

传媒行业周报（2024年第39周）

摘要

当周（2024年9月18日-9月20日），传媒板块上涨1.37%，略优于沪深300的1.32%，在申万一级行业中位列第十六，三个交易日成交465.09亿元。

6个申万二级子板块除出版（-1.44%）外全线收涨，广告营销、数字媒体、电视广播、影视院线、游戏分别上涨3.57%、2.96%、1.77%、0.85%、0.81%。上周仅三个交易日，出版换手率仍最高，为11.94%，广告营销次之，换手率为10.6%，周成交额达148.7亿元最高。

电影观影人次持续季节性回落，第38周我国电影观影人数为690.23万人次，同比减少40.88%，环比下降3.39%。第38周电影排片略有下降至125.1万场，但场均票房为223.82元有所回升，同比上涨20.53%，环比上涨11.01%。

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4.37亿。

核心观点

9月18日，字节跳动推出AI音乐生成工具——Seed-Music——用户可以使用文字描述、语音提示、乐谱等方式生成音乐。Seed-Music的创新点之一在其可编辑性：可实现调整部分歌词或旋律、续作或仿作、跨语种人声克隆等功能，不仅在技术研发层面提供了更多可能，在实用性上亦有突破。

9月19日，阿里巴巴2024云栖大会在杭州云栖小镇国际会展中心开幕。大会上通义旗舰模型Qwen-Max全方位升级发布，性能接近GPT-4o，相比2023年4月的初代通义千问大模型，模型与人类偏好的对齐水平更有质的飞跃，提升了700%以上；Qwen-Max新模型的推出将促进各行业AI应用的进一步落地，拓宽企业的应用场景。

9月20日，伽马数据发布中国游戏产业月度报告，《黑神话·悟空》带动8月游戏市场增量：2024年8月中国游戏市场收入336.40亿元，环比增长21.01%，同比增长15.10%，3A大作对市场促进效果显著。

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：周楨

资格证书：S0650123040013

联系邮箱：zhouxie@mgzq.com

联系电话：19532372021

相关研究

《传媒行业周报（2024年第38周）》

2024.09.19

《传媒行业周报（第37周）》

2024.09.11

《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

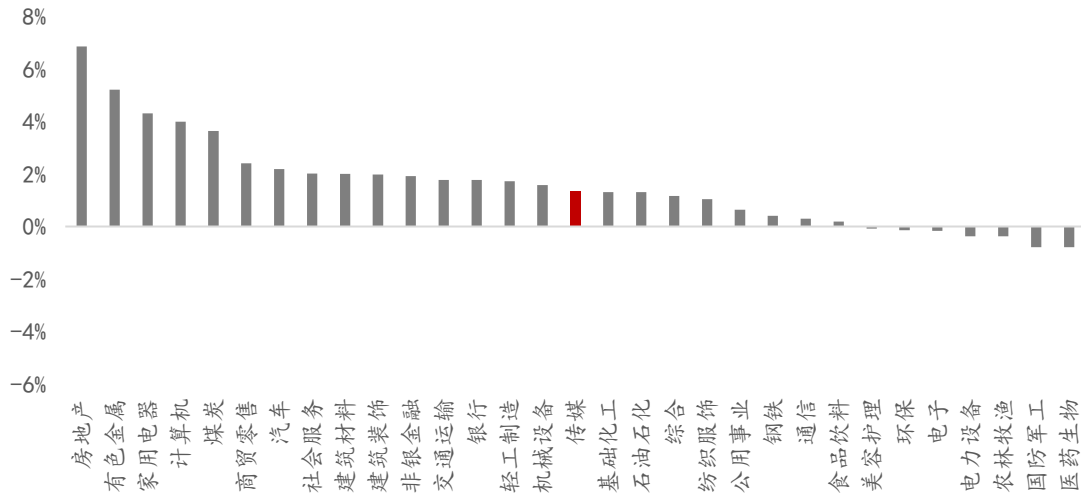
图表 1: 申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2: 传媒申万二级行业周涨跌幅	3
图表 3: 传媒申万二级行业表现	4
图表 4: 传媒申万二级行业 PB-ROE 分位	4
图表 5: 电影观影人次	5
图表 6: 电影场均票房	5
图表 7: 短剧热度	6

