

传媒互联网周报

中性

OpenAI 发布 GPT-4o，豆包主力模型调用成本大幅下降

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 1.42%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（5.13-5.19）传媒行业下跌 1.42%，跑输沪深 300（+0.37%），跑赢创业板指（-1.85%）。其中涨幅靠前的分别为三六五网、新华都、芒果超媒、星辉娱乐等，跌幅靠前的分别为思美传媒、紫天科技、天娱数科、惠程科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 19 位。

重点关注：OpenAI 发布 GPT-4o，苹果官宣将于今年推出 AI 补丁，豆包主力模型价格比行业低 99%。1) OpenAI 宣布了其最新的人工智能大语言模型 GPT-4o，易用性和智能性进步较大。从用户反馈来看，一批用户已开启对 ChatGPT “隐藏人格的探索”。2) Apple 宣布将于今年晚些时候推出全新的辅助功能，包括眼动追踪。3) 字节跳动旗下的火山引擎正式亮相了豆包大模型家族，共有 9 个成员，其中主力的通用模型价格比行业低 99%。

本周重要数据跟踪：5 月至今电影票房突破 20 亿元。1) 本周（5 月 13 日-5 月 19 日 12 时）电影票房 3.28 亿元。票房前三名分别为《末路狂花钱》（7,006.90 万，票房占比 21.3%）、《维和防暴队》（2,188.34 万，票房占比 6.6%）和《九龙城寨之围城》（6,619.72 万，票房占比 20.2%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2024》、《奔跑吧第八季》、《乘风 2024》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《Last War: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 Joy Net Games《菇勇者传说》。

投资建议：持续看好新科技带动下的板块中长期机遇，关注 AI 应用进展。1) 本周 OpenAI 发布 GPT-4o 实时响应能力出众、苹果宣布将推出 AI 补丁、抖音发布豆包系列 9 个模型价格比行业低 99%，海内外 AIGC 持续快速迭代，把握 IP、监管及场景应用（中文在线、上海电影、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、华策影视等标的）；2) 年报季后业绩风险释放，基本面维度看好景气度有望持续改善的影视内容及院线（推荐万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视等）、短剧（中文在线等）及景气度较好且超跌的游戏（推荐恺英网络、巨人网络、三七互娱等标的）、媒体（分众传媒、芒果超媒）、IP 潮玩（泡泡玛特、阅文集团等）、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	增持	11.53	248	0.86	1.03	13	11
002027.SZ	分众传媒	买入	6.80	982	0.37	0.42	18	16
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.22	491	1.07	1.22	24	22

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

中性 · 维持评级

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

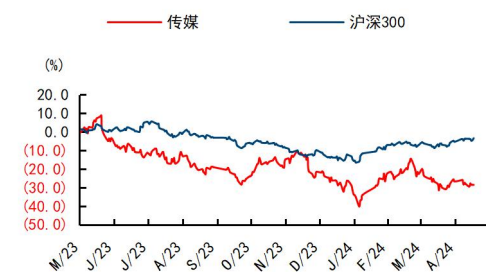
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyao.rong@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

《传媒行业财报回顾暨 5 月投资策略-24 年一季报整体承压，关注基本面表现及 AIGC 应用端中长期机会》——2024-05-13

《AIGC 系列研究：多模态大模型引领，应用端曙光初现》——2024-04-29

《传媒互联网周报-苹果开源推出高效语言模型 OpenELM，五一档预售票房破亿》——2024-04-29

《传媒互联网周报-Kimi、Meta 等持续更新，关注 AI 应用端进展和五一档期》——2024-04-21

《传媒互联网周报-海内外大模型持续更新，关注应用端进展》——2024-04-17

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.42%，跑输沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 发布 GPT-4o，使 GPT 更智能、易于使用	4
苹果将推出 AI 补丁，包括眼动追踪、音乐触觉和人声快捷键	5
字节跳动大模型发布豆包大家族，价格比行业低 99%	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	11
投资建议：看好新科技带动下板块中长期机会，关注 AI 应用进展	11
风险提示	12

