

传媒行业周报（2024年第37周）

摘要

当周（2024年9月2-9月6日），传媒板块下跌0.74%，优于沪深300的-2.71%，在申万一级行业中位列第三，周成交859亿元，略有缩量。

6个申万二级子板块仅出版涨2.02%，游戏、广告营销、数字媒体、电视广播、影视院线分别下跌0.59%、0.70%、1.1%、2.33%、2.98%。其中数字媒体成交放量，周成交额由49.19亿元增至75.48亿元，周换手率提升至22.29%，处于历史67.73%分位点。

前周为暑期最后一周，第35周我国电影观影人数为1488.04万人次，同比减少29.74%，环比减少38.58%。第35周场均票房为288.71万元，同比下降15.68%，环比下降30.96%。

统计WETRUE数据公布的反映短剧在相应平台的推广及宣传热度情况，当周短剧热度几无变化（4.39亿）。

核心观点

上周，中央广播电视台与非洲多家主流媒体签署合作，包括圣多美、普林西比、埃塞俄比亚、芳纳、塞内加尔、尼日利亚、津巴布韦等国家：促进中非交流，客观公正发出“全球南方”国家的声音。

9月3日，Meta CEO扎克伯格在社交网络上透露：Meta AI助手的周活跃用户达1.85亿人（接近ChatGPT的2亿人），月活（MAU）超4亿：Meta AI助手尚未在英国、巴西、欧盟等市场上线，具有增长空间。

9月4日信息，淘宝网、天猫即将引入微信支付，支付宝官宣美团外卖、美团酒店入驻支付宝，本次调整将覆盖全体淘宝和天猫商家：互联网巨头互联互通，打破支付壁垒，提升用户体验，推动电商和移动支付的进一步融合与发展，移动支付领域迎来里程碑事件。

风险提示：宏观经济变化、政策监管变化、技术发展低于预期、业绩低于预期等。

评级：优于大市（维持）

麦高证券 研究发展部

分析师：刘林
资格证书：S0650524070001
联系邮箱：liulin@mgzq.com
联系电话：13918548966

分析师：胡晓璐
资格证书：S0650523100002
联系邮箱：huxiaolu@mgzq.com
联系电话：15821110817

联系人：周楸
资格证书：S0650123040013
联系邮箱：zhouxiu@mgzq.com
联系电话：19532372021

相关研究

《传媒行业周报（2024年第35周）》
2024.09.04

正文目录

一、本周行情回顾	3
1.1 行业涨跌情况	3
1.2 行业景气度	3
二、行业数据跟踪	5
2.1 电影观影人次	5
2.2 电影场均票房	5
2.3 短剧热度	6
三、行业新闻总结	6
四、风险提示:	7

图表目录

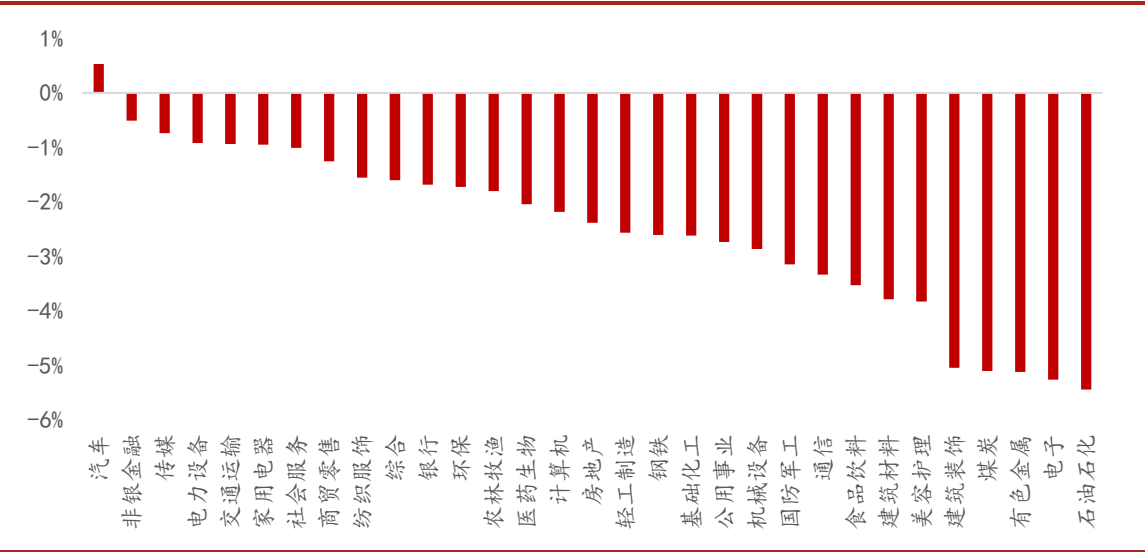
图表 1: 申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2: 传媒申万二级行业周涨跌幅	3
图表 3: 传媒申万二级行业表现	4
图表 4: 传媒申万二级行业 PB-ROE 分位	4
图表 5: 电影观影人次	5
图表 6: 电影场均票房	5
图表 7: 短剧热度	6

