

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/2/26-2024/3/10）

Anthropic 推出 Claude 3，多模态大模型快速迭代

2024年3月10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：

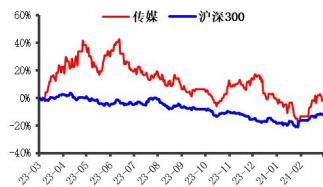
S0340122100007

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

- **传媒行业指数本周涨跌幅及估值：**申万传媒板块近2周（2024/2/26-2024/3/8）累计上涨1.01%，跑输沪深300指数0.57个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第18位；申万传媒板块3月累计下跌0.73%，跑输沪深300指数1.55个百分点；申万传媒板块今年累计下跌3.64%，跑输沪深300指数6.96个百分点。截至2024年3月8日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为23.97倍，低于近1年平均估值11.55%。
- **传媒行业二级子板块近2周涨跌幅：**申万传媒板块的6个二级子板块近2周（2024/2/26-2024/3/8）表现分化，涨幅由高到低依次为：SW出版（+4.54%）>SW影视院线（+3.53%）>SW数字媒体（+1.90%）>SW游戏（+0.55%）>SW电视广播（-0.38%）>SW广告营销（-1.43%）。
- **重点产业新闻：**（1）OpenAI竞争对手Anthropic官宣Claude 3大模型；（2）中国微短剧市场规模或将在2027年突破1000亿元大关；（3）全球首部完全AI生成的长电影首映；（4）报告称OpenAI的GPT-4充斥大量版权内容；（5）机构称生成式AI市场规模到2032年有望增至1.3万亿美元。
- **传媒行业周观点：**近日，AI初创公司Anthropic发布Claude 3模型系列。该模型系列包括三款模型，按照模型能力和成本由低到高排列依次为Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet、Claude 3 Opus。Claude 3模型本次主要有两大更新亮点，一是在长文本方面，Claude 3提升了上下文对话窗口，即单次和模型对话能输入的文本，最高可以达到200k，远超GPT-4 Turbo的128k对话长度。二是在多模态能力方面，Claude 3可以处理图片、文档、图表等多种内容格式，其中，Claude 3 Opus在多个行业基础测试项目的分数均优于OpenAI的GPT-4和谷歌的Gemini 1.0 Ultra。近一个月内，从OpenAI发布Sora模型，到谷歌更新Gemini 1.5，再到Anthropic推出Claude 3系列模型，多模态大模型快速迭代。随着多模态能力不断提升，有望加大对IP内容的价值挖掘和商业转化力度，赋能内容生产实现降本增效，进一步打开行业成长空间。投资方面，后续建议积极关注海内外大模型落地和应用进展，关注国内布局AI大模型领域的公司，如昆仑万维（300418.SZ）等；受益于多模态技术发展的IP/影视公司，如中文在线（300364.SZ）、上海电影（601595.SH）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	9
5.3 广告营销	9
6、本周观点	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 3 月 8 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
图 3：2021-2024 年月度电影票房情况	8
图 4：2022 年-2023 年月度广告整体市场花费变化	9
图 5：2017 年-2023 年广告市场整体花费同比变化	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
表 6：2 月票房 TOP10 影片榜单	8
表 7：近一周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2024.3.2-2024.3.8）	9
表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2024.3.2-2024.3.8）	9
表 9：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 (2024/2/26-2024/3/8) 累计上涨 1.01%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 18 位；申万传媒板块 3 月累计下跌 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 3.64%，跑输沪深 300 指数 6.96 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 3 月 8 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 3 月 8 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	801770.SL	通信(申万)	8.75	5.08	6.52
2	801890.SL	机械设备(申万)	7.95	3.83	-3.71
3	801080.SL	电子(申万)	7.61	3.16	-8.60
4	801110.SL	家用电器(申万)	7.40	3.77	11.79
5	801050.SL	有色金属(申万)	6.66	5.41	1.71
6	801740.SL	国防军工(申万)	5.54	1.70	-8.73
7	801750.SL	计算机(申万)	5.30	1.41	-8.81
8	801960.SL	石油石化(申万)	4.60	5.29	9.84
9	801730.SL	电力设备(申万)	4.48	1.65	-6.25
10	801880.SL	汽车(申万)	3.97	-0.29	-4.14
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.27	2.88	-4.87
12	801160.SL	公用事业(申万)	3.14	3.84	6.47
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.29	1.68	1.01
14	801950.SL	煤炭(申万)	1.78	4.00	19.32
15	801030.SL	基础化工(申万)	1.56	-0.23	-8.59
16	801970.SL	环保(申万)	1.41	0.54	-10.48

