

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/5/6-2024/5/19）

OpenAI 推出 GPT-4o，谷歌发布多款 AI 产品

2024 年 5 月 19 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：卢芷心

SAC 执业证书编号：

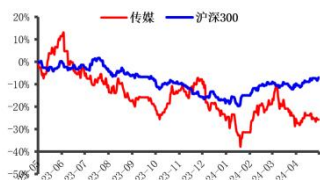
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@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（2024/5/6-2024/5/17）累计下跌2.53%，跑输沪深300指数4.58个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第29位；申万传媒板块5月累计下跌2.53%，跑输沪深300指数4.58个百分点；申万传媒板块今年累计下跌8.99%，跑输沪深300指数16.19个百分点。截至2024年5月17日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为23.25倍，低于近1年平均值12.19%。
- **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（2024/5/6-2024/5/17）整体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW数字媒体（0.71%）>SW出版（-0.78%）>SW广告营销（-0.79%）>SW电视广播（-1.32%）>SW游戏（-4.05%）>SW影视院线（-6.00%）。
- **重点产业新闻：**（1）OpenAI举办春季发布会，推出新旗舰模型GPT-4o；（2）谷歌举办I/O开发者大会，发布数十款Google和AI结合产品；（3）OpenAI宣布与Reddit构建合作伙伴关系，将对方内容引入ChatGPT；（4）华策影视自研“有风”大模型通过备案；（5）阿里云发布通义千问2.5大模型，开源通义千问1100亿参数模型；（6）4月中国手游厂商合计吸金20.7亿美元；（7）2023年全国广播电视和网络视听行业总收入同比增长13.74%。
- **周观点：**OpenAI推出多模态模型GPT-4o、谷歌发布万能助手项目Project Astra，两个模型均拥有实时跨文本、音频、视觉（包括图像和视频）的集成处理能力，并在语音交互方面实现飞跃性进展，继续看好模型更迭为传媒行业应用端带来更广阔的发展空间：1）社交：GPT-4o响应时间显著缩短，接近人类在日常对话中的反应时间，且在交互中展现情感认知、拟人化语气等能力，有望加速情感陪伴类产品的发展；2）游戏：模型可用于虚拟角色或游戏NPC，为玩家提供更丰富和真实的游戏体验，进一步推动游戏精品化进程；3）教育：GPT-4o、Astra多模态效果表现突出，可用于语言学习辅助、虚拟教师、课程开发和设计等教育领域的应用场景。建议关注AI大模型的商业化落地，相关标的包括有昆仑万维（300418.SZ）、汤姆猫（300459.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	7
5.1 电影	7
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 5 月 17 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 5 月 17 日）	5
图 3：2024 年 4 月电影票房情况	7
图 4：2024 年 3 月中国游戏市场实际销售收入	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 5 月 17 日）	6
表 6：4 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：2024 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30	9
表 8：2024 年 3 月全球热门移动游戏收入 TOP10	9
表 9：4 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（2024/5/6-2024/5/17）累计下跌 2.53%，跑输沪深 300 指数 4.58 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 29 位；申万传媒板块 5 月累计下跌 2.53%，跑输沪深 300 指数 4.58 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 8.99%，跑输沪深 300 指数 16.19 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 5 月 17 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 5 月 17 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	801180.SL	房地产(申万)	17.58	17.58	1.85
2	801710.SL	建筑材料(申万)	9.78	9.78	3.97
3	801010.SL	农林牧渔(申万)	7.06	7.06	-0.08
4	801140.SL	轻工制造(申万)	6.55	6.55	-0.75
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.94	4.94	1.53
6	801170.SL	交通运输(申万)	4.34	4.34	10.14
7	801780.SL	银行(申万)	4.33	4.33	21.00
8	801030.SL	基础化工(申万)	3.44	3.44	1.37
9	801740.SL	国防军工(申万)	3.32	3.32	-5.11
10	801230.SL	综合(申万)	3.27	3.27	-15.32
11	801050.SL	有色金属(申万)	3.21	3.21	14.73
12	801790.SL	非银金融(申万)	2.71	2.71	1.42
13	801950.SL	煤炭(申万)	1.98	1.98	13.69
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.89	1.89	-2.48
15	801980.SL	美容护理(申万)	1.84	1.84	-0.47
16	801970.SL	环保(申万)	1.72	1.72	-3.99

