

超配（维持）

传媒行业双周报（2024/4/8-2024/4/21）

秘塔 AI 搜索引擎破圈，3 月访问量同比增长 551%

2024 年 4 月 21 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：

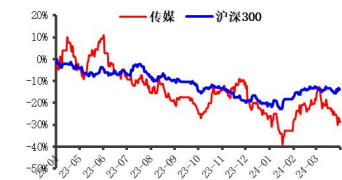
S0340122100007

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（2024/4/8-2024/4/19）累计下跌8.19%，跑输沪深300指数7.46个百分点，在申万一级行业中位列第28位；申万传媒板块4月累计下跌9.61%，跑输沪深300指数9.72个百分点；申万传媒板块今年累计下跌10.94%，跑输沪深300指数14.16个百分点。截至2024年4月19日，据同花顺数据显示，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为22.32倍，低于近1年平均值17.17%。
- **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（2024/4/8-2024/4/19）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW出版（-4.90%）>SW数字媒体（-6.08%）>SW广告营销（-6.47%）>SW电视广播（-7.53%）>SW影视院线（-8.39%）>SW游戏（-11.27%）。
- **重点产业新闻：**（1）3月秘塔AI搜索的访问量为721万，同比增长551%；（2）第五批394个深度合成服务算法获备案；（3）2024五一档新片预售票房破2000万；（4）国家新闻出版署发布4月进口网络游戏审批信息，共有14款游戏获批；（5）Meta发布最新Llama 3开源大模型，持续追赶OpenAI；（6）《人工智能示范法2.0（专家建议稿）》重磅发布，重视AI开源发展、构建知识产权创新规则；（7）报告显示今年中国AIGC应用市场规模将达200亿元。
- **传媒行业周观点：**根据AI产品榜，国产AI搜索引擎“秘塔AI搜索”3月访问量为721万，增速高达551%。秘塔AI搜索引擎的差异化主要体现在：1）可将文献搜索范围限定为学术，信息来源聚焦专业期刊及论文，为用户提供更精准、专业的结果；2）搜索界面没有广告和闲杂信息干扰，用户可以快速直达所需内容；3）每条搜索结果都附来源链接，并提供相关事件、组织、人物等信息梳理；4）可以一键生成PPT大纲、文稿等。而此前爆火的Kimi智能助手（聊天机器人）3月访问量为1261万，增速达321%。以秘塔AI搜索和Kimi为代表的国内AI产品用户量的迅速增长，体现了国内AI应用水平加速提升，预计后续海内外将有更多模型/产品实现突破并落地，持续赋能内容生产实现降本增效，推动产业快速发展。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。
- **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	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 4 月 19 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 19 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	10
图 5：2024 年 1-2 月分媒体广告花费同比变化	10

