

传媒行业周报（2024年第35周）

摘要

当周（2024年8月26-8月30日），传媒板块上涨4.41%，优于沪深300的-0.17%，在申万一级行业中位列第一，周成交924亿元。

6个申万二级子板块全线上涨，游戏涨7.27%最高，数字媒体、电视广播、影视院线、广告营销、出版分别涨4.61%、3.95%、3.43%、3.30%、0.79%。其中电视广播小幅放量。影视院线换手率处于历史（2010年来）86.92%分位。

2024年暑期电影观影人次整体低于去年同期，第34周数据为2423万人次，同比减少31.25%，环比增加6.30%。

当周为暑期最后一周，电影排片有所下降至205.74万场，第35周场均票房为288.71万元，同比下降15.68%，环比下降30.96%。

当周短剧热度小幅回落（4.4亿），第25周以来整体热度呈缓慢上升趋势。

核心观点

8月国产游戏版号获批数为年内新高，共117款游戏获批；《黑神话·悟空》热度持续：在PS5的玩家数量达300万人，其中200万来自中国，在Steam全球销量超1600万份。游戏供给端稳定向好。

第五十四次《中国互联网络发展状况统计报告》显示今年上半年新增的742万网民，首次使用短视频应用的占比达37.3%，短视频用户占所有网民整体的95.5%。短视频用户粘性不断增强，网络视频行业不断规范发展。

风险提示：宏观经济变化、政策监管变化、技术发展低于预期、业绩低于预期等。

评级：优于大市（首次）

麦高证券 研究发展部

分析师：刘林
资格证书：S0650524070001
联系邮箱：liulin@mgzq.com
联系电话：13918548966

分析师：胡晓璐
资格证书：S0650523100002
联系邮箱：huxiaolu@mgzq.com
联系电话：15821110817

联系人：周楨
资格证书：S0650123040013
联系邮箱：zhouxie@mgzq.com
联系电话：19532372021

相关研究

正文目录

一、本周行情回顾	3
1.1 行业涨跌情况	3
1.2 行业景气度	3
二、行业数据跟踪	4
2.1 电影观影人次	4
2.2 电影场均票房	5
2.3 短剧热度	6
三、行业新闻总结	6
四、风险提示:	7

图表目录

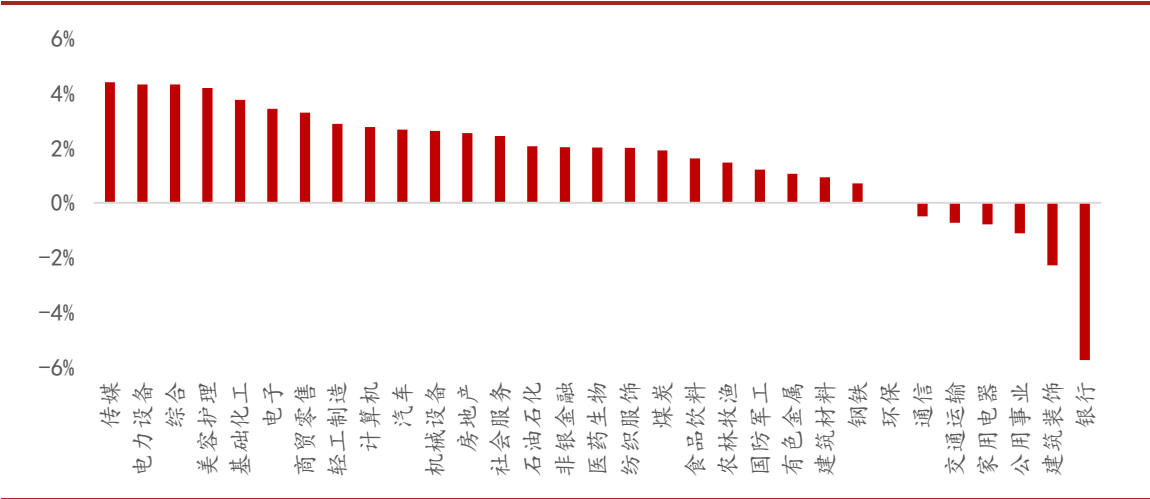
图表 1: 申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2: 传媒申万二级行业周涨跌幅	3
图表 3: 传媒申万二级行业表现	4
图表 4: 传媒申万二级行业 PB-ROE 分位	4
图表 5: 电影观影人次	5
图表 6: 电影场均票房	5
图表 7: 短剧热度	6

