

中国原创游戏 IP 平稳发展，微短剧的市场规模有望首次超过内地电影票房 ——传媒行业周报（2024.11.04-2024.11.08）

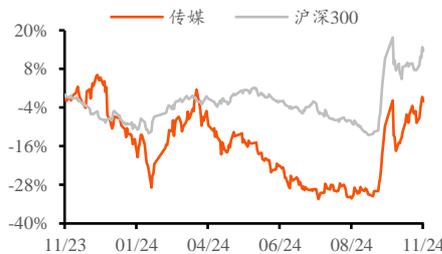


增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年11月13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：

《游戏行业有望迎来反弹，2025年春节档多部电影有望上映》

——2024年11月05日

《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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：《2024中国游戏产业IP发展报告》发布，中国原创游戏IP的发展现状保持平稳，相关板块有望受益。11月6日，据伽马数据最新发布的《2024中国游戏产业IP发展报告》，中国原创游戏IP的游戏市场规模达945.8亿元，占国内整体游戏市场48.2%的份额。伽马数据显示，2024年1—9月中国原创IP游戏展现出与往年近似的特征，成熟产品流水维稳，新产品贡献约10%的市场份额，整体而言，中国原创游戏IP的发展现状保持平稳。

影视微短剧：微短剧的市场规模有望首次超过内地电影票房，相关板块有望受益。11月6日，中国网络视听协会发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》。据预测，2024年我国微短剧市场规模将达504.4亿元，同比增长34.90%。预计到2027年，我国微短剧市场规模将超过1000亿元。2024年，微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房。内地电影全年总票房收入预计为470亿元。

广告营销：亚马逊广告全球年度峰会unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳，相关板块有望受益。11月5日，亚马逊广告全球年度峰会unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳。截至今年9月，与两年前相比，亚马逊上活跃的中国广告主账户数量增长超过15%；中国品牌持续拓展海外布局，开拓全球商机。活跃的中国视频广告主账户数量增长超过45%，投放的视频广告数量增长超过145%。

市场行情回顾

本周（11.4-11.8），A股申万传媒指数上涨7.25%，整体跑赢沪深300指数1.75pct，跑输创业板综指数2.76pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：影视院线（8.73%）、数字媒体（8.65%）、游戏（8.25%）、广告营销（6.9%）、出版（5.89%）、电视广播（3.49%）、教育（-0.45%）。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：申万传媒（7.25%）、纳斯达克（5.74%）、道琼斯美国科技（5.45%）、恒生科技（4.11%）、中国金龙指数（-0.55%）。

投资建议

本周我们看好中国原创游戏IP的发展现状保持平稳的游戏板块、微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房的影视微短剧板块、受益于亚马逊广告全球年度峰会在深圳召开的广告营销板块。

游戏：中国原创游戏IP的发展现状保持平稳，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视微短剧：微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

广告营销：亚马逊广告全球年度峰会在深圳召开，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 (11.04-11.08)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.04-11.08)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.04-11.08)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.04-11.08)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.04-11.08)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (11.04-11.08)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

游戏：《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》发布，中国原创游戏 IP 的发展现状保持平稳，相关板块有望受益。据北京商报报道，11 月 6 日，据伽马数据最新发布的《2024 中国游戏产业 IP 发展报告》，中国原创游戏 IP 的游戏市场规模达 945.8 亿元，占国内整体游戏市场 48.2% 的份额。伽马数据显示，2024 年 1—9 月中国原创 IP 游戏展现出与往年近似的特征，成熟产品流水维稳，新产品贡献约 10% 的市场份额，整体而言，中国原创游戏 IP 的发展现状保持平稳。

影视微短剧：微短剧的市场规模有望首次超过内地电影票房，相关板块有望受益。据京报网报道，11 月 6 日，中国网络视听协会发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》。据预测，2024 年我国微短剧市场规模将达 504.4 亿元，同比增长 34.90%。预计到 2027 年，我国微短剧市场规模将超过 1000 亿元。根据《白皮书》，截至 2024 年 6 月，我国微短剧用户规模已达到 5.76 亿人，占整体网民的 52.4%，且呈稳步增长态势。2024 年，微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房。据预估，2024 年我国微短剧市场规模将达 504.4 亿元，同比增长 34.90%；而内地电影全年总票房收入预计为 470 亿元。

