



OpenAI “截流”利好国产产业链，6月游戏版号发放 ——传媒行业周报（2024.06.24 -2024.06.28）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 应用：OpenAI “截流”利好国产产业链。据经济观察网报道，OpenAI 将终止对中国提供 API 服务。我们认为，OpenAI “截流”有望推动国产大模型产业链的发展。而对于国内 AI 应用开发者，考虑到其仍可通过第三方中转或直接转用国产大模型进行迁移，此次“截流”对其影响相对有限。

游戏：6月游戏版号发放，104款游戏过审。据21世纪财经报道，6月25日晚，国家新闻出版署公开了最新一批过审国产网游名单。本次共有104款游戏过审。从获批的产品阵容来看，本次有多款产品出现在了名单中，如腾讯旗下《洛克王国：世界》、阿里灵犀互娱《代号：鸢》。我们认为，游戏版号的持续常态化发放，有望推动相关游戏公司的业绩持续释放。我们看好游戏板块受益于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。

院线：2024年暑期档已定档88部新片。根据上证报转引灯塔专业版上映日历显示，截至6月25日，2024年暑期档已定档88部新片上映。我们认为，虽然相比去年的总票房，今年仍存一定变数，但考虑到今年影片数量较多，且有多部关注度较高的引进片上映，今年暑期档仍有望与去年持平或实现同比增长，相关院线及影视产业链或将受益。

市场行情回顾

本周（6.24-6.28），A股申万传媒指数下跌0.96%，整体跑赢沪深300指数0.01pct，跑赢创业板综指数2.05pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：数字媒体（0.56%）、广告营销（-0.11%）、出版（-0.41%）、电视广播（-1.42%）、游戏（-1.62%）、影视院线（-2.02%）、教育（-4.04%）。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：纳斯达克（0.24%）、道琼斯美国科技（0.1%）、申万传媒（-0.96%）、中国金龙指数（-2.8%）、恒生科技（-3.97%）。

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

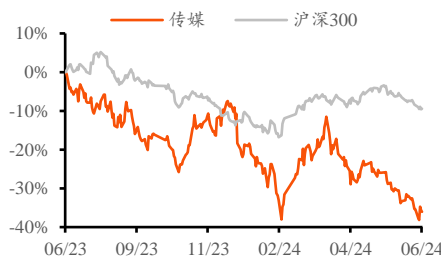
日期：2024年07月02日

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：

《5月AIGC产品访问量显著增长，暑期档看点诸多》

——2024年06月25日

《上海电影节关注AI赋能，户外广告前四月持续增长》

——2024年06月18日

《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

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	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (6.24-6.28)	7

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.24-6.28)	7
表 2: 传媒行业本周重点公告 (6.24-6.28)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 应用：OpenAI “截流”利好国产产业链。据经济观察网报道，6月25日，美国人工智能企业 OpenAI 向开发者们推送了一封“警示”邮件。邮件显示，自7月9日起，OpenAI 将开始阻止来自非支持国家和地区的 API（一般指应用程序编程接口）流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在 OpenAI 支持的国家及地区内访问。OpenAI 官方数据显示，目前其提供的 API 服务共支持 161 个国家和地区，中国大陆和中国香港不在服务范围内。这意味着，OpenAI 将终止对中国提供 API 服务。我们认为，OpenAI “截流”有望推动国产大模型产业链的发展。而对于国内 AI 应用开发者，考虑到其仍可通过第三方中转或直接转用国产大模型进行迁移，此次“截流”对其影响相对有限。

游戏：6月版号发放，104款游戏过审。据21世纪财经报道，6月25日晚，国家新闻出版署公开了最新一批过审国产网游名单。本次共有 104 款游戏过审，其中，移动端游戏获批 52 款，移动-休闲益智获批 40 款，移动、客户端双端版号获批 11 款，由北斗屋科技运营的《荒芜之下》获得了唯一一款移动、网页端双端版号。从获批的产品阵容来看，本次有多款产品出现在了名单中，如腾讯旗下《洛克王国：世界》、阿里灵犀互娱《代号：鸢》。我们认为，游戏版号的持续常态化发放，有望推动相关游戏公司的业绩持续释放。我们看好游戏板块受益于 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。

