

## 多部电影预期上映端午档，未成年人网游退费新规征求意见

——传媒行业周报（2024.05.27-2024.05.31）

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**票房：**多部电影预期上映端午档，建议关注票房表现据金融界。截至5月30日，今年端午电影档即将上映的新片多达13部。考虑到今年诸多新片上映端午档，以及暑期档来临，我们建议关注电影院线等相关受益板块。

**游戏：**未成年人网游退费新规征求意见，厘清厂商和监护人各方责任。据中国经营报，5月28日中国互联网协会发布《未成年人网络游戏服务消费管理要求》团体标准（征求意见稿）。该标准厘清了游戏厂商及未成年人监护人等各方责任。我们认为，该标准相对中性，既体现了对未成年人的保护，也对游戏退费的法律责任做了更加清晰的明确。我们看好游戏板块有望受益于版号的持续发放以及暑期来临。

**营销：**电商平台“618”举措连连。据青瞳视角，5月31日晚8点，今年京东618正式开售。此前5月20日晚，天猫618就已经开始促销。此外，拼多多、抖音、快手等多个平台都推出了618活动。我们认为，广告营销板块长期受益于AI大模型日趋发展完善背景下精准营销效果持续提升，短期有望受益于618购物节广告投放增强。

**出版：**九部门加强人工智能、网络直播等知识产权保护规则研究。据中新经纬，国家知识产权局27日公布《知识产权保护体系建设工程实施方案》。其中提到，加强人工智能、基因技术、网络直播等知识产权保护规则研究。《方案》由国家知识产权局等九部门联合印发。我们认为，在版权保护持续加强的背景下，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。

#### 市场行情回顾

本周（5.27-5.31），A股申万传媒指数下跌0.52%，整体跑赢沪深300指数0.08pct，跑输创业板综指数0.68pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：电视广播（-0.58%）、出版（-0.87%）、游戏（-1.16%）、广告营销（-1.85%）、影视院线（-2.39%）、教育（-2.46%）、数字媒体（-2.92%）。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：申万传媒（-0.52%）、中国金龙指数（-0.63%）、纳斯达克（-1.1%）、道琼斯美国科技（-1.75%）、恒生科技（-2.86%）。

### 投资建议

本周我们看好以AI应用端落地为代表的游戏、营销、出版，以及院线板块。

**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提升，以及“618”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，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

**院线：**受益于端午档及暑期档，建议关注万达电影等。

### 风险提示

政策监管变化的风险、AI需求不及预期的风险、版权保护监管不及预期的风险等。



## 增持(维持)

行业：传媒

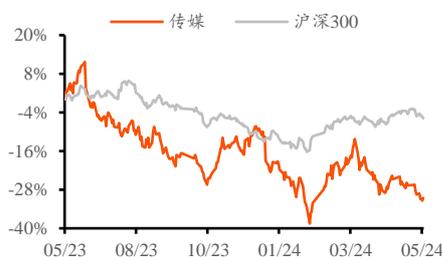
日期：2024年06月03日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

SAC编号：S1760524050002

### 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：

《电商平台“618”举措连连，广告营销板块有望受益》

——2024年05月31日

《5月游戏版号发放，AI模型降价利好应用端》

——2024年05月30日

## 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（5.27-5.31） .....	8
4. 公司动态（5.27-5.31） .....	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（5.27-5.31） .....	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（5.27-5.31） .....	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（5.27-5.31） .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（5.27-5.31） .....	7

