

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/3/25-2024/4/7）

2024年清明档刷新中国影史同档期票房纪录

2024年4月7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：

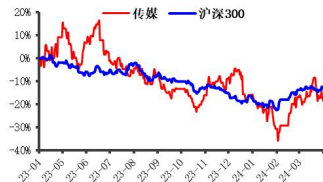
S0340122100007

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（2024/3/25-2024/4/3）累计下跌10.91%，跑输沪深300指数11.56个百分点，在申万一级行业中位列第31位；申万传媒板块4月累计下跌1.54%，跑输沪深300指数2.40个百分点；申万传媒板块今年累计下跌3.00%，跑输沪深300指数6.98个百分点。截至2024年4月3日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为24.14倍，低于近1年平均值11.06%。
- **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（2024/3/25-2024/4/3）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW广告营销（-8.50%）>SW电视广播（-9.49%）>SW游戏（-9.55%）>SW出版（-13.22%）>SW影视院线（-13.99%）>SW数字媒体（-15.40%）。
- **重点产业新闻：**（1）2024年清明档超2021年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录；（2）3月107款版号过审：网易、西山居、悠星、快手、巨人网络在内；（3）昆仑万维将发布并开源“天工大模型 3.0”：4000亿参数，号称性能超Grok 1.0；（4）阿里云全面推行AI写代码，未来20%代码由通义灵码编写；（5）恺英网络自研“形意”大模型已融入旗下产品的研发管线。
- **传媒行业周观点：**人工智能领域，近期，AI初创公司Suno推出音乐生成模型新版本Suno V3，用户只需要在模型中输入简单的提示词就可以创建两分钟时长的完整歌曲。相较于之前的版本，Suno V3在音频质量、风格与流派的多样性以及提示词遵从性方面均有显著提升。近两月内，从OpenAI发布Sora模型将文生视频时长提升至60秒，到国内Kimi智能助手宣布支持200万字超长无损上下文，再到Suno V3模型在文生音乐领域的重大升级，国内外多模态大模型技术/产品快速迭代。随着多模态能力不断提升，持续拓宽应用场景，有望赋能内容生产实现降本增效，提升文娱产业生产效率，推动新质生产力快速发展。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。电影市场方面，截至4月6日18时14分，在内容供给增加和影片质量提升双驱动下，2024年清明档总票房突破8.23亿，超2021年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录。开年以来，元旦档、春节档、清明档三大档期接连突破同档期影史新纪录，后续优质影片陆续上映后有望推动电影市场持续修复。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的头部影投院线公司和后续有影片释放的投资制作公司。
- **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。

## 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 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 4 月 3 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 3 日）	5
图 3：2021-2024 年月度电影票房情况	7
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