一、本周行情回顾

1.1 行业涨跌情况

当周（2024年9月2-9月6日），传媒板块下跌0.74%，优于沪深300的-2.71%，在申万一级行业中位列第三，周成交859亿元，略有缩量。

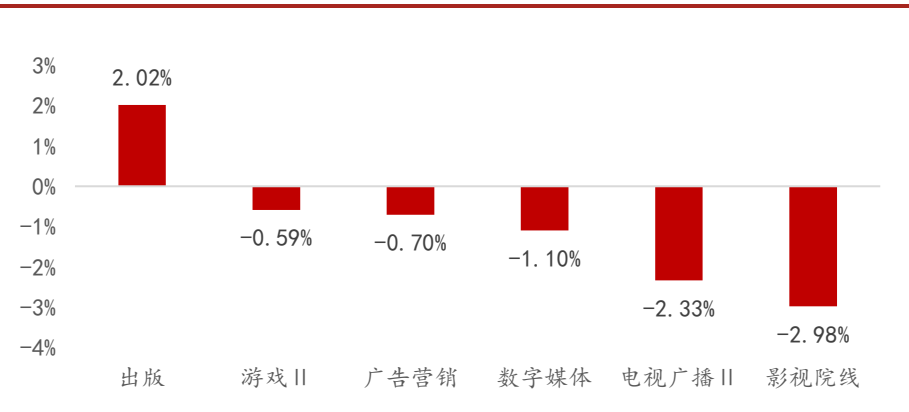
图表 1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

6个申万二级子版块除出版外全线下跌，出版涨2.02%，游戏、广告营销、数字媒体、电视广播、影视院线分别下跌0.59%、0.70%、1.10%、2.33%、2.98%。

图表 2：传媒申万二级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 行业景气度

当周数字媒体成交放量，周成交额由49.19亿元增至75.48亿元，周换手率提升至22.29%，处于历史67.73%分位点。广告营销微幅放量，其余板块均略有缩量。电视广播行业当前换手率为7.62%，市盈率TTM为40.95，市净率为0.78，处于历史1.08%较低分位点。

