

首届 IAGF 开展，前三季度我国广告业保持较快增长 ——传媒行业周报（2024.11.25-2024.11.29）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年12月03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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

谷子经济：首届 IAGF 开展。据 IAGF 官网消息，11月29日至12月1日，杭州国际博览中心召开首届 IAGF 展会。50余家海内外展商参加此次展会。展会现场有众多热门 IP 的先行新商品、人气再贩商品及限定场贩商品更有日本 AGF 同款商品。日本知名声优、《蓝色禁区》洁世一 CV 浦和希首次来到中国进行线下活动嘉宾见面会和签名会。猫耳 FM 广播剧《三嫁咸鱼》声优见面会和签名会，配音演员马正阳和陈张太康出席舞台现场。翻翻动漫旗下人气漫画家第年杪、米沙 Misha、潇十里、毛啾啾啾啾、潇湘骨、绛梵亲临 IAGF 展会现场进行签售。我们认为，随着谷子经济持续发展，相关产业链有望受益。

广告营销：前三季度我国广告业保持较快增长。根据证券时报网11月28日报道，第31届中国国际广告节在厦门开幕。证券时报网记者获悉，2023年全国广告业事业单位和规模以上企业广告业务收入高达1.3万亿元，较上年增长17.5%，持续稳居世界第二大广告市场。今年前三季度，我国广告业保持较快增长，全国857户广告业头部企事业单位实现广告业务收入11298.7亿元，同比增长6.1%。我们认为，广告市场持续稳健增长，相关产业链有望受益。

影视院线：2024年度电影总票房破400亿元。据证券时报e公司转引灯塔专业版数据，截至11月27日14时36分，2024年全国电影大盘票房（含预售）突破400亿元。我们认为，随着2025年春节档电影陆续定档，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（11.25-11.29），A股申万传媒指数上涨4.48%，整体跑赢沪深300指数3.16pct，跑赢创业板综指数1.14pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：影视院线（6.59%）、数字媒体（6.38%）、游戏（5.22%）、出版（4.15%）、教育（3.89%）、电视广播（3.42%）、广告营销（2.44%）。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（4.48%）、中国金龙指数（3.02%）、恒生科技（2.53%）、纳斯达克（1.13%）、道琼斯美国科技（0.52%）。

投资建议

本周我们看好IP文创谷子经济、影视院线、广告、游戏等方面。

IP 文创谷子经济：建议关注广博股份、华立科技、创源股份、奥飞娱乐等。

影视院线：建议关注万达电影、光线传媒、博纳影业、猫眼娱乐等。

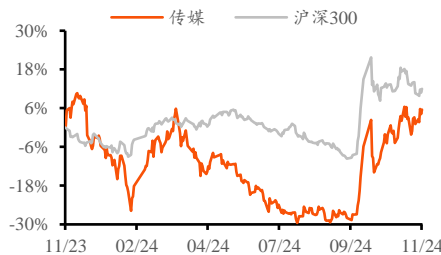
广告营销：建议关注分众传媒、易点天下等。

游戏：建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

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。

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：

《杭州 IAGF 展会即将召开
“谷子经济”有望受益》

——2024年11月27日

《文创消费快速增长，多个游戏版号获批》

——2024年11月26日

《《射雕》定档2025春节档，多行业持续增投户外广告市场》

——2024年11月18日

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 (11.25-11.29)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.25-11.29)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.25-11.29)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (11.25-11.29)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

谷子经济: 首届 IAGF 开展。据 IAGF 官网消息, 11 月 29 日至 12 月 1 日, 杭州国际博览中心召开首届 IAGF 展会。50 余家海内外展商参加此次展会。展会现场有众多热门 IP 的先行新商品、人气再贩商品及限定场贩商品更有日本 AGF 同款商品。日本知名声优、《蓝色禁区》洁世一 CV 浦和希首次来到中国进行线下活动嘉宾见面会和签名会。猫耳 FM 广播剧《三嫁咸鱼》声优见面会和签名会, 配音演员马正阳和陈张太康出席舞台现场。翻翻动漫旗下人气漫画家第年秒、米沙 Misha、潇十里、毛啾啾啾、潇湘骨、绛梵亲临 IAGF 展会现场进行签售。我们认为, 随着谷子经济持续发展, 相关产业链有望受益。

广告营销: 前三季度我国广告业保持较快增长。根据证券时报网 11 月 28 日报道, 第 31 届中国国际广告节在厦门开幕。证券时报网记者获悉, 2023 年全国广告业事业单位和规模以上企业广告业务收入高达 1.3 万亿元, 较上年增长 17.5%, 持续稳居世界第二大广告市场。今年前三季度, 我国广告业保持较快增长, 全国 857 户广告业头部企事业单位实现广告业务收入 11298.7 亿元, 同比增长 6.1%。我们认为, 广告市场持续稳健增长, 相关产业链有望受益。

