



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

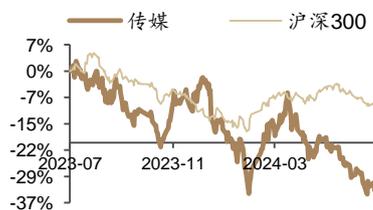
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所、聚源数据

相关研究

- 《6月游戏行业点评：腾讯DNF和哔哩哔哩三谋等表现突出，跟踪暑期档把握游戏低估值机会》，2024.7.4
- 《传媒互联网行业周报：OpenAI终止对中国大陆提供API服务，世界人工智能大会即将举行》，2024.6.30
- 《传媒互联网海外7月金股》，2024.6.28
- 《传媒互联网行业周报：哔哩哔哩新游《三国：谋定天下》流水超预期，Runway推出了新的视频生成基础模型Gen-3 Alpha》，2024.6.24
- 《全球影视行业复苏向好-博纳影业(001330.SZ)首次覆盖：深耕电影25载势头正强劲，储备丰富AI赋能业绩更可期》，2024.6.19

传媒互联网行业周报： WAIC2024 圆满落幕，青木股份 更名为青木科技

投资要点：

- 投资组合：**腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木股份、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、分众传媒等。
- 投资主题：**收并购，游戏，AI和VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。
- 受益标的：**港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A股主要有青木股份、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。
- 投资建议：AI 进击 MR 成长 IP 裂变，看好结构增长和出海市场等机会。**我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- WAIC 2024 圆满落幕，阿里、华为、猿辅导等厂商展台爆火。**7月4日，WAIC 在上海世博展览馆开幕。除了马斯克、姚期智、李彦宏等 AI 大咖在主论坛上发言之外，今年还有 500 余家企业参展，创下 WAIC 历史之最。特斯拉、阿里巴巴集团、华为、猿辅导、Soul 等厂商展示了在人工智能领域的最新成果。**建议关注 AI 相关及有望受益标的：**1) **AI 技术工具及应用场景公司：**【万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木股份，值得买】等。2) **IP 类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司：**【华策影视，中文在线，汤姆猫，上海电影，光线传媒，奥飞娱乐，百纳千成，果麦文化，荣信文化】等。3) **AI 视频广告营销电商素材等有望率先落地：**【青木股份，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，龙韵股份，华扬联众，天下秀】等。4) **AI+IP 传媒国央企：**【上海电影，芒果超媒，中广天择，中国电影，浙文影业】等。5) **AI+游戏：**【恺英网络，巨人网络，神州泰岳，盛天网络，掌趣科技，三七互娱，世纪华通，名臣健康，星辉娱乐，冰川网络】等。
- “青木股份”发布公告变更名称“青木科技”，斩获“全域经营生态伙伴奖”等多个阿里妈妈未来商业奖奖项。**7月5日，青木股份发布“关于变更公司名称、证券简称、注册资本及修订《公司章程》暨完成工商变更登记”的公告。公司中文名称由“青木数字技术股份有限公司”变更为“青木科技股份有限公司”，证券简称由“青木股份”变更为“青木科技”。公司英文名称由“Qingmu Digital Technology Co., Ltd.”变更为“QINGMU TEC CO., LTD.”。公司证券代码保持不变，仍为“301110”。公司英文简称保持不变，仍为“QINGMU”。公司注册资本由 66,666,667 元变更为 93,105,333 元。（证券简称启用日期：2024 年 7 月 8 日）此前，于 7 月 2 日阿里妈妈在杭州举办的“AI 创变·智营未来”2024 阿里妈妈未来商业奖颁奖盛典上，青木科技（Qingmu Technology）斩获 2024 年阿里妈妈 AI 创变·全域经营生态伙伴奖、AI 创变·破局增长人群突围奖/直播突围奖/新锐突围奖四大奖项。
- 风险提示：**技术进展不及预期，商业化不及预期，受经济周期影响的风险，行业政策变化风险，市场竞争风险等。

内容目录

1. 核心观点、投资策略及股票组合.....	4
1.1. 本周重点推荐及组合建议.....	4
1.2. 重点事件点评.....	4
1.2.1 WAIC 2024 圆满落幕，阿里、华为、猿辅导等厂商展台爆火.....	4
1.2.2 “青木股份”发布公告变更名“青木科技”，斩获“全域经营生态伙伴奖”等多个阿里妈妈未来商业奖奖项.....	5
2. 市场行情分析及数据跟踪.....	5
2.1. 行业一周市场回顾.....	5
2.2. 行业估值水平.....	6
2.3. 重点公告回顾.....	7
2.4. 行业动态回顾.....	7
3. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数周涨跌幅比较	5
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	5
图 3: 传媒行业 PE (TTM) 近五年变化	6
图 4: 传媒行业 PB (LF) 近五年变化	6
图 5: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	6
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	5
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前后十个股	6

