 年平均值 17.85%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 29.89 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 31.39 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 89.34 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 29.82 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 15.21 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 43.16 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 12 月 5 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 12 月 5 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）	26.97	22.89	27.68	18.70	17.85%	-2.56%	44.21%
801764.SL	游戏	29.89	24.90	31.72	19.81	20.02%	-5.77%	50.89%
801765.SL	广告营销	31.39	26.71	31.89	22.09	17.53%	-1.58%	42.11%
801766.SL	影视院线	89.34	50.63	89.34	36.45	76.48%	0.00%	145.09%
801767.SL	数字媒体	29.82	31.69	53.63	19.34	-5.88%	-44.39%	54.19%
801769.SL	出版	15.21	14.29	17.49	12.25	6.45%	-13.03%	24.17%
801995.SL	电视广播	43.16	31.27	45.85	23.82	38.01%	-5.88%	81.20%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. OpenAI 发布“满血版”推理模型 o1 和 ChatGPT Pro（每月订阅费 200 美元）。据介绍，o1 是世界上最智能的模型。比 o1-preview 更智能、更快速、功能更多（例如多模态）。现已在 ChatGPT 中上线，即将在 API 中推出。新推出的 ChatGPT Pro 将能够充分利用模型和工具，包括无限接入 OpenAI o1 和一个仅仅有 Pro 版本的 o1。（来源：财联社）
2. 谷歌 DeepMind 的第二代大规模基础世界模型 Genie 2 发布，可通过用户输入的文本描述和图像，实时生成交互式的三维场景，用户可以通过键盘或鼠标操作角色在世界中进行互动。谷歌研究人员表示，相信 Genie 2 可以解锁具身智能体的下一波能力。（来源：财联社）
3. 智谱 Agent 交互新体验暨大兴经开区战略合作发布会在北京举办。会议上，智谱不仅发布了 GLM-PC、同时升级了 AutoGLM，带来了 Agent 的更多玩法。据了解，AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行任务；AutoGLMWeb 开启「全自动」上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶；像人一样操作计算机的 GLM-PC 启动内测，手机也可以远程操作电脑。可以说，Agent 带来了人机交互的新的想象空间。（来源：金融界）
4. 三星计划在 2025 年 1 月的 Galaxy Unpacked 活动中展示其全新的 AR 眼镜原型。这款 AR 眼镜系与谷歌、高通等公司合作研发，重量仅 50 克，并搭载 AI 技术，支持支付、手势识别和面部识别等功能。（来源：财联社）
5. 据游戏陀螺统计，今年 12 月预定上线的手游数量上升，达到了 25 款。除此之外还有 8 款手游将在 12 月开启不同阶段的测试，或明年年初上线。其中，3D 格斗手游《航海王：壮志雄心》已定档于 12 月 19 日。《热血美职篮》《异人之下》《最终幻想 14：水晶世界》等游戏相继进入测试阶段。岁末年初，腾讯 IP 手游大爆发。另一游戏厂商叠纸则将推出铺垫已久的开放世界换装冒险游戏《无限暖暖》，该游

戏预计在 12 月 5 日全球公测，目前官网已开启预约，全平台预约量达到 3494 万。网易《漫威争锋》在 12 月 6 日上线；三七互娱 12 月携 MMORPG 手游《离火之境》出战；雷霆游戏放出了放置卡牌游戏《异界原点传说：史莱姆不哭》。（来源：游戏陀螺）

6. 根据 Sensor Tower 的“应用表现洞察”数据，腾讯《王者荣耀 Honor of Kings》在 2024 年 10 月卫冕全球手游收入冠军，月收入环比增长 10%，主要增长来自中国的应用商店。在 2024 年 10 月全球手游收入与收入增长榜中，《王者荣耀 Honor of Kings》稳居榜首，紧随其后的是《Royal Match》。收入排名前五的游戏还包括《Last War:Survival》、《MONOPOLY GO!》和《无尽冬日 Whiteout Survival》。（来源：财联社）

