

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/3/11-2024/3/24）

Kimi 等 AI 应用访问量激增，大模型商业化落地加速

2024 年 3 月 24 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：

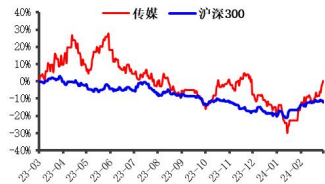
S0340122100007

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（2024/3/11-2024/3/22）累计上涨13.00%，跑赢沪深300指数13个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第1位；申万传媒板块3月累计上涨12.18%，跑赢沪深300指数11.36个百分点；申万传媒板块今年累计上涨8.89%，跑赢沪深300指数5.57个百分点。截至2024年3月22日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为26.90倍，低于近1年平均0.94%。
- **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（2024/3/11-2024/3/22）全面上涨，涨幅由高到低依次为：SW影视院线（+26.03%）>SW数字媒体（+15.84%）>SW电视广播（+13.12%）>SW出版（+12.55%）>SW广告营销（+11.36%）>SW游戏（+8.79%）。
- **重点产业新闻：**（1）Kimi智能助手启动200万字无损上下文内测；（2）PixVerse在2月访问量环比增速达到120%，位列国内AI产品增速榜第一；（3）完美世界端游《诛仙世界》正式接入英伟达Audio2Face技术；（4）报告：2月份中国游戏市场收入248.75亿元，同比增长15.12%；（5）育碧展示生成式AI原型项目，游戏NPC可自由即兴对话。
- **传媒行业周观点：**近期，国内AI初创公司月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得显著突破，公司旗下Kimi智能助手已支持200万字超长无损上下文，在五个月内将长文本输入量提升10倍。Kimi智能助手主要功能包括长文总结和生成、数据处理、编写代码、进行用户交互等。根据AI产品榜数据，近期Kimi访问量加速增长，其2月访问量达305万次，环比增速达到107.6%，位列国内AI产品访问量增速榜第二。此外，电广传媒的子公司达晨创智于近期完成了爱诗科技亿元级a1轮独家投资，爱诗科技海外版产品PixVerse于2024年1月上线，目前已是全球用户量最大的国产AI视频生成产品。数据显示，PixVerse在2月访问量突破120万次，环比增速达到120.3%，位列国内AI产品访问量增速榜第一。我们认为Kimi和Pixverse等为代表的AI大模型技术/产品快速落地有望助力网文IP转化提速，推动内容生产实现降本增效，建议积极关注国内外AI应用落地进展，关注国内积极布局大模型领域的公司和受益于大模型技术发展的IP文化/影视制作公司等。
- **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 22 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 22 日）	5
图 3：2021-2024 年月度电影票房情况	8
图 4：2022 年-2024 年月度广告整体市场花费变化	9
图 5：2024 年 1 月分媒体广告花费同比变化	9

