

传媒周报（2024.08.05-2024.08.09）

证券研究报告

2024年08月12日

第31周观点：中报业绩陆续披露，腾讯新作获批

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com曹睿 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

本周（2024年8月5日至8月9日）申万传媒指数下跌0.76%，同期上证指数下跌1.48%，创业板指下跌2.6%，位列所有板块第13位。分板块来看，本周游戏板块上涨0.22%、电视广播下跌0.28%、广告营销下跌0.95%、影视院线下跌1.38%、出版下跌2%。24Q2以来，板块整体处于下行区间。本周传媒止跌迹象明显，游戏板块本周反弹较强。

电影方面，2024年8月5日，院线电影全国总票房迈过300亿元大关，《热辣滚烫》《飞驰人生2》《抓娃娃》暂居年度票房前三甲，供给释放有望刺激市场潜在需求。据猫眼专业版数据，目前已有140部影片定档暑期，截至8月9日，2024年暑期档的总票房累计破88亿。8月优质项目陆续上线，包括8/2《从21世纪安全撤离》（张若昀、钟楚曦主演科幻喜剧）、8/3《解密》（陈思诚导演，刘昊然主演）、8/9《逆行人生》（徐峥导演，徐峥、辛芷蕾主演）、8/10《白蛇：浮生》（追光动画）《负负得正》（朱一龙主演）、8/16《异形：夺命舰》《名侦探柯南：百万美元的五棱星》《重生》、8/23《刺猬》（葛优、王俊凯主演）《航海王：强者天下》《逆鳞》（沈腾主演犯罪片）、8/24《倒仓》，供给释放有望刺激市场潜在需求，带动整体票房大盘持续升温。建议关注：【猫眼娱乐】重点参与出品/发行影片集中暑期，看好贡献弹性。目前暑期档公司参与影片定档18部，包括《我才不要和你做朋友呢》（出品+发行）、《默杀》（主投主控+发行，累计票房超13亿元）、《抓娃娃》（出品+发行，累计票房超28亿元）、《解密》（出品）、《逆行人生》（出品）、《逆鳞》（出品+发行）、重生（出品+发行）等。【万达电影】影院集中度提升及大盘复苏下内容板块变革协同，目前暑期档公司参与影片定档6部，包括《抓娃娃》（出品+发行）、《白蛇：浮生》（出品+发行）。

游戏方面，进口游戏版号发放，腾讯新作获批，预计8月新游发行窗口或有所改善。1）本周（2024/8/5-2024/8/9，下同）《王者荣耀》重新稳定了第1位的排名，《地下城与勇士》多数时间维持在第2位，《和平精英》在第3-6位之间波动。网易《永劫无间手游》7月23日开放下载以来，位居IOS游戏免费榜第一位接近10天，用户下载表现优异，但付费强度或较克制。哔哩哔哩旗下的《三国：谋定天下》新版本发布后，排名冲高至第3位，而后开始逐步回落。2）展望后续，相对于7月大厂新游集中上线，8月新游定档数量有所减少，竞争压力相对改善。目前A股游戏公司较多储备游戏已获得版号，如恺英网络的《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》定档8月28日，此外还拥有《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等储备；吉比特的《杖剑传说》；壳木（神州泰岳）的《荒星传说：牧者之息》；三七的《赘婿》、《斗罗大陆：猎魂世界》等。我们预计随新游发行窗口改善，A股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。我们预计随新游发行窗口改善，A股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。

AI方面，随着海外GPT-4o mini，国内快手可灵、Kimi、智谱清言的清影等国内AI应用端的落地，AI应用竞争持续保持激烈态势，关注AI大模型及相关优质算力等投资机会。我们认为，随着AI二次行情的开启，AIGC技术引发的内容生产革命预计将在短期内实现成本效益的显著提升，并在中长期为行业创新提供持续动力。后续建议跟踪AI端侧相关的落地情况及对应用端落地情况。建议关注：内容侧产业链相关布局公司：中广天择、慈文传媒、汤姆猫、天龙集团、中文在线、昆仑万维。

出版方面，行业具较强防御属性，公司普遍具备较强的经营壁垒和持续稳定分红能力。全年维度持续看好高股息的出版行业，建议关注现金丰富、渠道深厚的优质地方国有企业，如【长江传媒】。以及具备较高的股息率和分红预期，同时积极拓展智慧教育、课后服务、研学等新业务的公司，如【山东出版】。