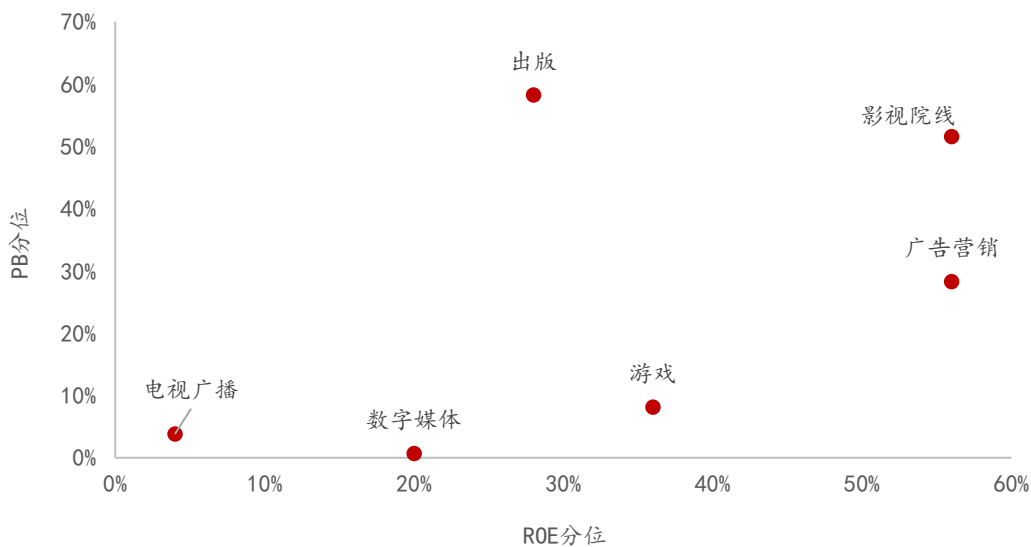
图表 3: 传媒申万二级行业表现

指数名称	日涨跌幅 (最后一个交易日)	周涨跌幅	周成交额	周换手率	换手率分位	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
出版	-0.7%	2.02%	128.50	15.48%	61.20%	16.27	1.56	28.76
游戏 II	-0.7%	-0.59%	320.48	12.62%	54.67%	26.05	1.99	3.62
广告营销	-1.1%	-0.70%	188.32	14.40%	55.60%	28.05	2.69	13.12
数字媒体	-1.8%	-1.10%	75.48	22.29%	67.73%	27.89	2.24	0.22
电视广播 II	-0.9%	-2.33%	34.11	7.62%	38.93%	40.95	0.78	1.08
影视院线	-1.6%	-2.98%	112.19	18.79%	70.80%	58.68	2.00	19.71

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部
注: 分位区间取自 2010 年 1 月 1 日以来

当前影视院线景气度较高, 出版 PB 估值处于 50% 以上区间, 广告营销与影视院线板块 ROE 盈利能力处于 50% 以上区间。其中出版 PB 估值分位数最高且持续提升, 位于 2019 年来 66.3% 分位, 其次是影视院线 (46.81%)、广告营销 (27.75%)。电视广播景气度较低, PB-ROE 分别处于 2.79% 和 4% 分位点。

图表 4: 传媒申万二级行业 PB-ROE 分位



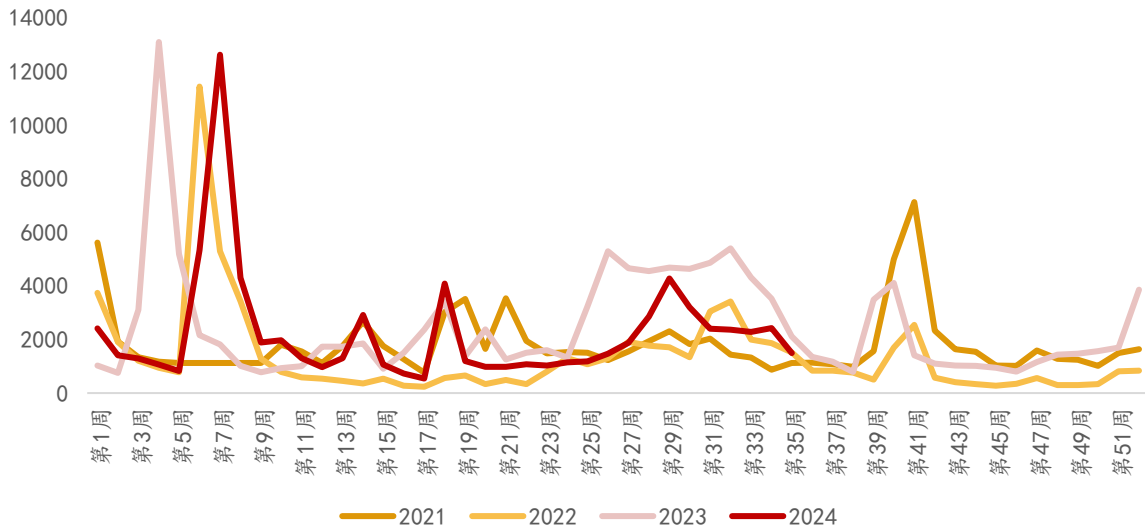
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部
注: 分位区间取自 2018 年一季报以来

