

2024年前10个月中国户外广告呈现出稳健增长，字节跳动与北京大学成立豆包大模型联合实验室 ——传媒行业周报（2024.12.9-2024.12.13）

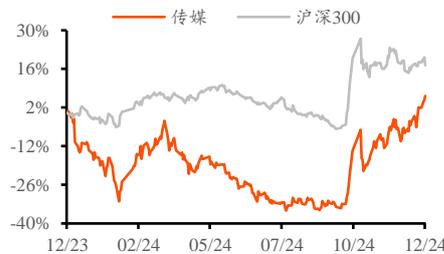


增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年12月16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：

《华为发布三网卫星通信手机，5G《扬帆升级方案》发布》

——2024年12月03日

《中国电信发布空芯光纤首标，“千帆星座”进军海外》

——2024年11月27日

《高通财报显示智能手机市场复苏，萝卜快跑在重庆成立新公司》

——2024年11月13日

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

广告：2024年前10个月中国户外广告呈现出稳健增长。根据CTR媒介智讯，2024年1-10月电梯LCD和电梯海报广告投放同比持续呈现双位数增长，增幅分别为21.9%和16.5%。我们认为，户外广告尤其是电梯广告持续发展，相关产业链有望受益。

AI：字节跳动与北京大学成立豆包大模型联合实验室。IT之家12月13日消息，北京大学联合字节跳动于12月12日成立豆包大模型系统软件联合实验室。联合实验室的科研将基于字节跳动豆包大模型展开。来自高校和企业的科研人员将在实验室内，重点围绕大模型的训练、推理等开展科研工作。随着实验室的建设和发展，还将有一批批北大学生进入实验室实习实践，和产业一线科研人员一起开展科研工作。我们认为，随着字节跳动豆包等国内大模型持续发展，相关产业链有望受益。

游戏：2024年中国游戏市场收入再创新高。根据第一财经报道，12月13日，2024中国游戏产业年会正式公布了《2024游戏产业报告》。报告数据显示，2024年中国游戏用户规模6.74亿人，为历史新高点；2024年中国游戏市场实际销售收入3257.83亿元，同比增长7.53%，再创新高。游戏出海方面，2024年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入185.57亿美元，同比增长13.39%，其规模已连续五年超过千亿元人民币，并再创新高。我们认为，随着游戏产业持续发展，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（12.9-12.13），A股申万传媒指数上涨4.11%，整体跑赢沪深300指数5.11pct，跑赢创业板综指数4.25pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：数字媒体（9.78%）、影视院线（6.81%）、广告营销（6.54%）、电视广播（1.74%）、游戏（1.64%）、出版（1.03%）、教育（-1.77%）。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（4.11%）、中国金龙指数（2.07%）、道琼斯美国科技（0.47%）、纳斯达克（0.34%）、恒生科技（0.33%）。

■ 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。

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 (12.09-12.13)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (12.09-12.13)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (12.09-12.13)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.09-12.13)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (12.9-12.13)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

广告: 2024 年前 10 个月中国户外广告呈现出稳健增长。根据 CTR 媒介智讯的数据显示, 2024 年 1-10 月电梯 LCD 和电梯海报广告投放同比持续呈现双位数增长, 增幅分别为 21.9%和 16.5%, 与去年同期表现相若; 火车/高铁站、影院视频投放量也有个位数的同比增长, 但增幅较去年有所收窄; 其他户外广告渠道投放量逊于去年同期。我们认为, 户外广告尤其是电梯广告持续发展, 相关产业链有望受益。

AI: 字节跳动与北京大学成立豆包大模型联合实验室。IT 之家 12 月 13 日消息, 北京大学联合字节跳动于 12 月 12 日成立豆包大模型系统软件联合实验室。联合实验室的科研将基于字节跳动豆包大模型展开。来自高校和企业的科研人员将在实验室内, 重点围绕大模型的训练、推理等开展科研工作。随着实验室的建设和发展, 还将有一批批北大学生进入实验室实习实践, 和产业一线科研人员一起开展科研工作。我们认为, 随着字节跳动豆包等国内大模型持续发展, 相关产业链有望受益。

游戏: 2024 年中国游戏市场收入再创新高。根据第一财经报道, 12 月 13 日, 2024 中国游戏产业年会正式公布了《2024 游戏产业报告》。报告数据显示, 2024 年中国游戏用户规模 6.74 亿人, 为历史新高点; 2024 年中国游戏市场实际销售收入 3257.83 亿元, 同比增长 7.53%, 再创新高。游戏出海方面, 2024 年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 185.57 亿美元, 同比增长 13.39%, 其规模已连续五年超过千亿元人民币, 并再创新高。我们认为, 随着游戏产业持续发展, 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。