## 表目录

表 1: 传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（5.27-5.31） .....	7
表 2: 传媒行业本周重点公告（5.27-5.31） .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**票房：**多部电影预期上映端午档，建议关注票房表现。根据金融界 5 月 31 日报道，虽然端午节假期只有 3 天，但截至 5 月 30 日，今年端午电影档即将上映的新片多达 13 部，其中已有 7 部影片开启点映和预售，截至目前预售票房已超 2500 万元。从题材来看，即将在端午档上映的 13 部影片涵盖了犯罪、喜剧、战争、家庭、悬疑等多种类型，其中有 2 部是美国引进片。两部引进片包括由美国独立制片公司 A24 出品的影片《美国内战》和华纳兄弟影片公司的《疯狂的麦克斯：狂暴女神》。我们认为，虽然今年端午档恰逢 3 天高考，端午档前期票房表现或受到一定影响。但考虑到今年诸多新片纷纷上映，以及暑期档来临，建议关注电影院线等相关受益板块。

**游戏：**未成年人网游退费新规征求意见，厘清厂商和监护人各方责任。根据中国经营报报道，5 月 28 日中国互联网协会发布《未成年人网络游戏服务消费管理要求》团体标准（征求意见稿）。该团体标准厘清了游戏厂商及未成年人监护人等各方责任，明确规定了网络游戏服务提供者在提供服务的过程中，对未成年人用户消费行为的相关管理要求。团体标准对网络游戏退费纠纷的相关责任方进行了“过错”的界定，其中提及，若网络游戏服务提供者未接入国家建立的统一的未成年人网络游戏电子身份认证系统，导致未成年人可以不受限制地使用网络游戏服务并充值，或未落实充值限额要求，导致用户在实名信息为未成年人的情况下进行超额充值的，网络游戏服务提供者承担 100% 责任；若网络游戏服务提供者已依法配置防沉迷措施，但存在监护人帮助未成年人绕过防沉迷限制等监护人过错情形的，就相关未成年人超额充值部分，网络游戏服务提供者应根据相关消费过程中防沉迷措施的有效性情况承担相应责任，建议一般责任比例为 30%—70%。我们认为，该征求意见稿相对中性，既体现了对未成年人的保护，也对游戏退费的法律责任做了更加清晰的明确。我们看好游戏板块有望受益于版号的持续发放以及暑期来临。

**营销：**电商平台“618”举措连连。根据青瞳视角报道，5 月 31 日晚 8 点，今年京东 618 正式开售。此前 5 月 20 日晚，天猫 618 就已经开始促销。此外，拼多多、抖音、快手等多个平台都推出了 618 活动。我们认为，广告营销板块有望长期受益于 AI 大模型日趋发展完善背景下精准营销效果持续提升，短期受益于 618 购物节广告投放明显增强。

**出版：**九部门加强人工智能、网络直播等知识产权保护规则研究。根据中新经纬报道，国家知识产权局网站 27 日公布《知识产权保护体系建设工程实施方案》。其中提到，加强人工智能、基因技术、网络直播等知识产权保护规则研究。《方案》由国家知识产权局、中央宣传部、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部、商务部、海关总署、市场监管总局联合印发。根据《方案》，到 2027 年，知识产权保护体系和保护能力现代化建设迈出实质性步伐，知识产权法律法规更加全面系统，严保护的政策和标准更加健全，行政执法和司法保护更加严格，授权确权更加优质高效，快速协同保护更加顺畅，知识产权领域国家安全治理基础进一步巩固，社会共治合力进一步增强，保护能力显著提升。我们认为，在版权保护持续加强的背景下，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：