一、本周行情回顾

1.1 行业涨跌情况

当周（2024年8月26-8月30日），传媒板块上涨4.41%，优于沪深300的-0.17%，在申万一级行业中位列第一，周成交924亿元。

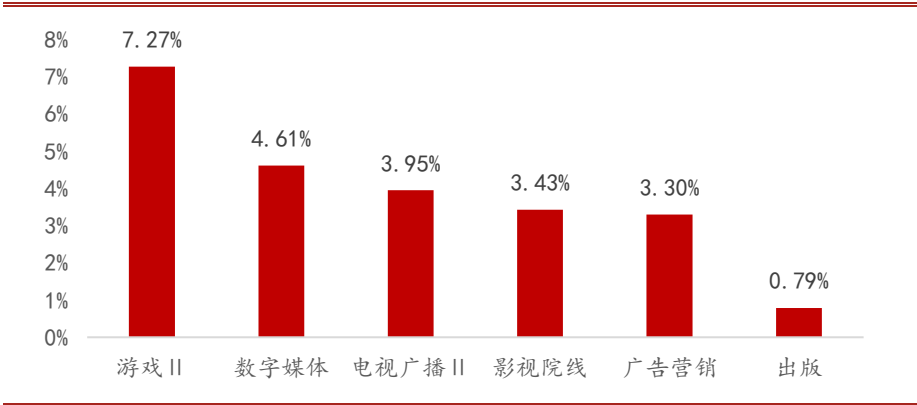
图表 1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

6个申万二级子版块全线上涨，游戏涨7.27%最高，数字媒体、电视广播、影视院线、广告营销、出版分别涨4.61%、3.95%、3.43%、3.30%、0.79%。

图表 2：传媒申万二级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 行业景气度

当周电视广播板块小幅放量，市场关注度较高，其余板块均略有缩量。电视广播行业当前换手率为8.06%，市盈率为41.2，市净率为0.8，处于历史1.56%较低分位点。影视院线换手率维持较高，处于历史（2010年来）86.92%分位。

