

2024 上半年电梯场景稳健增长，6 部新片已定档国庆档 ——传媒行业周报（2024.8.5 -2024.8.9）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

户外广告：2024 上半年电梯场景稳健增长。据 CTR 媒介动量 8 月 8 日报道，2024 年上半年户外广告中，电梯广告稳健增长，出行类户外广告持续波动。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年上半年电梯 LCD、电梯海报、火车/高铁站广告刊例花费保持正增长，尤其电梯场景广告同比增长达两位数，呈现稳中有进的态势。我们认为，户外广告持续增长，相关户外电梯广告龙头服务商有望受益。

院线：6 部新片已定档国庆档。据上游新闻 8 月 8 日报道，灯塔专业版显示，截至 8 月 8 日，已有 6 部新片正式定档 2024 年中国电影国庆档。其中包括 9 月 30 日上映的《危机航线》《出入平安》，10 月 1 日上映的《爆款好人》《P 计划》《只此青绿》《新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险》。此外，电影《志愿军》第二部此前也公布预计将于国庆上映，待正式定档。我们认为，诸多新片布局国庆档，或将推动国庆档院线票房增长，相关院线及影视产业链或将受益。

AI 应用：OpenAI 宣布 DALL-E3 向免费用户开放。据 IT 之家 8 月 9 日消息，OpenAI 于北京时间当日凌晨宣布 ChatGPT 免费用户每天可以使用其 DALL-E 3 模型生成图片。用户可以直接在 ChatGPT 的输入框中键入生成图片相关指令，但经过实测，这项功能每天只能免费生成两张图片。我们认为，随着 AI 模型应用的准入成本门槛持续下探，相关 AI 内容研发商有望受益。

市场行情回顾

本周（8.5-8.9），A 股申万传媒指数下跌 0.76%，整体跑赢沪深 300 指数 0.8pct，跑赢创业板综指数 1.87pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（3.33%）、游戏（0.22%）、电视广播（-0.28%）、广告营销（-0.95%）、影视院线（-1.38%）、数字媒体（-1.46%）、出版（-2%）。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：中国金龙指数（3.61%）、恒生科技（1.51%）、道琼斯美国科技（0.1%）、纳斯达克（-0.18%）、申万传媒（-0.76%）。

■ 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 2024 上半年电梯广告稳健增长，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、宏观经济增速不及预期的风险等。



增持(维持)

行业：传媒

日期：2024年08月13日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

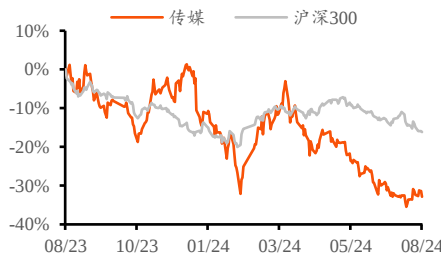
SAC 编号：S1760524050002

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760520110001

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：

《广东试点无版号游戏测试，智谱上线 AI 生成视频模型》

——2024 年 08 月 05 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 (8.5-8.9)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (8.5-8.9)	6

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.5-8.9)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (8.5-8.9)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

户外广告：2024 上半年电梯场景稳健增长。据 CTR 媒介动量 8 月 8 日报道，2024 年上半年户外广告中，电梯广告稳健增长，出行类户外广告持续波动。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年上半年电梯 LCD、电梯海报、火车/高铁站广告刊例花费保持正增长，尤其电梯场景广告同比增长达两位数，呈现稳中有进的态势。我们认为，户外广告持续增长，相关户外电梯广告龙头服务商有望受益。

院线：6 部新片已定档国庆档。据上游新闻 8 月 8 日报道，灯塔专业版显示，截至 8 月 8 日，已有 6 部新片正式定档 2024 年中国电影国庆档。其中包括 9 月 30 日上映的《危机航线》《出入平安》，10 月 1 日上映的《爆款好人》《P 计划》《只此青绿》《新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险》。此外，电影《志愿军》第二部此前也公布预计将于国庆上映，待正式定档。我们认为，诸多新片布局国庆档，或将推动国庆档院线票房增长，相关院线及影视产业链或将受益。