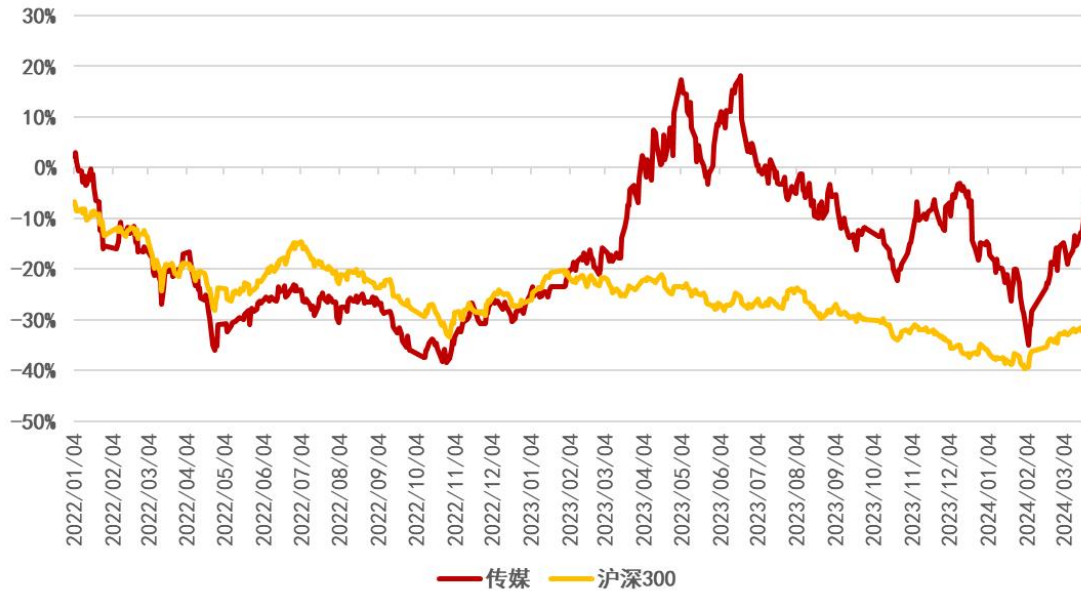
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 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 22 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 22 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 22 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. 16-2024. 3. 22）	9
表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2024. 3. 16-2024. 3. 22）	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 (2024/3/11-2024/3/22) 累计上涨 13.00%，跑赢沪深 300 指数 13 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 1 位；申万传媒板块 3 月累计上涨 12.18%，跑赢沪深 300 指数 11.36 个百分点；申万传媒板块今年累计上涨 8.89%，跑赢沪深 300 指数 5.57 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 22 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 22 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	801760.SL	传媒(申万)	13.00	12.18	8.89
2	801880.SL	汽车(申万)	7.10	6.79	2.67
3	801210.SL	社会服务(申万)	7.03	4.98	-4.70
4	801230.SL	综合(申万)	6.77	6.40	-9.57
5	801140.SL	轻工制造(申万)	5.23	4.85	-5.10
6	801750.SL	计算机(申万)	4.93	6.41	-4.31
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.41	2.86	-5.77
8	801200.SL	商贸零售(申万)	4.33	2.42	-4.70
9	801120.SL	食品饮料(申万)	4.22	2.13	-0.32
10	801970.SL	环保(申万)	3.67	4.23	-7.20
11	801730.SL	电力设备(申万)	3.34	5.04	-3.12
12	801740.SL	国防军工(申万)	3.29	5.05	-5.72
13	801980.SL	美容护理(申万)	3.21	-0.31	-1.16
14	801770.SL	通信(申万)	3.09	8.32	9.80
15	801180.SL	房地产(申万)	3.08	-2.07	-7.91
16	801050.SL	有色金属(申万)	2.90	8.46	4.65
17	801080.SL	电子(申万)	2.51	5.75	-6.30
18	801150.SL	医药生物(申万)	2.37	0.06	-9.99

19	801030.SL	基础化工(申万)	2.25	2.02	-6.53
20	801170.SL	交通运输(申万)	1.38	0.45	2.48
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.09	4.00	-3.83
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.05	1.37	-0.85
23	801890.SL	机械设备(申万)	0.75	4.61	-2.99
24	801710.SL	建筑材料(申万)	0.18	-1.15	-5.76
25	801040.SL	钢铁(申万)	-1.25	0.41	-0.26
26	801780.SL	银行(申万)	-1.35	-1.11	9.60
27	801160.SL	公用事业(申万)	-1.58	2.19	4.79
28	801790.SL	非银金融(申万)	-1.72	-3.75	-1.00
29	801960.SL	石油石化(申万)	-3.27	1.85	6.24
30	801110.SL	家用电器(申万)	-3.40	0.25	7.99
31	801950.SL	煤炭(申万)	-6.94	-3.22	11.04

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(2024/3/11-2024/3/22)全面上涨,涨幅由高到低依次为:SW 影视院线(+26.03%)>SW 数字媒体(+15.84%)>SW 电视广播(+13.12%)>SW 出版(+12.55%)>SW 广告营销(+11.36%)>SW 游戏(+8.79%)。

表2: 申万传媒子板块涨跌幅情况(单位:%) (截至2024年3月22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	801766.SL	影视院线	26.03	27.63	20.96
2	801767.SL	数字媒体	15.84	17.15	7.38
3	801995.SL	电视广播II	13.12	11.77	4.46
4	801769.SL	出版	12.55	16.82	20.67
5	801765.SL	广告营销	11.36	9.20	2.94
6	801764.SL	游戏II	8.79	5.95	5.84

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华策影视、掌阅科技和读客文化三家公司,涨幅分别为100.73%、73.65%和63.43%;跌幅前三个股为凤凰传媒、紫天科技和中南传媒,跌幅分别为3.51%、3.31%和0.76%。