本周我们看好以 AI 应用端落地为代表的游戏、营销、出版，以及院线板块。

**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。

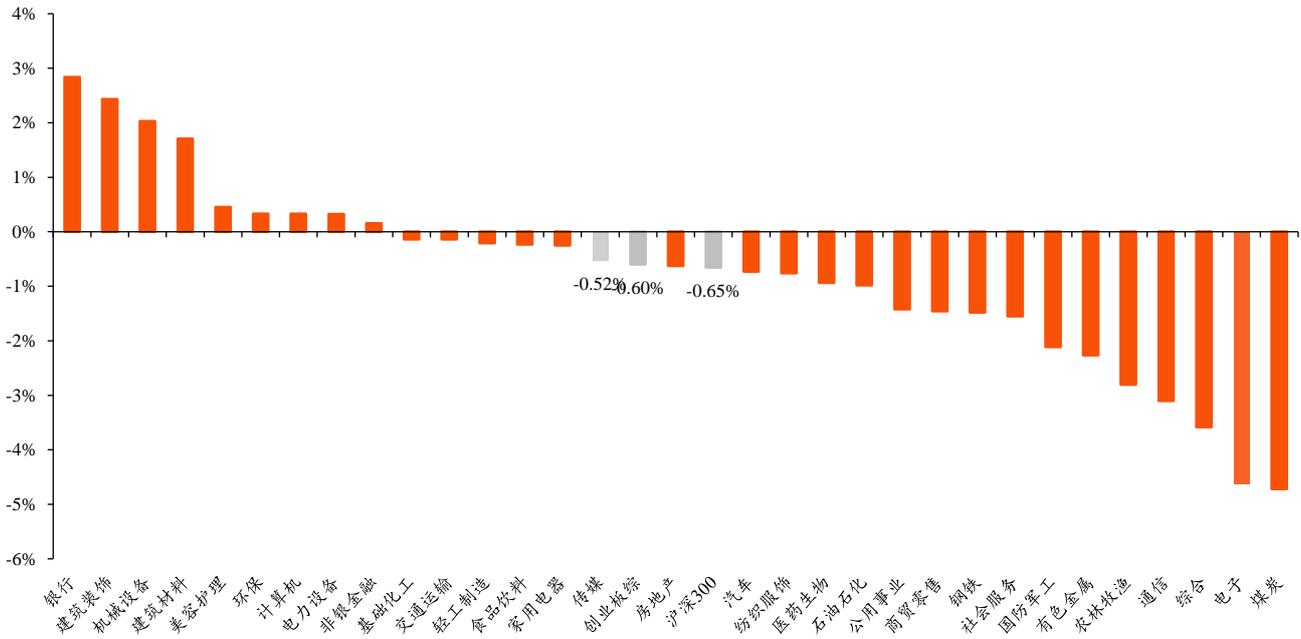
**院线：**受益于端午档及暑期档，建议关注万达电影等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（5.27-5.31），A股申万传媒指数下跌0.52%，板块整体跑赢沪深300指数0.08pct，跑输创业板综指数0.68pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第14位。

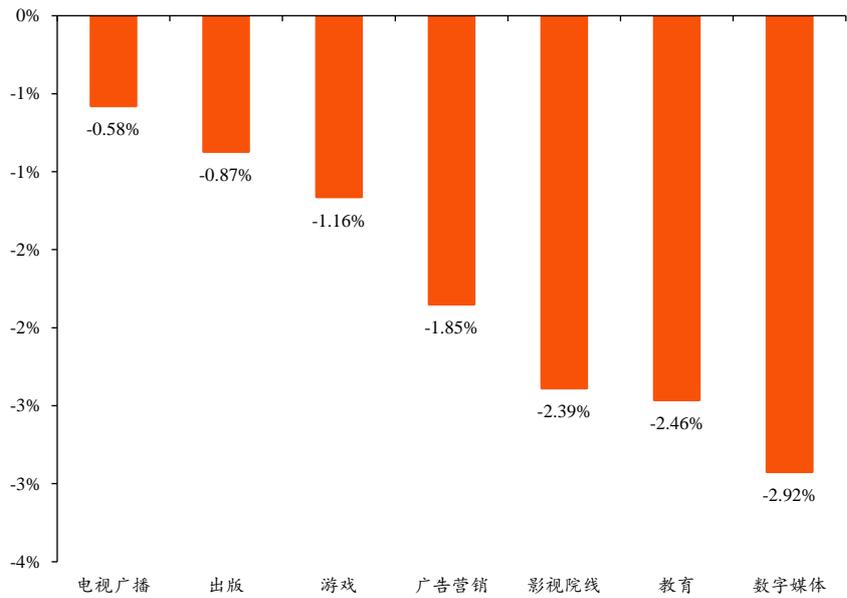
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（5.27-5.31）申万传媒二级行业中，电视广播板块下跌0.58%，表现较好；数字媒体板块下跌2.92%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：电视广播(-0.58%)、出版(-0.87%)、游戏(-1.16%)、广告营销(-1.85%)、影视院线(-2.39%)、教育(-2.46%)、数字媒体(-2.92%)。

