



## 上海电影节关注 AI 赋能，户外广告前四月持续增长 ——传媒行业周报（2024.06.10 -2024.06.14）

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**影视：**上影节关注 AI 赋能影视行业。据澎湃新闻报道，6月14日开幕的第二十六届上海国际电影节“IP+AI”海上论坛上，博纳影业董事长于冬及光线传媒董事长王长田就人工智能给电影行业带来的影响，阐述了不同的观点。于冬认为，AI 在为电影行业带来技术革新。而在光线传媒董事长王长田看来，在电影行业，AI 终究是个工具。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：**恺英网络与上海电影在 IP、游戏等领域战略合作。据中证网6月14日报道，恺英网络公告，其与上海电影将基于良好的合作互信，本着“互惠、互利、稳定、高效”的合作精神，全方面推进双方之间的战略合作，以集中双方优势资源，实现双方良性共赢发展。我们认为，游戏与 IP 有较强的产业互补性。恺英网络与上海电影分别作为游戏及影视 IP 领域的产业代表，实现 IP 价值的深入挖掘、多元化发展以及增强市场竞争力。同时，我们也认为在 AI 智能化技术持续发展的背景下，游戏与 IP 的结合与商业化变现的效能将进一步提升。

**广告：**CTR 数据显示前四个月多个户外渠道持续增长。据 CTR 媒介动量，随着户外市场的繁荣发展，户外广告也呈现稳健增长，多个行业在户外广告渠道表现出积极的增投态势。我们认为，虽然广告行业在宏观经济整体需求相对偏弱下仍存在一定变数，但 618 等短期营销事件以及经济趋势向好的大背景下相关龙头公司仍然有望受益。

#### 市场行情回顾

本周（6.10-6.14），A股申万传媒指数上涨2.07%，整体跑赢沪深300指数2.98pct，跑赢创业板综指数0.39pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（5.07%）、教育（3.9%）、游戏（2.93%）、数字媒体（2.8%）、影视院线（2.59%）、电视广播（0.1%）、广告营销（-0.75%）。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（5.48%）、纳斯达克（3.24%）、申万传媒（2.07%）、恒生科技（-1.72%）、中国金龙指数（-2.73%）。

### 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

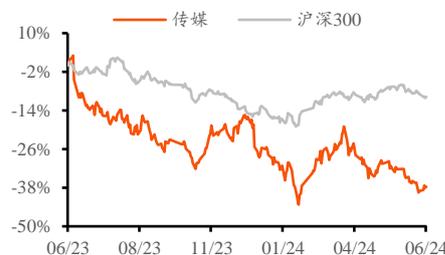
日期： 2024年06月17日

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：

《第三批进口游戏版号公布，618 首波淘宝天猫 GMV 同比增长》

——2024 年 06 月 12 日

《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

## 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 .....	8
4. 公司动态 .....	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 (6.10-6.14) .....	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (6.10-6.14) .....	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.10-6.14) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (6.10-6.14) .....	7

## 表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.10-6.14) .....	7
表 2: 传媒行业本周重点公告 (6.10-6.14) .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**影视：上影节关注 AI 赋能影视行业。**据澎湃新闻报道，6月14日开幕的第二十六届上海国际电影节“IP+AI”海上论坛上，博纳影业董事长于冬及光线传媒董事长王长田就人工智能给电影行业带来的影响，阐述了不同的观点。于冬认为，AI 在为电影行业带来技术革新。“博纳刚刚完成了电影《传说》，塑造了一个成龙年轻时的数字人，数字人实际上是一份重要的数字资产，将来这个数字人可以去演很多成龙以前的电影。”而在光线传媒董事长王长田看来，在电影行业，AI 终究是个工具，“AI 不可能说人类喜欢这样的电影，所以它来创造一部电影，这个指令只能由人类发出，而AI 就是人类在创造作品时用到的工具，这个工具至少在电影行业还很不成熟，不能达到银幕放映的效果。比如，现在的一些视频生成工具，实际上只能满足低清晰度、低容量的需求。”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：恺英网络与上海电影在 IP、游戏等领域战略合作。**据中证网6月14日报道，恺英网络公告，其与上海电影将基于良好的合作互信，本着“互惠、互利、稳定、高效”的合作精神，全方面推进双方之间的战略合作，以集中双方优势资源，实现双方良性共赢发展。协议内容显示，基于上海电影的资源，恺英网络将充分发挥在 IP 授权运营、IP 形象开发、IP 文创产品的设计生产供应、营销策划与传播等方面优势，挖掘影视 IP 的商业潜力，进一步提升 IP 的关注度和曝光度，推动双方在游戏、影视、文创等领域的全面商业化合作。我们认为，游戏与 IP 有较强的产业互补性。恺英网络与上海电影分别作为游戏及影视 IP 领域的产业代表，实现 IP 价值的深入挖掘、多元化发展以及增强市场竞争力。同时，我们也认为在 AI 智能化技术持续发展的背景下，游戏与 IP 的结合与商业化变现的效能将进一步提升。

