



## 5月游戏版号发放，AI模型降价利好应用端 ——传媒行业周报（2024.05.20-2024.05.24）

### 增持(首次)

行业： 传媒  
日期： 2024年05月30日  
分析师： 应豪  
E-mail： yinghao@yongxingsec.com  
SAC编号： S1760524050002

#### 核心观点

##### 本周核心观点与重点要闻回顾

**游戏：5月版号发放，看好游戏板块的基本面确定性。**据财联社，新闻出版署发布5月国产网络游戏审批信息，经统计共有96款游戏获批。我们认为，随着游戏版号持续正常发放，以及暑假来临，游戏板块相关公司有望受益。

**AI大模型应用：各大平台先后降价，利好应用端。**据环球网，5月21日阿里云宣布通义千问主力模型降价97%；百度宣布旗下文心大模型两款主力模型全面免费。5月22日，科大讯飞宣布讯飞星火 Lite API免费开放。我们认为，随着大模型价格持续下探，规模经济效益持续显现，大模型AI应用有望受益。

**出版：OpenAI签约新闻集团，凸显文本版权价值。**据澎湃新闻，OpenAI宣布与新闻集团（News Corp）达成协议，将以或超过2.5亿美元的代价来获得主要新闻和信息出版物的当前和存档内容。我们认为，OpenAI此次与新闻集团的交易，凸显了AI大背景下文本数据的版权价值。我们看好具备丰富文本版权基础且具备相对高分红特质的出版板块。

##### 市场行情回顾

本周（5.20-5.24），A股申万传媒指数下跌3.89%，整体跑输沪深300指数1.81pct，跑输创业板综指数1.09pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版(-2.1%)、影视院线(-2.28%)、教育(-3%)、电视广播(-3.65%)、数字媒体(-4.58%)、游戏(-4.6%)、广告营销(-4.69%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(2.59%)、纳斯达克(1.41%)、申万传媒(-3.89%)、恒生科技(-7.61%)、中国金龙指数(-8.84%)。

#### 投资建议

首次覆盖传媒行业，看好传媒行业有望广泛受益于AI应用端持续发展，给予行业增持评级。

本周我们看好以AI应用端落地为代表的游戏、营销、出版板块。

**游戏：**受益于AI带动的开发成本下降推动产品迭代速度加快以及版号定期发放背景下基本面持续性预期增强，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

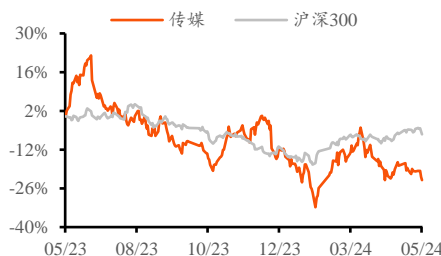
**营销：**受益于AI大模型日趋成熟背景下的精准营销效果持续提升，以及618临近推动广告投放短期受益，建议关注分众传媒、值得买等。

**出版：**受益于AI持续推进对于语料版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

#### 风险提示

政策监管突发不确定性的风险、AI需求不及预期的风险、版权保护监管不及预期的风险等。

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.1. 个股表现 .....	7
3. 行业新闻（5.20-5.24） .....	8
4. 公司动态（5.20-5.24） .....	9
5. 公司公告 .....	10
6. 风险提示 .....	11

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	7

## 表目录

表 1: 传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（5.20-5.24） .....	7
表 2: 传媒行业本周重点公告（5.20-5.24） .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**游戏: 5月版号发放, 看好游戏板块的基本面确定性。**据财联社, 5月20日, 国家新闻出版署发布2024年5月的国产网络游戏审批信息, 经统计共有96款游戏获批。游戏种类来看, 90款为移动端游戏, 另有6款为多端游戏(移动+客户端)。重点版号方面, 三七互娱《四季城与多米糯》、恺英网络《百工灵》、柠檬微趣《梦幻旅行》、雷霆互动《搏击双城重构》等获批。我们认为, 随着游戏版号持续正常发放, 以及暑假来临, 游戏板块相关公司有望受益。

