

广东试点无版号游戏测试，智谱上线 AI 生成视频模型

——传媒行业周报（2024.07.22 -2024.07.26）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：广东试点无版号游戏测试。据 IT 之家 7 月 25 消息，据广东省游戏产业协会 7 月 5 日提出，广东省新闻出版局即日起开展省内出版网络游戏 App 测试备案工作。我们认为，无版号游戏测试试点政策的展开，以及 7 月游戏版号的落地，有望推动游戏厂商提升产品研发实力及商业化变现效率。相关公司有望受益。

AI 应用：智谱上线 AI 生成视频模型清影。据财新网 7 月 26 日报道，智谱 AI 在当日对外发布了视频生成功能“清影”，并上线智谱清言 APP，面向所有用户开放。“清影”包括文生视频、图生视频两个核心功能，智谱 AI 称输入完成后只需等待 30 秒，就能生成最长达 6 秒，3:2 的比例、1440*960 清晰度的视频。我们认为，包括智谱在内的越来越多模型厂商涉足视频生成应用服务，视频方向的 AI 应用发展将日趋成熟，相关 AI 内容研发商及平台模型厂商有望受益。

院线：电影《抓娃娃》票房突破 20 亿。据新京报 7 月 27 日讯，据灯塔专业版数据显示，截至 11 时 8 分 29 秒，影片《抓娃娃》上映 12 天，票房突破 20 亿，这也是沈腾、马丽继《羞羞的铁拳》《我和我的家乡》《独行月球》之后第四部合作电影票房突破 20 亿。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（7.22-7.26），A 股申万传媒指数下跌 1.61%，整体跑赢沪深 300 指数 2.06pct，跑赢创业板综指数 0.79pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（-0.02%）、电视广播（-0.45%）、广告营销（-1.52%）、游戏（-1.93%）、影视院线（-2.56%）、数字媒体（-3.01%）、教育（-3.56%）。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：中国金龙指数（-0.55%）、申万传媒（-1.61%）、纳斯达克（-2.08%）、恒生科技（-2.62%）、道琼斯美国科技（-2.78%）。

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，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，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

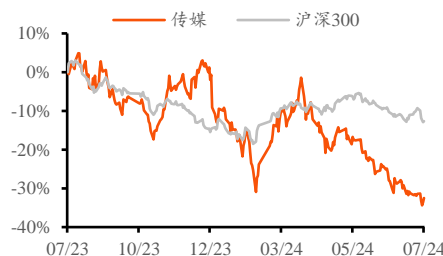
日期： 2024年08月05日

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：

《GPT-4o mini 发布，微信小游戏用户达到 10 亿》

——2024 年 07 月 23 日

《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，梯媒广告前五个月持续增长》

——2024 年 07 月 09 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 (7.22-7.26)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.22-7.26)	6

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.22-7.26)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (7.22-7.26)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

游戏: 广东试点无版号游戏测试。据 IT 之家 7 月 25 消息, 据广东省游戏产业协会 7 月 5 日提出, 为解决网络游戏企业产品测试实际困难, 广东省新闻出版局即日起开展省内出版网络游戏 App 测试备案工作。我们认为, 无版号游戏测试试点政策的展开, 以及 7 月游戏版号的落地, 有望推动游戏厂商提升产品研发实力及商业化变现效率。相关公司有望受益。

AI 应用: 智谱上线 AI 生成视频模型清影。据财新网 7 月 26 日报道, 智谱 AI 在当日对外发布了视频生成功能“清影”, 并上线智谱清言 APP, 面向所有用户开放。“清影”包括文生视频、图生视频两个核心功能, 智谱 AI 称输入完成后只需等待 30 秒, 就能生成最长达 6 秒, 3:2 的比例、1440*960 清晰度的视频。我们认为, 包括智谱在内的越来越多模型厂商涉足视频生成应用服务, 视频方向的 AI 应用发展将日趋成熟, 相关 AI 内容研发商及平台模型厂商有望受益。