17	801230.SL	综合(申万)	1.10	-0.35	-15.30
18	801760.SL	传媒(申万)	1.01	-0.73	-3.64
19	801140.SL	轻工制造(申万)	0.75	-0.35	-9.81
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.65	0.31	-1.89
21	801150.SL	医药生物(申万)	-0.56	-2.25	-12.07
22	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.58	-1.49	-9.75
23	801210.SL	社会服务(申万)	-0.87	-1.92	-10.96
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.90	-1.33	-5.93
25	801170.SL	交通运输(申万)	-1.44	-0.92	1.08
26	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.63	-1.83	-8.65
27	801790.SL	非银金融(申万)	-1.96	-2.07	0.73
28	801780.SL	银行(申万)	-1.98	0.24	11.10
29	801980.SL	美容护理(申万)	-2.08	-3.41	-4.23
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.53	-2.00	-4.35
31	801180.SL	房地产(申万)	-5.21	-5.00	-10.67

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（2024/2/26-2024/3/8）表现分化，涨幅由高到低依次为：SW出版（+4.54%）>SW影视院线（+3.53%）>SW数字媒体（+1.90%）>SW游戏（+0.55%）>SW电视广播（-0.38%）>SW广告营销（-1.43%）。

表2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年3月8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	801769.SL	出版	4.54	3.79	7.21
2	801766.SL	影视院线	3.53	1.27	-4.03
3	801767.SL	数字媒体	1.90	1.13	-7.30
4	801764.SL	游戏II	0.55	-2.61	-2.71
5	801995.SL	电视广播II	-0.38	-1.19	-7.66
6	801765.SL	广告营销	-1.43	-1.94	-7.57

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文投控股、慈文传媒和南方传媒三家公司，涨幅分别为40.11%、30.94%和24.74%；跌幅前三个股为中视传媒、*ST美盛和流金科技，跌幅分别为11.01%、9.92%和9.47%。

表3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年3月8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
600715.SH	文投控股	40.11	600715.SH	文投控股	44.89	600088.SH	中视传媒	73.13
002343.SZ	慈文传媒	30.94	601900.SH	南方传媒	22.71	601928.SH	凤凰传媒	32.58
601900.SH	南方传媒	24.74	301313.SZ	凡拓数创	16.17	601098.SH	中南传媒	29.20
300280.SZ	紫天科技	23.28	601595.SH	上海电影	14.65	601900.SH	南方传媒	27.71
601595.SH	上海电影	22.31	603721.SH	中广天择	14.46	600640.SH	国脉文化	26.59
300251.SZ	光线传媒	16.24	300280.SZ	紫天科技	13.35	600373.SH	中文传媒	21.55
601928.SH	凤凰传媒	15.30	002343.SZ	慈文传媒	13.21	601595.SH	上海电影	19.09

603721.SH	中广天择	14.74	601928.SH	凤凰传媒	12.20	601921.SH	浙版传媒	18.72
601921.SH	浙版传媒	13.52	600757.SH	长江传媒	9.96	601019.SH	山东出版	18.66
300785.SZ	值得买	12.49	605168.SH	三人行	9.73	300251.SZ	光线传媒	16.81