**AI大模型应用: 各大平台先后降价, 利好应用端。**据环球网, 5月21日阿里云宣布通义千问主力模型Qwen-Long的API输入价格调整为0.5元/百万tokens, 下调幅度达97%; 百度宣布旗下文心大模型两款主力模型ENIRE Speed和ENIRE Lite全面免费。5月22日, 科大讯飞宣布讯飞星火Lite API免费开放。我们认为, 随着大模型价格持续下探, 规模经济效应持续显现, 大模型AI应用有望受益。

**出版: OpenAI 签约新闻集团, 凸显文本版权价值。**据澎湃新闻, 5月22日, OpenAI宣布与新闻集团(News Corp)达成协议, 将以或超过2.5亿美元的代价来获得主要新闻和信息出版物的当前和存档内容, 包括《华尔街日报》《巴伦周刊》《纽约邮报》《泰晤士报》《太阳报》等十余家媒体。根据协议, OpenAI将能在ChatGPT中显示新闻集团旗下媒体的内容并用于回答用户的问题; 同时, 新闻集团将分享新闻专业知识, 以帮助确保OpenAI的产品达到最高的新闻标准。我们认为, OpenAI此次与新闻集团的交易, 凸显了AI大背景下文本数据的版权价值。我们看好具备丰富文本内容版权基础且具备高分红特质的出版板块。

### 投资建议:

首次覆盖传媒行业, 看好传媒行业有望广泛受益于AI应用端持续发展, 给予行业增持评级。

本周我们看好以AI应用端落地为代表的游戏、营销、出版板块。

**游戏:** 受益于AI带动的开发成本下降推动产品迭代速度加快以及版号定期发放背景下基本面持续性预期增强, 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

**营销:** 受益于AI大模型日趋成熟背景下的精准营销效果持续提升, 以及618临近推动广告投放短期受益, 建议关注分众传媒、值得买等。

**出版:** 受益于AI持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求

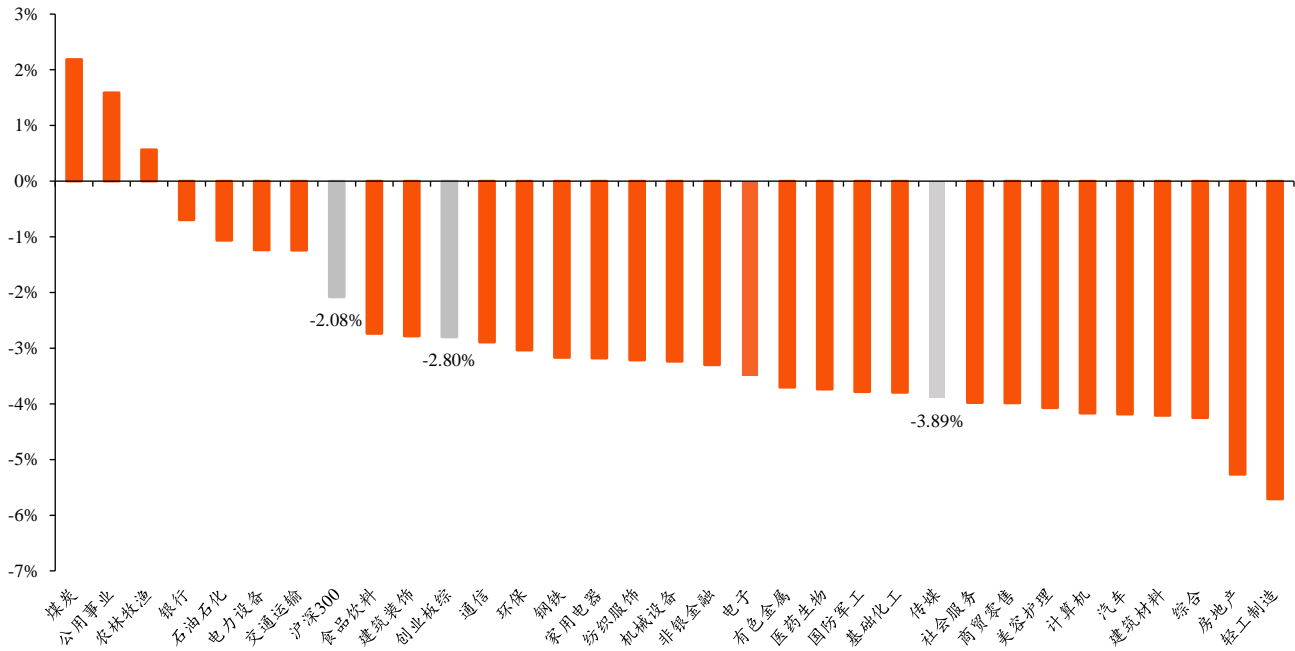
大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（5.20-5.24），A股申万传媒指数下跌3.89%，板块整体跑输沪深300指数1.81pct，跑输创业板综指数1.09pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第22位。