院线: 电影《抓娃娃》票房突破 20 亿。据新京报 7 月 27 日讯, 据灯塔专业版数据显示, 截至 11 时 8 分 29 秒, 影片《抓娃娃》上映 12 天, 票房突破 20 亿, 这也是沈腾、马丽继《羞羞的铁拳》《我和我的家乡》《独行月球》之后第四部合作电影票房突破 20 亿。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, 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, 建议关注分众传媒、值得买等。

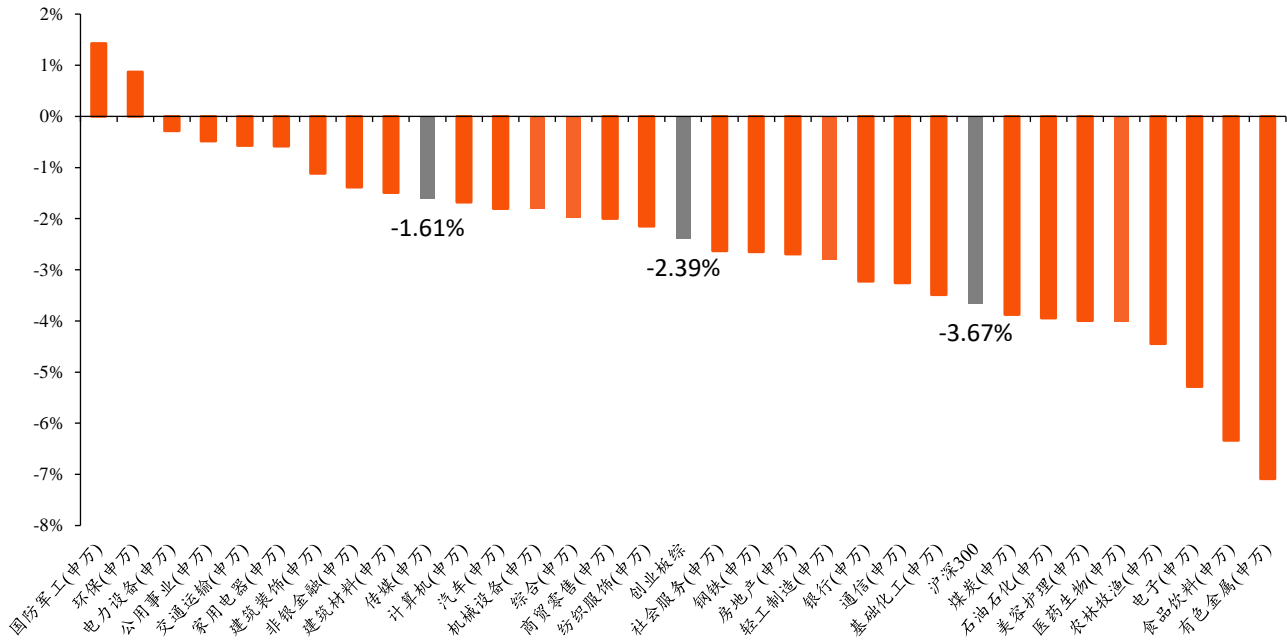
出版: 受益于 AI 持续推进对于语料版权内容的需求大幅增长, 建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.22-7.26），A股申万传媒指数下跌1.61%，板块整体跑赢沪深300指数2.06pct，跑赢创业板综指数0.79pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第10位。

