

第三批进口游戏版号公布，618 首波淘宝天猫 GMV 同比增长

——传媒行业周报（2024.06.03 -2024.06.07）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

影视：索尼影业希望使用生成式人工智能来为电影制作“降本增效”。据 IT 之家报道，索尼影业首席执行官在投资者会议上表示，公司非常重视生成式 AI，并考虑在电影制作过程中运用这一技术，以期简化制作流程。我们认为，AI 算力与大模型的不断发展完善将有利于应用端的持续落地，帮助包括影视、游戏、出版等诸多行业降本增效，提升其商业化变现的能力。

游戏：第三批进口游戏版号公布。根据财联社报道，国家新闻出版署更新了 2024 年进口网络游戏审批信息，新增 15 款游戏。其中包括 1 款客户端游戏、3 款游戏机游戏，其余 11 款均为移动游戏。根据统计，年初至今，已经下发 61 款进口游戏版号，数量超过去年同期。2023 年上半年，下发两批共 27 款进口游戏版号，全年下发数量为 98 个。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：618 首波淘宝天猫 GMV 同比增长。据同花顺财经 6 月 7 日报道，易观报告显示，今年 618 第一周期（5 月 20 日-6 月 3 日），综合电商大盘（包含淘宝天猫、京东、拼多多）GMV 增速为 14%，淘宝天猫第一波 GMV 同比增长 14.6%，占综合电商平台 60.5% 市场份额。受售卖节奏调整、玩法简化等因素带动，天猫 618 第一波期间，淘宝 APP 的日活跃用户数同比增长达 22.9%。QuestMobile 数据显示，5 月 20 日开卖当日，淘宝 APP 的 DAU 同比增长超 6800 万。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。

市场行情回顾

本周（6.3-6.7），A 股申万传媒指数下跌 4.75%，整体跑输沪深 300 指数 4.59pct，跑输创业板综指数 0.9pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（-2.03%）、电视广播（-3.19%）、广告营销（-3.74%）、游戏（-5.77%）、数字媒体（-5.91%）、影视院线（-7.04%）、教育（-12.42%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技（3.59%）、纳斯达克（2.38%）、恒生科技（2.21%）、中国金龙指数（-1.64%）、申万传媒（-4.75%）。

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、出版等板块。

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。

风险提示

政策监管变化的风险、AI 需求不及预期的风险、宏观经济下行的风险等。



增持(维持)

行业：传媒

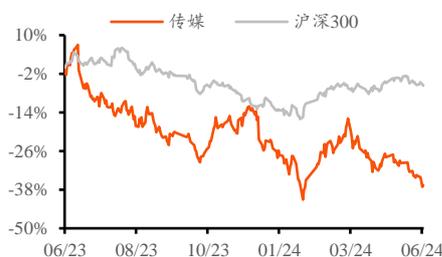
日期：2024年06月11日

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：

《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》

——2024 年 06 月 03 日

《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（6.3-6.7）	8
4. 公司动态（6.3-6.7）	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（6.3-6.7）	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（6.3-6.7）	7

表目录

表 1: 传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（6.3-6.7）	7
表 2: 传媒行业本周重点公告（6.3-6.7）	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

影视: 索尼影业希望使用生成式人工智能来为电影制作“降本增效”。据 IT 之家 6 月 2 日转引《好莱坞报道者》报道,索尼影业首席执行官 Tony Vinciguerra 当地时间本周四在投资者会议上表示,公司非常重视生成式 AI,并考虑在电影制作过程中运用这一技术,以期简化制作流程。Tony Vinciguerra 表示,“我们将研究如何利用 AI,以更高效的方式来为影院和电视制作电影。”当前,OpenAI 的文生视频模型 Sora 等工具已在好莱坞引发焦虑,这类工具有可能会削弱剧组人员和人才的劳动能力。报道称 Tony Vinciguerra 的发言表明,电影制片厂仍在寻求进一步部署生成式 AI 等技术,但限制来自与工会签订的合同。我们认为,AI 算力与大模型不断发展完善将有利于应用端的持续落地,帮助包括影视、游戏、出版等诸多行业降本增效,提升其商业化变现的能力。