一、本周行情回顾

1.1 行业涨跌情况

当周(2024年9月18日-9月20日),传媒板块上涨1.37%,略优于沪深300的1.32%,在申万一级行业中位列第十六,三个交易日成交465.09亿元。

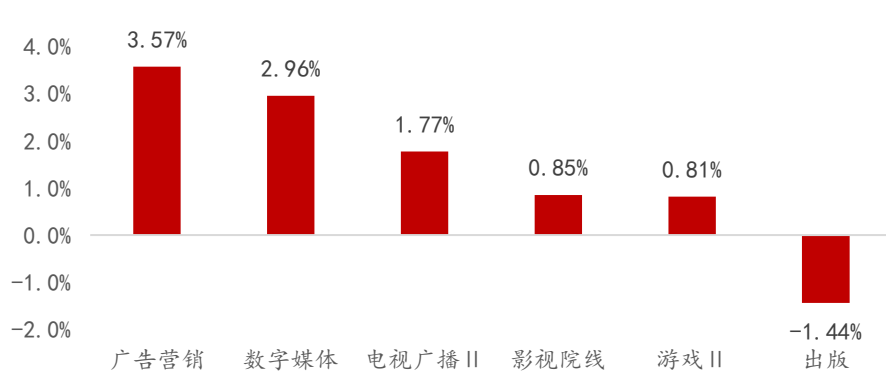
图表 1: 申万一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

6个申万二级子版块中除出版(-1.44%)外全线收涨,广告营销、数字媒体、电视广播、影视院线、游戏分别上涨3.57%、2.96%、1.77%、0.85%、0.81%。

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

上周出版换手率仍最高,为11.94%,广告营销次之,换手率为10.6%,周成交额达148.7亿元最高。游戏行业当前换手率为4.87%最低,成交132.75亿元。当前市盈率TTM最高的为影视院线(58.1),最低为出版(15.81);市净率最高的为广告营销(2.66),最低为电视广播(0.79)。

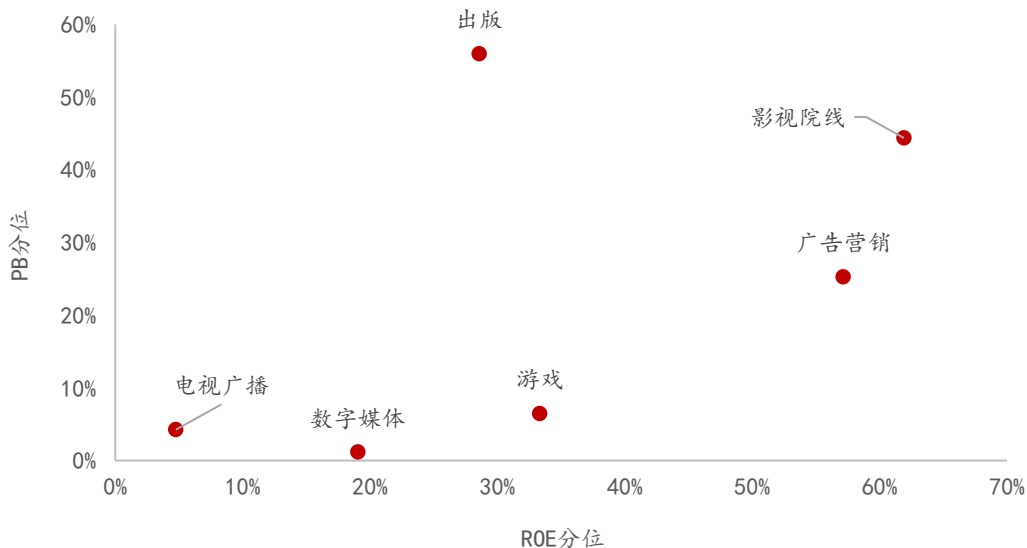
图表 3: 传媒申万二级行业表现

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
广告营销	0.9%	3.57%	148.70	10.60%	31.78%	27.79	2.66	12.08
数字媒体	0.6%	2.96%	37.37	9.58%	17.29%	28.05	2.25	0.46
电视广播 II	0.7%	1.77%	22.96	5.85%	28.86%	41.52	0.79	1.65
影视院线	-0.4%	0.85%	51.00	7.64%	12.50%	58.10	1.98	18.83
游戏 II	-0.7%	0.81%	132.75	4.87%	3.86%	25.81	1.98	3.27
出版	-0.8%	-1.44%	72.32	11.94%	48.67%	15.81	1.51	24.66