表3: 申万传媒板块涨幅前十的公司(单位:%) (截至2024年3月22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
300133.SZ	华策影视	100.73	300133.SZ	华策影视	101.46	600088.SH	中视传媒	89.33
603533.SH	掌阅科技	73.65	603533.SH	掌阅科技	83.87	300133.SZ	华策影视	88.42
301025.SZ	读客文化	63.43	600715.SH	文投控股	76.14	603533.SH	掌阅科技	63.43
603721.SH	中广天择	52.38	603721.SH	中广天择	74.41	300781.SZ	因赛集团	52.44
000917.SZ	电广传媒	50.69	301025.SZ	读客文化	64.99	603721.SH	中广天择	51.89
300654.SZ	世纪天鸿	45.49	002343.SZ	慈文传媒	50.41	000719.SZ	中原传媒	48.92
000719.SZ	中原传媒	38.66	000917.SZ	电广传媒	47.77	002343.SZ	慈文传媒	40.98
300781.SZ	因赛集团	36.98	300654.SZ	世纪天鸿	46.85	000917.SZ	电广传媒	38.87
300182.SZ	捷成股份	35.45	000719.SZ	中原传媒	42.06	601900.SH	南方传媒	35.41

002343.SZ	慈文传媒	32.85	002739.SZ	万达电影	34.73	601595.SH	上海电影	33.29
-----------	------	-------	-----------	------	-------	-----------	------	-------

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 22 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
601928.SH	凤凰传媒	-3.51	600640.SH	国脉文化	-12.17	002699.SZ	*ST 美盛	-30.19
300280.SZ	紫天科技	-3.31	603825.SH	华扬联众	-7.60	603729.SH	龙韵股份	-24.02
601098.SH	中南传媒	-0.76	002605.SZ	姚记科技	-6.23	002291.SZ	遥望科技	-21.00
600996.SH	贵广网络	0.72	002699.SZ	*ST 美盛	-3.48	300061.SZ	旗天科技	-18.60
300051.SZ	璿升科技	0.88	002555.SZ	三七互娱	-2.67	600358.SH	国旅联合	-17.94
600640.SH	国脉文化	1.38	300002.SZ	神州泰岳	-0.18	300242.SZ	佳云科技	-17.72
002699.SZ	*ST 美盛	1.83	603444.SH	吉比特	0.57	000793.SZ	华闻集团	-17.43
601921.SH	浙版传媒	1.87	002517.SZ	恺英网络	0.64	002095.SZ	生意宝	-16.77
002605.SZ	姚记科技	2.06	300612.SZ	宣亚国际	0.88	002264.SZ	新华都	-15.06
601019.SH	山东出版	2.25	300031.SZ	宝通科技	1.19	300467.SZ	迅游科技	-14.90

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 22 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 26.90 倍, 低于近 1 年平均值 0.94%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 27.26 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 29.81 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 59.37 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 49.36 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 17.49 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 33.07 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 3 月 22 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 22 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
<b>801760.SL</b>	<b>传媒</b>	<b>26.90</b>	<b>27.16</b>	<b>35.92</b>	<b>19.26</b>	<b>-0.94%</b>	<b>-25.10%</b>	<b>39.68%</b>
801764.SL	游戏	27.26	30.50	44.71	19.81	-10.62%	-39.02%	37.64%
801765.SL	广告营销	29.81	31.52	41.28	22.25	-5.43%	-27.79%	34.00%
801766.SL	影视院线	59.37	51.94	73.44	40.20	14.32%	-19.16%	47.70%
801767.SL	数字媒体	49.36	51.30	67.72	32.70	-3.77%	-27.10%	50.95%
801769.SL	出版	17.49	16.06	21.76	12.84	8.89%	-19.61%	36.23%
801995.SL	电视广播	33.07	34.80	50.87	23.82	-4.99%	-35.00%	38.82%