游戏: 第三批进口游戏版号公布。根据财联社 6 月 5 日报道,国家新闻出版署更新了 2024 年进口网络游戏审批信息,新增 15 款游戏。其中包括 1 款客户端游戏、3 款游戏机 (Switch 和复合载体) 游戏,其余 11 款均为移动游戏。此批版号涉及上市公司产品较少,主要涵盖腾讯系游戏《战魔机甲》、《无畏契约:源能行动》和《宝可梦 走吧!皮卡丘》,以及星辉娱乐 (300043.SZ) 旗下手游《仙境传说:破晓》。此外,字节跳动旗下朝夕光年运营的手游《初音未来:缤纷舞台》、独立于完美世界的乐道互动运营的手游《侍魂 晓》,以及乐堂动漫旗下手游《奥特曼英雄决战》等 IP 作品也在获批名单中。根据财联社统计,年初至今,已经下发 61 款进口游戏版号,数量超过去年同期。2023 年上半年,下发两批共 27 款进口游戏版号,全年下发数量为 98 个。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: 618 首波淘宝天猫 GMV 同比增长。据同花顺财经 6 月 7 日报道,易观发布《2024 年 618 第一周期观察》报告显示,今年 618 第一周期 (5 月 20 日-6 月 3 日),综合电商大盘 (包含淘宝天猫、京东、拼多多) GMV 增速为 14%,淘宝天猫第一波 GMV 同比增长 14.6%,占综合电商平台 60.5% 市场份额。易观报告显示,受售卖节奏调整、玩法简化等因素带动,天猫 618 第一波期间,淘宝 APP 的日活跃用户数 (DAU) 同比增长达 22.9%。Questmobile 数据显示,5 月 20 日开卖当日,淘宝 APP 的 DAU 同比增长超 6800 万。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。

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、出版等板块。

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

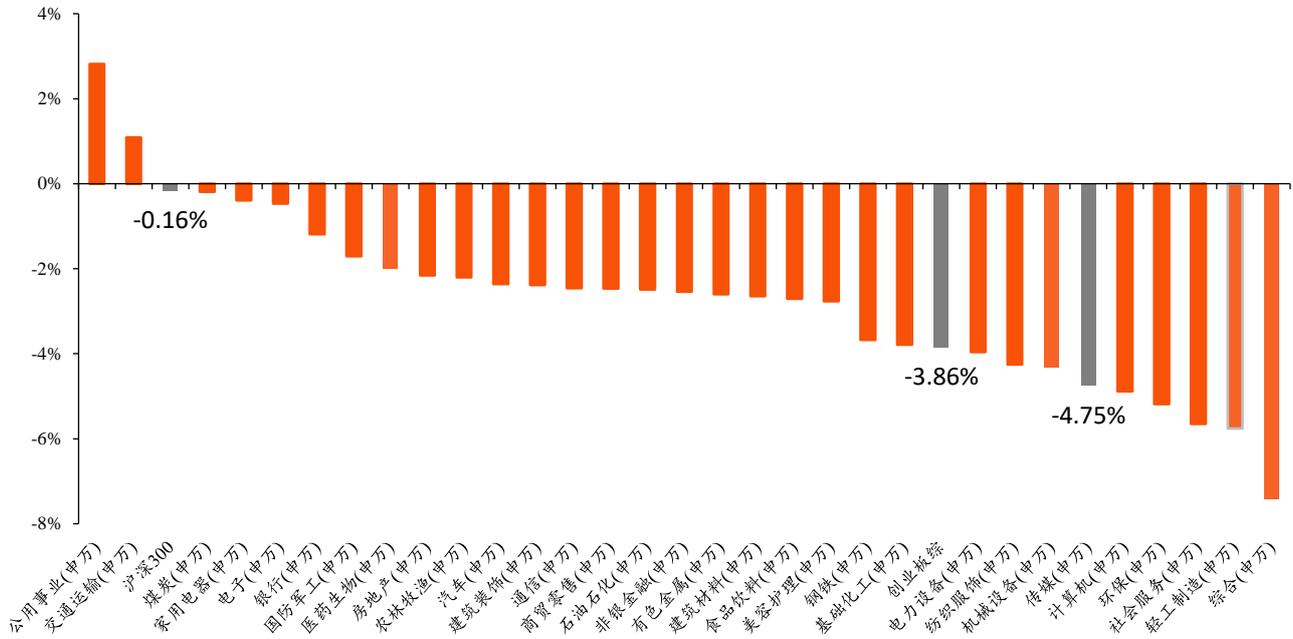
大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（6.3-6.7），A 股申万传媒指数下跌 4.75%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.59pct，跑输创业板综指数 0.9pct。在申万 31 个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第 26 位。