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 3 位	4
图 2：本周电影票房（亿元）	5
图 3：2024 年 4 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store+Google Play	8
表 1：本周传媒板块表现	4
表 2：本周票房排名（5 月 13 日 - 5 月 19 日 12:00）	6
表 3：下周即将上映电影（5 月 20 日 - 5 月 26 日）	6
表 4：网络剧收视情况（数据截至 5 月 18 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 5 月 18 日）	7
表 6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 5 月 19 日）	9
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 5 月 19 日）	9
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2024 年 5 月 19 日）	9
表 9：重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 1.42%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（5.13-5.19）传媒行业下跌 1.42%，跑输沪深 300（0.37%），跑赢创业板指（-1.85%）。其中涨幅靠前的分别为三六五网、新华都、芒果超媒、星辉娱乐等，跌幅靠前的分别为思美传媒、紫天科技、天娱数科、惠程科技等。

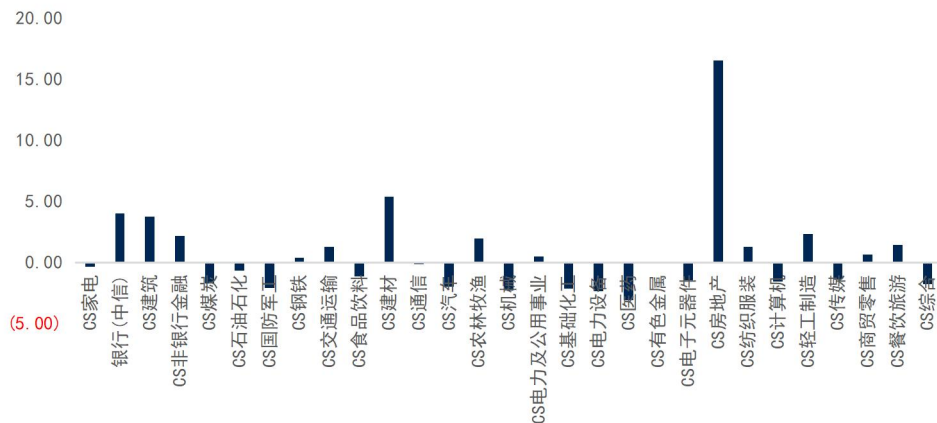
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	-1.42%							
000300.SH	沪深 300	0.37%							
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）
300295.SZ	三六五网	31%	-1%	23	002712.SZ	思美传媒	-18%	-10%	28
002264.SZ	新华都	28%	31%	52	300280.SZ	紫天科技	-14%	-53%	32
300413.SZ	芒果超媒	14%	4%	491	002354.SZ	天娱数科	-13%	-33%	61
300043.SZ	星辉娱乐	12%	-22%	36	002168.SZ	惠程科技	-10%	-35%	23
300459.SZ	汤姆猫	12%	-13%	150	001330.SZ	博纳影业	-10%	-9%	90
002425.SZ	凯撒文化	11%	-28%	31	603721.SH	中广天择	-9%	-2%	36
000529.SZ	广弘控股	10%	12%	44	601900.SH	南方传媒	-8%	3%	120
600715.SH	*ST 文投	10%	-30%	34	600088.SH	中视传媒	-8%	50%	77
601921.SH	浙版传媒	6%	21%	206	603533.SH	掌阅科技	-8%	5%	92

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 19 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 发布 GPT-4o，使 GPT 更智能、易于使用

5 月 15 日,OpenAI 宣布了其最新的人工智能大语言模型,据称该模型将使 ChatGPT 更智能、更易于使用。根据演示, GPT-4o 将有效将 ChatGPT 转变为可进行实时语

音对话的数字个人助理，还能使用文本和“视觉”进行交互，这意味着可查看用户上传的屏幕截图、照片、文档或图表，并进行对话。OpenAI 首席技术官 Mira Murati 表示，GPT-4o 还将具有记忆功能，这意味着可从之前与用户的对话中学习，并且可以进行实时翻译。“这是我们第一次在易用性方面真正迈出一大步，”Murati 在 OpenAI 旧金山总部现场演示中表示，“这种互动变得更加自然，也更加容易。”。整场发布会最为重磅的发布，莫过于对于新模型语言能力的演示，不仅实现了实时响应，还让 ChatGPT 第一次拥有了“察言观色”的能力，可以看到用户标签、理解感情变化，一批用户开启了对 ChatGPT “隐藏人格的探索”，即使召唤流程复杂也丝毫不影响热情，大家兴致勃勃地和它交谈甚至恋爱。（新浪财经）