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

- 据月之暗面公众号消息, Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测, 相比之前扩大了 10 倍。据 AI 产品榜单, 月之暗面产品 Kimi2 月访问量增速达 107%, 冲进了国内第三名, 访问量仅次于百度文心一言和阿里通义千问。(来源: 新浪财经)
- AI 视频生成应用爱诗科技完成亿级人民币 A1 轮融资, 达晨财智领投, 光源资本担任独家财务顾问。爱诗科技创立于 2023 年 4 月, 海外版产品 PixVerse 于 2024 年 1 月正式上线, 目前已是全球用户量最大的国产 AI 视频生成产品。据 AI 产品榜单, PixVerse 在 2 月访问量突破 120 万次, 环比增速达到 120%, 位列国内 AI 产品增速榜第一。(来源: 钛媒体, AI 产品榜)
- 在英伟达 GTC2024 上, 完美世界游戏公布了旗下仙侠 MMORPG 端游《诛仙世界》正式接入了英伟达 Audio2Face 技术(生成式 AI 将音频转为动画技术), 并借此次大会向全球观众展示了与《诛仙世界》的结合成果。完美世界称, 还将和英伟达在 AI 的多个领域和场景继续保持密切交流与合作。(来源: 财联社)
- 游戏工委联合伽马数据发布 2024 年 2 月中国游戏产业月度报告。报告显示, 2024 年 2 月份, 中国游戏市场实现了 248.75 亿元的收入, 环比增长 2.17%, 同比增长 15.12%。在细分领域, 中国移动游戏市场表现出色, 实际销售收入达到 182.55 亿元, 环比增长 3.21%, 同比增长更是高达 17.88%。中国客户端游戏市场也实现了 56.42 亿元的实际销售收入, 环比增长 0.75%, 同比增长 5.94%。中国自主研发游戏在国内市场的实际销售收入为 203.12 亿元, 环比增长 1.45%, 同比增长 12.87%。(来源: 财联社)
- 育碧展示了其巴黎工作室最新的生成式 AI 原型项目 NEO NPC, 令 NPC 实现以自发的行动和反应进行对话, 而非遵循对话树中的设定。该项目应用了英伟达的 Audio2Face 与 Inworld 的 LLM 大语言模型技术。(来源: IT 之家)
- 腾讯在 2024 全球游戏开发者大会 (GDC) 上发布了自研游戏 AI 引擎 GiNEX。借助大模型等生成式 AI 技术, GiNEX 面向 AI NPC、场景制作、内容生成等场景, 提供了包

括 2D 图像、3D 城市、剧情等多样化的 AIGC 能力，帮助开发者提升高质量内容生成的效率。同时，GiNEX 也将决策 AI 技术用于游戏研发测试、模拟玩法等场景，加速游戏创新迭代。（来源：财联社）

7. 全球游戏开发者大会（GDC）在 3 月 19 日-3 月 22 日于美国旧金山举行。本届大会以“AI”为关键词，会议内容涵盖 AI、VR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题。5 日的会议中，将举行 700 多场交流，国内外一线游戏厂商均会参会。会议主题较多涉及 AI 生成的游戏 NPC，以及 AI 技术对于寻路系统、关卡设计等游戏开发环节的赋能。一方面有望促进新玩法的诞生，开辟新赛道打开行业空间；另一方面，AI 技术对传统游戏研发 workflow 具有持续优化和赋能作用。（来源：界面新闻）

8. 国内版权运营龙头捷成股份正式发布与华为盘古大模型深度合作开发的 AI 智能创作引擎——ChatPV。据介绍，基于多模态大模型能力，ChatPV 能够自动化处理大量图片和视频素材，通过对视频片段、图片、音频、字幕等内容的深度理解，可将视频片段、图片、音频等素材，根据提示词自动生成视频脚本、广告词、分镜脚本等，并自动摘取相关素材生成完整的视频，支持自动成片、长视频缩编、自动翻译、自动换声、自动配音、自动字幕等功能，可广泛应用于短视频制作、影视剧二创、VLOG 视频生成、新闻报道、教学视频制作等多个场景。（来源：中国金融新闻网）

## 4、公司公告

1. 3 月 19 日，中文传媒公告，公司拟以自有资金收购范兴红等合计持有的北京朗知网络传媒科技股份有限公司（简称“朗知传媒”）58%股份，交易价格为 6.41 亿元。本次交易完成后，朗知传媒将成为公司控股子公司，纳入合并财务报表范围。朗知传媒是从事整合营销服务的公司，依托品牌策略与创意策划、全链路媒体运营，致力于为客户提供品牌公关、数字营销、媒介代理、大数据服务等综合性解决方案。本次交易有利于公司进一步加强文化传媒内容创新，拓展新媒体营销渠道。