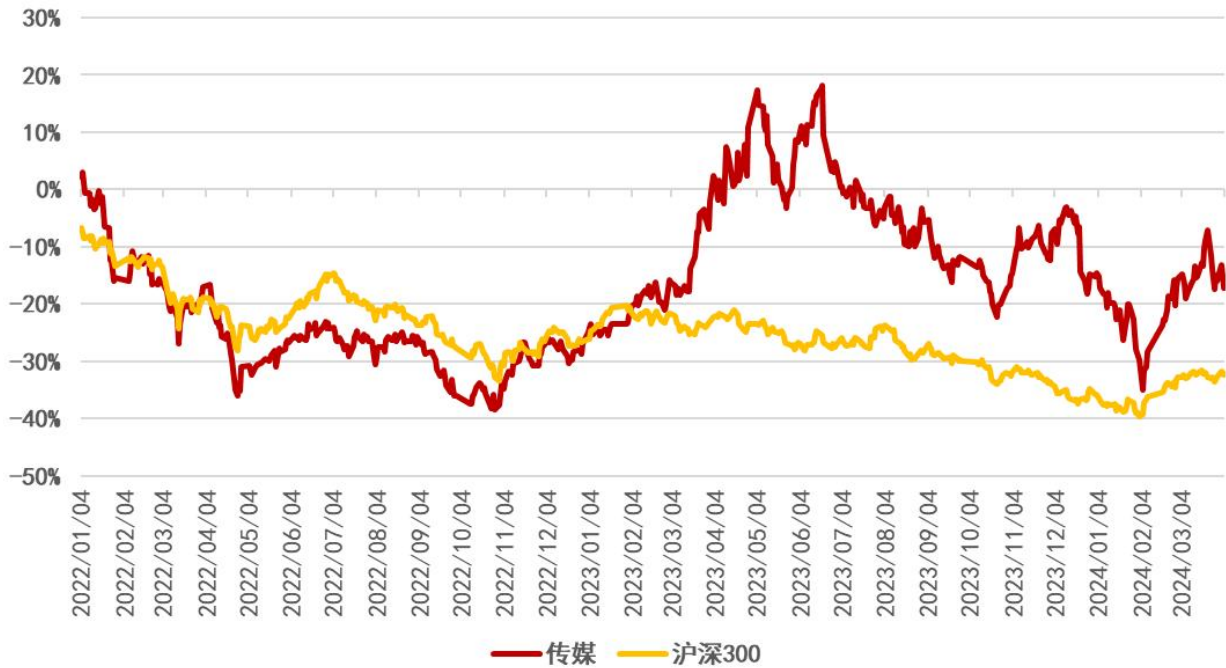
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 3 日）	6
表 6：3 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. 30-2024. 4. 5）	9
表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2024. 3. 30-2024. 4. 5）	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 (2024/3/25-2024/4/3) 累计下跌 10.91%，跑输沪深 300 指数 11.56 个百分点，在申万一级行业中位列第 31 位；申万传媒板块 4 月累计下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 3.00%，跑输沪深 300 指数 6.98 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 4 月 3 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 4 月 3 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	801050.SL	有色金属(申万)	10.78	6.81	15.93
2	801960.SL	石油石化(申万)	7.64	3.42	14.36
3	801030.SL	基础化工(申万)	4.42	4.09	-2.40
4	801110.SL	家用电器(申万)	4.30	2.15	12.63
5	801970.SL	环保(申万)	3.76	3.06	-3.71
6	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.60	2.61	-0.37
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.20	3.41	-2.76
8	801040.SL	钢铁(申万)	3.08	3.36	2.81
9	801170.SL	交通运输(申万)	2.56	1.99	5.10
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.30	2.83	-3.59
11	801140.SL	轻工制造(申万)	1.97	2.91	-3.23
12	801950.SL	煤炭(申万)	1.81	2.34	13.05
13	801160.SL	公用事业(申万)	1.66	0.31	6.52
14	801780.SL	银行(申万)	1.45	0.54	11.19
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.34	1.61	0.47
16	801730.SL	电力设备(申万)	1.10	2.38	-2.06

17	801120.SL	食品饮料(申万)	0.73	1.30	0.41
18	801230.SL	综合(申万)	0.63	1.48	-9.00
19	801200.SL	商贸零售(申万)	0.19	2.24	-4.52
20	801890.SL	机械设备(申万)	-0.83	0.13	-3.80
21	801880.SL	汽车(申万)	-1.26	0.79	1.38
22	801210.SL	社会服务(申万)	-1.35	1.44	-5.99
23	801150.SL	医药生物(申万)	-1.76	0.58	-11.57
24	801980.SL	美容护理(申万)	-2.20	-1.28	-3.34
25	801790.SL	非银金融(申万)	-2.41	0.09	-3.39
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.57	-1.97	-8.14
27	801180.SL	房地产(申万)	-3.17	-1.45	-10.83
28	801080.SL	电子(申万)	-4.70	-0.28	-10.71
29	801770.SL	通信(申万)	-5.89	-2.22	3.33
30	801750.SL	计算机(申万)	-8.85	-2.54	-12.78
31	801760.SL	传媒(申万)	-10.91	-1.54	-3.00

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（2024/3/25-2024/4/3）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 广告营销（-8.50%）>SW 电视广播（-9.49%）>SW 游戏（-9.55%）>SW 出版（-13.22%）>SW 影视院线（-13.99%）>SW 数字媒体（-15.40%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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	801765.SL	广告营销	-8.50	-0.68	-5.81
2	801995.SL	电视广播 II	-9.49	-1.97	-5.45
3	801764.SL	游戏 II	-9.55	0.48	-4.27
4	801769.SL	出版	-13.22	-2.68	4.72
5	801766.SL	影视院线	-13.99	-5.00	4.03
6	801767.SL	数字媒体	-15.40	-3.95	-9.15

