

分众传媒 (002027. SZ) 线下梯媒跟踪调研: 双 11 临近, 新增客户及互联网用户数量增 多, 天猫及京东双十一播放时长显著增加

2023 年 10 月 30 日

事件: 2023 年 9 月后我们开始跟踪分众传媒线下梯媒的广告相关数据维度情况, 目前已有统计 9 月 24 日/10 月 1 日/10 月 7 日/10 月 14 日/10 月 21 日/10 月 28 日共计六次线下调研数据, 更新调研结果如下:

点评:

- **【位置】** 上海市浦东新区多个写字楼、大厦内;
- **【一个轮播时长】** 以开头结尾均以分众传媒自身广告位为界限

2023 年 10 月 14 日:

➤ **【轮播情况】**

本次轮播总时长 1050s, 共计广告主数量 18 个, 其中日用消费品广告主 12 个, 汽车广告主 1 个, 房产家居广告主 3 个, 娱乐及休闲广告主 2 个。广告主分类型占比来看, 日用消费品广告主数量占比 67%, 房产家居广告主数量占比 18%, 汽车广告主数量占比为 6%, 娱乐及休闲广告主数量占比为 11%。

➤ **【广告主播放次数前三名/后三名】**

一个轮播时段内播放广告总次数为 123 次, 其中播放次数前三名分别为: 永艺座椅 17 次, 三只小山羊 13 次, 高露洁牙膏 13 次。其播放时长分别为 100s、100s、85s, 播放总时长占比分别为 10%、10%、8%。播放次数后三名分别为上汽奥迪 1 次、上海迪士尼度假区 1 次、costa 咖啡 1 次, 其播放时长分别为 25s、10s、10s, 播放时长占比分别为 2%、1%和 1%。

➤ **【其他广告主播放次数及时长】**

金典有机奶播放 12 次, 总时长 150s, 时长占比 14%; 且初卸妆膏播放 12 次, 总时长 90s, 时长占比 9%; 光明致优鲜奶播放 8 次, 总时长 85s, 时长占比 8%; 松鹤楼苏式汤面播放 8 次, 总时长 50s, 时长占比 5%, 索菲亚橱柜播放 7 次, 总时长 45s, 时长占比 4%; 易开得净水器播放 6 次, 总时长 45s, 时长占比 4%, 北纬 47° 玉米播放 6 次, 总时长 70s, 时长占比 7%; KFC 播放 3 次, 总时长 30s, 时长占比 3%; 左庭右院鲜牛肉火锅播放 3 次, 总时长 30s, 时长占比 3%; 空刻意面播放 5 次, 总时长 40s, 时长占比 4%; 上海国家会展中心播放 2 次, 总时长 20s, 时长占比 2%; 每日鲜语鲜奶播放 5 次,

总时长 65s, 时长占比 6%。

2023 年 10 月 21 日:

➤ 【轮播情况】

本次轮播总时长 1560s, 共计广告主数量 20 个, 其中日用消费品广告主 12 个, 互联网广告主 3 个, 房产家居广告主 5 个广告主分类型占比来看, 日用消费品广告主数量占比 60%, 互联网广告主数量占比 15%, 房产家居广告主数量占比 25%。

➤ 【广告主播放次数前三名/后两名】

每个轮播时段内播放广告总次数 157 次, 其中播放次数前三名分别为: 小猿学练机 20 次, 京东双十一活动 14 次, 泰兰尼斯童鞋 12 次。其播放时长分别为 260s、160s、75s, 播放总时长占比分别为 17%、10%、5%。播放次数后三名分别为南孚电池 2 次、奥妙洗衣凝珠 1 次、云南白药 1 次, 其播放时长分别为 15s、15s、15s, 播放时长占比分别为 1%、1%、1%。

