



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

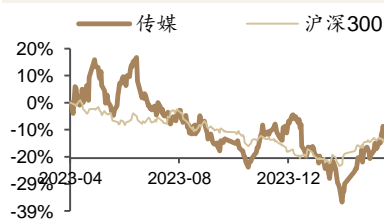
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

### 研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《传媒互联网行业 3 月报：Kimi 引领长文本趋势，国内外多模态应用百花齐放》，2024.4.2
- 《传媒互联网行业周报：2024 网络视听大会在成都召开；24 年 3 月下发 107 个国产游戏版号》，2024.3.31
- 《恺英网络点评：增持分红持续提振信心，看好公司未来长期发展》，2024.3.29
- 《传媒互联网行业周报：国内 AI 应用百花齐放，OpenAI 拟借助 Sora 进军好莱坞》，2024.3.25
- 《上海电影（601595.SH）点评：公司发布 iNEW 新战略，IP+AI 目标明确》，2024.3.18

# 传媒互联网行业周报：清明档票房已经突破 8.5 亿元，重点关注四月年度业绩披露

## 投资要点：

- 投资组合：**腾讯控股、网易、恺英网络、上海电影、三七互娱、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、快手、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、美团、分众传媒等。
- 投资主题：**游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告，数据要素等。
- 受益标的：**港股海外公司阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、哔哩哔哩-W、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒、南方传媒、中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、零点有数、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马、立方数科等。
- 投资建议：AI 进击 MR 成长 IP 裂变，看好结构增长和出海市场等机会。**我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- 电影票房持续火爆，清明档票房已经突破 8.5 亿元。**根据猫眼专业版数据，截至 2024 年 4 月 6 日，清明节档期票房已经突破 8.5 亿元。《你想活出怎样的人生》表现遥遥领先，目前档期票房达 4.0 亿元。此前上映的《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》档期票房为 2.39 亿元。《你想活出怎样的人生》单日票房破 1.8 亿，目前电影累计票房已经冲破 5.09 亿。**建议关注档期票房超预期影片相关标的、后续片单丰富的标的、及院线影院龙头；A 股：**上海电影、万达电影，横店影视，港股：猫眼娱乐，阿里影业。**2) 建议关注后续片单丰富的标的，以及院线影院龙头。A 股：**光线传媒、横店影视、上海电影、万达电影、博纳影业、华谊兄弟；港股：猫眼娱乐、阅文集团、中国儒意、阿里影业等。
- 四月份进入年报披露期，重点关注公司 23 年业绩。**在刚刚过去的三月份，泡泡玛特、快手、美团、腾讯等港股公司均已陆续披露 23 年的业绩和对 24 年 Q1 的业绩展望。四月份重点关注业绩披露的公司包括：4 月 19 日神州泰岳；4 月 20 日三七互娱；4 月 27 日上海电影；4 月 29 日游族网络、星辉娱乐等；4 月 30 日博纳影业、巨人网络、恺英网络、姚记科技等。**建议关注：A 股：**巨人网络、恺英网络、神州泰岳、三七互娱等；**港股：**泡泡玛特、美团、快手-W、携程集团-S
- 风险提示：**业绩不及预期、行业竞争加剧、监管风险等。

## 内容目录

1. 核心观点、投资策略及股票组合 .....	4
1.1. 本周重点推荐及组合建议 .....	4
1.2. 重点事件点评 .....	4
1.2.1. 电影票房持续火爆，清明档票房已经突破 8.5 亿元 .....	4
1.2.2 四月份进入年报披露期，重点关注公司 23 年业绩 .....	4
2. 市场行情分析及数据跟踪 .....	6
2.1. 行业一周市场回顾 .....	6
2.2. 行业估值水平 .....	6
2.3. 重点公告回顾 .....	7
2.4. 行业动态回顾 .....	8
3. 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1：传媒公司年报预计披露时间.....	5
图 1：传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	6
图 2：传媒各子板块周涨跌幅比较.....	6
图 3：传媒行业 PE 近五年变化.....	7
图 4：传媒行业 PB 近五年变化.....	7
图 5：申万传媒指数与上证综指走势比较.....	7
表 1：A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比.....	6
表 2：传媒板块上周涨跌幅前后十个股.....	6

