

传媒

报告日期：2024年09月18日

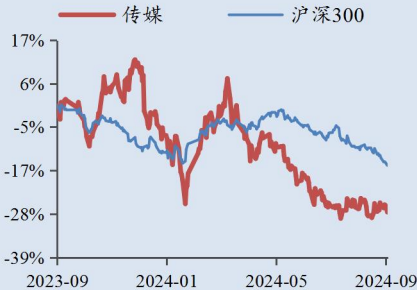
2024上半年传媒业绩承压，下半年有望持续改善

——传媒行业2024年半年报综述

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

《腾讯发布新一代大模型混元 Turbo，性能超群兼具性价比——传媒行业周报》2024.09.09

《阿里发布开源多模态模型 Qwen2-VL，多项性能超越 GPT-4o ——传媒行业周报》2024.09.02

《《黑神话：悟空》销量突破，国产 3A 游戏迎来新里程碑 ——传媒行业周报》2024.08.26

核心观点：

- 2024年上半年传媒板块上市公司总营收达2448亿元，同比增长2.43%，归母净利润168亿元，同比下降30.54%。毛利率为32.04%，同比减少0.76pct；净利率6.97%，同比减少3.47pct。2024年上半年传媒板块整体的营业收入稳中有升、归母净利润下滑明显，主要原因一方面在于上半年同期较高的基数效应，另一方面在于行业竞争加大导致费用端的显著提升。2024年年初以来，大模型竞争已经进入红海阶段，各公司在人工智能领域的投入不断加码，不少企业出现增收不增利的情况，传媒板块上市公司在向AI领域转型的初期，在关注技术的先进性的同时也需重视商业模式的合理性，以实现持续、健康的发展并最终实现盈利的目标。
- 游戏板块2024上半年营收保持稳健增长，归母净利润延续下跌趋势。2024上半年随着游戏版号的发放回归常态化，游戏板块在2024H1收入端整体改善，归母净利润同比下降，主要由于市场竞争加剧，企业在市场推广和广告投放上增加投入，导致了费用端的增加。2024H1游戏板块实现营收443.55亿元，同比上涨4.74%，归母净利润延续下跌趋势，同比下降49.87%至47.94亿元；毛利率回升至67.63%，同比增长1.14pct；净利率下跌至11.10%，同比下降7.17pct。《黑神话：悟空》销售表现出色利好游戏板块情绪，新游戏产品陆续上线将驱动游戏板块新周期开启。
- 影视院线板块2024上半年整体营收以及归母净利润比同期有所回落。2024年第二季度的电影市场表现未达预期，主要由于缺乏强有力的头部影片引领市场，同时进口影片的市场表现不尽如人意，以及多部影片选择集中上映，竞争激烈影响了整体的市场表现。2024上半年影视院线板块实现营收170.86亿元，同比下降13.43%；归母净利润为10.09亿元，同比下降57.57%；毛利率为28.12%，同比增长0.02pct；净利率下跌至5.49%，同比下降2.73pct。
- 数字媒体板块2024上半年营收整体维持上涨，归母净利润有所下滑。2024H1营收同比小幅上涨，归母净利润同比下降。2024H1数字媒体板块实现营收124.42亿元，同比上涨0.27%；归母净利润为10.58亿元，同比下降64.75%；毛利率为36.69%，同比下降4.64pct；净利率下降至8.37%，同比下降5.38pct。

- **广告营销板块顺周期属性强，营收维持增长，归母净利润有所下降。**在宏观经济环境的影响下，广告主在投放广告时更加注重成本效益，持续寻求通过优化广告策略来“降本增效”。2024H1 广告营销板块实现营收 802.87 亿元，同比上涨 9.05%；归母净利润下降 6.73%至 31.15 亿元；毛利率下滑至 12.42%，同比下降 1.16pct；净利率下降至 3.89%，同比下降 0.69pct。2024 年下半年，随着宏观经济和消费市场的复苏，广告营销板块有望迎来进一步的修复。
- **广播电视板块 2024 上半年营收、归母净利润均下滑，业绩承压。**2024H1 广播电视板块实现营收 207.17 亿元，同比下跌 6.44%；归母净利润为-2.37 亿元，同比下降 348.59%；板块净利率持续下跌至-0.83%，同比下降 6.15pct；毛利率下跌至 23.75%，同比下降 4.59pct。
- **出版板块 2024 上半年营收同比持平，归母净利润下滑，多家企业响应政策积极提分红。**出版板块公司业绩表现稳健，教育出版保持刚性增长，板块内多家上市公司实行降本增效，出版类国企企业响应政策提分红。2024H1 出版板块实现营收 699.80 亿元，同比小幅上升 0.33%；归母净利润为 72.31 亿元，同比下降 29.15%；毛利率上涨至 33.19%，同比增长 0.84pct；净利率下降至 10.60%，同比下降 3.08pct。出版类国企积极响应新“国九条”政策，2024 年中期皖新传媒、新华文轩、中南传媒分别宣告了年中分红计划。
- **投资建议：**传媒板块上市公司处于向 AI 领域转型的初期，在关注技术的先进性的同时也需重视商业模式的合理性，以实现持续、健康的发展并最终实现盈利的目标。当前国内大模型竞争激烈和开源模型普及的背景下，大模型的调用成本降低，推动价格显著下降，将不断推动 AI 应用扩展到更为广阔的需求场景，满足增量用户需求，建议继续关注国产大模型及 AI 应用最新进展，积极布局 AI 领域。建议关注传媒板块三大 AI 应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影、巨人网络等。②AI 教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、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 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/9/18	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.38	1.20	1.27	1.44	1.58	11.16	10.51	9.28	8.45	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.44	1.16	0.73	0.77	0.81	9.86	15.76	14.87	14.06	未评级
601019.SH	山东出版	12.14	1.14	0.82	0.91	0.98	10.66	14.73	13.30	12.44	未评级
601098.SH	中南传媒	13.2	1.03	0.80	0.86	0.92	12.78	16.39	15.33	14.31	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.13	0.07	0.34	0.40	0.47	44.51	9.34	7.87	6.65	未评级
002739.SZ	万达电影	9	0.42	0.48	0.68	0.80	21.50	18.64	13.16	11.30	未评级
600373.SH	中文传媒	13.8	1.45	1.34	1.43	1.50	9.51	10.25	9.62	9.13	未评级
002558.SZ	巨人网络	9.19	0.59	0.76	0.86	0.96	16.69	12.09	10.67	9.60	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 板块总览：2024 上半年景气度有所回落，板块利润同比下滑	5
1.1 业绩回顾：2024 上半年营业收入稳健，利润整体承压.....	5
1.2 行情回顾：2024 年至今传媒板块景气度有所回落.....	6
2 子板块概览：多数子行业实现盈利，利润规模普遍降低	7
2.1 游戏：2024 上半年营收保持稳健增长，归母净利润延续下跌趋势.....	7
2.2 影视院线：头部影片供给不足，2024 上半年景气度有所回落.....	9
2.3 数字媒体：2024 上半年营收整体维持上涨，归母净利润有所下滑.....	11
2.4 广告营销：顺周期属性强，整体营收维持增长，归母净利润有所下降.....	12
2.5 广播电视：2024 上半年营业收入、归母净利润双双下跌，整体业绩承压.....	14
2.6 出版：2024 上半年营收同比持平，归母净利润下滑，多家企业响应政策积极提分红.....	16
3 投资建议	18
4 风险提示	19