17	801040. SL	钢铁(申万)	1.51	1.51	2.91
18	801120. SL	食品饮料(申万)	1.33	1.33	1.22
19	801890. SL	机械设备(申万)	1.29	1.29	-3.27
20	801160. SL	公用事业(申万)	1.07	1.07	8.73
21	801200. SL	商贸零售(申万)	0.82	0.82	-9.06
22	801730. SL	电力设备(申万)	0.81	0.81	-4.31
23	801110. SL	家用电器(申万)	0.62	0.62	20.37
24	801150. SL	医药生物(申万)	0.43	0.43	-9.40
25	801210. SL	社会服务(申万)	0.21	0.21	-9.27
26	801960. SL	石油石化(申万)	-0.13	-0.13	11.46
27	801080. SL	电子(申万)	-0.50	-0.50	-11.22
28	801880. SL	汽车(申万)	-1.02	-1.02	2.10
29	801760. SL	传媒(申万)	-2.53	-2.53	-8.99
30	801770. SL	通信(申万)	-2.63	-2.63	4.45
31	801750. SL	计算机(申万)	-3.25	-3.25	-16.33

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（2024/5/6-2024/5/17）整体下跌，涨跌幅由高到低依次为：SW 数字媒体（0.71%）>SW 出版（-0.78%）>SW 广告营销（-0.79%）>SW 电视广播（-1.32%）>SW 游戏（-4.05%）>SW 影视院线（-6.00%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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	801767. SL	数字媒体	0.71	0.71	-10.02
2	801769. SL	出版	-0.78	-0.78	-0.75
3	801765. SL	广告营销	-0.79	-0.79	-11.77
4	801995. SL	电视广播 II	-1.32	-1.32	-10.43
5	801764. SL	游戏 II	-4.05	-4.05	-11.38
6	801766. SL	影视院线	-6.00	-6.00	-3.67

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新华都、三六五网和山东出版三家公司，涨幅分别为 26.89%、25.51%和 16.26%；跌幅前三个股为紫天科技、因赛集团和慈文传媒三家公司，跌幅分别为 26.38%、14.84%和 14.58%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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
002264. SZ	新华都	26.89	002264. SZ	新华都	26.89	600088. SH	中视传媒	50.31
300295. SZ	三六五网	25.51	300295. SZ	三六五网	25.51	002264. SZ	新华都	31.03
601019. SH	山东出版	16.26	601019. SH	山东出版	16.26	300133. SZ	华策影视	27.94
600715. SH	*ST 文投	13.50	600715. SH	*ST 文投	13.50	601019. SH	山东出版	26.55
300413. SZ	芒果超媒	11.86	300413. SZ	芒果超媒	11.86	601098. SH	中南传媒	22.91
300785. SZ	值得买	11.32	300785. SZ	值得买	11.32	601928. SH	凤凰传媒	22.81
300043. SZ	星辉娱乐	11.11	300043. SZ	星辉娱乐	11.11	601921. SH	浙版传媒	21.34

600228.SH	返利科技	10.18	600228.SH	返利科技	10.18	600373.SH	中文传媒	19.80
600373.SH	中文传媒	7.49	600373.SH	中文传媒	7.49	300251.SZ	光线传媒	10.55
601921.SH	浙版传媒	7.04	601921.SH	浙版传媒	7.04	300781.SZ	因赛集团	10.22