➤ 【本周新增客户】

- 10.15-10.21 本周新增客户数量为 15 个, 分别为: 汇仁肾宝片、天猫双 11 活动节、芬腾家居服、杜蕾斯、泰兰尼斯童鞋、立顿果茶、波司登羽绒服、小猿学练机、索菲亚橱柜、李锦记酱油、飞鹤奶粉、京东双 11 活动、南孚电池、奥妙洗衣凝珠、云南白药。

➤ 【其他广告主播放次数及时长】

汇仁肾宝片播放 11 次, 总时长 90s, 时长占比 6%; 天猫双 11 活动节播放 9 次, 总时长 105s, 时长占比 7%; 芬腾家居服播放 8 次, 总时长 70s, 时长占比 4%; 杜蕾斯播放 10 次, 总时长 125s, 时长占比 8%; 立顿果茶播放 11 次, 总时长 60s, 时长占比 4%; 波司登羽绒服播放 10 次, 总时长 130s, 时长占比 8%; 索菲亚橱柜播放 9 次, 总时长 60s, 时长占比 4%; 易开得净水器播放 7 次, 总时长 60s, 时长占比 4%; 李锦记酱油播放 6 次, 总时长 70s, 时长占比 4%; 三只小山羊播放 5 次, 总市场 45s, 时长占比 3%; 永艺座椅播放 4 次, 总时长 60s, 时长占比 4%; 舒福德智能床播放 6 次, 总时长 55s, 时长占比 4%; 飞鹤奶粉播放 7 次, 总时长 35s, 时长占比 2%; KFC 播放 4 次, 总时长 55s, 时长占比 4%。

2023 年 10 月 28 日:

➤ 【轮播情况】

本次轮播总时长 811s, 共计广告主数量 17 个, 其中日用消费品广告主 10 个, 互联网广告主 3 个, 房产家居广告主 4 个, 娱乐及休闲广告主 3 个。广告主分类型占比来看, 日用消费品广告主数量占比 59%,

互联网广告主数量占比 18%，房产家居广告主数量占比 24%。

【广告主播放次数前三名/后四名】

每个轮播时段内播放广告总次数为 82 次，其中播放次数前三名分别为：天猫双十一 18 次，杜蕾斯 8 次，小猿学练机 8 次，其播放时长分别为 236s、50s、90s，播放总时长占比分别为 29%、6%、11%。播放次数后两名分别为 KFC 两次，永艺座椅 1 次，其播放时长分别为 25s、15s，播放时长占比分别为 3%、2%。

➤ 【本周新增客户】

10.21-10.27 本周暂无新增用户，天猫和京东双十一活动占据大量时长

➤ 【其他广告主播放次数及时长】

三只小山羊播放 3 次，总时长 25s，时长占比 3%；波司登羽绒服播放 4 次，总时长 60s，时长占比 7%；泰兰尼斯童鞋播放 3 次，总时长 15s，时长占比 2%；立顿果茶播放 5 次，总时长 25s，时长占比 3%；汇仁肾宝片播放 5 次，总时长 35s，时长占比 4%；索菲亚橱柜播放 3 次，总时长 25s，时长占比 3%；易开得净水器播放 3 次，总时长 25s，时长占比 3%；李锦记酱油播放 4 次，总时长 45s，时长占比 6%；舒福德智能床播放 3 次，总时长 25s，时长占比 3%；飞鹤奶粉播放 3 次，总时长 15s，时长占比 2%；芬腾家居服播放 3 次，总时长 20s，时长占比 2%。

事件

在 9-10 月间，同时我们开始跟踪分众传媒竞争对手——新潮传媒线下梯媒的广告相关数据维度情况，目前已有统计 9 月 24 日/10 月 1 日/10 月 7 日/10 月 21 日/10 月 27 日共五次线下调研数据，更新调研结果如下：

点评

- 【位置】上海市杨浦区五角场万达广场
- 【一个轮播时长】以一次完整的非重复序列为一个轮播时长

2023 年 10 月 21 日：

➤ 【轮播情况】

本次轮播总时长 171s，共计广告主数量 10 个，其中日用消费品广告主 8 个，房产家居广告主 2 个。广告主分类型占比来看，日用消费品广告主数量占比 80%，房产家居广告主数量占比 20%。