影视院线: 2024 年度电影总票房破 400 亿元。据证券时报 e 公司转引灯塔专业版数据, 截至 11 月 27 日 14 时 36 分, 2024 年全国电影大盘票房(含预售)突破 400 亿元。我们认为, 随着 2025 年春节档电影陆续定档, 相关产业链有望受益。

投资建议:

本周我们看好 IP 文创谷子经济、影视院线、广告、游戏等方面。

IP 文创谷子经济: 建议关注广博股份、华立科技、创源股份、奥飞娱乐等。

影视院线: 建议关注万达电影、光线传媒、博纳影业、猫眼娱乐等。

广告营销: 建议关注分众传媒、易点天下等。

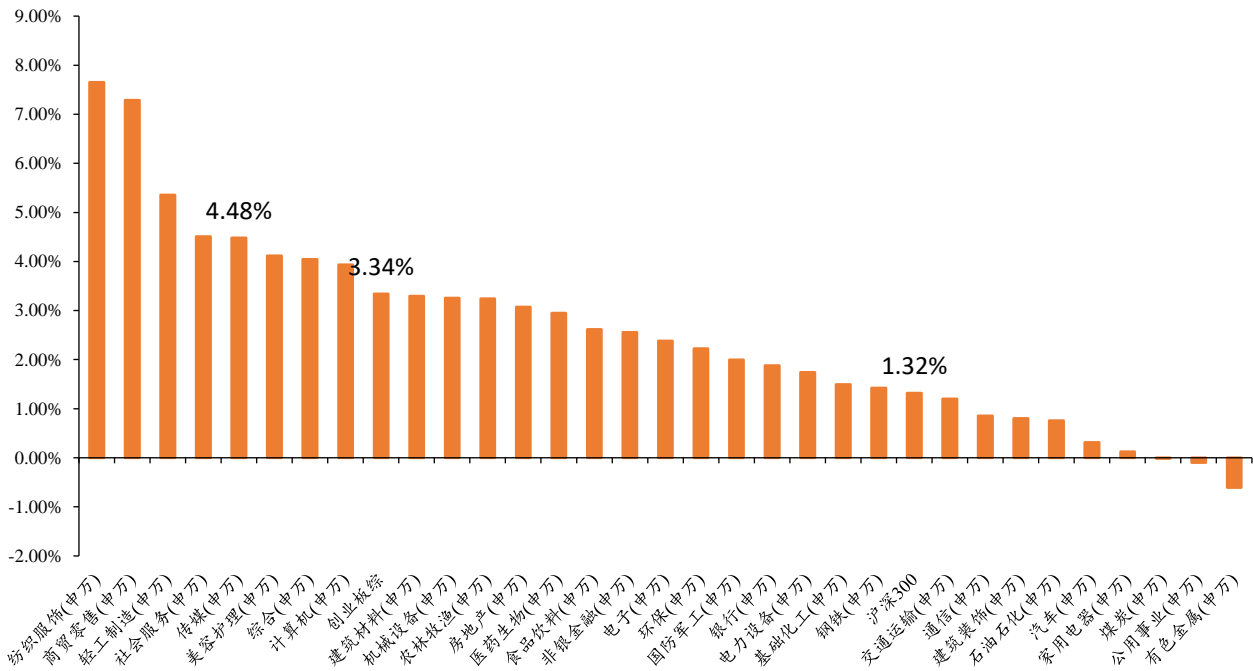
游戏: 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（11.25-11.29），A股申万传媒指数上涨4.48%，板块整体跑赢沪深300指数3.16pct，跑赢创业板综指数1.14pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第5位。

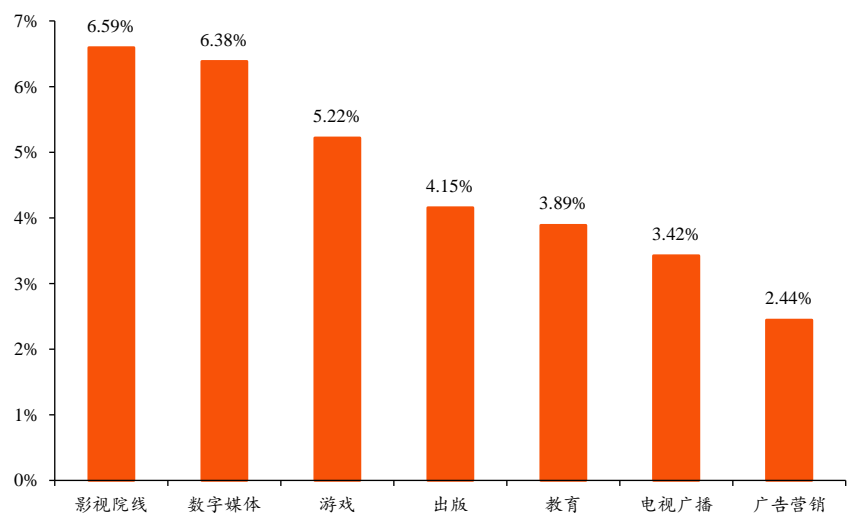
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.25-11.29）申万传媒二级行业中，影视院线板块上涨6.59%，表现较好；广告营销板块上涨2.44%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：影视院线(6.59%)、数字媒体(6.38%)、游戏(5.22%)、出版(4.15%)、教育(3.89%)、电视广播(3.42%)、广告营销(2.44%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）

