

传媒

行业快报

内容平台持续发展，关注各平台边际增长

投资要点

◆ **内容产业供需两侧持续增长，作品类型丰富更易触及用户。**网民规模、互联网平台用户规模增长迅速。用户基数正不断扩大，更多用户涌入互联网平台。据CNNIC 2024年6月数据，网络视频、短视频是用户主要使用的应用类别。2024年9月中国互联网用户月活规模12.44亿人同比增长1.7%；用户使用时长164.7小时同比增长4.3%。全网短视频账号数量15.5亿个职业主播数量1508万人。根据新榜数据，2024年6月内容平台活跃创作者规模同比增长62%。其中，微信视频号（同比增长292%）与抖音平台（同比增长99%）增速位列前列。MCN机构账号增速远远落后于抖音平台大盘，超级个体运营模式兴起。抖音、快手平台主要以粉丝量低于5万中尾部创作者为主。对比2023年数据，两平台粉丝量小于5千的尾部账号数量与比例均有所增加，中腰部及以上账号均有所降低，有更多新人创作者加盟。据新榜数据统计，抖音粉丝量超千万创作者仅一千余个。此外，小红书平台KOC特征显著，平台中88.4%的创作者粉丝量在5千以下。内容成为品牌与用户沟通的枢纽，创作者通过内容与用户建立信任关系，正向价值持续释放。同时，创作者自身了解用户、离用户更近的触点，成为品牌触达用户的重要媒介。

◆ **微信视频号用户近期快速增长，商业化存在较大潜力。**根据《2024微信内容种草趋势洞察》数据显示，微信视频号新用户占比最高、超过半数用户是近一年内开始使用，其次为小红书。视频号用户的使用时长净增长最高（同比增长42.8%），公众号用户的使用时长最稳定。熟人社交、内容质量、沉浸感、便利性成为微信内容生态重要的吸引力。公众号和视频号均不直接显示达人账号的粉丝数量，但是会显示关注该账号的微信好友数，微信达人内容正在借助社交关系链不断破圈。相对于其它平台，熟人社交是视频号和公众号独有的特性，也是用户偏好的重点。7成的用户在观看视频时看因好友点赞/观看标记进而关注内容。另有6成用户则是通过私聊、群聊观看内容，朋友圈入口占比近6成。使用视频号的新用户，在社交推荐路径的偏好程度更高，证明社交推荐逻辑和微信好友联系在传播上的正相关性。当前微信生态达人内容生态竞争相对缓和，商业化内容供给依然有增长空间。内容供给端，有31.4%的视频号用户和36.0%的公众号用户表示从未/很少看到感兴趣的产品或品牌，相比其他内容平台仍具备较大潜力。

◆ **投资建议：内容创作生态发展良好，微信等各平台积极探索自身特征激发商业潜力。建议关注：**微盟集团、元隆雅图、天地在线、世纪天鸿、腾讯控股、引力传媒、天下秀、天娱数科、蓝色光标等。

◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

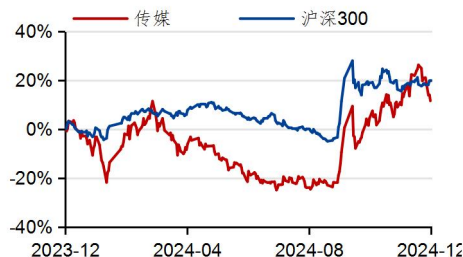
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.09	17.87	-9.37
绝对收益	0.54	35.09	9.75

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsec.cn

相关报告

传媒：微信小店新功能促进内外流量双循环-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.19

学大教育：业务规模稳定增长，职教板块快速发展-华金证券-传媒-公司快报-学大教育 2024.12.18

恺英网络：AI助力游戏全链生产，新游戏相继发布-华金证券-传媒-公司点评 2024.12.16

传媒：政策出台激励企业发展有望推动产业增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.11

传媒：Sora 迎来更新，视频生成模型持续迭代-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.10

传媒：档期票房持续活跃，微短剧推动视频市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.12.9

传媒：政策持续深化推动人工智能与教育相结合-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.3



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn