



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

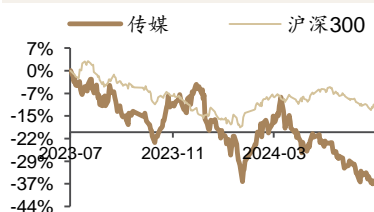
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

### 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

- 1.《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》, 2024.7.7
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《传媒互联网海外7月金股》, 2024.6.28
- 5.《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

# 传媒互联网行业周报：关注百度萝卜快跑产业链投资机会，快手将开源文生图大模型可图

## 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、青木科技、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股主要有青木科技、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。
- **关注百度萝卜快跑产业链投资机会。**7月，百度旗下的无人出租车“萝卜快跑”引发了广泛关注。2024年5月，百度Apollo Day 2024发布了全球首个支持L4级别自动驾驶的大模型Apollo ADFM，并推出了价格20万元的第六代无人车。百度从2013年开始布局自动驾驶，2017年推出了全球首个自动驾驶开放平台Apollo，2021年发布萝卜快跑并面向大众提供商业运营和多元化增值服务。截至目前，萝卜快跑已经累计提供了超过600万次的出行服务，测试里程超过1亿公里。我们持续看好百度及无人驾驶在技术迭代、商业化、安全、市场反响、政策支持等方面的积极进展。**建议关注互联网出行平台、无人驾驶技术及Robotaxi产业链相关标的：百度集团、如祺出行等。**
- **快手将开源文生图大模型可图。**快手高级副总裁、主站业务与社区科学负责人盖坤在世界人工智能大会上宣布，快手旗下的文生图大模型可图将全面开源。目前，可图已在Huggingface平台和GitHub上线，供个人开发者免费使用。可图不仅能够助力复杂语义理解，其训练策略优化还能展现摄影级美感。目前，可图文生图大模型的能力已经广泛落地到快手的下游业务中。**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：**【快手，万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木科技，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：**【青木科技，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，天下秀】等。
  - 4) **AI+IP传媒国企：**【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。
- **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 百度旗下的无人出租车“萝卜快跑”引发了广泛关注 .....	4
1.2.2 快手宣布旗下的文生图大模型可图（Kolors）将全面开源。 .....	4
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 .....	6
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 .....	5

## 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、青木科技、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 股主要有青木科技、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 关注百度萝卜快跑产业链投资机会

7 月，百度旗下的无人出租车“萝卜快跑”引发了广泛关注，一度登上微博热搜。2024 年 5 月，百度 Apollo Day 2024 发布了全球首个支持 L4 级别自动驾驶的大模型 Apollo ADFM，并推出了价格 20 万元的萝卜快跑第六代无人车。百度从 2013 年开始布局自动驾驶，并在 2017 年推出了全球首个自动驾驶开放平台 Apollo。2021 年 8 月，百度发布“萝卜快跑”，面向大众提供商业运营和多元化增值服务。截至目前，萝卜快跑已经累计提供了超过 600 万次的出行服务，测试里程超过 1 亿公里。我们持续看好百度萝卜及无人驾驶在技术迭代、商业化、安全、市场反响、政策支持等方面的积极进展。

**建议关注互联网出行平台、无人驾驶技术及 Robotaxi 产业链相关标的：【百度集团、如祺出行等】。**

#### 1.2.2 快手将开源文生图大模型可图

7 月 6 日，快手高级副总裁、主站业务与社区科学负责人盖坤（于越）在世界人工智能大会（WAIC）上宣布，快手旗下的文生图大模型可图（Kolrs）将全面开源。可图（Kolrs）支持中英文双语，生成效果比肩 Midjourney-v6 水平，支持长达 256 字符的文本输入，具备英文和中文写字能力。目前，可图（Kolrs）已在 Huggingface 平台和 GitHub 上线，包括模型权重和完整代码，供个人开发者免费使用。可图不仅能够助力复杂语义理解，其训练策略优化还能展现摄影级美感。目前，可图文生图大模型的能力已经广泛落地到快手的下游业务中，包括 AI 玩评、主站魔表、快影等多个场景。快手在今年 5 月 31 日完成可图大模型的对外开放，支持文生图和图生图两类功能，已上线多种风格。目前可图大模型的各项功能已经集成至可灵 AI 中，普通用户可以通过可灵 AI 官方网站和可图大模型微信小程序

序免费使用各项功能。

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：【快手，万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木科技，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：【青木科技，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，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。