图目录

图 1：2020H1-2024H1 传媒板块营业收入及同比增速.....	5
图 2：2020H1-2024H1 传媒板块归母净利润及同比增速.....	5
图 3：2020H1-2024H1 传媒板块销售毛利率和净利率.....	6
图 4：2020H1-2024H1 传媒板块费用情况（亿元）.....	6
图 5：传媒板块营业收入情况（单季度）.....	6
图 6：传媒板块归母净利润情况（单季度）.....	6
图 7：2024 年内申万一级板块区间涨跌幅（%）（截止至 2024 年 9 月 13 日）.....	7
图 8：2020H1-2024H1 游戏板块营业总收入及同比增速.....	7
图 9：2020H1-2024H1 游戏板块归母净利润及同比增速.....	7
图 10：游戏板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况（%）.....	8
图 11：2020H1-2024H1 影视院线板块营业总收入及同比增速.....	9
图 12：2020H1-2024H1 影视院线板块归母净利润及同比增速.....	9
图 13：影视院线板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况（%）.....	10
图 14：2020H1-2024H1 数字媒体板块营业总收入及同比增速.....	11
图 15：2020H1-2024H1 数字媒体板块归母净利润及同比增速.....	11
图 16：数字媒体板块 2029H1-2024H1 毛利率与净利率情况（%）.....	11
图 17：2020H1-2024H1 广告营销板块营业总收入及同比增速.....	13
图 18：2020H1-2024H1 广告营销板块归母净利润及同比增速.....	13
图 19：广告营销板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况（%）.....	13
图 20：2020H1-2024H1 广播电视板块营业总收入及同比增速.....	15
图 21：2020H1-2024H1 广播电视板块归母净利润及同比增速.....	15
图 22：广播电视板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况（%）.....	15
图 23：2020H1-2024H1 出版板块营业总收入及同比增速.....	16
图 24：2020H1-2024H1 出版板块归母净利润及同比增速.....	16

图 25: 出版板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%) 17

表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测 2
表 2: 游戏板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 8
表 3: 影视院线板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 10
表 4: 数字媒体板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 12
表 5: 广告营销板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 13
表 6: 广播电视板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 15
表 7: 出版板块重点上市公司 2024H1 业绩情况 17
表 8: 重点关注公司及盈利预测 19

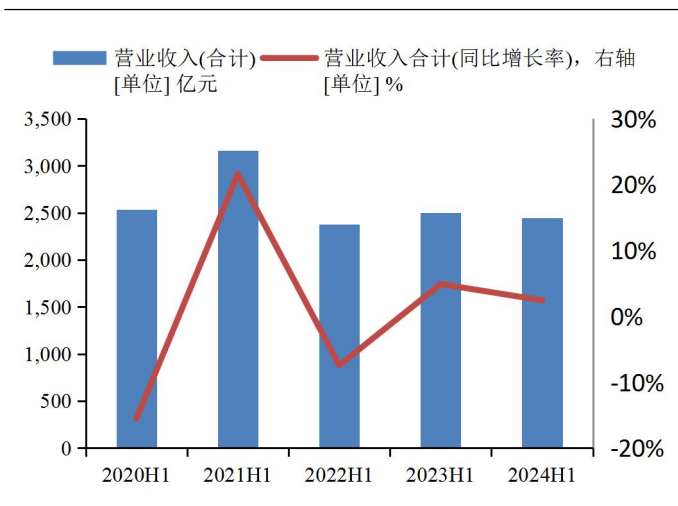
1 板块总览：2024 上半年景气度有所回落，板块利润同比下滑

1.1 业绩回顾：2024 上半年营业收入稳健，利润整体承压

传媒板块我们整体根据申万传媒股票池共选取 128 家 A 股传媒板块上市公司（剔除 ST 股）作为样本进行分析，2024 年上半年传媒板块上市公司总营收达 2448 亿元，同比增长 2.43%，归母净利润 168 亿元，同比下降 30.54%。

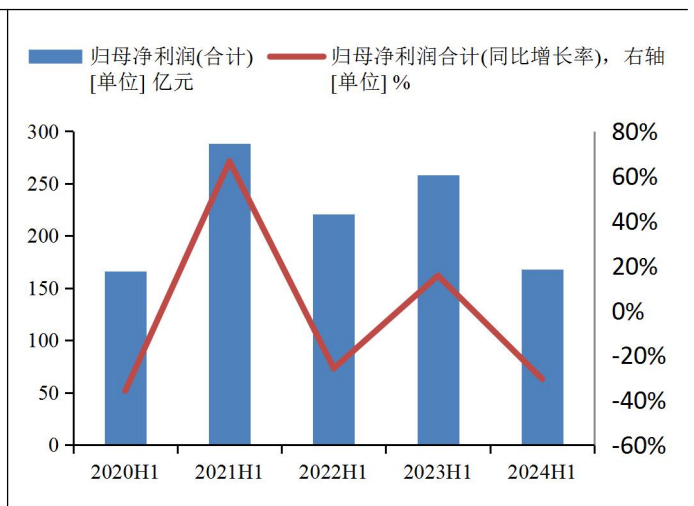
2024 年上半年传媒板块整体的营业收入稳中有升、归母净利润下滑明显，主要原因一方面在于上半年同期较高的基数效应，另一方面在于费用端的显著提升。传媒板块在人工智能的推动下处于基本面持续修复以及改善的阶段。

图 1：2020H1-2024H1 传媒板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究

图 2：2020H1-2024H1 传媒板块归母净利润及同比增速



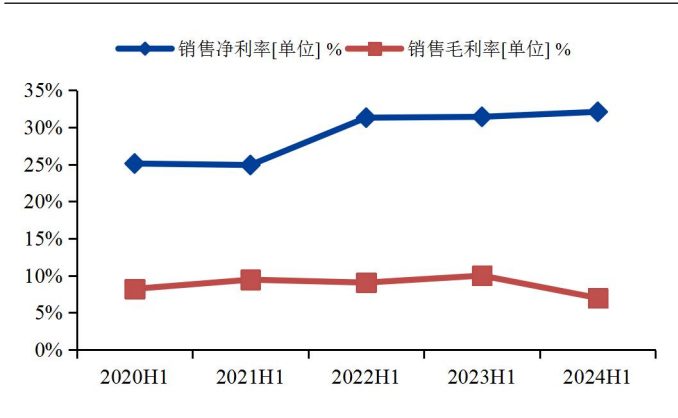
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2024 年上半年传媒板块平均毛利率为 32.04%，同比减少 0.76pct；净利率 6.97%，同比减少 3.47pct。从三大期间费用来看，24H1 行业总体产生销售费用 310.66 亿元（YOY+8.72%），销售费用率 12.69%，同比增长 1.34pct；产生管理费用 187.10 亿元（YOY+1.54%），管理费用率 7.64%，同比增长 0.27pct；产生财务费用 -4.20 亿元，财务费用率 -0.17%，同比降低 0.09pct；产生研发费用 76.96 亿元（YOY+2.01%），研发费用率 3.14%，同比增长 0.12pct。

从费用端来看，传媒板块整体费用水平略有提升，其中随着业务顺利展开，新产品陆续上线推出，销售费用增长明显，销售费用率和管理费用率均有一定上升。2024 年年初以来，大模型竞争已经进入红海，各公司在人工智能领域的投入不断加码，不少企业出现增收不增利的情况，在传媒

