



GPT-4o mini 发布，微信小游戏用户达到 10 亿 ——传媒行业周报（2024.07.15 -2024.07.19）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 应用：GPT-4o mini 发布，模型成本持续下降。据第一财经，当地时间 7 月 18 日，OpenAI 发布了新款轻量级大模型 GPT-4o mini。据第一财经转引 OpenAI 官网，GPT-4o mini 将扩大人工智能的应用，使人工智能更实惠——GPT-4o mini 的输入输出价格比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60%。我们认为，以 OpenAI 为代表的公司对 AI 大模型持续迭代，持续推进大模型的性能比，将推动 AI 应用研发商不断受益。

游戏：微信小游戏用户达到 10 亿。据界面新闻，7 月 17 日微信发布小游戏的最新数据，目前其用户数达到 10 亿，月活跃用户数为 5 亿。去年有 40 多万开发者对接微信小游戏平台；有 60 多款小游戏 DAU 过百万，有 240 多款游戏的季度流水超过千万。我们认为，微信小游戏的持续发展令其成为游戏发行和变现的又一重要渠道形式，相关游戏研发商及平台方有望受益。

院线：电影《抓娃娃》票房破十亿。据新京报 7 月 19 日讯，据灯塔专业版数据显示，截至 17 时 09 分 16 秒，电影《抓娃娃》票房突破 10 亿，目前位列 2024 年暑期档票房榜第二名，也是春节档后第二部破十亿影片。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《抓娃娃》等影片上映后表现亮眼，今年暑期档仍有望缩小与往年的票房总额差距，相关院线及影视产业链或将受益。

市场行情回顾

本周（7.15-7.19），A 股申万传媒指数下跌 0.21%，整体跑输沪深 300 指数 2.13pct，跑输创业板综指数 0.15pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（3.01%）、游戏（0.64%）、影视院线（0.44%）、数字媒体（-0.04%）、广告营销（-0.45%）、出版（-1.56%）、电视广播（-1.57%）。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：申万传媒（-0.21%）、纳斯达克（-3.65%）、道琼斯美国科技（-4.98%）、恒生科技（-6.49%）、中国金龙指数（-6.82%）。

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本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22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：

《分众联合美团加速推进下沉计划，SoundHound 上线欧洲汽车品牌》

——2024 年 07 月 15 日

《WAIC2024 聚焦 AI 应用落地，梯媒广告前五持续增长》

——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

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.15-7.19)	6

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.15-7.19)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (7.15-7.19)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 应用: GPT-4o mini 发布, 模型成本持续下降。据第一财经, 当地时间 7 月 18 日, OpenAI 发布了新款轻量级大模型 GPT-4o mini。据第一财经援引 OpenAI 官网, GPT-4o mini 将扩大人工智能的应用, 使人工智能更实惠——GPT-4o mini 的输入输出价格比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60%。我们认为, 以 OpenAI 为代表的公司对 AI 大模型持续迭代, 持续推进大模型的性价比, 将推动 AI 应用研发商不断受益。

游戏: 微信小游戏用户达到 10 亿。据界面新闻, 7 月 17 日微信发布了小游戏的最新数据, 目前其用户数达到 10 亿, 月活跃用户数为 5 亿。去年有 40 多万开发者对接微信小游戏平台, 其中超过 80% 是 30 人以下的创业小团队; 有 60 多款小游戏 DAU (日活跃用户数) 过百万, 有 240 多款游戏的季度流水超过千万。据界面新闻的采访, 微信小游戏团队相关负责人表示, 经过六年发展, 小游戏已经进入标准的长线运营阶段, 今年将在三个方向上进行重点投入: 加大对新产品的投入, 吸引更多 IP 版权方入驻, 邀请更多开发者加入微信生态。我们认为, 微信小游戏的持续发展令其成为游戏发行和变现的又一重要渠道形式, 相关游戏研发商及平台方有望受益。

院线: 电影《抓娃娃》票房破十亿。据新京报 7 月 19 日讯, 据灯塔专业版数据显示, 截至 17 时 09 分 16 秒, 电影《抓娃娃》票房突破 10 亿, 目前位列 2024 年暑期档票房榜第二名, 也是春节档后第二部破十亿影片。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《抓娃娃》等影片上映后表现亮眼, 今年暑期档仍有望缩小与往年的票房总额差距, 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。