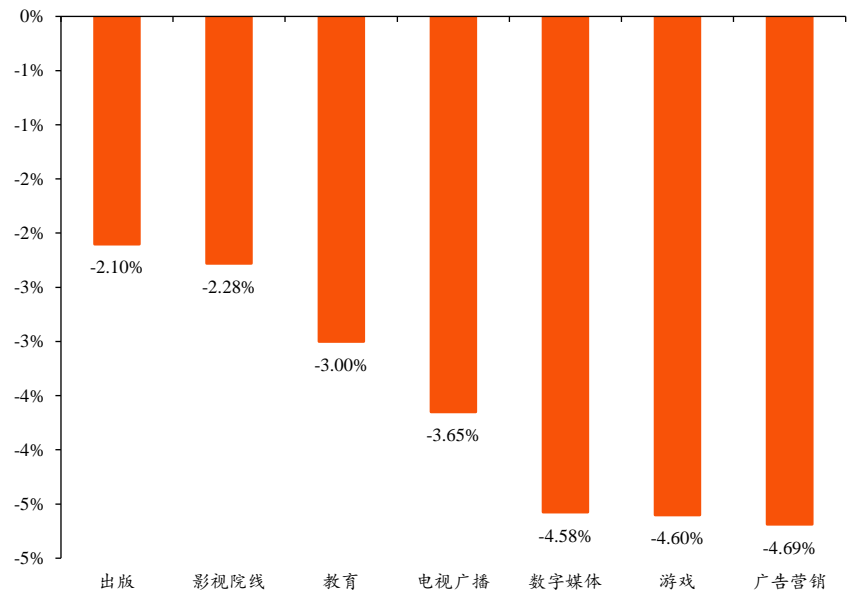
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(5.20-5.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（5.20-5.24）申万传媒二级行业中，出版板块下跌2.1%，表现较好；广告营销板块下跌4.69%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(-2.1%)、影视院线(-2.28%)、教育(-3%)、电视广播(-3.65%)、数字媒体(-4.58%)、游戏(-4.6%)、广告营销(-4.69%)。

