

# 传媒互联网周报

优于大市

## OpenAI 连续 12 天举行发布会，AI+、IP+带动板块持续向上

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 8.07%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（12.2-12.6）传媒行业上涨 8.07%，跑赢沪深 300（+2.60%），跑赢创业板指（+4.48%）。其中涨幅靠前的分别为利欧股份、福石控股、天娱数科、吉视传媒等，跌幅靠前的分别为华立科技、生意宝、广博股份、奥飞娱乐等。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 连续 12 天举行发布会。**1) OpenAI 宣布从 12 月 5 日开始，OpenAI 将进入一个持续发布新功能的周期。在直播首秀中，OpenAI 宣布了两项重要更新：推理大模型 o1 的完整版本及其进阶模式，同时推出了每月收费 200 美元的 ChatGPT Pro 订阅服务；2) Meta 推出 Llama3.370B，在性能上相较于 Meta 之前最大的 Llama 模型 Llama3.1405B 取得了显著进步，同时成本大幅降低；3) 马斯克的 xAI 再获 60 亿美元融资，估值已超 400 亿美元。

**本周重要数据跟踪：12 月票房持续回暖。**1) 本周（12 月 2 日-12 月 8 日）电影票房 3.90 亿元。票房前三名分别为《好东西》（14409.07 万，票房占比 37.3%）、《孤星计划》（4615.05 万，票房占比 11.9%）、和《因果报应》（2972.76 万，票房占比 7.7%）；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《奔跑吧茶马古道季》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：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) OpenAI 开启 12 天直播、美股 AI 应用标的迭创新高，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	13.96	300	0.92	1.10	15	13
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.03	1015	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	29.29	548	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-AI 模型升级、谷子经济火热，看好 AI 应用与 IP 谷子行业机会》——2024-12-02
- 《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

## 内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 8.07%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 开展为期 12 天的直播、推出 ChatGPT Pro	4
Meta 推出 Llama3. 370B	5
马斯克的 xAI 再获 60 亿美元融资，估值已超 400 亿美元	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	10
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: 12. 2-12. 8 电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+Google Play .....	8
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (12 月 2 日-12 月 8 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 8 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 12 月 8 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 12 月 8 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 12 月 8 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 8.07%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指**

本周（12.2-12.6）传媒行业上涨 8.07%，跑赢沪深 300（+2.60%），跑赢创业板指（+4.48%）。其中涨幅靠前的分别为利欧股份、福石控股、天娱数科、吉视传媒等，跌幅靠前的分别为华立科技、生意宝、广博股份、奥飞娱乐等。

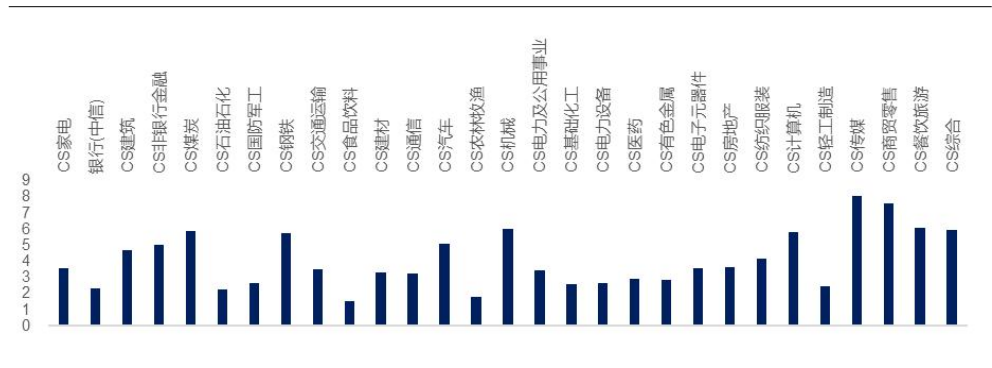
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	8.07%							
000300.SH	沪深 300	2.60%							
399006.SZ	创业板指	4.48%							
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)
002131.SZ	利欧股份	70%	154%	385	301011.SZ	华立科技	-20%	38%	47
300071.SZ	福石控股	45%	94%	65	002095.SZ	生意宝	-15%	12%	57
002354.SZ	天娱数科	33%	12%	102	002103.SZ	广博股份	-11%	58%	67
601929.SH	吉视传媒	27%	27%	81	002292.SZ	奥飞娱乐	-5%	11%	143
000681.SZ	视觉中国	26%	28%	131	002602.SZ	ST 华通	-5%	-18%	314
301171.SZ	易点天下	26%	95%	180	300043.SZ	星辉娱乐	-4%	20%	56
600825.SH	新华传媒	26%	73%	81	300280.SZ	紫天科技	-3%	-59%	29
000793.SZ	华闻集团	24%	58%	69	601595.SH	上海电影	-2%	9%	125
002599.SZ	盛通股份	24%	37%	49	600826.SH	兰生股份	-1%	49%	67