**广告：CTR 数据显示前四个月多个户外渠道持续增长。**据 CTR 媒介动量，随着户外市场的繁荣发展，户外广告也呈现稳健增长，多个行业在户外广告渠道表现出积极的增投态势。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年 1-4 月电梯 LCD、电梯海报、火车/高铁站广告刊例花费同比分别上涨 24.3%、20.8%和 3.4%；街道设施、地铁、机场等其他户外广告渠道有不同程度的广告减投。重点行业方面，2024 年 1-4 月饮料、化妆品/浴室用品、食品等快速消费品行业持续是户外广告投放的主力。我们认为，虽然广告行业在宏观经济整体需求相对偏弱下仍存在一定变数，但 618 等短期营销事件以及经济趋势向好的大背景下相关龙头公司仍然有望受益。

### 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。

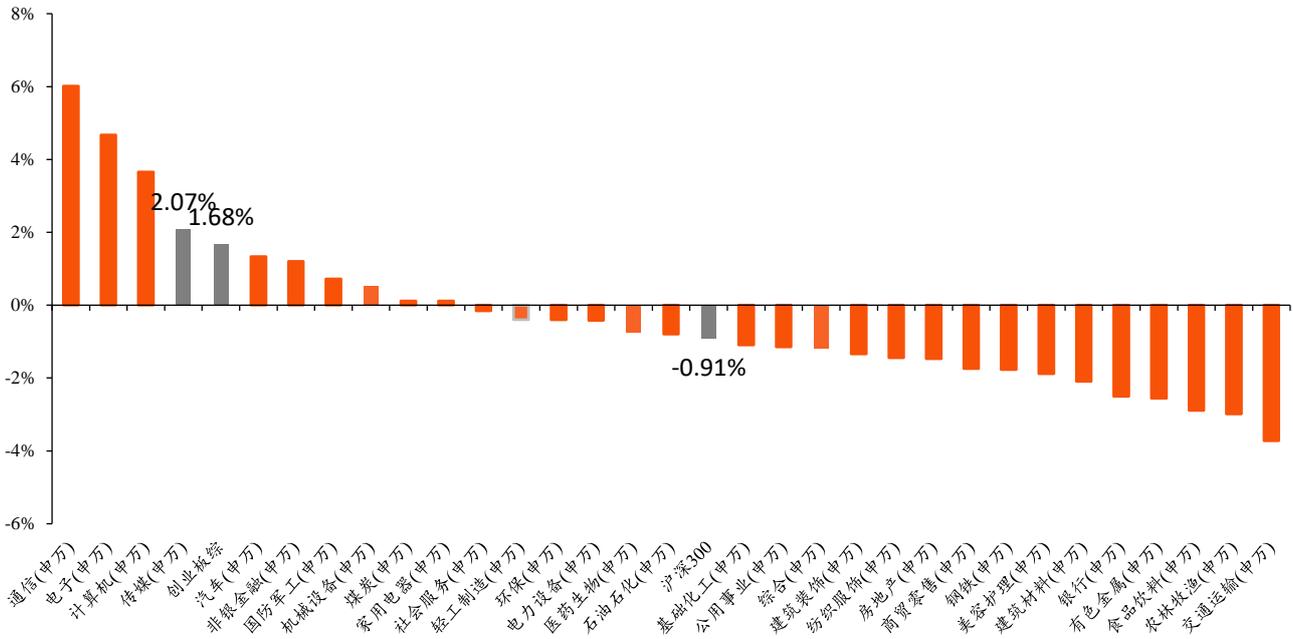
**出版：**受益于 AI 持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注**中文传媒、凤凰传媒、山东出版**等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（6.10-6.14），A股申万传媒指数上涨2.07%，板块整体跑赢沪深300指数2.98pct，跑赢创业板综指数0.39pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第4位。