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

当前出版 PB 估值处于 50% 以上区间, 影视院线与广告营销板块 ROE 盈利能力处于 50% 以上区间。出版 PB 估值分位数位于 2019 年来 55.98% 分位点, 其次是影视院线 (44.38%) 和广告营销 (25.29%)。电视广播景气度较低, PB-ROE 分别处于 4.25% 和 4.76% 分位点。

图表 4: 传媒申万二级行业 PB-ROE 分位



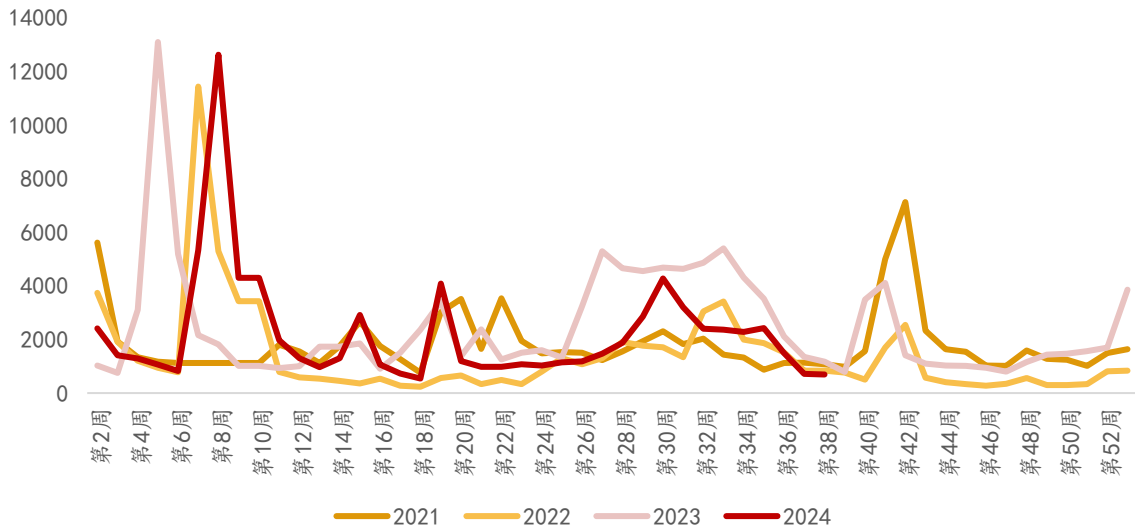
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部
注: 分位区间取自 2019 年一季报以来