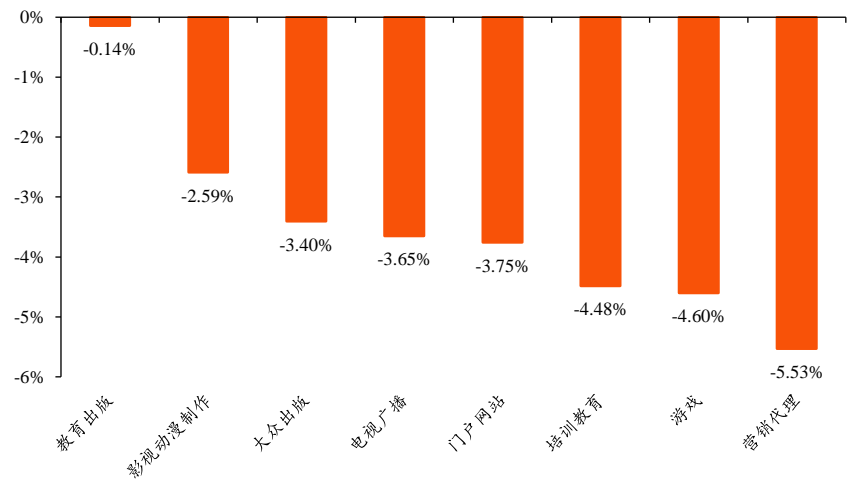
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(5.20-5.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

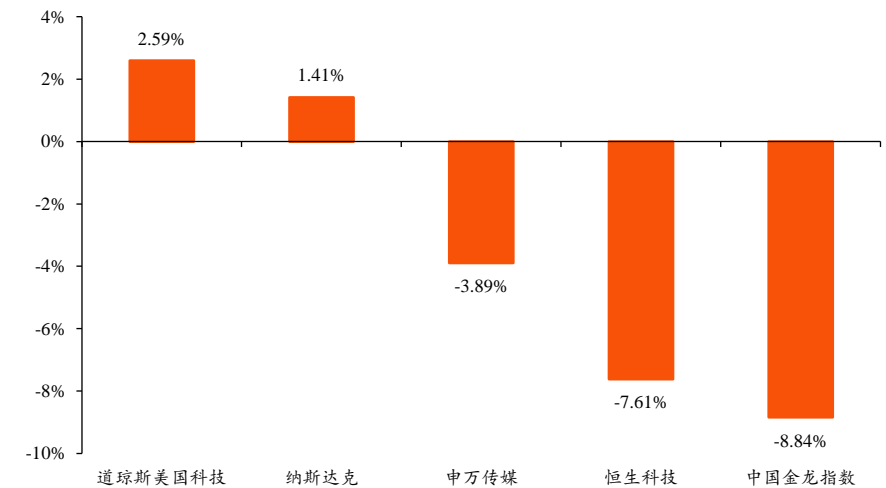
本周(5.20-5.24)申万传媒三级行业中,教育出版板块下跌0.14%,表现较好;营销代理板块下跌5.53%,表现较差。表现靠前的板块分别为:教育出版(-0.14%)、影视动漫制作(-2.59%)、大众出版(-3.4%)。表现靠后的板块分别为:营销代理(-5.53%)、游戏(-4.6%)、培训教育(-4.48%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(5.20-5.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持弱势。本周(5.20-5.24),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(2.59%)、纳斯达克(1.41%)、申万传媒(-3.89%)、恒生科技(-7.61%)、中国金龙指数(-8.84%)。

**图4:海内外指数涨跌幅情况 (5.20-5.24)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周 (5.20-5.24) 个股涨跌幅前十位分别为: 凯撒文化 (+13.44%)、中青宝 (+5.75%)、华策影视 (+5.33%)、中南传媒 (+2.48%)、山东出版 (+2.36%)、读客文化 (+1.72%)、值得买 (+1.52%)、凤凰传媒 (+1.39%)、光线传媒 (+1.33%)、\*ST 文投 (+0.54%)。个股涨跌幅后十位分别为: 佳云科技 (-19.55%)、星辉娱乐 (-12.07%)、名臣健康 (-10.31%)、龙韵股份 (-10.16%)、国旅联合 (-10.09%)、因赛集团 (-8.91%)、广电网络 (-8.8%)、天娱数科 (-8.36%)、华闻集团 (-8.21%)、凡拓数创 (-8.19%)。