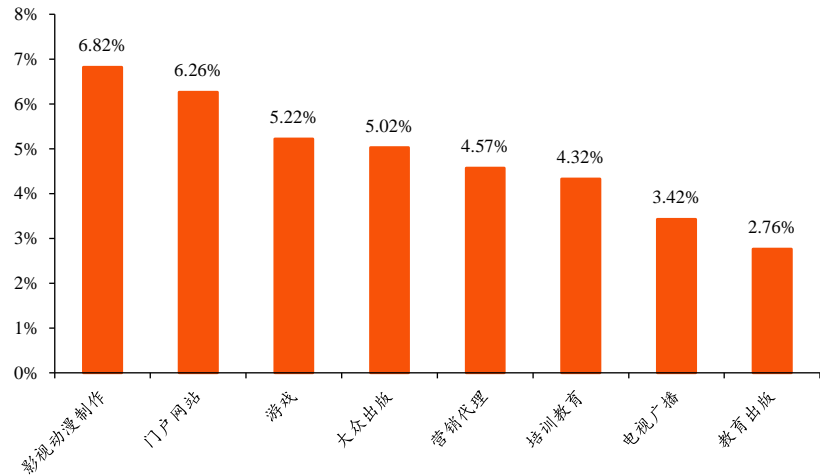


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（11.25-11.29）申万传媒三级行业中，游戏板块上涨 6.82%，表现较好；教育出版板块上涨 2.76%，表现较差。表现靠前的板块分别为：游戏(6.82%)、营销代理(6.26%)、影视动漫制作(5.22%)。表现靠后的板块分别为：教育出版(2.76%)、电视广播(3.42%)、门户网站(4.32%)。

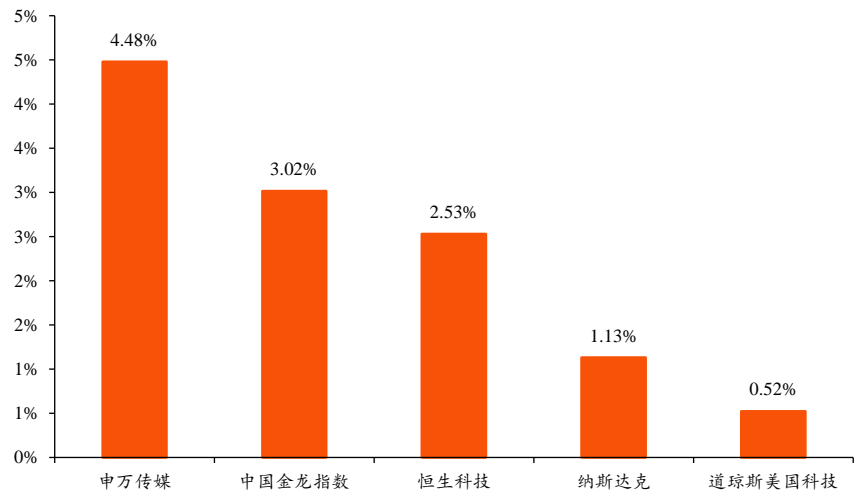
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）



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（11.25-11.29），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(4.48%)、中国金龙指数(3.02%)、恒生科技(2.53%)、纳斯达克(1.13%)、道琼斯美国科技(0.52%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.25-11.29）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（11.25-11.29）个股涨跌幅前十位分别为：生意宝（+36.21%）、天地在线（+32.23%）、新经典（+26.76%）、奥飞娱乐（+21.36%）、龙韵股份（+17.34%）、三人行（+15.31%）、汤姆猫（+14.63%）、国旅联合（+14.56%）、凡拓数创（+14.34%）、新华都（+14.33%）。个股涨跌幅后十位分别为：天娱数科（-10.91%）、上海电影（-10.33%）、易点天下（-10.12%）、返利科技（-7.67%）、中国出版（-7.19%）、富春股份（-6.13%）、*ST文投（-5.98%）、智度股份（-3.38%）、分众传媒（-1.43%）、中原传媒（-1.25%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（11.25-11.29）