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 5 月 17 日）

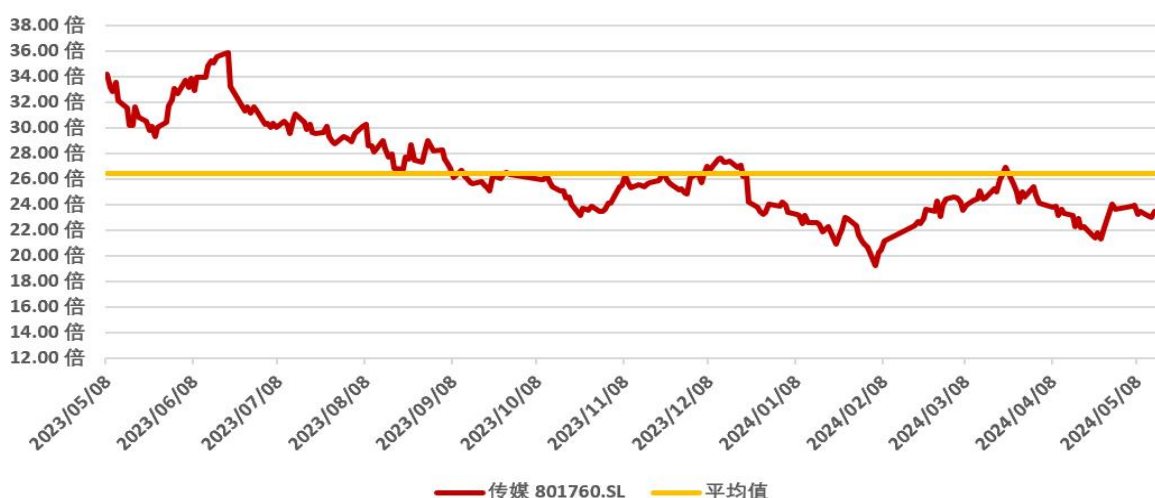
近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300280.SZ	紫天科技	-26.38	300280.SZ	紫天科技	-26.38	002699.SZ	*ST 美盛	-74.21
300781.SZ	因赛集团	-14.84	300781.SZ	因赛集团	-14.84	300280.SZ	紫天科技	-53.36
002343.SZ	慈文传媒	-14.58	002343.SZ	慈文传媒	-14.58	603729.SH	龙韵股份	-46.93
601595.SH	上海电影	-13.85	601595.SH	上海电影	-13.85	301052.SZ	果麦文化	-44.15
002354.SZ	天娱数科	-13.52	002354.SZ	天娱数科	-13.52	002291.SZ	遥望科技	-39.55
603721.SH	中广天择	-12.47	603721.SH	中广天择	-12.47	002238.SZ	天威视讯	-39.28
300364.SZ	中文在线	-12.28	300364.SZ	中文在线	-12.28	000793.SZ	华闻集团	-38.53
300133.SZ	华策影视	-11.65	300133.SZ	华策影视	-11.65	300533.SZ	冰川网络	-36.82
300291.SZ	百纳千成	-11.03	300291.SZ	百纳千成	-11.03	300805.SZ	电声股份	-35.00
603533.SH	掌阅科技	-10.68	603533.SH	掌阅科技	-10.68	002905.SZ	金逸影视	-33.94

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 5 月 17 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 23.25 倍，低于近 1 年平均值 12.19%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 26.02 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 28.28 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 46.74 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 26.05 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 14.30 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 30.97 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 5 月 17 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 5 月 17 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）	23.25	26.48	35.92	19.26	-12.19%	-35.26%	20.73%
801764.SL	游戏	26.02	29.08	44.71	19.81	-10.52%	-41.80%	31.35%
801765.SL	广告营销	28.28	31.10	41.28	22.25	-9.08%	-31.50%	27.12%
801766.SL	影视院线	46.74	51.68	73.44	40.20	-9.55%	-36.35%	16.28%
801767.SL	数字媒体	26.05	47.78	67.72	24.62	-45.49%	-61.54%	5.79%
801769.SL	出版	14.30	15.98	21.76	12.84	-10.54%	-34.29%	11.36%
801995.SL	电视广播	30.97	35.00	50.87	23.82	-11.53%	-39.13%	30.01%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