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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
002027.SZ	分众传媒	1.63	300418.SZ	昆仑万维	6.98	600088.SH	中视传媒	55.76
300418.SZ	昆仑万维	1.62	002602.SZ	世纪华通	5.72	300133.SZ	华策影视	34.41
002264.SZ	新华都	-0.43	002027.SZ	分众传媒	4.91	002343.SZ	慈文传媒	27.83
601928.SH	凤凰传媒	-2.13	000665.SZ	湖北广电	3.67	300251.SZ	光线传媒	25.77
600551.SH	时代出版	-2.32	002517.SZ	恺英网络	2.99	601928.SH	凤凰传媒	25.20
300251.SZ	光线传媒	-3.12	600633.SH	浙数文化	2.19	601098.SH	中南传媒	23.60
601811.SH	新华文轩	-3.14	601801.SH	皖新传媒	2.10	000719.SZ	中原传媒	22.10
601098.SH	中南传媒	-3.60	002400.SZ	省广集团	1.56	300781.SZ	因赛集团	21.69
300051.SZ	璩升科技	-4.28	600637.SH	东方明珠	1.53	600551.SH	时代出版	19.74
002602.SZ	世纪华通	-4.77	002264.SZ	新华都	1.53	603533.SH	掌阅科技	18.71

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 4 月 3 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
301052.SZ	果麦文化	-41.06	603721.SH	中广天择	-18.83	002699.SZ	*ST 美盛	-48.43
300133.SZ	华策影视	-28.66	300133.SZ	华策影视	-18.49	002291.SZ	遥望科技	-34.22
603533.SH	掌阅科技	-27.36	603729.SH	龙韵股份	-16.62	002238.SZ	天威视讯	-32.97
002699.SZ	*ST 美盛	-26.13	300781.SZ	因赛集团	-16.51	301052.SZ	果麦文化	-32.96
603721.SH	中广天择	-23.81	603598.SH	引力传媒	-15.38	300805.SZ	电声股份	-31.16
603598.SH	引力传媒	-23.67	002699.SZ	*ST 美盛	-13.68	603729.SH	龙韵股份	-30.44
300788.SZ	中信出版	-23.59	603533.SH	掌阅科技	-12.59	301313.SZ	凡拓数创	-29.76
301171.SZ	易点天下	-23.15	600715.SH	文投控股	-10.33	834021.BJ	流金科技	-26.88
002238.SZ	天威视讯	-23.12	300654.SZ	世纪天鸿	-9.98	301102.SZ	兆讯传媒	-26.59
603825.SH	华扬联众	-22.73	002712.SZ	思美传媒	-9.98	000793.SZ	华闻集团	-25.69

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2024 年 4 月 3 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 24.14 倍, 低于近 1 年平均值 11.06%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 25.55 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 27.85 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 49.10 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 41.91 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 15.54 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 29.44 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 4 月 3 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 4 月 3 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>24.14</b>	<b>27.15</b>	<b>35.92</b>	<b>19.26</b>	<b>-11.06%</b>	<b>-32.78%</b>	<b>25.36%</b>
801764.SL	游戏	25.55	30.39	44.71	19.81	-15.92%	-42.84%	29.01%
801765.SL	广告营销	27.85	31.45	41.28	22.25	-11.45%	-32.54%	25.19%
801766.SL	影视院线	49.10	52.25	73.44	40.20	-6.02%	-33.14%	22.15%
801767.SL	数字媒体	41.91	50.93	67.72	32.70	-17.72%	-38.11%	28.15%
801769.SL	出版	15.54	16.14	21.76	12.84	-3.74%	-28.58%	21.04%
801995.SL	电视广播	29.44	34.97	50.87	23.82	-15.81%	-42.13%	23.59%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

