

# 传媒

# 行业快报

## 上半年影视行业稳定发展，内容质量或为核心

### 投资要点

- ◆ **剧集市场聚焦精品，头部作品引领市场。**根据灯塔数据，2024H1有效播放剧集较去年同期减少12部，而累计正片播放量反增35.1%，部均播放量提高0.97亿。各平台表现：腾讯视频上半年在更剧集共49部，头部剧集上榜5席，其次为爱奇艺在更剧集共45部，头部剧集上榜3席；热度方面，腾讯视频在更剧整体播映指数均值及TOP10播映指数均值处领先位置，精品内容持续爆发。剧集市场呈现，热度与口碑进一步向头部内容集中。根据艺恩数据，上半年IP改编剧数量及口碑均增长明显，并且在播映指数TOP20中，IP改编剧占比高达65%，头部超级IP仍为投资方、内容制作方和各大视频平台所关注的重要资源。
- ◆ **各平台用户规模增长放缓后，重视用户价值挖掘和平台整体盈利。**部分平台不再公布会员数，聚焦长期价值。今年5月，爱奇艺方面表示，将不再在每个季度财报中公布具体的会员数和ARM（月度平均单会员收入）；今年4月，Netflix宣布，将停止报告每个季度的订阅用户数量和ARM。视频网站或将重点聚焦于优化会员层级，提供会员产品和权益，增强存量用户的价值感和获得感。
- ◆ **各视频平台竞相发展短剧初步成效。**据腾讯统计，2023年腾讯视频微短剧用户规模突破2.3亿，用户看微短剧的心智逐渐养成。2024年芒果微短剧继续扩容赛道，引入芒果生态圈的资源和制作力量，在湖南卫视上线“大芒剧场”，精选优质微短剧播出；5月，芒果TV上线竖屏短剧频道。7月1日，快手磁力引擎公布，从6月24日至6月30日的7天内，快手付费短剧业务收入日均突破1000万，单日峰值再次突破1200万。同时，爱优腾芒等各大平台响应国家广播电视总局“跟着微短剧去旅行”创作计划，探索“微短剧+文旅”新模式。
- ◆ **电影市场仍具潜力，部分档期创影史新高。**据灯塔专业版数据，截至6月30日21时，2024年上半年（1-6月）全国电影总票房238.97亿元，总观影人次5.50亿，总放映场次7118.7万场，影片《热辣滚烫》、《飞驰人生2》、《第二十条》成为上半年票房前三名。共有11部影片票房突破五亿。档期分析：春节档多部优质影片引发观影热潮，最终收获80.2亿元总票房，刷新中国影史春节档票房、场次、人次纪录；清明档由奥斯卡最佳动画长篇与多部国产电影构成，获得8.23亿票房成绩，打破影史同档期纪录。
- ◆ **投资建议：**上半年各类型视频产业均有所提升有望拓展行业生态边际。建议关注：阅文集团、中文在线、掌阅科技、华策影视、华谊兄弟、芒果超媒、因赛集团、天娱数科、引力传媒、天娱数科、捷成股份、快手等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、新剧表现不及预期、行业竞争加剧等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
**首选股票** **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.77	-16.3	-23.72
绝对收益	-6.79	-19.34	-33.37

 分析师 **倪爽**

 SAC 执业证书编号: S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.com

### 相关报告

- 传媒：地方广电与抖音合作，微短剧市场稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.1
- 传媒：电商市场发展稳中向好，消费习惯逐步形成-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：6月游戏版号发布，国内新游戏表现优异-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.26
- 传媒：鸿蒙生态升级或将助力AI产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.24
- 传媒：科技创新下传媒行业的投资机会-华金证券-传媒-行业深度 2024.6.20
- 传媒：AI应用不断出新，构筑多元生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.13
- 传媒：端午档场次创新高，多部作品定档暑期-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.12



## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)