3、产业新闻

1. 美国人工智能研究公司 OpenAI 在线上举办了“春季更新”活动。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。（来源：财联社）
2. 谷歌 I/O 开发者大会主题演讲上，谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊（Sundar Pichai）发布数十款 Google 和 AI 结合产品。其中包括支持 200 万 token 长文本的 Gemini 1.5 Pro 和 Gemini 1.5 Flash、谷歌版 Sora 技术 Veo，最强开源模型 Gemma 2，支持生成式搜索的 AI Overviews、第六代 TPU 等。（来源：钛媒体）
3. 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 Chat GPT 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。（来源：财联社）
4. 华策影视自研的“有风”大模型已按国家七部委联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》通过国家生成式人工智能服务名单备案。华策影视成为 A 股第一家拥有通过国家“生成式人工智能服务备案”自研大模型的影视公司。（来源：财联社）
5. 阿里云正式发布通义千问 2.5 大模型，并开源通义千问 1100 亿参数模型。相比上一版本，2.5 版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升 9%、16%、19%、10%。（来源：证券时报）
6. Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 4 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 40.2%。

（来源：财联社）

7. 国家广播电视总局发布《2023 年全国广播电视行业统计公报》。2023 年全国广播电视和网络视听行业总收入 14126.08 亿元，同比增长 13.74%。其中，广播电视和网络视听业务实际创收收入 12212.08 亿元，同比增长 14.47%；财政补助收入 998.54 亿元；其他收入 915.46 亿元，同比增长 28.30%。（来源：财联社）

4、公司公告

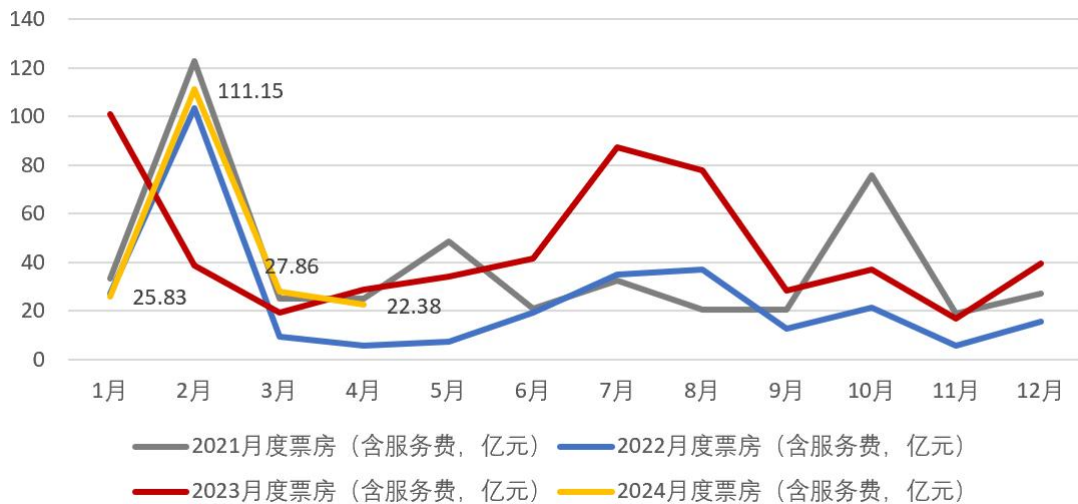
1. 5 月 6 日，世纪天鸿发布 2023 年度权益分派实施公告，以公司 2023 年 12 月 31 日的总股本 363,863,206 股为基数向全体股东每 10 股派发现金 0.50 元人民币（含税），以此计算合计拟派发现金红利 18,193,160.30 元（含税），本年度不进行送股及资本公积转增股本。
2. 5 月 7 日，凡拓数创发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，公司拟以自有资金不低于人民币 1,500 万元（含），不超过人民币 3,000 万元（含）回购公司股份。
3. 5 月 10 日，三七互娱发布关于 2024 年第一季度利润分配预案的公告，公司按分配比例不变的方式，以分红派息股权登记日实际发行在外的总股本剔除上市公司回购专用证券账户的股份为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 2.10 元（含税）；本次分配不派送红股，不以资本公积转增股本。
4. 5 月 13 日，凯撒文化公布未来三年股东回报规划（2024-2026 年），公司视具体情况采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利；在公司盈利且现价能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，公司将优先采用现金分红的方式分配股利；在有条件的情况下，公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配。
5. 5 月 14 日，电魂网络发布 2023 年年度权益分派实施公告，公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本 244,768,100 股扣减不参与利润分配的回购股份 4,297,750 股，即以 240,470,350 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.208 元（含税），共计派发现金红利 50,017,832.80 元（含税）。