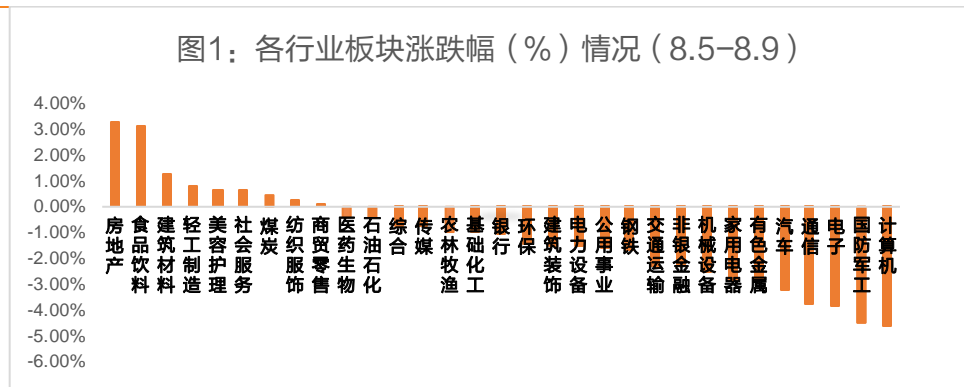
风险提示：美国和欧洲市场面临持续加息和高通胀率；国内疫情反复风险；国内经济增长放缓；政策刺激效果不足

1 市场复盘

1.1 整体板块：

本周（2024年8月5日至8月9日）申万传媒指数下跌0.76%，同期上证指数下跌1.48%，创业板指下跌2.6%，位列所有板块第13位。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2 传媒板块：本周整体震荡为主，游戏涨幅相对较强

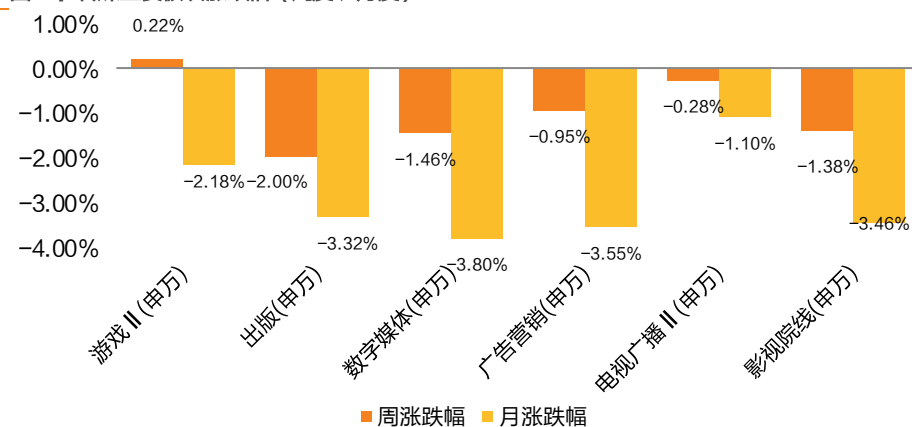
传媒具体细分板块来讲，本周游戏板块上涨0.22%、电视广播下跌0.28%、广告营销下跌0.95%、影视院线下跌1.38%、出版下跌2%；本月电视广播下跌1.1%、游戏板块下跌2.18%、影视院线下跌3.46%、广告营销下跌3.55%、出版下跌3.32%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/8/5	2024/8/6	2024/8/7	2024/8/8	2024/8/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏II(申万)	0.37%	3.44%	-0.24%	-1.16%	-2.10%	0.22%	-2.18%	-27.54%
801769.SI	出版(申万)	-0.61%	1.23%	0.25%	-0.05%	-2.79%	-2.00%	-3.32%	-13.88%
801767.SI	数字媒体(申万)	-1.55%	2.39%	-0.64%	0.16%	-1.77%	-1.46%	-3.80%	-28.38%
801785.SI	广告营销(申万)	-0.74%	1.38%	-0.58%	1.33%	-2.29%	-0.95%	-3.55%	-26.01%
801995.SI	电视广播II(申万)	-1.03%	1.29%	-0.21%	0.79%	-1.09%	-0.28%	-1.10%	-21.48%
801766.SI	影视院线(申万)	-0.75%	2.07%	-1.15%	1.51%	-2.98%	-1.38%	-3.46%	-24.18%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：传媒主要板块涨跌幅（周度、月度）