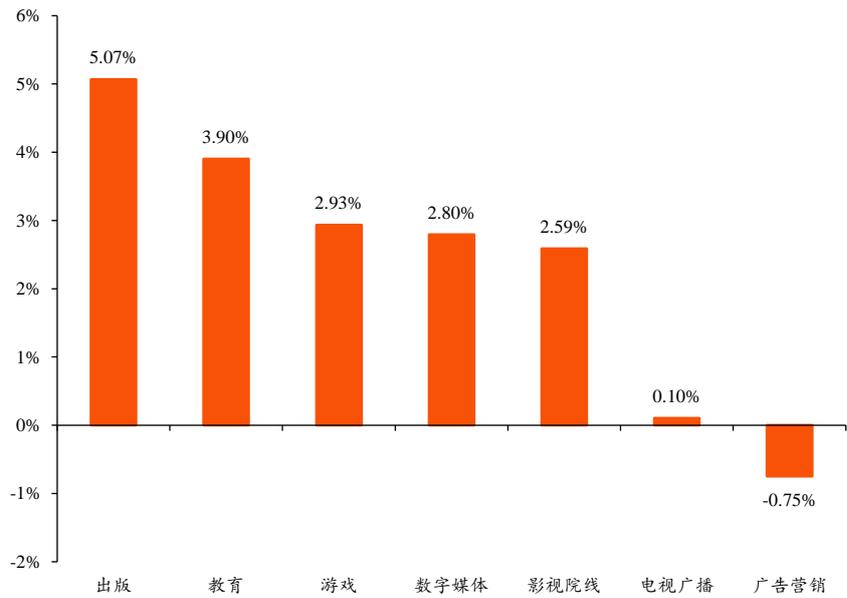
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（6.10-6.14）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（6.10-6.14）申万传媒二级行业中，出版板块上涨5.07%，表现较好；广告营销板块下跌0.75%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(5.07%)、教育(3.9%)、游戏(2.93%)、数字媒体(2.8%)、影视院线(2.59%)、电视广播(0.1%)、广告营销(-0.75%)。

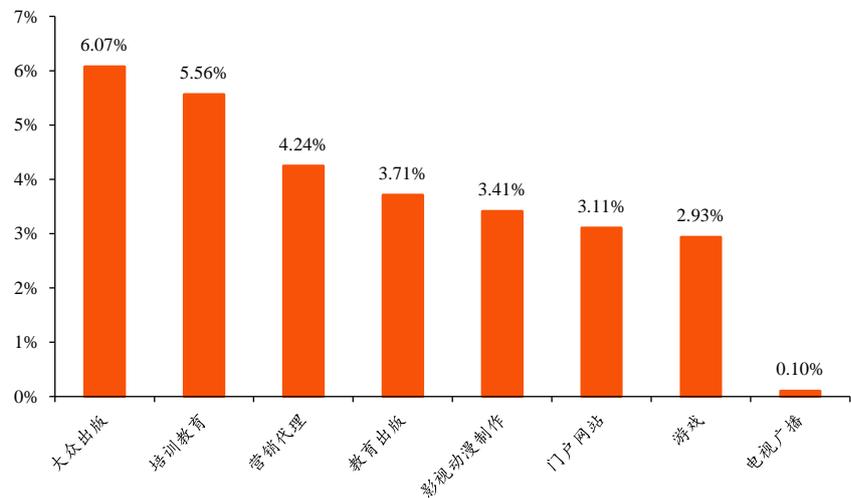
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(6.10-6.14)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

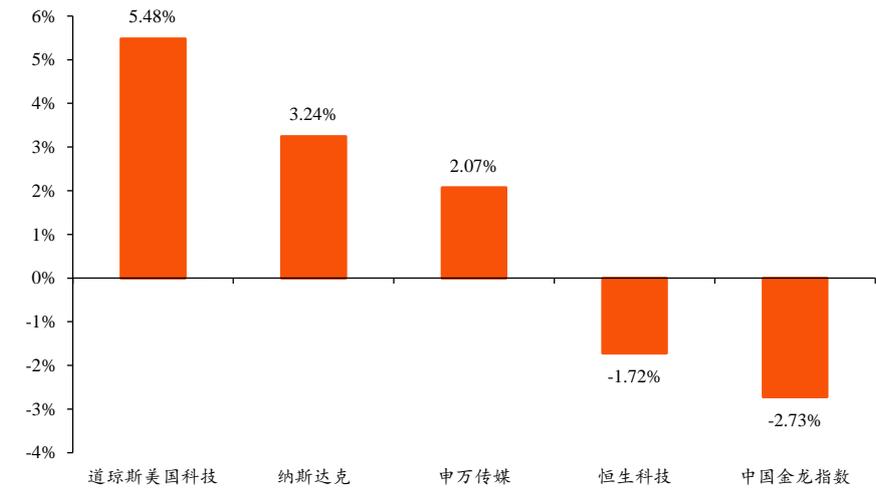
本周(6.10-6.14)申万传媒三级行业中,大众出版板块上涨6.07%,表现较好;电视广播板块上涨0.1%,表现较差。表现靠前的板块分别为:大众出版(6.07%)、培训教育(5.56%)、营销代理(4.24%)。表现靠后的板块分别为:电视广播(0.1%)、游戏(2.93%)、门户网站(3.11%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(6.10-6.14)



