



腾讯游戏二季度收入同比增长，中国知网向秘塔发送侵权告知函

——传媒行业周报（2024.8.12 -2024.8.16）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：腾讯游戏二季度收入同比增长。据中证网讯，8月14日，腾讯公布2024年第二季度业绩。财报显示，得益于多款长青游戏的用户参与度提升，以及《地下城与勇士：起源》《爆裂小队》（Squad Busters）等新游的成功发布，二季度本土收入恢复增长，海外收入加速增长。我们认为，在腾讯等公司持续增长带动下，游戏市场整体景气度有望提升，相关游戏公司有望受益。

AI应用：中国知网向秘塔发送侵权告知函。据财联社8月16日电，上海秘塔网络科技有限公司8月16日发布声明，称收到中国知网CNKI系列数据库编辑出版单位的侵权告知函。我们认为，随着AI产业的持续发展，AI版权内容的需求进一步增长，文本语料的AI版权将受到持续重视，相关产业链有望受益。

广告：上半年我国广告业收入稳定增长。据第一财经转引央视新闻客户端8月15日报道，市场监管总局对857户广告业头部企事业单位开展了统计调查，数据显示，上半年上述单位实现广告业务收入6485.0亿元，同比增长4.0%。我们认为，广告业务上半年整体保持了稳健增长，相关互联网平台及线下户外广告龙头服务商都有望受益。

市场行情回顾

本周（8.12-8.16），A股申万传媒指数上涨1.79%，整体跑赢沪深300指数1.37pct，跑赢创业板综指数1.21pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（5.04%）、游戏（2.35%）、广告营销（0.83%）、电视广播（0.65%）、数字媒体（0.42%）、影视院线（0.26%）、教育（-5.02%）。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：道琼斯美国科技（6.33%）、纳斯达克（5.29%）、中国金龙指数（2.78%）、申万传媒（1.79%）、恒生科技（0.65%）。

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：受益于我国上半年广告收入稳定增长，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、宏观经济下行的风险等。

增持(维持)

行业：传媒

日期：2024年08月21日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

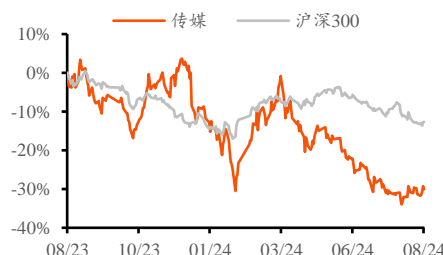
SAC编号：S1760524050002

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：

《2024上半年电梯场景稳健增长，6部新片已定档国庆档》

——2024年08月15日

《6月移动运营数据整体稳健，马斯克xAI旗下超算启用》

——2024年08月07日

《GPT-4o mini发布，微信小程序用户达到10亿》

——2024年07月23日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	9
5. 公司公告	10
6. 风险提示	11

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (8.12-8.16)	6

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.12-8.16)	7
表 2: 传媒行业本周重点公告 (8.12-8.16)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

游戏: 腾讯游戏二季度收入同比增长。据中证网讯, 8月14日, 腾讯公布2024年第二季度业绩。财报显示, 得益于多款长青游戏的用户参与度提升, 以及《地下城与勇士: 起源》《爆裂小队》(Squad Busters)等新游的成功发布, 二季度本土收入恢复增长, 海外收入加速增长。今年第二季度, 腾讯游戏在本土和国际市场收入均同比增长9%。《王者荣耀》《和平精英》等长青游戏在二季度恢复流水增长, 以及《无畏契约》《金铲铲之战》等新一线梯队发力, 共同推动本土市场收入增速创近年新高; 《爆裂小队》《荒野乱斗》等 Supercell 游戏人气提升, 以及《PUBG MOBILE》表现强劲, 是国际市场收入提速增长的关键因素。我们认为, 在腾讯等公司持续增长带动下, 游戏市场整体景气度有望提升, 相关游戏公司有望受益。