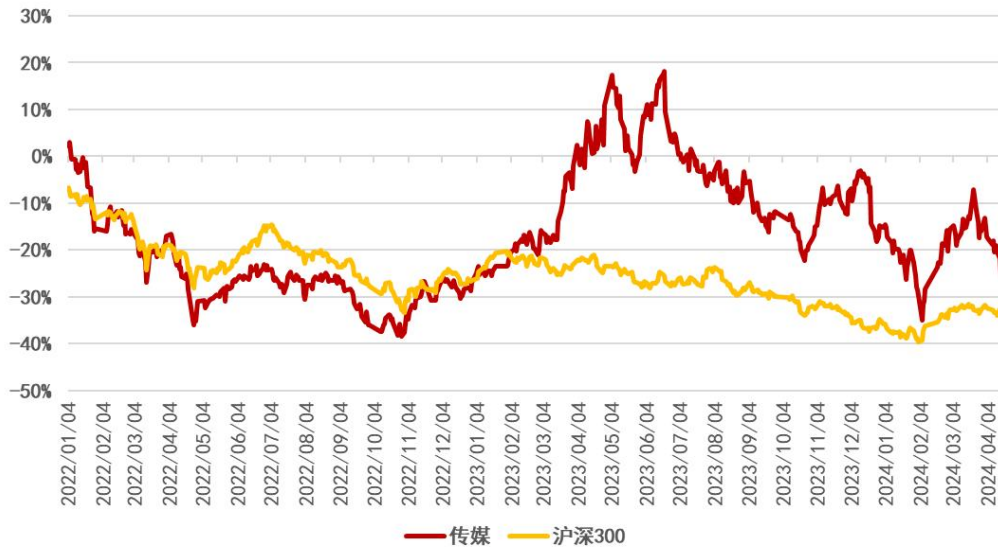
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 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 19 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 19 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 19 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. 4. 13-2024. 4. 19）	9
表 8：近一周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2024. 4. 13-2024. 4. 19）	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（2024/4/8-2024/4/19）累计下跌 8.19%，跑输沪深 300 指数 7.46 个百分点，在申万一级行业中位列第 28 位；申万传媒板块 4 月累计下跌 9.61%，跑输沪深 300 指数 9.72 个百分点；申万传媒板块今年累计下跌 10.94%，跑输沪深 300 指数 14.16 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 19 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 19 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	801950.SL	煤炭(申万)	5.21	7.67	18.94
2	801780.SL	银行(申万)	3.91	4.47	15.53
3	801110.SL	家用电器(申万)	3.08	5.30	16.10
4	801040.SL	钢铁(申万)	2.02	5.44	4.89
5	801960.SL	石油石化(申万)	2.01	5.50	16.66
6	801160.SL	公用事业(申万)	1.14	1.46	7.74
7	801170.SL	交通运输(申万)	0.20	2.19	5.31
8	801880.SL	汽车(申万)	-0.63	0.16	0.74
9	801050.SL	有色金属(申万)	-0.79	5.96	15.01
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.89	-0.32	-1.43
11	801770.SL	通信(申万)	-1.94	-4.12	1.33
12	801890.SL	机械设备(申万)	-2.12	-2.00	-5.84
13	801740.SL	国防军工(申万)	-2.45	-4.37	-10.39
14	801030.SL	基础化工(申万)	-2.77	1.20	-5.11
15	801790.SL	非银金融(申万)	-2.83	-2.74	-6.12
16	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.68	-0.95	-7.14
17	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.64	-2.15	-5.00
18	801150.SL	医药生物(申万)	-4.68	-4.12	-15.70
19	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.97	-3.73	-4.58

20	801970.SL	环保(申万)	-5.39	-2.50	-8.90
21	801980.SL	美容护理(申万)	-5.70	-6.90	-8.84
22	801730.SL	电力设备(申万)	-5.84	-3.60	-7.78
23	801210.SL	社会服务(申万)	-6.78	-5.44	-12.36
24	801080.SL	电子(申万)	-6.80	-7.07	-16.78
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-6.85	-3.68	-9.42
26	801140.SL	轻工制造(申万)	-7.90	-5.23	-10.88
27	801750.SL	计算机(申万)	-7.99	-10.33	-19.75
28	801760.SL	传媒(申万)	-8.19	-9.61	-10.94
29	801180.SL	房地产(申万)	-9.80	-11.11	-19.57
30	801200.SL	商贸零售(申万)	-9.87	-7.85	-13.94
31	801230.SL	综合(申万)	-10.94	-9.62	-18.96

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（2024/4/8-2024/4/19）全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 出版（-4.90%）>SW 数字媒体（-6.08%）>SW 广告营销（-6.47%）>SW 电视广播（-7.53%）>SW 影视院线（-8.39%）>SW 游戏（-11.27%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 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	-4.90	-7.45	-0.41
2	801767.SL	数字媒体	-6.08	-9.79	-14.68
3	801765.SL	广告营销	-6.47	-7.11	-11.91
4	801995.SL	电视广播 II	-7.53	-9.35	-12.57
5	801766.SL	影视院线	-8.39	-12.97	-4.70
6	801764.SL	游戏 II	-11.27	-10.85	-15.06

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 19 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
002264.SZ	新华都	12.88	002264.SZ	新华都	14.60	600088.SH	中视传媒	65.34
600088.SH	中视传媒	6.15	002027.SZ	分众传媒	6.60	601098.SH	中南传媒	28.81
601098.SH	中南传媒	4.22	601098.SH	中南传媒	3.72	601928.SH	凤凰传媒	27.36
600373.SH	中文传媒	3.70	601928.SH	凤凰传媒	2.28	300251.SZ	光线传媒	21.47
300467.SZ	迅游科技	3.18	600373.SH	中文传媒	0.92	000719.SZ	中原传媒	19.01
600757.SH	长江传媒	2.93	600757.SH	长江传媒	0.50	600551.SH	时代出版	18.37
601928.SH	凤凰传媒	1.72	300467.SZ	迅游科技	0.29	300133.SZ	华策影视	17.55
002027.SZ	分众传媒	1.61	600088.SH	中视传媒	-0.05	002343.SZ	慈文传媒	17.43
601019.SH	山东出版	1.12	601019.SH	山东出版	-1.28	600373.SH	中文传媒	17.00
300788.SZ	中信出版	0.84	601921.SH	浙版传媒	-1.37	601019.SH	山东出版	15.57

