



WAIC2024 聚焦 AI 应用落地，梯媒广告前五个月持续增长

——传媒行业周报（2024.07.01 -2024.07.05）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 应用：WAIC2024 聚焦 AI 应用落地。7 月 4 日开幕的 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC2024）聚焦热议人工智能的应用落地。业内人士普遍认为，人工智能发展既要重视大模型技术研发，更要重视大模型应用。我们认为，AI 应用的不断尝试探索与推出有望进一步激发 AI 算力及 AI 大模型的持续发展，而有效的 AI 应用变现渠道将推动 AI 应用研发商受益。

户外广告：梯媒广告前五个月持续增长。根据 CTR 7 月 4 日发布的数据显示，2024 年 1-5 月电梯 LCD 和电梯海报广告刊例花费维持两位数的同比增长，增幅分别为 22.9%和 16.6%，与去年同期表现相若。重点行业方面，2024 年 1-5 月化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲等行业显著加大投放户外广告。我们认为，户外梯媒广告凭借其强场景属性有望持续受益于近期 618 及七月体育赛事等一系列营销事件，相关龙头标的有望获利。

院线：2024 暑期档票房破 25 亿元。根据海报新闻 7 月 5 日报道，据灯塔专业版数据显示，截至 7 月 4 日 14 时 50 分，2024 年暑期档期总票房突破 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。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。

市场行情回顾

本周（7.1-7.5），A 股申万传媒指数下跌 0.59%，整体跑赢沪深 300 指数 0.29pct，跑赢创业板综指数 1.53pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：电视广播（1.18%）、出版（0.94%）、广告营销（0.63%）、教育（-1.12%）、游戏（-1.49%）、影视院线（-2.24%）、数字媒体（-2.52%）。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（4.16%）、纳斯达克（3.5%）、中国金龙指数（2.83%）、恒生科技（1.19%）、申万传媒（-0.59%）。

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

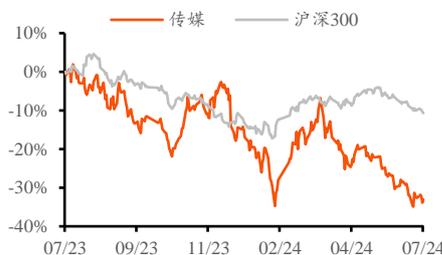
日期： 2024年07月08日

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：

《OpenAI “截流”利好国产产业链，6 月游戏版号发放》

——2024 年 07 月 02 日

《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

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 (7.1-7.5)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.1-7.5)	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.1-7.5)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.1-7.5)	7

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.1-7.5)	7
表 2: 传媒行业本周重点公告 (7.1-7.5)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 应用: WAIC2024 聚焦 AI 应用落地。 7月4日开幕的2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议(WAIC2024)聚焦热议人工智能的应用落地。业内人士普遍认为,人工智能发展既要重视大模型技术研发,更要重视大模型应用。而智能体成为最被看好的AI应用发展方向。同时,AI在快速发展的过程中也要兼顾安全与性能,应构建安全优先、又能保证AI能力长期发展的技术体系。人工智能发展既要重视大模型技术研发,更要重视大模型应用。而智能体成为最被看好的AI应用发展方向。同时,AI在快速发展的过程中也要兼顾安全与性能,应构建安全优先、又能保证AI能力长期发展的技术体系。据界面新闻,在企业端已经有一定商业化规模的智谱AI,重点打造了其大模型开放平台在公共事务、消费、文旅、医疗、保险、教育、汽车、金融、工业等多个行业场景的典型案列集合。不仅是创业公司,阿里通义千问、腾讯混元、科大讯飞星火以及蚂蚁集团百灵等来自大厂的大模型,也有大面积展区展示了它们的应用。我们认为,AI应用的不断尝试探索与推出有望进一步激发AI算力及AI大模型的持续发展,而有效的AI应用变现渠道将推动AI应用研发商受益。