二、行业数据跟踪

2.1 电影观影人次

电影观影人次持续季节性回落，第38周我国电影观影人数为690.23万人次，同比减少40.88%，环比下降3.39%。

图表 5：电影观影人次

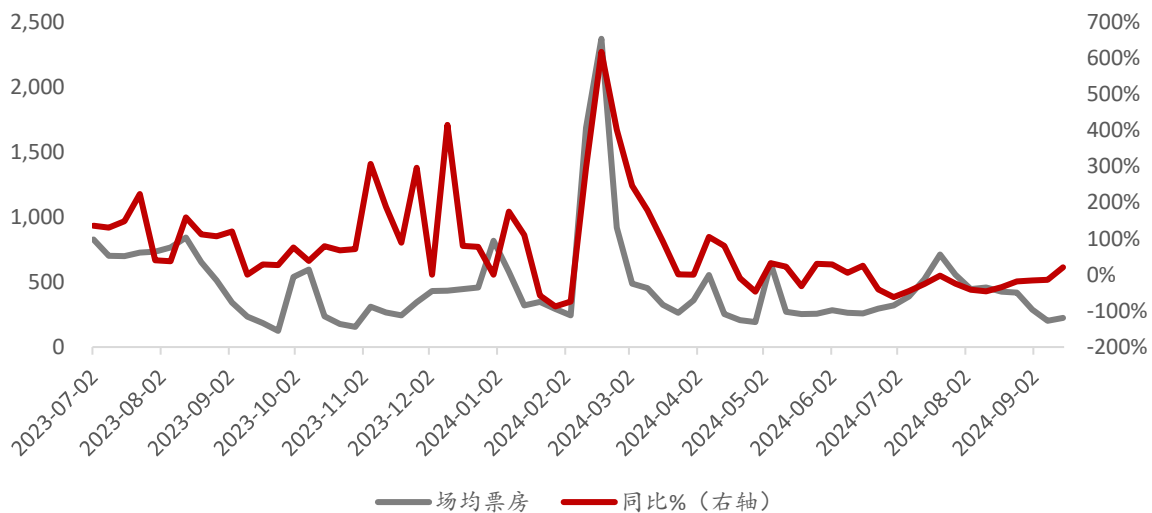


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 电影场均票房

第38周电影排片略有下降至125.1万场，但场均票房为223.82元有所回升，同比上涨20.53%，环比上涨11.01%。

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，**当周短剧热度为 4.37 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

- 9月13-17日，腾讯音乐出海计划首站走进新加坡。9月11日腾讯音乐娱乐集团官宣 TME「探乐」音乐出海计划，该计划致力于通过多种活动助力中国音乐人与作品走向海外，提升国际传播力。通过现场演出、创作营、高校探访以及产业论坛等形式展现中国音乐的魅力。

点评：腾讯音乐的“探乐”音乐出海计划首站落地新加坡，通过多种形式活动助力中国音乐走向海外，积极响应国家“文化出海”号召，为中国音乐的国际传播开辟新路径，有望提升中国音乐的国际影响力，促进中外音乐文化交流融合。

- 9月18日，字节跳动推出 AI 音乐生成工具，Seed-Music。Seed-Music 通过自回归语言模型和扩散模型训练，帮助用户使用文字描述、语音提示、乐谱等方式生成音乐。Seed-Music 的创新点之一在于可编辑性，用户能使用 lead sheet (领谱) 来编辑音乐通过增减音轨、改变输入风格后，同一版歌词可以生成不同结果的歌曲。可实现调整部分歌词或旋律、续作或仿作、跨语种人声克隆等功能。

点评：Seed-Music 不仅在技术研发层面提供了更多可能，在实用性上亦有突破。

- 9月19日，阿里巴巴 2024 云栖大会在杭州云栖小镇国际会展中心开幕，大会持续 3 天，设置三大主论坛和 400 多场分论坛，硬科技汇集。阿里巴巴集团 CEO 阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭表示：过去 22 个月，AI 发展的速度超过任

何历史时期，但我们现在依然还处于 AGI 变革的早期阶段。大会上通义旗舰模型 Qwen-Max 全方位升级发布，性能接近 GPT-4o，相比 2023 年 4 月的初代通义千问大模型，Qwen-Max 的理解能力提升 46%、数学能力提升 75%、代码能力提升 102%、幻觉抵御能力提升 35%、指令遵循能力提升 105%，模型与人类偏好的对齐水平更是有了质的飞跃，提升了 700% 以上。

点评：Qwen-Max 新模型的推出将促进各行业 AI 应用的进一步落地，拓宽企业的应用场景。

4. 9月20日，伽马数据发布中国游戏产业月度报告，《黑神话·悟空》带动8月游戏市场增量。2024年8月中国游戏市场收入336.40亿元，环比增长21.01%，同比增长15.10%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入224.97亿元，环比增长6.30%，同比下降1.55%，中国客户端游戏市场实际销售收入55.82亿元，环比下降1.97%，同比下降0.40%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入18.80亿美元，环比增长18.55%，同比增长25.12%。

点评：8月《黑神话：悟空》给单机和主机市场带来较大增量，3A大作对市场促进效果显著。

5. 9月22日，中国数博会——融媒体中心短视频国际传播研讨会”在海口举行。由中国新闻出版研究院传媒研究所、全国县级融媒体中心能力建设（全国CICB）年会组委会以及中广联县级融媒体中心委员会主办，为业界与学界搭建起研究交流的平台。短视频已经成为全球最受欢迎的传播形式之一，在国际文化交流中扮演着越来越重要的角色。

点评：短视频在国际文化交流中的重要角色日益凸显，会上剖析的成功案例将为融媒体中心国际传播能力建设提供理论指导与实践参考。

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