

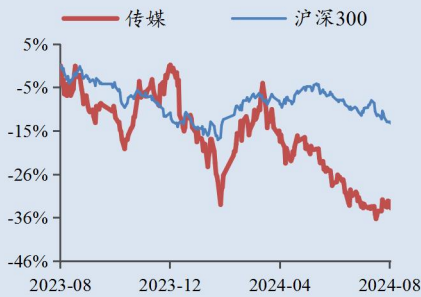
## 持仓集中度提升，行业配置比例下降

### ——传媒行业 2024Q2 基金持仓分析

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《声智科技发布 AzeroGPT 算法升级成果，开启 AI 硬件新体验——传媒行业周报》2024.08.05

《7月游戏版号发布，OpenAI 推出 AI 搜索工具 SearchGPT——传媒行业周报》2024.07.29

《AIGC 赋能，带动传媒迎来增长新曲线——传媒行业 2024 年度中期策略报告》2024.07.22

#### 事件：

截至目前，公募基金 2024Q2 持仓报告已基本披露，我们根据申万传媒股票池（含 131 个传媒标的），对传媒板块的公募基金重仓持股情况进行统计分析。

#### 观点：

- 较 2023Q2 与 2024Q1，2024Q2 A 股传媒持仓偏好有所回升。剔除行业被动基金后，重仓持股中传媒持股市值为 133.56 亿元，持股比例为 0.73%，环比增加 0.04pct，较 24Q1 有所回升。
- 持仓集中度有所上升，游戏为重点配置板块。传媒行业 2024Q2 重仓持仓前十占比 81.24%，前二十占比 92.89%，持股集中度较 2024Q1 与 2023Q2 均有所回升。
- 子板块配置较为分化。传媒行业子板块配置分化较明显。从 2024Q2 各板块基金重仓持股比例来看，游戏、广告营销、影视院线位列前三，占传媒总体重仓配比的 71.34%。其中加仓标的集中在游戏、出版板块。
- 部分公司游戏表现不达预期，致游戏板块持仓分化明显。游戏板块的个股：吉比特、世纪华通、掌趣科技、完美世界、姚记科技获增持，位列 2024Q2 公募基金加仓前十，恺英网络、巨人网络、浙数文化、神州泰岳、三七互娱、昆仑万维遭减持，游戏板块表现分化明显。
- 投资建议：随着国内公司密集布局 AI 大模型，有望多维度赋能应用商业化落地，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，游戏行业，推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，应用场景包括文献整理、校对润色、作业批改、考题生成、引导思考、答疑解惑、因材施教、多轮互动等，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/13	EPS (元)				PE			
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002555.SZ	三七互娱	13.17	1.20	1.37	1.53	1.68	14.12	9.64	8.63	7.84
601928.SH	凤凰传媒	10.15	1.16	0.72	0.77	0.83	10.77	14.14	13.15	12.26
600373.SH	中文传媒	13.18	1.45	1.35	1.45	1.53	9.25	9.75	9.11	8.60
002602.SZ	世纪华通	3.12	0.07	0.35	0.41	0.49	-5.42	8.99	7.57	6.39
601811.SH	新华文轩	14.11	1.28	1.41	1.54	1.65	12.07	10.02	9.18	8.53
002739.SZ	万达电影	10.40	0.42	0.60	0.75	0.88	-14.76	17.43	13.79	11.82
601019.SH	山东出版	11.49	1.14	0.81	0.88	0.97	11.65	14.25	13.08	11.80
601098.SH	中南传媒	12.50	1.03	0.82	0.87	0.93	13.05	15.33	14.36	13.45

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据来自万得一致预期。

## 内容目录

1. A股传媒仍处低配，24Q2持仓偏好有所回升.....	4
2. 传媒24Q2持仓集中度有所上升，游戏II板块为重点配置.....	4
3. 子板块配置较为分化.....	5
4. 游戏与出版加仓表现突出，游戏板块表现分化.....	5
5. 投资建议.....	7
6. 风险提示.....	8

## 图目录

图 1：2023 年 Q2、2024 年 Q1、2024 年 Q2 传媒持股总市值及占比.....	4
图 2：2023 年 Q2、2024 年 Q1、2024 年 Q2 主动基金传媒持股总市值及占比.....	4
图 3：2024 年 Q2 传媒各板块重仓市值及占比.....	5