户外广告: 梯媒广告前五个月持续增长。根据CTR 7月4日发布的数据显示,2024年1-5月电梯LCD和电梯海报广告刊例花费维持两位数的同比增长,增幅分别为22.9%和16.6%,与去年同期表现相若。而另一方面,街道设施、火车/高铁站、地铁、影院视频投放量呈现个位数的同比缩减,机场广告花费同比下跌18.8%,这五个户外广告渠道的表现均逊于去年同期。重点行业方面,2024年1-5月化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲等行业显著加大投放户外广告。此外,饮料、食品和交通三个行业在户外广告渠道的花费缩减均达两位数。我们认为,户外梯媒广告凭借其强场景属性有望持续受益于近期618及七月体育赛事等一系列营销事件,相关龙头标的有望获利。

院线: 2024 暑期档票房破 25 亿元。根据海报新闻7月5日报道,根据统计,定档暑期档的电影已超过100部,而观众的观影热情正在逐步升温。据灯塔专业版数据显示,截至7月4日14时50分,2024年暑期档期(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。而今年的暑期档开局并不顺利,六月份,全国票房仅为22.3亿,是去年同期的56%,而今年暑期档更是变数丛生。进入7月份,暑期档的热度开始提升。截至7月3日,已有4部影片提档,“暑期档提档”一度上了微博热搜。提档的3部影片,包括《海关战线》《默杀》《野孩子》等。其中,《海关战线》原定7月5日上映,提档至6月28日;电影《默杀》原定7月4日上映,如今提档至7月3日。7月3日,原定7月12日上映的《野孩子》提档到7月10日上映,也是同步开启预售,该消息也一度登上了微博热搜。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。

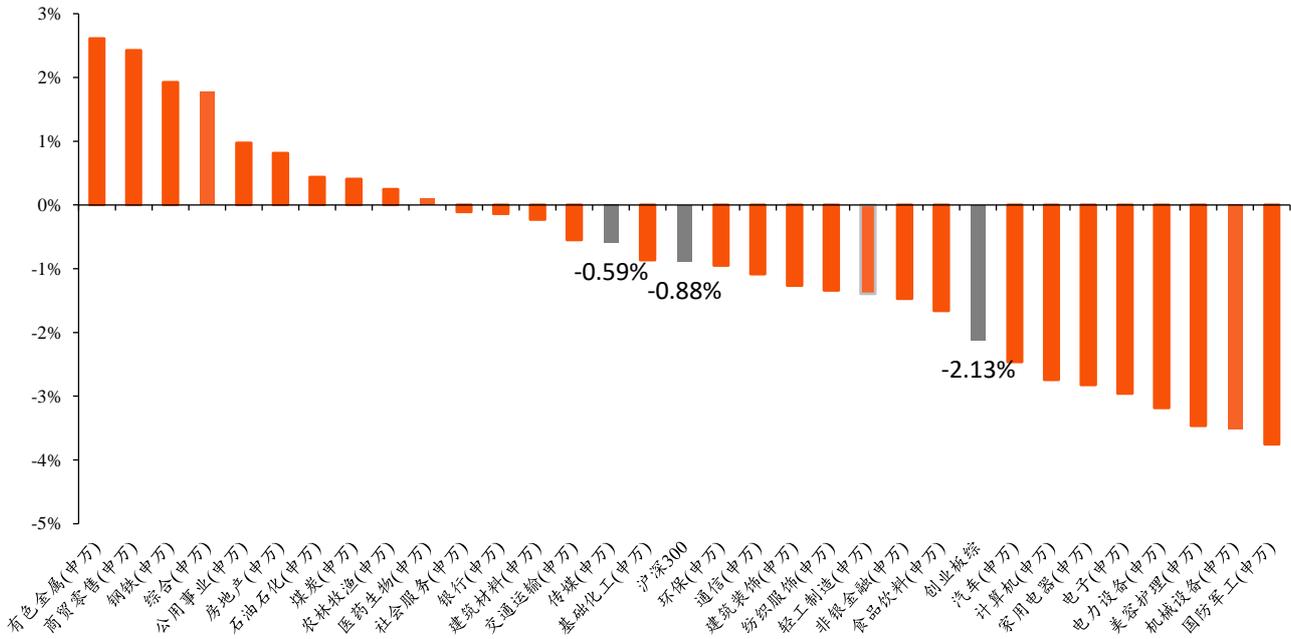
出版：受益于AI持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注**中文传媒、凤凰传媒、山东出版**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.1-7.5），A 股申万传媒指数下跌 0.59%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.29pct，跑赢创业板综指数 1.53pct。在申万 31 个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第 15 位。