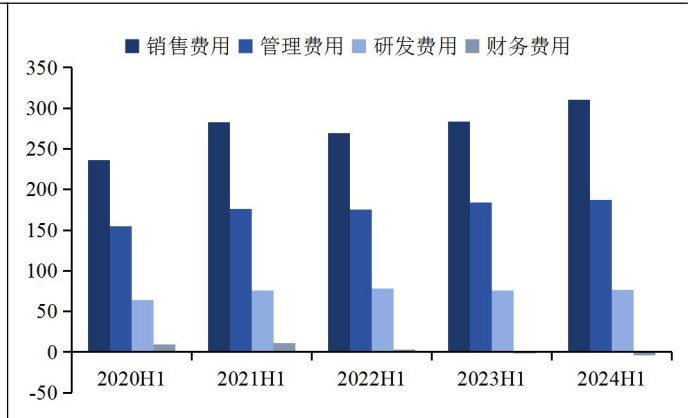
行业上市公司向 AI 领域转型的初期,除了关注技术的先进性同时也需重视商业模式的合理性,以实现持续、健康的发展并最终实现盈利的目标。

图 3: 2020H1-2024H1 传媒板块销售毛利率和净利率



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

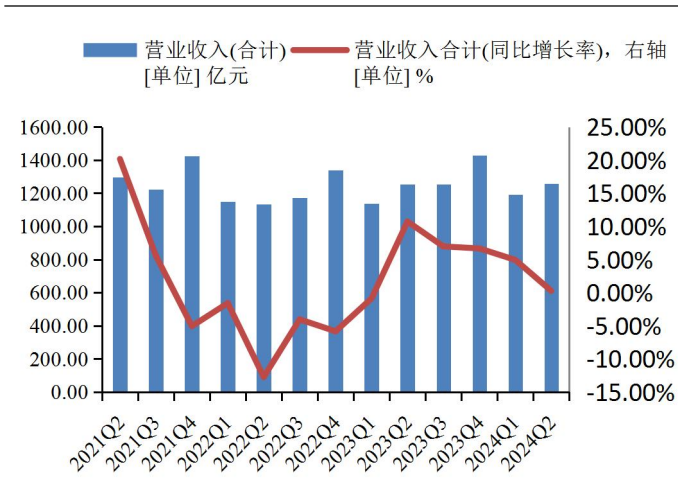
图 4: 2020H1-2024H1 传媒板块费用情况 (亿元)



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

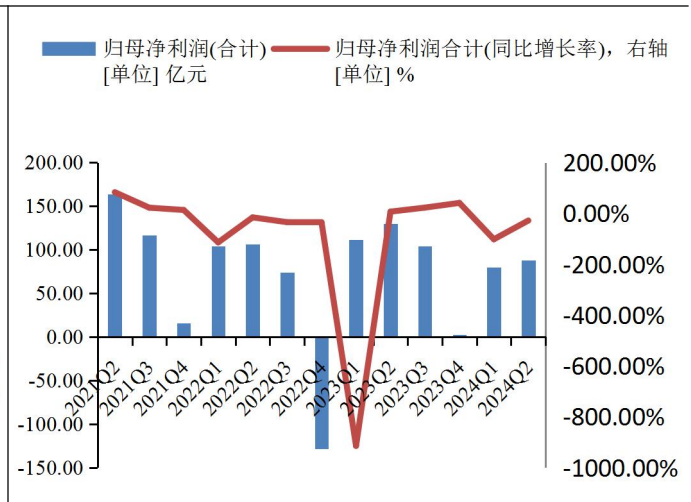
传媒板块 2024 年 H1 子板块出现部分分化,结构性增长显现,2024 年 H1 传媒板块整体实现营业收入 1256.90 亿元,同比上涨 0.27%;2024 年 H1 归母净利润方面,传媒板块公司整体实现归母净利润 88.22 亿元,同比下降 32.22%。

图 5: 传媒板块营业收入情况 (单季度)



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 6: 传媒板块归母净利润情况 (单季度)

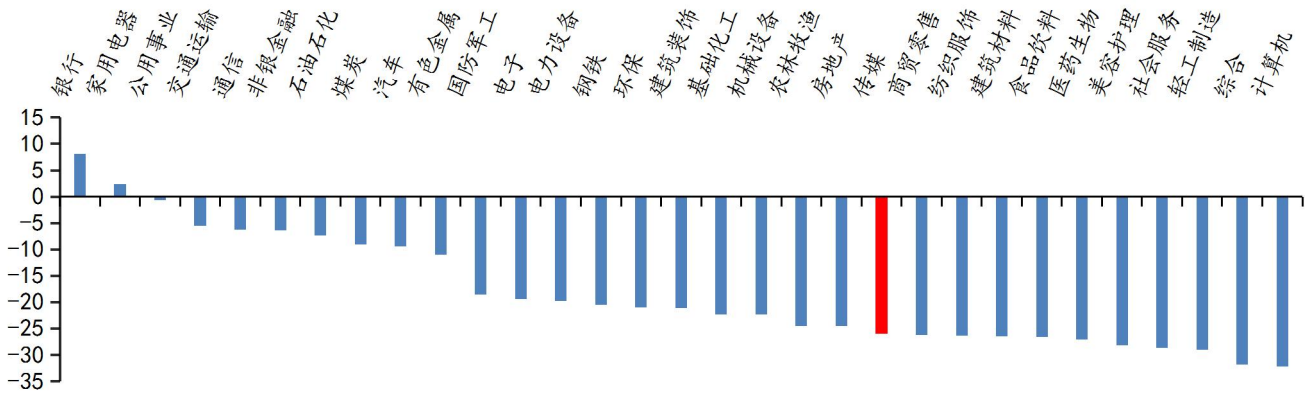


数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

1.2 行情回顾: 2024 年至今传媒板块景气度有所回落

据申万一级板块分类,2024 年至今传媒板块涨幅为-25.91%,在 31 个板块中排名第 21。

图 7：2024 年内申万一级板块区间涨跌幅 (%) (截止至 2024 年 9 月 13 日)



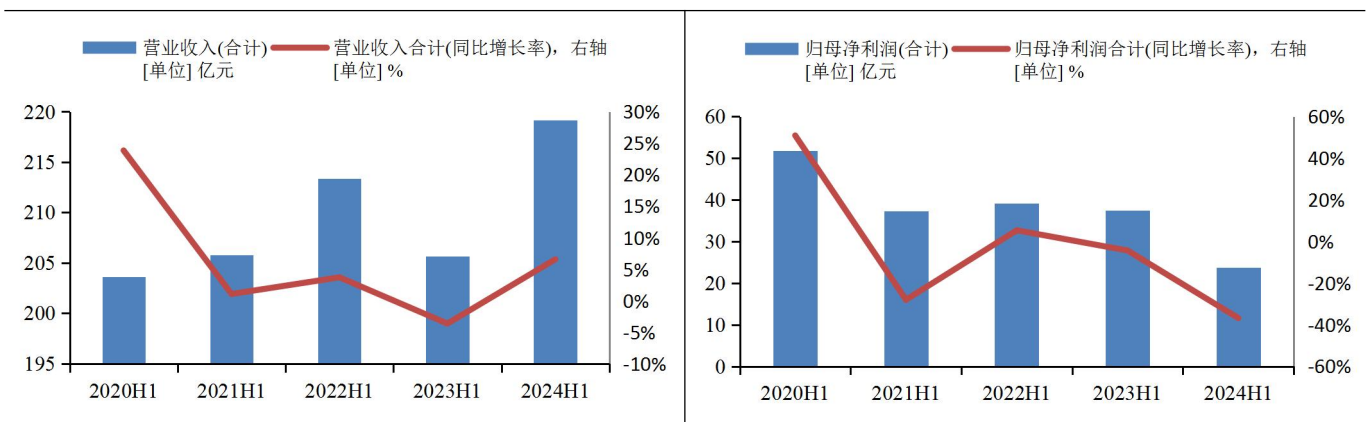
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 子板块概览：多数子行业实现盈利，利润规模普遍降低

