

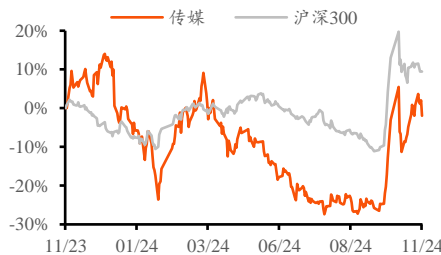
游戏行业有望迎来反弹，2025年春节档多部电影有望上映
——传媒行业周报（2024.10.28-2024.11.01）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年11月04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：

《三季度中国游戏市场收入创新高，央视积极推动中国微短剧发展》

——2024年10月21日

《电梯广告领涨户外广告，海南积极推进“游戏出海”试点》

——2024年10月16日

《9月109款新游获批，10部新片定档国庆档》

——2024年10月09日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：机构预测游戏行业2025年迎来反弹，相关板块有望受益。根据市场调查机构DFC Intelligence公布的最新报告，预估2025年视频游戏行业将迎来强劲反弹，将成为游戏行业的新起点，并预估会进入“大幅增长”的新成长期。该机构预计在未来四年内，PC和控制台游戏软件市场将增长15%，2024年的市场规模为720亿美元，而到2028年将达到830亿美元。该机构预估2025年将走出低谷，游戏行业会出现强劲反弹。

影视：2025年春节档多部电影有望上映，相关板块有望受益。据了解，有望在2025年春节档上映的影片，包括博纳影业出品的《蛟龙行动》、光线传媒出品的《哪吒之魔童闹海》、北京文化出品的《封神第二部》、万达电影出品的《唐探1990》、中国电影、横店影视出品的《射雕英雄传·侠之大者》，以及本身具有一定票房号召力的名导作品，如姜文的《英雄出少年》和贾玲的《转念花开》。这些电影在春节档极具竞争力。

广告营销：京津冀广告节开幕，丰台广告营收前三季度增速达

39.3%，相关板块有望受益。10月30日，第九届京津冀广告节暨第十五届北京国际创意节在南中轴国际文化科技园开幕。2024年上半年，丰台区科技、商务等重点行业保持快速增长，广告业纳统企业2023年营收增速79.9%、2024年前三季度营收增速39.3%。

市场行情回顾

本周（10.28-11.1），A股申万传媒指数下跌2.77%，整体跑输沪深300指数1.09pct，跑赢创业板综指数1.7pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（17.72%）、电视广播（7.61%）、广告营销（-2.4%）、影视院线（-2.45%）、游戏（-3.68%）、数字媒体（-4.3%）、出版（-7.32%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：中国金龙指数（0.35%）、恒生科技（-1.19%）、纳斯达克（-1.5%）、道琼斯美国科技（-2.33%）、申万传媒（-2.77%）。

投资建议

本周我们看好受益于行业2025年迎来反弹的游戏板块、受益于2025年春节档多部电影有望上映的影视板块、受益于京津冀广告节开幕的广告营销板块。

游戏：机构预测游戏行业2025年迎来反弹，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视：2025年春节档多部电影有望上映，建议关注博纳影业、万达电影等。

广告营销：京津冀广告节开幕，丰台区广告行业增长迅速，建议关注分众传媒、值得买等。

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。

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 (10.28-11.01)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (10.28-11.01)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (10.28-11.01)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.28-11.01)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.28-11.01)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (10.28-11.01)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

游戏：机构预测游戏行业 2025 年迎来反弹，相关板块有望受益。据 IT 之家报道，根据市场调查机构 DFC Intelligence 公布的最新报告，预估 2025 年视频游戏行业将迎来强劲反弹，将成为游戏行业的新起点，并预估会进入“大幅增长”的新成长期。该机构预计在未来四年内，PC 和控制台游戏软件市场将增长 15%，2024 年的市场规模为 720 亿美元，而到 2028 年将达到 830 亿美元。该机构预估 2025 年将走出低谷，游戏行业会出现强劲反弹，此外任天堂 Switch 2 游戏掌机、索尼 PlayStation 5 Pro 主机等硬件发布，将进一步推动游戏行业的发展。