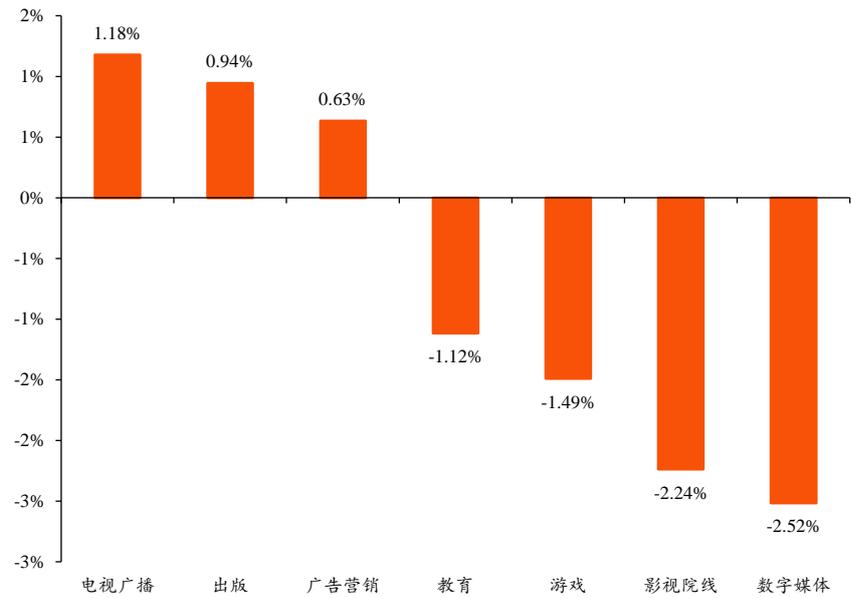
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（7.1-7.5）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（7.1-7.5）申万传媒二级行业中，电视广播板块上涨 1.18%，表现较好；数字媒体板块下跌 2.52%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：电视广播(1.18%)、出版(0.94%)、广告营销(0.63%)、教育(-1.12%)、游戏(-1.49%)、影视院线(-2.24%)、数字媒体(-2.52%)。

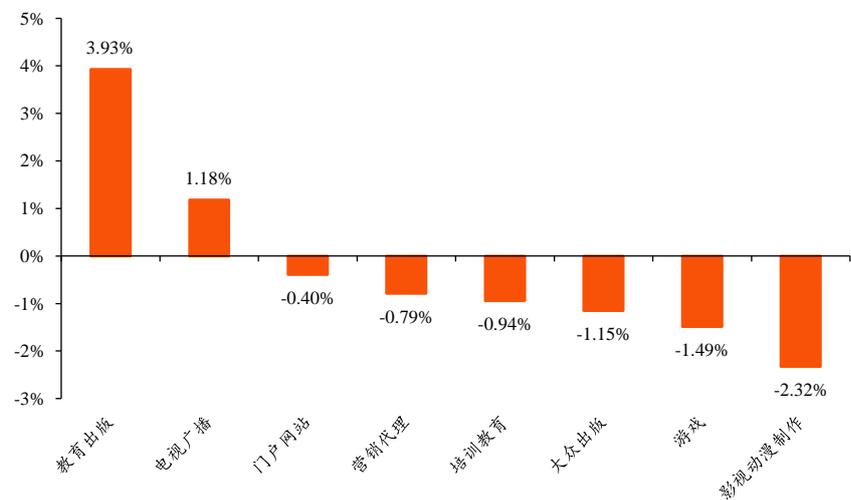
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.1-7.5)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