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 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### OpenAI 开展为期 12 天的直播、推出 ChatGPT Pro

1) 当地时间 12 月 4 日，人工智能头部公司 OpenAI 宣布，从当地时间 12 月 5 日开始，OpenAI 将进入一个持续发布新功能的周期。OpenAI 写道，“12 天、12 场直播，一堆大大小小的新东西。OpenAI 12 天活动期从明天开始。”

2) OpenAI 在“12 天 12 场直播”活动的首秀中宣布了两项重要更新：推理大模型 o1 的完整版本及其进阶模式，同时推出了每月收费 200 美元的 ChatGPT Pro 订阅

服务。OpenAI 表示，与预览版相比，完整版 o1 模型的思考速度提高了约 50%，在回答困难现实问题时，出现重大错误的概率减少了 34%。在外部专家测试人员的评估中，o1 pro 模式在数据科学、编程和案例法分析等领域提供更可靠、更全面的响应。与 o1 和 o1 预览版相比，o1 pro 模式在数学、科学和编码等挑战性机器学习基准测试中表现更好。o1 模型的另一个更新是支持图片输入，用户可以在询问模型问题时附上手绘示意图。（AI base）

### Meta 推出 Llama3. 370B

Meta 近日宣布，推出其 Llama 系列的最新成员——Llama3. 370B。Meta 的生成式 AI 副总裁 Ahmad Al-Dahle 在 X 平台上发布了这一消息，并指出，Llama3. 370B 在性能上相较于 Meta 之前最大的 Llama 模型 Llama3. 1405B 取得了显著进步，同时成本大幅降低。Al-Dahle 表示，通过利用训练后的最新技术，Llama3. 370B 不仅提升了性能，而且降低了运营成本。根据 Meta 发布的基准测试结果，Llama3. 370B 在多个领域超过了谷歌的 Gemini1. 5Pro、OpenAI 的 GPT-4 和亚马逊新发布的 Nova Pro，尤其在评估模型理解语言能力的 MMLU 测试中表现优异。（Meta 官网）