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(%)
002095.SZ	生意宝	36.21%	002354.SZ	天娱数科	-10.91%
002995.SZ	天地在线	32.23%	601595.SH	上海电影	-10.33%
603096.SH	新经典	26.76%	301171.SZ	易点天下	-10.12%
002292.SZ	奥飞娱乐	21.36%	600228.SH	返利科技	-7.67%
603729.SH	龙韵股份	17.34%	601949.SH	中国出版	-7.19%
605168.SH	三人行	15.31%	300299.SZ	富春股份	-6.13%
300459.SZ	汤姆猫	14.63%	600715.SH	*ST文投	-5.98%
600358.SH	国旅联合	14.56%	000676.SZ	智度股份	-3.38%
301313.SZ	凡拓数创	14.34%	002027.SZ	分众传媒	-1.43%
002264.SZ	新华都	14.33%	000719.SZ	中原传媒	-1.25%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

《黑神话：悟空》Steam 评测数破百万

截至目前（11月29日），首款国产3A游戏《黑神话：悟空》在Steam平台上的用户评测数已经破百万，达到1005019条。其中，中文玩家的评测数达907191条。目前，《黑神话：悟空》在Steam上的评价等级为“好评如潮”，好评率为96%。此前的10月中旬，《黑神话：悟空》的评测数达到70万条。

资料来源：（每日经济新闻）

完美世界《异环》开测

11月28日，完美世界旗下开放世界RPG游戏《异环》正式开启首次线上测试。开测的前一天（11月27日），完美世界股价涨停。28日，完美世界在互动平台表示，《异环》是富有二次元调性的超自然都市开放世界RPG游戏，公司将根据游戏产品特点及运营节奏等，积极筹划相关IP衍生产品的开发运营工作。

资料来源：（每日经济新闻）

中国网络文学海外受关注 专家建议跨界融合

2024中国网络文学论坛11月28日在河南郑州开幕，中国网络文学海外传播话题受到关注。《2023中国网络文学蓝皮书》显示，2023年，中国网络文学海外市场规模超40亿元人民币，海外活跃用户总数近2亿人，覆盖全球大部分国家和地区。谈及中国网络文学受到海外关注，中国作家协会网络文学中心主任何弘认为，一方面是中国网络文学作品故事情节丰富，吸引全球读者关注；另一方面是海外读者渴望通过阅读中国网络小说，深入了解中国的传统文化与社会现实。这也激发了大量海外创作者以中国元素为灵感进行创作，并在海外催生一种全新的网络文学生态。此次论坛上，与会专家也为中国网络文学海外传播支招。中国传媒大学动画与数字艺术学院院长王雷建议，中国网络文学应积极探索跨界融合，可以将网络小说与动画相结合，打造出更多像“星球大战”这样在全球范围内具有深远影响力和广泛认知度的超级IP。

资料来源：（中国新闻网）

4. 公司动态

【万达电影】公司会密切关注 AI 技术的发展

11月25日消息，万达电影在投资者互动平台上表示，AI技术在电影行业具有较大的发展潜力，目前已深入剧本创作、面部捕捉、剪辑自动化、营销与观众数据分析各环节，不仅提高了制作效率，还增强了影视作品的艺术性和创新性。公司会密切关注AI技术的发展，结合自身经营业务探索其在影视、院线领域的应用，推动先进技术赋能电影产业发展。

资料来源：（投资者互动平台）

【创源股份】公司高度重视 IP 的价值和影响力

11月28日消息，创源股份在投资者互动平台上表示，作为一家文创企业，公司高度重视IP的价值和影响力。目前，公司的国内本册和文创类产品已经与敦煌博物馆和知乎等知名IP进行了联名合作，也在不断积极寻求与更多优秀的IP合作。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (11.25-11.29)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/26	三人行	股东股份质押	青岛多多行投资有限公司持有三人行传媒集团股份有限公司股份 56,214,292 股，占公司股份总数的 26.66%；本次办理质押前，累计质押股份数量为 3,150,000 股，占其持股数量的比例为 5.60%，占公司总股本的比例为 1.49%。本次青岛多多行投资有限公司将 5,350,000 股股份办理了质押，本次办理质押后，累计质押股份数量为 8,500,000 股，占其持股数量的比例为 15.12%，占公司总股本的比例为 4.03%。
2024/11/27	华策影视	股东股份质押	浙江华策影视股份有限公司近日收到公司实际控制人傅梅城先生的通知，傅梅城先生将其持有本公司部分股份进行了质押。
2024/11/27	东方明珠	高管辞职	近日，东方明珠新媒体股份有限公司收到公司董事、副董事长、总裁刘晓峰先生的书面辞呈。刘晓峰先生因工作调动原因，辞去公司董事、副董事长及总裁职务，相关董事会专门委员会职务及公司下属子公司职务一并辞去。

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。