院线：2024年暑期档已定档 88 部新片。根据上证报转引灯塔专业版上映日历显示，截至6月25日，2024年暑期档已定档 88 部新片上映，其中主类型剧情片 29 部，动画片、喜剧片各 9 部，爱情片、动作片、青春片各 4 部。已定档或上映的重点影片包括剧情片《云边有个小卖部》（已上映）《逆行人生》《野孩子》，动作片《海关战线》《异人之下》《传说》，喜剧片《接班人计划》，爱情片《欢迎来到我身边》《野孩子》《异人之下》，动画片《白蛇：浮生》《神偷奶爸 4》，悬疑片《默杀》，惊悚片《寂静之地：入侵日》。另外还有一部分已经确定暑期上映但未定档的重点影片，例如《解密》《重生》《逆鳞》等。我们认为，虽然相比去年暑期档总票房，今年仍存一定变数，但考虑到今年影片数量较多，且有多部关注度较高的引进片上映，今年暑期档仍有望与去年持平或实现同比增长，相关院线及影视产业链或将受益。

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。

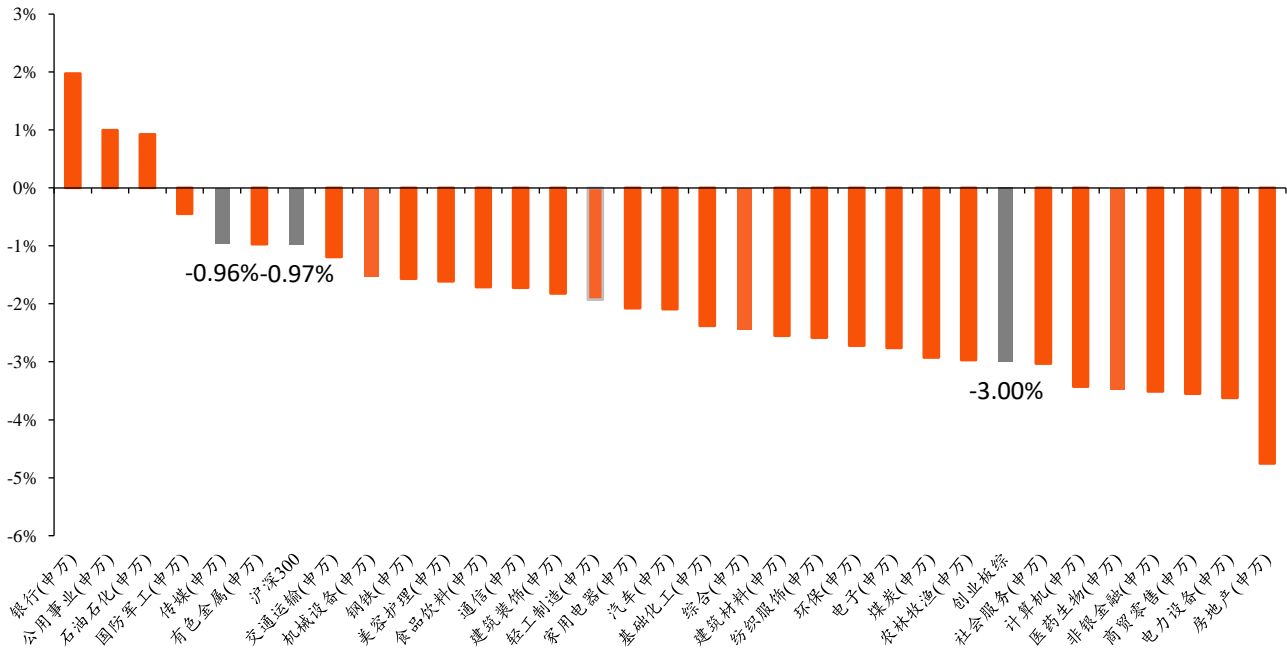
出版：受益于 AI 持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注**中文传媒、凤凰传媒、山东出版**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（6.24-6.28），A股申万传媒指数下跌0.96%，板块整体跑赢沪深300指数0.01pct，跑赢创业板综指数2.05pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第5位。

