



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

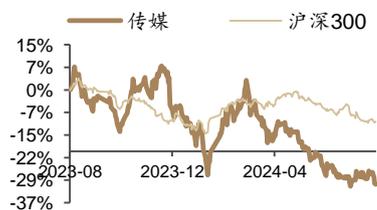
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所、聚源数据

相关研究

- 1.《芒果超媒(300413.SZ) 24H1 业绩点评：内容驱动会员收入增长，关注后续孵化AI产品》，2024.8.23
- 2.《新华都(002264.SZ)：携手汾酒发布“巨匠”新系列，厂商合作关系深化》，2024.8.23
- 3.《《黑神话：悟空》持续出圈，有助于国产游戏精品化、IP影响力全球化》，2024.8.20
- 4.《传媒互联网行业周报：国产3A《黑神话悟空》于8月20日上线，持续关注互联网中期业绩》，2024.8.20
- 5.《吉比特24H1中报业绩点评：Q2环比改善，主力游戏企稳》，2024.8.19

传媒互联网行业周报：《黑神话：悟空》全平台销量超过1000万套，阿里巴巴将于8月28日于香港联交所主板主要上市

投资要点：

- **投资组合：**腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木科技、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、分众传媒等。
- **投资主题：**收并购，游戏，AI和VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。
- **受益标的：**港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A股主要有青木科技、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。
- **投资建议：AI 进击 MR 成长 IP 裂变，看好结构增长和出海市场等机会。**我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- **《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套。**《黑神话：悟空》官方账号发布：截至北京时间 2024 年 8 月 23 日 21 点整，全平台销量现已超过 1000 万套，官方还宣布《黑神话：悟空》全平台同时在线人数最高时达 300 万人。仅以 Steam 单平台为例，截至 8 月 23 日，历史最高记录同时在线人数约 241.6 万人。《黑神话：悟空》不仅自己火，还同时带火了山西文旅，助力打开文旅营销新局面。游戏中大量高度还原的中式古建筑呈现，成为游戏一大亮点。据《金融时报》不完全统计，该游戏在全国精心选取了 36 个景点作为游戏背景，其中山西省的取景地就有 27 处，包括应县木塔、悬空寺、南佛寺、玉皇庙等，随后，山西文旅频频冲上热搜。《黑神话：悟空》热度持续攀升利好游戏板块情绪，当前游戏板块估值低位，看好新游陆续上线带来业绩弹性。**建议关注：恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、姚记科技、三七互娱、腾讯控股等。相关产业链公司：浙版传媒、皖新传媒、中信出版、顺网科技等。**
- **阿里巴巴将于 8 月 28 日于香港联交所主板主要上市。**阿里巴巴此前公告，宣布新增香港为主要上市地，将于 8 月 28 日在香港联交所主板主要上市，成为在港交所、纽交所双重主要上市的公司。阿里巴巴在香港双重主要上市不涉及新股发行和融资。北京时间 8 月 23 日 21 时 30 分，美股开盘。拼多多大跌超 3%，阿里巴巴涨超 2%，市值超过拼多多。拼多多 24 年 Q2 业绩交流会将于 8 月 26 日北京时间晚间举行。**建议关注互联网核心资产：【腾讯控股，美团，哔哩哔哩，网易，快手，阿里巴巴，拼多多，百度，心动公司】等。**
- **风险提示：**业绩不及预期，风险偏好变化，政策监管变化等。

内容目录

1. 核心观点、投资策略及股票组合	4
1.1. 本周重点推荐及组合建议	4
1.2. 重点事件点评	4
1.2.1. 《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套	4
1.2.2. 阿里巴巴将于 8 月 28 日与香港联交所主板主要上市	4
2. 市场行情分析及数据跟踪	5
2.1. 行业一周市场回顾	5
2.2. 行业估值水平	6
2.3. 重点公告回顾	6
2.4. 行业动态回顾	7
风险提示	8