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 19 日)

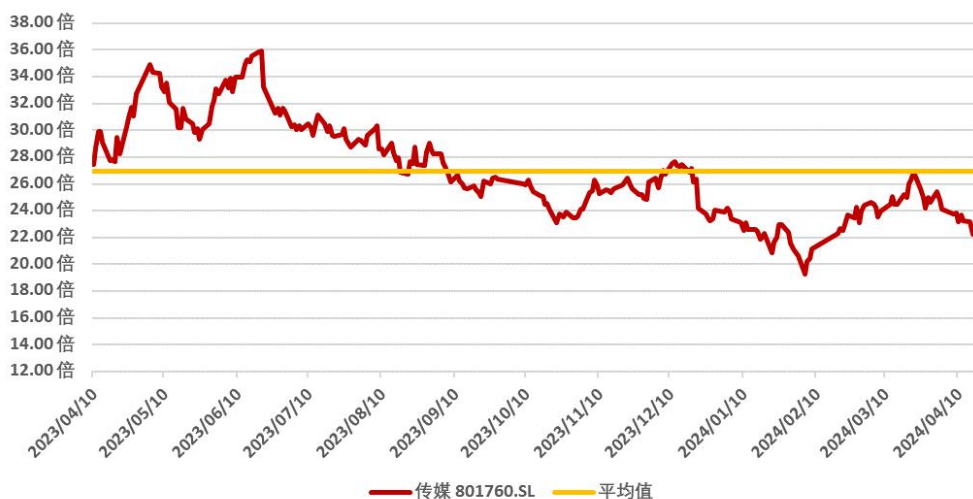
近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002699.SZ	*ST 美盛	-40.24	002699.SZ	*ST 美盛	-48.42	002699.SZ	*ST 美盛	-69.18
300533.SZ	冰川网络	-28.67	603729.SH	龙韵股份	-34.36	603729.SH	龙韵股份	-45.24
300242.SZ	佳云科技	-22.33	603721.SH	中广天择	-31.54	002291.SZ	遥望科技	-44.99
300063.SZ	天龙集团	-21.78	300533.SZ	冰川网络	-31.36	300805.SZ	电声股份	-42.95
000793.SZ	华闻集团	-21.60	300242.SZ	佳云科技	-30.03	000793.SZ	华闻集团	-41.74
603729.SH	龙韵股份	-21.27	600715.SH	文投控股	-29.00	301052.SZ	果麦文化	-41.64
600715.SH	文投控股	-20.82	300133.SZ	华策影视	-28.72	300242.SZ	佳云科技	-41.01
600358.SH	国旅联合	-20.55	002712.SZ	思美传媒	-25.69	300063.SZ	天龙集团	-40.75
300051.SZ	臻升科技	-20.45	300654.SZ	世纪天鸿	-25.67	600358.SH	国旅联合	-39.50
301231.SZ	荣信文化	-19.08	603598.SH	引力传媒	-24.69	300295.SZ	三六五网	-38.20

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 19 日, 据同花顺数据显示, SW 传媒板块 PE TTM (剔除负值) 为 22.32 倍, 低于近 1 年平均值 17.17%; 子板块方面, SW 游戏板块 PE TTM 为 23.21 倍, SW 广告营销板块 PE TTM 为 25.72 倍, SW 影视院线板块 PE TTM 为 43.23 倍, SW 数字媒体板块 PE TTM 为 39.19 倍, SW 出版板块 PE TTM 为 14.20 倍, SW 电视广播板块 PE TTM 为 28.55 倍。