### 马斯克的 xAI 再获 60 亿美元融资，估值已超 400 亿美元

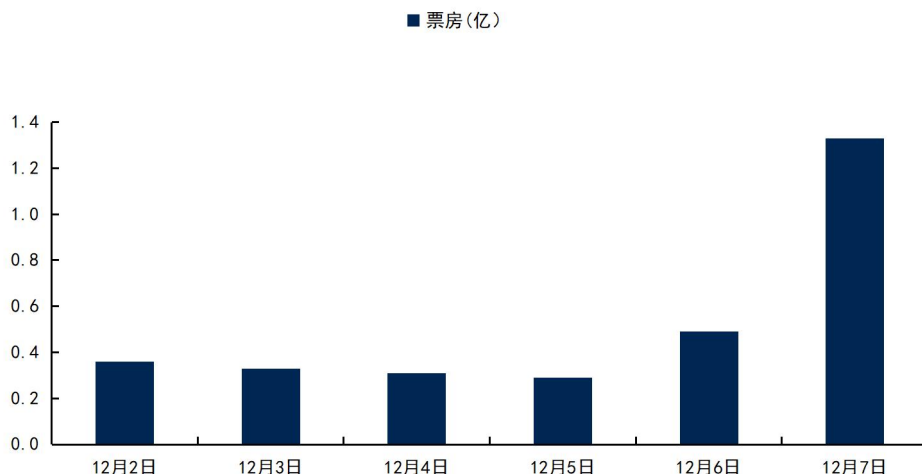
埃隆·马斯克的人工智能公司 xAI 于周四向美国证券交易委员会提交文件，披露已成功筹集 60 亿美元，目前的估值超过 400 亿美元。这笔融资由至少 77 人参与，使 xAI 的总融资额达到 120 亿美元。据悉，Valor Equity Partners、Sequoia Capital 和 Andreessen Horowitz 等知名投资机构可能参与其中，卡塔尔投资局也在本轮融资名单之列。成立仅一年的 xAI 已迅速发展，推出了旗舰 AI 模型 Grok，并逐步将其整合到社交平台 X 的多项功能中。公司正积极追赶 OpenAI 和 Anthropic 等竞争对手，计划于 12 月推出独立消费者应用程序，并已在 10 月推出 API，允许第三方集成 Grok。xAI 的战略不仅限于 AI 开发，还包括利用特斯拉和 SpaceX 的数据资源，甚至已为 Starlink 提供客户支持服务。（AI base）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（12 月 2 日-12 月 8 日）电影票房 3.90 亿元。票房前三名分别为《好东西》（14409.07 万，票房占比 37.3%）、《孤星计划》（4615.05 万，票房占比 11.9%）、和《因果报应》（2972.76 万，票房占比 7.7%）。

图2: 12. 2-12. 8 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（12月2日-12月8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	14,409.07	53,237.10	37.3%	24.6%	3.6%	647,410
2	孤星计划	2024/12/7	4,615.06	4,615.06	11.9%	6.8%	5.0%	179,493
3	因果报应	2024/11/29	2,972.76	5,222.00	7.7%	7.4%	3.7%	194,824
4	海洋奇缘2	2024/11/29	2,918.47	7,639.30	7.5%	8.5%	2.6%	223,678
5	好运来	2024/11/30	2,603.56	5,073.30	6.7%	10.5%	2.2%	276,813
6	蜡笔小新：我们的恐龙日记	2024/11/23	1,448.59	11,468.90	3.7%	5.9%	2.4%	155,501
7	破·地狱	2024/12/14	1,184.22	1,184.22	3.0%	0.5%	13.8%	15,435
8	胜券在握	2024/11/15	1,176.51	19,975.20	3.0%	5.2%	2.0%	57,528
9	魔法坏女巫	2024/12/6	800.68	800.68	2.0%	2.1%	2.1%	93,311
10	鸳鸯楼·惊魂	2024/10/31	687.68	11,863.30	1.7%	3.5%	2.3%	84,921

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（12月9日-12月15日）将有6部新电影上映，热度较高的为《破·地狱》，截至12月8日猫眼专业版上想看人数为5.6万人。

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
2024/12/14	破·地狱	剧情/家庭	56,911
2024/12/14	雄狮少年2	动作/喜剧/动画	20,945
2024/12/14	猎人克莱文	动作/犯罪/英雄	16,804
2024/12/14	指环王：洛汗之战	奇幻/冒险/动作/动画	11,870
2024/12/14	绑架毛乎乎	犯罪/喜剧/剧情	13,083
2024/12/13	阁楼	恐怖/惊悚	5,236