苹果将推出 AI 补丁，包括眼动追踪、音乐触觉和人声快捷键

5 月 15 日报道，Apple 今日宣布将于今年晚些时候推出全新的辅助功能，包括眼动追踪，可以帮助残障用户通过眼动来使用 iPad 或 iPhone。此外，音乐触觉将为听觉受损用户提供在 iPhone 中使用触感引擎体验音乐的全新方式；人声快捷键让用户可以通过自定义声音来执行任务；当在移动的车辆中使用 iPhone 或 iPad 时，车辆运动提示（Vehicle Motion Cues）有助于减缓晕车；visionOS 将提供更多的无障碍功能。（苹果官网）

字节跳动大模型发布豆包大家族，价格比行业低 99%

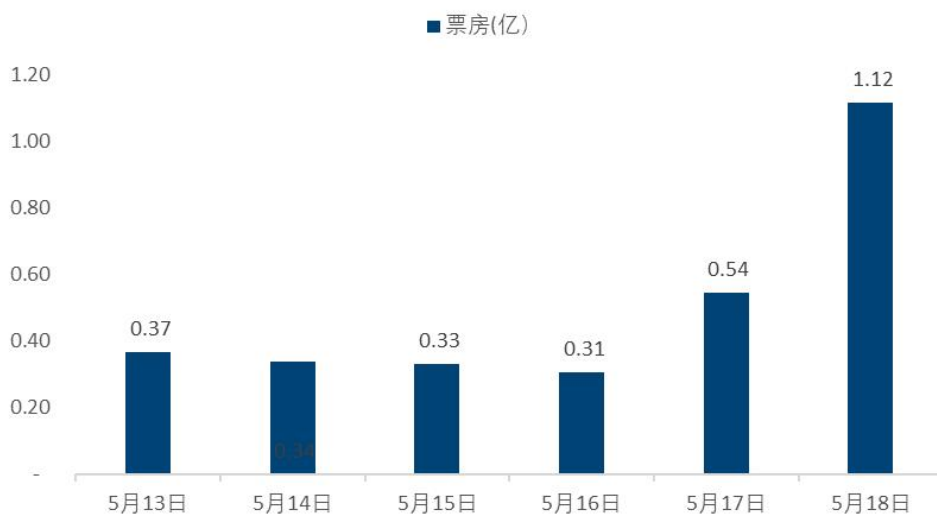
5 月 15 日，字节跳动旗下的火山引擎正式亮相了豆包大模型家族，共有 9 个成员，包括通用模型 pro 和 lite、角色模型、语音识别、声音识别、文生图、Function call、向量化模型。其中，大模型家族中最为核心的便是豆包通用模型，分为两个尺寸：豆包通用模型 pro，窗口尺寸最大可达 128K，全系列可精调；豆包通用模型 lite，有较快的响应速度，本次发布会没有榜单分数和参数规模。在价格方面，豆包通用 pro 只要 0.0008 元/千 tokens，比行业价格低 99.3%；豆包通用 pro 模型只要 0.005 元/千 tokens，比行业价格低 95.8%。（量子位）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（5 月 13 日-5 月 19 日 12 点）电影票房 3.28 亿元。票房前三名分别为《末路狂花钱》（7,006.90 万，票房占比 21.3%）、《维和防暴队》（2,188.34 万，票房占比 6.6%）和《九龙城寨之围城》（6,619.72 万，票房占比 20.2%）。

图2：本周电影票房（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（5月13日 - 5月19日12:00）