AI 应用: 中国知网向秘塔发送侵权告知函。据财联社8月16日电, 上海秘塔网络科技有限公司8月16日发布声明, 称收到《中国学术期刊(光盘版)》电子杂志社有限公司长达28页的侵权告知函。《中国学术期刊(光盘版)》电子杂志社有限公司是中国知网CNKI系列数据库编辑出版单位。侵权告知函提到, 《中国学术期刊(光盘版)》电子杂志社有限公司发现秘塔通过秘塔AI搜索、秘塔AI搜索APP向用户提供其学术文献题录及摘要数据, 且数量巨大。侵权告知函要求, 立即停止在搜索服务中提供中国知网学术文献题录摘要数据, “同时, 我司不希望我司网站中国知网被秘塔科技搜索到, 请立即断开搜索结果到我司网站的链接。”我们认为, 随着AI产业的持续发展, AI版权内容的需求进一步增长, 文本语料的AI版权将受到持续重视, 相关产业链有望受益。

广告: 上半年我国广告业收入稳定增长。据第一财经转引央视新闻客户端8月15日报道, 市场监管总局对857户广告业头部企事业单位开展了统计调查, 数据显示, 上半年上述单位实现广告业务收入6485.0亿元, 同比增长4.0%。我们认为, 广告业务上半年整体保持了稳健增长, 相关互联网平台及线下户外广告龙头服务商都有望受益。

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: 受益于我国上半年广告收入稳定增长, 建议关注分众传媒、值得买等。

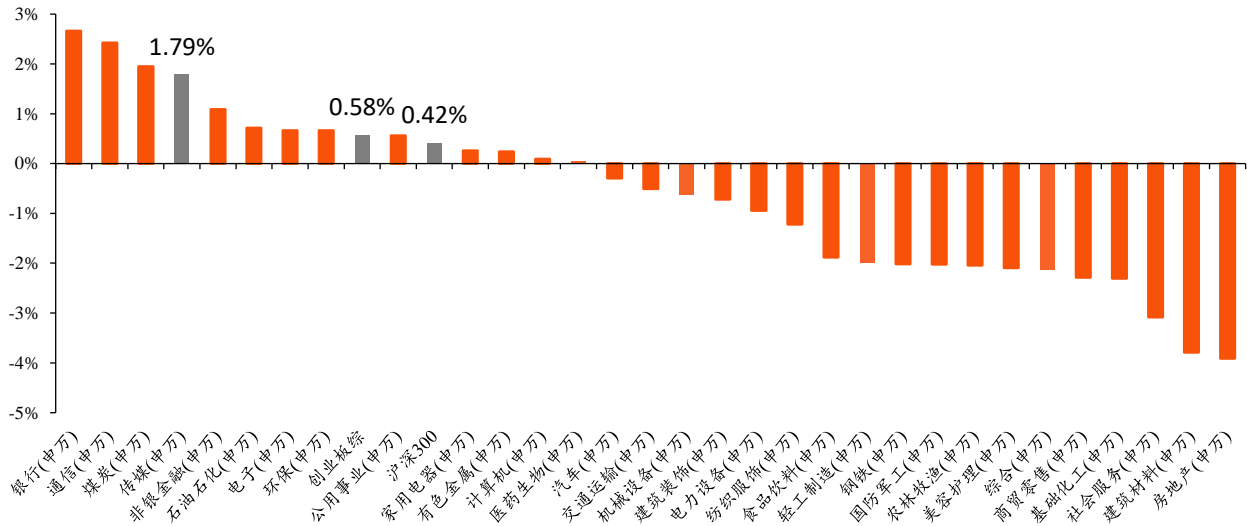
出版：受益于 AI 持续推进对于语料版权内容的需求大幅增长，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（8.12-8.16），A股申万传媒指数上涨1.79%，板块整体跑赢沪深300指数1.37pct，跑赢创业板综指数1.21pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第4位。

