



微信小店发布私域激励计划，2025 年元旦票房破 3 亿 ——传媒行业周报（2024.12.30-2025.1.3）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

微信小店：微信小店发布 2025 私域激励计划，产业链有望受益。微信小店官网发布 2025 年私域激励计划，通过分享、公众号、小程序场景产生的交易订单，技术服务费减免至 1%，再以电商成长卡形式最高激励 0.4%；通过预约通知场景产生的交易订单，技术服务费将激励等额的电商成长卡。单个账号单月最高可获 15 万点电商成长卡奖励。活动时间为 1 月 1 日至 3 月 31 日。

影视院线：2024 年全年电影票房 425.02 亿元 2025 电影元旦档票房破 3 亿元，相关板块有望受益。据国家电影局统计，2024 年全年电影票房 425.02 亿元。其中，国产影片票房为 334.39 亿元，占比为 78.68%。全年票房过亿元影片共 79 部，其中国产影片 55 部。据网络平台数据显示，截至 1 月 1 日 21 时 21 分，2025 元旦档票房破 3 亿元。今年元旦期间，不少人选择走进电影院，和家人朋友一起看一场电影来庆祝新年的到来。数据显示，现实题材影片《误杀 3》《小小的我》《“骗骗”喜欢你》暂位票房前三。

游戏：《燕云十六声》5 天 PC 端下载量破 300 万次，相关板块有望受益。2024 年 12 月 30 日，网易游戏官宣《燕云十六声》PC 官方下载包下载量达到 300 万次，上线仅 5 天，且尚未登陆 Steam 平台，能取得如此成绩着实令人瞩目。同时，官方还宣布移动端将于 1 月 9 日上线，这无疑为其后续的发展增添了更多的期待。

市场行情回顾

本周（2024.12.30-2025.1.3），A 股申万传媒指数下跌 9.43%，整体跑输沪深 300 指数 4.26pct，跑赢创业板综指数 0.05pct。申万传媒二级七大子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（-6.43%）、广告营销（-9.16%）、电视广播（-9.53%）、影视院线（-9.74%）、游戏（-10.26%）、教育（-10.46%）、数字媒体（-10.87%）。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：道琼斯美国科技（-0.5%）、纳斯达克（-0.51%）、中国金龙指数（-2.11%）、恒生科技（-2.98%）、申万传媒（-9.43%）。

投资建议

本周我们看好微信小店、影视院线、游戏等方面。

微信小店：建议关注广博股份、青木科技、天地在线等。

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。

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、宏观经济增速不及预期的风险等。

增持(维持)

行业：传媒

日期：2025年01月21日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

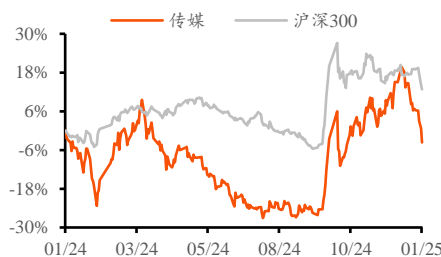
SAC 编号: S1760524050002

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：

《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》

——2024 年 12 月 16 日

《OpenAI 首发 o1 正式版，2024 贺岁档票房破 10 亿》

——2024 年 12 月 10 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 (2014.12.30-2025.1.3)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2014.12.30-2025.1.3)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (2014.12.30-2025.1.3)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2014.12.30-2025.1.3)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2014.12.30-2025.1.3)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (2014.12.30-2025.1.3)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

微信小店: 微信小店发布 2025 私域激励计划，产业链有望受益。微信小店官网发布 2025 年私域激励计划，通过分享、公众号、小程序场景产生的交易订单，技术服务费减免至 1%，再以电商成长卡形式最高激励 0.4%；通过预约通知场景产生的交易订单，技术服务费将激励等额的电商成长卡。单个账号单月最高可获 15 万点电商成长卡奖励。活动时间为 1 月 1 日至 3 月 31 日。