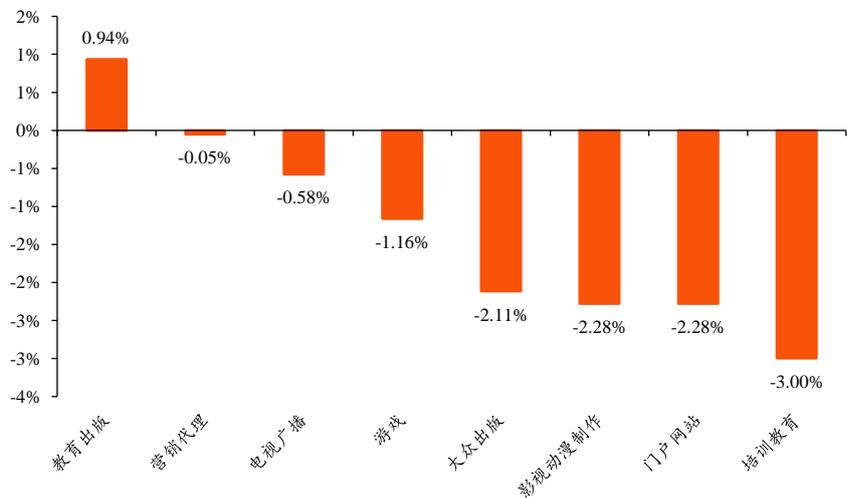
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(5.27-5.31)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

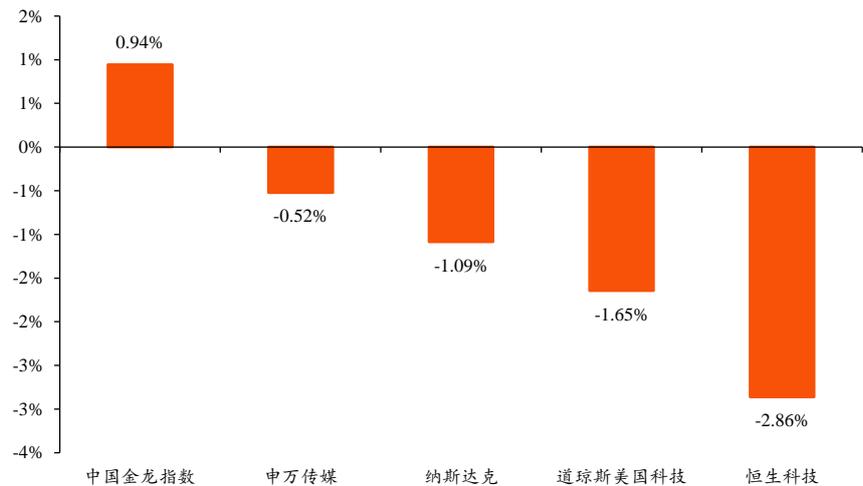
本周(5.27-5.31)申万传媒三级行业中,教育出版板块涨0.94%,表现较好;培训教育板块下跌3%,表现较差。表现靠前的板块分别为:教育出版(0.94%)、营销代理(-0.05%)、广播电视(-0.58%)。表现靠后的板块分别为:培训教育(-3%)、门户网站(-2.28%)、影视动漫制作(-2.28%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(5.27-5.31)



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(5.27-5.31),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:申万传媒(-0.52%)、中国金龙指数(-0.63%)、纳斯达克(-1.1%)、道琼斯美国科技(-1.75%)、恒生科技(-2.86%)。

