

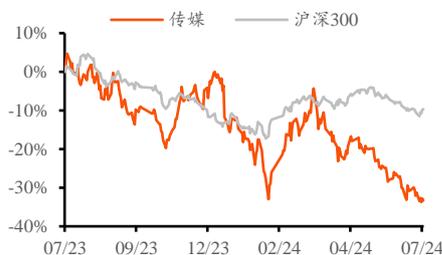
分众联合美团加速推进下沉计划，SoundHound 上线欧洲汽车品牌 ——传媒行业周报（2024.07.08 -2024.07.12）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年07月15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：

《WAIC2024 聚焦 AI 应用落地，梯媒广告前五个月持续增长》

——2024 年 07 月 09 日

《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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

户外广告：分众联合美团加速推进下沉计划。7月11日，据上海证券报，分众传媒与美团达成合作意向，将加速推进低线城市电梯视频媒体的开发及运营。在加快建设全国统一大市场背景下，为能够向更多的中小客户提供优质服务，结合目前的市场实际需求，分众传媒与美团积极探索，充分发挥各自优势，合作展开包括三四线城市在内的下线城市电梯视频媒体的开发及运营。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，相关龙头标的在竞争格局持续优化下有望获利。

AI应用：SoundHound AI 宣布 AI 语音助手上线欧洲三大汽车品牌。

据每日经济新闻，美东时间7月10日，总部位于美国加州的音乐识别技术公司 SoundHound AI 宣布，旗下集成了 ChatGPT 的 SoundHound Chat AI 语音助手已在 11 个欧洲市场的标致、欧宝和沃克斯豪尔汽车品牌中上线并投入生产。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。

院线：暑期档有待持续关注。据每日新报7月11日报道，随着电影《负负得正》宣布定档8月10日七夕上映，2024 暑期档（6月-8月）已有 100 部影片上映或定档。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，相关院线及影视产业板块有望迎来预期边际修复改善的机会。

市场行情回顾

本周（7.8-7.12），A 股申万传媒指数下跌 2.94%，整体跑输沪深 300 指数 4.15pct，跑输创业板综指数 4.88pct。申万传媒二级七大子板块涨跌幅由高到低分别为：数字媒体（-1.46%）、电视广播（-2.09%）、游戏（-2.33%）、广告营销（-2.35%）、影视院线（-3.71%）、出版（-5.88%）、教育（-5.9%）。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：恒生科技（5.15%）、中国金龙指数（4.15%）、纳斯达克（0.25%）、道琼斯美国科技（-0.48%）、申万传媒（-2.94%）。

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。

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 (7.8-7.12)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.8-7.12)	6
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.8-7.12)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.8-7.12)	7

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.8-7.12)	7
表 2: 传媒行业本周重点公告 (7.8-7.12)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

户外广告: 分众联合美团加速推进下沉计划。7月11日, 据上海证券报, 分众传媒与美团达成合作意向, 将加速推进低线城市电梯视频媒体的开发及运营。长期以来, 分众传媒坚守在4亿城市主流人群每天必经的生活空间形成高质量强效传播, 覆盖全国300个城市, 超300万点位。在加快建设全国统一大市场背景下, 为能够向更多的中小客户提供优质服务, 结合目前的市场实际需求, 分众传媒与美团积极探索, 充分发挥各自优势, 合作展开包括三四线城市在内的下线城市电梯视频媒体的开发及运营。为了实现双方合作的路径和形式, 分众与美团将首先选取部分城市作为此次合作的试点。未来, 根据试点城市的经营情况, 逐步推广覆盖。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, 相关龙头标的在竞争格局持续优化下有望获利。

AI应用: SoundHound AI 宣布 AI 语音助手上线欧洲三大汽车品牌。据每日经济新闻, 美东时间7月10日, 总部位于美国加州的音乐识别技术公司 SoundHound AI (NASDAQ: SOUN) 宣布, 旗下集成了 ChatGPT 的 SoundHound Chat AI 语音助手已在奥地利、法国、德国、意大利、西班牙和英国等11个欧洲市场的标致、欧宝和沃克斯豪尔 (Vauxhall) 汽车品牌中上线并投入生产。到7月底, 该语音助手服务将扩展到17个市场, 提供12种不同的语言版本。受这一消息推动, SoundHound AI 周三收盘大涨22.46%, 当日其看涨期权也增加了超过1倍。年初至今, SoundHound AI 的累计涨幅达到143.75%。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。