AI 应用：OpenAI 宣布 DALL-E3 向免费用户开放。据 IT 之家 8 月 9 日消息，OpenAI 于北京时间当日凌晨宣布 ChatGPT 免费用户可以每天使用其 DALL-E 3 模型生成图片。用户可以直接在 ChatGPT 的输入框中键入生成图片相关指令，但经过实测，这项功能每天只能免费生成两张图片。我们认为，随着 AI 模型应用的准入成本门槛持续下探，相关 AI 内容研发商有望受益。

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提升，以及 2024 上半年电梯广告稳健增长，建议关注分众传媒、值得买等。

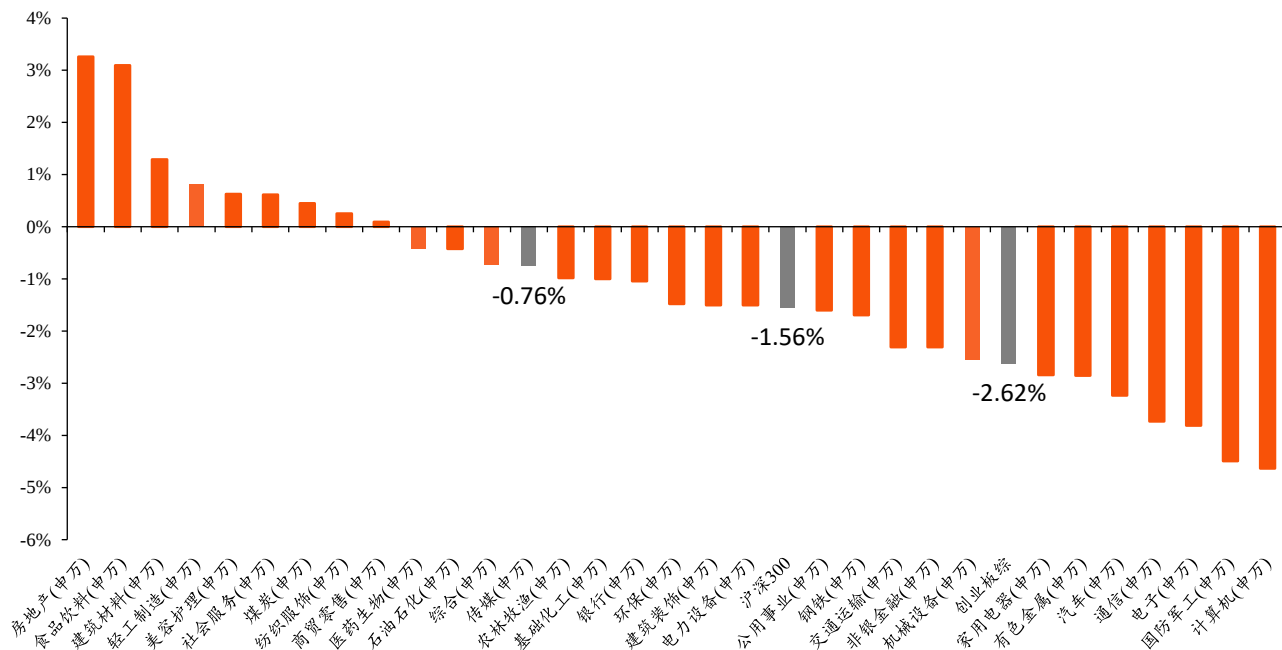
出版：受益于 AI 持续推进对于语料版权内容、特别是文本版权内容的需求大幅增长，另外看好出版板块具备的高分红率防守价值，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（8.5-8.9），A 股申万传媒指数下跌 0.76%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.8pct，跑赢创业板综指数 1.87pct。在申万 31 个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第 13 位。

