

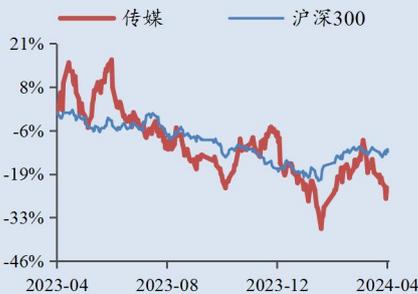
京东数字人直播首秀，影视产业景气度复苏

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

相关阅读

摘要：

- 截止 4 月 18 日，五一档已定档 11 部电影，2024 年开年以来，元旦档、春节档两个主要档期票房均达到历史新高；4 月刚结束的清明档亦创纪录，成为历年最强清明档。预计五一档电影市场将有望延续此前元旦档和春节档的强劲表现，再创票房佳绩，推动影视产业全线复苏。近日，京东集团创始人刘强东以 AI 数字人在京东直播间进行了首次直播，随着监管的强化和技术水平的提升，数字人虚拟主播将以其低投入、高产出、持久续航的内容生产方式，引领相关行业向规范化、精细化、智能化的方向迈进。维持传媒行业“推荐”评级。
- 《维和防暴队》、《没有一顿火锅解决不了的事》等 11 部影片定档五一档。截止 4 月 18 日，五一档已定档 11 部电影，其中 2 部引进影片，9 部国产影片。首部海外维和题材大片《维和防暴队》、光线传媒中国神话宇宙系列动画《小倩》等位列其中。截至 4 月 19 日早间，新片预售票房已达 1298.38 万元，《维和防暴队》《没有一顿火锅解决不了的事》《间谍过家家代号：白》暂列前三位。鉴于多元题材的影片选择以及优质演员的加盟，预计五一档电影市场将有望延续此前元旦档和春节档的强劲表现，再创票房佳绩。个股方面建议关注横店影视（603103.SH）。
- 京东数字人直播带货首秀，探路 AI 商业化。4 月 16 日，京东集团创始人、董事会主席刘强东先生以“采销东哥 AI 数字人”的形式空降京东超市、京东家电家居采销直播间开启直播首秀。本次“采销东哥 AI 数字人”的直播，运用了京东云言犀自研的 AI 数字人，是业内首创的企业家数字人直播形式，开播 1 小时，直播间观看量超 2000 万，整场直播累计成交额超 5000 万。AI 视频生成仍是关注的重点，其中能更快成熟的可能是数字人视频生成领域。个股方面建议关注完美世界（002624.SZ）、浙数文化（600633.SH）。
- 风险提示：新电影上线表现不及预期；AI 应用落地速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；政策及监管环境趋严。

内容目录

1 一周市场表现.....	3
2 行业要闻.....	4
3 重点公司公告.....	4
4 本周观点.....	5
4.1 《维和防暴队》、《没有一顿火锅解决不了的事》等 11 部影片定档五一档.....	5
4.2 京东数字人直播带货首秀，探路 AI 商业化.....	6
5 风险提示.....	9

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	3
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	3
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	3
图 4: 五一档定档影片信息（截至 2024-4-19）.....	6
图 5: 京东超市采销直播间.....	7
图 6: 京东家电家居采销直播间.....	7
图 7: 言犀虚拟主播.....	8

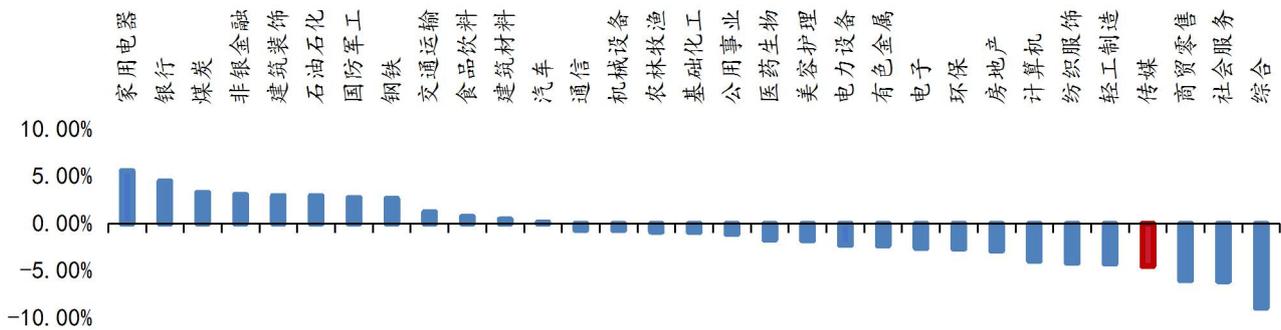
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	9
-----------------------	---