广告营销：亚马逊广告全球年度峰会 unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳，相关板块有望受益。据南方 PLUS 百家号报道，11 月 5 日，亚马逊广告全球年度峰会 unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳，分享全球营销行业趋势及 Prime Video 广告、亚马逊 DSP、亚马逊营销云和 AI 工具等一系列广告产品与技术解决方案的最新升级。截至今年 9 月，与两年前相比，亚马逊上活跃的中国广告主账户数量增长超过 15%；中国品牌持续拓展海外布局，开拓全球商机。活跃的中国视频广告主账户数量增长超过 45%，投放的视频广告数量增长超过 145%。

投资建议：

本周我们看好中国原创游戏 IP 的发展现状保持平稳的游戏板块、微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房的影视微短剧板块、受益于亚马逊广告全球年度峰会在深圳召开的广告营销板块。

游戏：中国原创游戏 IP 的发展现状保持平稳，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视微短剧：微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

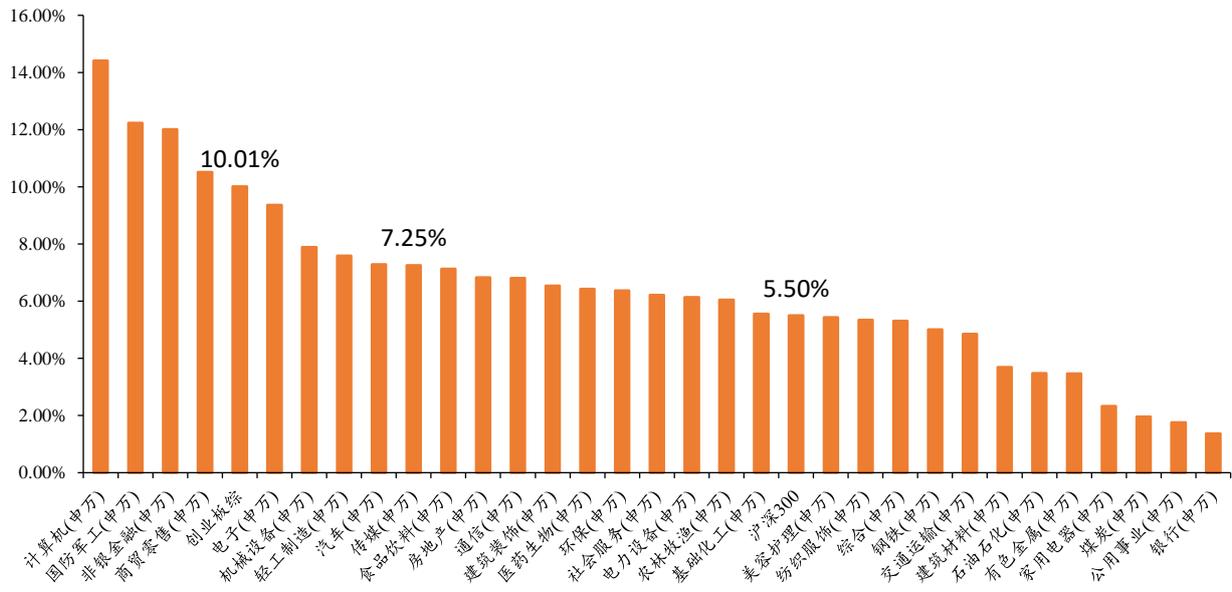
广告营销：亚马逊广告全球年度峰会在深圳召开，建议关注分众传媒、值得买等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周(11.4-11.8), A股申万传媒指数上涨7.25%, 板块整体跑赢沪深300指数1.75pct, 跑输创业板综指数2.76pct。在申万31个一级子行业中, 传媒板块周涨跌幅排名为第9位。