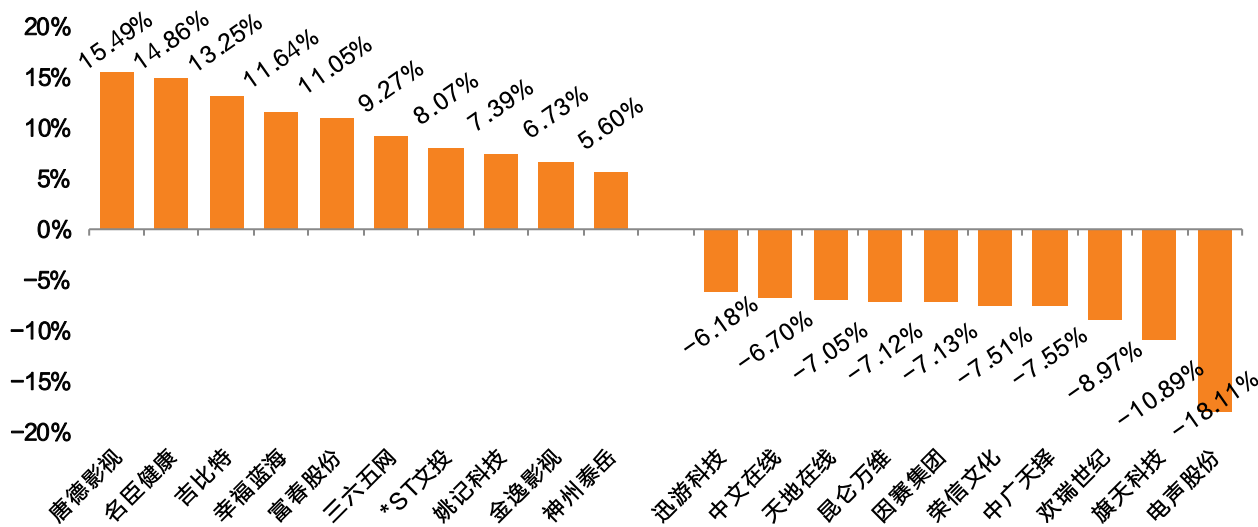


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3 个股表现：

本周传媒（申万）成分股中，唐德影视（15.49%）、名臣健康（14.86%）、吉比特（13.25%）、幸福蓝海（11.64%）、富春股份（11.05%）领涨。电声股份（-18.11%）、旗天科技（-10.89%）、欢瑞世纪（-8.97%）、中广天择（-7.55%）、荣信文化（-7.51%）领跌。

图 4：传媒（申万）成分股涨跌幅前十



资料来源：Wind、天风证券研究所

2 重要新闻

2.1. 重要新闻

AI: OpenAI CEO 社交平台发文，或暗示 GPT-5 即将到来

OpenAI CEO Sam Altman 近期在社交平台发文，称「我爱花园里的夏天」，同时配图 5 颗草莓。随后，OpenAI 研究员 Trevor Creech 也发文称「今晚在 OpenAI 吃晚餐」，并配图一颗草莓。有网友就 Sam Altman 图中的草莓数量，及草莓开花后 4-6 周的成熟时间，猜测 GPT-5 有可能于近期发布。此前，路透社就曾报道过，OpenAI 正全力研究草莓（Strawberry）新项目。当时就有 OpenAI 内部人士表示，该项目可能是 OpenAI 在 AGI 方面的一个突破。OpenAI 发言人在被问到 Strawberry 表示，OpenAI 希望 AI 模型可以像人类一样看待和理解世界。这些系统的推理能力，会随着时间的推移而得到改善。

AI：苹果或将对部分 Apple 智能功能收取 20 美元费用

苹果可能会向用户收取高达 20 美元的人工智能功能费用，因为苹果希望通过这一举措，来推动其利润丰厚的服务业务的增长。苹果在 6 月份举办的 WWDC 上发布了 Apple 智能，苹果承诺，会在其中提供能力更强的 Siri 语音助手，以及包括自动生成电子邮件和图像的能力在内的功能。

AI：将 ChatGPT 植入人类大脑，瘫痪病人用意念控制 Vision Pro

将 ChatGPT 植入人类大脑，瘫痪病人用意念控制 Vision Pro. Synchron 的脑机接口技术最大的独特之处在于，它结合了现有的技术，不用开颅就可以完成侵入式脑机接口的植入。作为一种更高效的收集信息方式，Galea 的传感器阵列不仅可以用于本体，未来也可以用到例如 Vision Pro 等其他设备中。