**图4:海内外指数涨跌幅情况 (5.27-5.31)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周 (5.27-5.31) 个股涨跌幅前十位分别为: 贵广网络 (+17.01%)、引力传媒 (+11.19%)、新华文轩 (+5.4%)、富春股份 (+4.74%)、山东出版 (+3.46%)、卓创资讯 (+3.35%)、百纳千成 (+2.6%)、幸福蓝海 (+2.55%)、长江传媒 (+2.46%)、凡拓数创 (+2.44%)。个股涨跌幅后十位分别为: 华闻集团 (-29.27%)、紫天科技 (-22.88%)、三六五网 (-15.88%)、吉视传媒 (-14.62%)、读客文化 (-11.4%)、流金科技 (-10.25%)、汤姆猫 (-10.09%)、值得买 (-9.78%)、华策影视 (-9.6%)、凯撒文化 (-8.54%)。

**表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (5.27-5.31)**

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(%)
600996.SH	贵广网络	17.01%	000793.SZ	华闻集团	-29.27%
603598.SH	引力传媒	11.19%	300280.SZ	紫天科技	-22.88%
601811.SH	新华文轩	5.40%	300295.SZ	三六五网	-15.88%
300299.SZ	富春股份	4.74%	601929.SH	吉视传媒	-14.62%
601019.SH	山东出版	3.46%	301025.SZ	读客文化	-11.40%
301299.SZ	卓创资讯	3.35%	834021.BJ	流金科技	-10.25%
300291.SZ	百纳千成	2.60%	300459.SZ	汤姆猫	-10.09%
300528.SZ	幸福蓝海	2.55%	300785.SZ	值得买	-9.78%
600757.SH	长江传媒	2.46%	300133.SZ	华策影视	-9.60%
301313.SZ	凡拓数创	2.44%	002425.SZ	凯撒文化	-8.54%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻（5.27-5.31）

#### 中央网信办等三部门：加快推进大模型、生成式人工智能标准研制

5月29日财联社消息，近日，中央网信办、市场监管总局、工业和信息化部联合印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027年）》，其中提到，布局新兴技术领域标准。完善人工智能标准，强化通用性、基础性、伦理、安全、隐私等标准研制。加快推进大模型、生成式人工智能标准研制。推动区块链标准建设，加快底层平台、智能合约、共识机制、跨链互操作等共性标准制定，推进重点领域的应用和服务标准研制。完善云计算标准，加快云原生、云操作系统、分布式云、边缘云、云迁移、云化应用、智能云服务等标准研制。加快建设下一代互联网、Web3.0、元宇宙等新兴领域标准化项目研究组，推进基础类标准研制，探索融合应用标准。  
资料来源：（财联社）

#### 百度发布 AI 原生应用“橙篇”

5月30日中国网消息，在2024百度移动生态万象大会上，百度副总裁、文库事业部负责人王颖正式推出了全新的综合性AI原生应用——“橙篇”。此款应用通过强大的AI技术，为用户提供了前所未有的文件处理与创作体验。利用“橙篇”，用户可以轻松实现对超大量、超多格式、超长内容的文件进行深入理解、精准总结与即时问答。更为出色的是，该应用还支持超长篇幅的长文生成、深度编辑以及多模态的自由创作，丰富了用户的内容创作手段。

资料来源：（中国网资讯）

#### 亚马逊云科技升级“3+1”合作伙伴战略

5月31日美通社消息，亚马逊云科技中国合作伙伴峰会在上海召开。峰会上，亚马逊云科技升级推出“3+1”合作伙伴战略，聚焦生成式AI、专注行业和业务拓展三大业务战略，并提供一系列赋能支持举措，持续引领合作伙伴创新并提升合作体验。其中，亚马逊云科技发布了“亚马逊云科技生成式AI合作伙伴计划”和“亚马逊云科技行业合作伙伴计划”，以加强合作伙伴在生成式AI和重点行业场景方面的能力和价值。同时，4家合作伙伴获得了亚马逊云科技2023年度各项奖项。