2.1 游戏：2024 上半年营收保持稳健增长，归母净利润延续下跌趋势

2024 上半年随着游戏版号的发放回归常态化，游戏板块在 2024H1 收入端整体改善，归母净利润同比下降，主要由于市场竞争加剧，企业在市场推广和广告投放上增加投入，导致了费用端的增加。2024H1 游戏板块实现营收 443.55 亿元，同比上涨 4.74%，归母净利润延续下跌趋势，同比下降 49.87%至 47.94 亿元；毛利率有所回升，至 67.63%，同比增长 1.14pct；净利率下跌至 11.10%，同比下降 7.17pct。《黑神话：悟空》销售表现出色利好游戏板块情绪，新游戏产品陆续上线将驱动游戏板块新周期开启。

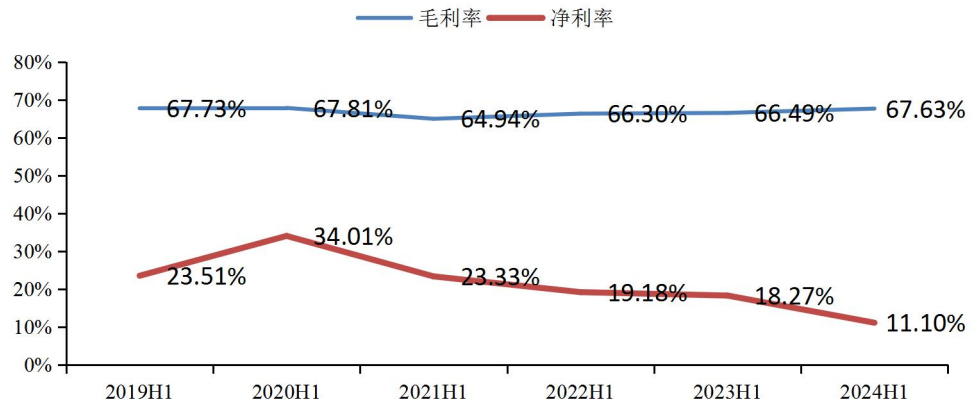
图 8：2020H1-2024H1 游戏板块营业总收入及同比增速 图 9：2020H1-2024H1 游戏板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：游戏板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2024 上半年年，游戏板块有 9 家公司营业收入同比实现正增长，16 家公司营收水平同比下降。收入排名前五的公司为世纪华通、三七互娱、神州泰岳、完美世界和恺英网络；归母净利润排名前五的公司为三七互娱、世纪华通、恺英网络、巨人网络和神州泰岳。

表 2：游戏板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
002602.SZ	世纪华通	92.76	53.33	11.58	33.41
002555.SZ	三七互娱	92.32	18.96	12.65	3.15
300002.SZ	神州泰岳	30.53	15.04	6.31	56.18
002624.SZ	完美世界	27.60	-38.12	-1.77	-146.55
002517.SZ	恺英网络	25.55	29.28	8.09	11.72
300418.SZ	昆仑万维	25.02	3.16	-3.89	-208.64
603444.SH	吉比特	19.60	-16.57	5.18	-23.40
002605.SZ	姚记科技	19.08	-18.65	2.84	-30.29
300031.SZ	宝通科技	17.16	11.02	1.91	56.45
002558.SZ	巨人网络	14.27	-1.13	7.18	8.16
600633.SH	浙数文化	14.13	-16.36	1.47	-76.71
300533.SZ	冰川网络	12.06	-13.48	-5.15	-417.30
300113.SZ	顺网科技	8.08	18.54	0.95	54.10
002174.SZ	游族网络	7.02	-17.02	0.05	108.85
002919.SZ	名臣健康	6.65	-21.30	0.60	-39.42

300043.SZ	星辉娱乐	6.15	-14.01	-1.79	-131.84
300459.SZ	汤姆猫	5.76	-16.34	0.73	-60.73
300494.SZ	盛天网络	5.40	-33.56	0.04	-97.21
300315.SZ	掌趣科技	4.68	2.02	1.39	-10.44
603258.SH	电魂网络	2.72	-14.52	0.59	-31.57
002425.SZ	凯撒文化	2.39	33.89	-0.47	51.69
300467.SZ	迅游科技	1.55	-22.76	0.17	-24.89
300052.SZ	中青宝	1.21	-5.38	-0.25	-530.62
300299.SZ	富春股份	1.10	-38.93	-0.33	-292.72
600892.SH	大晟文化	0.78	-27.57	-0.16	-443.97
合计/中位数		443.55	-14.01	47.94	-30.29

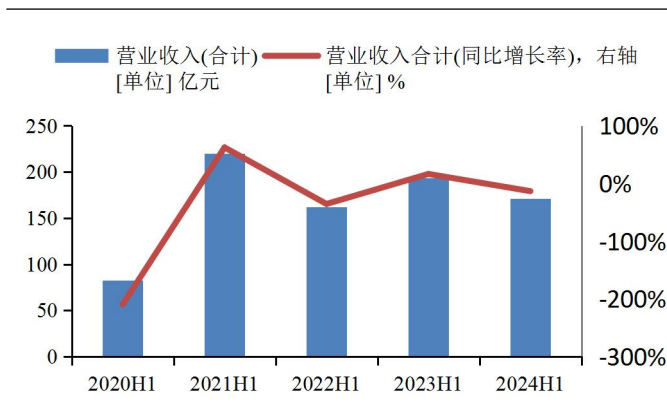
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.2 影视院线：头部影片供给不足，2024 上半年景气度有所回落

2024 年第二季度的电影市场表现未达预期，主要由于几方面因素共同作用：首先，缺乏强有力的头部影片引领市场；其次，进口影片的市场表现不尽如人意；最后，多部影片选择在同一档期集中上映，导致竞争过于激烈，影响了整体的市场表现。2024 上半年整体营收以及归母净利润比同期有所回落。2024 上半年影视院线板块实现营收 170.86 亿元，同比下降 13.43%；归母净利润为 10.09 亿元，同比下降 57.57%；毛利率为 28.12%，同比增长 0.02pct；净利率下跌至 5.49%，同比下降 2.73pct。

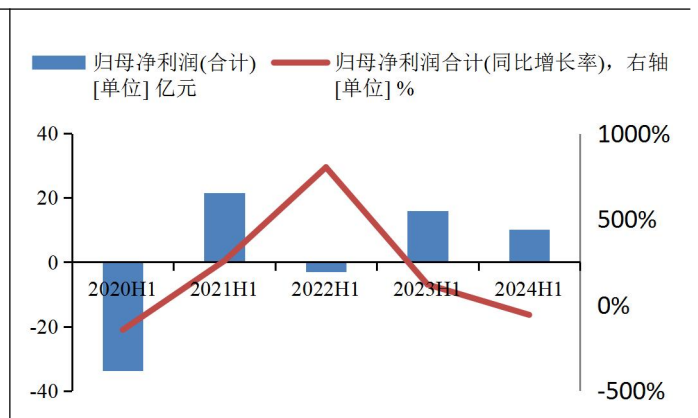
图 11：2020H1-2024H1 影视院线板块营业总收入及同比图 12：2020H1-2024H1 影视院线板块归母净利润及同比