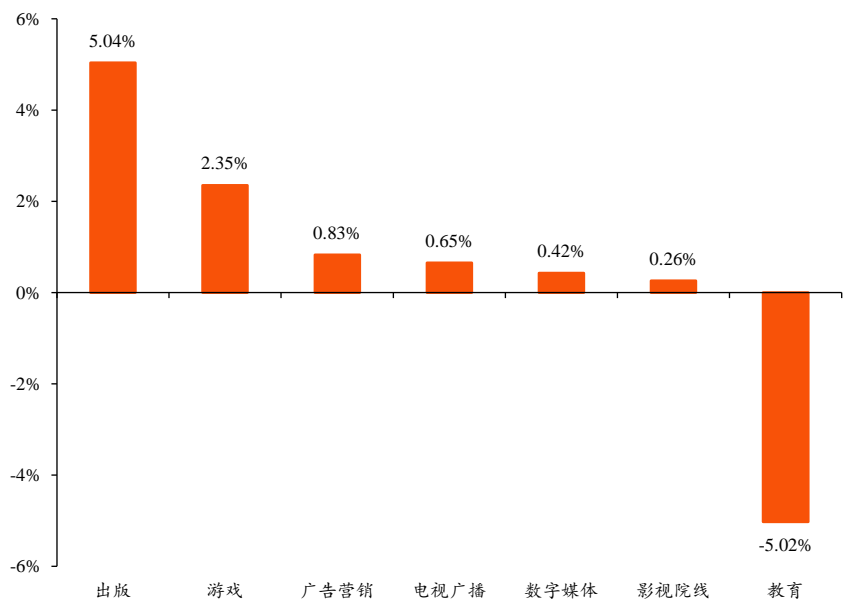
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(8.12-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（8.12-8.16）申万传媒二级行业中，出版板块上涨5.04%，表现较好；教育板块下跌5.02%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(5.04%)、游戏(2.35%)、广告营销(0.83%)、电视广播(0.65%)、数字媒体(0.42%)、影视院线(0.26%)、教育(-5.02%)。

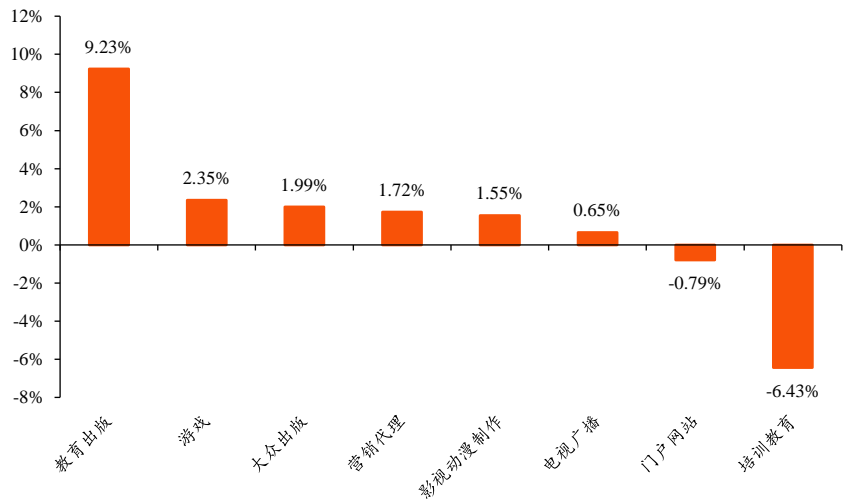
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(8.12-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（8.12-8.16）申万传媒三级行业中，教育出版板块上涨 9.23%，表现较好；培训教育板块下跌 6.43%，表现较差。表现靠前的板块分别为：教育出版(9.23%)、游戏(2.35%)、大众出版(1.99%)。表现靠后的板块分别为：培训教育(-6.43%)、门户网站(-0.79%)、电视广播(0.65%)。