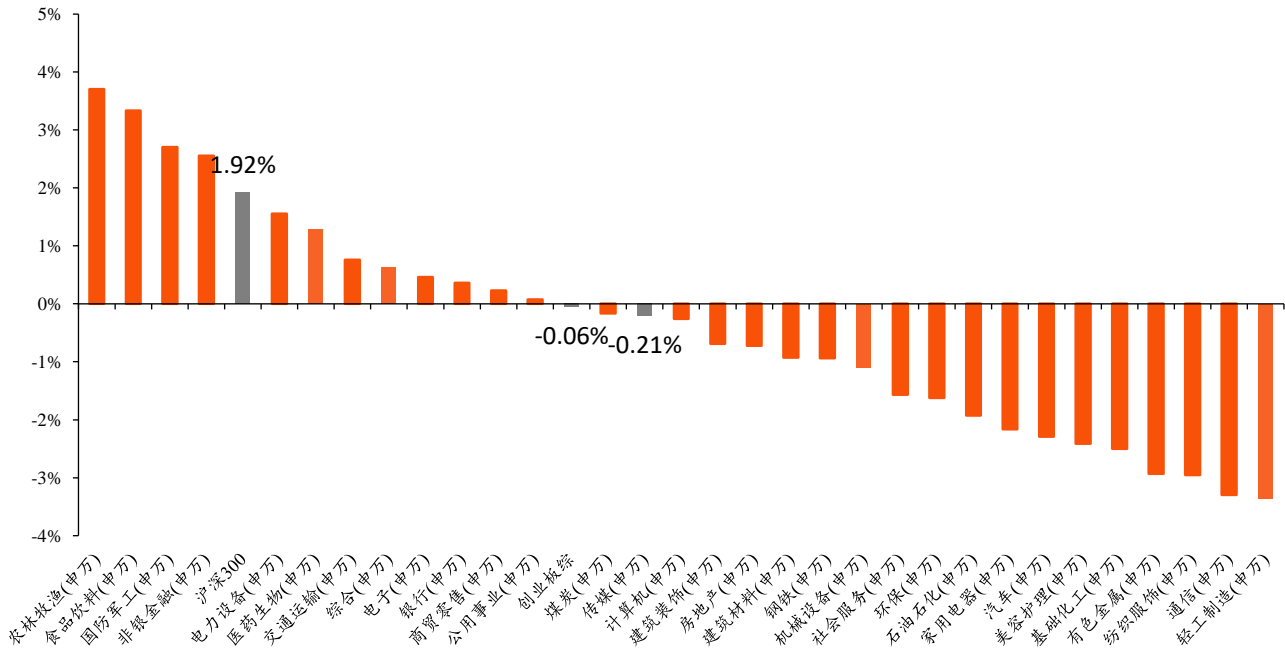
出版: 受益于 AI 持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长, 另外看好出版板块具备的高分红率防守价值, 建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

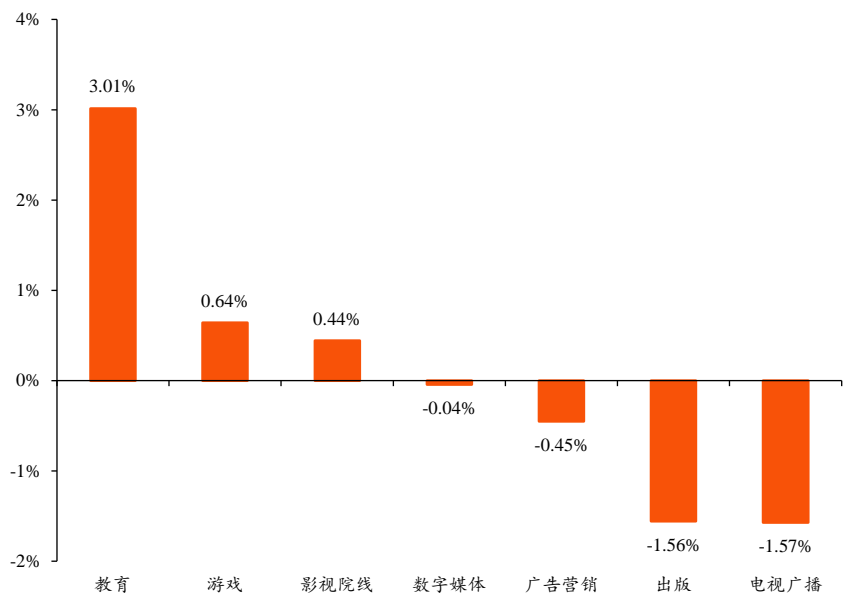
本周（7.15-7.19），A股申万传媒指数下跌0.21%，板块整体跑输沪深300指数2.13pct，跑输创业板综指数0.15pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第14位。