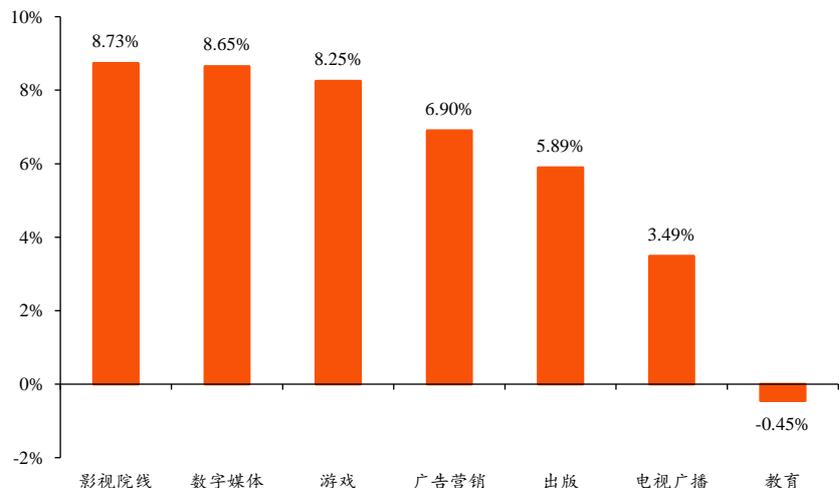
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(11.04-11.08)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

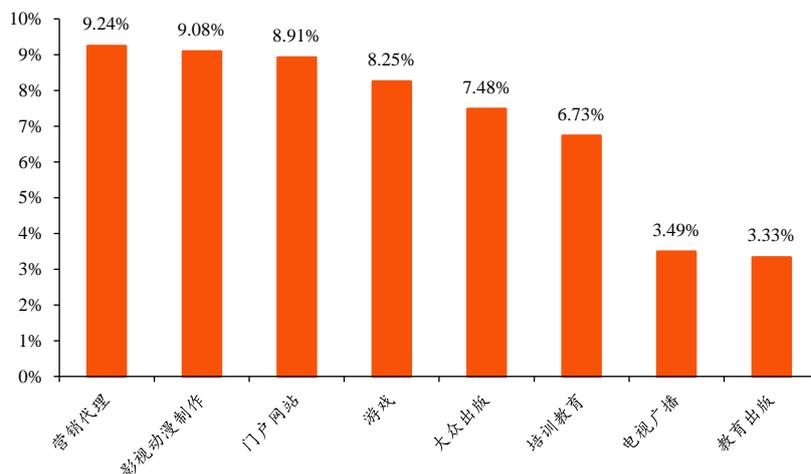
本周(11.4-11.8)申万传媒二级行业中, 影视院线板块上涨8.73%, 表现较好; 教育板块下跌0.45%, 表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为: 影视院线(8.73%)、数字媒体(8.65%)、游戏(8.25%)、广告营销(6.90%)、出版(5.89%)、电视广播(3.49%)、教育(-0.45%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(11.04-11.08)



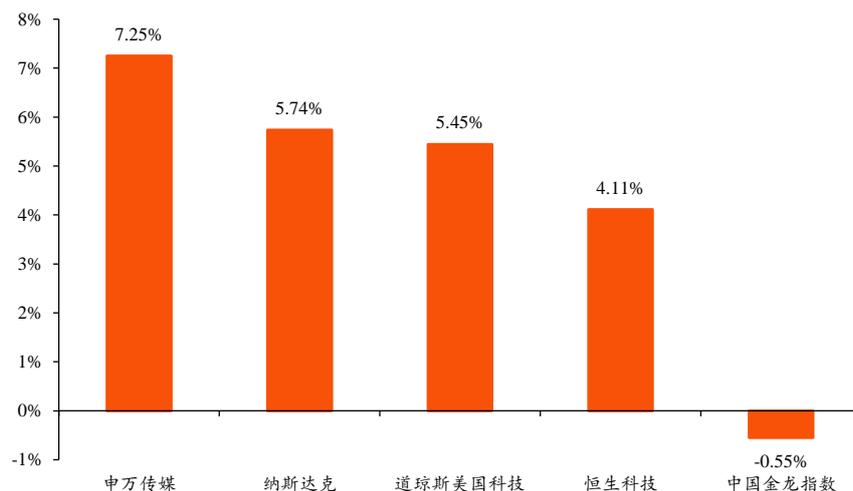
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.4-11.8）申万传媒三级行业中，电视广播板块上涨 9.24%，表现较好；大众出版板块上涨 3.33%，表现较差。表现靠前的板块分别为：电视广播(9.24%)、培训教育(9.08%)、营销代理(8.91%)。表现靠后的板块分别为：大众出版(3.33%)、门户网站(3.49%)、教育出版(6.73%)。