## 1. 核心观点、投资策略及股票组合

### 1.1. 本周重点推荐及组合建议

**投资组合：**腾讯控股、网易-S、恺英网络、三七互娱、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、快手、芒果超媒、皖新传媒、百度集团-SW、美团-W、分众传媒等。

**投资主题：**游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告，数据要素等。

**受益标的：** 港股海外公司阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、哔哩哔哩-W、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒、南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、零点有数、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马、立方数科等。

**投资建议：** 我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。

### 1.2. 重点事件点评

#### 1.2.1. 电影票房持续火爆，清明档票房已经突破 8.5 亿元

根据猫眼专业版数据，截至 2024 年 4 月 6 日，清明节档期票房已经突破 8.5 亿元。《你想活出怎样的人生》表现遥遥领先，目前档期票房达到 4.0 亿元。此前上映的《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》档期票房为 2.39 亿元。

今年清明档共有 8 部新影片上映，影片类型涵盖动画、悬疑、剧情、喜剧等多种题材，包括《你想活出怎样的人生》《草木人间》《黄雀在后！》《大“反”派》《冰雪女王 5：融冰之战》《雪豹》《午夜怪谈》《零度极限》，以及节前 3 月 29 日上映的海外影片《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、春节档撤映电影《我们一起摇太阳》等。

目前，由宫崎骏执导并编剧、吉卜力工作室负责制作的动画电影《你想活出怎样的人生》票房处于绝对领先地位，是宫崎骏的“告别之作”，在今年 3 月，获得了第 96 届奥斯卡最佳动画长片奖，这也是宫崎骏继 2003 年的《千与千寻》之后再度获此奖项。《你想活出怎样的人生》单日票房破 1.8 亿，蝉联了 3 天日冠，目前电影累计票房已经冲破 5.09 亿。

**建议关注档期票房超预期影片相关标的、后续片单丰富的标的、及院线影院龙头；A 股：**上海电影、万达电影，横店影视，**港股：**猫眼娱乐，阿里影业。2) **建议关注后续片单丰富的标的，以及院线影院龙头。A 股：**光线传媒、横店影视、上海电影、万达电影、博纳影业、华谊兄弟；**港股：**猫眼娱乐、阅文集团、中国儒意、阿里影业等。

#### 1.2.2 四月份进入年报披露期，重点关注公司 23 年业绩

在刚刚过去的三月份，泡泡玛特、快手、美团、腾讯等公司均已陆续披露 23

年的业绩和对 24 年 Q1 的业绩展望。其中泡泡玛特 2023 总收入人民币 63.01 亿人民币，同比增长 36.5%，2023 年净利润为 10.82 亿人民币，同比增长 127.5%。美团 2023 总收入为 2767 亿元，同比+26%；年度盈利 138.56 亿元，上年同期亏损 66.86 亿元，扭亏为盈。快手 2023 总收入为 1134.7 亿元，同比+20.48%，全年经调整净利润达到 102.7 亿元，进入全面盈利时代。

四月份重点关注业绩披露的公司包括：4 月 19 日神州泰岳；4 月 20 日三七互娱；4 月 27 日上海电影；4 月 29 日游族网络、星辉娱乐等；4 月 30 日博纳影业、巨人网络、恺英网络、姚记科技等。