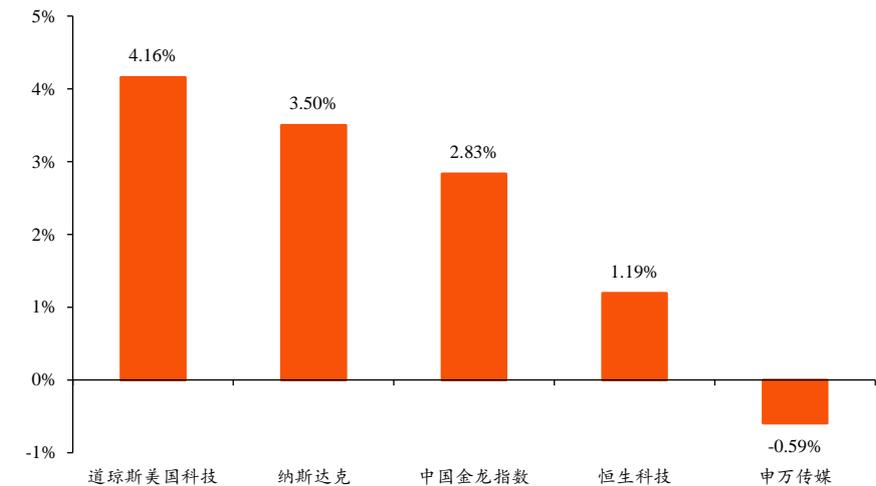
本周(7.1-7.5)申万传媒三级行业中,教育出版板块上涨3.93%,表现较好;影视动漫制作板块下跌2.32%,表现较差。表现靠前的板块分别为:教育出版(3.93%)、电视广播(1.18%)、门户网站(-0.4%)。表现靠后的板块分别为:影视动漫制作(-2.32%)、游戏(-1.49%)、大众出版(-1.15%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(7.1-7.5)



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(7.1-7.5),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(4.16%)、纳斯达克(3.5%)、中国金龙指数(2.83%)、恒生科技(1.19%)、申万传媒(-0.59%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (7.1-7.5)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (7.1-7.5) 个股涨跌幅前十位分别为: 佳云科技 (+22.75%)、吉视传媒 (+21.98%)、福石控股 (+11.59%)、华闻集团 (+10%)、广西广电 (+7.92%)、天地在线 (+7.8%)、凤凰传媒 (+7.03%)、新华文轩 (+6.14%)、中南传媒 (+6.12%)、思美传媒 (+5.63%)。个股涨跌幅后十位分别为: 紫天科技 (-9.25%)、三人行 (-6.65%)、中广天择 (-6.41%)、掌阅科技 (-6.21%)、中文在线 (-6.16%)、华扬联众 (-6.04%)、光线传媒 (-5.95%)、风语筑 (-5.85%)、旗天科技 (-5.58%)、龙版传媒 (-5.21%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.1-7.5)

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 (%)
300242.SZ	佳云科技	22.75%	300280.SZ	紫天科技	-9.25%
601929.SH	吉视传媒	21.98%	605168.SH	三人行	-6.65%
300071.SZ	福石控股	11.59%	603721.SH	中广天择	-6.41%
000793.SZ	华闻集团	10.00%	603533.SH	掌阅科技	-6.21%
600936.SH	广西广电	7.92%	300364.SZ	中文在线	-6.16%
002995.SZ	天地在线	7.80%	603825.SH	华扬联众	-6.04%
601928.SH	凤凰传媒	7.03%	300251.SZ	光线传媒	-5.95%
601811.SH	新华文轩	6.14%	603466.SH	风语筑	-5.85%
601098.SH	中南传媒	6.12%	300061.SZ	旗天科技	-5.58%
002712.SZ	思美传媒	5.63%	605577.SH	龙版传媒	-5.21%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

AI 大模型测评报告：“长文本”和“捞针”成大模型痛点

7月3日下午，在新京报贝壳财经夏季年会“‘通’往未来 向新有AI”主题论坛上，新京报贝壳财经联合北京智源研究院、中国经济传媒协会发布行业首份《中国AI大模型测评报告——公众及传媒行业大模型使用与满足研究》。根据测评人员的反馈，大模型生成的新闻稿虽然可用但相比人类仍稍逊一筹，相比之下，大模型的翻译能力、检索总结新闻能力以及其价值观判断能力已经得到了部分测评人员的认可。此外，对于大模型从长文本中“大海捞针”找关键点的能力，大部分大模型仍然无法胜任。特别是给出1-999个顺序排列的数字，寻找其中两个顺序颠倒的数字这一测试，9款大模型除了通义千问给出了2个答案（一对一错）外，其余8款大模型“全军覆没”，说明大模型仍有缺陷之处。