资料来源：（新浪财经）

#### 4. 公司动态（5.27-5.31）

##### 【昆仑万维】：天工 AI 日活用户超过 100 万

5月27日下午消息，昆仑万维集团宣布旗下天工 AI 每日活跃用户已超过 100 万，在初步验证大模型能力后，天工 AI 将继续聚焦产品市场匹配度，不断优化产品体验，打造更加贴近用户使用场景的 AI 产品。

资料来源：（新浪科技）

##### 【华策影视】与 Kimi 等人工智能技术公司保持密切合作

5月29日，公司在投资者互动平台表示，公司与包括 Kimi 在内的科技公司保持着良好的沟通、交流，将通过业务及战略合作、投资等多种形式，共同推进人工智能技术在文化影视领域的应用和推广。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:传媒行业本周重点公告 (5.27-5.31)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/5/27	湖北广电	可转债停止交易	根据公司公告, 1. “湖广转债”将于2024年6月28日到期, 根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第15号——可转换公司债券》的规定, “湖广转债”将于2024年6月26日起停止交易; 2. “湖广转债”在停止交易后、转股期结束前(即自2024年6月26日至2024年6月28日), “湖广转债”持有人仍可以依据约定的条件将“湖广转债”转换为公司股票; 3. 根据安排, 截止2024年6月28日收市后仍未转股的“湖广转债”, 公司将以本次可转债票面面值上浮8%(含最后一期利息)的价格赎回全部未转股的“湖广转债”, 即“湖广转债”到期赎回价格为108元人民币/张(含息、含税)。本次赎回完成后, “湖广转债”将在深圳证券交易所摘牌。
2024/5/28	完美世界	权益分派实施	公司以公司现有总股本1,939,968,404股剔除回购证券专用账户中的股份36,790,431股及2021年员工持股计划已到期未解锁的5,622,000股后的1,897,555,973股为基数, 向全体股东每10股派4.60元人民币现金。本次权益分派股权登记日为: 2024年6月4日, 除权除息日为: 2024年6月5日。
2024/5/29	万达电影	收到仲裁通知	公司于2024年5月28日收到中国国际经济贸易仲裁委员会送达的《DG20241388号补偿协议争议案仲裁通知》, 北京万达投资有限公司、莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)、李宁就公司与其于2018年11月26日签订的《盈利预测补偿协议》、于2021年6月签订的《盈利预测补偿补充协议》所引起的争议提出仲裁申请
2024/5/29	值得买	权益分派实施	公司以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本为基数, 向全体股东每10股派发现金红利1.4元(含税), 送红股0股(含税), 以资本公积金向全体股东每10股转增0股。以本公告披露日的公司总股本198,855,243股计算, 合计派发现金27,839,734.02元。本次权益分派股权登记日为: 2024年6月5日, 除权除息日为: 2024年6月6日。
2024/5/29	巨人网络	权益分派实施	公司以公司现有总股本1,973,542,406股剔除已回购股份76,170,235股后的1,897,372,171股为基数, 向全体股东每10股派0.80元(含税), 不使用资本公积转增股本, 不送红股。本次权益分派的股权登记日为: 2024年6月5日, 除权除息日为: 2024年6月6日。
2024/5/30	中南传媒	签订采购合同	全资子公司湖南省新华书店有限责任公司与湖南省教育厅签订《政府采购合同协议书》(以下简称“采购合同”), 合同总价101515万元。根据公告, 通过本次采购合同的签订, 公司继续成为2024年度湖南省义务教育免费教科书、既定的教学辅助学习资源(小学一年级学生字典等)、专题教育读本和地方课程教材的供应商, 确保了公司主营业务收入的稳定性, 对公司2024年度的生产经营产生积极影响。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 政策监管变化的风险

传媒行业受政策监管影响较大，若后续政策监管出现变化，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。