4、公司公告

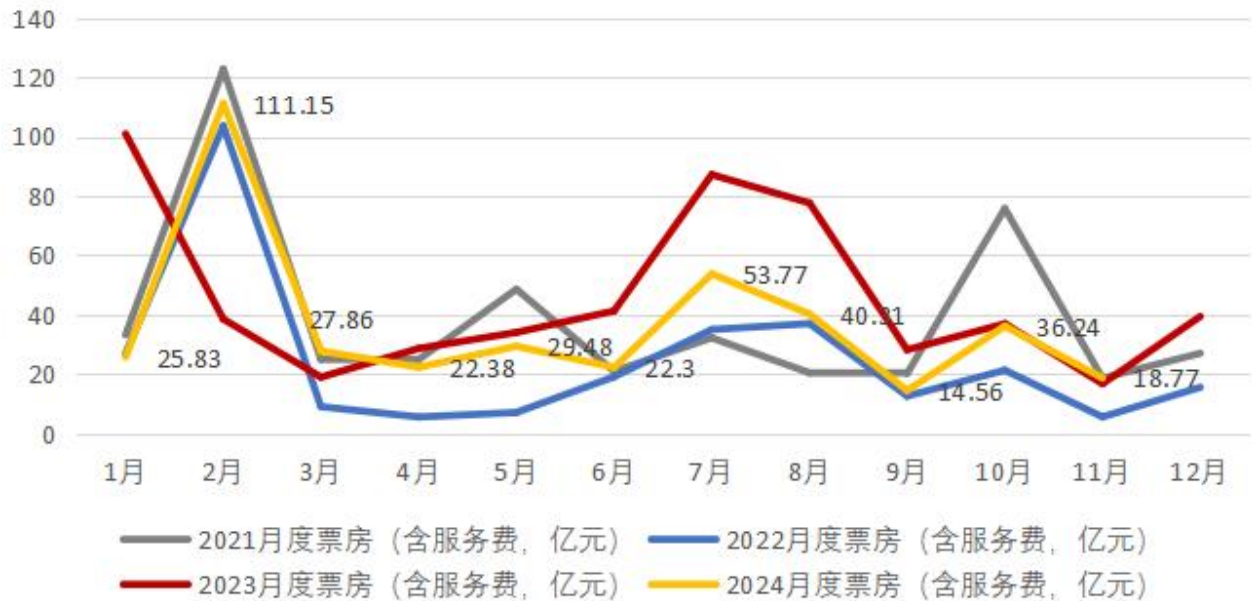
1. 11 月 26 日，宣亚国际发布关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。公司以 2024 年 11 月 26 日为第一类限制性股票授予日及第二类限制性股票首次授予日，向 4 名激励对象授予 35.00 万股第一类限制性股票，向 71 名激励对象首次授予 558.00 万股第二类限制性股票，授予价格均为 8.07 元/股。
2. 11 月 27 日，慈文传媒发布关于全资子公司霍尔果斯定坤影视传播有限公司与关联方共同投资暨关联交易的公告。全资子公司霍尔果斯定坤影视传播有限公司（以下简称“定坤影视”）作为普通合伙人，以自有资金出资人民币 100 万元，与公司关联方江西文投慈文泛文娱产业投资基金（有限合伙）及深圳市赣深文合股权投资基金合伙企业（有限合伙），共同设立慈文赣影投资；授权定坤影视负责人签署合伙协议及相关法律文件。
3. 12 月 4 日，荣信文化发布关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告。公司及子公司（含控股、全资子公司）在保证日常经营的前提下，使用额度不超过人民币 25,000.00 万元（含本数）的闲置自有资金进行委托理财，使用期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内，资金可以滚动使用。
4. 12 月 4 日，吉视传媒发布关于全资子公司项目中标的公告。公司全资子公司——吉视传媒信息服务有限责任公司（以下简称：信息服务公司）收到吉林省公安厅的中标通知书，信息服务公司成为“吉林省公安厅 5GDZWLZK 系统项目（四标段）”项目中标人，合计中标金额为 3,297 万元。
5. 12 月 5 日，奥飞娱乐发布关于申请金融机构授信额度及为全资子公司、孙公司提供担保的公告。公司第六届董事会第 14 次会议以全票同意的表决结果审议通过了《关于申请金融机构授信额度及为全资子公司、孙公司提供担保的议案》，同意公司向金融机构申请总计不超过人民币 12 亿元的授信额度；公司及全资子公司、孙公司将根据实际需要、合理分配使用上述授信额度。同时，公司为全资子公司广东奥飞实业有限公司、广东奥迪动漫玩具有限公司、广州奥飞动漫文化传播有限公司及全资孙公司东莞金旺儿童用品有限公司向金融机构申请人民币（或等值外币）合计 48,000 万元授信额度提供连带责任担保，担保期限不超过 3 年。