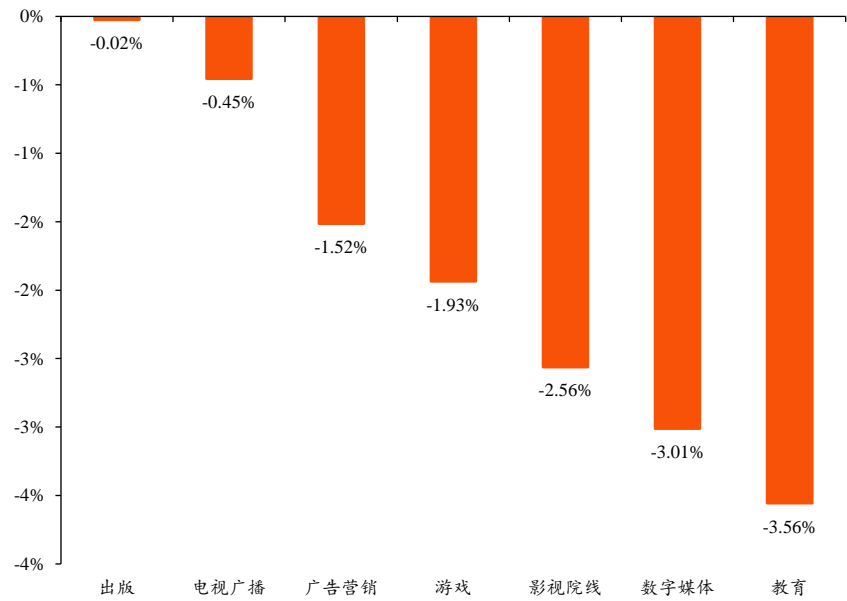
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（7.22-7.26）申万传媒二级行业中，出版板块下跌0.02%，表现较好；教育板块下跌3.56%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(-0.02%)、广播电视(-0.45%)、广告营销(-1.52%)、游戏(-1.93%)、影视院线(-2.56%)、数字媒体(-3.01%)、教育(-3.56%)。

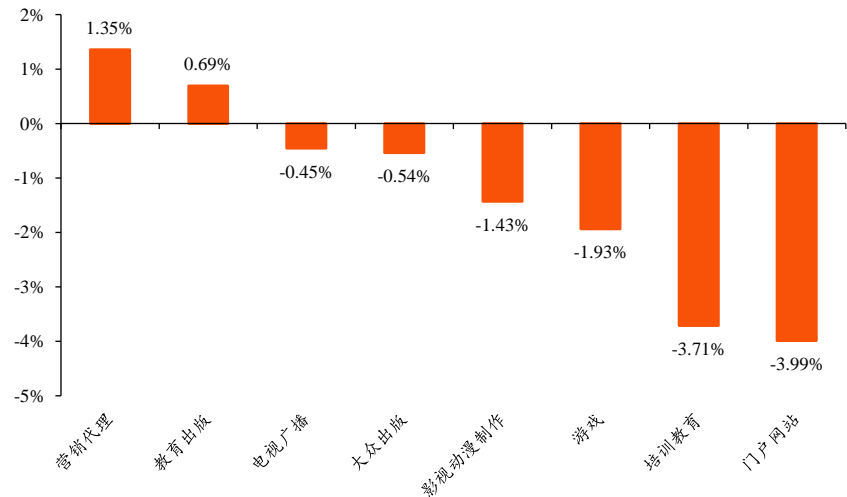
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.22-7.26)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

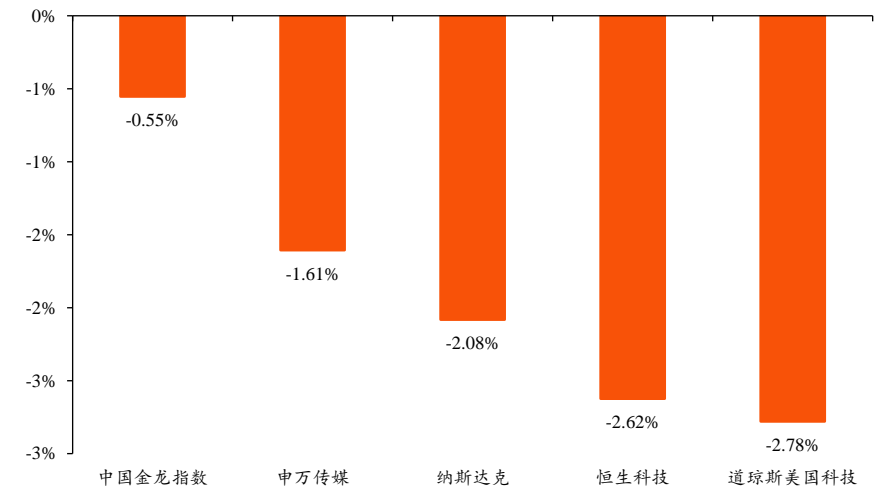
本周(7.22-7.26)申万传媒三级行业中,营销代理板块上涨1.35%,表现较好;门户网站板块下跌3.99%,表现较差。表现靠前的板块分别为:营销代理(1.35%)、教育出版(0.69%)、电视广播(-0.45%)。表现靠后的板块分别为:门户网站(-3.99%)、培训教育(-3.71%)、游戏(-1.93%)。