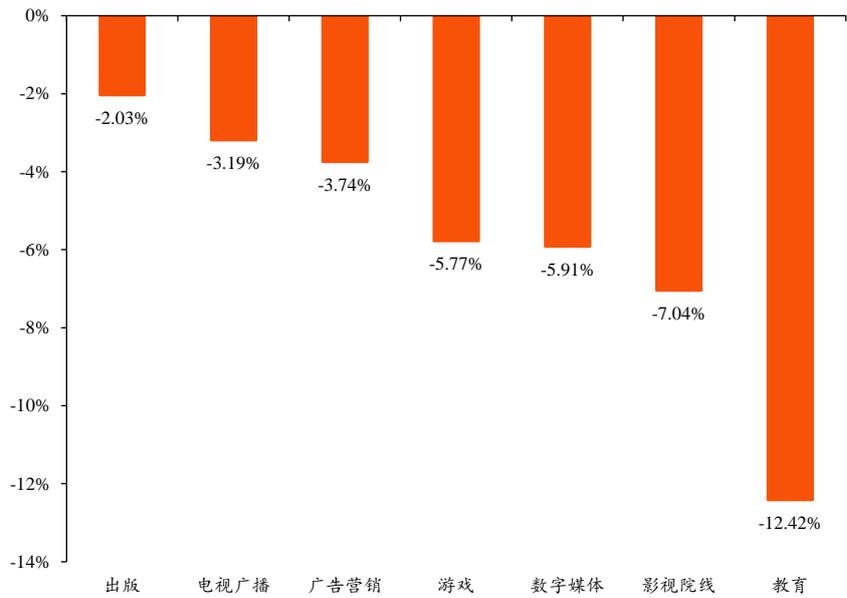
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（6.3-6.7）申万传媒二级行业中，出版板块下跌 2.03%，表现较好；教育板块下跌 12.42%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(-2.03%)、电视广播(-3.19%)、广告营销(-3.74%)、游戏(-5.77%)、数字媒体(-5.91%)、影视院线(-7.04%)、教育(-12.42%)。

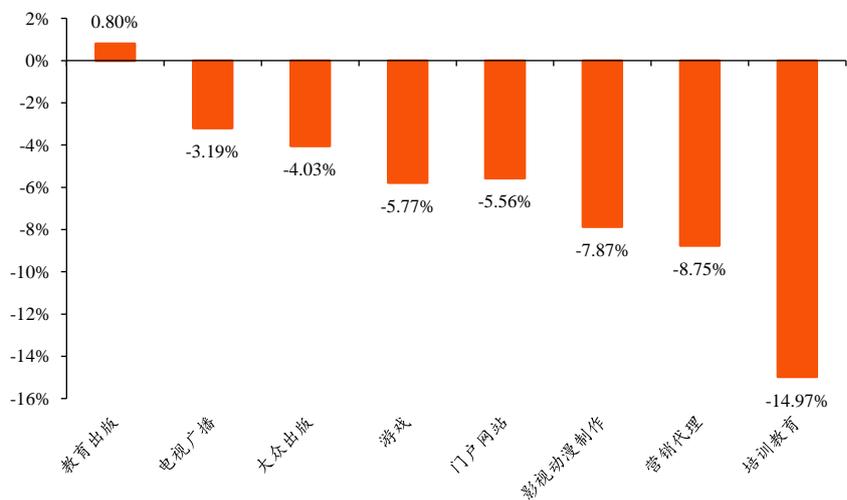
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(6.3-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