**表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (5.20-5.24)**

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
002425.SZ	凯撒文化	13.44%	300242.SZ	佳云科技	-19.55%
300052.SZ	中青宝	5.75%	300043.SZ	星辉娱乐	-12.07%
300133.SZ	华策影视	5.33%	002919.SZ	名臣健康	-10.31%
601098.SH	中南传媒	2.48%	603729.SH	龙韵股份	-10.16%
601019.SH	山东出版	2.36%	600358.SH	国旅联合	-10.09%
301025.SZ	读客文化	1.72%	300781.SZ	因赛集团	-8.91%
300785.SZ	值得买	1.52%	600831.SH	广电网络	-8.80%
601928.SH	凤凰传媒	1.39%	002354.SZ	天娱数科	-8.36%
300251.SZ	光线传媒	1.33%	000793.SZ	华闻集团	-8.21%
600715.SH	*ST 文投	0.54%	301313.SZ	凡拓数创	-8.19%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻（5.20-5.24）

#### 多平台公布微短剧备案细则：须获得备案号后方可播出

5月21日根据京报网消息，抖音、快手、微信等平台公布微短剧备案细则。微信平台发布微短剧备案机制调整新规，从今年5月27日起，制作成本低于30万元的微短剧需提交成本配置比例报告，经审核后获得备案号。已通过审查的剧如需变更，需符合规定或提交申请。抖音近日向短剧开发者和作者发布通知，6月1日起新上线的短剧，上传抖音平台时需填写成本配置比例情况报告表和片酬承诺书，将材料上传到抖音后再由平台统一向省级广电备案。快手公告称，6月1日起平台将对微短剧作品进行审核，无备案号的微短剧禁止在平台经营推广。

资料来源：（京报网）

#### 2024 NBA 总决赛将在指定 IMAX 影院实况直播，打造沉浸式体验

5月21日根据猫眼电影消息，NBA 中国和 IMAX 中国宣布，2024 赛季 NBA 总决赛将以实况直播的形式首次登录中国香港和中国台湾地区指定的 IMAX 影院，届时球迷可通过 IMAX 影院的超大银幕、惊艳画质和震撼影像感受焦点体育赛事。此次合作既是 IMAX 在影院体验多元化探索中有里程碑意义的“跨界”联动，也是 IMAX 以其音画品质和沉浸环境助力体育观赛体验升级的创新尝试。2024 NBA 总决赛将于6月6日正式开启。

资料来源：（猫眼电影）

#### 微软 Build2024 开发者大会：50 多项 AI 能力更新

根据有连云消息，5月22日微软 2024Build 大会拉开帷幕，微软宣布了 50 多项 AI 能力更新，覆盖 GPT-4o 上云、自研 Cobalt 芯片、团队版 Copilot、SOTA 小模型等多个方面。

资料来源：（有连云）

#### 游戏工委：4 月中国游戏市场同比略降

5月24日根据中国音数协游戏工委发布的中国游戏产业月度报告显示，2024年4月市场收入达到224.32亿元，同比微下降0.27%。其中，中国移动游戏市场实际销售收入159.05亿元，同比下降1.93%。澎湃新闻认为，降幅主要受移动游戏市场影响，部分产品前期运营活动带来的增势减退，新品提振市场的效果还未显现；客户端游戏市场增长，但增量有限。

资料来源：（澎湃新闻）



#### 4. 公司动态（5.20-5.24）

##### 【视源股份】公司将持续优化希沃教学大模型并推动其与全产品体系的深度融合

5月22日消息，视源股份在投资者互动平台上表示，公司凭借在软件、算法等方面的技术沉淀，以及多年来积累的场景数据和行业经验，推出了应用于教学领域的“希沃教学大模型”提升教学质效、应用于企业服务领域的“MAXHUB 领效智会大模型”助力高效会议协作，在解决用户痛点需求、助推教学和会议场景迈入AI时代的同时，使公司新一代的交互智能平板等产品的产品竞争力和产品附加值有效提升。公司将持续优化大模型的使用体验，加强产品创新和市场推广，并着力优化大模型的计算效率和能耗，降低大模型的成本，以服务更多用户，提升相关产品的市场渗透率。