院线: 暑期档有待持续关注。据每日新报7月11日报道, 随着电影《负负得正》宣布定档8月10日七夕上映, 2024暑期档(6月-8月)已有100部影片上映或定档。据灯塔专业版数据, 截至7月10日18时, 2024暑期档票房已突破33亿元, 其中《默杀》《云边有个小卖部》《头脑特工队2》暂列票房前三。前期“疲软”的暑期档, 即将上映多部强片, 包括神话题材动画《落凡尘》、好莱坞动画《神偷奶爸4》、国产动画IP系列新作《喜羊羊与灰太狼之守护》、重映的日本动画《你的名字。》以及将于七夕档上映的追光动画系列新作《白蛇: 浮生》等。真人影片有成龙、张艺兴、古力娜扎主演的古装动作片《传说》, 国产漫画改编的奇幻动作片《异人之下》, 进口大片《死侍与金刚狼》, 青春片《倒仓》, 徐峥导演的现实题材影片《逆行人生》, 陈思诚导演的剧情片《解密》, 温仕培导演、朱一龙主演的剧情片《负负得正》, 张若昀、钟楚曦主演的科幻喜剧《从21世纪安全撤离》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, 相关院线及影视产业板块有望迎来预期边际修复改善的机会。

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。

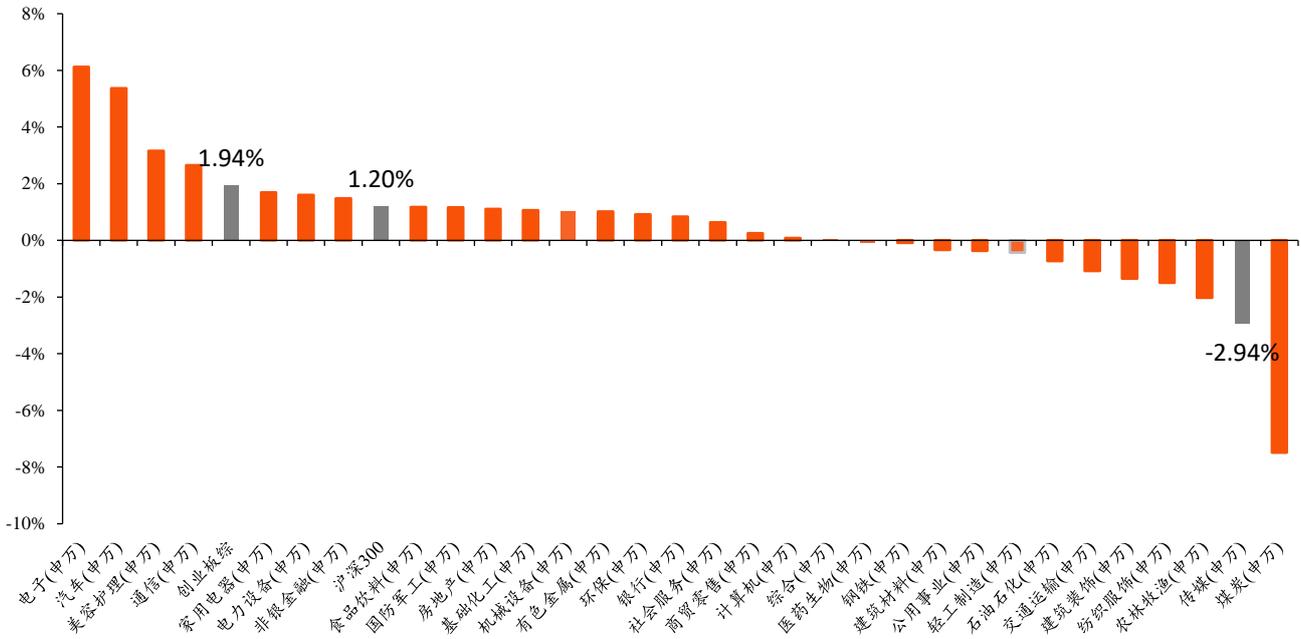
出版：受益于AI持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注**中文传媒、凤凰传媒、山东出版**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.8-7.12），A股申万传媒指数下跌 2.94%，板块整体跑输沪深300 指数 4.15pct，跑输创业板综指数 4.88pct。在申万 31 个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第 30 位。