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数周涨跌幅比较	5
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	5
图 3: 传媒行业 PE (TTM) 近五年变化	6
图 4: 传媒行业 PB (LF) 近五年变化	6
图 5: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	6
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比	5
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前后十个股	5

1. 核心观点、投资策略及股票组合

1.1. 本周重点推荐及组合建议

投资组合：腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木科技、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、分众传媒等。

投资主题：收并购、游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。

受益标的：港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有青木科技、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。

投资建议：我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。

1.2. 重点事件点评

1.2.1. 《黑神话：悟空》全平台销量超过 1000 万套

《黑神话：悟空》官方账号发布：截至北京时间 2024 年 8 月 23 日 21 点整，全平台销量现已超过 1000 万套。官方还宣布《黑神话：悟空》全平台同时在线人数最高时达 300 万人。仅以 Steam 单平台为例，截至 8 月 23 日，历史最高记录同时在线人数约 241.6 万人。

《黑神话：悟空》不仅自己火，还同时带火了山西文旅，助力打开文旅营销新局面。游戏中大量高度还原的中式古建呈现，成为游戏一大亮点。据《金融时报》不完全统计，该游戏在全国精心选取了 36 个景点作为游戏背景，其中山西省的取景地就有 27 处，包括应县木塔、悬空寺、南佛寺、玉皇庙等，随后，山西文旅频频冲上热搜。

《黑神话：悟空》热度持续攀升利好游戏板块情绪，当前游戏板块估值低位，看好新游陆续上线带来业绩弹性。

建议关注：恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、姚记科技、三七互娱、腾讯控股等。相关产业链公司：浙版传媒、皖新传媒、中信出版、顺网科技等。

1.2.2. 阿里巴巴将于 8 月 28 日与香港联交所主板主要上市

阿里巴巴此前公告，宣布新增香港为主要上市地，将于 8 月 28 日在香港联交所主板主要上市，成为在港交所、纽交所双重主要上市的公司。阿里巴巴在香港双重主要上市不涉及新股发行和融资。

北京时间 8 月 23 日 21 时 30 分，美股开盘。拼多多大跌超 3%，阿里巴巴涨超 2%，市值超过拼多多。拼多多 24 年 Q2 业绩交流会将于 8 月 26 日北京时间晚间举行。

建议关注互联网核心资产：【腾讯控股，美团，哔哩哔哩，网易，快手，阿里巴巴，拼多多，百度，心动公司】等。

2. 市场行情分析及数据跟踪

2.1. 行业一周市场回顾

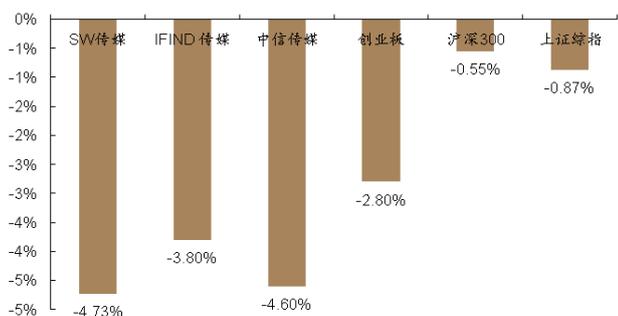
上周（8 月 19 日-8 月 23 日），传媒行业指数（SW）下跌 4.73%，沪深 300 下跌 0.55%，创业板指下跌 2.80%，上证综指下跌 0.87%。创业板指数相较传媒指数下跌 1.93%。各传媒子板块中，媒体下跌 2.89%，广告营销下跌 3.71%，文化娱乐下跌 5.73%，互联网媒体下跌 6.25%。

表 1：A 股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	IFIND 传媒	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
20240819	0.67%	0.43%	0.76%	-0.14%	0.34%	0.49%
20240820	-0.77%	0.34%	-0.77%	-1.34%	-0.72%	-0.93%
20240821	-1.47%	-1.10%	-1.45%	-0.60%	-0.33%	-0.35%
20240822	-2.74%	-2.43%	-2.79%	-0.76%	-0.26%	-0.27%
20240823	-0.49%	-1.06%	-0.40%	0.02%	0.42%	0.20%
一周涨跌幅	-4.73%	-3.80%	-4.60%	-2.80%	-0.55%	-0.87%