资料来源：（投资者互动平台）

##### 【无线传媒】创业板 IPO 注册，广电新媒体迎来新成员

5月23日消息，河北省广电新媒体领域的领军企业河北广电无线传媒股份有限公司创业板 IPO 注册成功，上市在即。5月22日晚间，证监会发布最新的行政许可批复，正式宣布同意无线传媒 IPO 的注册申请。此次 IPO 无线传媒计划筹集 11.5 亿元。无线传媒成立于 2009 年，主营业务为 IPTV 集成播控服务，是河北省三网融合内容集成播控平台的运营机构。在河北省广电局、河北广播电视台的授权下，无线传媒在河北省内开展 IPTV 集成播控服务等广电新媒体业务。

资料来源：（证券时报 e 公司）

## 5. 公司公告

**表2:传媒行业本周重点公告 (5.20-5.24)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024.5.20	中文传媒	对外投资、人事变动	1. 公司全资子公司蓝海国投拟参与认购由江右私募与前海恒茂共同作为 GP 发起设立的江右数科基金份额。江右数科预计募集资金规模 5.02 亿元 2. 公司提名姜帆为中文天地传媒集团股份有限公司第六届董事会独立董事候选人
2024.5.20	盛天网络	股份减持	持有本公司股份 25.96 万股, 占本公司总股本比例 0.05% 的董事、高级管理人员王俊芳女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持本公司股份不超过 6.49 万股, 占本公司总股本比例 0.01%。
2024.5.21	电魂网络	调整股票激励价格	公司以 2024 年 5 月 20 日为股权登记日, 以 2024 年 5 月 21 日为现金红利发放日向全体股东每 10 股派发现金红利 2.08 元。权益分配事项实施完毕后, 公司对 2024 年限制性股票激励计划的首次授予价格进行了调整, 原 10.09 元/股调整为 9.88 元/股。
2024.5.21	易点天下	调整回购价格	公司按照相关规定对回购股份价格上限进行相应调整, 回购股份的价格由不超过人民币 25.00 元/股调整至不超过人民币 24.89 元/股。
2024.5.21	城市传媒	人事变动	公司董事会同意增补选举钦林威先生担任公司第十届董事会战略委员会委员, 任期自董事会审议通过之日起至第十届董事会届满之日止。
2024.5.22	天威视讯	股权转让	公司拟以公开挂牌交易方式转让参股企业天之孚云计算科技有限公司 45.00% 股权, 拟挂牌价格为人民币 4506.30 万元。本次拟转让天之孚 45% 股权事项的交易对手方暂不确定, 公司初步判断不构成关联交易, 且不构成重大资产重组。
2024.5.22	松场资源	收购资产	广东松场再生资源股份有限公司全资孙公司海口市乐动科技有限公司拟以自有资金 8,287.50 万元收购公司控股股东、实际控制人王壮鹏先生全资持股的广东松场投资有限公司持有的北京富荣高科技有限公司 51.00% 的股权。
2024.5.23	姚记科技	终止收购	鉴于市场环境已发生较大变化, 经公司充分审慎研究并与交易对方友好协商后, 一致同意并共同决定终止公司全资孙公司甄乐科技的全资子公司 STORMAGE 以自有资金现金收购并增资 VIVIDJOAN HOLDING PTE. LTD. 事项

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 政策监管突发不确定性的风险

传媒行业受政策监管影响较大，若后续政策监管突发现阶段不可预见的转向，将对相关产业及公司经营产生较大的影响。

### 2) AI 需求不及预期的风险

未来若 AI 发展更新迭代进展不及预期，商业化变现效果不理想，则终端应用相关公司业绩或存在较大波动风险。

### 3) 版权保护监管不及预期的风险

未来若监管层对版权保护力度低，则版权价值难以得到有效体现，相关公司经营模式将受到较大影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。