影视：2025 年春节档多部电影有望上映，相关板块有望受益。据证券日报网报道，据了解，有望在 2025 年春节档上映的影片，包括博纳影业出品的《蛟龙行动》、光线传媒出品的《哪吒之魔童闹海》、北京文化出品的《封神第二部》、万达电影出品的《唐探 1990》、中国电影、横店影视出品的《射雕英雄传·侠之大者》，以及本身具有一定票房号召力的名导作品，如姜文的《英雄出少年》和贾玲的《转念花开》。这些电影在春节档极具竞争力。

广告营销：京津冀广告节开幕，丰台广告营收前三季度增速达 39.3%，相关板块有望受益。据北京青年报报道，10 月 30 日，第九届京津冀广告节暨第十五届北京国际创意节在南中轴国际文化科技园开幕。记者了解到，在推动城市数字化转型、大力发展数字经济的大背景下，丰台探索打通数字广告的应用瓶颈，推动数字广告业蓬勃发展，将数字广告业打造成为丰台文化产业和现代服务业的重要组成部分。2023 年、2024 年连续两年广告营收增速列全市首位，2024 年上半年，丰台区科技、商务等重点行业保持快速增长，广告业纳统企业 2023 年营收增速 79.9%、2024 年前三季度营收增速 39.3%。

投资建议：

本周我们看好受益于行业 2025 年迎来反弹的游戏板块、受益于 2025 年春节档多部电影有望上映的影视板块、受益于京津冀广告节开幕的广告营销板块。

游戏：机构预测游戏行业 2025 年迎来反弹，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视：2025 年春节档多部电影有望上映，建议关注博纳影业、万达电影等。

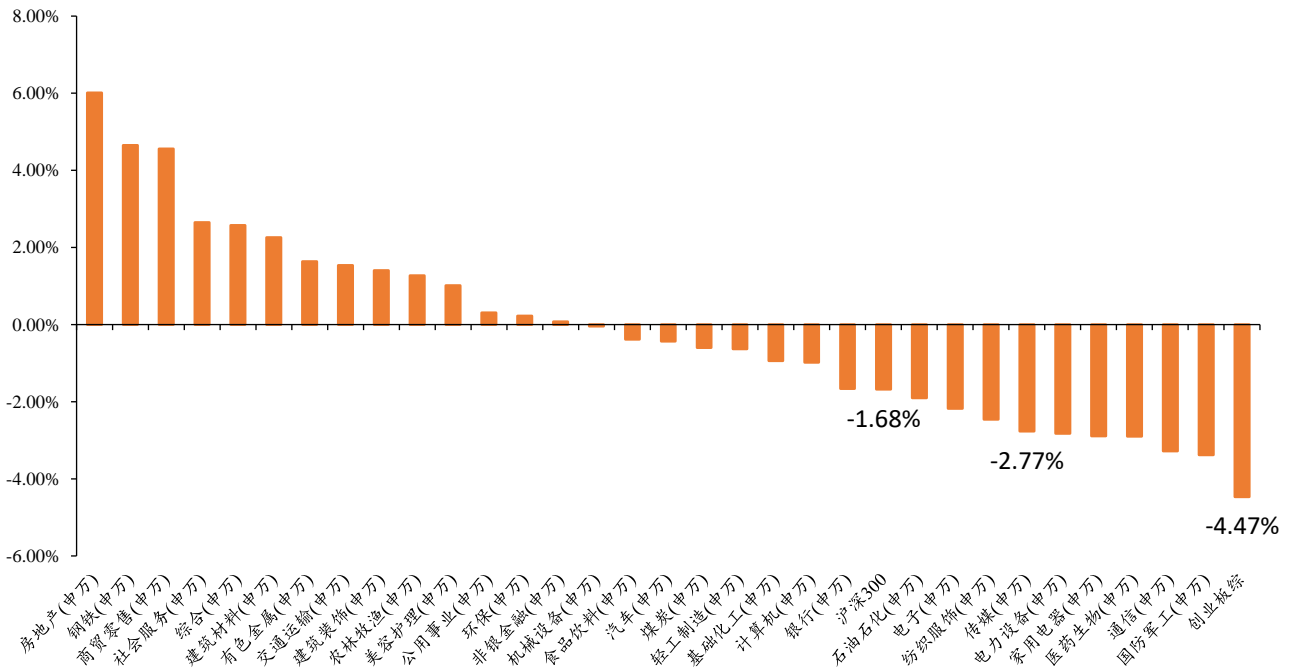
广告营销：京津冀广告节开幕，丰台区广告行业增长迅速，建议关注分众传媒、值得买等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（10.28-11.1），A股申万传媒指数下跌2.77%，板块整体跑输沪深300指数1.09pct，跑赢创业板综指数1.7pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第26位。