5、行业数据

5.1 电影

4 月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 4 月总票房为 22.38 亿元（含服务费，下同），同比下降 22.08%，环比减少 19.67%。4 月内地市场票房前三的影片是《你想活出怎样的人生》（7.76 亿元）、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（5.99 亿元）、《草木人间》（1.21 亿元）。

图 3：2024 年 4 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 6：4 月票房 TOP10 影片榜单

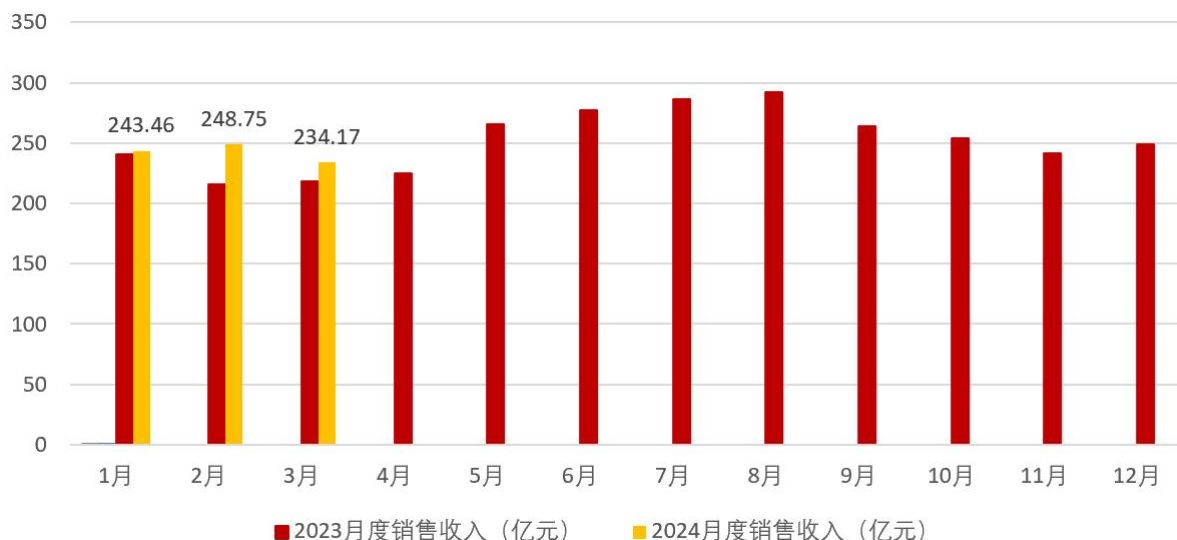
排名	影片名	上映时间	票房（万元）	票房占比（%）
1	你想活出怎样的人生	2024-04-03	77570.94	34.6%
2	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	2024-03-29	59878.44	26.7%
3	草木人间	2024-04-03	12141.05	5.4%
4	我们一起摇太阳	2024-03-30	11634.06	5.1%
5	功夫熊猫 4	2024-03-22	10469.14	4.6%
6	黄雀在后！	2024-04-03	10074.77	4.5%
7	九龙城寨之围城	2024-05-01	8056.14	3.5%
8	大“反”派	2024-04-04	5696.66	2.5%
9	间谍过家家 代号：白	2024-04-30	3629.33	1.6%
10	周处除三害	2024-03-01	2167.48	0.9%