2. 3 月 18 日，中原传媒发布业绩快报，2023 年实现营业总收入 98.33 亿元，同比增长 2.12%；归属于上市公司股东的净利润 13.89 亿元，同比增长 34.55%。

3. 3 月 18 日，风语筑公告，公司与启迪设计集团股份有限公司、苏州华夏设计营造有限公司组成的联合体中标“高铁之心装修工程设计、施工总承包”项目，该项目的投标报价约为 1.17 亿元，公司在该项目中负责实施部分金额约为 1.09 亿元。

4. 3 月 15 日，凡拓数创公告，公司持有控股子公司武汉凡拓数字创意科技有限公司 70%的股权，为进一步增强对武汉凡拓的管控力度，提高公司整体经营决策效率，进一步整合公司内部资源，实现公司总体经营目标，公司于 2024 年 3 月 15 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于收购控股子公司少数股东 30%股权的议案》，公司拟与武汉凡拓少数股东韩勇勇签订股权转让协议，以自有资金 120 万元收购其持有的 30%的武汉凡拓股权。本次股权收购完成后，武汉凡拓将成为公司全资子公司。

5. 3 月 14 日，中信出版发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 17.17 亿元，同比下降 4.65%；净利润 1.16 亿元，同比下降 7.72%；基本每股收益 0.61 元。公司拟每 10

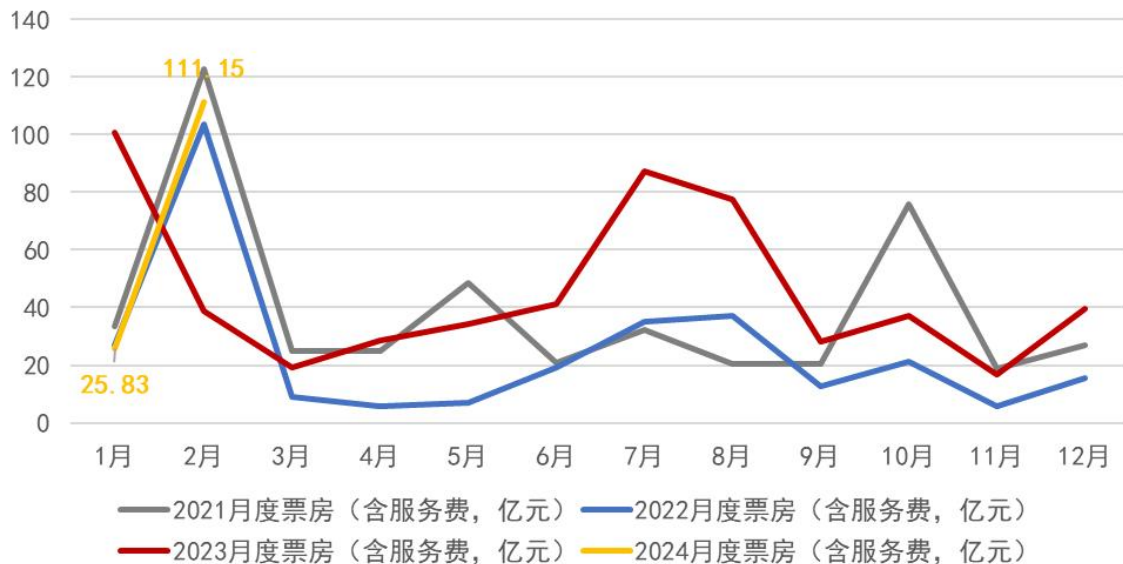
股派发红利 3.1 元 (含税)。公司业绩下滑主要受消费市场疲软, 以及图书渠道结构性变化导致折扣进一步降低的影响。公司图书出版主业优势稳固, 市场份额进一步扩大, 知识服务业务盈利模式基本成熟, 文化消费业务回暖。

## 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 (2024.3.16-2024.3.22) 中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上, 《王者荣耀》《和平精英》和《金铲铲之战》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单。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》有 5 日登顶。

表 7: 近一周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5 (2024.3.16-2024.3.22)