1. 核心观点、投资策略及股票组合

1.1. 本周重点推荐及组合建议

投资组合：腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木股份、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、分众传媒等。

投资主题：收并购、游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。

受益标的： 港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有青木股份、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。

投资建议： 我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。

1.2. 重点事件点评

1.2.1 WAIC 2024 圆满落幕，阿里、华为、猿辅导等厂商展台爆火

7 月 4 日，WAIC 在上海世博展馆开幕。除了马斯克、姚期智、李彦宏等 AI 大咖在主论坛上发言之外，今年还有 500 余家企业参展，创下 WAIC 历史之最。

阿里巴巴集团展示了通义大模型、AI 助力复原 1924 巴黎奥运影像、阿里云与蚂蚁集团的 AI 安全合作、通义 APP 体验、AI 在云服务和企业应用的创新、小蛮驴自动驾驶等 AI 相关的产品创新。华为展示了包括但不限于盘古大模型 5.0、昇腾 AI 云服务与 GaussDB 数据库、HarmonyOS NEXT、智能汽车解决方案、AI+鸿蒙原生智能和数字人民币穿戴支付等人工智能领域的最新成果。兴趣社交社区平台 Soul 的“狼人觉醒”游戏中，AI 扮演角色和人类玩家互相博弈。猿力科技自研的 AI 大模型多语言智能批改技术能够根据上传的作业，系统界面能够实时出现批改结果，并提供智能解析和视频讲解等等……

除此之外，今年的 WAIC 还有特斯拉电动皮卡 Cybertruck 和二代人形机器人 Optimus 亮相、阿里巴巴在 eVTOL 领域的研发成果“飞越者 eVTOL”及其智能调度系统等产品的展示等。

建议关注 AI 相关及有望受益标的： 1) AI 技术工具及应用场景公司：【万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木股份，值得买】等。2) IP 类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司：【华策影视，中文在线，汤姆猫，上海电影，光线传媒，奥飞娱乐，百纳千成，果麦文化，荣信文化】等。3) AI 视频广告营销电商素材等有望率先落地：【青木股份，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，龙韵股份，华扬联众，天下秀】等。4) AI+IP 传媒国央企：【上海电影，芒果超媒，中广天择，中国电影，浙文影业】等。5) AI+游戏：【恺英网络，巨人网络，神州泰岳，盛天网络，掌趣科技，三七互娱，世纪华通，名臣

健康，星辉娱乐，冰川网络】等。

1.2.2 “青木股份”发布公告变更名“青木科技”，斩获“全域经营生态伙伴奖”等多个阿里妈妈未来商业奖奖项

7月5日，青木股份发布“关于变更公司名称、证券简称、注册资本及修订《公司章程》暨完成工商变更登记”的公告。公司中文名称由“青木数字技术股份有限公司”变更为“青木科技股份有限公司”，证券简称由“青木股份”变更为“青木科技”。公司英文名称由“Qingmu Digital Technology Co., Ltd.”变更为“QINGMU TEC CO., LTD.”。公司证券代码保持不变，仍为“301110”。公司英文简称保持不变，仍为“QINGMU”。公司注册资本由66,666,667元变更为93,105,333元。（证券简称启用日期：2024年7月8日）

此前，于7月2日阿里妈妈在杭州举办的“AI创变·智营未来”2024阿里妈妈未来商业奖颁奖盛典上，青木科技（Qingmu Technology）斩获2024年阿里妈妈AI创变·全域经营生态伙伴奖、AI创变·破局增长人群突围奖/直播突围奖/新锐突围奖四大奖项。

2. 市场行情分析及数据跟踪

2.1. 行业一周市场回顾

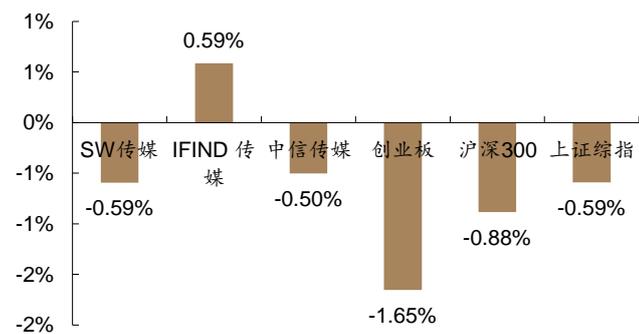
上周（7月1日-7月5日），传媒行业指数（SW）跌幅为0.59%，沪深300跌幅为0.88%，创业板指跌幅为1.65%，上证综指跌幅为0.59%。创业板指数相较传媒指数下跌1.06%。各传媒子板块中，媒体上涨1.29%，广告营销上涨0.32%，文化娱乐下跌1.37%，互联网媒体下跌2.91%。