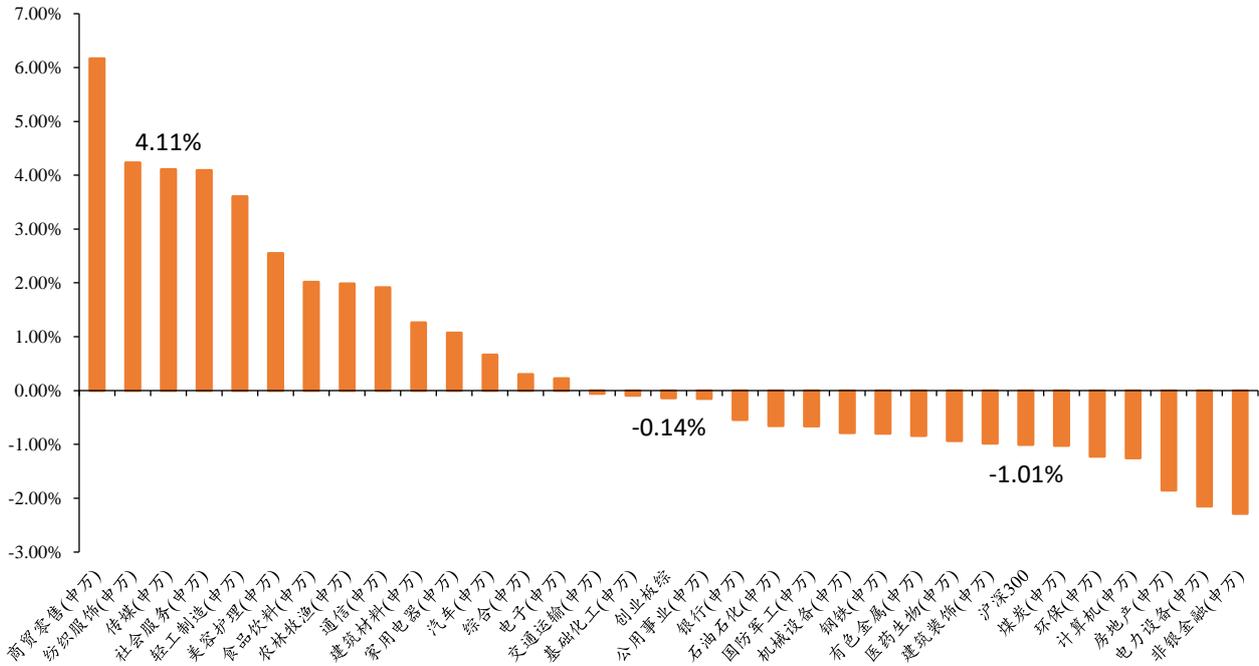
游戏: 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周(12.9-12.13), A股申万传媒指数上涨4.11%, 板块整体跑赢沪深300指数5.11pct, 跑赢创业板综指数4.25pct。在申万31个一级子行业中, 传媒板块周涨跌幅排名为第3位。

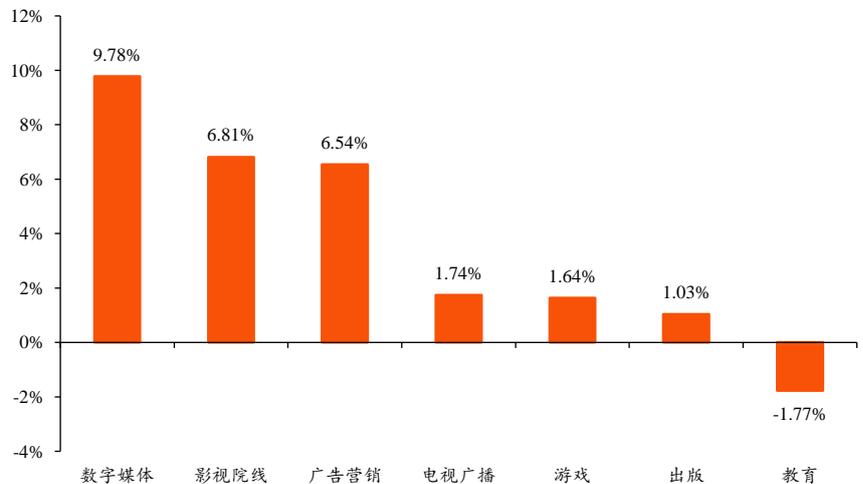
图1:A股申万一行业涨跌幅情况(12.09-12.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(12.9-12.13)申万传媒二级行业中, 数字媒体板块上涨9.78%, 表现较好; 教育板块下跌1.77%, 表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为: 数字媒体(9.78%)、影视院线(6.81%)、广告营销(6.54%)、电视广播(1.74%)、游戏(1.64%)、出版(1.03%)、教育(-1.77%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(12.09-12.13)