影视院线: 2024 年全年电影票房 425.02 亿元 2025 电影元旦档票房破 3 亿元，相关板块有望受益。据央视网报道，据国家电影局统计，2024 年全年电影票房 425.02 亿元。其中，国产影片票房为 334.39 亿元，占比为 78.68%。全年票房过亿元影片共 79 部，其中国产影片 55 部。据网络平台数据显示，截至 1 月 1 日 21 时 21 分，2025 元旦档票房破 3 亿元。今年元旦期间，不少人选择走进电影院，和家人朋友一起看一场电影来庆祝新年的到来。数据显示，现实题材影片《误杀 3》《小小的我》《“骗骗”喜欢你》暂位票房前三。

游戏: 《燕云十六声》5 天 PC 端下载量破 300 万次，相关板块有望受益。据每日经济新闻报道，2024 年 12 月 30 日，网易游戏官宣《燕云十六声》PC 官方下载包下载量达到 300 万次，上线仅 5 天，且尚未登陆 Steam 平台，能取得如此成绩着实令人瞩目。同时，官方还宣布移动端将于 1 月 9 日上线，这无疑为其后续的发展增添了更多的期待。从玩家们的评价来看，《燕云十六声》似乎做到了“重定所有既定”，为玩家们带来了全新的游戏体验和足够的诚意。从玩家社区的反馈来看，在叙事方面，《燕云十六声》展现出了较高的水准，这也是目前玩家评价最高的部分。

投资建议:

本周我们看好微信小店、影视院线、游戏等方面。

微信小店: 建议关注广博股份、青木科技、天地在线等。

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。

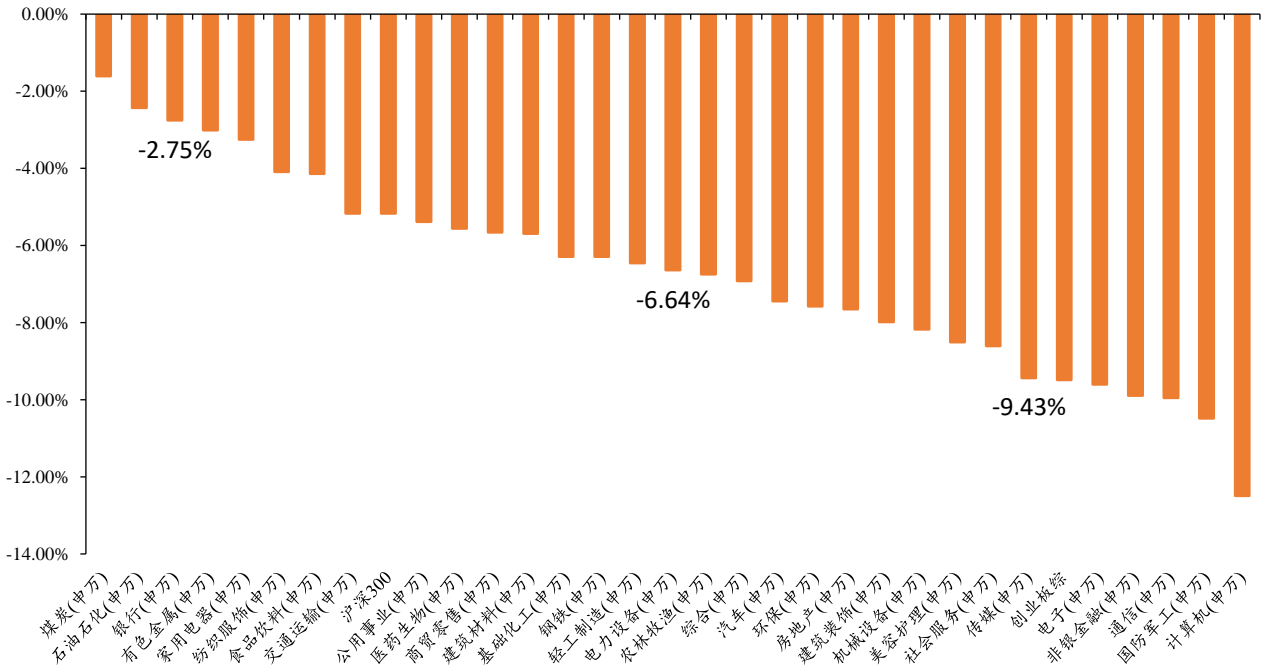
游戏: 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2014.12.30-2025.1.3），A股申万传媒指数下跌9.43%，板块整体跑输沪深300指数4.26pct，跑赢创业板综指数0.05pct。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。