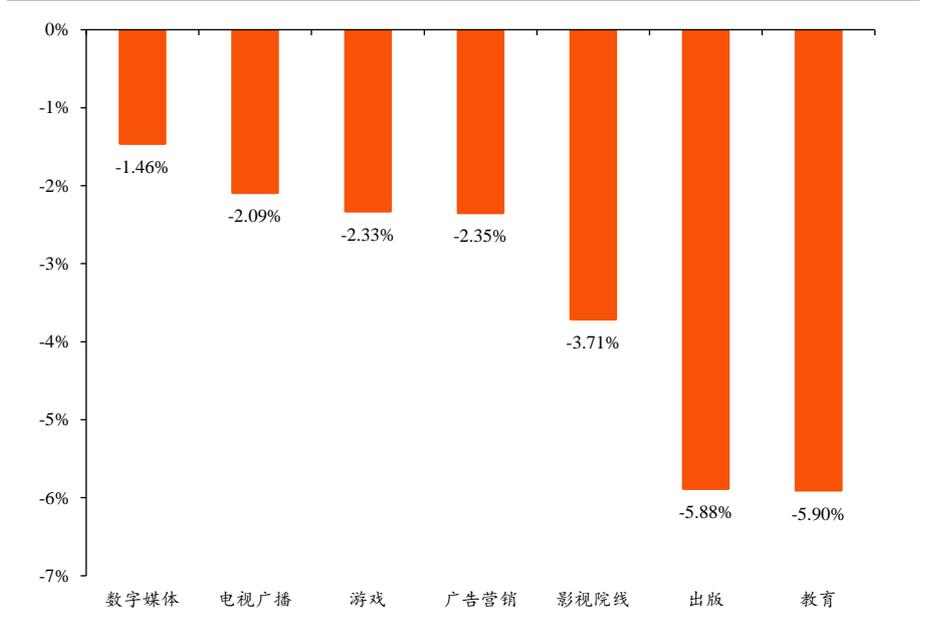
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.8-7.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（7.8-7.12）申万传媒二级行业中，数字媒体板块下跌 1.46%，表现较好；教育板块下跌 5.9%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：数字媒体(-1.46%)、电视广播(-2.09%)、游戏(-2.33%)、广告营销(-2.35%)、影视院线(-3.71%)、出版(-5.88%)、教育(-5.9%)。

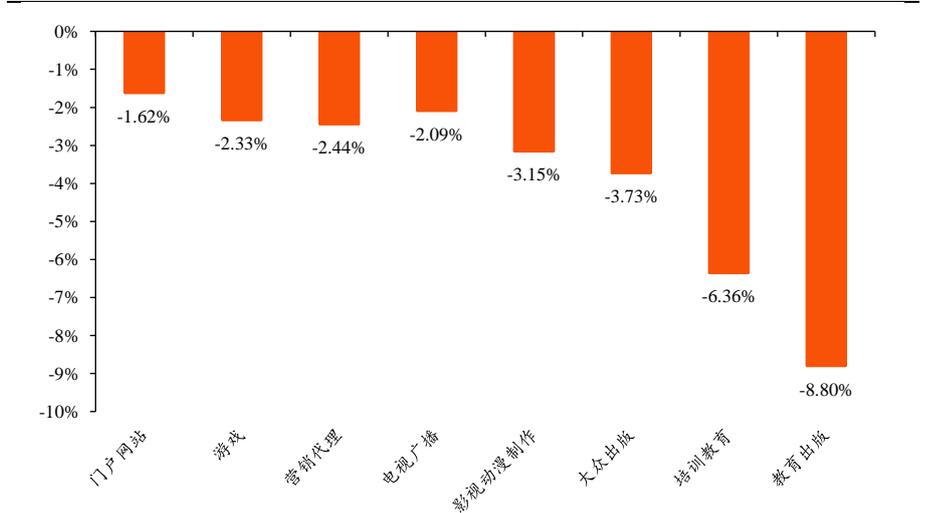
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.8-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