增速



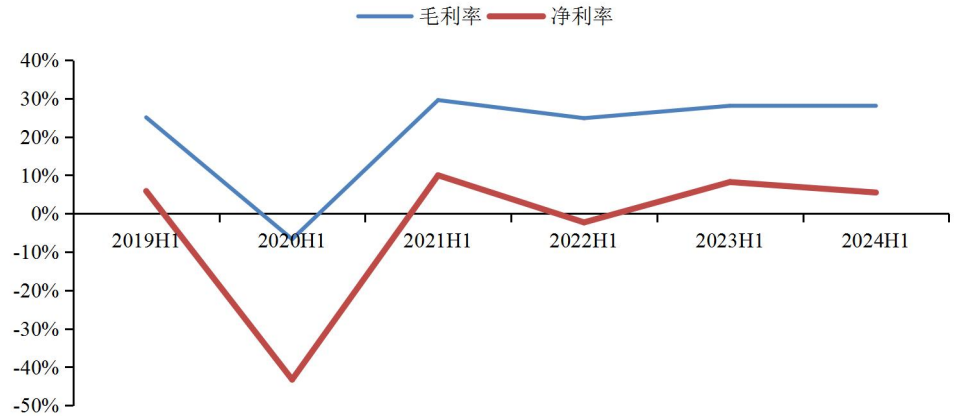
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 13：影视院线板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2024 上半年共有 6 家公司营业收入实现正增长，13 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为万达电影、中国电影、捷成股份、光线传媒以及奥飞娱乐。盈利排名前五的公司为光线传媒、捷成股份、中国电影、万达电影和横店影视。

表 3：影视院线板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
002739.SZ	万达电影	62.18	-9.48	1.13	-73.18
600977.SH	中国电影	21.22	-25.72	2.04	-43.30
300182.SZ	捷成股份	14.51	-2.45	2.50	-29.06
300251.SZ	光线传媒	13.34	120.43	4.73	133.14
002292.SZ	奥飞娱乐	13.05	0.36	0.55	-9.02
603103.SH	横店影视	11.66	-0.52	0.88	-21.65
001330.SZ	博纳影业	6.40	-24.64	-1.39	47.67
002905.SZ	金逸影视	5.64	-14.30	-0.69	-388.64
601595.SH	上海电影	3.81	2.39	0.69	4.92
300528.SZ	幸福蓝海	3.73	-18.50	-0.30	-724.24
300133.SZ	华策影视	3.68	-67.67	0.71	-70.39
300027.SZ	华谊兄弟	3.08	-9.05	0.25	117.31
600088.SH	中视传媒	2.57	-15.80	-0.18	-106.05
300291.SZ	百纳千成	2.54	121.02	-0.30	18.09
603721.SH	中广天择	1.24	32.95	-0.07	-30.40

000892.SZ	欢瑞世纪	1.08	12.64	0.16	136.96
300426.SZ	唐德影视	0.55	-38.45	-0.45	19.61
002343.SZ	慈文传媒	0.50	-88.72	0.14	-45.01
000802.SZ	北京文化	0.08	-94.31	-0.33	-46.29
合计/中位数		170.86	-9.48	10.09	-29.06

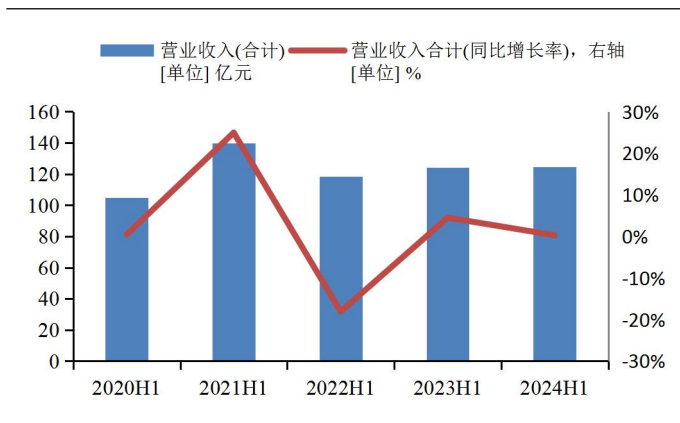
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.3 数字媒体：2024 上半年营收整体维持上涨，归母净利润有所下滑

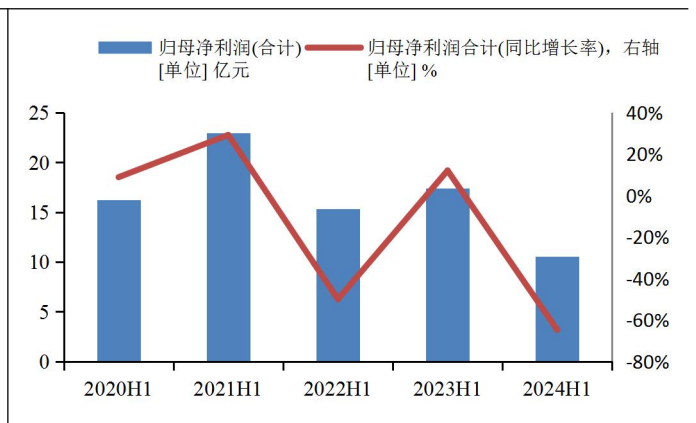
2024H1 营收同比小幅上涨，归母净利润同比下降。2024H1 数字媒体板块实现营收 124.42 亿元，同比上涨 0.27%；归母净利润为 10.58 亿元，同比下降 64.75%；毛利率为 36.69%，同比下降 4.64pct；净利率下降至 8.37%，同比下降 5.38pct。

图 14：2020H1-2024H1 数字媒体板块营业总收入及同比 图 15：2020H1-2024H1 数字媒体板块归母净利润及同比

增速



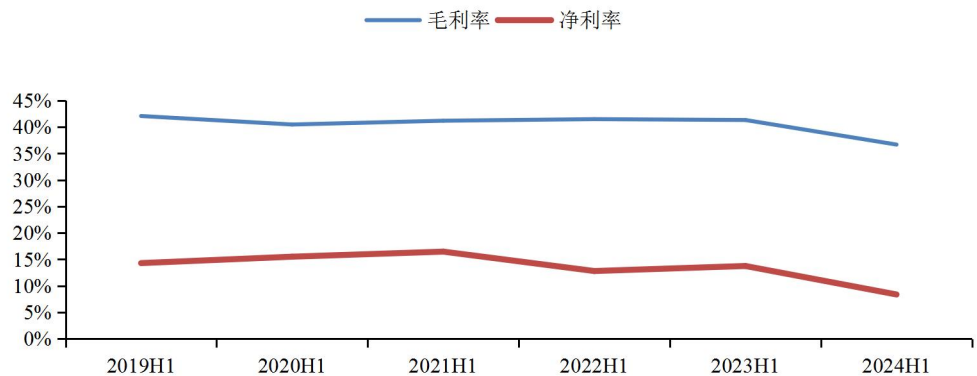
增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 16：数字媒体板块 2020H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2024H1 共有 8 家公司营业收入实现正增长，5 家公司营业收入水平下降，收入排名前五公司为芒果超媒、掌阅科技、新华网、人民网和值得买。盈利排名前五公司为芒果超媒、新华网、卓创资讯、视觉中国和卓创资讯。