➤ **【广告主播放次数前三名/后四名】**

每个轮播时段内播放广告总次数为 18 次，其中播放次数前两名分别为：德祐湿厕纸 3 次，松山棉店 3 次，其播放时长分别为 15s、15s，播放总时长占比分别为 9%、9%。播放次数后四名分别为太力置物架、顾家家居、亮碟洗碗凝珠、添可洗地机，均播放 4 次，其播放时长分别为 15s、15s、17s、10s，播放时长占比分别为 9%、9%、10%、6%。

➤ **【其他广告主播放次数及时长】**

丰茂烤串播放 2 次，总时长 20s，时长占比 12%；九美小红笔播放 2 次，总时长 20s，时长占比 12%；黄天鹅鸡蛋播放 2 次，总时长 14s，时长占比 8%；滴露播放 2 次，总时长 30s，时长占比 18%。

2023 年 10 月 28 日：

➤ **【轮播情况】**

本次轮播总时长 720s，共计广告主数量 8 个，其中日用消费品广告主 6 个，互联网广告主 1 个，房产家居广告主 1 个。广告主分类型占比来看，日用消费品广告主数量占比 75%，互联网广告主数量占比 13%，房产家居广告主数量占比 13%。

➤ **【广告主播放次数前三名/后四名】**

每个轮播时段内播放广告总次数为 60 次，其中播放次数前两名分别为：德祐湿厕纸 16 次，嫚熙家居服 12 次，其播放时长分别为 80s、180s，播放总时长占比分别为 11%、25%。播放次数后四名分别为天猫双十一、猫人科技内衣、创维电视、芬腾家居服，均播放 4 次，其播放时长分别为 60s、80s、60s、60s，播放时长占比分别为 8%、11%、8%、8%。

➤ **【本周新增客户】**

10.21-10.28 本周新增用户 4 个，分别为猫人科技卫衣、天猫双十一、创维电视、芬腾家居服。

➤ **【其他广告主播放次数及时长】**

丰茂烤串播放 8 次，总时长 80s，时长占比 11%；松山棉店播放 8 次，总时长 120s，时长占比 17%。

➤ **风险因素：广告主投放数量及频次不及预期、宏观经济波动等**

图 1：分众传媒线下点位 10 月 14 日调研轮播情况

	广告主品牌	2023/10/14			平均单客户时长 (s)
		一个轮播周期内播放总时长 (s)	时长占比	播放次数	
日用消费品广告	金典有机奶	150	14%	12	12.5
	永艺座椅	100	10%	17	5.9
	三只小山羊	100	10%	13	7.7
	且初卸妆膏	90	9%	12	7.5
	高露洁牙膏	85	8%	13	6.5
	光明致优鲜奶	85	8%	8	10.6
	北纬 47° 玉米	70	7%	6	11.7
	每日鲜语鲜奶	65	6%	5	13.0
	松鹤楼苏式汤面	50	5%	8	6.3
	索菲亚橱柜	45	4%	7	6.4
互联网广告	易开得净水器	45	4%	6	7.5
汽车广告	空刻意面	40	4%	5	8.0
房产家居广告	KFC	30	3%	3	10.0
商业及服务广告	左庭右院鲜牛肉火锅	30	3%	3	10.0
通讯广告	上汽奥迪	25	2%	1	25.0
娱乐及休闲广告	华车展展销 上海国家会展中心	20	2%	2	10.0
杂类广告	上海迪士尼度假区	10	1%	1	10.0
	costa咖啡	10	1%	1	10.0