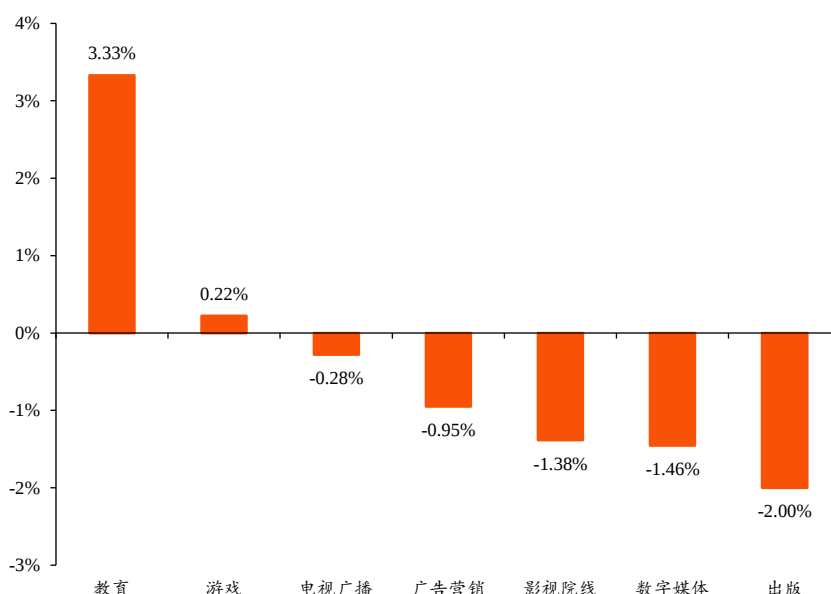
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（8.5-8.9）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（8.5-8.9）申万传媒二级行业中，教育板块上涨 3.33%，表现较好；出版板块下跌 2%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：教育(3.33%)、游戏(0.22%)、电视广播(-0.28%)、广告营销(-0.95%)、影视院线(-1.38%)、数字媒体(-1.46%)、出版(-2%)。

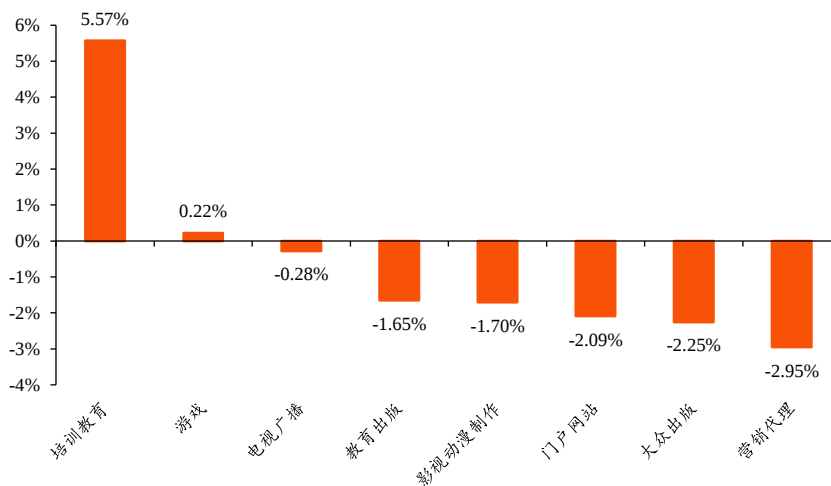
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(8.5-8.9)申万传媒三级行业中,培训教育板块上涨 5.57%,表现较好;营销代理板块下跌 2.95%,表现较差。表现靠前的板块分别为:培训教育(5.57%)、游戏(0.22%)、电视广播(-0.28%)。表现靠后的板块分别为:营销代理(-2.95%)、大众出版(-2.25%)、门户网站(-2.09%)。

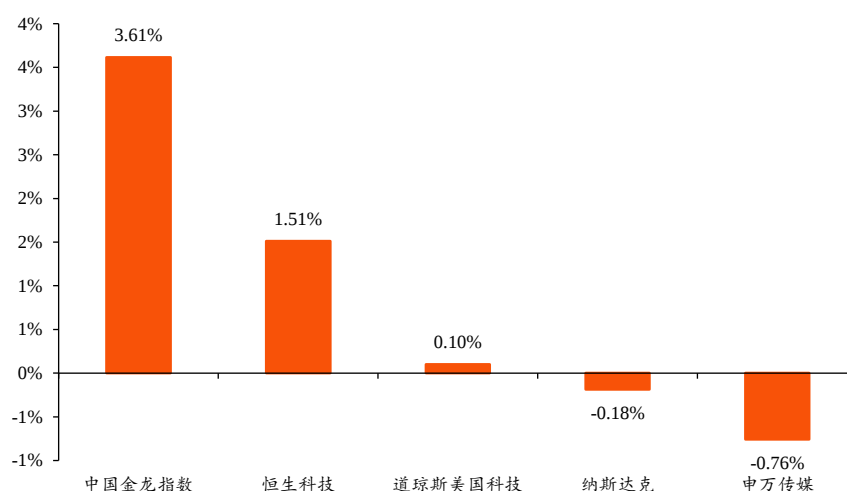
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)