图 2: 申万传媒板块近 1 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 4 月 19 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 19 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	22.32	26.94	35.92	19.26	-17.17%	-37.87%	15.87%
801764.SL	游戏	23.21	29.90	44.71	19.81	-22.38%	-48.09%	17.16%
801765.SL	广告营销	25.72	31.25	41.28	22.25	-17.71%	-37.71%	15.60%
801766.SL	影视院线	43.23	52.23	73.44	40.20	-17.23%	-41.14%	7.54%
801767.SL	数字媒体	39.19	50.09	67.72	32.70	-21.74%	-42.12%	19.85%
801769.SL	出版	14.20	16.17	21.76	12.84	-12.14%	-34.71%	10.64%
801995.SL	电视广播	28.55	35.04	50.87	23.82	-18.53%	-43.88%	19.85%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 最新破圈的是一款创新 AI 搜索引擎——秘塔 AI。秘塔 AI 定位为专业搜索引擎，由新锐公司上海秘塔网络科技开发，对标海外 perplexity，搜索后提供思维导图、大纲、相关事件等信息提取，来源可靠搜索体验佳。相比传统搜索引擎，秘塔 AI 具有更准确的理解、更结构化的结果展示等优势。此外，秘塔 AI 搜索没有广告，为用户提供了一种清爽的搜索体验。因此秘塔 AI 凭借更加精准和个性化的搜索体验获得用户热捧。根据 AI 产品榜数据显示，3 月秘塔 AI 搜索的访问量为 721 万，同比增长 551%。（来源：界面新闻）
- 国家互联网信息办公室公开发布第五批境内深度合成服务算法备案信息，新增 394 个算法获备案。其中，包括理想汽车“理想同学”MindGPT 大模型算法、知乎“知海图”AI 深度合成算法、优酷生成合成类算法、饿了么用户对话导购算法、阅文妙笔文本生成大模型算法、阅文妙笔图像生成算法、WPSAI 文生图算法、月之暗面 Moonshot-1 语言模型算法等。《互联网信息服务深度合成管理规定》第十九条明确规定，具有舆论属性或者社会动员能力的深度合成服务提供者，应当按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行备案和变更、注销备案手续。深度合成服务技术支持者应当参照履行备案和变更、注销备案手续。（来源：ZAKER）
- 据灯塔专业版，截至 4 月 20 日，2024 五一档新片预售票房已突破 2000 万元，《维和防暴队》《间谍过家家代号：白》《没有一顿火锅解决不了的事》暂列前三位。（来源：财联社）
- 国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，共有 14 款游戏获批，腾讯、完美世界、网易以及吉比特等上市公司均有斩获，今年已有 46 款进口游戏拿到版号。（来源：财联社）
- Meta 发布了 Llama 3 开源大模型，包括 Llama 3 8B 和 Llama 3 70B。Meta 同时透露，目前其最大参数模型已超 400B（4000 亿）参数，但还在训练。据 Meta 称，Llama 3

是迄今为止功能最强的开源 LLM（大语言模型）。在多项基准测试中，Llama 3 70B 超过同行。（来源：第一财经）

6. 《人工智能法（示范法）》2.0 发布。据悉，《人工智能法（示范法）》2.0 在此前版本的基础上不断更新，将基于负面清单实施的人工智能许可管理制度与负面清单外人工智能活动的备案制度明确区分，避免过重合规负担影响人工智能产业的经营预期；重视人工智能开源发展，提出促进开源社区建设、制定专门合规指引、明确责任减免规则等支持措施；构建知识产权创新规则，在研发环节对训练数据、个人信息的使用作出专门安排，并针对人工智能生成物的成果保护与侵权认定进行规定。（来源：财联社）

7. 量子位智库在中国 AIGC 产业峰会上发布《中国 AIGC 应用全景报告》。报告显示，今年中国 AIGC 应用市场规模将达 200 亿元，2030 年达万亿规模。其中，B 端产品 80% 实现营收，C 端产品近 50% 以免费为主；AI 原生应用占比高于 X+AI，占比接近 57%；多模态是大趋势，应用产品占比近 50%。（来源：财联社）

8. 经济日报发文称，发展大模型，要立足实际走差异化路线，关键在应用。以应用为导向，立足已有优势，与垂直行业深度结合，不仅能激发产业新动能，也能锻造技术新优势。企业要立足实际，结合自身业务场景，综合考虑行业专业性、数据安全、持续迭代和综合成本等因素，构建适合自己的专属大模型。（来源：财联社）

4、公司公告

1. 4 月 16 日，万达电影公告，公司接到通知，获悉万达文化集团和王健林先生向儒意投资转让其分别持有的万达投资 20% 股权和 1.2% 股权已办理完成工商变更登记手续。本次股权转让完成后，儒意投资持有万达投资 51% 股权，柯利明为儒意投资的实际控制人。

2. 4 月 16 日，时代出版发布年报，2023 年实现营业收入 86.43 亿元，同比增长 13.03%；实现归母净利润 5.55 亿元，同比增长 61.21%；基本每股收益 1.1461 元。公司拟每 10 股派发现金股利人民币 5 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