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《我是刑警》、《永夜星河》、《蜀锦人家》、《白夜破晓》和《黑白森林》排名居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至12月8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	我是刑警	悬疑/涉案	2024/11/27	84.05	84.7	93.07	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
2	永夜星河	爱情/古装	2024/11/1	82.99	86.76	88.83	优酷	翡翠东方
3	蜀锦人家	古装/剧情	2024/11/30	81.68	86.67	93.02	优酷	优酷、四川星空影视、北京镜像空间、
4	白夜破晓	悬疑/剧情	2024/11/20	79.6	70.71	93.03	湖南卫视、芒果TV	北京来趣文化、东阳正午阳光影视
5	黑白森林	悬疑	2024/12/4	74.93	70.08	88.95	腾讯视频	腾讯、捷成世纪、海南骏凯、伯乐青果
6	九重紫	古装/爱情	2024/12/6	74.55	71.46	93.02	腾讯视频	耀客文化、来趣文化
7	婚内婚外	剧情/爱情	2024/11/28	74.43	69.77	90.84	腾讯视频、东方卫视	腾讯、东方娱乐、北京浩瀚星光
8	不讨好的勇气	都市	2024/11/23	74.23	70.25	87.78	腾讯视频	腾讯视频
9	深潜	悬疑	2024/11/13	74.11	69.98	78.68	CCTV-1、腾讯视频	六倍速文化、金彩视界
10	斗罗大陆之燃魂战	剧情	2024/11/25	73.72	69.5	88.13	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《奔跑吧茶马古道季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至12月8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	81.7	86.33	71.07	芒果TV	芒果TV
2	声生不息大湾区季	2024/11/28	79.37	85.8	53.04	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
3	现在就出发 第2季	2024/9/7	75.7	69.99	53.49	优酷	优酷
4	奔跑吧第八季	2024/9/2	74.56	75.85	66.28	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒

5	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	73.23	75.85	53.28	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
6	种地吧第二季	2024/8/30	71.27	69.11	81.27	芒果TV	芒果TV
7	哈哈哈哈哈第四季	2024/3/23	70.66	54.65	73.03	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
8	有歌2024	2024/10/18	69.03	69.27	52.59	东方卫视、芒果TV	东方卫视、芒果TV
9	披荆斩棘第四季	2024/8/3	68.52	69.73	71.24	芒果TV	芒果TV
10	心动的信号第七季	2024/9/2	67.6	56.49	58.4	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+Google Play

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



资料来源：Sensor Tower，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 8 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	无尽冬日	点点互动	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
6	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国
8	三国杀	游卡	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国
10	梦幻西游	网易	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 8 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	无限暖暖	叠纸	中国
3	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
4	我的休闲时光	天之梦	中国
5	出发吧麦芬	心动	中国
6	迷雾大陆	智诚互娱	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	原神	miHoYo	中国
9	王者荣耀	腾讯	中国
10	明日方舟	鹰角网络	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 12 月 8 日, 最近 7 日成交额前三名为 Lil Pudgys、Doodles、Azuki Elementals。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 12 月 8 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	Pudgy Penguins	14.29	26.91%	3718.88	5127	8888
2	Meebits	0.63	82.66%	101.51	6406	19999
3	Lil Pudgys	1.38	29.46%	681.58	8464	21689
4	Milady	6.79	13.36%	1283.45	5326	9977
5	Bored Ape Kennel Club	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	Mutant Ape Yacht Club	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

### 【Perplexity AI 扩展出版商计划，探索广告共享新模式（AI base）】

Perplexity AI 近日宣布，其出版商计划迎来十余家国际媒体的新合作伙伴，标志着其与新闻行业融合迈向新阶段。新加入的合作伙伴包括 ADWEEK、洛杉矶时报、墨西哥新闻日报、stern、ntv 和《世界历史百科全书》等，同时扩展了现有的《时代》杂志、《财富》杂志和《明镜》杂志等合作阵容。作为合作的一部分，Perplexity 将与出版商共享广告收入，并为其提供 API、开发者工具和免费的 Enterprise Pro 许可证。