图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(7.22-7.26)



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(7.22-7.26),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:中国金龙指数(-0.55%)、申万传媒(-1.61%)、纳斯达克(-2.08%)、恒生科技(-2.62%)、道琼斯美国科技(-2.78%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (7.22-7.26)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周 (7.22-7.26) 个股涨跌幅前十位分别为: 旗天科技 (+22.63%)、紫天科技 (+20.98%)、天龙集团 (+10.9%)、佳云科技 (+10.47%)、引力传媒 (+5.67%)、冰川网络 (+5.56%)、*ST 文投 (+5.41%)、电声股份 (+5.33%)、元隆雅图 (+5.19%)、智度股份 (+4.98%)。个股涨跌幅后十位分别为: 万达电影 (-7.31%)、大晟文化 (-6.23%)、人民网 (-6.16%)、上海电影 (-5.64%)、分众传媒 (-5.56%)、横店影视 (-5.18%)、昆仑万维 (-5.17%)、奥飞娱乐 (-4.64%)、新华网 (-4.45%)、光线传媒 (-4.27%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.22-7.26)

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 (%)
300061.SZ	旗天科技	22.63%	002739.SZ	万达电影	-7.31%
300280.SZ	紫天科技	20.98%	600892.SH	大晟文化	-6.23%
300063.SZ	天龙集团	10.90%	603000.SH	人民网	-6.16%
300242.SZ	佳云科技	10.47%	601595.SH	上海电影	-5.64%
603598.SH	引力传媒	5.67%	002027.SZ	分众传媒	-5.56%
300533.SZ	冰川网络	5.56%	603103.SH	横店影视	-5.18%
600715.SH	*ST 文投	5.41%	300418.SZ	昆仑万维	-5.17%
300805.SZ	电声股份	5.33%	002292.SZ	奥飞娱乐	-4.64%
002878.SZ	元隆雅图	5.19%	603888.SH	新华网	-4.45%
000676.SZ	智度股份	4.98%	300251.SZ	光线传媒	-4.27%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

视频平台参与瓜分奥运会流量

7月23日，中央广播电视总台发布了关于2024巴黎奥运会版权保护的声明。公开资料显示，央视作为巴黎奥运会全媒体持权转播机构，与咪咕、抖音、快手、腾讯四家平台达成了版权方面的合作，平台数量与合同金额均超过历届奥运会。据Ampere Analysis的最新研究显示，2024年奥运会的广播和流媒体版权预计将达到33亿美元，比上届奥运会增长6%。而美国、中国、日本和欧洲五大市场（法国、德国、意大利、西班牙、英国）占据了赛事转播版权总价值的75%。

资料来源：(21世纪经济报道)

2024上半年国内游戏市场收入超1470亿元

7月25日，中国国际数字娱乐产业大会在上海召开。会上，中国游戏工委发布2024年上半年中国游戏产业相关数据。数据显示，今年1-6月，国内游戏市场实际销售收入1472.67亿元，同比增长2.08%，增长趋势平缓；游戏用户规模近6.74亿人，同比增长0.88%；而从2024年游戏版号发放情况来看，截至目前版号发放数量已超700款，较去年同期显著提升，游戏产业呈现持续增长态势。今年以来，我国游戏市场继续平稳增长。具体来看，移动游戏市场实销收入为1075.77亿元，同比增长0.76%，占整体市场的73.01%，仍处主导地位；客户端游戏市场实际销售收入为337.63亿元，同比增长2.49%，市场占比为22.93%；网页游戏市场实销收入萎缩至23.40亿元，同比下降1.88%。海外市场方面，得益于爆款产品带来明显增量，上半年中国自主研发游戏海外市场实销收入达到85.54亿美元，同比增长4.24%。其中，美国、日本和韩国仍是主要海外市场，今年上半年合计占比达到57.48%，同比略有下降。