建议关注：**A 股**：巨人网络、恺英网络、神州泰岳、三七互娱等；**港股**：泡泡玛特、美团、快手-W、携程集团-S。

图 1：传媒公司年报预计披露时间

【德邦·马笑传媒互联网&海外团队】传媒公司年报预计披露时间						
联系人：马笑/王梅卿/吴子怡						
周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
3月25日	3月26日	3月27日 读者传媒	3月28日 省广集团 世纪天鸿 浙数文化 新华文轩	3月29日 新华传媒 电魂网络 吉比特	3月30日 思美传媒 国旅联合	3月31日
4月1日	4月2日 天威视讯	4月3日 华媒控股	4月4日	4月5日	4月6日	4月7日
4月8日	4月9日 华数传媒	4月10日 川网传媒 江苏有线 内蒙新华 中广天择	4月11日	4月12日 吉视传媒	4月13日 华闻集团 返利科技	4月14日
4月15日	4月16日 完美世界 金逸影视	4月17日	4月18日 湖北广电 北京文化 皖新传媒 人民网	4月19日 慈文传媒 元隆雅图 神州泰岳 宣亚国际 中文传媒 山东出版	4月20日 三七互娱 中视传媒 浙文互联 掌阅科技	4月21日
4月22日 中青宝 蓝色光标 中文在线 芒果超媒 盛天网络	4月23日 智度股份 分众传媒 福石控股 顺网科技 紫天科技 新媒股份 因赛集团 天下秀 凤凰传媒 新华网	4月24日 中原传媒 旗天科技 华策影视 三六五网 富春股份 昆仑万维 迅游科技 读客文化 兆讯传媒 荣信文化	4月25日 新华都 天娱数科 天舟文化 百纳千成 易点天下 长江传媒 广电网络 大晟文化 南方传媒 浙版传媒 龙版传媒	4月26日 视觉中国 *ST美盛 佳云科技 掌趣科技 值得买 电声股份 海看股份 卓创资讯 凡拓数创 时代出版 国脉文化 文投控股 广西广电 风语筑 龙韵股份 流金科技	4月27日 电广传媒 生意宝 粤传媒 凯撒文化 天地在线 宝通科技 光线传媒 汤姆猫 歌华有线 城市传媒 中国电影 贵广网络 中南传媒 上海电影 中国科传 中国出版 出版传媒 新经典	4月28日
4月29日 游族网络 名臣健康 星辉娱乐 天龙集团 捷成股份 唐德影视 幸福蓝海	4月30日 欢瑞世纪 博纳影业 遥望科技 奥飞娱乐 恺英网络 巨人网络 世纪华通 姚记科技 万达电影 华谊兄弟 东方明珠 引力传媒 华扬联众 三人行					

资料来源：iFind、德邦研究所

## 2. 市场行情分析及数据跟踪

### 2.1. 行业一周市场回顾

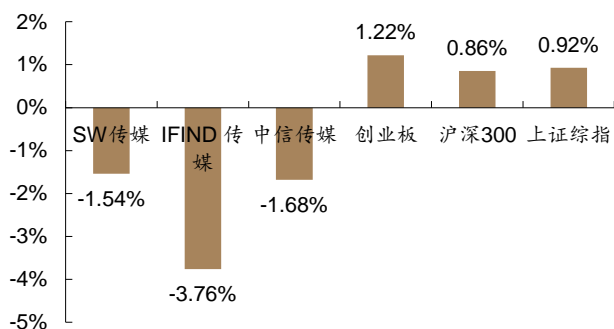
上周（4月1日-4月3日），传媒行业指数（SW）跌幅为1.54%，沪深300涨幅为0.86%，创业板指涨幅为1.22%，上证综指涨幅为0.92%。指数相较创业板指数下跌2.76%。各传媒子板块中，媒体下跌2.14%，广告营销下跌1.47%，文化娱乐下跌2.19%，互联网媒体上涨0.65%。

表 1：A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	IFIND 传媒	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
20240401	3.38%	2.71%	3.17%	2.97%	1.64%	1.19%
20240402	-2.35%	-3.00%	-2.32%	-0.62%	-0.42%	-0.08%
20240403	-2.47%	-3.40%	-2.44%	-1.08%	-0.36%	-0.18%
20240404	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
20240405	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
一周涨跌幅	-1.54%	-3.76%	-1.68%	1.22%	0.86%	0.92%

