

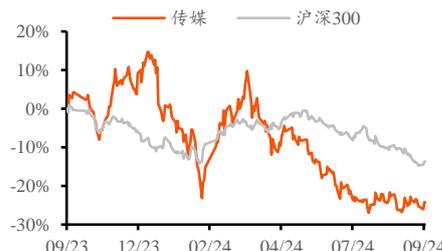
8月中国游戏市场增长显著，上海广告行业持续增长 ——传媒行业周报（2024.9.16-2024.9.20）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年09月22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：

《全球游戏订阅市场收入持续增长，北京发布政策支持微短剧》

——2024年09月09日

《117款游戏版号过审，上海广告业回暖》

——2024年09月03日

《《黑神话：悟空》销售数据亮眼，Top100生成式AI应用揭晓》

——2024年08月27日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

游戏：8月中国游戏市场收入增长显著，相关板块有望受益。9月20日，中国音数协游戏工委发布2024年8月中国游戏产业月度报告。报告显示，8月中国游戏市场收入达到336.40亿元，环比增长21.01%，同比增长15.10%。

影视短剧：泉州多部微短剧集中开机，相关板块有望受益。9月13日下午，2024年泉州市文旅微短剧重点项目集体开机暨文旅微短剧创作培训班结业仪式在泉州市丰泽区真武庙影视文化产业园举办。多部文旅微短剧于此间集中开机，助力泉州“影视+文旅”融合发展。泉州市文化广电和旅游局局长吕秀家介绍，今年实施的“剧游泉州”微短剧创作计划，谋划推动一批高质量的泉州文旅微短剧生产，《人间办事处》等5个项目获得省局“跟着微短剧去旅行”创作生产专项资金扶持，占全省入围数三分之二强，囊括一二类扶持项目。

广告营销：1-7月上海规模以上广告企业营收达1857.16亿元，相关板块有望受益。上海市市场监管局副局长彭文皓在9月20日举行的上海市人民政府新闻发布会上表示。上海广告市场规模逐年增长，截至2024年7月底，上海拥有主营广告企业9.88万余户，规模以上广告企业营收达1857.16亿元，同比增长13.4%。目前，上海市有1个国家广告园区、2个市级广告园区、12个区级广告园区，初步形成“1+X”广告产业园区发展格局。产业集聚的推动效果显著，静安、嘉定等成立广告园区的10个区广告营收总量约占全市的90%。

市场行情回顾

本周（9.16-9.20），A股申万传媒指数上涨1.37%，整体跑赢沪深300指数0.04pct，跑赢创业板综指数0.97pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（4.75%）、广告营销（3.57%）、数字媒体（2.96%）、电视广播（1.77%）、影视院线（0.85%）、游戏（0.81%）、出版（-1.44%）。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：恒生科技（6.44%）、中国金龙指数（3.9%）、道琼斯美国科技（1.71%）、纳斯达克（1.49%）、申万传媒（1.37%）。

投资建议

本周我们看好受益于8月中国游戏市场显著增长的游戏板块、受益于泉州多部微短剧集中开机的影视短剧板块、受益上海规模以上广告企业营收持续增长的广告营销板块。

游戏：8月中国游戏市场显著增长，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视短剧：泉州多部微短剧集中开机，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

营销：受益于上海广告业持续增长，建议关注分众传媒、值得买等。

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 (9.16-9.20)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.16-9.20)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.16-9.20)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (9.16-9.20)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

游戏：8月中国游戏市场收入增长显著，相关板块有望受益。据金融界报道，9月20日，中国音数协游戏工委发布2024年8月中国游戏产业月度报告。报告显示，8月中国游戏市场收入达到336.40亿元，环比增长21.01%，同比增长15.10%。