## 2. 市场行情分析及数据跟踪

### 2.1. 行业一周市场回顾

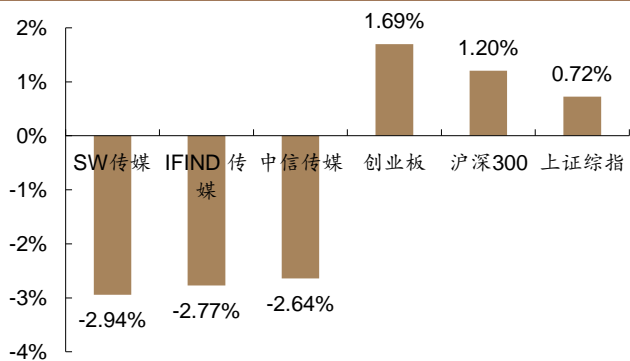
上周(7月8日-7月12日)，传媒行业指数(SW)跌幅为2.94%，沪深300涨幅为1.20%，创业板指涨幅为1.69%，上证综指涨幅为0.72%。创业板指数相较传媒指数上涨4.63%。各传媒子板块中，媒体下跌4.09%，广告营销下跌1.92%，文化娱乐下跌2.50%，互联网媒体下跌1.80%。

表：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
20240708	-3.18%	-3.62%	-3.18%	-1.62%	-0.85%	-0.93%
20240709	1.16%	1.37%	1.21%	1.43%	1.12%	1.26%
20240710	-1.58%	-1.84%	-1.55%	-0.06%	-0.32%	-0.68%
20240711	1.35%	2.31%	1.49%	2.06%	1.14%	1.06%
20240712	-0.67%	-0.91%	-0.56%	-0.09%	0.12%	0.03%
一周涨跌幅	-2.94%	-2.77%	-2.64%	1.69%	1.20%	0.72%

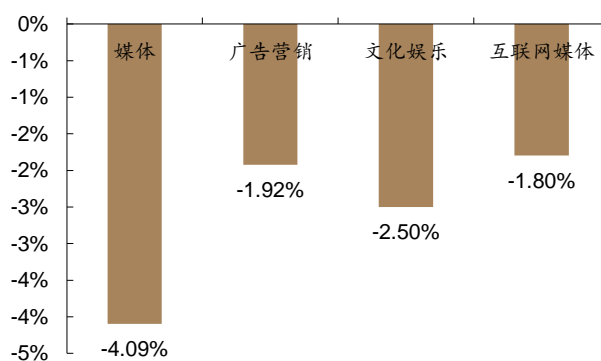
资料来源：iFind，德邦研究所

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1：传媒板块上周涨跌幅前后十个股

涨幅前十(%)			跌幅前十(%)		
300031.SZ	宝通科技	12.47%	600831.SH	ST 广网	-18.51%
002131.SZ	利欧股份	9.93%	601928.SH	凤凰传媒	-13.04%
300280.SZ	紫天科技	8.46%	601811.SH	新华文轩	-12.71%
002654.SZ	万润科技	4.60%	601098.SH	中南传媒	-11.53%

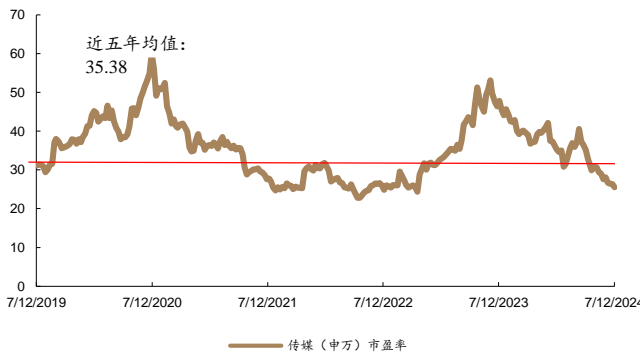
300144.SZ	宋城演艺	3.55%	603466.SH	风语筑	-10.95%
300426.SZ	唐德影视	3.16%	300071.SZ	福石控股	-8.66%
600386.SH	北巴传媒	2.81%	603444.SH	吉比特	-8.02%
002188.SZ	中天服务	1.89%	601019.SH	山东出版	-7.89%
002292.SZ	奥飞娱乐	1.52%	000719.SZ	中原传媒	-6.97%
300556.SZ	丝路视觉	1.51%	601900.SH	南方传媒	-6.90%

资料来源：iFind，德邦研究所

## 2.2. 行业估值水平

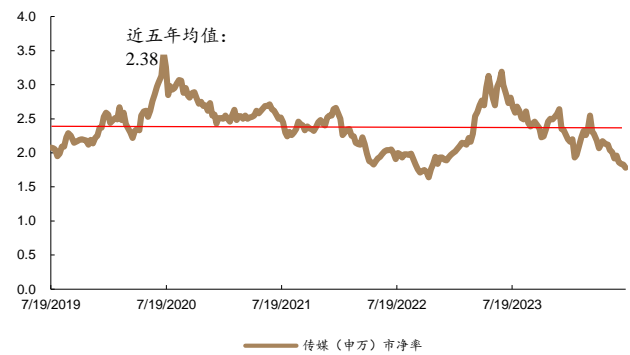
传媒行业指数（SW）最新 PE 25.52，近五年平均 PE 为 35.38；最新 PB 为 1.78，近五年平均 PB 为 2.38。