3. 4 月 17 日，人民网披露年度报告，2023 年实现营业收入 21.15 亿元，同比增长 6.95%；净利润 3.31 亿元，同比增长 6.62%；基本每股收益 0.3 元。公司拟每 10 股派发股利 1.69 元（含税）。

4. 4 月 17 日，中原传媒发布年报，2023 年实现营业收入 98.33 亿元，同比增长 2.12%；净利润 13.89 亿元，同比增长 34.55%。公司拟每 10 股派发现金红利 4.2 元（含税）。

5. 4 月 17 日，皖新传媒公布 2023 年年度报告，报告期实现营业收入 112.44 亿元，同比下降 3.79%；归属于上市公司股东的净利润 9.36 亿元，同比增长 32.21%。向全体股东每 10 股派现金股利人民币 3.05 元（含税）。

6. 4 月 18 日，中文传媒发布 2023 年年度报告，2023 年实现营业收入 100.84 亿元，同比下降 1.49%；归属于上市公司股东的净利润 19.67 亿元，同比增长 1.88%；基本每股收益 1.45 元。拟向全体股东每 10 股派现金股利 7.8 元（含税）。

7. 4月18日，山东出版发布2023年年度报告，实现营业收入121.54亿元，同比增长8.23%；归属于上市公司股东的净利润23.76亿元，同比增长41.12%；基本每股收益1.14元。公司拟向全体股东每10股派现金股利人民币5.60元（含税）。

8. 4月18日，元隆雅图公告，预计2024年一季度实现归属于上市公司股东的净利润2500万元—3500万元，同比扭亏，上年同期亏损845.18万元。一季度，公司礼品和新媒体广告业务相互协同，“IP+礼品+新媒体广告”主题全案营销受到客户欢迎，促进了新的大客户的开拓和头部客户的收入增长，进而带动营销服务收入同比大幅增长。

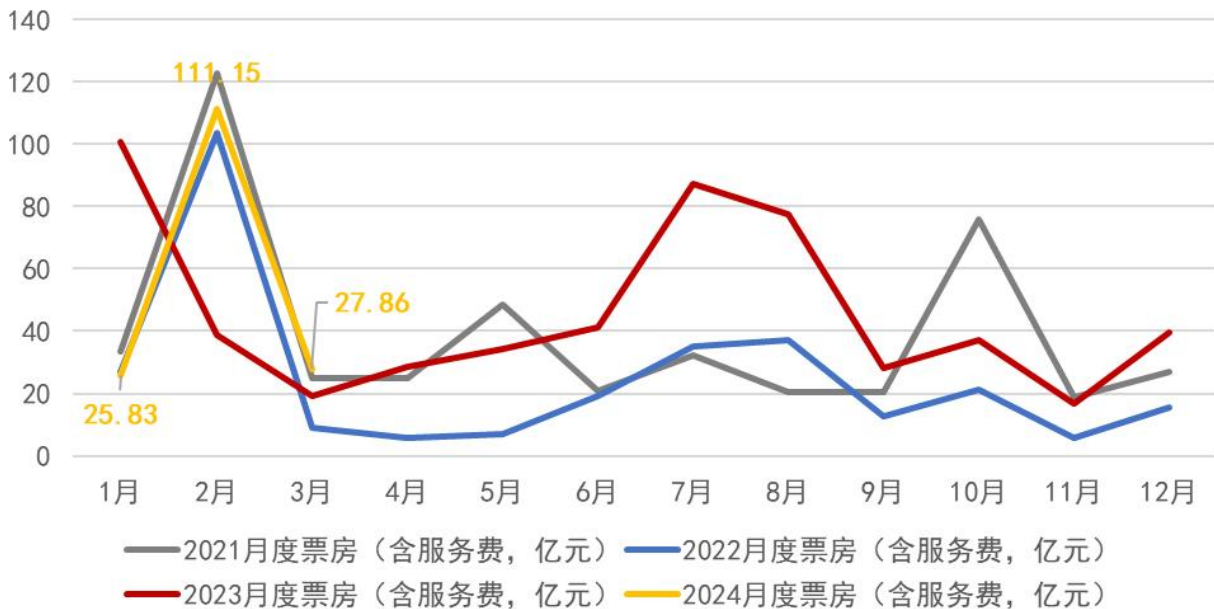
9. 4月19日，神州泰岳公布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入59.62亿元，同比增长24.06%；归属于上市公司股东的净利润8.87亿元，同比增长63.84%；拟向全体股东每10股派发现金红利0.6元（含税）。