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(8.5-8.9),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:中国金龙指数(3.61%)、恒生科技(1.51%)、道琼斯美国科技(0.1%)、纳斯达克(-0.18%)、申万传媒(-0.76%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (8.5-8.9)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周 (8.5-8.9) 个股涨跌幅前十位分别为: 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%)、三六五网 (+9.27%)、*ST 文投 (+8.07%)、姚记科技 (+7.39%)、金逸影视 (+6.73%)、神州泰岳 (+5.6%)。个股涨跌幅后十位分别为: 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%)、因赛集团 (-7.13%)、昆仑万维 (-7.12%)、天地在线 (-7.05%)、中文在线 (-6.7%)、迅游科技 (-6.18%)。

表1:传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.5-8.9)

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(%)
300426.SZ	唐德影视	15.49%	300805.SZ	电声股份	-18.11%
002919.SZ	名臣健康	14.86%	300061.SZ	旗天科技	-10.89%
603444.SH	吉比特	13.25%	000892.SZ	欢瑞世纪	-8.97%
300528.SZ	幸福蓝海	11.64%	603721.SH	中广天择	-7.55%
300299.SZ	富春股份	11.05%	301231.SZ	荣信文化	-7.51%
300295.SZ	三六五网	9.27%	300781.SZ	因赛集团	-7.13%
600715.SH	*ST 文投	8.07%	300418.SZ	昆仑万维	-7.12%
002605.SZ	姚记科技	7.39%	002995.SZ	天地在线	-7.05%
002905.SZ	金逸影视	6.73%	300364.SZ	中文在线	-6.70%
300002.SZ	神州泰岳	5.60%	300467.SZ	迅游科技	-6.18%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

暑期档头部影片《抓娃娃》延长上映至 9 月 15 日

8 月 7 日，电影《抓娃娃》片方宣布密钥延期，影片将延长上映至 9 月 15 日。据灯塔专业版数据，该片上映 23 天，截至发稿累计票房达 27.61 亿元，为暑期档票房冠军。灯塔 AI 对《抓娃娃》的票房预测为 33.63 亿元，映前媒体票房预测为 29 亿元-40 亿元。截至目前，2024 年中国电影暑期档票房已达到 85 亿元，档期内尚无票房超过 30 亿元的影片。

资料来源：（上海证券报）

2024 年上半年广告市场花费同比上涨 2.7%

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年上半年广告市场整体实现 2.7% 的同比增长。6 月份的广告市场刊例花费呈现 1.6% 的同比上涨；月度花费环比微跌 1.6%。分广告渠道看，2024 年上半年火车/高铁站、电梯 LCD 和电梯海报同比分别增长 9.4%、22.9%、16.8%，其他广告渠道花费同比均有不同程度的下跌。从 6 月的月度表现看，电梯 LCD、电梯海报、影院视频、火车/高铁站均有同比增长；从环比角度看，户外场景多个渠道有所增长，譬如街道设施、地铁、机场和电梯海报等。

资料来源：（CTR 媒介智讯）

湖北省广电局多措并举促进网络微短剧健康繁荣发展

湖北省广电局多措并举促进网络微短剧健康繁荣发展。一是强化组织领导。局党组召开专题会，明确选题规划、政策引导、资金扶持、优化营商环境、人才队伍建设、建立工作机制等方面的细化措施。二是完善扶持政策。依托《湖北省电视剧（网络影视剧）高质量发展资金管理办法》，落实网络微短剧扶持政策；策划举办网络视听品牌活动，适当增加网络微短剧入选数量，提高资金扶持额度。三是优化营商环境。强化服务意识，积极指导项目备案立项，压缩规划备案审批流程和成片审查时间，充实网络微短剧审片专家库，对重点剧目实现“一对一”专家指导；组织湖北省内影视企业到浙江等地学习创作运营经验，积极对接国内头部网络视听播出平台，推动鄂产网络微短剧播出。四是推进人才建设。深化与湖北省内高校的合作交流，聚焦网络微短剧产业链各环节构建人才培养机制，通过政策宣传、组织培训、人才招聘、校企合作、业务交流等方式，储备专业人才。