图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（11.04-11.08）


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（11.4-11.8），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(7.25%)、纳斯达克(5.74%)、道琼斯美国科技(5.45%)、恒生科技(4.11%)、中国金龙指数(-0.55%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.04-11.08）


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（11.4-11.8）个股涨跌幅前十位分别为：佳云科技（+44.44%）、华闻集团（+33.73%）、流金科技（+27.54%）、完美世界（+21.79%）、广西广电（+19.38%）、华谊兄弟（+18.94%）、幸福蓝海（+17.91%）、三六五网（+17.68%）、易点天下（+17.36%）、省广集团（+17.17%）。个股涨跌幅后十位分别为：电广传媒（-22.93%）、思美传媒（-10.27%）、皖新传媒（-6.87%）、天地在线（-6.55%）、视觉中国（-3.29%）、时代出版（-0.12%）、*ST美盛（0%）、山东出版（0.19%）、智度股份（0.85%）、因赛集团（1.15%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（11.04-11.08）

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(%)
300242.SZ	佳云科技	44.44%	000917.SZ	电广传媒	-22.93%
000793.SZ	华闻集团	33.73%	002712.SZ	思美传媒	-10.27%
834021.BJ	流金科技	27.54%	601801.SH	皖新传媒	-6.87%
002624.SZ	完美世界	21.79%	002995.SZ	天地在线	-6.55%
600936.SH	广西广电	19.38%	000681.SZ	视觉中国	-3.29%
300027.SZ	华谊兄弟	18.94%	600551.SH	时代出版	-0.12%
300528.SZ	幸福蓝海	17.91%	002699.SZ	*ST美盛	0.00%
300295.SZ	三六五网	17.68%	601019.SH	山东出版	0.19%
301171.SZ	易点天下	17.36%	000676.SZ	智度股份	0.85%
002400.SZ	省广集团	17.17%	300781.SZ	因赛集团	1.15%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国原创游戏 IP 的发展现状保持平稳

11月6日，据伽马数据最新发布的《2024中国游戏产业IP发展报告》，中国原创游戏IP的游戏市场规模达945.8亿元，占国内整体游戏市场48.2%的份额。伽马数据显示，2024年1—9月中国原创IP游戏展现出与往年近似的特征，成熟产品流水维稳，新产品贡献约10%的市场份额，整体而言，中国原创游戏IP的发展现状保持平稳。

资料来源：（北京商报）

微短剧的市场规模有望首次超过内地电影票房

11月6日，中国网络视听协会发布《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》。据预测，2024年我国微短剧市场规模将达504.4亿元，同比增长34.90%。预计到2027年，我国微短剧市场规模将超过1000亿元。根据《白皮书》，截至2024年6月，我国微短剧用户规模已达到5.76亿人，占整体网民的52.4%，且呈稳步增长态势。“微短剧用户规模已超越网络外卖、网络文学、网约车和网络音频等多类基础数字服务，成为数字生活的重要组成部分。”中国网络视听协会副秘书长周结表示。2024年，微短剧的市场规模还有望首次超过内地电影票房。据预估，2024年我国微短剧市场规模将达504.4亿元，同比增长34.90%；而内地电影全年总票房收入预计为470亿元。