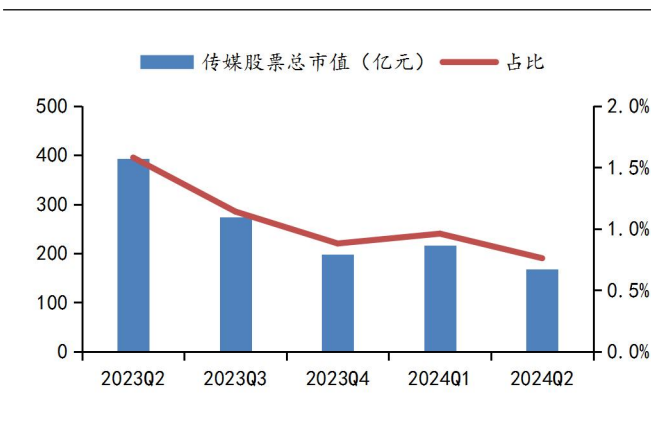
## 表目录

表 1：2024Q2 公募基金传媒重仓持仓市值前十.....	5
表 2：2024Q2 公募基金加仓前十排名.....	6
表 3：2024Q2 公募基金减仓前十排名.....	6
表 4：2024Q2 基金持股占流通市值比前十.....	7
表 5：2024Q2 持有基金数量前十.....	7
表 6：重点关注公司及盈利预测.....	8

## 1. A股传媒仍处低配，2024Q2 持仓偏好有所回升

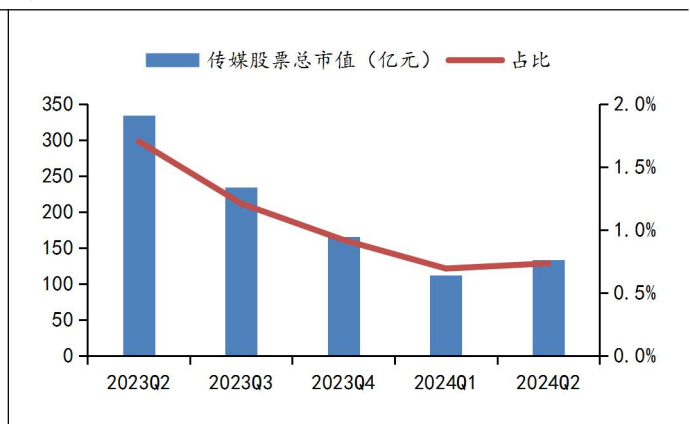
我们根据申万传媒股票池(含131个传媒标的)，对公募基金重仓持股情况进行统计，结果显示，2024Q2 公募基金重仓持股中传媒持股总市值167.71 亿元，持仓比例为 0.76%，环比下降 0.2pct，同比下降 0.82pct；剔除行业被动基金后，重仓持股中传媒持股市值为 133.56 亿元，持仓比例为 0.73%，环比增加 0.04pct，较 24Q1 有所回升，同比则下降 0.97pct。

图 1：2023 年 Q2-2024 年 Q2 传媒持股总市值及占比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：2023 年 Q2-2024 年 Q2 主动基金传媒持股总市值及占比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 传媒 2024Q2 持仓集中度有所上升，游戏 II 板块为重点配置

传媒行业公募基金持股集中度环比与同比皆回升。2024Q2 重仓持仓前十占比 81.24% (24Q1 重仓持仓前十占比 77.29%；2023Q2 重仓持仓前十占比 71.51%)，前二十占比 92.89% (24Q1 持仓前二十占比 90.10%；2023Q2 重仓持仓前二十占比 89.41%)，前十持股集中度与前二十持股集中度较 2024Q1 与 2023Q2 均有所上升。

2024Q2 重仓持仓前十个股为分众传媒、恺英网络、昆仑万维、光线传媒、神州泰岳、世纪华通、三七互娱、万达电影、吉比特、巨人网络，游戏为重点配置板块；相较上季度掌趣科技出列，吉比特入列。