资料来源：（国家广播电视总局）

4. 公司动态

【芒果传媒】已与无人驾驶相关方进行合作探讨

8月7日，公司在投资者互动平台表示，关于无人驾驶相关业务领域，此前公司已与相关方进行了合作探讨，包括内容增值服务、联合IP推广、广告营销等等。未来，公司有望在合适的、匹配的场景下，与合作方共同探索为乘客、用户提供优质的服务与体验。

资料来源：（投资者互动平台）

【华数传媒】携手司法，打造“十五分钟公共法律服务圈”新生态

为了进一步提升公共法律服务的可及性和便捷性，以融合资源为举措，促普惠民为目的，市司法局携手金华华数，利用华数营业厅的广泛覆盖和良好基础设施，将十五分钟公共法律服务引入华数各营业厅，把公共法律服务触角进一步延伸，为市民提供更加全面、高效的法律服务。在华数营业厅内设立法律服务点，用户在办理数字电视、宽带、5G等业务的同时，可以通过智能终端、“15分钟公共法律服务圈”法治地图指引牌，便捷地获取法律服务信息。同时，华数营业厅法律服务点与司法行政机关、律师事务所等机构将建立紧密的协作机制，促进复杂法律问题的有效转介和处理。

资料来源：（华数传媒官微）

【贵广网络】加快推进公司转型发展

8月8日，公司在投资者互动平台表示，公司将按照“1+3”发展战略，加快推进公司转型发展，即：聚焦党媒政网主功能主定位，巩固和筑牢综合信息服务这一主责主业，同时加快布局和推动“文旅融合、科技智算和行业服务”三大业务板块，打造新质生产力，推动公司实现融合创新高质量发展。

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 (8.5-8.9)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/8/3	中文传媒	其他融资事项公告	公司于近日完成 2024 年度第四期超短期融资券发行工作，发行总额 10 亿元人民币，票面利率为 1.98%，发行价为 100 元/百元面值。
2024/8/6	中南传媒	其他临时公告	公司于 2024 年 8 月 3 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于增补公司第五届董事会非独立董事的议案》，拟增补贺砾辉女士为公司第五届董事会非独立董事，并事先经公司第五届董事会提名与薪酬考核委员会第九次会议审议通过。
2024/8/7	皖新传媒	股份回购进展公告	公司预计回购金额为 2 亿元~4 亿元。累计已回购股数 31,273,500 股，占总股本比例 1.57%，累计已回购金额为 203,933,179.98 元，实际回购价格区间 5.25~8.40 元/股。
2024/8/9	分众传媒	利润分配预告	公司 2024 年上半年合并报表归属于上市公司普通股股东的净利润为 2,493,427,829.20 元，截至 2024 年 6 月 30 日，母公司实现净利润人民币 3,781,125,635.29 元，母公司可供分配利润为人民币 10,435,395,750.61 元。以公司 2024 年 6 月 30 日的总股本 14,442,199,726 股为基数，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 1,444,219,972.60 元。
2024/8/9	吉视传媒	其他临时公告	公司与优势产投、优势禄展、青泽基业共同签署《战略合作框架协议》。协议内容包括：1. 双方将组建 SPV 公司共同开发和运作数字文化产业园区项。2. 基于优势产投、优势禄展在数字经济领域的众多产业资源优势，将推动包括但不限于智慧城市、数字农业、智慧交通、数字招商。3. 发挥吉视传媒省属文化上市企业优势，利用优势产投在数字媒体方面资源，通过依托国家级宣传节目（栏目）+数字直播模式，对省内优质农产品、文化产品和非遗产品进行全面营销和推广。

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

未来若宏观经济增速不及预期，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

本报告版权归属于本公司所有，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。