资料来源：(中国基金报)

广电总局：电视大屏用户活跃率大幅提高，节目和频道收视同步上涨

据中国视听大数据显示，直播用户活跃率大幅提高。今年上半年，有线电视和IPTV观看直播用户达4亿户，全国观众大屏收视总时长近1500亿小时。各月直播用户日均活跃率均高于去年同期，其中6月创三年同期最高，较2022年上涨3.6%，较2023年上涨8.2%。截至7月19日，本月直播用户日均活跃率持续保持在近三年同期最高水平。此外，观众满意度和节目收视率也不断提升。今年上半年，全国上星频道各类型节目关注度全面攀升，户均收视时长、收视率同比实现双增长。

资料来源：(国家广播电视总局官网)

4. 公司动态

【分众传媒】影院媒体市场受到影响因素较多

7月23日，公司在投资者互动平台表示，影院媒体市场受到影响因素较多，不仅与电影票房和观影人次相关，还会受到消费市场的热度以及广告市场景气度等因素的影响。

资料来源：（投资者互动平台）

【阿里影业】发布社会责任报告：传递内容温度 共享数字科技 助力公益环保

7月26日，阿里影业、大麦联合发布了《内容向上科技向善——2024财年阿里影业×大麦社会责任报告》，披露了过去一年在优质内容、数字科技、公益慈善、绿色环保、安全透明等方面的投入和行动。报告指出，2024财年，阿里影业、大麦坚定推进可持续发展理念，将ESG价值观融入企业战略、经营和管理中，立足优质内容，探索AI科技，聚焦绿色环保，发展乡村公益，全面构建企业与各方和谐共赢的发展关系。财年内，阿里影业MSCIESG评级已上调至A，为国内电影娱乐行业最高评级。

资料来源：（中国经济网）

【华谊兄弟】《向阳花》为公司参投项目

7月26日，公司在投资者互动平台表示，由冯小刚执导，赵丽颖主演的电影《向阳·花》为公司参投的电影项目。

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 (7.22-7.26)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/23	山东出版	变更独立董事公告	钟耕深先生因已连续担任公司独立董事满 6 年, 申请辞去公司第四届董事会独立董事, 第四届董事会提名、薪酬与考核委员会主任, 第四届董事会战略与投资委员会委员职务。辞职生效后, 钟耕深先生将不再担任公司任何职务。公司将按照有关规定尽快完成新任独立董事及董事会专门委员会委员的补选工作。
2024/7/24	凤凰传媒	变更高级管理人员公告	公司董事、总经理、董事会秘书宋吉述先生因工作调整, 向公司董事会申请辞去董事会秘书职务, 公司董事会同意宋吉述先生的辞职申请。辞去董事会秘书职务后, 宋吉述先生继续担任公司董事、总经理职务。同意聘任谢志坚先生为公司副总经理、董事会秘书, 任期至第五届董事会任期届满。
2024/7/25	芒果超媒	对外投资公告	公司将全资子公司湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司对小芒电商债权本息合计 41,423.60 万元以债转股方式向小芒电商增资, 并在增资完成后, 将快乐阳光所持的小芒电商股权无偿划转至公司。
2024/7/25	华数传媒	半年度业绩快报	报告期内, 公司营业利润为 27,429.08 万元。公司净利润同比下降的主要原因为研发投入增加、数字电视与互联网电视业务收入下降, 营业总成本下降幅度低于营业总收入下降幅度以及文化改制企业所得税免税政策 2023 年底到期的影响等。

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

未来若宏观经济表现相对疲软，或将对广告营销等板块公司的客户需求和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。