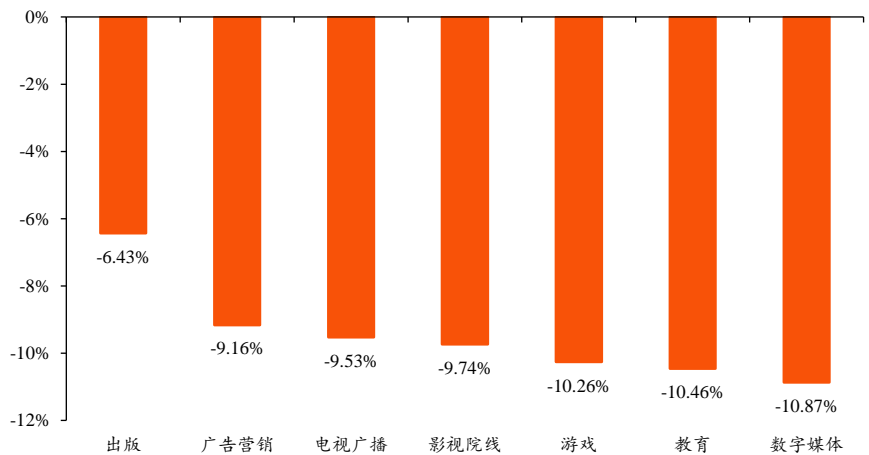
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2014.12.30-2025.1.3）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（2014.12.30-2025.1.3）申万传媒二级行业中，出版板块下跌6.43%，表现较好；数字媒体板块下跌10.87%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：出版(-6.43%)、广告营销(-9.16%)、电视广播(-9.53%)、影视院线(-9.74%)、游戏(-10.26%)、教育(-10.46%)、数字媒体(-10.87%)。

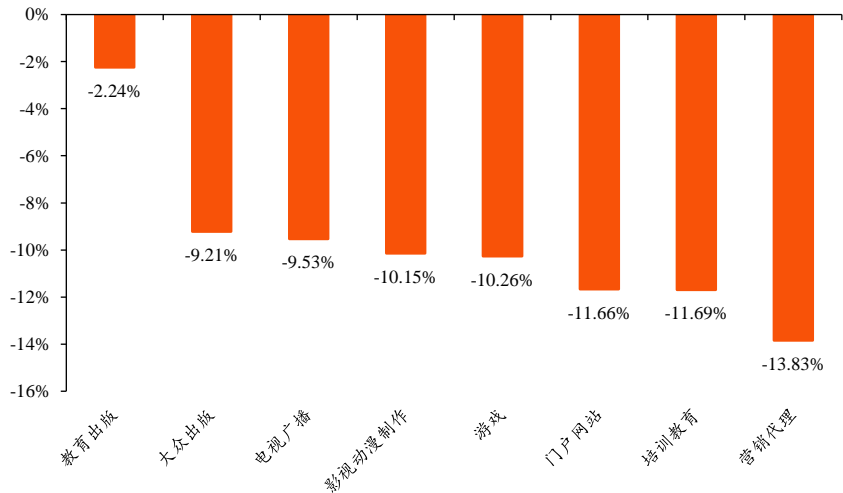
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（2014.12.30-2025.1.3）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（2014.12.30-2025.1.3）申万传媒三级行业中，游戏板块下跌2.24%，表现较好；教育出版板块下跌13.83%，表现较差。表现靠前的板块分别为：游戏(-2.24%)、营销代理(-9.21%)、影视动漫制作(-9.53%)。表现靠后的板块分别为：教育出版(-13.83%)、电视广播(-11.69%)、门户网站(-11.66%)。