图 3：传媒行业 PE（TTM）近五年变化



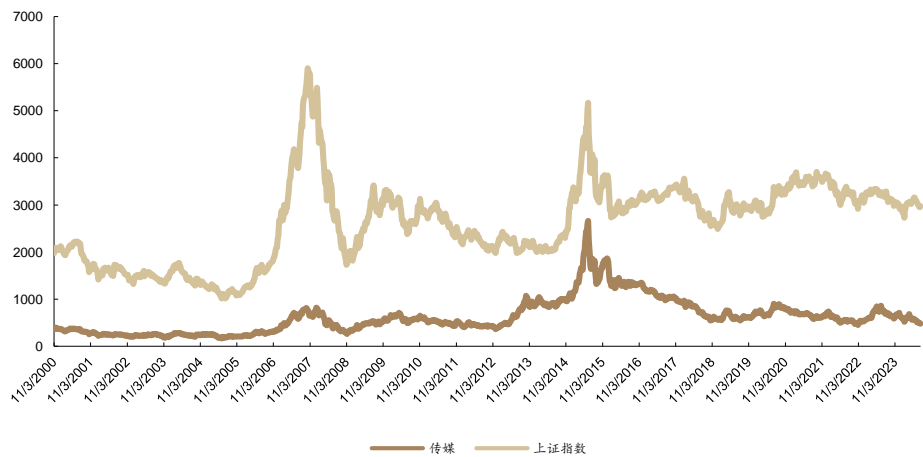
资料来源：iFind，德邦研究所

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8日

【吉视传媒】吉视传媒股份有限公司与长光卫星技术股份有限公司共同签署

《战略合作协议》。

#### 7月9日

【万达电影】万达电影股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 10000 万元—13000 万元，比上年同期下降 69.25%—76.35%，扣除非经常性损益后的净利润盈利 7100 万元—10100 万元，比上年同期下降 75.67%—82.90%。

【人民网】人民网股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 1000 万元—2000 万元，比上年同期下降 71.62%—85.81%，扣除非经常性损益后的净利润盈利 1036 万元—2036 万元，比上年同期下降 15.88%—57.20%。

#### 7月10日

【博纳影业】博纳影业集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损 10800 万元—15300 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 11500 万元—16000 万元。

【大晟文化】大晟时代文化投资股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损 1200 万元—1700 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 1400 万元—1900 万元。

#### 7月11日

【天娱数科】天娱数字科技（大连）集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损 350 万元—700 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 6750 万元—7100 万元。

#### 7月12日

【元隆雅图】北京元隆雅图文化传播股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 2500 万元—3500 万元，同比增长 193.57%—311.00%，扣除非经常性损益后的净利润盈利 2200 万元—3200 万元，同比增长 662.44%—1009.01%。

【游族网络】游族网络股份有限公司 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 400 万元—600 万元，扣除非经常性损益后的净利润盈利 1100 万元—1650 万元。

## 2.4. 行业动态回顾

#### 7月8日

1. 据猫眼专业版数据，截至 7 月 7 日 19 时 28 分，2024 年暑期档档期（6 月 1 日-8 月 31 日）总票房突破 30 亿元，《云边有个小卖部》《默杀》《头脑特工队 2》分列档期票房榜前三位。（证券时报）

#### 7月9日

1. 万达电影预计上半年实现归母净利润 1 亿元至 1.3 亿元，多部重磅影片已在暑期档定档。（证券日报）

### 7月10日

1.据灯塔专业版数据,截至7月10日21时15分,2024年度院线电影大盘票房(含预售)突破250亿。(证券时报)

### 7月11日

1.横店影视产业实验区成立20周年新闻发布会举行。(证券时报)

2.小红书获DST、红杉和高瓴联手投资,新一轮估值170亿美元(英国《金融时报》)

### 7月12日

1.第七届中国“网络文学+”大会开幕。中国音像与数字出版协会发布了《2023年度中国网络文学发展报告》。报告指出,2023年中国网络文学市场营收规模达383.0亿元,同比增长20.52%(光明日报)

2.腾讯魔方工作室旗下游戏《王牌战士2》终止测试并向测试用户退款。(王牌战士2官方公众号)

## 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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；  <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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经营范围包括证券投资咨询业务。