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 3 月 8 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
600088.SH	中视传媒	-11.01	600640.SH	国脉文化	-13.37	603729.SH	龙韵股份	-34.45
002699.SZ	*ST 美盛	-9.92	603825.SH	华扬联众	-11.97	300805.SZ	电声股份	-33.66
834021.BJ	流金科技	-9.47	834021.BJ	流金科技	-10.23	002699.SZ	*ST 美盛	-31.45
300002.SZ	神州泰岳	-9.12	300027.SZ	华谊兄弟	-8.61	600358.SH	国旅联合	-30.34
300781.SZ	因赛集团	-8.48	300612.SZ	宣亚国际	-8.32	300242.SZ	佳云科技	-29.62
601929.SH	吉视传媒	-7.74	300781.SZ	因赛集团	-8.31	300063.SZ	天龙集团	-29.12
300494.SZ	盛天网络	-6.26	002605.SZ	姚记科技	-8.13	002291.SZ	遥望科技	-28.25
002919.SZ	名臣健康	-5.96	002517.SZ	恺英网络	-7.76	002238.SZ	天威视讯	-28.01
300291.SZ	百纳千成	-5.93	300002.SZ	神州泰岳	-7.27	000793.SZ	华闻集团	-27.52
301171.SZ	易点天下	-5.65	300494.SZ	盛天网络	-6.70	002905.SZ	金逸影视	-27.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 3 月 8 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 23.97 倍，低于近 1 年平均值 11.55%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 25.14 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 26.84 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 45.73 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 42.90 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 15.95 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 28.86 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 8 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 3 月 8 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	23.97	27.10	35.92	19.26	-11.55%	-33.26%	24.45%
801764.SL	游戏	25.14	30.53	44.71	19.81	-17.63%	-43.76%	26.94%
801765.SL	广告营销	26.84	31.55	41.28	22.25	-14.94%	-34.99%	20.64%
801766.SL	影视院线	45.73	51.57	73.44	39.27	-11.34%	-37.74%	16.45%
801767.SL	数字媒体	42.90	51.55	67.72	32.70	-16.78%	-36.64%	31.19%
801769.SL	出版	15.95	15.92	21.76	12.10	0.16%	-26.69%	31.79%
801995.SL	电视广播	28.86	34.56	50.87	22.98	-16.50%	-43.28%	25.55%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 由谷歌和亚马逊支持的 AI 初创公司 Anthropic 当地时间 3 月 4 日发布 Claude 3 模型家族。该公司表示，在各种基准测试中，该家族中 Claude 3 Opus 在各种基准测试中表现优于 OpenAI 的 GPT-4 和谷歌的 Gemini 1.0 Ultra。（来源：财联社）
- 数据显示，2023 年，抖音上播放量破亿的微短剧达 500 部；快手微短剧日均活跃用户数量达 2.7 亿。有报告显示，2023 年中国微短剧市场规模已攀升至 373.9 亿元，预计到 2027 年，中国微短剧市场规模将突破 1000 亿元大关。微短剧相比电视剧和电影，具备投资低、回本快、性价比高的特点，吸引了不少影视公司参与，各大互联网播出平台也不满足仅仅赚取广告费，开始纷纷下场投资拍摄精品微短剧。（来源：财联社）
- 国家新闻出版署发布 2024 年 2 月份国产网络游戏审批信息，共 111 款游戏获批。其中包括完美世界(002624.SZ)旗下的《完美新世界》、网易(09999)旗下的《天启行动》、

中青宝(300052.SZ)旗下的《毕业之后》、《九州元意歌》、《梦境食旅》、《职场浮生记》等。（来源：财联社）

4. 近期，全球首部完全由 AI 生成的长篇小说终结者 2 翻拍版《Our T2 Remake》在洛杉矶进行首映。影片由 50 名 AI 艺术家历时 3 个月分段创作。（来源：金融界）

5. Patronus AI 是一家专门评估大型语言模型（LLMs）的公司，近期发布的报告中测试了四款主流 AI 模型：OpenAI 的 GPT-4、Anthropic 的 Claude 2、Meta 的 Llama 2 以及 Mistral AI 的 Mixtral。Patronus AI 使用 CopyrightCatcher 分析 4 款 AI 模型对主流版权书籍相关的提示的反应。挑战很简单：向 AI 模型发出提示词，要求输出各种不同版权书籍中指定段落或者第一段。OpenAI 的 GPT-4 生成的带有版权文字的提示数量最多（44%）。Anthropic 的 Claude 2 是最谨慎的，仅在 16% 的完成提示中生成了受版权保护的内容。它还以无法获得版权材料为由，拒绝回答所有第一段提示。Meta's Llama 2 在 10% 的提示中提供了受版权保护的内容。Mixtral 提供了 6% 的版权内容，更倾向于完成首段（38%）。（来源：IT 之家）