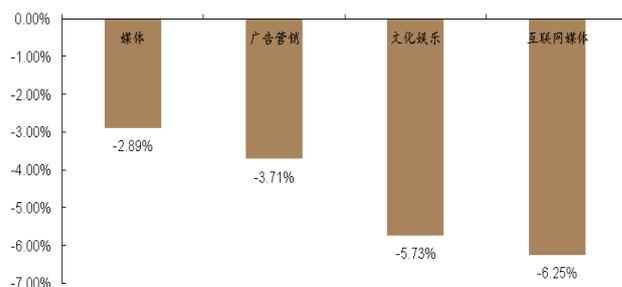
资料来源：iFind，德邦研究所

图 1：传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

图 2：传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

注：各子版块口径均为中信二级行业指数

表 2：传媒板块上周涨跌幅前后十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300027.SZ	华谊兄弟	16.50%	300299.SZ	富春股份	-32.61%
600358.SH	国旅联合	7.63%	002343.SZ	慈文传媒	-16.61%
300113.SZ	顺网科技	5.96%	300148.SZ	天舟文化	-14.04%
300518.SZ	新讯达	5.26%	603103.SH	横店影视	-13.52%
000829.SZ	天音控股	5.09%	300426.SZ	唐德影视	-12.50%

002103.SZ	广博股份	4.48%	300533.SZ	冰川网络	-11.42%
300612.SZ	宣亚国际	3.67%	600576.SH	祥源文旅	-11.09%
002354.SZ	天娱数科	2.91%	002175.SZ	东方智造	-10.27%
601928.SH	凤凰传媒	2.35%	000529.SZ	广弘控股	-9.91%
300571.SZ	平治信息	2.23%	300413.SZ	芒果超媒	-9.76%

资料来源：iFind，德邦研究所

2.2. 行业估值水平

传媒行业指数（SW）最新 PE 24.57，近五年平均 PE 为 35.25；最新 PB 为 1.72，近五年平均 PB 为 2.37。

图 3：传媒行业 PE（TTM）近五年变化

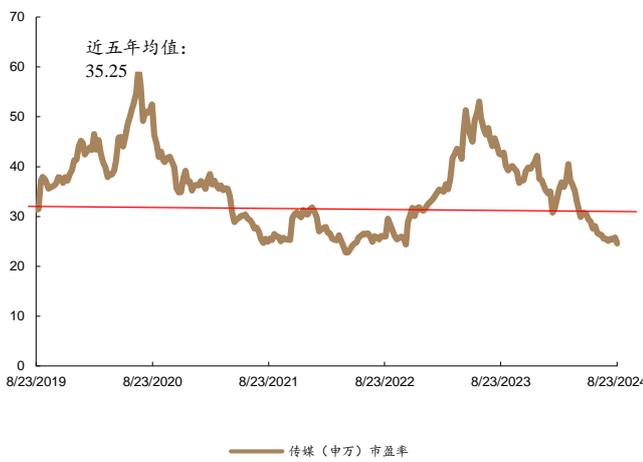
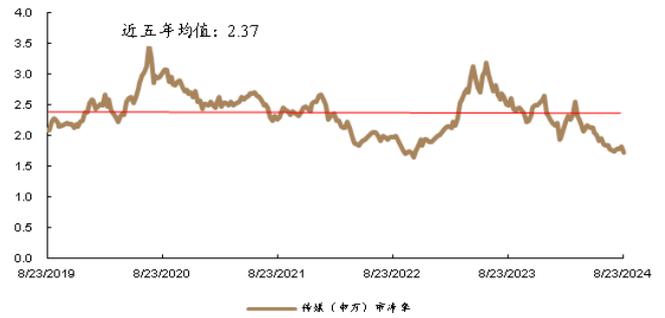