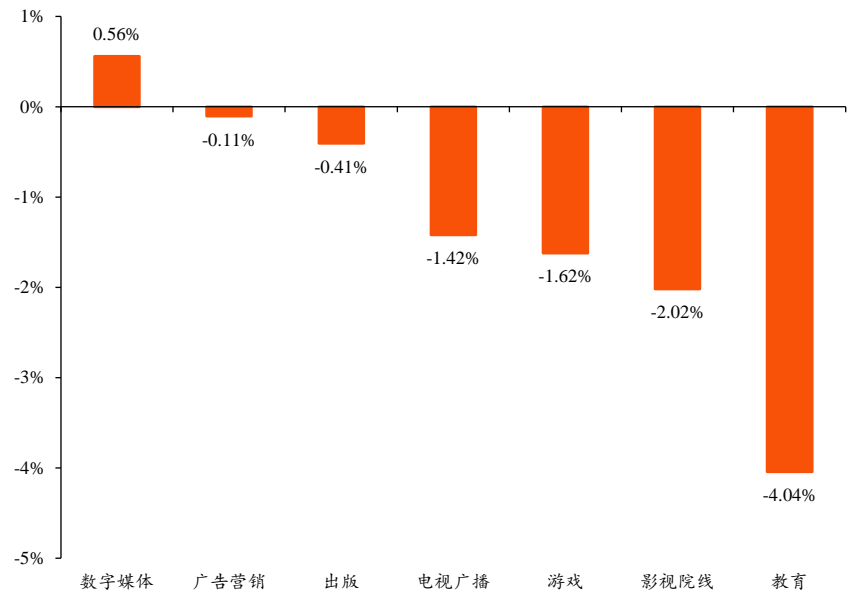
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（6.24-6.28）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.24-6.28）申万传媒二级行业中，数字媒体板块上涨0.56%，表现较好；教育板块下跌4.04%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：数字媒体(0.56%)、广告营销(-0.11%)、出版(-0.41%)、电视广播(-1.42%)、游戏(-1.62%)、影视院线(-2.02%)、教育(-4.04%)。

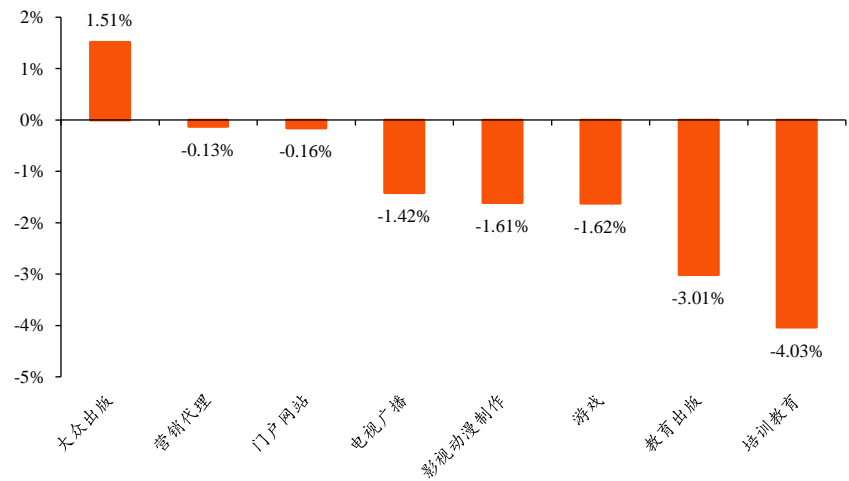
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(6.24-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

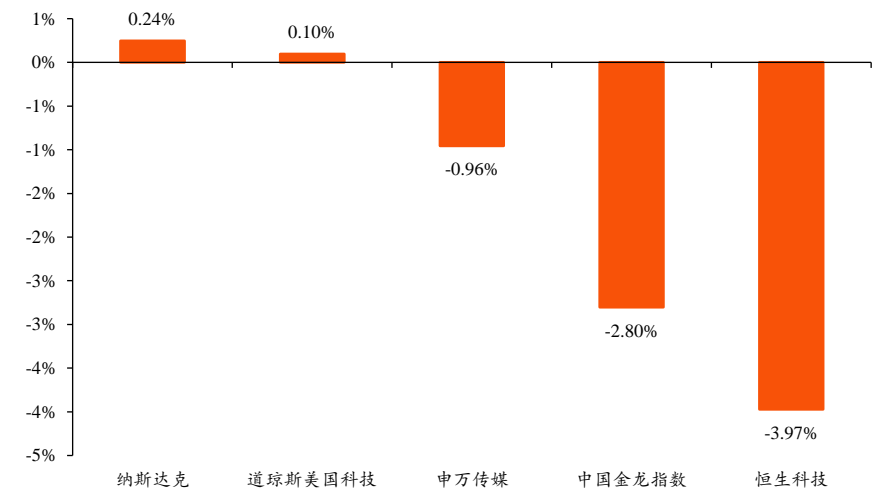
本周(6.24-6.28)申万传媒三级行业中,大众出版板块上涨1.51%,表现较好;培训教育板块下跌4.03%,表现较差。表现靠前的板块分别为:大众出版(1.51%)、营销代理(-0.13%)、门户网站(-0.16%)。表现靠后的板块分别为:培训教育(-4.03%)、教育出版(-3.01%)、游戏(-1.62%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(6.24-6.28)