游戏：《黑神话：悟空》最终预告片公布

8月8日，@黑神话悟空 在B站发布了正式发售前的最终预告。预告片首次展示了游戏

的变身系统，让玩家可以真正化身悟空，进行“七十二变”，操纵不同的形态完成冒险和故事推进，除此之外还有新增的剧情角色、精彩的过场动画，让人期待值拉满。

2.2. 近期传媒公司业绩中报汇总

浙数文化发布 2024 中报业绩

8月7日，浙数文化公告，2024年上半年公司实现营业收入14.13亿，同比下降16.4%；归母净利润1.47亿元，同比下降76.71%；扣非归母净利润2.03亿，同比下降58.96%。公司拟向全体股东每股派发现金红利0.09元(含税)，合计拟派发现金红利1.14亿元，占当期净利润的77.36%。

果麦文化发布 2024 中报业绩

8月8日，果麦文化公告，2024年上半年公司实现营业收入约2.29亿元，同比下降3.15%；归母净利润313.96万元，同比下降89.32%；扣非归母净利润136.86万，同比下降95.13%。果麦文化表示，2024上半年由于控价原因，公司营收较2023年上半年略有下滑。

分众传媒发布 2024 中报业绩

8月8日，分众传媒公告，24年上半年实现营收59.7亿，同比增长8.2%；归母净利润24.9亿，同比增长11.7%；扣非归母净利润22亿同比增长11.4%；经营活动产生现金流净额29.4亿。其中24Q2实现营收32.4亿元，同比增长10.0%；归母净利润14.5亿元，同比增长12.6%；扣非归母净利润12.5亿元，同比增长6.8%。

重要公司发布 2024 中报分红情况

1.8月6日，皖新传媒建议 2024 年度中期公司以实施权益分派的股权登记日公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

2.8月9日，分众传媒以 2024 年度中期公司以实施权益分派的股权登记日公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元（含税），即每 1 股派发现金 0.10 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利人民币 14.44 亿元，占归母净利润 57.92%。

3 影视院线板块

3.1. 票房大盘跟踪：

根据猫眼专业版，截至 2024 年 8 月 10 日 9:00，今年电影市场大盘票房达 305 亿元，同比去年 1-7 月同期下降 16%。

图 5：2018-2024 年月度票房（含服务费）

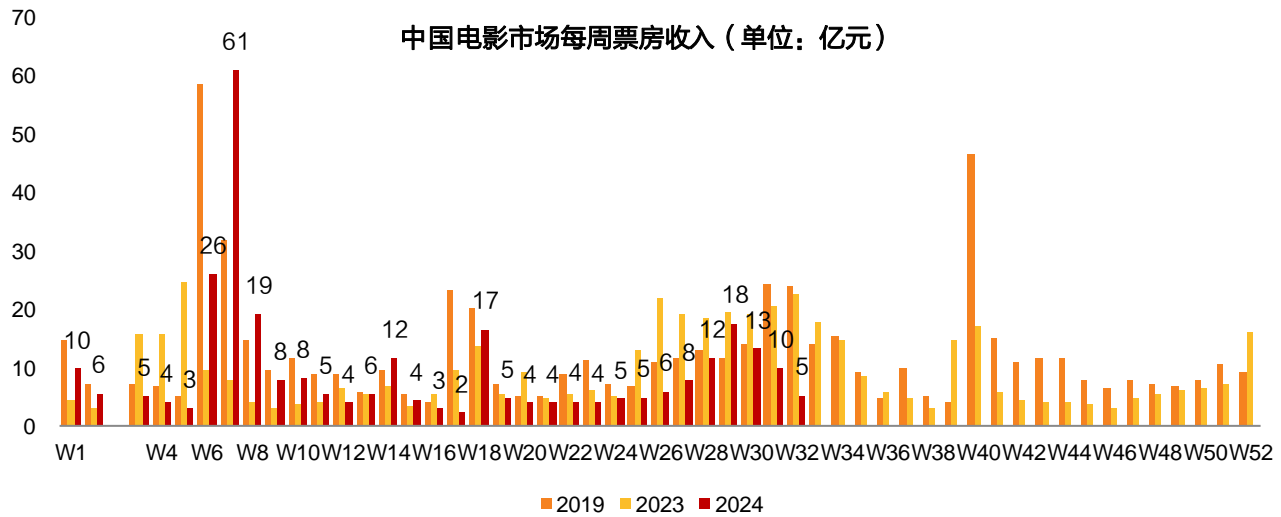
票房（亿元，含服务费）	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	50	34	0	33	27	101	26
2月	101	112	0	123	104	39	111
3月	51	41	0	25	9	19	28
4月	39	47	0	25	6	29	22
5月	43	37	0	49	7	34	30
6月	36	42	0	21	19	41	22
7月	70	57	2	32	35	87	54
8月	68	78	34	21	37	78	12
9月	31	32	24	20	13	28	
10月	36	82	64	76	21	36	
11月	37	35	19	19	6	17	
12月	44	41	38	27	16	39	
总票房	607	637	181	470	300	548	305
票房yoy		5%	-72%	160%	-36%	83%	-16%