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	末路狂花钱	2024/5/1	7,006.90	59,198.97	21.3%	17.8%	2.9%	484,637
2	九龙城寨之围城	2024/5/1	6,619.72	52,788.12	20.2%	15.5%	3.0%	421,626
3	猩球崛起：新世界	2024/5/10	5,494.53	13,686.18	16.7%	16.1%	1.9%	437,715
4	彷徨之刃	2024/5/17	3,167.69	3,167.69	9.6%	7.6%	2.7%	207,091
5	维和防暴队	2024/5/1	2,188.34	49,134.74	6.6%	10.2%	1.7%	277,798
6	间谍过家家代号：白	2024/4/30	1,213.61	27,549.25	3.7%	5.7%	2.0%	155,027
7	朝云暮雨	2024/5/17	1,004.19	1,008.74	3.0%	4.5%	1.8%	124,444
8	哈尔的移动城堡	2024/4/30	4,076.34	15,203.17	5.5%	6.9%	5.3%	94,862
9	错过你的那些年	2024/5/19	906.44	906.44	2.7%	3.1%	2.3%	84,211
10	猪猪侠大电影·星际行动	2024/5/1	682.54	4,251.06	2.0%	1.5%	3.9%	43,090

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（5月20日至5月26日）将有17部新电影上映，热度较高的为《人生大事》，截至5月19日猫眼专业版上想看人数为69.94万人。

表3：下周即将上映电影（5月20日 - 5月26日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/5/20	你是我的英雄	剧情	1061
2024/5/20	父亲在远方	剧情	-
2024/5/20	不能错过的只有你	爱情/剧情	186,844
2024/5/21	最后的，最初的	纪录片	1,555
2024/5/23	冰下的鱼	剧情/家庭	934
2024/5/23	康熙与路易十四	纪录片	605
2024/5/24	密室逃脱	惊悚/恐怖	17,085
2024/5/24	三叉戟	剧情/犯罪	16,115

2024/5/24	发小儿万岁	剧情/喜剧/青春	13,991
2024/5/24	再会长江	纪录片	8,105
2024/5/24	母亲的直觉	悬疑	6,683
2024/5/24	盟军敢死队	剧情/喜剧/动作/战争	4,729
2024/5/24	舞动奇迹	剧情/家庭/青春	659
2024/5/24	六号银像	剧情	452
2024/5/24	获奖	剧情	198
2024/5/25	朱同在三年级丢失了超能力	喜剧/奇幻	5,505
2024/5/25	带彩球的帐篷	剧情/爱情	103
2024/5/25	人生大事	剧情/家庭	699,366

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《庆余年第二季》、《庆余年第一季 特别版》、《我的阿勒泰》、《新生》和《莲花楼》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至5月18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	庆余年第二季	古装/剧情	2024/5/16	86.96	53.75	87.48	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、阅文影视、新丽电视
2	庆余年第一季 特别版	古装	2024/5/7	80.69	52.11	71.06	腾讯视频	腾讯影业、新丽电视、深蓝影视、阅文影视、时代影业、上海数龙、海南广播电视总台、海南电广传媒
3	我的阿勒泰	剧情	2024/5/7	79.46	88	64.7	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
4	新生	剧情/悬疑	2024/5/6	76.01	70	72.99	优酷、Netflix	优酷、伴山文化
5	莲花楼	古装	2023/7/23	70	85	52.17	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪影视
6	春色寄情人	剧情/爱情	2024/4/22	69	77	62.52	腾讯视频	中央电视台、腾讯视频、冬日暖阳文化传媒、磨铁娱乐
7	天行健	剧情/爱情	2024/5/8	68.85	51.58	65.78	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视
8	小日子	都市/爱情	2024/3/14	68.68	55	57.33	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
9	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	67.74	78	57.67	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
10	请和这样的我恋爱吧	爱情/都市	2024/5/3	67.45	51.99	69.9	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺

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，《歌手2024》、《奔跑吧第八季》、《乘风2024》、《这是我的岛》和《灿烂的花园》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至5月18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	歌手2024	2024/5/1	85.22	95	52.49	芒果TV	芒果TV

		0					
2	奔跑吧第八季	2024/4/26	80.42	80.58	52.78	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z 视介	浙江卫视
3	乘风 2024	2024/4/19	75.63	71.36	59	芒果 TV	芒果 TV
4	这是我的岛	2024/4/12	74.51	56.13	52.87	优酷网	优酷网
5	灿烂的花园	2024/4/26	74.4	57.81	82	芒果 TV	芒果 TV
6	五十公里桃花坞第三季	2024/5/28	72.96	73.64	76	腾讯视频	腾讯视频
7	开始推理吧第二季	2024/5/2	71.86	63.4	51.91	腾讯视频	腾讯视频
8	你好星期六 2024	2024/1/6	69.94	69.41	50.99	芒果 TV	湖南卫视
9	天赐的声音第五季	2024/4/26	69.34	67.98	51.31	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、哔哩哔哩、Z 视介	浙江卫视
10	盒子里的猫	2024/2/24	69.14	60.18	51.66	优酷网、Z 视介	浙江卫视、优酷