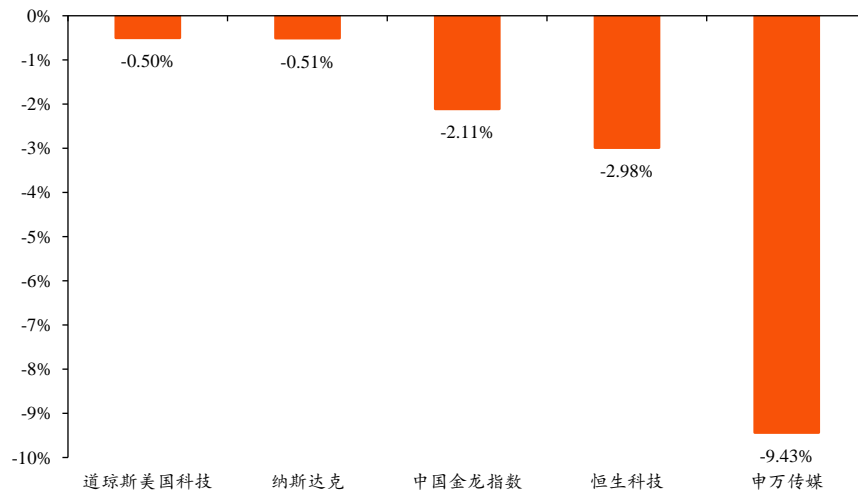
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况（2014.12.30-2025.1.3）



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（2014.12.30-2025.1.3），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(-0.5%)、纳斯达克(-0.51%)、中国金龙指数(-2.11%)、恒生科技(-2.98%)、申万传媒(-9.43%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2014.12.30-2025.1.3）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2014.12.30-2025.1.3）个股涨跌幅前十位分别为：紫天科技（+12.82%）、卓创资讯（+12.47%）、新经典（+7.45%）、山东出版（+5.69%）、凡拓数创（+3.45%）、凤凰传媒（+2.68%）、北京文化（+0.97%）、华扬联众（+0.37%）、*ST美盛（+0%）、长江传媒（+0.64%）。个股涨跌幅后十位分别为：中广天择（-18.44%）、天娱数科（-18.33%）、返利科技（-18.19%）、顺网科技（-18.02%）、天龙集团（-17.65%）、三人行（-17.47%）、旗天科技（-17.35%）、星辉娱乐（-16.75%）、博纳影业（-16.37%）、遥望科技（-16.36%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2014.12.30-2025.1.3）

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(%)
300280.SZ	紫天科技	12.82%	603721.SH	中广天择	-18.44%
301299.SZ	卓创资讯	12.47%	002354.SZ	天娱数科	-18.33%
603096.SH	新经典	7.45%	600228.SH	返利科技	-18.19%
601019.SH	山东出版	5.69%	300113.SZ	顺网科技	-18.02%
301313.SZ	凡拓数创	3.45%	300063.SZ	天龙集团	-17.65%
601928.SH	凤凰传媒	2.68%	605168.SH	三人行	-17.47%
000802.SZ	北京文化	0.97%	300061.SZ	旗天科技	-17.35%
603825.SH	华扬联众	0.37%	300043.SZ	星辉娱乐	-16.75%
002699.SZ	*ST美盛	0.00%	001330.SZ	博纳影业	-16.37%
600757.SH	长江传媒	-0.64%	002291.SZ	遥望科技	-16.36%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

微信小店发布 2025 私域激励计划

微信小店发布 2025 年私域激励计划，通过分享、公众号、小程序场景产生的交易订单，技术服务费减免至 1%，再以电商成长卡形式最高激励 0.4%；通过预约通知场景产生的交易订单，技术服务费将激励等额的电商成长卡。单个账号单月最高可获 15 万点电商成长卡奖励。活动时间为 1 月 1 日至 3 月 31 日。

资料来源：(微信小店官网)