表 1：2024Q2 公募基金传媒重仓持仓市值前十

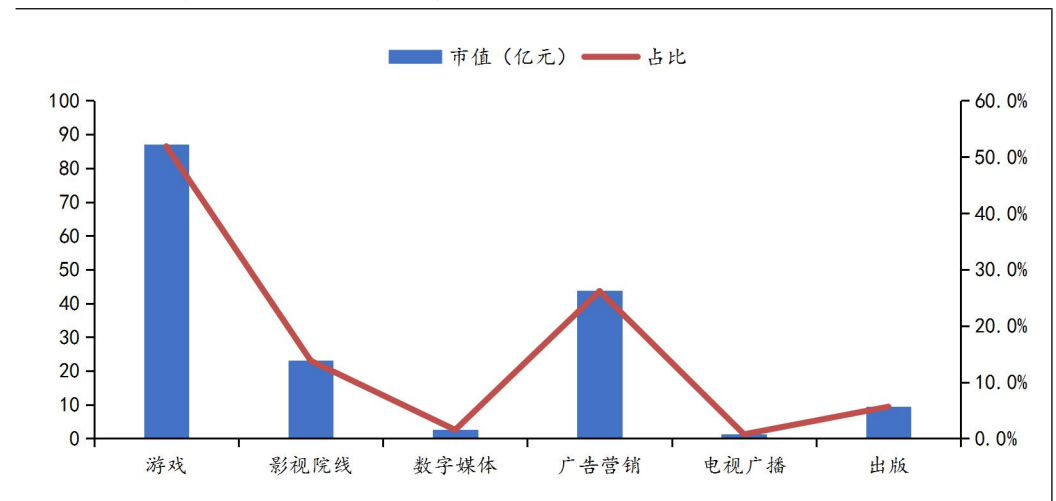
2024Q2 持仓前十					
代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	行业
002027.SZ	分众传媒	89,234.97	11,308.66	54.08	广告营销
002517.SZ	恺英网络	22,612.37	-4,640.20	21.59	游戏 II
300418.SZ	昆仑万维	5,357.00	-425.33	17.27	游戏 II
300251.SZ	光线传媒	14,969.18	-4,792.71	12.59	影视院线
300002.SZ	神州泰岳	14,110.45	-2,613.55	11.46	游戏 II
002602.SZ	世纪华通	29,275.79	6,006.78	10.04	游戏 II
002555.SZ	三七互娱	7,659.51	-1,562.76	10.00	游戏 II
002739.SZ	万达电影	7,878.84	-2,996.42	9.53	影视院线
603444.SH	吉比特	337.63	323.49	6.01	游戏 II
002558.SZ	巨人网络	6,128.99	-2,847.96	5.79	游戏 II

数据来源：Wind，华龙证券研究所

### 3. 子板块配置较为分化

传媒行业子板块配置分化较明显。从 2024Q2 各板块基金重仓持股比例来看，游戏、广告营销、影视院线位列前三，占传媒总体重仓配比的 71.34%；而数字媒体、电视广播、出版三个板块市值分别为 2.57 亿元、1.24 亿元、9.46 亿元，总占比低于 30%。

图 3：2024 年 Q2 传媒各板块重仓市值及占比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

### 4. 游戏与出版加仓表现突出，游戏板块表现分化

2024Q2 加仓前十分别为分众传媒、吉比特、世纪华通、长江传媒、掌趣科技、皖新传媒、完美世界、博纳影业、姚记科技、南方传媒。分板块

来看，游戏（5家）、广告营销（1家）、出版（3家）以及影视院线（1家）等公司加仓市值居前：

游戏板块表现分化明显，吉比特、世纪华通、掌趣科技、完美世界、姚记科技获增持，其中吉比特增持幅度较为显著；出版板块背靠央企，受益于市场对稳健型资产的偏好度提升，24Q2 多家公司获增持，如长江传媒、皖新传媒、南方传媒三家公司公募基金加仓市值位列前十。

表 2：2024Q2 公募基金加仓前十排名

2024Q2 加仓前十					
代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	加减仓市值(亿元)	行业
002027.SZ	分众传媒	89,234.97	11,308.66	6.85	广告营销
603444.SH	吉比特	337.63	323.49	5.76	游戏 II
002602.SZ	世纪华通	29,275.79	6,006.78	2.06	游戏 II
600757.SH	长江传媒	3,188.40	1,947.26	1.57	出版
300315.SZ	掌趣科技	11,416.55	2,578.03	1.08	游戏 II
601801.SH	皖新传媒	1,737.24	1,543.67	1.07	出版
002624.SZ	完美世界	5,418.83	1,195.66	0.91	游戏 II
001330.SZ	博纳影业	1,461.34	1,281.50	0.69	影视院线
002605.SZ	姚记科技	370.06	336.41	0.69	游戏 II
601900.SH	南方传媒	1,399.01	473.97	0.59	出版

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024Q2 减仓前十分别为恺英网络、光线传媒、万达电影、巨人网络、浙数文化、神州泰岳、三七互娱、上海电影、中文传媒、昆仑万维。分板块来看，游戏（6家）以及影视院线（3家）板块部分公司遭减持占比较高。