表 4：数字媒体板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
300413.SZ	芒果超媒	69.60	2.46	10.65	-15.45
603533.SH	掌阅科技	13.32	5.06	-0.48	-224.73
603888.SH	新华网	7.92	-2.89	1.18	5.38
603000.SH	人民网	7.50	-0.20	0.16	-77.32
300785.SZ	值得买	7.16	5.69	0.08	-72.81
603466.SH	风语筑	5.78	-37.91	-1.34	-217.56
000681.SZ	视觉中国	3.99	7.56	0.51	-44.04
002095.SZ	生意宝	2.44	10.04	-0.03	-125.96
301313.SZ	凡拓数创	2.08	-4.84	-0.70	-346.53
301299.SZ	卓创资讯	1.48	4.55	0.39	38.19
600228.SH	返利科技	1.37	3.65	0.03	127.78
300987.SZ	川网传媒	1.05	6.49	0.06	-51.19
300295.SZ	三六五网	0.75	-20.59	0.07	-49.77
合计/中位数		124.42	3.65	10.58	-51.19

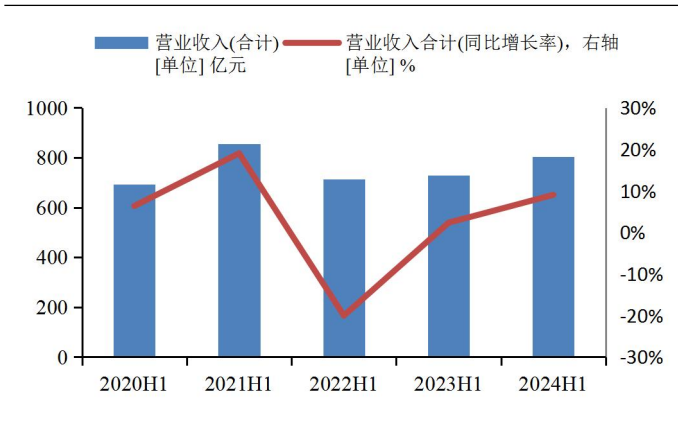
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.4 广告营销：顺周期属性强，整体营收维持增长，归母净利润有所下降

在宏观经济环境的影响下，广告主在投放广告时更加注重成本效益，持续寻求通过优化广告策略来“降本增效”。2024H1 营收有所上涨，归母净利润有所下降。2024 年 H1 广告营销板块实现营收 802.87 亿元，同比上涨 9.05%；归母净利润下降 6.73% 至 31.15 亿元；毛利率下滑至 12.42%，同比下降 1.16pct；净利率下降至 3.89%，同比下降 0.69pct。2024 年下半年，随着宏观经济和消费市场的复苏，广告营销板块有望迎来进一步的修复。

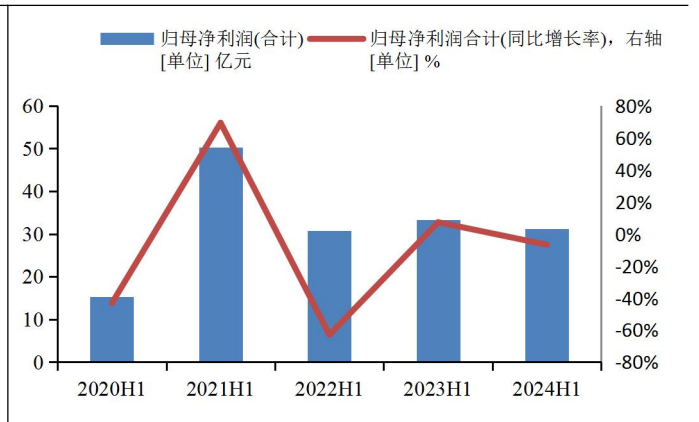
图 17: 2020H1-2024H1 广告营销板块营业总收入及同比图 18: 2020H1-2024H1 广告营销板块归母净利润及同比

增速



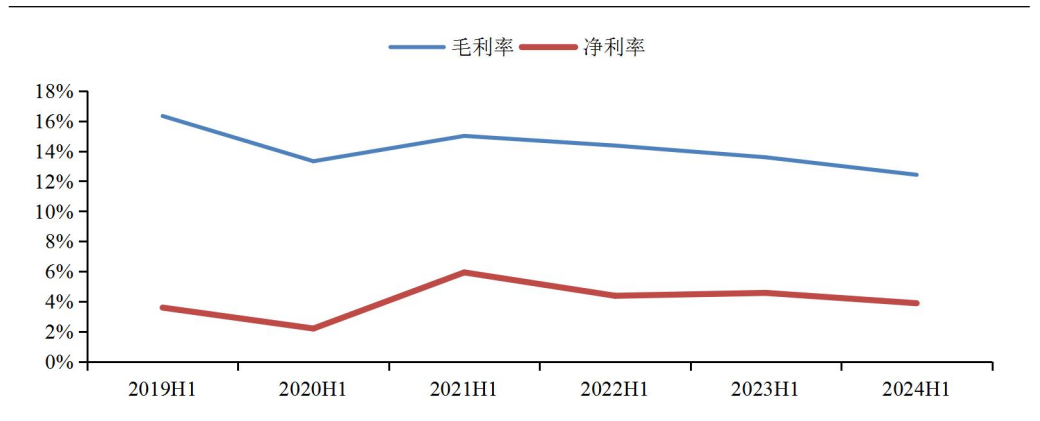
数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

增速



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 19: 广告营销板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

2024H1 共有 15 家公司营业收入实现正增长, 14 家公司营业收入水平下降, 收入排名前五的公司为蓝色光标、省广集团、分众传媒、天龙集团和浙文互联。盈利排名前五的公司为分众传媒、蓝色光标、新华都、易点天下和智度股份。

表 5: 广告营销板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
300058.SZ	蓝色光标	308.58	40.33	1.83	-35.74
002400.SZ	省广集团	75.55	12.72	0.59	-20.71
002027.SZ	分众传媒	59.67	8.17	24.93	11.74

300063.SZ	天龙集团	39.13	-12.87	0.32	-19.48
600986.SH	浙文互联	37.84	-33.86	0.62	-12.49
002291.SZ	遥望科技	29.78	31.56	-2.19	-5.20
603598.SH	引力传媒	29.53	29.29	0.18	-44.26
002712.SZ	思美传媒	28.06	3.18	0.01	-88.49
002264.SZ	新华都	20.88	59.43	1.45	47.68
600556.SH	天下秀	20.04	-4.95	0.45	-28.17
605168.SH	三人行	19.12	-12.82	1.30	-40.13
000676.SZ	智度股份	14.27	13.86	1.02	17.15
603825.SH	华扬联众	14.14	-53.41	-1.03	-113.02
002878.SZ	元隆雅图	12.66	7.82	0.26	202.82
300805.SZ	电声股份	10.93	-4.89	0.11	-52.04
301171.SZ	易点天下	10.86	8.80	1.32	10.44
600640.SH	国脉文化	9.71	-12.37	0.12	-74.05
300280.SZ	紫天科技	9.35	-34.46	0.12	-89.68
002354.SZ	天娱数科	7.62	-23.97	-0.07	-153.40
300071.SZ	福石控股	7.26	18.79	0.04	123.71
002995.SZ	天地在线	7.25	-27.02	-0.22	35.06
000607.SZ	华媒控股	6.87	-16.32	0.22	-61.32
300242.SZ	佳云科技	5.40	32.76	-0.32	26.62
300781.SZ	因赛集团	4.07	100.42	0.20	-9.80
300061.SZ	旗天科技	3.70	-18.56	-0.15	9.53
300612.SZ	宣亚国际	3.33	-24.53	-0.12	-355.89
301102.SZ	兆讯传媒	3.21	25.84	0.41	-40.60
603729.SH	龙韵股份	2.06	21.50	-0.08	-316.77
600358.SH	国旅联合	2.00	-21.11	-0.17	-621.60
合计/中位数		802.87	3.18	31.15	-28.17