1 一周市场表现

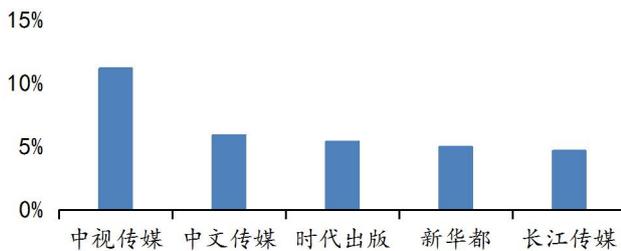
2024年4月15日-4月19日，申万传媒指数下跌4.48%。板块个股涨幅前五名分别为中视传媒（600088.SH）、中文传媒（600373.SH）、时代出版（600551.SH）、新华都（002264.SZ）、长江传媒（600757.SH）。板块个股跌幅前五名分别为*ST美盛（002699.SZ）、读客文化（301025.SZ）、国旅联合（600358.SH）、中广天择（603721.SH）、广电网络（600831.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



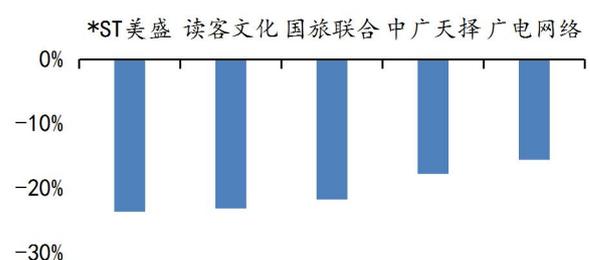
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

抖音电商阅读报告发布，第一季度图书挂车短视频播放超 216 亿次

4月17日，抖音电商今天发布《2024 抖音电商第一季度阅读报告》。报告数据显示，抖音电商第一季度图书销售超 1.5 亿单，平均每天售出图书超 200 万本，图书挂车短视频播放超 216 亿次。图书带货直播观看超 39 亿次，货架电商带动销量同比增长 150%。报告显示，2023 年第一季度，出版社在抖音商城销量同比增长 209%，自播的出版社数量同比增长 64%，出版社自播观看超 1925 万次，平台上出版社的 GMV 同比增长 33%。

3 重点公司公告

【人民网】2024 年 4 月 18 日，2023 年公司实现营业收入 21.15 亿元，同比增长 6.95%；实现归属于上市公司股东净利润 3.31 亿元，同比增长 6.62%；基本每股收益盈利 0.30 元。

【皖新传媒】2024 年 4 月 18 日，2023 年公司实现营业收入 112.44 亿元，同比下跌 3.79%，归母净利润为 9.36 亿元，基本每股收益盈利 0.47 元。

【山东出版】2024 年 4 月 19 日，公司 2023 年实现营业收入 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）。

【长江传媒】2024 年 4 月 16 日，公司 2023 年实现公司营业总收入 67.59 亿元，同比增长 7.37%；归属于上市公司股东的净利润 10.16 亿元，同比增长 39.27%；基本每股收益为 0.84 元。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 4 元（含税）。

【时代出版】2024 年 4 月 17 日，公司 2023 年实现营业收入 86.43 亿元，同比增长 13.03%。归属于上市公司股东的净利润 5.55 亿元，同比增长 61.21%。基本每股收益为 1.1461 元。拟每 10 股派发现金股利 5.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

【中文传媒】2024 年 4 月 19 日，公司 2023 年实现营业收入 100.84 亿元，同比下降 1.49%，归母净利润为 19.67 亿元，同比增长 1.88%，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 7.80 元（含税）。

【宣亚国际】2024 年 4 月 19 日，公司 2023 年实现营业收入 10.49 亿元，同比下降 5.32%，归母净利润为 -0.79 亿元，同比下降 246.85%，基本每股收益为 -0.49 元。

【神州泰岳】2024 年 4 月 19 日，公司 2023 年实现营业收入 59.62 亿元，同比增长 24.06%，归母净利润为 8.87 亿元，同比增长 63.84%，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），基本每股收益为 0.46 元。

【金逸影视】 2024年4月16日，公司2023年实现营业收入13.66亿元，同比增长59.57%。实现归属于上市公司股东的净利润1334.81万元，同比上升103.5%。基本每股收益为0.04元。

【元隆雅图】 2024年4月19日，公司2023年实现营业收入26.92亿元，同比下降18.19%。实现归属于上市公司股东的净利润2365.56万元，同比下降85.86%。基本每股收益为0.11元。拟向全体股东每10股派发现金股利0.50元（含税）。2024年第一季度预告净利润为2500万元至3500万元，预告净利润同比增长395.79%至514.11%。预告扣非净利润为2280万元至3280万元，预告扣非净利润同比增长337.22%至441.26%。