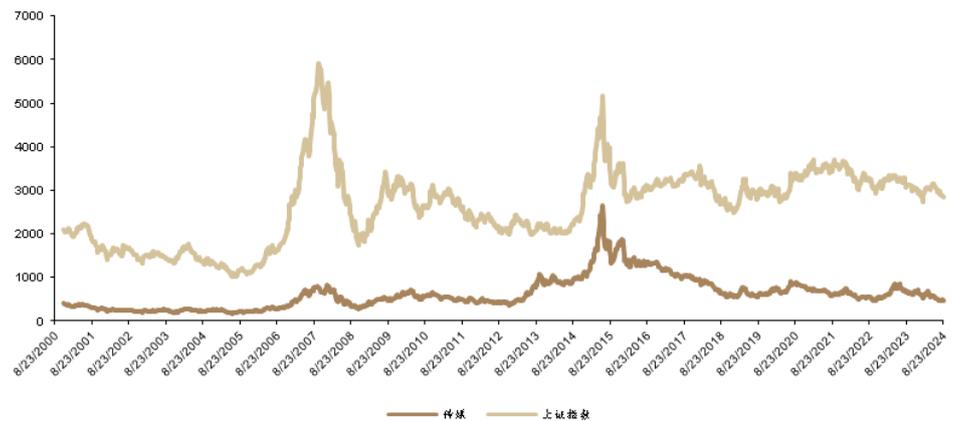
图 4：传媒行业 PB（LF）近五年变化



资料来源：iFind，德邦研究所

资料来源：iFind，德邦研究所

图 5：申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：iFind，德邦研究所

2.3. 重点公告回顾

8月19日

【中文在线】2024年8月16日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购。本次回购股份数量为431,400股，占公司目前总股本的0.0591%。最高成交价为18.57元/股，最低成交价为18.50元/股，成交总金额为799.7875万元（不含交易费用）。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的规定。

【华策影视】华策影视发布2024年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入36,752.20亿元，比上年同期减少67.67%；归属于上市公司股东的净利润7,120.36万元，比上年同期减少70.39%。

8月20日

【浙版传媒】浙江出版传媒股份有限公司发布2024年半年度报告。报告指出，2024上半年公司合并营业收入52.33亿元，同比下降5.06%，归母净利润5.06亿元，受所得税政策变化影响，同比下降30.03%。

【吉比特】厦门吉比特网络技术股份有限公司关于召开2024年第一次临时股东大会会议的通知，将于2024年9月5日召开会议，本次股东会会议采用的网络投票系统为上海证券交易所股东大会网络投票系统。

8月21日

【芒果超媒】芒果超媒股份有限公司全资子公司芒果TV拟与中国移动通信有限公司全资子公司咪咕文化科技有限公司签署《咪咕文化与芒果TV 2024-2026年整体合作框架协议》，双方将充分发挥各自内容、渠道等方面优势，在多个业务领域开展深度合作实现互利共赢。合作期限为2024年1月8日起至2027年1月7日。双方在合作期限内的预计合作金额不低于人民币44亿元。

8月22日

【顺网科技】基于公司整体战略及业务发展规划，为推进及拓展公司海外市场业务，提升公司整体市场竞争力，杭州顺网科技股份有限公司拟投资自有资金850万美元在香港投资设立全资子公司。同时授权公司经营管理层在董事会批准的额度内根据项目开展情况决定资金投入的方式及进度、办理境外投资备案手续等相关工作。

【迅游科技】迅游科技发布2024年半年度报告，报告期内，集团实现营业总收入15,491.54万元，较去年同期下降22.76%；利润总额2,147.29万元，较去年同期下降60.80%；归属于上市公司股东的净利润1,722.45万元，较去年同期下降24.89%。

8月23日

【新媒股份】新媒股份发布回购报告书，报告指出按回购资金总额上限人民币10,000万元和回购价格上限49元/股进行测算，预计回购股份数量约为2,040,816股，约占公司当前总股本的0.89%；按回购资金总额下限人民币5,000万元和回购价格上限49元/股进行测算，预计回购股份数量约为1,020,409股，约占公司当前总股本的0.45%，具体回购股份的数量及占公司总股本的比例以回购结束时实际回购的股份数量及占公司总股本的比例为准。