资料来源：（京报网）

亚马逊广告全球年度峰会 unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳

11月5日，亚马逊广告全球年度峰会 unBoxed（开箱盛典）今年首次落地中国来到深圳，分享全球营销行业趋势及 Prime Video 广告、亚马逊 DSP、亚马逊营销云和 AI 工具等一系列广告产品与技术解决方案的最新升级。在开箱盛典，亚马逊广告发布了中国出海广告主的三大趋势：中国出海广告主规模持续增长，彰显强劲活力。截至今年9月，与两年前相比，亚马逊上活跃的中国广告主账户数量增长超过15%；中国品牌持续拓展海外布局，开拓全球商机。截至今年9月，与两年前相比，在多个新兴站点上的活跃中国广告主账户数量增长超过60%。2024年，中国广告主平均在亚马逊3个海外站点运营广告；视频营销通过其更加丰富和立体的表达逐渐获得广告主的青睐，中国出海广告主不断探索多种视频广告形式以更好地触达受众。截至今年9月，与两年前相比，活跃的中国视频广告主账户数量增长超过45%，投放的视频广告数量增长超过145%。

资料来源：（南方 PLUS 百家号）

4. 公司动态

【分众传媒】分众传媒荣膺 2024 年《财富》最受赞赏的中国公司

11 月 5 日，2024 年《财富》最受赞赏的中国公司榜单正式发布。作为全球领先的生活圈媒体集团，分众传媒成功入选全明星榜，成为此次唯一获得该荣誉的广告传媒企业。这也是今年继荣获《Institutional Investor》2024 年度亚洲最受尊崇企业等多项大奖后，分众摘得的又一国际级重磅奖项。

资料来源：（经济观察报）

【新华都】深度布局直播电商及短视频赛道

公司深度布局直播电商及短视频赛道，在杭州、北京等电商核心城市布局面积近 4,000 平的直播基地、45 个直播间，并在印尼雅加达、中国香港设立子公司，开展跨境出海电商业务。

资料来源：（金融界）

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告(11.04-11.08)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/05	天地在线	资产收购	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买张富、上海叔那管理咨询合伙企业(有限合伙)合计持有的上海佳投互联网技术集团有限公司(以下简称:佳投集团)100%股份,并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。
2024/11/07	电魂网络	实际控制人变更	公司实际控制人胡建平、陈芳、胡玉彪于2019年10月26日签署《一致行动协议》,构成一致行动人关系,一致行动期限至2024年10月26日止。现该协议到期不再续签,胡建平、陈芳、胡玉彪的一致行动关系于2024年10月26日终止。胡建平、陈芳于2024年11月5日签署新的《一致行动协议》,胡建平、陈芳系夫妻关系,构成一致行动关系。本次权益变动后,胡建平、陈芳合计持有公司4973.56万股股份,占公司总股本的20.32%,为公司共同实际控制人。
2024/11/07	视觉中国	对外投资	全资子公司北京华夏视觉科技集团有限公司拟以自有资金出资3,000万元,与海南智桥私募基金管理合伙企业(有限合伙)共同投资盐城智华创业投资基金合伙企业(有限合伙),担任有限合伙人。
2024/11/07	*ST文投	重整投资	公司合管理人与首都文化科技集团有限公司(简称“首文科集团”)签署《重整投资协议》,首文科集团作为产业投资人参与重整投资,认购公司资本公积转增股本。同时,公司和管理人与河南资产、深圳德远、沈阳兴途、海南华镡、中国银河资产、上海宝弘景、京国创基金等七家主体签署《重整投资协议》,该等主体以财务投资人身份参与公司重整投资,认购公司资本公积转增股本。此次《重整投资协议》的签署是公司重整程序的必要环节,有利于推动公司重整相关工作的顺利进行。如果公司顺利实施重整并将重整计划执行完毕,将有利于改善公司的资产负债结构及经营状况,推动公司高质量发展。待公司重整完成后,首文科集团将成为公司控股股东。
2024/11/08	百纳千成	业绩报告	公司与上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司(简称“腾讯影视”)达成系列合作,并于近日与腾讯影视签署《影视剧集联合合作合同》,拟与腾讯影视联合制作剧集。公司将按照合同约定完成剧集制作相关工作,腾讯影视享有合同约定的剧集权利。此次签署合同金额为4亿元,占公司2023年度经审计主营业务收入的93.55%。

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。