资料来源：（新京报）

蓝色光标与昆仑万维达成战略合作 共建AI营销新生态

蓝色光标与昆仑万维正式宣布达成战略合作，携手打造AI营销创新生态。双方将深度结合在AI技术和智能营销等不同领域的优势、共享实践经验，为营销行业带来全新的AI技术解决方案和AI营销模式，缩短品牌从“营”到“销”的转化路径，探索生成式广告产品形态，为加速构建AI营销生态注入新动力。

资料来源：（证券时报网）

米哈游游戏新作发布 登顶App Store实时榜单

7月4日，米哈游新作《绝区零》正式公测，《绝区零》刚发布即登上中国区App Store实时榜单第一名，且已登顶榜单2天。《绝区零》7月2日开启预约，2日、3日连续两天位于大陆iOS游戏免费榜榜首，力压王者荣耀、和平精英、蛋仔派对等游戏。在海外市场则登上约百个市场免费榜榜首。上线前，该游戏获得全球超4400万预约量。

资料来源：（证券时报网）

知乎发布全新AI产品“知乎直答” 布局AI搜索市场

知乎发布最新的AI产品“知乎直答”，是其AI搜索功能的正式产品化，同时拥有独立域名和服务入口。公司创始人周源表示，“知乎直答”通过大模型应用创新，为用户和创作者带来全新的生产力工具。

资料来源：（智通财经）

4. 公司动态

【吉视传媒】：与控股股东筹划 7 亿元资产置换 股价重新站上 1 元

根据公告，吉视传媒拟置出其持有的三亚樾城投资有限公司 100% 股权，同时置入吉林广播电视台下属的 IPTV 相关资产。经初步估算，本次交易拟置入和置出资产作价均为 7 亿元左右，差额部分将通过现金补足。此次交易完成后，吉视传媒的主营业务将扩展至 IPTV 业务运营领域，实现直播电视、视频点播业务同时通过互联网、广播电视两种技术模式覆盖。吉视传媒还表示，本次资产置换将实现 IPTV 与有线电视业务一体化协同运营，有望切实改善公司财务状况。

资料来源：(中国证券网)

【江苏有线】：推进团体标准化工作 助力行业高质量发展

为加快广播电视行业创新成果应用，提升行业标准化水平，根据中国广播电视社会组织联合会安排，由中广联合会广播电视信息网络委员会主办，江苏有线常州分公司和溧阳广电网络公司共同协办的“《有线广播电视工程能力要求》等三项团体标准第一次工作会议”顺利召开。会议围绕中广联合会正式批复立项的《应急广播建设和服务能力要求》《有线广播电视工程能力要求》《有线广播电视工程验收检测规程》三项团体标准的有关工作进行了研究部署。

资料来源：(江苏有线官微)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (7.1-7.5)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/2	皖新传媒	回购进展公告	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 31,273,500 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 1.57%, 购买的最高价为 8.40 元/股、最低价为 5.25 元/股, 已支付的总金额为 203,933,179.98 元
2024/7/3	芒果超媒	权益分配实施公告	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。本次权益分派股权登记日为 2024 年 7 月 9 日, 除权除息日为: 2024 年 7 月 10 日
2024/7/3	东方明珠	对外投资公告	公司拟以自有资金对东方龙增资人民币 6 亿元。本次增资前, 东方龙系公司参股公司, 未纳入上市公司合并财务报表范围, 本次增资不会导致上市公司合并财务报表范围发生变更。本次增资完成后, 公司持有东方龙的股权比例将由增资前的 50%变为 48.9%, 最终的持股比例将以各方签署的协议为准。
2024/7/5	吉视传媒	向全资子公司增资	公司拟以 2024 年 5 月 31 日为基准日, 以其持有的三亚樾城累计 62,091.40 万元债权向三亚樾城增资和转增资本公积, 其中 40,000 万元以债转股方式增加注册资本, 22,091.40 万元转增资本公积。本次增资完成后, 三亚樾城的注册资本将由目前的人民币 10,000 万元增加至人民币 50,000 万元, 三亚樾城仍为公司的全资子公司。
2024/7/5	凤凰传媒	利润分配实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,544,900,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 共计派发现金红利 1,272,450,000.00 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。