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 Sensor Tower 数据，2024 年 4 月中国手游收入前三名分别为 FirstFun《Last War: Survival Game》、点点互动《Without Survival》和 Joy Net Games《菇勇者传说》。

图3：2024 年 4 月中国手游收入 TOP30 | 海外 App Store+Google Play

2024年4月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商							
1		Last War: Survival Game FirstFun	-	16		王国纪元 IGG	▼
2		Whiteout Survival 点点互动	-	17		口袋奇兵 江娱互动	▼
3		菇勇者传说 Joy Net Games	-	18		雀魂 悠星网络	▲
4		崩坏：星穹铁道 米哈游	-	19		偶像梦幻祭!! Music 东元素	▲
5		PUBG MOBILE 腾讯	-	20		Seaside Escape: Merge & Story 柠檬微趣	▼
6		原神 米哈游	-	21		Survivor!.io 海彼	▼
7		使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	-	22		Watcher of Realms 沐瞳科技	▲
8		Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲	23		暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	▲
9		Age of Origins CamelGames	-	24		Top Heroes 江娱互动	▼
10		AFK Journey 莉莉丝	★	25		战火与秩序 CamelGames	-
11		Puzzles & Survival 三七互娱	▼	26		Hero Clash 冰川网络	▼
12		万国觉醒 莉莉丝	▼	27		马赛克英雄 More2Game & Ujoy Games & 易幻网络	▼
13		Project Makeover Magic Tavern	-	28		黑道风云 友塔游戏	▲
14		荒野行动 网易	▲	29		第五人格 网易	▲
15		Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣	-	30		The Grand Mafia 友塔游戏	▲



以上榜单来源于Sensor Tower 2024年4月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

以上榜单来源于Sensor Tower 2024年4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《欢乐钓鱼大师》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《恋与深空》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《尘白禁区》和《崩坏：星穹铁道》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 5 月 19 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	火影忍者	腾讯	中国
4	三国志·战略版	灵犀互娱	日本
5	出发吧麦芬	心动网络	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	逆水寒	网易	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	捕鱼大作战	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 5 月 19 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	我的健身教练 2	思珀科技	中国
2	欢乐钓鱼大师	奇迹互动	中国
3	香肠派对	心动网络	中国
4	尘白禁区	西山居	中国
5	恋与制作人	叠纸网络科技	中国
6	西游：笔绘西行	畅游时代	中国
7	出发吧麦芬	心动网络	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	重返未来：1999	深蓝互动星梯网络科技	中国、欧美、日本
10	少女前线 2：追放	暗冬网络科技	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 5 月 19 日，最近 7 日成交额前三名为 Azuki、Mutant Ape Yacht Club 和 Pudgy Penguins。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2024 年 5 月 19 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	Azuki	5.15	5.47%	3,266.94	4,287	10,000
2	Mutant Ape Yacht Club	2.59	1.53%	1,935.50	11,629	19,494
3	Pudgy Penguins	11.98	5.28%	2,871.47	5,039	8,888
4	Milady	4.18	-4.72%	1,296.08	5,029	9,978
5	Bored Ape Yacht Club	13.47	-5.25%	2,507.78	5,482	9,998
6	DeGods	1.79	-14.09%	966.44	2,052	5,641
7	Pixelmon	1.44	7.31%	993.86	2,671	12,566
8	Redacted Remilio	1.40	-7.29%			

	Babies			682.71	4,512	9,998
9	Lil Pudgys	1.01	3.49%	782.96	8,300	21,658
10	Ultiverse - Gold chip	0.42	-12.14%	542.43	1,617	7,869

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【腾讯密集推进混元应用 大模型落地竞赛升级（财联社）】

5月17日电，在今日的腾讯云生成式AI产业应用峰会上，腾讯表示，混元大模型支持文生视频、图生视频、图文生视频、视频生视频等多种视频生成能力，已经支持16s视频生成。在生3D层面，腾讯混元已布局文/图生3D，单图仅需30秒即可生成3D模型。