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(6.24-6.28),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、申万传媒(-0.96%)、中国金龙指数(-2.8%)、恒生科技(-3.97%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.24-6.28)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (6.24-6.28) 个股涨跌幅前十位分别为: 因赛集团 (+26.71%)、旗天科技 (+25.49%)、紫天科技 (+17.05%)、荣信文化 (+13.6%)、中文在线 (+13.34%)、华扬联众 (+9.7%)、读客文化 (+7.65%)、掌阅科技 (+6.81%)、新华网 (+3.56%)、流金科技 (+2.89%)。个股涨跌幅后十位分别为: 思美传媒 (-17.63%)、吉视传媒 (-14.15%)、新华都 (-8.26%)、华闻集团 (-7.69%)、*ST 文投 (-7.45%)、国旅联合 (-6.97%)、完美世界 (-5.94%)、三人行 (-5.93%)、新华文轩 (-5.85%)、博纳影业 (-5.42%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.24-6.28)

周涨跌幅前 10 名					
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
300781.SZ	因赛集团	26.71%	002712.SZ	思美传媒	-17.63%
300061.SZ	旗天科技	25.49%	601929.SH	吉视传媒	-14.15%
300280.SZ	紫天科技	17.05%	002264.SZ	新华都	-8.26%
301231.SZ	荣信文化	13.60%	000793.SZ	华闻集团	-7.69%
300364.SZ	中文在线	13.34%	600715.SH	*ST 文投	-7.45%
603825.SH	华扬联众	9.70%	600358.SH	国旅联合	-6.97%
301025.SZ	读客文化	7.65%	002624.SZ	完美世界	-5.94%
603533.SH	掌阅科技	6.81%	605168.SH	三人行	-5.93%
603888.SH	新华网	3.56%	601811.SH	新华文轩	-5.85%
834021.BJ	流金科技	2.89%	001330.SZ	博纳影业	-5.42%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

广电总局电视剧司司长：网络电影仍有很大需求

6月24日，在上海电视节“2024网络电影创投青创计划”活动上，国家广播电视总局电视剧司司长高长力谈及网络电影当前的四大优势。高长力表示，网络电影第一个优势是有需求，虽然现在有大量优秀的电视剧和长剧供观众去追，也有刚刚兴起的微短剧，以及各种各样的视频产品，但网络电影作为一种独特的产品，仍有很大需求，它的体量与院线电影一样，可以让观众一次性、完整地看完艺术欣赏过程，“长剧，一个晚上看不完，短视频是碎片化的，没有起承转合，没有情绪情感的复杂变化。”第二个优势是技术条件，超高清技术，家庭影院技术、拍摄技术等使制作成本、欣赏成本越来越低；第三个优势是有市场，网络电影已经有了盈利模式，可以取得很好的市场回报；第四个优势是人才，一大批优秀的青年创作人才，这些人有才华，有激情。

资料来源：(澎湃新闻)

上海启动广播电视超高清能力建设推进计划

6月24日下午，在第29届上海电视节开幕之际，上海广播电视台正式发布和启动“上海广播电视超高清能力建设推进计划”。据IT之家了解，这项推进计划由国家广播电视总局、上海市广播电视局、上海市通信管理局、中国广电网络集团、中广电广播电影电视设计院等联合指导支持，由上海广播电视台等推动执行。根据该计划，在超高清频道建设方面，上海将实施“主流媒体头部平台锻造工程”，加快推进东方卫视打造4K超高清综合频道，并支撑频道实现每日新增4小时4K超高清节目内容的制播能力。在超高清网络改造方面，上海将加快推进广电网络光纤化、IP化升级改造，计划在2至3年内完成全市800万户家庭的光纤网络改造工作，实现覆盖全上海的光网接入能力，实施4K超高清机顶盒入户行动，全面支撑4K超高清视频普及应用。在超高清内容创制方面，上海将聚焦综艺影视、纪录人文、体育赛事、城市历史影像记录和城市生活服务等，对标国际最高水平，发挥高新视听技术优势，打造中国超高清内容的创制高地。

资料来源：(IT之家)