6. Bloomberg Intelligence 最新报告认为，到 2032 年，生成式人工智能市场规模有望增长至 1.3 万亿美元，年复合增速达 43%。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 2 月 26 日，风语筑公告，公司中标晋城市城市展览馆布展工程设计施工总承包项目，该项目的总投资额预计为 1.42 亿元，最终中标价需结合财政评审审定的设计费和工程费进行确定：设计费为本项目由财政评审审定设计费的 63%；建安工程费为本项目由财政评审审定工程费的 98.6%。

2. 2 月 29 日，果麦文化公告，2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 4.78 亿元，同比增长 3.49%；归属于上市公司股东的净利润 5363.76 万元，同比增长 31.45%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.99 元(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3.5 股。

3. 3 月 4 日，佳云科技公告，公司控股子公司深圳普罗文化传媒有限公司拟以人民币 198 万元转让其所持有的重庆佳迈云盛文化传媒有限公司(简称“佳迈云盛”)97.66%股权给浙江兆盈实业有限公司(简称“兆盈实业”)。本次交易完成后，公司及子公司不再持有佳迈云盛股权，佳迈云盛不再纳入公司合并报表范围。

4. 3 月 6 日，凤凰传媒公告，控股股东凤凰集团向全体投资者承诺：自 2024 年 3 月 6 日起至 2025 年 3 月 5 日止 12 个月内，凤凰集团不以任何方式减持所持有的公司股份，上述承诺期间内该部分股份因送股、公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守前述不减持承诺。在上述承诺期间，若凤凰集团违反承诺减持公司股份，则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。

5. 3 月 7 日，横店影视发布 2023 年年度报告，2023 年，公司实现营业收入 23.49 亿元，同比增长 64.62%；归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元，上年同期亏损约 3.17

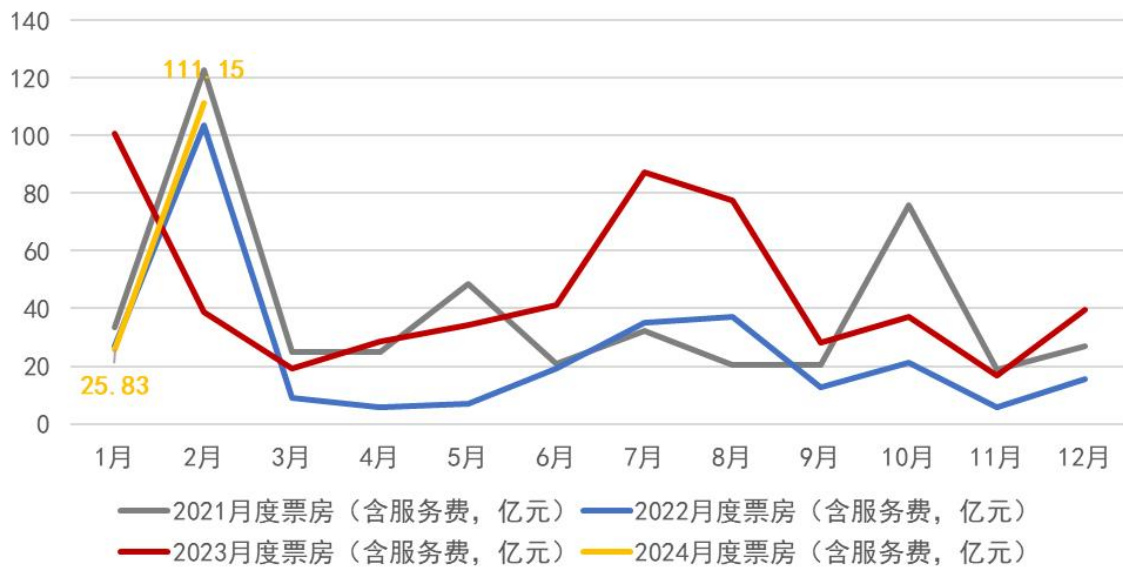
亿元；基本每股收益 0.26 元。

5、行业数据

5.1 电影

2月票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 2 月总票房为 111.15 亿元（含服务费，下同），同比增加 187.95%，环比增加 330.31%。2 月内地市场票房前三的影片是《热辣滚烫》（33.39 亿元）、《飞驰人生 2》（31.47 亿元）、《第二十条》（21.60 亿元）。