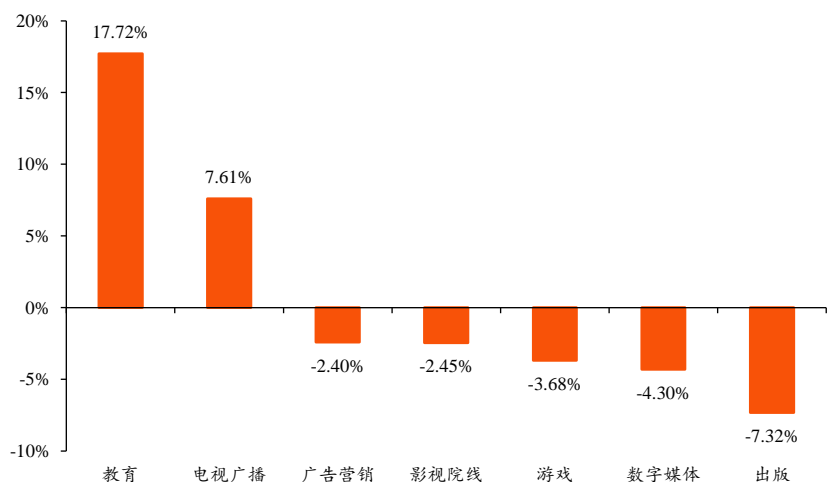
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（10.28-11.01）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.28-11.1）申万传媒二级行业中，教育板块上涨17.72%，表现较好；出版板块下跌7.32%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：教育(17.72%)、电视广播(7.61%)、广告营销(-2.4%)、影视院线(-2.45%)、游戏(-3.68%)、数字媒体(-4.3%)、出版(-7.32%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（10.28-11.01）

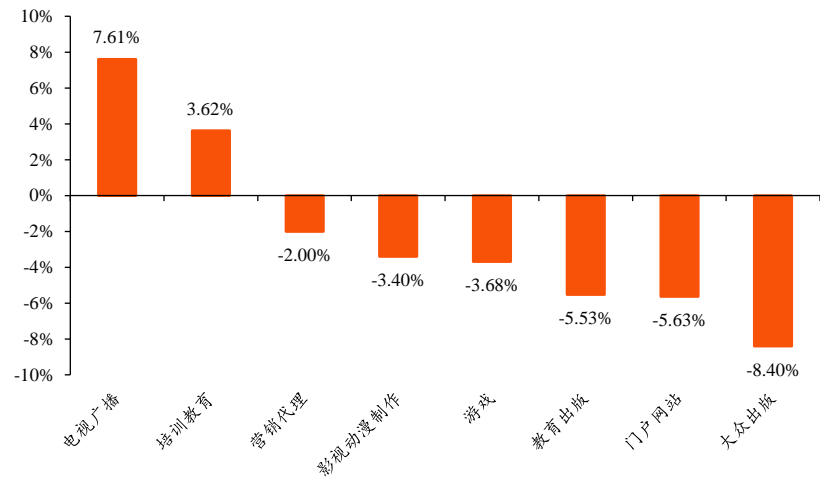


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（10.28-11.1）申万传媒三级行业中，电视广播板块上涨 7.61%，表现较好；大众出版板块下跌 8.4%，表现较差。表现靠前的板块分别为：电视广播(7.61%)、培训教育(3.62%)、营销代理(-2%)。表现靠后的板块分别为：大众出版(-8.4%)、门户网站(-5.63%)、教育出版(-5.53%)。