二、行业数据跟踪

2.1 电影观影人次

前周为暑期最后一周，第35周我国电影观影人数为1488.04万人次，同比减少29.74%，环比减少38.58%。

图表 5：电影观影人次

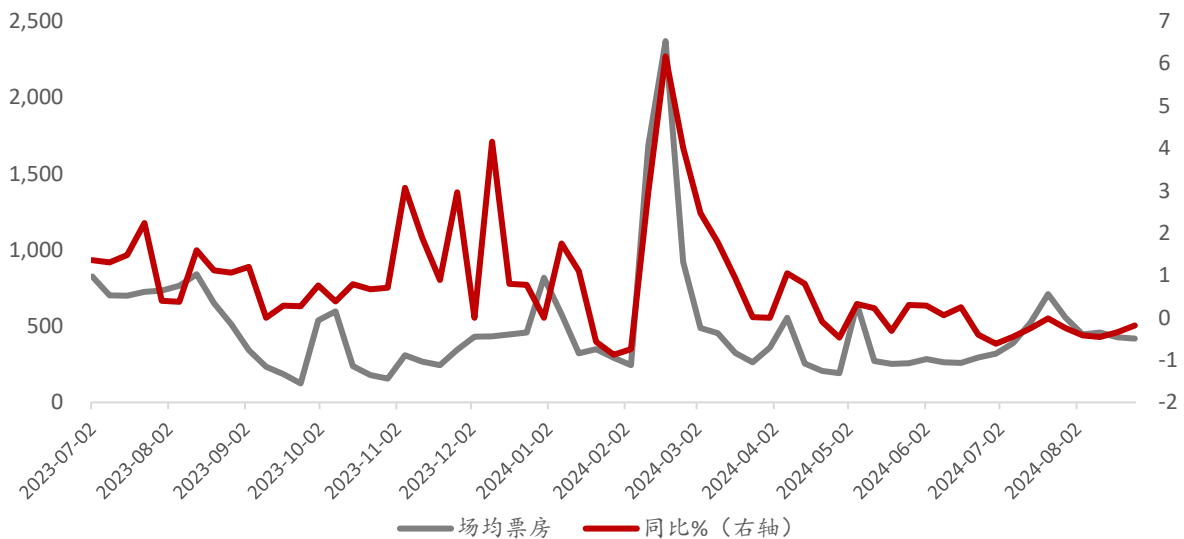


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 电影场均票房

电影排片有所下降至205.74万场，第35周场均票房为288.71万元，同比下降15.68%，环比下降30.96%。

图表 6：电影场均票房

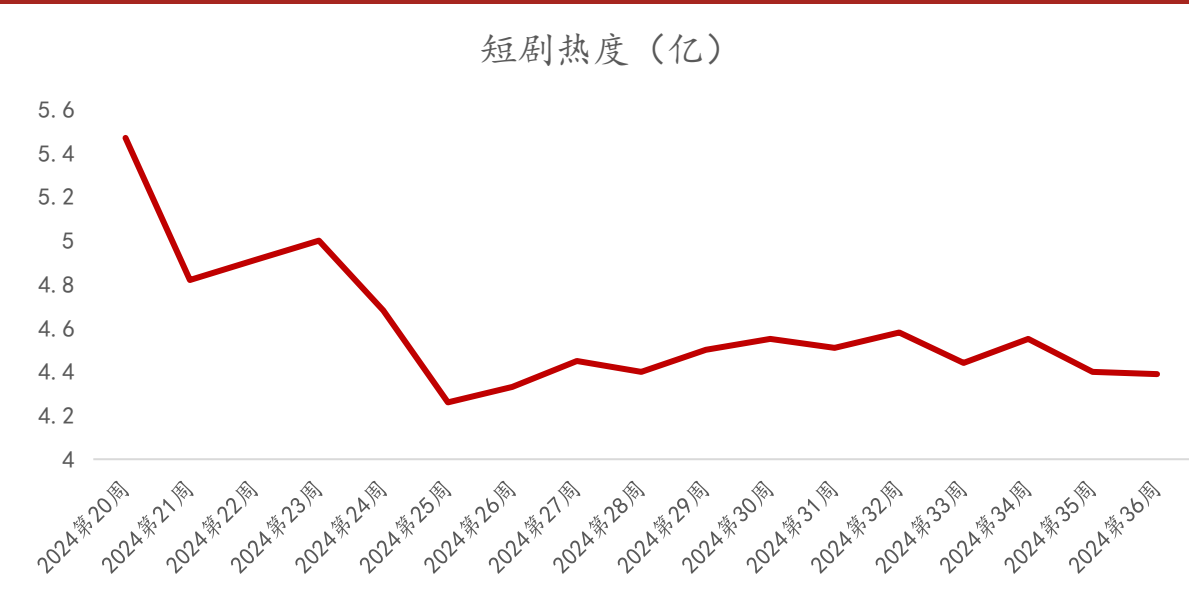


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.3 短剧热度

统计 WETRUE 数据公布的反映短剧在相应平台的推广及宣传热度情况，**当周短剧热度几无变化 (4.39 亿)**。(短剧热度值：根据短剧在统计时间内相应广告关联数据、达人关联数据、短剧相关素材播放情况等数据计算短剧热度值)

图表 7：短剧热度



资料来源：WETRUE 数据、麦高证券研究发展部

三、行业新闻总结

1. 上周，中央广播电视台与非洲多家主流媒体签署合作。8 月 31 日由中央广播电视总台主办的文明交响 数字筑梦——“非洲伙伴”媒体行动在北京顺利举行并发表《“非洲伙伴”进一步加强中非媒体合作的倡议》。上周，各国代表人出席中非合作论坛北京分会，中央广播电视总台与圣多美、普林西比、埃塞俄比亚、芳纳、塞内加尔、尼日利亚、津巴布韦等国家电视台、通讯社、广播公司及其他部门签署合作备忘录/文件。

点评：我国不断推进与非洲媒体的合作新模式，促进中非交流，客观公正发出“全球南方”国家的声音。

2. 9 月 1 日，腾讯推出第十年的“久久公益节”。腾讯游戏集结旗下超过 70 款游戏产品，与上亿玩家一起“玩游戏，做公益”，积极参与到生态保护、关爱老人、乡村美育、振兴乡村等公益项目中。伽马数据显示，截至 2023 年国内有超过 55.84% 的受访用户通过游戏了解公益活动的信息，并有 46.32% 的用户借助游戏直接或间接参与公益项目。