排名	3月16日	3月17日	3月18日	3月19日	3月20日	3月21日	3月22日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	三国云梦录	三国云梦录	三国云梦录
2	蛋仔派对	蛋仔派对	蛋仔派对	王者荣耀	和平精英	和平精英	和平精英
3	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
4	金铲铲之战	金铲铲之战	颜色大作战	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	金铲铲之战
5	开心消消乐	颜色大作战	金铲铲之战	蛋仔派对	金铲铲之战	金铲铲之战	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 (2024.3.16-2024.3.22)

排名	3月16日	3月17日	3月18日	3月19日	3月20日	3月21日	3月22日
1	王者荣耀	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	穿越火线
2	和平精英	王者荣耀	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	王者荣耀
3	原神	三国志·战略版	逆水寒	金铲铲之战	世界之外	世界之外	和平精英
4	三国志·战略版	原神	金铲铲之战	捕鱼大作战	梦幻西游	梦幻西游	逆水寒
5	逆水寒	捕鱼大作战	捕鱼大作战	逆水寒	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游

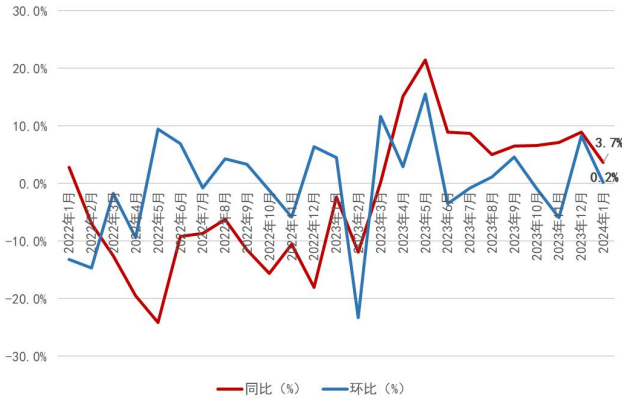
资料来源: 七麦数据, 东莞证券研究所

## 5.3 广告营销

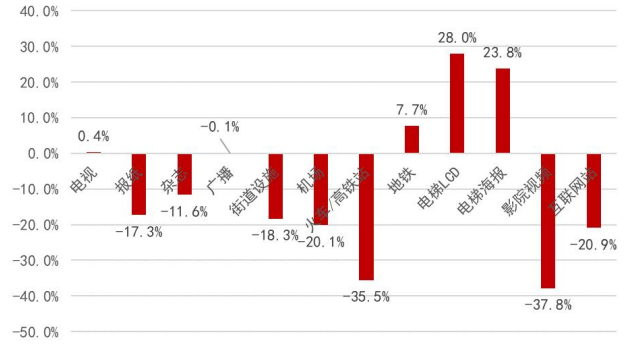
根据 CTR 数据显示, 2024 年 1 月广告市场同比上涨 3.7%, 环比微涨 0.2%。分广告渠道看, 电梯 LCD 和电梯海报广告同比上涨均超过 20%; 电视和地铁广告月度花费同比分别上涨 0.4% 和 7.7%; 其他各渠道的广告花费有不同程度的同比减少。

图 4: 2022 年-2024 年月度广告整体市场花费变化

图 5: 2024 年 1 月分媒体广告花费同比变化



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

近期，国内 AI 初创公司月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得显著突破，公司旗下 Kimi 智能助手已支持 200 万字超长无损上下文，在五个月内将长文本输入量提升 10 倍。Kimi 智能助手主要功能包括长文总结和生成、数据处理、编写代码、进行用户交互等。根据 AI 产品榜数据，近期 Kimi 访问量加速增长，其 2 月访问量达 305 万次，环比增速达到 107.6%，位列国内 AI 产品访问量增速榜第二。此外，电广传媒的子公司达晨创智于近期完成了爱诗科技亿元级 a1 轮独家投资，爱诗科技海外版产品 PixVerse 于 2024 年 1 月上线，目前已是全球用户量最大的国产 AI 视频生成产品。数据显示，PixVerse 在 2 月访问量突破 120 万次，环比增速达到 120.3%，位列国内 AI 产品访问量增速榜第一。我们认为 Kimi 和 Pixverse 等为代表的 AI 大模型技术/产品快速落地有望助力网文 IP 转化提速，推动内容生产实现降本增效，建议积极关注国内外 AI 应用落地进展，关注国内积极布局大模型领域的公司和受益于大模型技术发展的 IP 文化/影视制作公司等。

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。本报告清晰准确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