表 1: A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	IFIND 传媒	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
20240701	0.82%	1.46%	0.85%	-0.04%	0.48%	0.92%
20240702	0.46%	1.06%	0.49%	-1.05%	-0.18%	0.08%
20240703	-0.61%	-1.19%	-0.58%	-0.29%	-0.24%	-0.49%
20240704	-2.44%	-2.89%	-2.46%	-0.78%	-0.51%	-0.83%
20240705	1.22%	2.25%	1.24%	0.51%	-0.43%	-0.26%
一周涨跌幅	-0.59%	0.59%	-0.50%	-1.65%	-0.88%	-0.59%

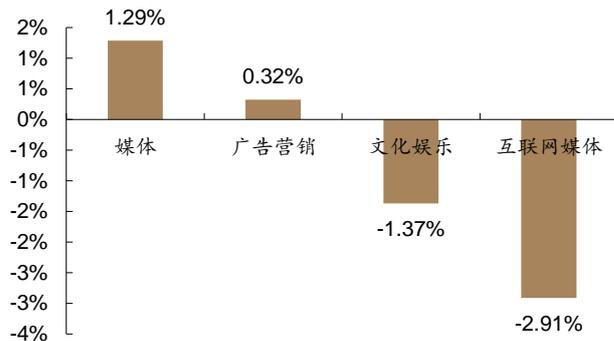
资料来源：iFind，德邦研究所

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

注：各子版块口径均为中信二级行业指数

表 2：传媒板块上周涨跌幅前后十个股

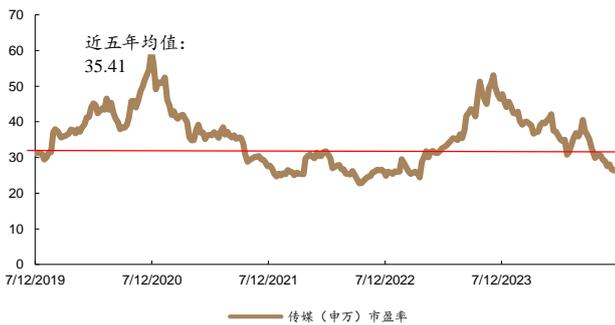
涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300242.sz	佳云科技	22.75%	000829.SZ	天音控股	-11.89%
601929.SH	吉视传媒	21.98%	300280.SZ	紫天科技	-9.25%
300071.SZ	福石控股	11.59%	603721.SH	中广天择	-6.41%
600936.SH	广西广电	7.92%	000863.SZ	三湘印象	-6.25%
601928.SH	凤凰传媒	7.03%	603533.SH	掌阅科技	-6.21%
601811.SH	新华文轩	6.14%	300364.SZ	中文在线	-6.16%
601098.SH	中南传媒	6.12%	603825.SH	华扬联众	-6.04%
002712.SZ	思美传媒	5.63%	300251.SZ	光线传媒	-5.95%
300148.SZ	天舟文化	5.63%	603466.SH	风语筑	-5.85%
002175.SZ	东方智造	5.11%	002654.SZ	万润科技	-5.81%

资料来源：iFind，德邦研究所

2.2. 行业估值水平

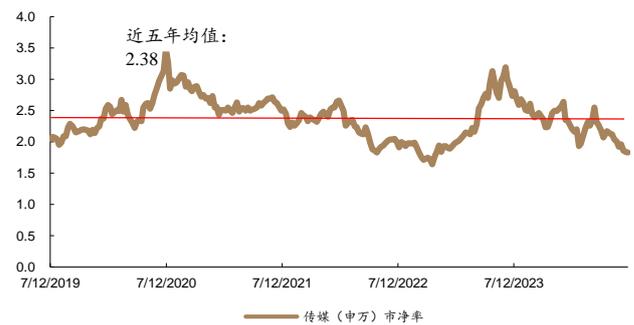
传媒行业指数 (SW) 最新 PE 26.31，近五年平均 PE 为 35.41；最新 PB 为 1.83，近五年平均 PB 为 2.38。