资料来源：Wind，猫眼专业版（截至 2024 年 8 月 10 日 9:00），天风证券研究所

3.2. 本周票房及影片表现：

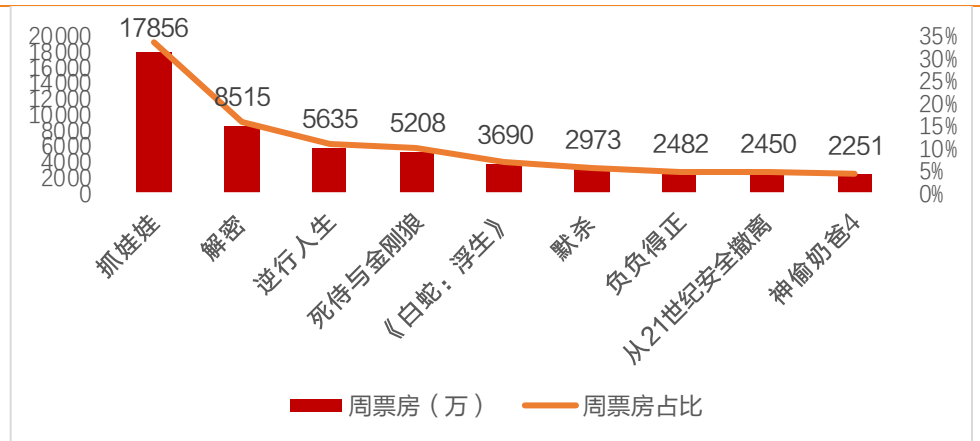
本周（8月5日至8月11日）票房超5.36亿元。具体影片来看，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过1.7亿，占本周全国总票房为33.3%，上座率为4.4%；《解密》本周票房位居第二，总票房累积约0.9亿，占本周全国总票房15.8%，上座率4.1%；《逆行人生》本周票房位居第3位。本周点映电影包括《名侦探柯南：百万美元的五棱星》《异形：夺命舰》《重生》，点映及预售总票房分别为83万、25.2万、159万，猫眼想看人数分别为18.2万、10.3万、8.2万。

图6：中国电影市场每周票房收入



资料来源：Wind，猫眼专业版（截至2024年8月10日9:00），天风证券研究所

图7：电影周票房（万）和周票房占比（%）（8.5-8.9）



资料来源：猫眼专业版（截至2024年8月10日9:00），天风证券研究所

3.3. 建议关注后续重点新片

图8：后续已定档重点项目

上映时间	影片	类型	出品方	发行方	导演	演员	累计想看
2024/8/9	《逆行人生》	剧情	上海儒意、阿里影业、猫眼娱乐等	猫眼娱乐、阿里影业	徐峥	徐峥, 辛芷蕾, 王骁	13.1万
2024/8/10	《白蛇：浮生》	动画/喜剧/爱情	万达电影、猫眼娱乐、阿里影业等	万达电影	陈健喜	李佳锴/张喆、杨天翔、唐小喜	45.6万
2024/8/16	《重生》	犯罪	猫眼娱乐等	猫眼娱乐	马浴柯	张家辉, 阮经天, 张榕容	8.1万