图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.15-7.19）



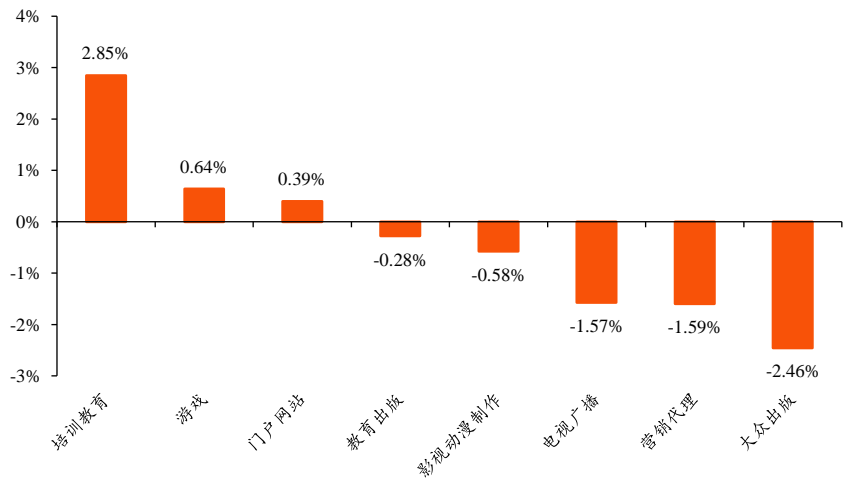
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.15-7.19）申万传媒二级行业中，教育板块上涨3.01%，表现较好；电视广播板块下跌1.57%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：教育(3.01%)、游戏(0.64%)、影视院线(0.44%)、数字媒体(-0.04%)、广告营销(-0.45%)、出版(-1.56%)、电视广播(-1.57%)。

图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)


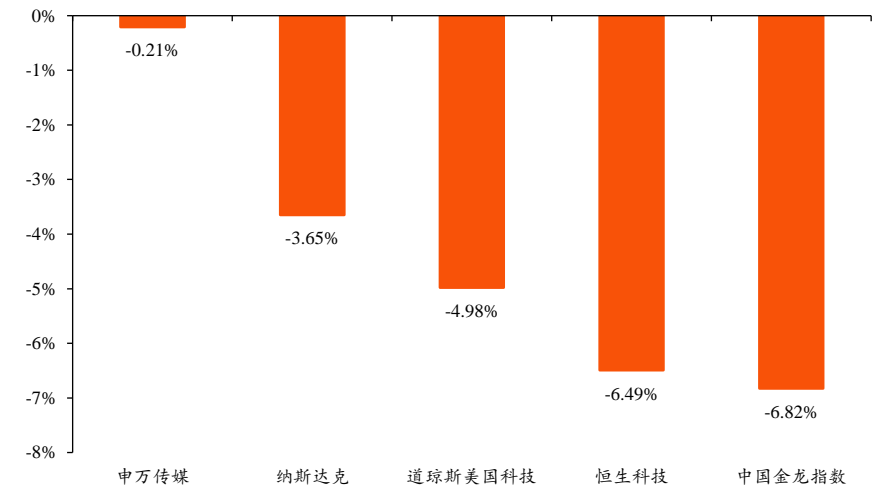
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (7.15-7.19) 申万传媒三级行业中, 培训教育板块上涨 2.85%, 表现较好; 大众出版板块下跌 2.46%, 表现较差。表现靠前的板块分别为: 培训教育(2.85%)、游戏(0.64%)、门户网站(0.39%)。表现靠后的板块分别为: 大众出版(-2.46%)、营销代理(-1.59%)、电视广播(-1.57%)。

图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)


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 (7.15-7.19), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 申万传媒(-0.21%)、纳斯达克(-3.65%)、道琼斯美国科技(-4.98%)、恒生科技(-6.49%)、中国金龙指数(-6.82%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (7.15-7.19)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周 (7.15-7.19) 个股涨跌幅前十位分别为: 幸福蓝海 (+17.78%)、冰川网络 (+10.27%)、流金科技 (+9.78%)、金逸影视 (+7.47%)、天地在线 (+6.73%)、完美世界 (+6.55%)、电声股份 (+5.78%)、旗天科技 (+5.66%)、华扬联众 (+5.15%)、紫天科技 (+4.53%)。个股涨跌幅后十位分别为: 广电网络 (-20.09%)、元隆雅图 (-12.43%)、华闻集团 (-12.4%)、佳云科技 (-9.95%)、福石控股 (-8.53%)、吉视传媒 (-6.54%)、读客文化 (-6.52%)、因赛集团 (-5.73%)、世纪华通 (-5.62%)、三五五网 (-5.41%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.15-7.19)

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 (%)
300528.SZ	幸福蓝海	17.78%	600831.SH	广电网络	-20.09%
300533.SZ	冰川网络	10.27%	002878.SZ	元隆雅图	-12.43%
834021.BJ	流金科技	9.78%	000793.SZ	华闻集团	-12.40%
002905.SZ	金逸影视	7.47%	300242.SZ	佳云科技	-9.95%
002995.SZ	天地在线	6.73%	300071.SZ	福石控股	-8.53%
002624.SZ	完美世界	6.55%	601929.SH	吉视传媒	-6.54%
300805.SZ	电声股份	5.78%	301025.SZ	读客文化	-6.52%
300061.SZ	旗天科技	5.66%	300781.SZ	因赛集团	-5.73%
603825.SH	华扬联众	5.15%	002602.SZ	世纪华通	-5.62%
300280.SZ	紫天科技	4.53%	300295.SZ	三五五网	-5.41%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