【完美世界】 2024年4月18日，公司2023年实现营业收入77.91亿元，同比增长1.57%。实现归属于上市公司股东的净利润4.91亿元，同比下降64.31%。基本每股收益为0.26元。拟向全体股东每10股派发现金股利4.60元（含税）。

【慈文传媒】 2024年4月19日，公司2023年实现营业收入4.61亿元，同比下跌1.12%。实现归属于上市公司股东的净利润2762.78万元，同比下降43.89%。基本每股收益为0.06元。

【北京文化】 2024年4月18日，公司2023年实现营业收入5.89亿元，同比增长445.5%。实现归属于上市公司股东的净利润-2.80亿元，同比下降359.02%。基本每股收益为-0.39元。2024年第一季度预告营业总收入619.94万元，同比下跌93.84%，归母净利润为-1370.1万元。

【中原传媒】 2024年4月18日，公司2023年实现营业收入98.33亿元，同比增长2.12%。实现归属于上市公司股东的净利润13.89亿元，同比上升34.55%。基本每股收益为1.36元。拟向全体股东每10股派发现金股利4.20元（含税）。

【湖北广电】 2024年4月18日，公司2023年实现营业收入20.64亿元，同比下跌5.14%。实现归属于上市公司股东的净利润-6.47亿元，同比下降8.76%。基本每股收益为-0.57元。

4 本周观点

4.1 《维和防暴队》、《没有一顿火锅解决不了的事》等11部影片定档五一档

截止4月18日，五一档已定档11部电影，其中2部引进影片，9部国产影片。首部海外维和题材大片《维和防暴队》、光线传媒中国神话宇宙系列动画《小倩》等位列其中。从演员阵容来看，汇聚了杨幂等优质演员，王一博等新生代演员。根据猫眼想看人数，截止3月31日，《维和防暴队》40.5万、《哈尔的移动城堡》33.8万、《间谍过家家代号：白》15.2万，分列前3位。截至4月19日早间，新片预售票房已达1298.38万元，《维和防暴队》《没有一顿火锅解决不了的事》《间谍过家家代号：白》

暂列前三位。鉴于多元题材的影片选择以及优质演员的加盟，预计五一档电影市场将有望延续此前元旦档和春节档的强劲表现，再创票房佳绩。

图 4：五一档定档影片信息（截至 2024-4-19）

片名	影片类型	导演	主演	上映时间	猫眼想看人数
哈尔的移动城堡	爱情/奇幻/动画	宫崎骏	木村拓哉、倍赏千惠子、于适、田曦薇	4月30日	58w+
间谍过家家 代号：白	动画/喜剧/剧情	片桐崇	江口拓也、种崎敦美、早见沙织、吉野裕行	4月30日	26w+
小情	动画/爱情	毛启超	边江、张惠霖、陈张太康、张思王之	4月30日	2w+
没有一顿火锅解决不了的事	剧情/悬疑/喜剧	丁晟	杨幂、于谦、田雨、余皑磊	5月1日	11w+
末路狂花钱	喜剧/剧情	乌日娜	贾冰、谭卓、小沈阳、于洋	5月1日	10w+
穿过月亮的旅行	爱情/剧情	李蔚然	张子枫、胡先煦、仁科、苗长江	5月1日	14w+
维和防暴队	动作/剧情	李达超	黄景瑜、王一博、钟楚曦、欧豪	5月1日	49w+
九龙城寨之围城	动作/犯罪	郑保瑞	古天乐、洪金宝、任贤齐、林峯	5月1日	10w+
猪猪侠大电影·星际行动	动画/喜剧/音乐/冒险	李腾栋	陆双、徐经纬、刘青扬、陈志荣	5月1日	1w+
怒海营救	剧情/动作/警匪/悬疑	詹成霖	丁海峰、于荣光、高曙光、何政军	5月1日	1w+
出发	历史/剧情战争	刘智海	罗泽楷、陈韦欣、莫小奇、李军	5月4日	360

数据来源：猫眼专业版，华龙证券研究所

4.2 京东数字人直播带货首秀，探路 AI 商业化

4月16日，京东集团创始人、董事会主席刘强东先生以“采销东哥 AI 数字人”的形式空降京东超市、京东家电家居采销直播间开启直播首秀。本次“采销东哥 AI 数字人”的直播，运用了京东云言犀自研的 AI 数字人，是业内首创的企业家数字人直播形式，开播 1 小时，直播间观看量超 2000 万，整场直播累计成交额超 5000 万。