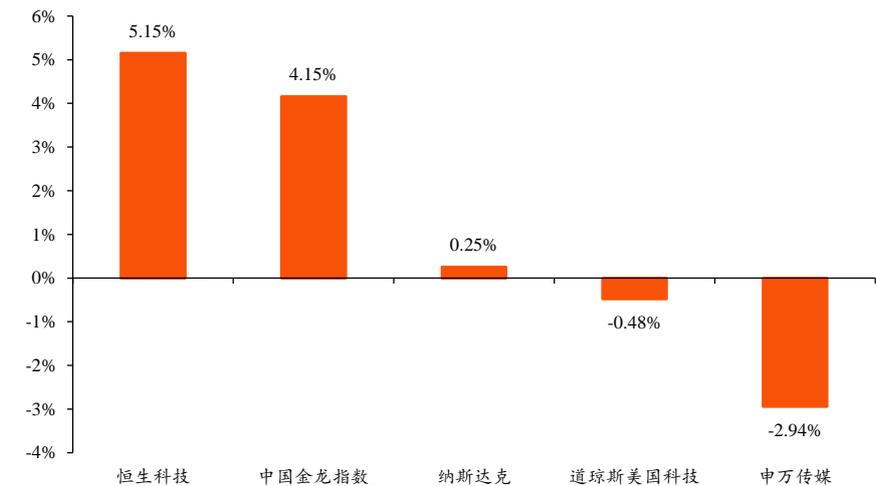
本周(7.8-7.12)申万传媒三级行业中,门户网站板块下跌1.62%,表现较好;教育出版板块下跌8.8%,表现较差。表现靠前的板块分别为:门户网站(-1.62%)、电视广播(-2.09%)、游戏(-2.33%)。表现靠后的板块分别为:教育出版(-8.8%)、培训教育(-6.36%)、大众出版(-3.73%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(7.8-7.12)



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(7.8-7.12),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生科技(5.15%)、中国金龙指数(4.15%)、纳斯达克(0.25%)、道琼斯美国科技(-0.48%)、申万传媒(-2.94%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (7.8-7.12)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (7.8-7.12) 个股涨跌幅前十位分别为: 宝通科技 (+12.47%)、电声股份 (+11.79%)、紫天科技 (+8.46%)、果麦文化 (+4.06%)、唐德影视 (+3.16%)、凡拓数创 (+3.01%)、芒果超媒 (+1.62%)、奥飞娱乐 (+1.52%)、值得买 (+1.12%)、三六五网 (+0.76%)。个股涨跌幅后十位分别为: 广电网络 (-18.51%)、新华文轩 (-12.71%)、博纳影业 (-11.3%)、风语筑 (-10.95%)、凤凰传媒 (-8.8%)、福石控股 (-8.66%)、华闻集团 (-8.33%)、旗天科技 (-8.04%)、吉比特 (-8.02%)、山东出版 (-7.89%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.8-7.12)

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(%)
300031.SZ	宝通科技	12.47%	600831.SH	广电网络	-18.51%
300805.SZ	电声股份	11.79%	601811.SH	新华文轩	-12.71%
300280.SZ	紫天科技	8.46%	001330.SZ	博纳影业	-11.30%
301052.SZ	果麦文化	4.06%	603466.SH	风语筑	-10.95%
300426.SZ	唐德影视	3.16%	601928.SH	凤凰传媒	-8.80%
301313.SZ	凡拓数创	3.01%	300071.SZ	福石控股	-8.66%
300413.SZ	芒果超媒	1.62%	000793.SZ	华闻集团	-8.33%
002292.SZ	奥飞娱乐	1.52%	300061.SZ	旗天科技	-8.04%
300785.SZ	值得买	1.12%	603444.SH	吉比特	-8.02%
300295.SZ	三六五网	0.76%	601019.SH	山东出版	-7.89%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

全国首部 AIGC 科幻短剧《三星堆：未来启示录》上线

近日，全国首部 AIGC 生成式连续性叙事科幻短剧集《三星堆：未来启示录》在抖音上线，以每集 3 分钟、每日一集的节奏播放。该剧基于四川省电影局 2022 年立项的同名电影，由博纳影业出品制作，抖音联合出品，抖音旗下即梦 AI 提供首席技术支持。在接受第一财经记者专访时，博纳影业制作总监、博纳 AIGMS 制作中心负责人曲吉小江表示，以最快速度推出该剧的目的之一，就是让行业看到目前 AI 技术的极限是什么，未来的可能性在哪里。据第一财经，通过大模型创作视频内容是 2024 年 AI 赛道发力重点，此前快手大模型可灵推出高清晰高画质版，以及镜头控制等新功能，创作者单次生成的文生视频时长增加至 10 秒，并对外释放 AIGC 星芒短剧《山海奇镜之劈波斩浪》预告片。