- 截至 4 月 6 日 18 时 14 分，2024 年清明档（4 月 4 日-4 月 6 日）总票房突破 8.23 亿，超 2021 年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录。（来源：猫眼专业版 APP）
- 国家新闻出版署公布了 2024 年 3 月份国产网络游戏审批信息，共有 107 款游戏过审，另有 5 款游戏变更了审批信息。本次过审名单中，有 106 款移动端游戏、57 款休闲益智移动端游戏，4 款跨端游戏和 1 款游戏机游戏。其中值得注意的产品有：西山居《解限机》、悠星网络《星塔旅人》、巨人网络《无主王座》、快手弹指宇宙《诡秘之主》、雷霆游戏《异界原点传说：史莱姆不哭》、凡帕斯科技《飞跃虹镜》、简游科技《流浪宠之家》、阿哇龙《魔尔街之王》、百度多酷《隋唐烽火录》等游戏。（来源：ZAKER）
- 昆仑万维集团日前通过官方公众号宣布，在“天工”大模型发布一周年之际，天工大模型 3.0 将于 4 月 17 日正式开启公测，并将同步选择开源。“天工 3.0”采用 4000 亿级参数 MoE（混合专家模型），官方称是全球模型参数最大、性能最强的 MoE 模型之一，性能超过 Grok 1.0。（来源：IT 之家）
- 据悉，阿里云正在内部全面推行 AI 编程，使用通义灵码辅助程序员写代码、读代码、查 BUG、优化代码等。阿里云还专门给通义灵码分配了一个正式的员工工号——AI001。据阿里云相关人士透露：“公司未来 20% 的代码将由通义灵码编写，但程序员仍然是研发的核心，他们将有更多时间专注于系统设计以及核心业务开发工作。”（来源：IT 之家）
- 恺英网络自研的“形意”大模型应用已经进入实际研发场景。与通用场景的文字或图像生成类模型不同的是，“形意”更加注重游戏垂类场景的应用。恺英网络此次基于多款上线盈利产品与多个国民级 IP 的合作经验对其进行训练，直接对接真实的游戏开发需求。目前，“形意”已融入恺英网络旗下产品的研发管线，为多个项目的研发实现增效。（来源：财联社）

6. Suno 是 AI 初创公司 Suno 推出的音乐生成模型，无论用户是否拥有乐理知识，只需输入简单的提示词，比如音乐风格、音乐流派、歌词内容、音色等，等待几秒就能快速生成带有歌词和节拍的 2 分钟音乐。近期 Suno 公司还推出了 V3 版本，该版本首次能够生成广播质量的音乐。目前，Suno V3 在以下几个方面具有显著优势：更好的音频质量；更多样化的风格和流派；更强的提示遵从性，包括更少的幻觉和更优雅的局面。官方表示 V4 版本已经在开发中，并计划推出全新功能。（来源：雷科技，机器之心 Pro）