图 3：2021-2024 年月度电影票房情况



资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

表 6：2 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	热辣滚烫	2024-02-10	333921.20	30.0%
2	飞驰人生 2	2024-02-10	314673.19	28.3%
3	第二十条	2024-02-10	215985.58	19.4%
4	熊出没·逆转时空	2024-02-10	183986.05	16.5%
5	年会不能停!	2023-12-29	15014.89	1.3%
6	我们一起摇太阳	2024/3/10 (春节档撤档)	9336.38	0.8%
7	红毯先生	2024/3/15 (春节档撤档)	8412.11	0.7%
8	金手指	2023-12-30	5338.69	0.4%
9	临时劫案	2024-01-09	5326.02	0.4%
10	海王 2: 失落的王国	2023-12-30	2062.52	0.1%

资料来源：猫眼专业版 APP，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据七麦数据，近一周（2024.3.2-2024.3.8）中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《金铲铲之战》《蛋仔派对》《王者荣耀》《开心消消乐》和《和平精英》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》有 6 日登顶。畅销游戏排行榜上，《和平精英》和《王者荣耀》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》实现连续 7 日登顶。

表 7：近一周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5 (2024.3.2-2024.3.8)

排名	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日	3月6日	3月7日	3月8日
1	王者荣耀	蛋仔派对	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	蛋仔派对	王者荣耀	蛋仔派对	蛋仔派对	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英
3	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	蛋仔派对	开心消消乐	蛋仔派对
4	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英	和平精英	金铲铲之战
5	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	蛋仔派对	开心消消乐

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5 (2024.3.2-2024.3.8)

排名	3月2日	3月3日	3月4日	3月5日	3月6日	3月7日	3月8日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	梦幻西游	明日方舟	英雄联盟手游
4	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	逆水寒	明日方舟
5	恋与深空	蛋仔派对	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	捕鱼大作战	梦幻西游	梦幻西游

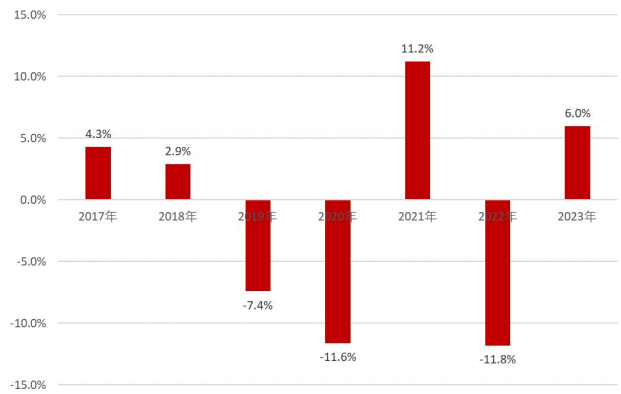
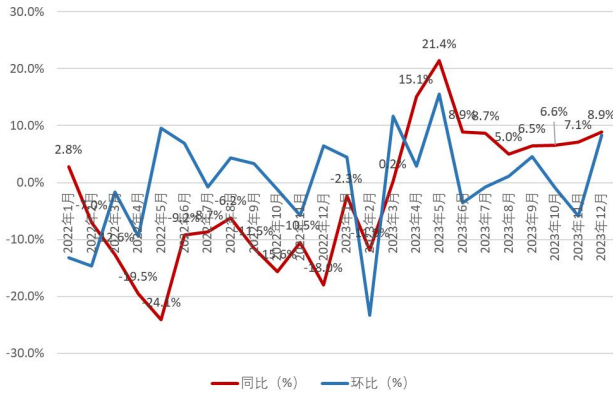
资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

5.3 广告营销

根据 CTR 数据显示，2023 年广告市场同比上涨 6.0%。从分月的表现来看，广告市场自 3 月恢复正增长，4、5 月同比持续两位数增长，6 月涨幅有所回落后各月花费增幅呈现较平稳的正增长，12 月同比增长 8.9%；月度花费环比增长 8.3%，整体市场在波动中逐渐回暖。