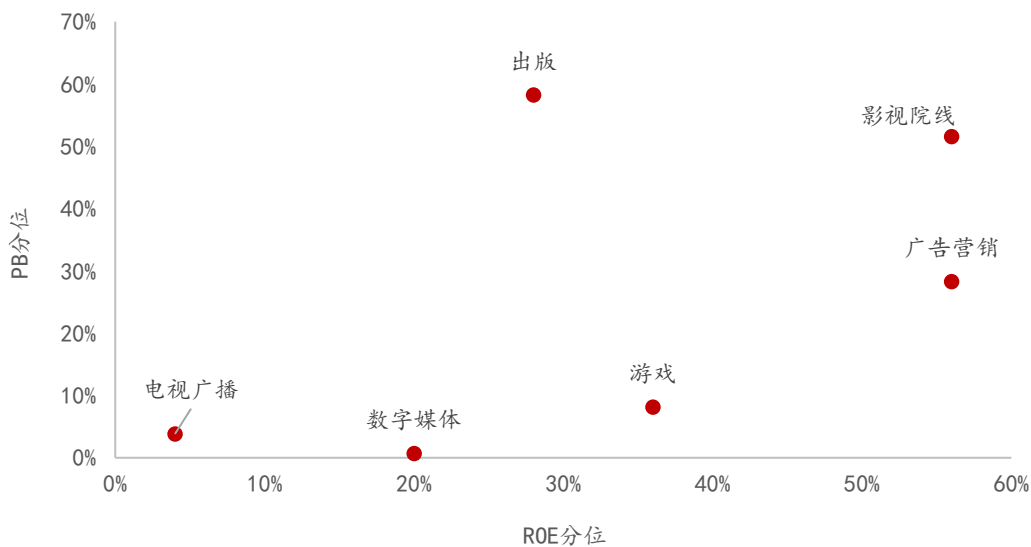
图表 3：传媒申万二级行业表现

指数名称	日涨跌幅 (最后一个交易日)	周涨跌幅	周成交额	周换手率	换手率分位	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
游戏 II	3.4%	7.27%	361.02	13.63%	60.08%	24.88	2.02	4.11
数字媒体	3.6%	4.61%	49.19	11.75%	28.04%	25.63	2.28	0.35
电视广播 II	2.5%	3.95%	37.88	8.06%	42.86%	41.20	0.80	1.56
影视院线	3.9%	3.43%	134.15	24.81%	86.92%	43.76	2.06	21.67
广告营销	4.0%	3.30%	186.39	15.04%	59.15%	28.65	2.70	13.38
出版	2.0%	0.79%	155.60	18.07%	72.10%	14.98	1.52	25.46

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间取自 2010 年 1 月 1 日以来

当前影视院线景气度较高，出版与影视院线板块 PB 估值处于 50% 以上区间，广告营销与影视院线板块 ROE 盈利能力处于 50% 以上区间。其中出版 PB 估值分位数最高，位于 2019 年来 58.22% 分位，其次是影视院线 (51.56%)、广告营销 (28.25%)。电视广播景气度较低，PB-ROE 分别处于 3.82% 和 4% 分位点，可关注未来景气度反转机会。

图表 4：传媒申万二级行业 PB-ROE 分位



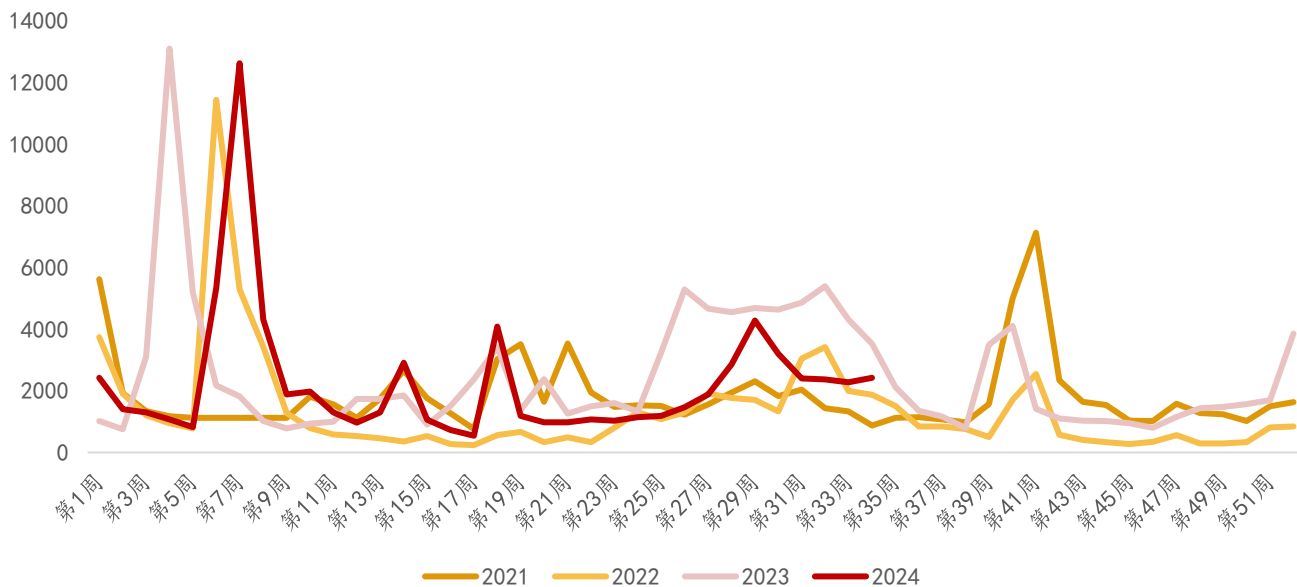
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间取自 2018 年一季报以来