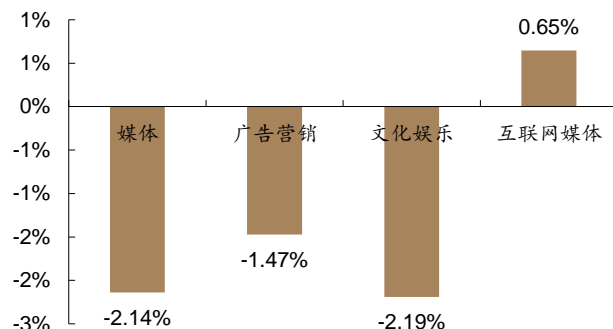
资料来源：iFind，德邦研究所

图 2：传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较



资料来源：iFind，德邦研究所

图 3：传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

注：各子版块口径均为中信二级行业指数

表 2：传媒板块上周涨跌幅前后十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002699.SZ	*ST 美盛	18.55%	002329.SZ	皇氏集团	-16.09%
002103.SZ	广博股份	13.99%	000676.SZ	智度股份	-12.24%
300269.SZ	联建光电	7.89%	600136.SH	*ST 明诚	-8.96%
601595.SH	上海电影	7.69%	300571.SZ	平治信息	-8.92%
603398.SH	沐邦高科	7.61%	300343.SZ	联创股份	-8.35%
002571.SZ	德力股份	7.31%	600996.SH	贵广网络	-7.75%
002555.SZ	三七互娱	6.61%	002354.SZ	天娱数科	-7.65%
002517.SZ	恺英网络	6.20%	002319.SZ	乐通股份	-7.65%
002174.SZ	游族网络	5.21%	603466.SH	风语筑	-7.51%
600088.SH	中视传媒	4.68%	002175.SZ	东方智造	-7.38%

资料来源：德邦研究所

### 2.2. 行业估值水平

传媒行业指数（SW）最新 PE 为 36.66，近五年平均 PE 为 35.40；最新 PB

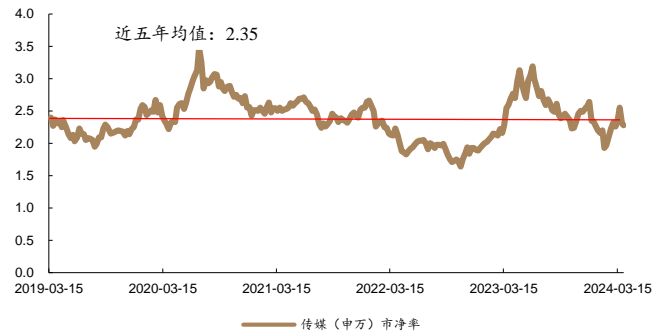
为 2.28，近五年平均 PB 为 2.35。

图 4：传媒行业 PE 近五年变化



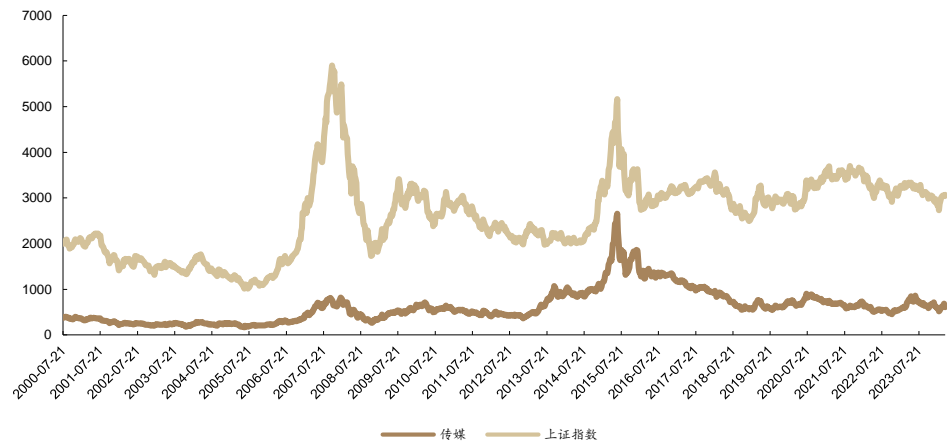
资料来源：iFind，德邦研究所

图 5：传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：iFind，德邦研究所

图 6：申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：iFind，德邦研究所

### 2.3. 重点公告回顾

#### 4月1日

【皖新传媒】截至 2024 年 3 月 31 日公司通过集中竞价交易方式，已累计回购股份 31,273,500 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.57%，购买的最高价为 8.40 元/股、最低价为 5.25 元/股，已支付的总金额为 203,933,179.98 元(不含印花税、交易佣金等费用)。