## 4、公司公告

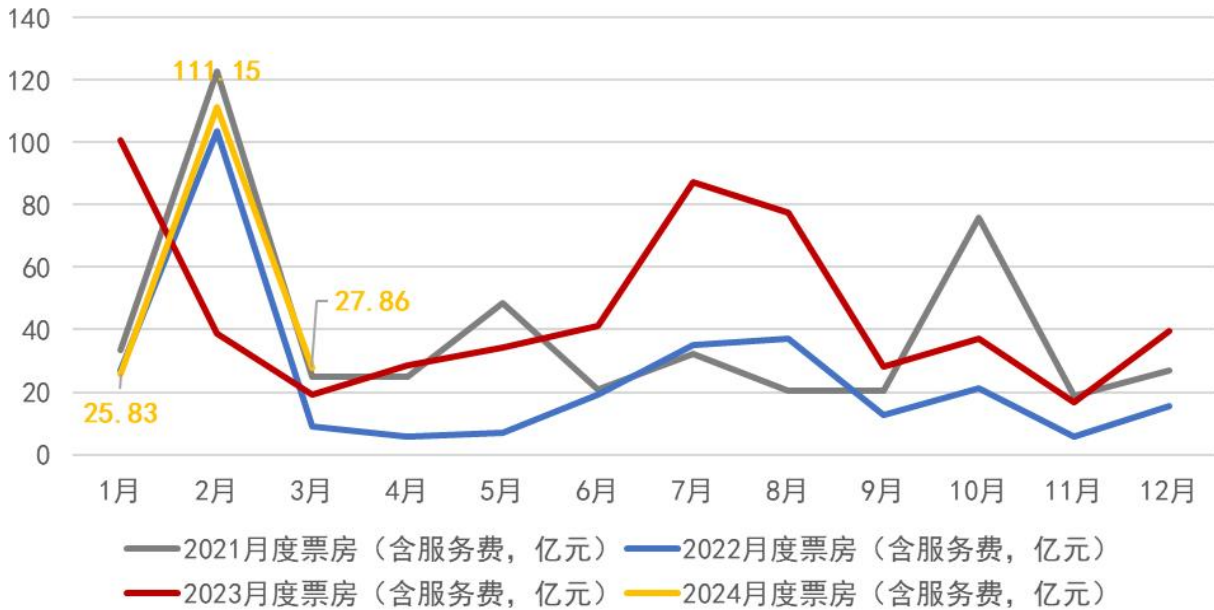
- 3 月 27 日，浙数文化公布 2023 年年度报告，营业收入 30.78 亿元，同比下降 40.65%，净利润 6.6 亿元，同比增长 34.91%。向全体股东每股派现金红利 0.13 元。
- 3 月 27 日，省广集团发布 2023 年年度报告，实现营业收入 166.73 亿元，同比增长 14.20%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比下降 28.08%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.27 元（含税），不以公积金转增股本。
- 3 月 28 日，世纪天鸿发布 2023 年年度报告，2023 年全年公司实现营业收入 5.07 亿元，同比增长 17.20%，实现归母净利润 4234 万元，同比增长 18.86%。
- 3 月 28 日，新华传媒公布 2023 年年度报告，营业收入 13.05 亿元，同比增长 3.62%，净利润 3618 万元，同比增长 312.1%，基本每股收益 0.03 元。向全体股东每 10 股派发现金红利 0.13 元。
- 3 月 28 日，电魂网络披露年报，2023 年实现营业收入 6.77 亿元，同比下降 14.36%；净利润 5683.79 万元，同比下降 71.73%；基本每股收益 0.23 元。公司拟每 10 股派发现金红利 2.08 元（含税）。
- 4 月 1 日，天威视讯公告，2023 年实现营业收入 14.78 亿元，同比下降 1.81%；净利润 1.25 亿元，同比增长 13.54%；基本每股收益 0.16 元。公司拟每 10 股派发红利 1 元（含税）。
- 4 月 2 日，华媒控股公布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 17.76 亿元，同比下降 1.75%；归属于上市公司股东的净利润 8842.87 万元，同比增长 4.31%；基本每股收益 0.09 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.29 元（含税）。

## 5、行业数据

### 5.1 电影

**3 月票房情况：**据猫眼专业版显示，内地电影市场 2024 年 3 月总票房为 27.86 亿元（含服务费，下同），同比增加 46.09%，环比减少 74.93%。3 月内地市场票房前三的影片是《周处除三害》（6.26 亿元）、《沙丘 2》（3.35 亿元）、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（3.17 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 6：3 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	周处除三害	2024-03-01	62616.85	22.4%
2	沙丘 2	2024-03-08	33464.64	12.0%
3	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	2024-03-29	31729.14	11.3%
4	第二十条	2024-02-10	28871.60	10.3%
5	飞驰人生 2	2024-02-10	24703.12	8.8%
6	功夫熊猫 4	2024-03-22	24593.23	8.8%
7	被我弄丢的你	2024-03-08	20800.97	7.4%
8	熊出没·逆转时空	2024-02-10	13632.40	4.8%
9	热辣滚烫	2024-02-10	12041.92	4.3%
10	灿烂的她	2024-03-15	9668.26	3.4%

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 (2024.3.30-2024.4.5) 中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《王者荣耀》和《金铲铲之战》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》有 4 日登顶。畅销游戏排行榜上，《和平精英》、《金铲铲之战》和《王者荣耀》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》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. 30-2024. 4. 5）

排名	3月30日	3月31日	4月1日	4月2日	4月3日	4月4日	4月5日
1	王者荣耀	王者荣耀	航海王：梦想指针	斗破苍穹：三年之约	斗破苍穹：三年之约	王者荣耀	王者荣耀
2	射雕	航海王：梦想指针	王者荣耀	航海王：梦想指针	王者荣耀	蛋仔派对	蛋仔派对
3	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	王者荣耀	金铲铲之战	和平精英	和平精英
4	仙境传说：爱如初见	蛋仔派对	我的休闲时光	我的休闲时光	和平精英	金铲铲之战	永恒觉醒
5	和平精英	仙境传说：爱如初见	和平精英	金铲铲之战	航海王：梦想指针	斗破苍穹：三年之约	金铲铲之战