2.4. 行业动态回顾

8月19日

1、2024年暑期档（6月-8月）档期总票房（含预售）突破100亿元，沈腾、马丽主演的《抓娃娃》暂列暑期档票房第一。当前档期票房榜前3位为《抓娃娃》

(31.14 亿元) 《默杀》 (13.45 亿元) 《云边有个小卖部》 (4.98 亿元)。(中国网)

2、近日,浙江省科技厅印发通知,公布了 2023 年第二批全省重点实验室认定结果。以浙江传媒学院为依托单位,浙江广电集团、当虹科技为共建单位的全省影视媒体技术研究重点实验室获得权威认定。(当虹科技官微)

8 月 20 日

1、8 月 20 日,游戏、传媒股全天领涨,截至收盘,中信出版(300788.SZ) 20CM 涨停,华谊兄弟(300027.SZ) 涨超 19%,浙版传媒(601921.SH) 10CM 涨停。国产 3A 游戏《黑神话:悟空》预售超 4 亿元,8 月 20 日正式上线。《黑神话:悟空》正式发售不到 1 小时,即登上 Steam 最热玩游戏榜首,玩家人数超 100 万人。(界面新闻)

2、国际数据公司(IDC)发布《中国视频云市场跟踪研究-传媒行业,2023H2》报告。报告显示,腾讯云在传媒行业视频云整体市场份额排名第一,占比达 15.7%。此外,腾讯云还在传媒行业视频云基础设施、点播 CDN、传媒行业视频云解决方案领域位居第一。(网易新闻)

8 月 21 日

1、2024 年迄今全球电影票房前十出炉。截至 8 月 21 日,在 2024 年全球电影票房榜前十名中有三部国产电影:第七名《热辣滚烫》,第八名《飞驰人生 2》,第九名《抓娃娃》。(央视新闻)

2、OpenAI 签署多年内容协议 ChatGPT 可使用《连线》和《纽约客》等媒体内容。此次合作是 OpenAI 在媒体领域签署的类似协议之一,此前 OpenAI 已与《大西洋月刊》、新闻集团、《每日电讯报》和《金融时报》、《时代》杂志等达成合作。(TechWeb)

8 月 22 日

1、8 月 22 日,哔哩哔哩公布了截至 2024 年 6 月 30 日的第二季度未经审计的财务报告。第二季度,B 站总营收同比增长 16%,达 61.3 亿元人民币。其中,广告收入同比增长 30%,游戏收入同比增长 13%。(信息时报)

2、爱奇艺今日发布公告,2024 年第二季度营收为 74 亿元人民币,同比下降 5%。2024 年第二季度,爱奇艺净利润为人民币 6870 万元,而 2023 年同期净利润为人民币 3.652 亿元。照此计算,爱奇艺 2024 年第二季度净利润同比下降 81%。(IT之家)

8 月 23 日

1、芒果超媒发布 2024 年上半年财务报告中数据显示,芒果超媒上半年实现营收 69.6 亿元,同比微涨 2.46%,净利润为 9.12 亿,同比下滑 22.96%。芒果超媒的业务分为芒果 TV、新媒体内容制作及运营、内容电商三大板块。核心主营业务芒果 TV 收入 49.6 亿,占总收入七成,同比减少 3.57%,其中会员实现营收 24.86 亿,同比大增 26.74%。(界面新闻)

2、尼泊尔政府于当地时间周四宣布解除对短视频平台 TikTok 持续近九个月的禁令,这一决定将为该国 220 万 TikTok 用户重新打开创收之门。此举标志着尼泊尔政府在社交媒体管理政策上的重大转变,同时也凸显了 TikTok 在全球范围内所面临的监管挑战。(金融界)

风险提示

业绩不及预期，风险偏好变化，政策监管变化等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	
	增持		相对强于市场表现 5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。