资料来源：信达证券研发中心

图 2：分众传媒线下点位 10 月 21 日调研轮播情况

	广告主品牌	2023/10/21			平均单客户时长 (s)
		一个轮播周期内播放总时长 (s)	时长占比	播放次数	
日用消费品广告	小猿学练机	260	17%	20	13.0
	京东双11活动	160	10%	14	11.4
	波司登羽绒服	130	8%	10	13.0
	杜蕾斯	125	8%	10	12.5
	天猫双11活动	105	7%	9	11.7
	汇仁肾宝片	90	6%	11	8.2
	泰兰尼斯童鞋	75	5%	12	6.3
	芬腾家居服	70	4%	8	8.8
	李锦记酱油	70	4%	6	11.7
	立顿果茶	60	4%	11	5.5
互联网广告	索菲亚橱柜	60	4%	9	6.7
汽车广告	易开得净水器	60	4%	7	8.6
房产家居广告	永艺座椅	60	4%	4	15.0
商业及服务广告	舒福德智能床	55	4%	6	9.2
通讯广告	KFC	55	4%	4	13.8
娱乐及休闲广告	三只小山羊	45	3%	5	9.0
杂类广告	飞鹤奶粉	35	2%	7	5.0
	南孚电池	15	1%	2	7.5
杂类广告	奥妙洗衣凝珠	15	1%	1	15.0
	云南白药	15	1%	1	15.0

资料来源：信达证券研发中心

图 3：分众传媒线下点位 10 月 28 日调研轮播情况

	广告主品牌	2023/10/28			平均单客户时长 (s)
		一个轮播周期内播放总时长 (s)	时长占比	播放次数	
日用消费品广告	天猫双11活动	236	29%	18	13.1
	小猿学练机	90	11%	8	11.3
	京东双11活动	80	10%	6	13.3
	波司登羽绒服	60	7%	4	15.0
	杜蕾斯	50	6%	8	6.3
	李锦记酱油	45	6%	4	11.3
	汇仁肾宝片	35	4%	5	7.0
	三只小山羊	25	3%	3	8.3
	立顿果茶	25	3%	5	5.0
	索菲亚橱柜	25	3%	3	8.3
互联网广告	易开得净水器	25	3%	3	8.3
汽车广告	KFC	25	3%	2	12.5
房产家居广告	舒福德智能床	25	3%	3	8.3
商业及服务广告	芬腾家居服	20	2%	3	6.7
通讯广告	泰兰尼斯童鞋	15	2%	3	5.0
娱乐及休闲广告	永艺座椅	15	2%	1	15.0
杂类广告	飞鹤奶粉	15	2%	3	5.0

资料来源：信达证券研发中心

图 4：新潮传媒线下点位 10 月 21 日调研轮播情况

	广告主品牌	2023/10/21			平均单客户时长 (s)
		一个轮播周期内播放总时长 (s)	时长占比	次数	
日用消费品广告	滴露	30		2	15
	丰茂烤串	20		2	10
互联网广告	丸美小红笔	20		2	10
汽车广告	亮碟洗碗凝珠	17		1	17
房产家居广告	德祐湿厕纸	15		3	5
商业及服务广告	松山棉店	15		3	5
通讯广告	太力置物架	15		1	15
娱乐及休闲广告	顾家家居	15		1	15
杂类广告	黄天鹅鸡蛋	14		2	7
	添可洗地机	10		1	10

资料来源：信达证券研发中心

图 5：新潮传媒线下点位 10 月 28 日调研轮播情况

	广告主品牌	2023/10/28			
		一个轮播周期内播放总时长 (s)	时长占比	次数	平均单客户时长 (s)
日用消费品广告	媛熙家居服	180	25%	12	15
互联网广告	松山棉店	120	17%	8	15
汽车广告	德祐湿厕纸	80	11%	16	5
房产家居广告	丰茂烤串	80	11%	8	10
商业及服务广告	猫人科技内衣	80	11%	4	20
通讯广告	天猫双十一	60	8%	4	15
娱乐及休闲广告	创维电视	60	8%	4	15
杂类广告	芬腾家居服	60	8%	4	15

资料来源：信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。美国康涅狄格大学金融硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道。2023 年加入信达证券研发中心，目前主要专注于美股研究以及结合海外映射对 A 股、港股的覆盖。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。