二、行业数据跟踪

2.1 电影观影人次

2024 年暑期电影观影人次整体低于去年同期，第 34 周数据为 2423 万人次，同比减少 31.25%，环比增加 6.30%。

图表 5: 电影观影人次

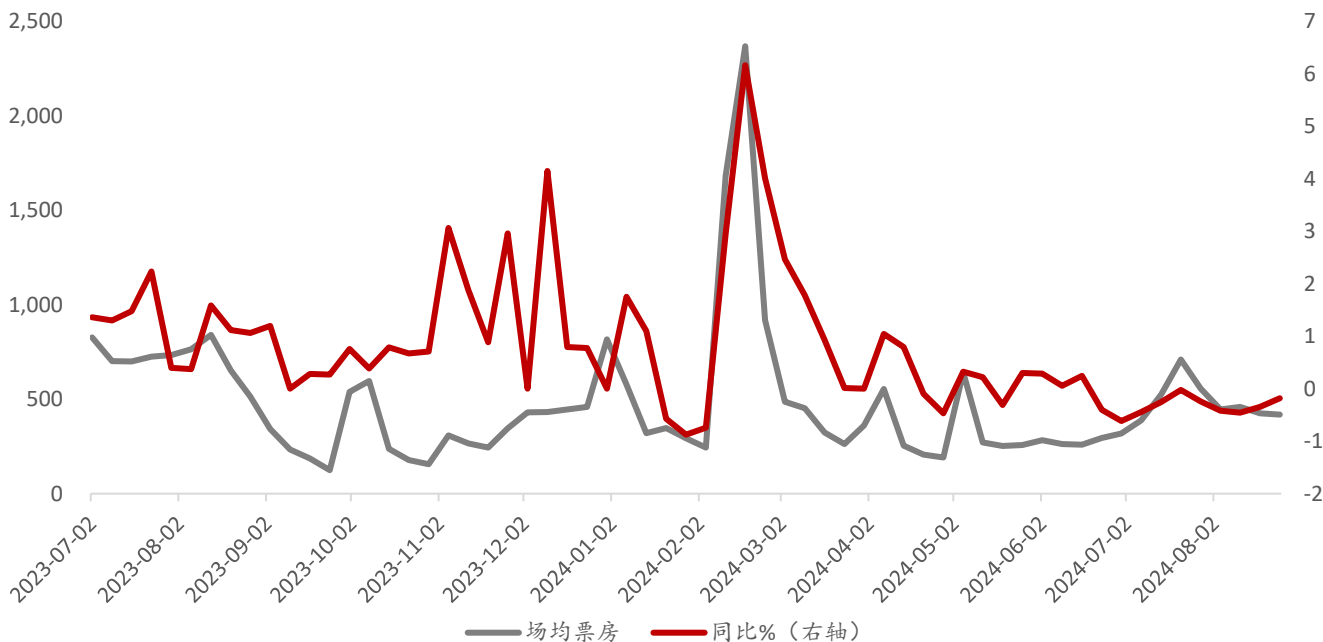


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2.2 电影场均票房

当周为暑期最后一周, 电影排片有所下降至 205.74 万场, 第 35 周场均票房为 288.71 万元, 同比下降 15.68%, 环比下降 30.96%。

图表 6: 电影场均票房

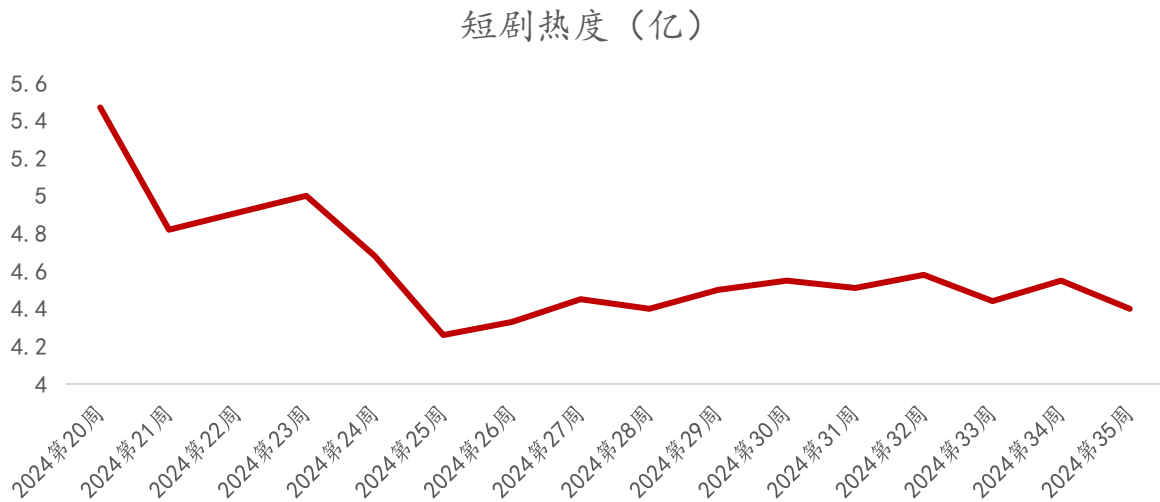


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2.3 短剧热度

统计 WETRUE 数据公布的反映短剧在相应平台的推广及宣传热度情况，8月26-9月1日当周短剧热度小幅回落(4.4亿)，第25周以来整体热度呈缓慢上升趋势。(短剧热度值：根据短剧在统计时间内相应广告关联数据、达人关联数据、短剧相关素材播放情况等数据计算短剧热度值)

图表 7：短剧热度



资料来源：WETRUE 数据、麦高证券研究发展部

三、行业新闻总结

- 8月28日信息，第六届中国——东盟视听周将于9月10-16日举办，创新举办产业投资人大会，促进双方视听产业合作发展。本届视听周将围绕“共享人文交流新机遇，共创视听合作新未来”主题，突出产业合作、聚焦新媒体业态、强化双向互动、彰显青春活力，全面展现中国和东盟国家深化广电视听合作的丰硕成果，并积极探讨和展望未来合作与发展前景。视听周译制展播活动将于9月至12月在越南、马来西亚、柬埔寨、缅甸、老挝等东盟国家的主流媒体和新媒体平台，集中开展译制播出中国电视剧、动画片、纪录片、微短剧等。

点评：持续举办视听周有助于中国与东盟国家视听行业交流，促进创意研发、产业融合、投资合作等。