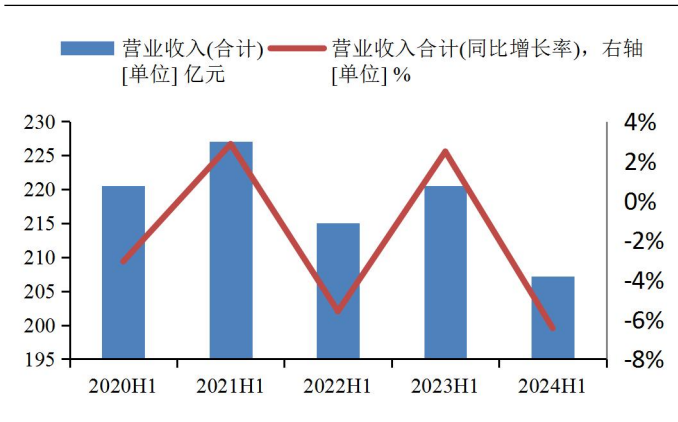
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.5 广播电视：2024 上半年营业收入、归母净利润双双下跌，整体业绩承压

2024 上半年广播电视板块营收、归母净利润均下跌。2024H1 广播电视板块实现营收 207.17 亿元，同比下跌 6.44%；归母净利润为-2.37 亿元，同比下降 348.59%；板块净利率持续下跌至-0.83%，同比下降 6.15pct；毛利率下跌至 23.75%，同比下降 4.59pct。

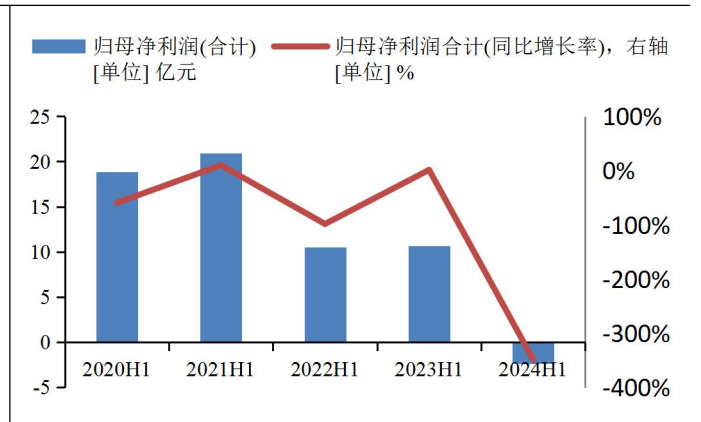
图 20: 2020H1-2024H1 广播电视板块营业总收入及同比图 21: 2020H1-2024H1 广播电视板块归母净利润及同比

增速



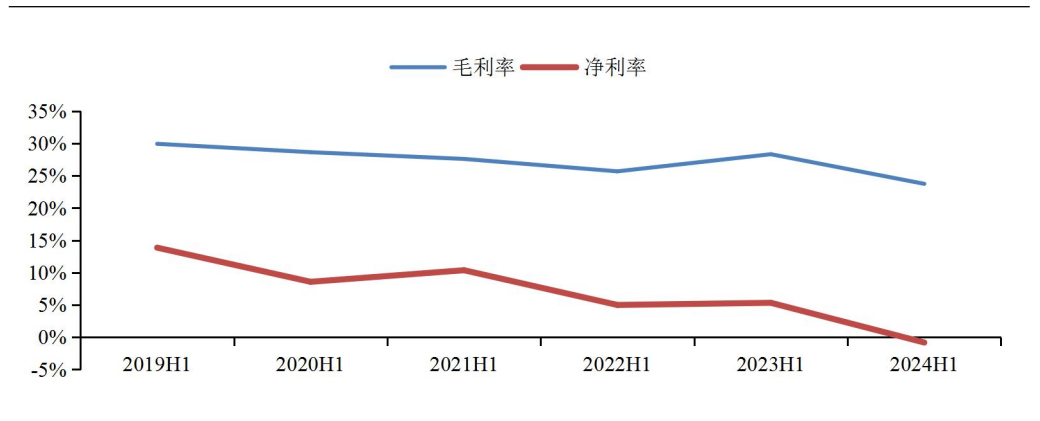
数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

增速



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 22: 广播电视板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

2024H1 共有 5 家公司营业收入实现正增长, 9 家公司营业收入水平下降, 收入排名前五的公司为华数传媒、江苏有线、东方明珠、电广传媒和歌华有线。盈利排名前五的公司为东方明珠、新媒股份、华数传媒、海看股份和江苏有线。

表 6: 广播电视板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入(亿元)	营业收入同比增长率(%)	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长率(%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
000156.SZ	华数传媒	43.45	-2.06	2.43	-32.80
600959.SH	江苏有线	39.75	6.42	1.50	-15.93

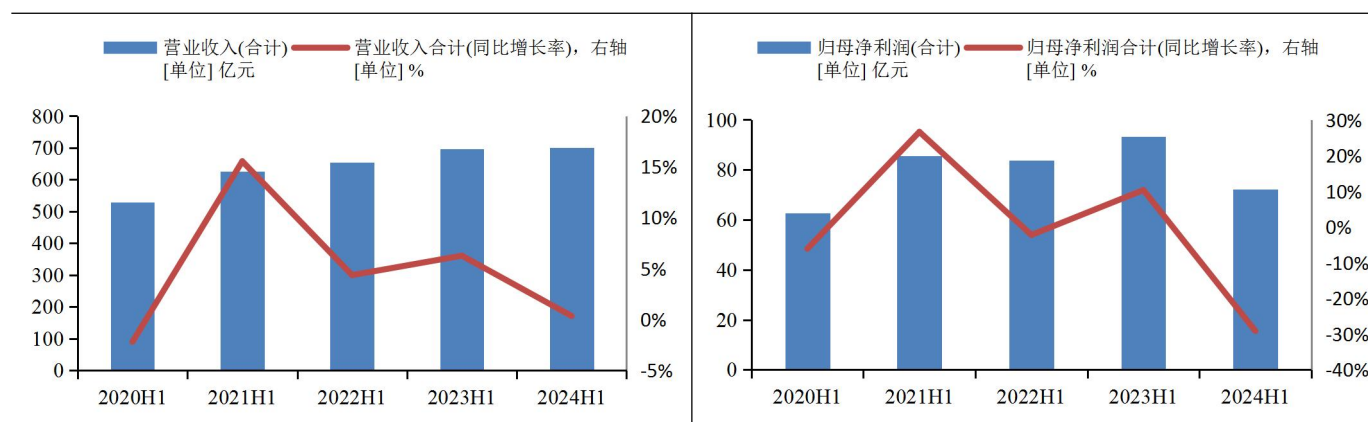
600637.SH	东方明珠	33.06	-6.82	4.23	-18.02
000917.SZ	电广传媒	17.98	-8.23	0.70	25.96
600037.SH	歌华有线	10.59	-2.89	-0.45	57.98
000665.SZ	湖北广电	9.25	-5.88	-2.07	4.81
600996.SH	贵广网络	8.89	-31.47	-4.19	-172.23
600831.SH	ST广网	8.58	-33.11	-3.64	-2,012.13
601929.SH	吉视传媒	8.02	-5.85	-2.27	-1,859.30
300770.SZ	新媒股份	7.71	9.16	2.78	-15.58
002238.SZ	天威视讯	6.24	0.27	0.15	-76.19
600936.SH	广西广电	6.02	-24.14	-3.78	-93.96
301262.SZ	海看股份	4.88	1.26	2.22	13.53
834021.BJ	流金科技	2.74	4.42	0.02	-69.60
合计/中位数		207.17	-4.37	-2.37	-25.41