图 3：传媒行业 PE (TTM) 近五年变化



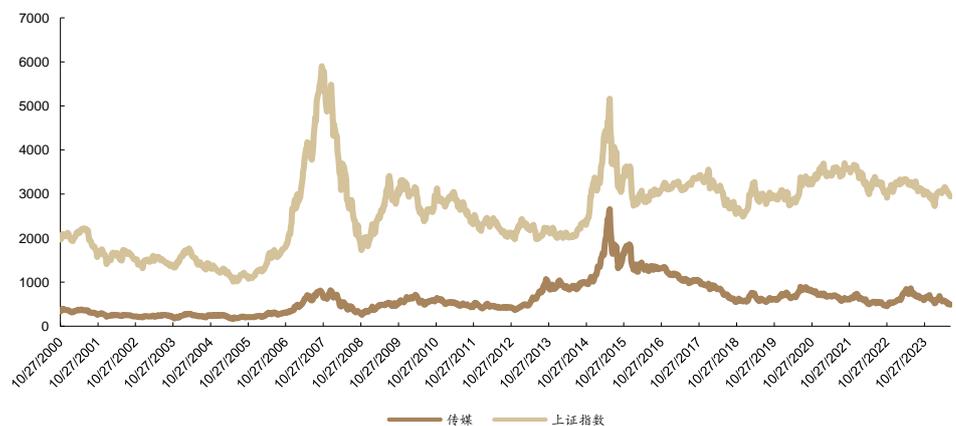
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：传媒行业 PB (LF) 近五年变化



资料来源：iFind，德邦研究所

图 5：申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：iFind，德邦研究所

2.3. 重点公告回顾

7月2日

1.【恺英网络】2024年7月2日晚,恺英网络(002517.SZ)发布公告称,收到公司控股股东、实际控制人金锋及其一致行动人绍兴安岷发来的《关于未来五年不减持公司股份的承诺函》以及公司高管团队的《关于任职期间内未来五年不减持公司股份的承诺函》。

7月3日

1.【芒果超媒】芒果超媒股份有限公司2023年年度权益分派方案已获2024年5月31日召开的2023年年度股东大会审议通过,分配方案的具体内容为以总股本1,870,720,815股为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.8元(含税),送0股,转增0股,总计派发现金股利336,729,746.70元。

2.【东方明珠】东方明珠关于拟以自有资金对上海东方龙新媒体有限公司增资暨关联交易的公告,公司与控股股东上海文化广播影视集团有限公司(以下简称“文广集团”)拟以非公开协议方式共同对东方龙进行增资,增资总额为人民币12.5亿元,其中文广集团拟对东方龙增资人民币6.5亿元,具体出资方式包括但不限于自有资金、自筹资金、贷款等;公司拟以自有资金对东方龙增资人民币6亿元。

7月5日

1.【宝通科技】7月5日晚间,宝通科技发布2024年半年度业绩预告,上半年,公司实现归属于上市公司股东净利润1.71亿元至2.07亿元,同比增长40%至70%。

2.4. 行业动态回顾

7月1日

1.近期,华为开发者大会2024宣布了华为游戏中心客户端升级。在鸿蒙生态游戏完成开发仪式上,网易游戏、三七游戏阿里、完美世界等近百家头部合作伙伴共同庆祝旗下游戏顺利完成鸿蒙原生应用开发,《诛仙2》《三国志·战略版》等游戏全链路加速原生鸿蒙适配进程。(GameLook)

7月3日

1.AI短剧公司获百度投资 此前刚上架全球首款AI短剧APP:近日, AI短剧企业CreativeFitting(井英科技)在其官网宣布,已完成由百度集团投资的数百万美元Pre-A+轮融资。CreativeFitting创始人兼CEO朱江毕业于上海交通大学计算机系,曾任触宝科技首席增长官。(南方都市报)

7月4日

1.根据猫眼专业版数据,截至7月4日14时50分,2024暑期档票房破25亿元:2024年暑期档档期(6月1日-8月31日)总票房突破25亿元,《云边有个小卖部》《头脑特工队2》《我才不要和你做朋友呢》分列档期票房榜前三位。(每日经济新闻、猫眼专业版)

2.7月4日，米哈游新作《绝区零》开启公测，该游戏于7月2日开放预下载，据米哈游提供的资料显示，《绝区零》一经开放便陆续登上美国、日本等超过138个国家和地区的App Store游戏免费榜榜首。（华夏时报）

3.上海电影联合AI行业领先的大模型企业阶跃星辰在2024世界人工智能大会上展示了基于试点IP《大闹天宫》《葫芦兄弟》的AI互动体验游戏和视频模型技术展示。（上影集团微信公众号）

3. 风险提示

技术进展不及预期，商业化不及预期，受经济周期影响的风险，行业政策变化风险，市场竞争风险等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	
	增持		相对强于市场表现5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现5%以下。
行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。