资料来源：猫眼专业版（截至2024年8月10日9:00），天风证券研究所

4 游戏板块（排名与新游跟踪）

王者、DNF 手游 IOS 畅销榜排名稳定，永劫手游下载表现优异。根据七麦数据 IOS 游戏畅销榜排名，本周（2024/8/5-2024/8/9，下同）腾讯旗下的《王者荣耀》重新稳定了第 1 的排名，《地下城与勇士》多数时间维持在第 2 位，《和平精英》在第 3-6 位之间波动。网易新游戏《永劫无间手游》7 月 23 日开放下载以来，位居 IOS 游戏免费榜第一位接近 10 天，截止 8/9 仍位居第 3 位，用户下载表现优异，但从 IOS 游戏畅销榜排名有所滑落来看，付费强度或较克制。8 月 8 日，莉莉丝新作《剑与远征：启程》上线后第二日升至 IOS 畅销榜第 6 位。哔哩哔哩旗下的《三国：谋定天下》新版本发布后，排名冲高至第 3 位，而后开始逐步回落，截止 8/9 仍维持在第 9 位。点点互动旗下《无尽冬日》IOS 畅销榜排名基本稳定在第 9-14 位，排名区间较上周略有下滑。

王者、DNF 手游 IOS 畅销榜排名稳定，三谋排名再度冲高。

8 月重量级新游包括：《黑神话：悟空》将在 8 月 20 日上线。展望 8 月，相对于 7 月大厂新游集中上线，8 月新游定档数量有所减少，竞争压力相对改善。目前 A 股游戏公司较多储备游戏已获得版号，如恺英网络的《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》定档 8 月 28 日，此外还拥有《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等储备；吉比特的《权剑传说》；壳木（神州泰岳）的《荒星传说：牧者之息》；三七的《赘婿》、《斗罗大陆：猎魂世界》等。我们预计随新游发行窗口改善，A 股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。

图 9：IOS 游戏畅销榜

排名	2024/8/2	2024/8/3	2024/8/4	2024/8/5	2024/8/6	2024/8/7	2024/8/8	2024/8/9
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	英雄联盟手游	地下城与勇士：起源
3	第五人格	三国：谋定天下	三国：谋定天下	和平精英	和平精英	恋与深空	地下城与勇士：起源	英雄联盟手游
4	和平精英	第五人格	和平精英	三国：谋定天下	金铲铲之战	和平精英	恋与深空	和平精英
5	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	三国：谋定天下	金铲铲之战	和平精英	恋与深空
6	永劫无间	和平精英	第五人格	第五人格	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	剑与远征：启程
7	明日方舟	永劫无间	永劫无间	永劫无间	第五人格	三国：谋定天下	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战
8	闪耀暖暖	QQ 飞车	QQ 飞车	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游	三国：谋定天下	穿越火线：枪战王者
9	无尽冬日	明日方舟	无尽冬日	QQ 飞车	永劫无间	第五人格	第五人格	三国：谋定天下
10	向僵尸开炮	三国志战略版	三国志战略版	梦幻西游	梦幻西游	无尽冬日	永劫无间	QQ 炫舞
11	崩坏：星穹铁道	无尽冬日	梦幻西游	部落冲突	原神	原神	梦幻西游	梦幻西游
12	英雄联盟手游	英雄联盟手游	捕鱼大作战	捕鱼大作战	部落冲突	永劫无间	剑与远征：启程	永劫无间
13	三国：谋定天下	向僵尸开炮	明日方舟	三国志战略版	捕鱼大作战	以闪亮之名	无尽冬日	无尽冬日
14	梦幻西游	梦幻西游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	捕鱼大作战	原神	第五人格
15	捕鱼大作战	捕鱼大作战	向僵尸开炮	向僵尸开炮	QQ 飞车	英雄联盟手游	命运-冠位指定	命运-冠位指定
16	QQ 飞车	闪耀暖暖	开心消消乐	明日方舟	向僵尸开炮	向僵尸开炮	捕鱼大作战	向僵尸开炮
17	火影忍者	崩坏：星穹铁道	使命召唤手游	金铲铲之战	三国志战略版	三国志战略版	三国志战略版	暗区突围
18	逆水寒	使命召唤手游	途游斗地主	开心消消乐	途游斗地主	QQ 飞车	逆水寒	捕鱼大作战
19	咸鱼之王	开心消消乐	闪耀暖暖	途游斗地主	开心消消乐	部落冲突	咸鱼之王	原神
20	金铲铲之战	火影忍者	崩坏：星穹铁道	使命召唤手游	使命召唤手游	途游斗地主	以闪亮之名	元梦之星

资料来源：七麦数据、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com