2024 年全年电影票房 425.02 亿元 2025 电影元旦档票房破 3 亿元

据国家电影局统计，2024 年全年电影票房 425.02 亿元。其中，国产影片票房为 334.39 亿元，占比为 78.68%。全年票房过亿元影片共 79 部，其中国产影片 55 部。据网络平台数据显示，截至 1 月 1 日 21 时 21 分，2025 元旦档票房破 3 亿元。今年元旦期间，不少人选择走进电影院，和家人朋友一起看一场电影来庆祝新年的到来。数据显示，现实题材影片《误杀 3》《小小的我》《“骗骗”喜欢你》暂位票房前三。《误杀 3》通过紧凑的剧情引发对正义与法律之间关系的思考；《小小的我》通过对青少年心理的真实描绘，再现了现实生活中普遍存在的成长烦恼；而《“骗骗”喜欢你》在轻松幽默的情节之外探讨了“爱”的真谛及人际关系的本质。三部各具特色的现实题材影片领跑元旦档票房榜，也反映出了观众对于多样化题材的渴望与热情。

资料来源：(央视网)

《燕云十六声》5 天 PC 端下载量破 300 万次

2024 年 12 月 30 日，网易游戏官宣《燕云十六声》PC 官方下载包下载量达到 300 万次，上线仅 5 天，且尚未登陆 Steam 平台，能取得如此成绩着实令人瞩目。同时，官方还宣布移动端将于 1 月 9 日上线，这无疑为其后续的发展增添了更多的期待。从玩家们的评价来看，《燕云十六声》似乎做到了“重定所有既定”，为玩家们带来了全新的游戏体验和足够的诚意。从玩家社区的反馈来看，在叙事方面，《燕云十六声》展现出了较高的水准，这也是目前玩家评价最高的部分。它营造出了一个“活”的江湖，通过大量可信服的细节铺垫出网状叙事结构，同时借助镇守等元素打造出情绪峰值。无论是主线剧情还是支线任务，抑或玩家漫步于清河和开封城时，都能真切地感受到自己仿佛就是一个行走江湖的大侠。

资料来源：(每日经济新闻)

4. 公司动态

【广博股份】公司已开设“广博文具”微信小店

广博股份 12 月 27 日在投资者互动平台回答称，公司已开设“广博文具”微信小店，主要销售文具及 IP 联名产品。

资料来源：（投资者互动平台）

【博纳影业】《蛟龙行动》将于 2025 年的 1 月 29 日大年初一上映

博纳影业 12 月 27 日在投资者互动平台回答称，《蛟龙行动》将于 2025 年的 1 月 29 日大年初一上映。

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 (2014.12.30-2025.1.3)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/30	凡拓数创	申请并购贷款	凡拓数创公告称,公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司广州东山支行申请不超过5,000万元的并购贷款,用于置换前期收购广州中工水务信息科技有限公司100%股权支付的自有资金,贷款期限7年。公司以全资孙公司中工水务100%股权提供质押担保。本次申请并购贷款事项不涉及关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
2025/1/3	浙数文化	对外投资	公司与“浙江浙大启真创业投资有限公司”等6位合伙人签署《金华市启真科创创业投资基金合伙企业(有限合伙)合伙协议》,共同投资设立“金华市启真科创创业投资基金合伙企业(有限合伙)”。基金总认缴出资额1亿元,公司作为基金的有限合伙人以自有资金认缴出资1000万元,占基金总认缴出资额的10%。基金首期募资工作已结束,首笔募集资金为5100万元(其中公司首笔出资500万元)。基金已完成了在中国证券投资基金业协会的备案。
2025/1/3	万达电影	仲裁结果	公司发布关于仲裁结果的公告。此次仲裁涉及公司与业绩承诺方之间的争议,主要是关于2018年签订的《盈利预测补偿协议》及其补充协议。仲裁裁决结果显示,申请人在2022年度应补偿的股份数量为4733万股和因整体减值测试需补偿的股份数量为2026万股,均由公司分别以1元的总价进行回购并注销。

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) 宏观经济增速不及预期的风险

未来若宏观经济增速不及预期，将对广告营销等板块公司的客户需求和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。