5、行业数据

5.1 电影

11月票房情况:据猫眼专业版显示,内地电影市场 2024 年 11 月总票房为 18.77 亿元(含服务费,下同),同比增长 11.46%,环比下降 48.21%。11 月内地市场票房前三的影片是《好东西》(3.41 亿元)、《毒液:最后一舞》(2.73 亿元)、《焚城》(2.40 亿元)。

图 3: 2024 年 11 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: 11 月票房 TOP10 影片榜单

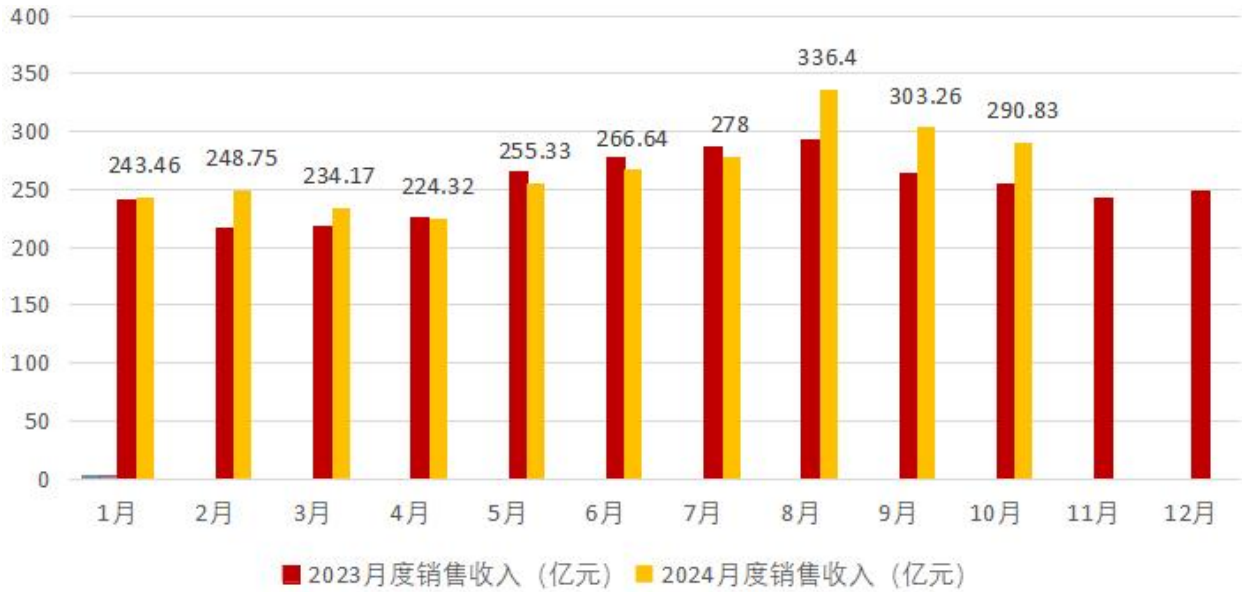
排名	影片名	上映时间	票房 (万元)	票房占比 (%)
1	好东西	2024-11-22	34145.61	18.1%
2	毒液: 最后一舞	2024-10-23	27321.98	14.5%
3	焚城	2024-11-01	23996.32	12.7%
4	胜券在握	2024-11-15	18316.02	9.7%
5	那个不为人知的故事	2024-11-09	11292.21	6.0%
6	鸳鸯楼·惊魂	2024-10-31	10396.80	5.5%
7	蜡笔小新: 我们的恐龙日记	2024-11-23	9252.90	4.9%
8	乔妍的心事	2024-10-26	4508.25	2.4%
9	志愿军: 存亡之战	2024-09-30	3934.07	2.0%
10	哈利·波特与火焰杯	2024-11-01	3498.97	1.8%