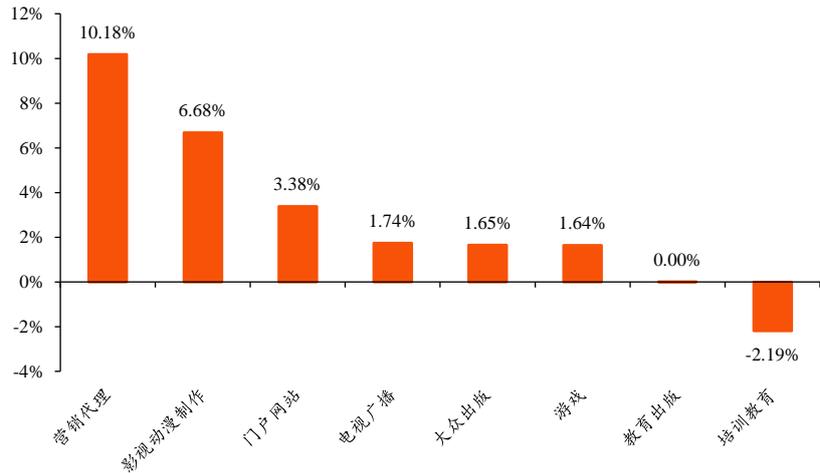


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（12.9-12.13）申万传媒三级行业中，游戏板块上涨 10.18%，表现较好；教育出版板块下跌 2.19%，表现较差。表现靠前的板块分别为：游戏(10.18%)、营销代理(6.68%)、影视动漫制作(3.38%)。表现靠后的板块分别为：教育出版(-2.19%)、电视广播(0%)、门户网站(1.64%)。

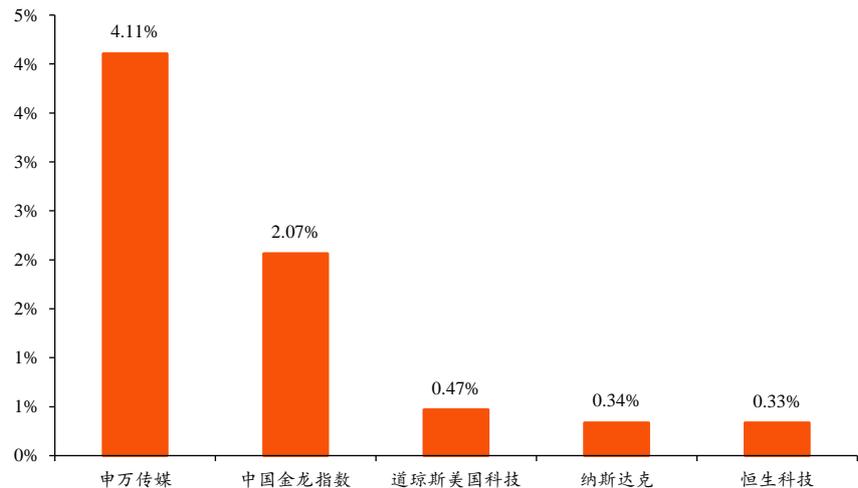
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（12.09-12.13）



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（12.9-12.13），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(4.11%)、中国金龙指数(2.07%)、道琼斯美国科技(0.47%)、纳斯达克(0.34%)、恒生科技(0.33%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（12.09-12.13）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（12.9-12.13）个股涨跌幅前十位分别为：粤传媒（+46.49%）、天娱数科（+37.54%）、视觉中国（+36.5%）、富春股份（+34.44%）、省广集团（+33.95%）、掌阅科技（+29.61%）、引力传媒（+27.7%）、紫天科技（+26.09%）、值得买（+25.25%）、天龙集团（+24.16%）。个股涨跌幅后十位分别为：流金科技（-14.89%）、易点天下（-11.39%）、昆仑万维（-7.13%）、卓创资讯（-4.17%）、旗天科技（-3.48%）、山东出版（-3.4%）、中原传媒（-3.01%）、中国出版（-2.67%）、掌趣科技（-2.61%）、完美世界（-2.37%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（12.09-12.13）