影视短剧：泉州多部微短剧集中开机，相关板块有望受益。据中新网百家号报道，9月13日下午，2024年泉州市文旅微短剧重点项目集体开机暨文旅微短剧创作培训班结业仪式在泉州市丰泽区真武庙影视文化产业园举办。多部文旅微短剧于此间集中开机，助力泉州“影视+文旅”融合发展。泉州市文化广电和旅游局局长吕秀家介绍，今年实施的“剧游泉州”微短剧创作计划，谋划推动一批高质量的泉州文旅微短剧生产，《人间办事处》等5个项目获得省局“跟着微短剧去旅行”创作生产专项资金扶持，占全省入围数三分之二强，囊括一二类扶持项目。

广告营销：1-7月上海规模以上广告企业营收达1857.16亿元，相关板块有望受益。据上海证券报报道，上海市市场监管局副局长彭文皓在9月20日举行的上海市政府新闻发布会上表示。上海广告市场规模逐年增长，截至2024年7月底，上海拥有主营广告企业9.88万余户，规模以上广告企业营收达1857.16亿元，同比增长13.4%。目前，上海市有1个国家广告园区、2个市级广告园区、12个区级广告园区，初步形成“1+X”广告产业园区发展格局。产业集聚的推动效果显著，静安、嘉定等成立广告园区的10个区广告营收总量约占全市的90%。

投资建议：

本周我们看好受益于8月中国游戏市场显著增长的游戏板块、受益于泉州多部微短剧集中开机的影视短剧板块、受益上海规模以上广告企业营收持续增长的广告营销板块。

游戏：8月中国游戏市场显著增长，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视短剧：泉州多部微短剧集中开机，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

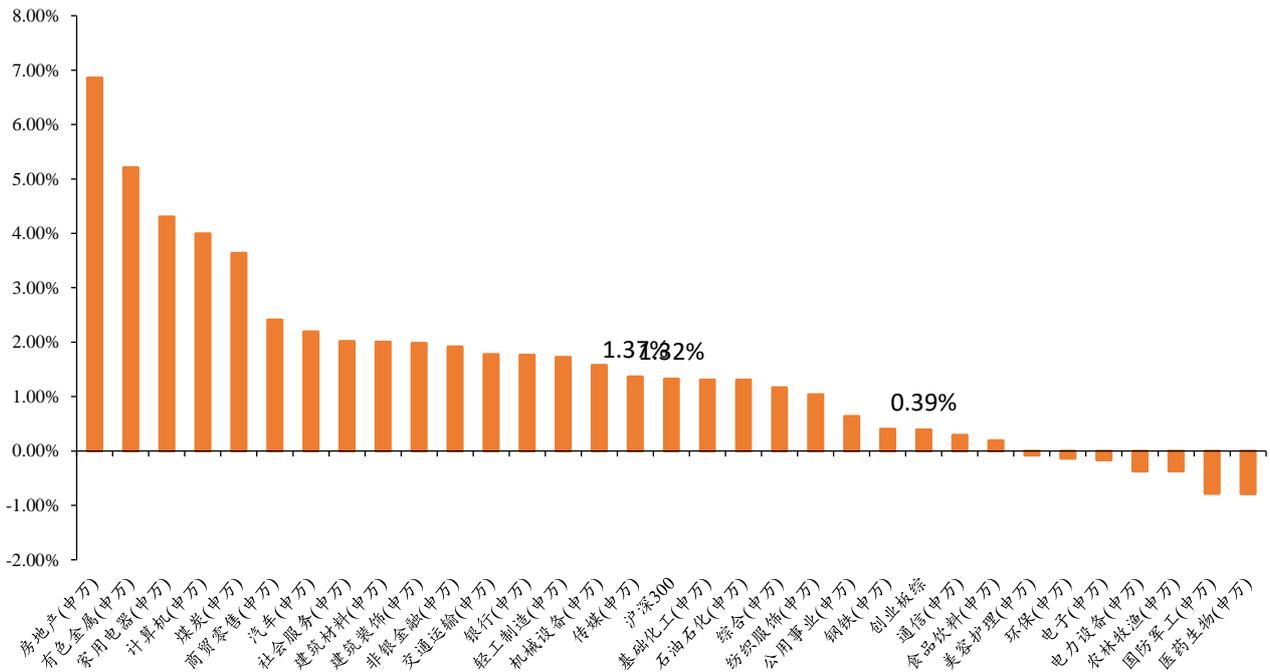
广告营销：受益于上海广告业持续增长，建议关注分众传媒、值得买等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周 (9.16-9.20), A 股申万传媒指数上涨 1.37%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 0.04pct, 跑赢创业板综指数 0.97pct。在申万 31 个一级子行业中, 传媒板块周涨跌幅排名为第 16 位。