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，10 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，点点互动旗下《Whiteout Survival》10 月在中国和海外收入分别增长 24%和 4%，推动点点互动全球收入上涨 8%，排名升至收入榜第 3。灵犀互娱旗下新游《Tree of Savior: Neverland》于 10 月 10 日在亚洲多地上线，并为 10 月海外收入增长最高的手游；《如鸢》10 月收入激增 206%，助力灵犀互娱收入翻倍，排名提升 9 位至收入榜第 5。

表 7：2024 年 10 月中国手游发行商收入 TOP30

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

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 10 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	Honor of Kings
2	Royal Match	2	Tree of Savior: Neverland

3	Last War:Survival	3	Hearthstone
4	MONOPOLY GO!	4	Puzzle&Dragons
5	Without Survival	5	Ashes of the Kingdom
6	Roblox	6	Monster Strike
7	Candy Crush Saga	7	Without Survival
8	Game For Peace	8	Age of Empires Mobile
9	Coin Master	9	Gardenscapes
10	Dungeon & Fighter Mobile	10	Pokémon TCG Pocket

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 11 月全网正片播放市占率前三分别为《珠帘玉幕》(15.38%)、《永夜星河》(13.83%)、《小巷人家》(9.96%)。其中，全网正片播放市占率月冠《珠帘玉幕》由优酷平台播出。

表 9：11 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	珠帘玉幕	2023-11-01	15.38%	优酷
2	永夜星河	2023-11-01	13.83%	腾讯
3	小巷人家	2023-10-28	9.96%	芒果 TV
4	大梦归离	2023-10-26	5.89%	爱奇艺
5	西北岁月	2023-11-05	5.30%	爱奇艺、腾讯、芒果 TV
6	好团圆	2023-10-26	4.81%	腾讯
7	白夜破晓	2023-11-20	3.92%	优酷
8	锦绣安宁	2023-10-10	3.35%	腾讯、芒果 TV
9	宿敌	2023-11-07	3.20%	腾讯
10	深潜	2023-11-13	3.02%	爱奇艺

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

OpenAI 近日在社交媒体上宣布，将从北京时间周五（12 月 6 日）凌晨 2 点开始，启动为期 12 天的活动。每个工作日，OpenAI 都会进行一场直播，展示一些新发布的内容或演示。直播首日，OpenAI 重磅推出“满血版”推理模型 o1。根据 OpenAI 研究科学家介绍，满血版 o1 不仅能在复杂问题上进行更深入、更全面的思考，而且在处理简单问题时能更迅速给出精确答案。此外，o1 模型的多模态能力支持同时处理图像和文本信息，在编码、复杂计算和写作等领域为开发者提供强大支持。大模型多模态能力实现再突破，预计将进一步提升内容制作效率，并持续为游戏、影视、广告营销等 AI 垂直应用领域提供动力，AI 应用侧有望迎来新一轮催化。建议关注积极布局 AI 领域的公司，相关标的包括昆仑万维（300418.SZ）、恺英网络（002517.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