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 3 月中国游戏市场实际销售收入 234.17 亿元,同比增长 7.18%,环比下降 5.86%。

图 4：2024 年 3 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，4 月中国手游发行商全球收入前五位依次为腾讯、网易、米哈游、FirstFun 和点点互动。其中，悠星网络旗下《雀魂》和《碧蓝档案》的联动开启，极大提升了用户活跃度，使《雀魂》4 月收入环比激增 305%，悠星网络营收增长 18%，排名升至第 14。此外，雷霆游戏凭借《问道》8 周年活动和新游《航海王：梦想指针》，收入环比增长 16%，排名升至第 23。

表 7：2024 年 4 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	沐瞳科技	21	朝夕光年
2	网易	12	途游游戏	22	友塔游戏
3	米哈游	13	柠檬微趣	23	雷霆游戏
4	FirstFun	14	悠星网络	24	雪境科技
5	点点互动	15	叠纸网络	25	心动网络
6	Joy Net	16	IGG	26	Tap4Fun
7	莉莉丝	17	乐元素	27	Mattel163
8	三七互娱	18	海彼游戏	28	游酷盛世
9	灵犀互娱	19	江娱互动	29	星合互娱
10	壳木游戏	20	麦吉太文	30	露珠游戏

资料来源：Sensor Tower，东莞证券研究所

表 8：2024 年 3 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	MONOPOLY GO!	1	Honkai: Star Rail
2	Honor of Kings	2	MONOPOLY GO!
3	Royal Match	3	Legend of Mushroom
4	Roblox	4	Last War:Survival Game
5	Candy Crush Saga	5	Brawl Stars

6	Honkai: Star Rail	6	Uma Musume Pretty Derby
7	PUBG Moblie	7	PUBG Moblie
8	Coin Master	8	ROM: Remember of Majesty
9	Last War:Survival Game	9	Royal Match
10	Without Survival	10	Coin Master

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 4 月全网正片播放市占率前三分别为《惜花芷》（12.13%）、《与风行》（11.47%）、《承欢记》（10.00%）。其中，全网正片播放市占率月冠《惜花芷》在优酷平台播出。

表 9：4 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	惜花芷	2023-04-02	12.13%	优酷
2	与风行	2023-03-18	11.47%	腾讯、芒果 TV
3	承欢记	2023-04-09	10.00%	腾讯
4	追风者	2023-03-21	9.53%	爱奇艺
5	城中之城	2023-04-09	7.85%	爱奇艺
6	花间令	2023-03-15	4.72%	优酷
7	烈焰	2023-03-13	3.11%	爱奇艺
8	手术直播间	2023-04-06	3.08%	优酷
9	哈尔滨一九四四	2023-04-21	3.02%	爱奇艺
10	乘风踏浪	2023-03-29	3.00%	爱奇艺、芒果 TV

资料来源：灯塔专业版 APP，东莞证券研究所

6、周观点

OpenAI 推出多模态模型 GPT-4o、谷歌发布万能助手项目 Project Astra，两个模型均拥有实时跨文本、音频、视觉（包括图像和视频）的集成处理能力，并在语音交互方面实现飞跃性进展，继续看好模型更迭为传媒行业应用端带来更广阔的发展空间：1）社交：GPT-4o 响应时间显著缩短，接近人类在日常对话中的反应时间，且在交互中展现情感认知、拟人化语气等能力，有望加速情感陪伴类产品的发展；2）游戏：模型可用于虚拟角色或游戏 NPC，为玩家提供更丰富和真实的游戏体验，进一步推动游戏精品化进程；3）教育：GPT-4o、Astra 多模态效果表现突出，可用于语言学习辅助、虚拟教师、课程开发和设计等教育领域的应用场景。建议关注 AI 大模型的商业化落地，相关标的包括有昆仑万维（300418.SZ）、汤姆猫（300459.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，目前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、物联网通信等。公司积极推动 AI 的快速落地，2016 年公司收购鼎富智能，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。

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