【英伟达“亲儿子”CoreWeave又借75亿美元买显卡 年内造14个数据中心（财联社）】

5月17日电，CoreWeave的首席执行官Michael Intrator表示，大部分新借的钱（75亿美元债务融资）将用于扩建数据中心，包括购买人工智能芯片和服务器、网络设备等基础设施。他预计75亿美元将在今年内到位，之后公司将再次寻求新的融资。CoreWeave最早是一家加密货币“挖矿”公司，后来转向云计算平台服务。

【OpenAI 和美国“贴吧”Reddit 宣布合作 优质语料库价值凸显（财联社）】

5月17日电，OpenAI 宣布与社交网络Reddit 建立合作伙伴关系，将把后者的内容引入聊天机器人ChatGPT 和其他产品中，并允许Reddit 在其在线社区中添加新的人工智能功能。两家公司周四在一份联合声明中表示，该协议“将使OpenAI 的人工智能工具能够更好地理解和展示Reddit 的内容，特别是最近的话题。”Reddit 还将为其用户提供基于OpenAI 模型的新型人工智能工具，而OpenAI 将成为Reddit 的广告合作伙伴。

【微软将向云客户开放AMD 芯片和自研Cobalt 100 芯片（财联社）】

5月17日电，微软计划向Azure 云计算客户提供一项基于AMD 人工智能芯片的Azure 服务，具体细节将在下周的Build 开发者大会上公布。AMD 旗舰产品MI300X GPU 芯片集群将通过微软的Azure 云计算服务进行销售。这表明，微软打算为其云客户提供英伟达H100 系列GPU 的替代品。

【阿里云与中兴通讯达成开源数据库合作（科创板日报）】

5月16日电，阿里云与中兴通讯联合宣布达成开源数据库合作，中兴通讯宣布加入PolarDB 开源社区，并当选为首届理事会成员单位，未来双方将基于PolarDB 数据库开源社区和EBASE 数据库，共同推动国产数据库的发展。

【OpenAI 春季发布会展示最新旗舰大模型GPT-4o（科创板日报）】

5月14日电，OpenAI 在活动中发布了新旗舰模型“GPT-4o”，“可以实时对音频、视觉和文本进行推理。”据介绍，新模型使ChatGPT 能够处理50 种不同的语言，同时提高了速度和质量。GPT-4o 采用了全新的技术，让聊天机器人对话的响应速

度大幅提升。发布会上 OpenAI 展示了使用 GPT-4o 进行语音对话的演示。演示者提问结束后，GPT-4o 几乎可以即时回应，并通过文本转语音功能进行朗读，让对话感觉更加自然逼真。

ChatGPT 的免费用户也能用上最新发布的 GPT-4o 模型(更新前只能使用 GPT-3.5)，来进行数据分析、图像分析、互联网搜索、访问应用商店等操作。付费用户将会获得更高的消息限额 (OpenAI 说至少是 5 倍)。当免费用户用完消息数量后，ChatGPT 将自动切换到 GPT-3.5。另外，OpenAI 将在未来 1 个月左右向 Plus 用户推出基于 GPT-4o 改进的语音体验，目前 GPT-4o 的 API 并不包含语音功能。

苹果电脑用户将迎来一款为 macOS 设计的 ChatGPT 桌面应用，用户可以通过快捷键“拍摄”桌面并向 ChatGP 提问，OpenAI 表示，Windows 版本将在今年晚些时候推出。

【浙文互联与 Kimi 股东循环智能签署战略合作协议，开启全面合作（金融界）】

浙文互联近日宣布与循环智能签署《战略合作协议》。根据协议，作为 Kimi 的股东方及 TOB 战略伙伴，双方将在汽车营销领域展开深度合作。循环智能以其在行业大模型解决方案方面的显著优势，将为本次合作提供有力支持。