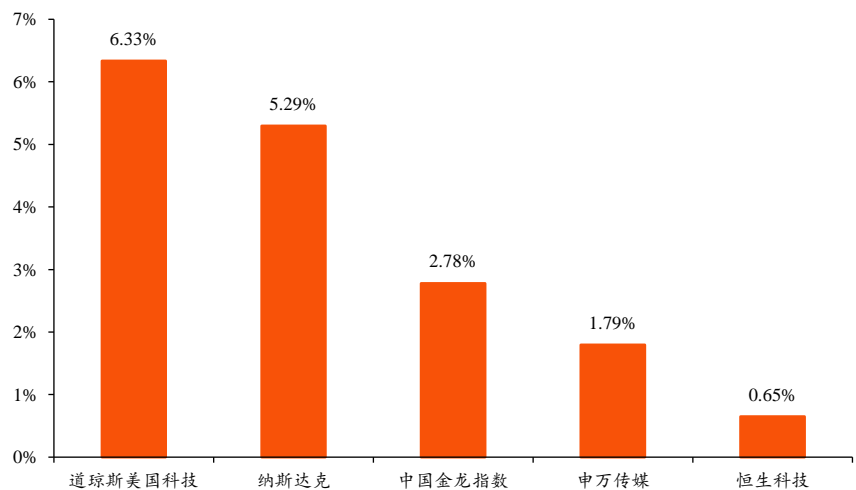
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（8.12-8.16）



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（8.12-8.16），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(6.33%)、纳斯达克(5.29%)、中国金龙指数(2.78%)、申万传媒(1.79%)、恒生科技(0.65%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（8.12-8.16）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（8.12-8.16）个股涨跌幅前十位分别为：富春股份（+52.55%）、华谊兄弟（+18.39%）、天舟文化（+18.22%）、山东出版（+16.67%）、凯撒文化（+15.08%）、中南传媒（+11.97%）、大晟文化（+11.05%）、慈文传媒（+10.24%）、佳云科技（+9.55%）、凤凰传媒（+9.25%）。个股涨跌幅后十位分别为：中青宝（-12.81%）、紫天科技（-10.55%）、幸福蓝海（-10.42%）、金逸影视（-9.38%）、广电网络（-6.1%）、三六五网（-4.44%）、横店影视（-3.89%）、万达电影（-3.77%）、新华都（-3.64%）、吉视传媒（-3.6%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（8.12-8.16）

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(%)
300299.SZ	富春股份	52.55%	300052.SZ	中青宝	-12.81%
300027.SZ	华谊兄弟	18.39%	300280.SZ	紫天科技	-10.55%
300148.SZ	天舟文化	18.22%	300528.SZ	幸福蓝海	-10.42%
601019.SH	山东出版	16.67%	002905.SZ	金逸影视	-9.38%
002425.SZ	凯撒文化	15.08%	600831.SH	广电网络	-6.10%
601098.SH	中南传媒	11.97%	300295.SZ	三六五网	-4.44%
600892.SH	大晟文化	11.05%	603103.SH	横店影视	-3.89%
002343.SZ	慈文传媒	10.24%	002739.SZ	万达电影	-3.77%
300242.SZ	佳云科技	9.55%	002264.SZ	新华都	-3.64%
601928.SH	凤凰传媒	9.25%	601929.SH	吉视传媒	-3.60%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

2024 暑期档电影票房破 95 亿

截至8月14日，2024年暑期档电影总票房（含预售）已突破95亿元，《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。目前，《白蛇：浮生》《逆行人生》《解密》《负负得正》等影片正热映。此外，暑期档电影持续上新中，《重生》《逆鳞》《名侦探柯南：百万美元的五棱星》《异形：夺命舰》等影片将陆续与观众见面。

资料来源：(21世纪经济报道)

首届“书香上海·东方阅读盛典”在沪举办

8月14日，首届“书香上海·东方阅读盛典”在上海展览中心举办，该活动由中国出版集团东方出版中心、新华社新华出版社、上海书展办公室主办。中宣部印刷发行局局长李一昕在致辞中表示，本届“书香上海·东方阅读盛典”是上海书展深化全民阅读的又一创新举措。