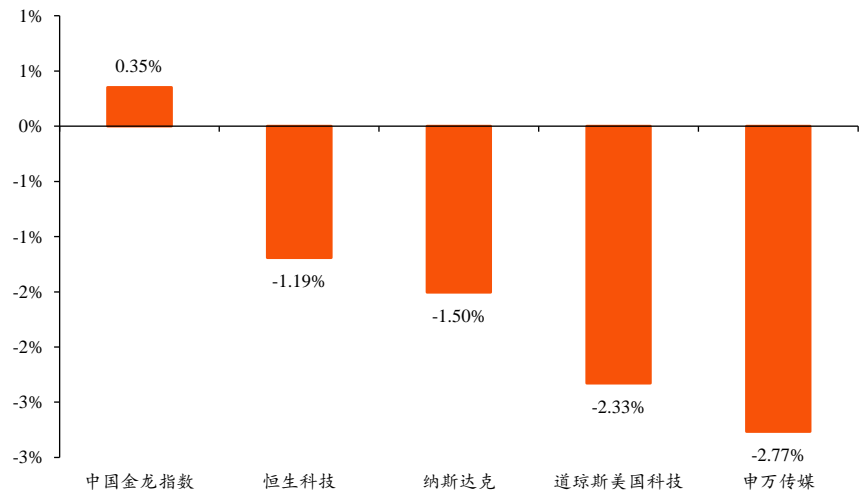
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（10.28-11.01）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（10.28-11.1），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：中国金龙指数(0.35%)、恒生科技(-1.19%)、纳斯达克(-1.5%)、道琼斯美国科技(-2.33%)、申万传媒(-2.77%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.28-11.01）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（10.28-11.1）个股涨跌幅前十位分别为：电广传媒（+61.16%）、思美传媒（+31.71%）、视觉中国（+15.49%）、皖新传媒（+14.52%）、世纪华通（+13.06%）、博纳影业（+11.73%）、*ST文投（+8.54%）、名臣健康（+6.84%）、省广集团（+6.72%）、浙文互联（+6.56%）。个股涨跌幅后十位分别为：紫天科技（-25.68%）、中青宝（-23.85%）、天龙集团（-17.72%）、中文传媒（-16.01%）、唐德影视（-15.86%）、中文在线（-15.22%）、流金科技（-13.16%）、果麦文化（-12.67%）、凡拓数创（-11.86%）、中广天择（-10.38%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后10名（10.28-11.01）

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(%)
000917.SZ	电广传媒	61.16%	300280.SZ	紫天科技	-25.68%
002712.SZ	思美传媒	31.71%	300052.SZ	中青宝	-23.85%
000681.SZ	视觉中国	15.49%	300063.SZ	天龙集团	-17.72%
601801.SH	皖新传媒	14.52%	600373.SH	中文传媒	-16.01%
002602.SZ	世纪华通	13.06%	300426.SZ	唐德影视	-15.86%
001330.SZ	博纳影业	11.73%	300364.SZ	中文在线	-15.22%
600715.SH	*ST文投	8.54%	834021.BJ	流金科技	-13.16%
002919.SZ	名臣健康	6.84%	301052.SZ	果麦文化	-12.67%
002400.SZ	省广集团	6.72%	301313.SZ	凡拓数创	-11.86%
600986.SH	浙文互联	6.56%	603721.SH	中广天择	-10.38%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

机构预测游戏行业 2025 年迎来反弹

根据市场调查机构 DFC Intelligence 公布的最新报告，预估 2025 年视频游戏行业将迎来强劲反弹，将成为游戏行业的新起点，并预估会进入“大幅增长”的新成长期。该机构预计在未来四年内，PC 和控制台游戏软件市场将增长 15%，2024 年的市场规模为 720 亿美元，而到 2028 年将达到 830 亿美元。该机构预估 2025 年将走出低谷，游戏行业会出现强劲反弹，此外任天堂 Switch 2 游戏掌机、索尼 PlayStation 5 Pro 主机等硬件发布，将进一步推动游戏行业的发展。

资料来源：(IT之家)