大型演出市场上半年持续增长

7月13日，根据中国演出行业协会票务信息采集平台数据监测和调研测算：上半年全国营业性演出(不含娱乐场所演出)场次 25.17 万场，同比增长 30.19%；票房收入 190.16 亿元，同比增长 13.24%，观众人数 7910.13 万人次，同比增长 27.10%。大型演出市场上半年呈持续增长态势，演唱会、音乐节票房收入同比增长 134.73%；观演人数同比增长 63.35%。其中 5000 人以上大型演唱会对市场增长的贡献率最高。

资料来源：(人民日报)

浙江大力推动大视听产业发展

7月17日，浙江省大视听产业高质量发展推进会在浙江杭州举行。该省计划到 2027 年，打造年营业收入超万亿元大视听产业，培育视听内容生产、视听电子产品、视听文化服务三大千亿级产业集群和若干百亿级细分市场，培育视听领域省级重点企业 500 家以上。

资料来源：(中国新闻网)

深圳罗湖区发布“影视十条”新政 首次纳统影视企业最高奖励百万

2024“罗湖深港文化月”暨 2024 罗湖区深港电影文化展开幕式日前在深圳市罗湖区举办，《罗湖区支持影视产业高质量发展十条措施》同期发布，旨在为罗湖区影视企业和人才提供更加广阔的发展空间，为影视文化产业发展注入强劲动力。具体而言，罗湖区将对首次纳统的影视企业，最高奖励 100 万元；符合条件的影视企业购置办公用房，最高获得 1 亿元的购房扶持；对于应用 AIGC、超高清、虚拟制作、云计算、区块链等新技术的创新项目，按照 20%的比例给予一次性奖励，最高 100 万元；对于获得国家级常设性奖项，且相关项目获得市级以上文化产业发展专项资金扶持的影视作品，将分别按照国家级、省级、市级项目扶持金额的 100%、50%、30%给予企业配套奖励，最高可达 200 万元；符合条件的横屏网络微短剧，给予第一出品方每部最高 100 万元的扶持等。

资料来源：(中国经济网)

4. 公司动态

【华闻集团】：公司控股子公司现已不从事网约车业务

7月15日，公司在投资者互动平台表示，公司控股子公司现已不从事网约车业务，如有重大出售或发展计划，将根据有关规定履行信息披露义务。公司目前主要从事传媒及文旅业务，将持续优化经营管理，争取内外部支持，推动后续发展。

资料来源：（投资者互动平台）

【华数传媒】：召开全省应急广播深化建设专项会

为深入贯彻落实浙江省应急广播专班关于下阶段应急广播体系深化建设的相关工作要求，7月16日，华数传媒召开全省应急广播深化建设专项会，部署下一阶段深化建设专项工作要求。华数传媒党委副书记、副总裁沈子强作应急广播下阶段重点推进工作部署。

资料来源：（华数传媒官微）

【中文传媒】：公司一直以来非常重视投资者回报

7月15日，公司在投资者互动平台表示，公司一直以来非常重视投资者回报，在保持稳健、可持续经营的基础上，每年通过现金分红，真金白银回报股东，实实在在提升投资者获得感，近五年现金分红总体呈稳步上升趋势，股息率表现良好。公司自上市以来，共实施现金分红13次，累计派发现金股利70.85亿元（含回购股份3亿元）。未来，公司将积极响应新“国九条”的号召，努力践行“以投资者为本”的理念，扎实推动公司发展再上新台阶、业绩再创新高，建立稳定的与公司利润增长相匹配的现金分红机制，与投资者共享公司发展成果。

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 (7.15-7.19)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/18	吉视传媒	为全资子公司提供担保	公司于2024年7月17日召开的第四届董事会第三十六次会议审议通过了《关于为吉视传媒影院投资管理有限公司银行借款提供担保的议案》，同意为影院投资公司银行借款人民币4,900万元提供担保。吉视传媒影院投资管理有限公司为吉视传媒股份有限公司的控股子公司。
2024/7/13	浙版传媒	出售资产公告	为推进数字化改革，统筹协调优势资源，加快构建数字教育服务新业态，公司全资子公司浙江教育出版社集团有限公司拟将其全资子公司浙江电子音像出版社有限公司100%股权转让给浙版传媒，转让后电音社成为浙版传媒全资子公司。本次交易不构成公司的关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《上海证券交易所股票上市规则》以及《公司章程》的规定，无需提交股东大会审议。
2024/7/16	中国出版	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1,903,968,054股为基数，每股派发现金红利0.153元（含税），共计派发现金红利291,307,112.26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。