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(6.10-6.14),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(5.48%)、纳斯达克(3.24%)、申万传媒(2.07%)、恒生科技(-1.72%)、中国金龙指数(-2.73%)。

**图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.10-6.14)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周 (6.10-6.14) 个股涨跌幅前十位分别为: 华闻集团 (+45.54%)、荣信文化 (+17.52%)、湖北广电 (+13.87%)、思美传媒 (+11.56%)、读客文化 (+10.41%)、凡拓数创 (+10.18%)、卓创资讯 (+9.73%)、宣亚国际 (+9.6%)、因赛集团 (+9.39%)、皖新传媒 (+9.34%)。个股涨跌幅后十位分别为: 贵广网络 (-4.99%)、国旅联合 (-3%)、新华都 (-2.91%)、中青宝 (-2.72%)、东方明珠 (-2.62%)、大晟文化 (-1.81%)、名臣健康 (-1.41%)、分众传媒 (-1.38%)、吉视传媒 (-0.88%)、万达电影 (-0.87%)。

**表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.10-6.14)**

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	45.54%	600996.SH	贵广网络	-4.99%
301231.SZ	荣信文化	17.52%	600358.SH	国旅联合	-3.00%
000665.SZ	湖北广电	13.87%	002264.SZ	新华都	-2.91%
002712.SZ	思美传媒	11.56%	300052.SZ	中青宝	-2.72%
301025.SZ	读客文化	10.41%	600637.SH	东方明珠	-2.62%
301313.SZ	凡拓数创	10.18%	600892.SH	大晟文化	-1.81%
301299.SZ	卓创资讯	9.73%	002919.SZ	名臣健康	-1.41%
300612.SZ	宣亚国际	9.60%	002027.SZ	分众传媒	-1.38%
300781.SZ	因赛集团	9.39%	601929.SH	吉视传媒	-0.88%
601801.SH	皖新传媒	9.34%	002739.SZ	万达电影	-0.87%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 华为云华东（芜湖）数据中心全球开服

6月14日上午，“东数西算”芜湖集群创新大会暨华为云华东（芜湖）数据中心全球开服活动在芜湖宜居国际博览中心隆重举办，标志着“东数西算”芜湖集群正式上线。本次活动由华为技术有限公司主办、芜湖市人民政府协办，国家数据局、国家发改委、工信部、科技部、中国信通院等部门和相关学术领域院士、学者、专家，安徽省相关市直部门、三大运营商以及长三角和中部六省部分城市代表，芜湖市重点企业，华为公司全国生态合作伙伴约1000人参加。当天，“东数西算”芜湖集群首个节点上线暨华为云华东（芜湖）数据中心全球开服，同时还举行了华为—芜湖“一底座四中心”合作协议签约及揭牌。

资料来源：(大皖新闻网)

#### 利亚德、华夏电影发行等在北京成立电影科技公司

6月14日，通过企查查查询获悉，近日，华夏利亚德电影科技有限公司成立，法定代表人为刘耀东，注册资本3000万元人民币。该公司经营范围包含：数字技术服务、数字文化创意技术装备销售、数字文化创意内容应用服务、数字文化创意软件开发等。企查查股权穿透显示，该公司由利亚德全资子公司北京虚拟动点科技有限公司、华夏电影发行有限责任公司全资子公司北京华夏联合电影院线有限责任公司、海口星耀合盛科技有限公司共同持股。

资料来源：(金融界)

#### 哔哩哔哩旗下游戏公测首日登榜游戏畅销榜第四

哔哩哔哩代理发行的游戏《三国：谋定天下》6月13日开启公测。根据全球移动应用、游戏数据监测服务商点点数据的监测显示，该游戏于6月11日预下载当天登顶中国地区App Store游戏免费总榜，公测当日登陆中国地区App Store游戏畅销榜第四。《三国：谋定天下》是一款多职业战争策略手游，也是bilibili游戏发行的首款以三国时代为背景的SLG游戏。