2025 年春节档多部电影有望上映

据了解，有望在 2025 年春节档上映的影片，包括博纳影业出品的《蛟龙行动》、光线传媒出品的《哪吒之魔童闹海》、北京文化出品的《封神第二部》、万达电影出品的《唐探 1990》、中国电影、横店影视出品的《射雕英雄传·侠之大者》，以及本身具有一定票房号召力的名导作品，如姜文的《英雄出少年》和贾玲的《转念花开》。具体来看，《蛟龙行动》为票房 36.52 亿元影片《红海行动》的续作，是主旋律电影中的佼佼者；《哪吒之魔童闹海》是票房 50.35 亿元《哪吒之魔童降世》的续作，后者在中国动画电影的成绩至今都未被打破；《封神第二部》则是“封神三部曲”的第二部，首部影片曾斩获 26.34 亿元票房，在社交媒体上的讨论度也极高；《唐探 1990》则有《唐人街探案》系列电影口碑支持，此前上映的第一、第二、第三部电影票房从 8.23 亿元逐渐升高至 45.23 亿元，在春节档极具竞争力。

资料来源：(证券日报网)

京津冀广告节开幕 丰台广告营收前三季度增速达 39.3%

10 月 30 日，第九届京津冀广告节暨第十五届北京国际创意节在南中轴国际文化科技园开幕。记者了解到，在推动城市数字化转型、大力发展数字经济的大背景下，丰台探索打通数字广告的应用瓶颈，推动数字广告业蓬勃发展，将数字广告业打造成为丰台文化产业和现代服务业的重要组成部分。2023 年、2024 年连续两年广告营收增速列全市首位，2024 年上半年，丰台区科技、商务等重点行业保持快速增长，广告业纳统企业 2023 年营收增速 79.9%、2024 年前三季度营收增速 39.3%。

资料来源：(北京青年报)

4. 公司动态

【中国电影】由金庸经典武侠作品改编的电影《射雕英雄传》正在后期制作中

公司项目储备丰富，目前创作中项目 90 余个，其中原创项目 40 余个。庆祝澳门回归 25 周年的献礼影片《你不来，我不老》计划于今年 12 月上映；由金庸经典武侠作品改编的电影《射雕英雄传》正在后期制作中。

资料来源：（投资者交流平台）

【北京文化】《封神第二部：战火西岐》已定档 2025 年春节档

北京文化 10 月 31 日在投资者互动平台回答称，公司主营业务为影视文化业务，包含电影、电视剧网剧、艺人经纪、文化旅游、演艺综艺等业务板块。《封神第二部：战火西岐》已定档 2025 年春节档。

资料来源：（互动易）

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告(10.28-11.01)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/28	值得买	业绩报告	2024年前三季度营收约10.12亿元,同比增加5.54%;归属于上市公司股东的净利润约380万元,同比减少72.94%;基本每股收益0.02元,同比减少71.43%。
2024/10/29	恺英网络	业绩报告	公司前三季度实现营业收入39.28亿元,同比增长29.65%;净利润12.8亿元,同比增长18.27%;基本每股收益0.6元。
2024/10/29	中国电影	业绩报告	中国电影发布2024年第三季度报告,前三季度实现营业收入30.16亿元,同比下降28.38%;净利润2.16亿元,同比下降54.22%
2024/10/29	因赛集团	资产收购	赛集团发布重大资产重组预案,拟采用发行股份及支付现金的方式收购智者同行品牌管理顾问(北京)股份有限公司(以下简称“智者品牌”)80%股权,并募集配套资金拟用于支付本次交易中的现金对价以及支付本次交易中介机构费用等。
2024/10/30	上海电影	业绩报告	前三季度归属于母公司所有者的净利润1.07亿元,同比减少13.74%;营业收入5.6亿元,同比减少11.07%;基本每股收益0.24元,同比减少14.29%。
2024/10/31	完美世界	业绩报告	公司公布2024年第三季度报告,公司前三季度实现营业收入40.73亿元,同比下降34.26%;归属于上市公司股东的净利润-3.89亿元
2024/10/31	博纳影业	业绩报告	公司前三季度实现营业收入9.60亿元,同比下降27.35%;归属于上市公司股东的净利润-3.54亿元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3.99亿元;基本每股收益-0.26元。
2024/11/01	宣亚国际	股票激励	公司公布2024年限制性股票激励计划(草案),本激励计划包括第一类限制性股票激励计划和第二类限制性股票激励计划两部分。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为630.00万股,约占本激励计划草案公布日公司股本总额18,010.4496万股的3.50%。本激励计划第一类限制性股票的授予价格为8.07元/股,首次授予的第二类限制性股票的授予价格为8.07元/股。

资料来源: Wind, 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。