上市公司动态更新

【三七互娱：全资子公司拟投资湖杉明芯基金】

公司之全资子公司安徽泰运拟向湖杉明芯(成都)创业投资中心(有限合伙)(简称“湖杉明芯基金”)进行投资。湖杉明芯基金暂定的目标总认缴规模为不超过 15 亿元，安徽泰运拟作为有限合伙人出资不超过 2000 万元。投资湖杉明芯基金后，湖杉明芯基金将投资于半导体产业链(包括上游半导体/传感器/光电/材料领域，下游应用领域，如 5G、物联网产业链、工业智能和新能源汽车电子等产业)。

【汤姆猫：AI 业务稳步推进，情感陪伴大模型研发中】

今年 2 月，公司就“儿童揭秘系列翻翻书”内容与上市公司荣信文化达成战略合作，正持续丰富汤姆猫 AI 讲故事的产品内容，并引入游戏化玩法与机制，多方面强化产品的体验感。公司与西湖心辰联合开发的“汤姆猫情感陪伴大模型”正处于进一步研发过程中，该模型将有效帮助公司汤姆猫 AI 产品实现个性化、高智商、高情商的陪伴交互。

【完美世界：自研算法已获备案，AI 助力产品升级】

2024 年 2 月，公司自研的完美世界智能角色对话算法完成备案，该算法作为游戏业务垂类大模型，结合公司游戏自有数据进行训练，为用户提供高效的智能对话反馈服务，主要应用于游戏智能客服、智能角色对话等场景，助力公司提升产出效率及优化用户体验。

投资建议：看好新科技带动下板块中长期机会，关注 AI 应用进展

1) 基本面维度关注可以关注景气度较好且超跌的游戏(推荐恺英网络、世纪华通、姚记科技、三七互娱等标的)、媒体(分众传媒、芒果超媒)、IP 潮玩(泡泡玛特、阅文集团等)、影视内容及院线(万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视等)、

出版板块；

2) 主题上来看，本周 OpenAI 发布 GPT-4o 实时响应能力出众、苹果宣布将推出 AI 补丁、抖音发布豆包系列 9 个模型价格比行业低 99%，海内外 AIGC 持续更新，持续看好 AI 应用端机会，把握 IP、监管及场景应用（中文在线、上海电影、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、华策影视等标的）。

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
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	6.80	101	-0.12	0.06	0.14	0.21	(59)	107	49	32
002739.SZ	万达电影	增持	13.71	299	-0.88	0.42	0.64	0.78	(16)	33	21	18
300133.SZ	华策影视	买入	7.51	143	0.21	0.20	0.23	0.27	35	37	32	27
300251.SZ	光线传媒	买入	9.01	264	-0.24	0.14	0.37	0.42	(37)	63	24	21
300058.SZ	蓝色光标	增持	6.28	156	-0.87	0.05	0.15	0.22	(7)	134	41	29
600556.SH	天下秀	增持	4.40	80	0.10	0.05	0.09	0.13	44	86	49	34
600986.SH	浙文互联	增持	4.80	71	0.05	0.13	0.16	0.18	88	37	30	26
002027.SZ	分众传媒	买入	6.80	982	0.19	0.33	0.37	0.42	35	20	18	16
002517.SZ	恺英网络	增持	11.53	248	0.48	0.68	0.86	1.03	24	17	13	11
002605.SZ	姚记科技	增持	23.70	98	0.85	1.36	1.64	1.88	28	17	14	13
002624.SZ	完美世界	增持	9.84	191	0.71	0.25	0.54	0.63	14	39	18	16
300031.SZ	宝通科技	增持	14.37	59	-0.96	0.26	0.88	1.02	(15)	56	16	14
300113.SZ	顺网科技	增持	11.33	79	-0.58	0.24	0.25	0.27	(19)	46	46	43
300418.SZ	昆仑万维	增持	37.09	451	0.95	1.04	0.72	0.84	39	36	52	44
603444.SH	吉比特	买入	193.74	140	20.28	15.62	14.96	17.08	10	12	13	11
000681.SZ	视觉中国	买入	13.20	92	0.14	0.21	0.24	0.28	93	64	55	47
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.22	491	0.98	1.90	1.07	1.22	27	14	24	22
603533.SH	掌阅科技	增持	20.90	92	0.13	0.08	0.26	0.33	159	263	82	63
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	129.00	543	-18.99	-11.67	-4.18	-0.41	(7)	(11)	(31)	(315)

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	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	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
		低配	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