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（2024.4.13-2024.4.19）中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《王者荣耀》和《欢乐钓鱼大师》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《欢乐钓鱼大师》连续 7 日登顶。畅销游戏排行榜上，《和平精英》、《梦幻西游》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（2024.4.13-2024.4.19）

排名	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日	4月17日	4月18日	4月19日
1	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师	欢乐钓鱼大师
2	女神异闻录：夜幕魅影	女神异闻录：夜幕魅影	女神异闻录：夜幕魅影	王者荣耀	物华弥新	物华弥新	物华弥新
3	曙光防线	曙光防线	王者荣耀	女神异闻录：夜幕魅影	第七幻域	第七幻域	王者荣耀
4	王者荣耀	王者荣耀	曙光防线	金铲铲之战	王者荣耀	王者荣耀	金铲铲之战
5	蛋仔派对	蛋仔派对	金铲铲之战	曙光防线	金铲铲之战	金铲铲之战	第七幻域

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（2024.4.13-2024.4.19）

排名	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日	4月17日	4月18日	4月19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	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道	和平精英
3	英雄联盟手游	英雄联盟手游	幻唐志	梦幻西游	和平精英	和平精英	崩坏：星穹铁道
4	梦幻西游	梦幻西游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
5	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	逆水寒	金铲铲之战

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 1-2 月广告市场同比上涨 7.5%。2 月份广告市场花费同比上

涨 12.3%，较 1 月增幅扩大 9 个百分点；月度花费环比下跌 17.1%。分广告渠道看，电视、广播、地铁、电梯 LCD 和电梯海报的月度广告同比均呈现增长，其中电梯 LCD 和电梯海报涨幅均超过 25%，梯媒维持高景气；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

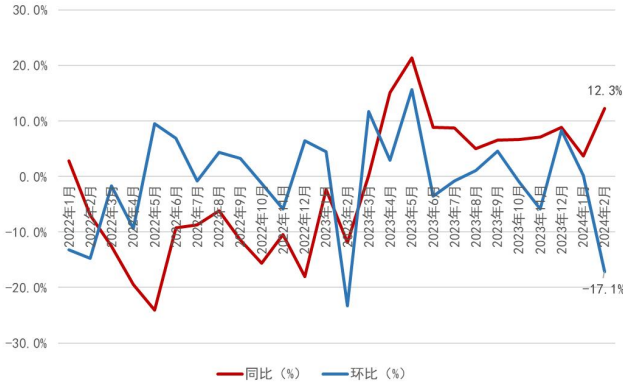
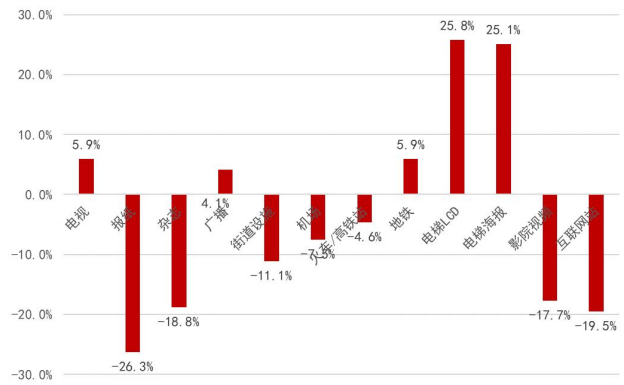


图 5：2024 年 1-2 月分媒体广告花费同比变化



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

根据 AI 产品榜，国产 AI 搜索引擎“秘塔 AI 搜索”3 月访问量为 721 万，增速高达 551%。秘塔 AI 搜索引擎的差异化主要体现在：1) 可将文献搜索范围限定为学术，信息来源聚焦专业期刊及论文，为用户提供更精准、专业的结果；2) 搜索界面没有广告和闲杂信息干扰，用户可以快速直达所需内容；3) 每条搜索结果都附带来源链接，并提供相关事件、组织、人物等信息梳理；4) 可以一键生成 PPT 大纲、文稿等。而此前爆火的 Kimi 智能助手（聊天机器人）3 月访问量为 1261 万，增速达 321%。以秘塔 AI 搜索和 Kimi 为代表的国内 AI 产品用户量的迅速增长，体现了国内 AI 应用水平加速提升，预计后续海内外将有更多模型/产品实现突破并落地，持续赋能内容生产实现降本增效，推动产业快速发展。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。

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