资料来源：(上证报中国证券网)

巴黎奥运会影院直播总票房突破 240 万元

据灯塔专业版数据，截至8月12日，总台2024年巴黎奥运会影院直播总票房达244.2万元，其中7月30日（乒乓球混双决赛）112.1万元，8月3日（乒乓球女单决赛、网球女单决赛）46.0万元，8月4日（乒乓球男单决赛）27.5万元居赛事票房前三位。

资料来源：(上海证券报、中国证券网)

4. 公司动态

【分众传媒】大量的机器设备陆续折旧完毕，折旧成本同比下降明显

8月12日，公司在投资者互动平台表示，今年上半年折旧成本大幅下降的主要原因为2018年年中至2019年上半年为了应对点位规模扩张，公司采购了大量的机器设备并按照会计政策进行5年折旧，因此大量的机器设备于2023年年中至2024年上半年陆续折旧完毕，所以折旧成本同比下降明显。另外，折旧虽计提完毕，但是机器设备目前仍处于可使用状态，因此原值变化不大。

资料来源：（投资者互动平台）

【吉视传媒】开辟网络短剧内容生产新赛道

8月12日，由吉林广播电视台原创，吉视传媒股份有限公司、吉视文化传媒有限公司、吉林亿优供应链有限公司联合出品的现代都市励志短剧《约会吧姐姐！》在长春正式开机。该剧是吉林广播电视台与吉视传媒联手打造的“吉祥视飞——网生内容合作计划”的开篇之作，也是抖音“2024内容合作计划”重点短剧作品，将通过抖音平台播出。该剧预计于9月15日正式上线播放。

资料来源：（大吉网）

【蓝色光标】在成都成立数字科技新公司

蓝色光标（成都）数字科技有限公司成立，法定代表人为刘方铭，注册资本1000万元，经营范围包含：可穿戴智能设备销售；网络文化经营；演出经纪；出版物互联网销售等。企查查股权穿透显示，该公司由蓝色光标全资持股。

资料来源：（证券时报网）

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (8.12-8.16)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/8/14	天娱数科	仲裁事项进展公告	近日, 公司收到中国国际经济贸易仲裁委员会关于一花科技减值补偿争议仲裁案的《裁决书》, 裁决内容如下: (一) 驳回天神互动的全部仲裁请求; (二) 本案仲裁费人民币2,834,945元, 全部由天神互动承担, 本案仲裁费已与天神互动预缴的等额仲裁预付金相冲抵。公司所支付的仲裁费用已经全额确认为损失, 本次仲裁事项不存在其他对本期利润或期后利润产生影响的事项。对公司本期或期后利润的影响, 以会计师出具的审计报告和最终执行结果为准。
2024/8/15	中南传媒	股东大会资料	因彭玻先生已辞任公司董事、董事长及董事会战略委员会召集人职务, 根据《公司法》《公司章程》等相关规定, 经控股股东湖南出版投资控股集团有限公司推荐, 拟增补贺砾辉女士为公司第五届董事会非独立董事。
2024/8/15	贵广网络	股份质押解除公告	公司控股股东贵广投资持有公司无限售条件流通股393,224,636股, 占截至2024年6月30日公司总股本1,210,806,620股的32.48%。本次部分股份解除质押后, 贵广投资累计质押数量为150,240,000股, 占其所持公司股份总数的38.21%, 占公司总股本的12.41%。
2024/8/16	电广传媒	董事会决议公告	根据公司《董事会审计委员会实施细则》相关要求, 由公司董事长提名伍中信先生为公司第六届董事会审计委员会委员(主任委员)人选, 第六届董事会审计委员会调整后构成如下: 主任委员(召集人): 伍中信(独立董事); 委员: 杨贇、赵文挺(独立董事)。表决结果: 同意9票, 反对0票, 弃权0票。

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。