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.6 出版：2024上半年营收同比持平，归母净利润下滑，多家企业响应政策积极提分红

出版板块公司业绩表现稳健，教育出版保持刚性增长，板块内多家上市公司实行降本增效，出版类国企企业响应政策提分红。2024H1营业收入实现微幅上升，归母净利润有所下降。2024H1出版板块实现营收699.80亿元，同比小幅上升0.33%；归母净利润为72.31亿元，同比下降29.15%；毛利率上涨至33.19%，同比增长0.84pct；净利率下降至10.60%，同比下降3.08pct。出版类国企积极响应新“国九条”政策，2024年中期皖新传媒、新华文轩、中南传媒分别宣告了年中分红计划。

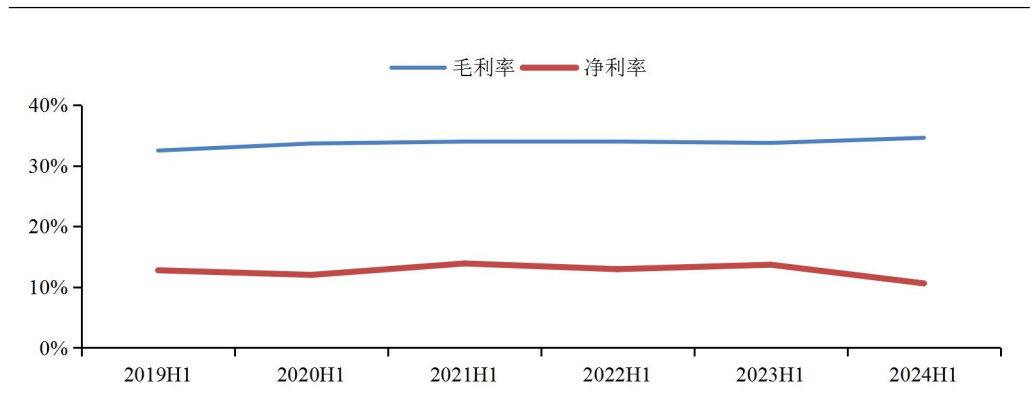
图 23：2020H1-2024H1 出版板块营业总收入及同比增速 图 24：2020H1-2024H1 出版板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 25：出版板块 2019H1-2024H1 毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2024H1 共有 16 家公司营业收入实现正增长，13 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为凤凰传媒、皖新传媒、山东出版、新华文轩和浙版传媒。盈利排名前五的公司为凤凰传媒、山东出版、中南传媒、新华文轩和中文传媒。

表 7：出版板块重点上市公司 2024H1 业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比增长率 (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增长率 (%)
		2024H1	2024H1	2024H1	2024H1
600229.SH	城市传媒	14.07	4.03	1.57	-24.63
600373.SH	中文传媒	51.55	2.48	6.13	-27.48
600551.SH	时代出版	44.36	4.78	1.72	-5.59
600757.SH	长江传媒	35.73	0.70	5.32	-18.09
600825.SH	新华传媒	6.16	1.40	0.30	-13.61
601019.SH	山东出版	59.44	13.77	7.54	-15.64
601098.SH	中南传媒	68.93	1.81	7.74	-20.28
601801.SH	皖新传媒	52.13	-13.59	5.79	-20.09
601811.SH	新华文轩	57.88	6.64	7.16	-6.08
601858.SH	中国科传	12.24	1.00	1.40	-23.96
601900.SH	南方传媒	40.25	-0.83	2.99	-27.22
601921.SH	浙版传媒	52.33	-5.06	5.06	-30.03
601928.SH	凤凰传媒	72.36	0.80	12.24	-21.51
601949.SH	中国出版	24.67	-2.04	1.56	-37.73
601999.SH	出版传媒	10.47	-4.10	0.14	4.05
603096.SH	新经典	4.53	3.03	0.91	3.80

603230.SH	内蒙新华	7.90	-3.80	1.22	-21.91
603999.SH	读者传媒	5.44	4.33	0.34	1.32
605577.SH	龙版传媒	7.69	-7.45	1.03	-19.93
000719.SZ	中原传媒	45.29	4.77	3.54	-25.04
000793.SZ	华闻集团	1.75	-40.34	-0.61	13.32
002181.SZ	粤传媒	2.62	7.59	-0.48	-1,723.35
300148.SZ	天舟文化	2.07	7.60	0.19	1,017.85
300364.SZ	中文在线	4.62	-29.01	-1.50	-305.03
300654.SZ	世纪天鸿	1.63	8.94	0.08	0.50
300788.SZ	中信出版	8.05	-7.75	0.93	2.25
301025.SZ	读客文化	1.99	-10.97	0.12	-32.30
301052.SZ	果麦文化	2.29	-3.15	0.03	-89.32
301231.SZ	荣信文化	1.35	-9.16	-0.12	-292.60
合计/中位数		699.80	0.80	72.31	-20.28

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

3 投资建议

传媒板块上市公司处于向AI领域转型的初期，在关注技术的先进性的同时也需重视商业模式的合理性，以实现持续、健康的发展并最终实现盈利的目标。当前国内大模型竞争激烈和开源模型普及的背景下，大模型的调用成本降低，推动价格显著下降，将不断推动AI应用扩展到更为广阔的需求场景，满足增量用户需求，建议继续关注国产大模型及AI应用最新进展，积极布局AI领域。建议关注传媒板块三大AI应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影、巨人网络等。②AI教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、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 8：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/9/18 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.38	1.20	1.27	1.44	1.58	11.16	10.51	9.28	8.45	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.44	1.16	0.73	0.77	0.81	9.86	15.76	14.87	14.06	未评级
601019.SH	山东出版	12.14	1.14	0.82	0.91	0.98	10.66	14.73	13.30	12.44	未评级
601098.SH	中南传媒	13.2	1.03	0.80	0.86	0.92	12.78	16.39	15.33	14.31	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.13	0.07	0.34	0.40	0.47	44.51	9.34	7.87	6.65	未评级
002739.SZ	万达电影	9	0.42	0.48	0.68	0.80	21.50	18.64	13.16	11.30	未评级
600373.SH	中文传媒	13.8	1.45	1.34	1.43	1.50	9.51	10.25	9.62	9.13	未评级
002558.SZ	巨人网络	9.19	0.59	0.76	0.86	0.96	16.69	12.09	10.67	9.60	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

4 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，存在新技术革新进程不及预期。
- 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板块评级（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（或板块指数）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
	板块评级	推荐	基本面向好，板块指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，板块指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，板块指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业板块、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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的证券并进行证券交易，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，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

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