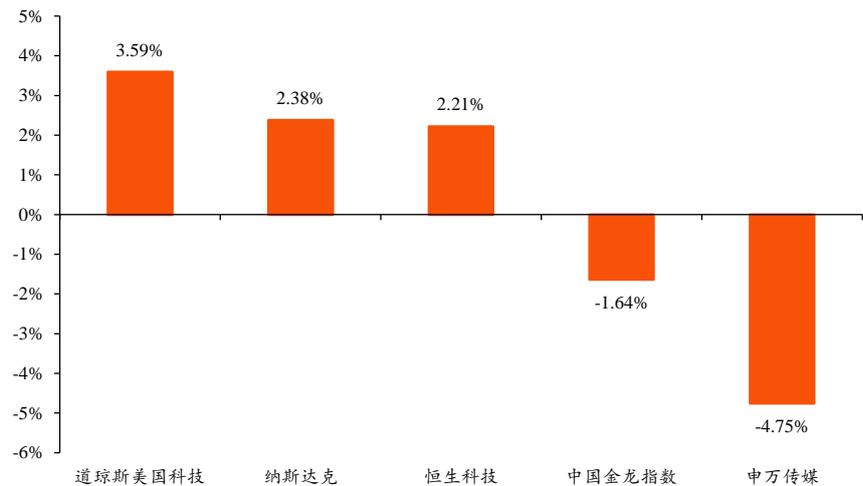
本周(6.3-6.7)申万传媒三级行业中,教育出版板块上涨0.8%,表现较好;培训教育板块下跌14.97%,表现较差。表现靠前的板块分别为:教育出版(0.8%)、电视广播(-3.19%)、大众出版(-4.03%)。表现靠后的板块分别为:培训教育(-14.97%)、营销代理(-8.75%)、影视动漫制作(-7.87%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(6.3-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持强势。本周(6.3-6.7),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(3.59%)、纳斯达克(2.38%)、恒生科技(2.21%)、中国金龙指数(-1.64%)、申万传媒(-4.75%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.3-6.7)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (6.3-6.7) 个股涨跌幅前十位分别为: 华闻集团 (+16.09%)、贵广网络 (+13.91%)、山东出版 (+6.36%)、长江传媒 (+6.33%)、凤凰传媒 (+5.03%)、神州泰岳 (+2.83%)、吉视传媒 (+2.7%)、分众传媒 (+2.68%)、中原传媒 (+2.39%)、中南传媒 (+1.85%)。个股涨跌幅后十位分别为: 捷成股份 (-17.11%)、富春股份 (-15.95%)、慈文传媒 (-15.77%)、福石控股 (-15.42%)、引力传媒 (-15.23%)、天舟文化 (-14.07%)、新华都 (-13.84%)、凡拓数创 (-13.47%)、天娱数科 (-13.45%)、凯撒文化 (-12.95%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.3-6.7)

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 (%)
000793.SZ	华闻集团	16.09%	300182.SZ	捷成股份	-17.11%
600996.SH	贵广网络	13.91%	300299.SZ	富春股份	-15.95%
601019.SH	山东出版	6.36%	002343.SZ	慈文传媒	-15.77%
600757.SH	长江传媒	6.33%	300071.SZ	福石控股	-15.42%
601928.SH	凤凰传媒	5.03%	603598.SH	引力传媒	-15.23%
300002.SZ	神州泰岳	2.83%	300148.SZ	天舟文化	-14.07%
601929.SH	吉视传媒	2.70%	002264.SZ	新华都	-13.84%
002027.SZ	分众传媒	2.68%	301313.SZ	凡拓数创	-13.47%
000719.SZ	中原传媒	2.39%	002354.SZ	天娱数科	-13.45%
601098.SH	中南传媒	1.85%	002425.SZ	凯撒文化	-12.95%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻（6.3-6.7）

沙特基金 4 亿美元重仓智谱 AI

据英国《金融时报》报道，沙特阿拉伯一只基金投资智谱 AI。两名知情人士表示，隶属于国有石油集团沙特阿美风险投资部门的 Prosperity7 参与了约 4 亿美元投资。Prosperity7 管理着一只 30 亿美元的基金，是智谱 AI 本轮融资的少数投资者。这笔来自外国投资者的备受瞩目的交易，令智谱 AI 的估值达到约 30 亿美元。Prosperity7 对此不予置评。此前，软银（SoftBank）和老虎环球（Tiger global）等全球顶级科技投资者支持了商汤科技等引领计算机视觉技术发展的中国人工智能企业，但在生成式人工智能浪潮中，这些机构一直处于观望状态。对于中国人工智能初创企业来说，获得外国投资者的支持，有助于新技术在国外开拓新市场。

资料来源：（澎湃新闻）

Q1 国内 XR 市场销量 16.4 万台 环比下滑 12%

6 月 3 日，根据 CINNO Research 统计数据显示，2024 年第一季度国内 XR 市场进入传统销售淡季，销量合计 16.4 万台，环比下滑 12%。目前市场热度很高，但由于内容资源的局限，渗透率一直未能达到期望值，这也是 XR 市场进一步发展需要解决的关键问题。随着技术的不断进步和应用场景的不断拓展，XR 市场仍然具有巨大的发展潜力。