游戏板块部分公司表现不达预期；影视板块因 2024Q2 电影票房不及预期导致基金减持比例较高，此外股价下跌亦对持股市值有一定负面影响。

表 3：2024Q2 公募基金减仓前十排名

2024Q2 减仓前十					
代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	加减仓市值(亿元)	行业
002517.SZ	恺英网络	22,612.37	-4,640.20	-4.43	游戏 II
300251.SZ	光线传媒	14,969.18	-4,792.71	-4.03	影视院线
002739.SZ	万达电影	7,878.84	-2,996.42	-3.62	影视院线
002558.SZ	巨人网络	6,128.99	-2,847.96	-2.69	游戏 II
600633.SH	浙数文化	35.97	-3,003.01	-2.65	游戏 II
300002.SZ	神州泰岳	14,110.45	-2,613.55	-2.12	游戏 II
002555.SZ	三七互娱	7,659.51	-1,562.76	-2.04	游戏 II
601595.SH	上海电影	361.31	-934.31	-1.85	影视院线
600373.SH	中文传媒	643.73	-983.63	-1.46	出版
300418.SZ	昆仑万维	5,357.00	-425.33	-1.37	游戏 II

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024Q2 基金持股占流通市值比前十分别为恺英网络、神州泰岳、分众传媒、光线传媒、三七互娱、吉比特、掌趣科技、昆仑万维、世纪华通、新经典。

表 4：2024Q2 基金持股占流通市值比前十

2024Q2 基金持股占流通市值比前十						
代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股总市值(亿)	持股占流通股比 (%)
002517.SZ	恺英网络	52	22,612.37	-4,640.20	21.59	11.85
300002.SZ	神州泰岳	42	14,110.45	-2,613.55	11.46	7.76
002027.SZ	分众传媒	170	89,234.97	11,308.66	54.08	6.18
300251.SZ	光线传媒	54	14,969.18	-4,792.71	12.59	5.37
002555.SZ	三七互娱	20	7,659.51	-1,562.76	10.00	4.77
603444.SH	吉比特	19	337.63	323.49	6.01	4.69
300315.SZ	掌趣科技	15	11,416.55	2,578.03	4.76	4.40
300418.SZ	昆仑万维	39	5,357.00	-425.33	17.27	4.35
002602.SZ	世纪华通	16	29,275.79	6,006.78	10.04	4.25
603096.SH	新经典	1	630.85	138.66	1.07	3.88

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2024Q2 持有基金数量前十分别为分众传媒、光线传媒、恺英网络、神州泰岳、万达电影、昆仑万维、芒果超媒、三七互娱、吉比特、长江传媒。

表 5：2024Q2 持有基金数量前十

2024Q2 持有基金数量前十						
代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季度持仓变动(万股)	持股总市值(亿)	持股占流通股比 (%)
002027.SZ	分众传媒	170	89,234.97	11,308.66	54.08	6.18
300251.SZ	光线传媒	54	14,969.18	-4,792.71	12.59	5.37
002517.SZ	恺英网络	52	22,612.37	-4,640.20	21.59	11.85
300002.SZ	神州泰岳	42	14,110.45	-2,613.55	11.46	7.76
002739.SZ	万达电影	40	7,878.84	-2,996.42	9.53	3.74
300418.SZ	昆仑万维	39	5,357.00	-425.33	17.27	4.35
300413.SZ	芒果超媒	22	1,396.44	-452.42	2.92	1.37
002555.SZ	三七互娱	20	7,659.51	-1,562.76	10.00	4.77
603444.SH	吉比特	19	337.63	323.49	6.01	4.69
600757.SH	长江传媒	19	3,188.40	1,947.26	2.57	2.63

数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 5. 投资建议

随着国内公司密集布局 AI 大模型，有望多维度赋能应用商业化落地，

推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，游戏行业，推荐三七互娱、世纪华通等；影视行业推荐万达电影等。②AI 教育，应用场景包括文献整理、校对润色、作业批改、考题生成、引导思考、答疑解惑、因材施教、多轮互动等，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、新华文轩、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。

表 6j) 重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/13	EPS (元)				PE			
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002555.SZ	三七互娱	13.17	1.20	1.37	1.53	1.68	14.12	9.64	8.63	7.84
601928.SH	凤凰传媒	10.15	1.16	0.72	0.77	0.83	10.77	14.14	13.15	12.26
600373.SH	中文传媒	13.18	1.45	1.35	1.45	1.53	9.25	9.75	9.11	8.60
002602.SZ	世纪华通	3.12	0.07	0.35	0.41	0.49	-5.42	8.99	7.57	6.39
601811.SH	新华文轩	14.11	1.28	1.41	1.54	1.65	12.07	10.02	9.18	8.53
002739.SZ	万达电影	10.40	0.42	0.60	0.75	0.88	-14.76	17.43	13.79	11.82
601019.SH	山东出版	11.49	1.14	0.81	0.88	0.97	11.65	14.25	13.08	11.80
601098.SH	中南传媒	12.50	1.03	0.82	0.87	0.93	13.05	15.33	14.36	13.45

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据来自万得一致预期。

## 6. 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。



## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046