上海计划三年内推300部精品微短剧

在6月25日举行的上海微短剧大会现场，上海正式发布了《关于上海促进微短剧产业发展的若干措施》，聚焦培育市场主体、加速产业集聚、精品内容引领、鼓励布局海外、优化审批流程等方面提出9条举措，明确在三年内推出300部以上的精品微短剧，培育壮大10家行业龙头企业，年度微短剧的产业规模达到150亿元。近两年来微短剧发展迅猛，吸引了包括IP内容版权商、MCN机构、信息流广告公司、广电传媒机构、影视制作公司乃至电商类互联网公司在内的各类企业入局。据测算，2023年国内微短剧市场规模已达到373.9亿元，较2022年同比上升267.65%，预计今年将达到500亿元，2027年将超千亿。上海微短剧产业相关企业目前超过200家，市场规模约55亿。在上海市文化和旅游局副局长、上海市广播电视局副局长罗毅看来，作为全国网络视听产业内容创制高地，上海深厚的影视产业积淀，拥有阅文、七猫等网文IP源头企业，有柠萌、开心麻花等

请务必阅读报告正文后各项声明

三千多家专业影视制作机构，有哔哩哔哩、小红书、咪咕等视听平台，基本实现了从版权制作到分销、投流等微短剧产业链布局和细分市场的覆盖。
资料来源：(界面新闻)

4. 公司动态

【神州泰岳】：公司运用自研技术推出“泰岳智呼”平台

6月27日，公司在投资者互动平台表示，公司运用自研的NLP自然语言处理技术，推出了“泰岳智呼”平台，以智能催收和智能电销为重点，面向金融、零售等行业提供SaaS化的解决方案。当前，公司已经为众多金融服务企业和零售企业提供专业的产品和服务，并根据不同的业务需求打造专属的智能化解决方案。

资料来源：(Wind)

【百纳千成】：截至6月26日，公司来源于电影《云边有个小卖部》的营业收入区间约为500万元至650万元

6月27日公司公告，本公司与公司控股公司北京友光影业有限公司参与出品的影片《云边有个小卖部》已于2024年6月22日起在中国大陆地区公映。据国家电影专资办数据显示，截至2024年6月26日24时，该影片在中国大陆地区上映5天，累计票房收入（含服务费）约为人民币2.35亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%。截至2024年6月26日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币500万元至人民币650万元（影视宣传发行费用尚未结算，最终结算数据可能存在误差）。

资料来源：(Wind)

【万达电影】：与IMAX签署重磅协议拓展技术与内容战略合作

6月25日，万达电影与IMAX Corporation、IMAX China签署技术与内容战略合作升级协议，在进一步巩固及拓展双方长期的战略合作关系的同时，全面为电影行业实现赋能。双方此次战略合作将对覆盖北京、上海、广州、深圳等城市61家影城的IMAX影厅进行IMAX®激光系统升级。此外，双方还将在影片制作、娱乐、体验等方面开展通力合作。

资料来源：(中国证券网)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告(6.24-6.28)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/24	视觉中国	全资子公司担保	近日,视觉中国全资子公司北京华夏视觉科技集团有限公司,与杭州银行股份有限公司北京房山支行签订《保证合同》,为公司向杭州银行申请贷款提供连带责任保证担保,担保主债权金额为人民币5,000万元,担保期限为债务人履行期限届满之日起三年。
2024/6/28	浙版传媒	现金管理	浙江出版传媒股份有限公司于6月26日到期赎回部分募集资金现金管理产品本金人民币50,000万元,获得收益人民币1,121.92万元。受托方中国建设银行股份有限公司杭州分行,现金管理金额50,000万元,理财产品名称为中国建设银行浙江分行单位人民币定制型结构性存款,现金管理期限56天。公司购买的上述银行理财产品为保本浮动收益型的理财产品,但仍不排除因市场波动、宏观金融政策变化等原因引起的影响收益的情况。
2024/6/28	吉视传媒	回购进展公告	截至2024年6月27日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份3,525.42万股,占公司目前总股本的比例为1.01%,回购成交的最高价为1.05元/股,最低价为0.92元/股,已支付的总金额为人民币3,478.09万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024/6/27	中国科传	现金管理	2024年3月29日,公司使用部分闲置募集资金在中信银行购买了10,000万元保本浮动收益型结构性存款,收回本金人民币10,000万元,取得理财收益人民币59.74万元。公司拟继续使用闲置募集资金10,000万元进行现金管理,占最近一期期末货币资金43,707.37万元的比例为22.88%,不存在有大额负债的同时购买大额理财产品的情形。
2024/6/28	新华都	回购注销限制性股票减资	本次限制性股票回购注销完成后,公司总股本将由719,922,983股减少至719,859,762股,注册资本将由719,922,983元减少至719,859,762元。

资料来源: iFind, 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。