资料来源：（金融界）

端午文旅美团预订订单量增长近 70%

端午假期将至，文旅市场迎来预订热潮。6 月 3 日，美团数据显示，截至 6 月 1 日，端午假期文旅预订订单量同比增长近 70%，北京、西安、成都、武汉、重庆、青岛、南京、长沙、上海为前十热门目的地。“新中式游”热潮下，国潮元素进一步渗透到本地生活。北京、西安、南京等文化名城成为假期沉浸式“新中式游”的好去处。不少商家融合城市特色与用户需求，创新“新中式”文旅供给。今年以来，美团平台提供“汉服”主题产品的酒店商家数同比增长 120%，相关订单量增长 300%。

资料来源：（新京报）

快手视频生成大模型“可灵”开放邀测

IT 之家 6 月 6 日消息，快手“可灵”视频生成大模型于当日正式上线。官方表示，可灵大模型为快手 AI 团队自研，其采用 Sora 相似的技术路线，号称结合多项自研技术创新、效果对标 Sora。

资料来源：（IT 之家）

4. 公司动态（6.3-6.7）

【值得买】：公司对于外部大模型及相关 AIGC 产品保持高度开放态度

6月4日，公司在投资者互动平台表示，公司目前与 Kimi 仍在继续推进进一步的合作。后续公司会按照证监会和交易所的相关要求履行信息披露义务。此外，公司对于外部大模型及相关 AIGC 产品保持着高度开放的态度，公司也正在积极同国内的大模型公司、云计算公司建立了合作关系，从算力和模型等资源层面保障我们在人工智能领域的深入探索。

资料来源：（投资者互动平台）

【慈文传媒】公司积极推进“1133”战略

6月6日，公司在投资者互动平台表示，公司自确立并发布“1133”发展战略规划纲要以来，始终坚持以该规划纲要为指导，积极推动公司内生主业与外延业务开展。在内生主业方面，公司主投主控的平台版权定制剧《深海 1950》日前已杀青并进入后期制作阶段，预计 2025 年播出。其他已完成拍摄的《了不起的我们》《搭伙》《正当防卫》《暗潮缉凶》等剧集均正在送审拿证阶段。除此以外，公司又与部分头部影视公司及制作人签署多部影视项目合作协议，提高了公司内生产品制作能力。外延业务方面，公司充分发挥经营团队所具备的金融、影视传媒、互联网方面的复合背景优势，利用各种资本化的方式与手段，积极拓展游戏、动漫、小程序短剧、互动剧、线下文旅及其衍生品等新的业务领域，努力通过嫁接资本手段实现上述相关多元化业务从 0 到 1。

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 (6.3-6.7)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/4	贵广网络	对外投资进展	近日, 公司对计划投资的中广电智慧公司的实缴出资及增资资产已完成资产评估。根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《贵州省广播电视信息网络股份有限公司拟对中广电智慧(贵州)科技有限公司以实物资产进行出资所涉及的贵州省广播电视信息网络股份有限公司所持有的指定资产价值资产评估报告》(中企华评报字[2024]第 6313 号), 公司对中广电智慧公司的实缴出资及增资资产评估值为 209,751.41 万元。
2024/6/4	分众传媒	权益分派实施	分众传媒 2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 5 月 29 日召开的公司 2023 年年度股东大会审议通过, 同意以公司截至披露日的总股本 14,442,199,726 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 3.30 元(含税), 即每 1 股派发现金 0.33 元(含税), 共计派发 4,765,925,909.58 元。本次除权除息日为 2024 年 6 月 13 日。
2024/6/5	中文传媒	控股子公司部分股权无偿划转	公司将其持有的江西中文传媒教辅经营有限公司(以下简称教辅公司或标的企业)60%股权无偿划转至公司全资子公司江西教材经营有限公司(以下简称教材公司或划入方), 划转基准日为 2023 年 12 月 31 日。本次股权划转为公司内部无偿划转, 属于合并报表范围内事宜, 不涉及对价支付及合并报表范围变化。
2024/6/6	天舟文化	董事减持	公司于近日收到持股 5%以上股东、董事袁雄贵先生的《关于股份减持计划告知函》, 计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易或大宗交易等方式减持本公司股份数量不超过 11,190,600 股, 占本公司总股本比例 1.37%。
2024/6/7	完美世界	股权质押	近日收到控股股东完美世界控股集团有限公司通知, 获悉其持有的公司部分股份进行了质押。本次完美控股质押股份 19,000,000 股, 占其所持股份比例以为 4.39%, 为补充质押, 质押到期日为 2024/8/15。

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) 宏观经济下行的风险

未来若宏观经济出现超预期的疲软迹象，将对广告营销等板块公司的客户需求 and 经营业绩产生较大的影响。

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。