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. 30-2024. 4. 5）

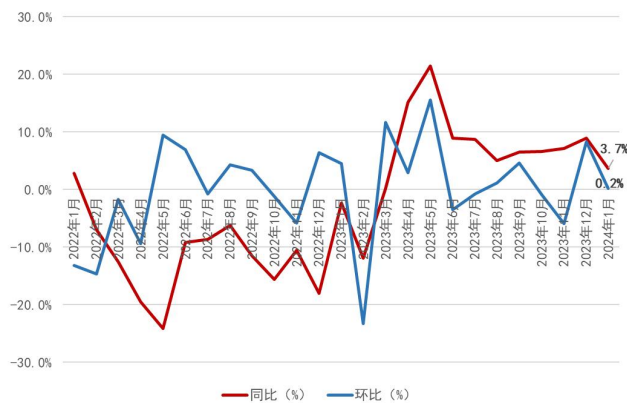
排名	3月30日	3月31日	4月1日	4月2日	4月3日	4月4日	4月5日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	崩坏：星穹铁道	和平精英	和平精英	和平精英	恋与深空	和平精英	和平精英
3	和平精英	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	原神	和平精英	恋与深空	金铲铲之战
4	金铲铲之战	金铲铲之战	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	原神	原神	原神
5	逆水寒	逆水寒	逆水寒	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	金铲铲之战	恋与深空

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

### 5.3 广告营销

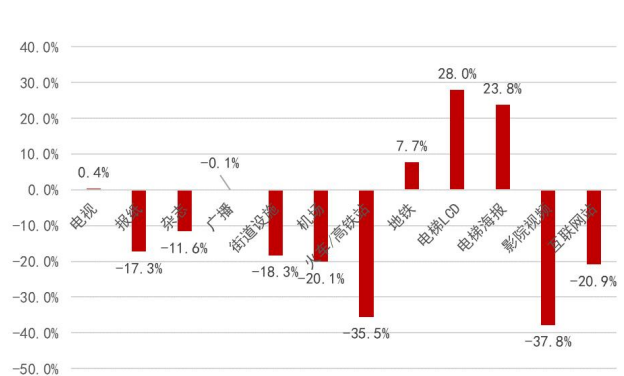
根据 CTR 数据显示，2024 年 1 月广告市场同比上涨 3.7%，环比微涨 0.2%。分广告渠道看，电梯 LCD 和电梯海报广告同比上涨均超过 20%；电视和地铁广告月度花费同比分别上涨 0.4%和 7.7%；其他各渠道的广告花费有不同程度的同比减少。

图 4：2022 年-2024 年月度广告整体市场花费变化



资料来源：CTR 数据，东莞证券研究所

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

## 6、本周观点

人工智能领域，近期，AI 初创公司 Suno 推出音乐生成模型新版本 Suno V3，用户只需要在模型中输入简单的提示词就可以创建两分钟时长的完整歌曲。相较于之前的版本，Suno V3 在音频质量、风格与流派的多样性以及提示词遵从性方面均有显著提升。近两月内，从 OpenAI 发布 Sora 模型将文生视频时长提升至 60 秒，到国内 Kimi 智能助手宣布支持 200 万字超长无损上下文，再到 Suno V3 模型在文生音乐领域的重大升级，国内外多模态大模型技术/产品快速迭代。随着多模态能力不断提升，持续拓宽应用场景，有望赋能内容生产实现降本增效，提升文娱产业生产效率，推动新质生产力快速发展。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。电影市场方面，截至 4 月 6 日 18 时 14 分，在内容供给增加和影片质量提升双驱动下，2024 年清明档总票房突破 8.23 亿，超 2021 年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录。开年以来，元旦档、春节档、清明档三大档期接连突破同档期影史新纪录，后续优质影片陆续上映后有望推动电影市场持续修复。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的头部影投院线公司和后续有影片释放的投资制作公司。

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学习读物，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