图 4：2022 年-2023 年月度广告整体市场花费变化

图 5：2017 年-2023 年广告市场整体花费同比变化



资料来源: CTR 数据, 东莞证券研究所

资料来源: CTR 数据, 东莞证券研究所

6、本周观点

近日, AI 初创公司 Anthropic 发布 Claude 3 模型系列。该模型系列包括三款模型, 按照模型能力和成本由低到高排列依次为 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet、Claude 3 Opus。Claude 3 模型本次主要有两大更新亮点, 一是在长文本方面, Claude 3 提升了上下文对话窗口, 即单次和模型对话能输入的文本, 最高可以达到 200k, 远超 GPT-4 Turbo 的 128k 对话长度。二是在多模态能力方面, Claude 3 可以处理图片、文档、图表等多种内容格式, 其中, Claude 3 Opus 在多个行业基础测试项目的分数均优于 OpenAI 的 GPT-4 和谷歌的 Gemini 1.0 Ultra。近一个月内, 从 OpenAI 发布 Sora 模型, 到谷歌更新 Gemini 1.5, 再到 Anthropic 推出 Claude 3 系列模型, 多模态大模型快速迭代。随着多模态能力不断提升, 有望加大对 IP 内容的价值挖掘和商业转化力度, 赋能内容生产实现降本增效, 进一步打开行业成长空间。投资方面, 后续建议积极关注海内外大模型落地和应用进展, 关注国内布局 AI 大模型领域的公司, 如昆仑万维 (300418.SZ) 等; 受益于多模态技术发展的 IP/影视公司, 如中文在线 (300364.SZ)、上海电影 (601595.SH) 等。

表 9: 建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002027.SZ	分众传媒	公司是国内生活圈媒体领军企业, 点位覆盖国内主要城市 300 个, 主要提供楼宇媒体、影院银幕媒体及终端卖场媒体等广告投放服务。伴随着疫情的影响逐步消退、国内经济复苏, 2023 年前三季度广告市场明显回暖。在楼宇媒体方面, 公司积极扩展优质点位、梯媒刊例价格调整上涨、进一步优化客户结构, 后续广告需求的释放有望驱动公司核心业务持续回升; 影院媒体方面, 今年票房显著增长, 后续优质作品陆续上线有望推动电影市场进一步复苏, 增强广告主对于电影银幕渠道投放意愿, 为公司相关业务贡献业绩增量。
600977.SH	中国电影	中国电影由中影集团控股, 是少有完整覆盖全产业链体系的行业龙头。目前公司主营业务分为创作、发行、放映、科技、服务和创新六大板块, 公司发行业务保持行业领先地位, 2023 年公司主导或参与发行影片票房占比全国票房总额 82.93%。同时, 公司具有进口牌照优势, 在海外影片发行方面形成较高的政策性壁垒。随着优质国产影片陆续上映, 海外进口片供给修复, 观众观影需求得到释放, 电影市场逐步回暖, 公司业绩有望持续复苏。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于精品化网络游戏产品的研发、制作和运营, 始终坚持研发、发行、投资+IP

		三大板块驱动，全方位增强主业竞争力。2023年上半年公司完成收购浙江盛和剩余 29% 的股份，有望提振公司在传奇品类的盈利能力。公司目前储备产品丰富，多款产品获得国产版号，产品周期开启在即，有望增厚公司业绩。同时，公司近年来积极布局 AIGC、VR 等前沿领域，有望中长期赋能公司游戏研发，实现降本增效、玩法升级，提升产品体验，推动游戏主业发展。
300654.SZ	世纪天鸿	公司是教育出版行业头部民营企业，多年来专注于 K12 基础教育阶段优质教辅产品的策划、设计、制作与发行。公司主要产品为以中小学教辅图书为主的中小学生助学读物，目前已打造出以“志鸿优化”为核心品牌的系列助学读物。受益于教辅刚需属性+在校学生规模庞大+居民消费能力提升，教辅市场恢复稳定增长态势可期。此外，在“AI+教育”领域，公司开发“小鸿助教”作为教师端助教产品，有望提高教师办公效率；战略投资一笔两划，旗下产品“笔神作文”在 AI 作文批改领域持续突破。公司稳步推广“AI+教育”，有望打造业绩增长的第二曲线。

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