资料来源：(金融界)

## 4. 公司动态

**【奥飞娱乐】：《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影相关工作正在积极推进中**

6月10日，公司在投资者互动平台表示，《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影相关工作正在积极推进中，待上映档期确定后，公司将及时在“喜羊羊与灰太狼”或“奥飞娱乐”官方微博、微信公众号等媒介推送相关信息。

资料来源：（投资者互动平台）

**【吉视传媒】：与希达电子等签订战略合作协议**

6月12日，吉视传媒先后与同程旅行、海康威视、数文科技、希达电子等4家行业头部企业签约战略合作协议，发挥各自优势，共同聚焦培育新质生产力，凝聚发展新动能。吉视传媒此次与四家企业的合作，将围绕“数字吉林”、文化数字化、全域智慧旅游等方面，聚合行业生态优势，赋能市场拓展，带动更多优质产业资源在吉林集聚发展，逐步构筑协同发展、充满活力的数字经济生态圈，为吉林省数字经济高质量发展注入强劲动力。

资料来源：（吉林日报）

**【创维数字】：机顶盒产品将保持良好的竞争力和市场份额**

6月12日，公司在投资者互动平台表示，在客户偿债与支付能力具备，客户信用好的前提下，公司机顶盒产品将保持良好的竞争力和市场份额。

资料来源：（投资者互动平台）

**【华谊兄弟】：公司继续集中优质资源贯彻“影视制作+IP运营”的轻资产商业模式**

6月14日，公司在投资者互动平台表示，公司继续集中优质资源贯彻“影视制作+IP运营”的轻资产商业模式，以推动公司加速回归健康发展的快车道。一方面，公司继续深耕影视业务，持续产出高质量的优秀影视作品，并致力于完善及打通IP上下游全产业链，拓宽优质IP的可变现渠道。另一方面，公司积极探索“文化+科技”的深度融合，以创新科技助力IP多元化开发。

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(6.10-6.14)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/11	中文传媒	购买资产申请材料获得受理	公司于2024年6月7日收到上海证券交易所出具的《关于受理中文天地出版传媒集团股份有限公司沪市主板发行股份购买资产申请的通知》(上证上审(并购重组)2024]12号)。上交所依据相关规定对申请材料进行了核对,认为申请文件齐备,符合法定形式,决定予以受理并依法进行审核。
2024/6/11	紫天科技	股份司法冻结	截至公告日,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计被司法冻结数量2,997.90万股,占其所持公司股份数量比例达到94.96%。截至公告披露日,控股股东、实际控制人及其一致行动人共计持有本公司股份3,157.0575万股,占本公司股份总数的19.48%,累计质押股份数占控股股东、实际控制人及其一致行动人所持本公司股份总数的96.83%。
2024/6/12	湖北广电	共同投资	湖北广电基于对未来AI算力发展趋势的认同和承载中国广电核心节点的需要,以及在广电5G+北斗、国家文化大数据、广电VR等方面的布局安排,计划利用现有“数据中心机房”和网络传输架构资源,以公司全资子公司湖北广电网络数字科技有限公司作为平台与载体与武汉华鑫信股权投资集团有限公司共同投资建设光谷智算中心,计划基建投资规模为25亿元人民币,部署算力规模不少于25000P。
2024/6/13	完美世界	调整行权价格	鉴于公司2023年度权益分派已实施完毕,根据公司《股票期权激励计划》的相关规定及2015年第四次临时股东大会的授权,董事会同意公司对股票期权激励计划的行权价格进行调整。股票期权原行权价格为17.24元/股,此次调整后,激励计划授予股票期权行权价格调整为16.78元/股。
2024/6/14	新华文轩	控股股东无偿划转	公司控股股东四川新华出版发行集团于2024年6月13日收到中共四川省委宣传部通知,为贯彻中央和省、省政府关于推进国有文化企业深化改革加快发展的决策部署,加快推进我省国有文化资本布局优化和结构调整,拟将四川新华出版发行集团所持有的新华文轩131,348,818股国有股份无偿划转予四川文化产业投资集团有限责任公司。
2024/6/14	吉视传媒	战略合作	吉视传媒与吉林广播电视台、长影集团有限责任公司、深圳市来画科技文化有限公司在吉林省旅游发展大会上共同签署《战略合作框架协议》(以下简称“协议”)。四方按照优势互补、平等互利、相互促进、共同发展的基本原则开展各项合作,根据协议内容给予对方战略合作伙伴地位。

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

<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。