点评：游戏正通过自身的优势，从施助者，施助过程和受助者等各个环节深刻地改变着公益事业。腾讯游戏的实践也证明了游戏已经成为能够改变和影响公益的数字力量。

3. 9月3日，社交网络巨头 Meta CEO 扎克伯格在社交网络上透露：Meta AI 助手的周活跃用户达 1.85 亿人，月活 (MAU) 超 4 亿。周活用户人数已接近此前 OpenAI 透露的 2 亿 ChatGPT 用户。

点评：Meta AI 助手尚未在英国、巴西、欧盟等市场上线，具有增长空间。

4. 9月4日，淘宝网、天猫发文即将引入微信支付，支付宝官宣美团外卖、美团酒店入驻支付宝。分别发布《关于淘宝网新增微信支付能力的意见征集》及《关于天猫新增微信支付能力的意见征集》。本次计划支持微信支付的调整将覆盖全体淘宝和天猫商家。

点评：互联网巨头互联互通，打破支付壁垒，提升用户体验，推动电商和移动支付的进一步融合与发展，移动支付领域迎来里程碑事件。

5. 截至9月5日，8月26日发布的 VR 互动叙事体验《三体：远征》已成为应用商店新品榜前三名，好评率达 91%。

点评：以《三体》、《黑神话·悟空》为代表的，中国文化背景为特色的新国风 IP 在新兴科技领域展现商业化新边界。

四、风险提示：

宏观经济变化、政策监管变化、技术发展低于预期、业绩低于预期等。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同机构采用不同的评级术语及评级标准，我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人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。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com