#### 4月2日

【天舟文化】截止 2024 年 3 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 16,640,000 股，占公司总股本的 1.99%，最高成交价为 3.26 元/股，最低成交价为 2.33 元/股，成交总金额为人民币 44,564,727.75 元（不含交易费用）。

#### 4月3日

【华媒控股】2023 年公司实现营业收入 17.76 亿元，同比减少 1.75%，主要由于户外广告和移动广告数据营销服务的市场需求有所下降以及国内教育行业竞争激烈。实现净利润 8842.87 万元，同比增长 4.31%，主要得益于公司强化成本管控、深入推进数智文创产业生态运营。

#### 4月4日

【紫天科技】因信息披露义务人安常投资所持公司股份被司法拍卖且过户 112.1 万股，股份由原来的 3,110 万股被动减持为 2,997.9 万股，持股比例为 18.50%，但本次权益变动，不会导致公司实际控制人发生变化，亦不会导致公司控制权发生变化。

## 2.4. 行业动态回顾

### 4月1日

1、哔哩哔哩(B 站)完成了新一轮组织架构变动，承担平台运营职能的“主站运营中心”一分为三，主站运营中心不再存在，取而代之的是综合品类(泛知识、泛生活)、动画、游戏、音乐、影娱五个相对独立的品类团队。(金融界)

2、百度全新升级的教育行业 AIGC 营销解决方案,从教育客户在百度的全域玩法出发,进行 AIGC 系产品整合,不同的 AI 产品都各展技能,实现商家与用户的高效连接和优质交互。(科技快报)

### 4月2日

1、腾讯广告与秒针系统共同宣布双方战略合作的达成。双方将基于腾讯广告如翼的不同应用场景开展深度合作共建，共筑效果衡量体系。(腾讯广告)

2、腾讯 MLPD 实验室，用全新开源的“数星星”方法替代了传统的“大海捞针”测试。相比之下，新方法更注重对模型处理长依赖关系能力的考察，对模型的评估更加全面精准。(36 氪)

### 4月3日

1、据猫眼专业版数据，截至 2024 年 4 月 3 日 18 时 15 分，2024 年清明档新片总票房(含预售)破 1.5 亿元，《你想活出怎样的人生》《草木人间》《黄雀在后!》分列清明档新片票房榜前三位。(每日经济新闻)

2、华策影视宣布将进行下一步 AIGC 应用研究院的重点工作。包括引入 AI 视频技术、使用 AI 视频工具辅助短剧创作团队、使用 AI 工具提升图像和声音质量、通过 AI 工具大幅提升国际化内容的制作效率。此外，华策也在生成式 AI 视频等领域开始前期布局。(银柿财经)

### 4月4日

1、亚马逊公司推出一项新颖的服务 Deadline Cloud，旨在促进使用 AWS 云基础设施设置、部署和扩展图形和视觉效果渲染管道。该服务是专门为媒体和娱乐行业量身定制的。(金融界)

2、OPPO 取得一项名为“数据同步方法、装置、终端及存储介质”的专利，获取的媒体流包括多个视频帧和多个音频帧，基于不同的时间戳，将相应视频帧和所述媒体流中的音频帧进行同步，所述同步后的视频帧和音频帧用于生成视频画面。(金融界)

### 4月5日



1、吉比特 2023 年实现营收 41.85 亿元，同比减少 19.02%；实现归母净利润 11.25 亿元，同比减少 22.98%。吉比特在净利润下滑的情况下，宣布拟不进行 2023 年度现金分红，也不进行其他形式的利润分配。（时代财经）

### 3. 风险提示

业绩不及预期、行业竞争加剧、监管风险等。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；  <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	<b>股票投资评级</b>	买入	
	增持		相对强于市场表现 5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现 5%以下。
<b>行业投资评级</b>	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。