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(%)
002181. SZ	粤传媒	46.49%	834021. BJ	流金科技	-14.89%
002354. SZ	天娱数科	37.54%	301171. SZ	易点天下	-11.39%
000681. SZ	视觉中国	36.50%	300418. SZ	昆仑万维	-7.13%
300299. SZ	富春股份	34.44%	301299. SZ	卓创资讯	-4.17%
002400. SZ	省广集团	33.95%	300061. SZ	旗天科技	-3.48%
603533. SH	掌阅科技	29.61%	601019. SH	山东出版	-3.40%
603598. SH	引力传媒	27.70%	000719. SZ	中原传媒	-3.01%
300280. SZ	紫天科技	26.09%	601949. SH	中国出版	-2.67%
300785. SZ	值得买	25.25%	300315. SZ	掌趣科技	-2.61%
300063. SZ	天龙集团	24.16%	002624. SZ	完美世界	-2.37%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

三部门发布文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策

12月11日，财政部、税务总局、中央宣传部发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，内容提到，经营性文化事业单位转制为企业，可以享受以下过渡期税收优惠政策：经营性文化事业单位于2022年12月31日前转制为企业的，自转制注册之日起至2027年12月31日免征企业所得税。由财政部门拨付事业经费的文化单位于2022年12月31日前转制为企业的，自转制注册之日起至2027年12月31日对其自用房产免征房产税。

资料来源：(每日经济新闻)

七麦数据：腾讯旗下手游《王者荣耀》与《金铲铲之战》分别占据11月热门游戏下载榜Top1与Top3

据智通财经转引七麦数据，近日，七麦数据发布了2024年11月热门游戏排行榜，其中包括热门游戏下载榜Top30和热门游戏收入榜Top30。本月热门游戏下载榜方面，腾讯旗下手游《王者荣耀》与《金铲铲之战》分别占据榜单Top1与Top3，模拟经营手游《沙威玛传奇》本月表现亮眼，成功占据榜单Top2。

资料来源：(智通财经)

2024年中国电子竞技产业收入已超275亿元

中新社北京12月11日电，当日发布的《2024年中国电子竞技产业报告》显示，2024年，中国电子竞技用户规模达4.9亿人，同比增长0.42%；电子竞技产业实际销售收入目前已达275.68亿元，同比增长4.62%。

资料来源：(中国新闻网)

4. 公司动态

【创源股份】公司目前与抖音没有合作

12月13日消息，创源股份在投资者互动平台上表示，公司目前与抖音豆包没有合作。

资料来源：（投资者互动平台）

【光线传媒】《哪吒之魔童闹海》将于2025年大年初一上映

12月12日消息，光线传媒在投资者互动平台上表示，公司主投、发行的动画电影《哪吒之魔童闹海》将于2025年大年初一上映。

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 (12.9-12.13)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/12	中信出版	选举副董事长及战略委员会委员	<p>中信出版集团股份有限公司于2024年12月12日召开第五届董事会第二十四次(临时)会议,审议通过了《关于选举公司副董事长的议案》《关于选举公司第五届董事会战略委员会委员的议案》,现将有关事项公告如下:根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》等有关规定,公司董事会选举段甲强先生(简历见附件)为第五届董事会副董事长、第五届董事会战略委员会委员,任期均自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。</p>
2024/12/13	华数传媒	融资券发行结果	<p>公司分别于2023年10月27日、2023年11月14日召开第十一届董事会第九次会议及2023年第三次临时股东大会审议通过《关于申请注册发行超短期融资券的议案》,同意公司新增申请注册发行金额不超过15亿元的超短期融资券,累计注册发行金额不超过25亿元。2024年4月25日,中国银行间市场交易商协会出具《接受注册通知书》(中市协注[2024]SCP148号),同意接受公司超短期融资券的注册,注册金额为人民币15亿元,注册额度自该《接受注册通知书》落款之日起2年内有效。</p> <p>近日,公司已完成2024年度第五期超短期融资券的发行。</p>
2024/12/13	出版传媒	对外担保	<p>近日,公司所属北方图书城分别向辽沈银行股份有限公司沈阳分行、招商银行股份有限公司沈阳分行申请额度为3,000万元、3,000万元的银行授信,用于办理贷款、贸易融资、票据贴现等业务,由公司为其承担连带保证责任,期限均为借款期限届满之日起三年。截止本公告日,公司及控股子公司为北方图书城所作的担保余额总计为0元</p>

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。