在京东超市采销直播间，40 分钟内直播间整体订单量破 10 万，同时也创下了自京东超市采销直播间开播以来的观看人数最高纪录。直播期间，“采销东哥 AI 数字人”讲解 13 款商品。在家电家居采销直播间，“采销东哥 AI 数字人”不仅送出欧洲杯决赛球票、电视、空调、欧洲杯定制足球和 10 万红包雨等诸多福利，还为宅家观赛的用户详细介绍多款家电家居“闪电新品”。通过“采销东哥 AI 数字人”的讲解与分享，直接带动 Mini LED 电视销售额环比日均增长 200%、舒适功能的空调产品单日销售额环比超 10 倍。

图 5：京东超市采销直播间



数据来源：京东微信官方公众号，华龙证券研究所

图 6：京东家电家居采销直播间



数据来源：京东微信官方公众号，华龙证券研究所

“AI 刘强东”是京东在“AI 技术+电商直播”模式上的积极探索与尝试。相较于真人主播的高成本与不稳定性，数字人待机时间更长，覆盖范围更广，在技术加持之下，数字人从形象、声调、动作等方面向真人直播不断靠拢，一定程度上还能延续真人主播的流量。并且相较于其他专职主播，企业老板们凭借名人效应，往往更容易赢得信任。

本次“采销东哥 AI 数字人”的直播，运用了京东云言犀自研的 AI 数字人，目前京东云言犀数字人已服务超 4000 家品牌直播间。自 2023 年 7 月，京东发布言犀大模型，以其为基座，京东陆续推出了近 100 种创新应用，包括京东智能导购助手“京言”、医疗健康大模型“京医千询”、京东物流超脑、京东智能客服、京小智、言犀多模态数字人，通过底层算力到模型服务与 AI 平台的全栈技术创新，服务平台运营、专业品类知识增

强、消费体验优化、决策成本降低、智能搜推、商家带货转化等场景。

图 7：言犀虚拟主播



数据来源：京东云官网，华龙证券研究所

当“百亿补贴”和“仅退款”成为电商行业标配，AI大模型的新技术开始在电商平台逐步落地应用，使用低成本的数字人虚拟主播进行直播带货，成为当下行业重要的现象之一。除了京东，百度、TikTok等也都看到了数字人直播的机遇。百度电商已经推出了自主研发的“AI全栈式数字人直播解决方案”慧播星。当下，数字人已然成为直播电商行业的新变量。数字人相比真人的最大优势，就是大幅降低了商家直播的运营成本，并且实现24小时连续开播，带来增量GMV。

从产业应用维度来看，直播间的虚拟主播属于服务型虚拟数字人，相较于身份型虚拟数字人而言，技术门槛更高，需要解决实际应用中不同场景的问题。从行业来看，数字人已经成为直播行业发展的重点。艾媒咨询数据显示，预计2025年中国虚拟人带动产业市场规模和核心市场规模将分别达到6402.7亿元和480.6亿元。随着监管的强化和技术水平的提升，数字人虚拟主播将以其低投入、高产出、持久续航的内容生产方式，引领相关行业向规范化、精细化、智能化的方向迈进。

我们认为伴随着以GPT为代表的多模态应用超预期迭代，AIGC应用生态序幕正式拉开，这一浪潮必将重新定义垂直行业的工作方式，内容生态重塑升级。一方面，AI优化了数字人的生产流程，大大缩短了数字人的制作时间并降低了训练及运营成本，使得规模化生产成为可能；另一方面，AI加持，数字人得以实现智能交互，大幅提升用户体验和交互感，赋予数字人真正的灵魂内核，实现有“温度”的个性化交流，拓宽了应用边界，在娱乐、电商、教育、政企服务等行业都将迎来广泛的应用。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/19 股价(元)	EPS (元)				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
603103.SH	横店影视	14.86	0.26	0.53	0.63	0.72	-35.52	28.67	24.08	20.99
002624.SZ	完美世界	9.99	0.26	0.58	0.74	0.72	16.68	16.82	13.17	13.49
600633.SH	浙数文化	10.19	0.52	0.62	0.70	0.74	28.59	15.93	14.14	13.41
601019.SH	山东出版	10.74	1.14	0.81	0.88	1.10	11.65	13.34	12.34	9.83
603444.SH	吉比特	172.70	15.63	16.72	19.19	19.92	12.09	10.18	8.87	8.54

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：本表中横店影视、完美世界、浙数文化、山东出版、吉比特的 EPS 来自各公司 2023 年年报。

5 风险提示

- 1) 新电影上线表现不及预期。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。
- 2) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。
- 3) 行业竞争加剧。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 4) 新产品研发上线及表现不及预期。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多影响，可能导致产品上线时间延后，而产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。
- 5) 政策及监管环境趋严。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
	回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数	

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046