- 8月29日，中国互联网信息中心(CNNIC)发布第五十四次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2024年6月我国网民规模近11亿人，较2023年12月增长742万人，在新增人群中首次使用短视频应用的占比达37.3%，短视频用户占所有网民整体的95.5%。新增网民以青少年和“银发族”为主要来源，合计占比达85%（青少年占新增网民的49%，50岁以上人群占36%）。

点评：微短剧行业合规化水平不断提升，短视频用户粘性不断增强，网络视频行业规范发展。

3. 8月30日，国家新闻出版署公布8月份国产网络游戏审批信息，共117款游戏获批，高于1月份的115款，为今年最多。其中包括9款客户端和移动端双平台游戏，2款客户端游戏，1款客户端、移动和游戏机（PS5）三平台游戏以及1款客户端和游戏机（PS）双平台游戏，其余均为移动端游戏。腾讯、网易等多个游戏大厂均有产品获批。

4. 《黑神话·悟空》在PS5的玩家数量达300万人，其中200万来自中国；在Steam全球销量超1600万份。

点评：8月游戏版号获批数量为年内新高，《黑神话·悟空》热度持续，游戏供给端稳定向好。

5. 9月1日，猫眼研究院发布《2024暑期档电影数据洞察报告》显示：2024年暑期档电影票房116.43亿元，同比下滑44%，总观影人次同比缩水近半。近年来影城数量逐年上涨，总放映场次小幅提升，但场均人次不及往年。报告认为，火爆影片数量减少是市场遇冷的主因。

点评：观众消费愈发理性，网络视频发展迅速均或对线下票房产生影响。

四、风险提示：

宏观经济变化、政策监管变化、技术发展低于预期、业绩低于预期等。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同机构采用不同的评级术语及评级标准，我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com