### 【AppLovin 股价涨幅超过 790%（智东西）】

智东西 12 月 3 日报道，美国 AI 广告营销大厂 AppLovin 的股价已从年初的每股 38.78 美元飙升到每股 340.59 美元，涨幅超过 790%，远高于美国 AI 计算巨头英伟达从今年年初到 6 月 7 日拆股时的涨幅。而 AI 正是其惊人股价走势的关键功臣。在最新财报中，AppLovin 季度营收 12 亿美元，同比增长 39%；净利润 4.34 亿美元，同比增长 300%。业绩增长主要来自其 AI 广告引擎 AXON 2.0 对整体广告业务的优化，同期 AppLovin 的广告技术平台经调整利润率达到 78%。

## 上市公司动态更新

### 【昆仑万维天工 AI 推出“AI 彩页”功能：支持一键生成、多种样式可选】

昆仑万维旗下天工 AI 近期推出了新功能——天工 AI 彩页，这一工具专注于提升结构化知识型内容的呈现效果，增强用户的阅读体验。天工 AI 彩页的编辑器功能强大，提供了 6 大功能模块、11 种排版组合、70 个主题选择和 500 多个文本样式，使用户能够轻松编辑文字、页面和配图，主打高效和便捷。天工 AI 彩页支持一键生成彩页，简化了内容生成、排版、设计和美化等创作流程，使得没有专业背景的普通人也能高效创作。

### 【三七互娱：关于回购公司股份的进展公告】

12 月 2 日，公司发布股份回购的进展公告。截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 562.6 万股，占公司目前总股本的 0.25%，其中最高成交价为 18.13 元/股，最低成交价为 17.66 元/股，支付总金额为 1.00 亿元（不含交易费用）。

### 【完美世界：关于回购股份进展的公告】

12 月 2 日，公司发布股份回购的进展公告。截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 712.6 万股，占公司总股本的 0.37%，最高成交价为 11.98 元/股，最低成交价为 7.27 元/股，成交总金额为 7651.7 万元（不含交易费用）。

## 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，OpenAI 开启 12 天直播、AI 应用公司 AppLovin 迭创新高，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	31.19	228	-0.50	0.12	0.01	0.14	(63)	255	2846	230
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.70	143	-0.12	0.06	0.08	0.14	(84)	153	124	68
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.68	276	-0.88	0.42	0.13	0.55	(14)	30	94	23
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.69	165	0.21	0.20	0.22	0.25	41	43	39	35
300251.SZ	光线传媒	优于大市	9.75	286	-0.24	0.14	0.19	0.35	(40)	68	52	28
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	11.83	299	-0.86	0.05	0.14	0.22	(14)	256	85	55
600556.SH	天下秀	优于大市	6.15	111	0.10	0.05	0.08	0.10	62	120	73	60
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.94	103	0.05	0.13	-	-	128	54	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.03	1,015	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21	19	18
605168.SH	三人行	优于大市	37.90	80	3.49	2.50	1.70	2.09	11	15	22	18
002517.SZ	恺英网络	优于大市	13.96	300	0.48	0.68	0.81	0.97	29	21	17	14
002605.SZ	姚记科技	优于大市	32.05	133	0.84	1.36	1.48	1.79	38	24	22	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	13.07	254	0.71	0.25	-0.23	0.44	18	52	(56)	29
300031.SZ	宝通科技	优于大市	22.22	92	-0.95	0.26	0.93	1.08	(23)	87	24	21
300113.SZ	顺网科技	优于大市	15.64	109	-0.58	0.24	0.33	0.41	(27)	64	48	38
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	48.92	602	0.94	1.02	-0.17	0.27	52	48	(290)	183
603444.SH	吉比特	优于大市	209.60	151	20.28	15.62	12.41	15.23	10	13	17	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	18.71	131	0.14	0.21	0.21	0.24	132	90	90	77
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	29.29	548	0.98	1.90	1.00	1.15	30	15	29	25
603533.SH	掌阅科技	优于大市	22.80	100	0.13	0.08	-	-	174	287	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	150.70	635	-17.79	-11.45	-3.26	0.94	(8)	(13)	(46)	160
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	93.25	1,252	0.35	0.81	1.94	2.66	263	116	48	35

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