资料来源：(第一财经)

北京广电局新政策：支持提升有线电视超高清终端覆盖能力，推动开展 4K 超高清终端升级置换

7 月 8 日，北京市广播电视局印发的《北京市支持超高清视听产业发展项目管理办法（2024-2026 年）》对外公示。本次支持范围为推动北京市超高清视听产业高质量发展有显著成效的广播电视网络视听领域内项目，其中重点支持广播电视网络视听行业核心产业行业代码 87（广播、电视、电影和录音制作业）类别的产业活动单位和法人单位符合要求的项目。支持方向涉及到：1) 支持超高清视听技术制作应用；2) 支持中国数字视听制作中心建设；3) 支持超高清入户行动；4) 支持开展超高清视听技术创新应用；5) 支持超高清视听应用场景创新；6) 支持超高清视听产业生态集群建设。

资料来源：(DVBCN)

2024 年中国网络文学海外市场营收 43.5 亿元

《2023 年度中国网络文学发展报告》12 日在北京发布。报告指出，2023 年，中国网络文学行业海外市场营收规模 43.5 亿元，同比增长 7.06%。第七届中国“网络文学+”大会当天开幕，会上中国音像与数字出版协会发布以上报告。报告显示，中国网络文学行业保持了长期稳定的较高速增长，去年中国网络文学市场营收规模达 383 亿元，同比增长 20.52%；截至 2023 年底，中国网络文学行业累计作品总规模达 3786.46 万部，同比增长 9.47%。

资料来源：(中新网)

4. 公司动态

【芒果超媒】：依托自身平台优势 积极助力乡村振兴

7月10日，公司在投资者互动平台表示，公司依托“芒果公益平台”“芒果振兴云超市”等平台，积极助力乡村振兴，先后推出“源头好物·云购”直播月、“家乡好物”公益广告、“你好，芒果”果农增收行动等一系列公益行动。

资料来源：（投资者互动平台）

【百纳千成】：公司储备多部院线电影

7月11日，公司在投资者互动平台表示，公司目前储备了多部院线电影，公司将持续推进项目进度，并综合考量电影市场表现、出品发行节奏、院线排片等多方面因素后，确定现有作品的上映档期。

资料来源：（投资者互动平台）

【值得买】：苹果是公司的一个重要客户

7月12日，公司在投资者互动平台表示，苹果公司是公司的一个重要客户，公司在“什么值得买”平台上为苹果公司提供营销服务。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (7.8-7.12)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/8	吉视传媒	一般经营合同	吉视传媒股份有限公司(以下简称:吉视传媒或公司)与长光卫星技术股份有限公司(以下简称:长光卫星)共同签署《战略合作协议》。通过本次合作,公司将参与到稀缺遥感卫星数据资源交易服务领域,增强公司在数据要素市场中服务竞争优势,提升品牌价值与行业影响力。伴随卫星发射数量与数据信息的增加,公司将深度挖掘数据应用场景市场,将卫星数据资源和技术与公司即有大数据、云计算、5G 等信息技术、IDC 等信息基础设施深度融合,为公司政企客户提供更加独有和完善的现代信息技术服务,不断拓展数据服务客户资源,深度覆盖业务服务领域,加速公司数字化转型进程。
2024/7/9	歌华有线	业绩预告	公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为-5,668.67 万元到-3,858.51 万元,预计 2024 年半年度实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-2,088.87 万元到-278.71 万元。
2024/7/10	东方明珠	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 3,361,899,817 股为基数,每股派发现金红利 0.18 元(含税),共计派发现金红利 605,141,967.06 元。
2024/7/10	广西广电	业绩预告	公司预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的净利润为-42,000 万元到-35,000 万元,预计 2024 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-44,000 万元到-37,000 万元。
2024/7/11	凤凰传媒	一般经营合同	公司的控股子公司江苏凤凰新云网络科技有限公司由于经营需要拟向江苏凤凰出版传媒集团财务有限公司申请人民币 5,000 万元授信,期限为 1 年,公司拟根据出资比例为该授信提供不超过 4,800 万元担保,保证期间为主合同项下的债务履行期限届满之日起三年。
2024/7/11	天娱数科	业绩预告	公司预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-700 万元到-350 万元,预计扣除非经常性损益后的净利润为-7100 万元到-6750 万元,预计基本每股收益为-0.0042 元/股到-0.0021 元/股。

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。