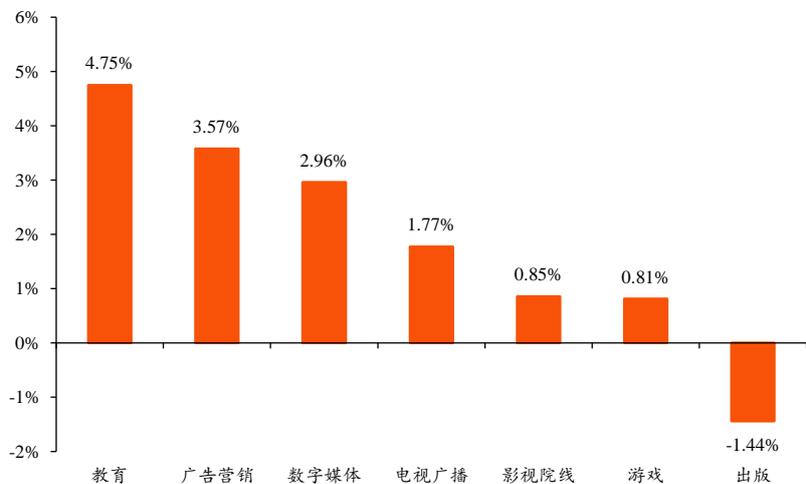
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (9.16-9.20) 申万传媒二级行业中, 教育板块上涨 4.75%, 表现较好; 出版板块下跌 1.44%, 表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为: 教育(4.75%)、广告营销(3.57%)、数字媒体(2.96%)、电视广播(1.77%)、影视院线(0.85%)、游戏(0.81%)、出版(-1.44%)。

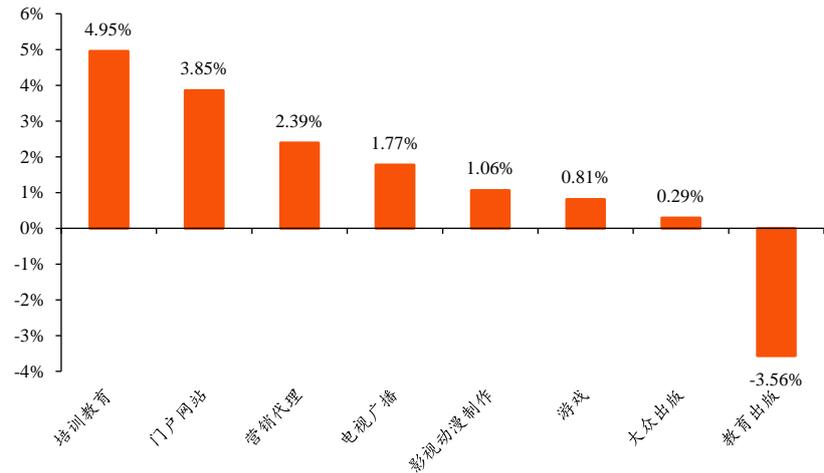
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(9.16-9.20)申万传媒三级行业中,培训教育板块上涨4.95%,表现较好;教育出版板块下跌3.56%,表现较差。表现靠前的板块分别为:培训教育(4.95%)、门户网站(3.85%)、营销代理(2.39%)。表现靠后的板块分别为:教育出版(-3.56%)、大众出版(0.29%)、游戏(0.81%)。

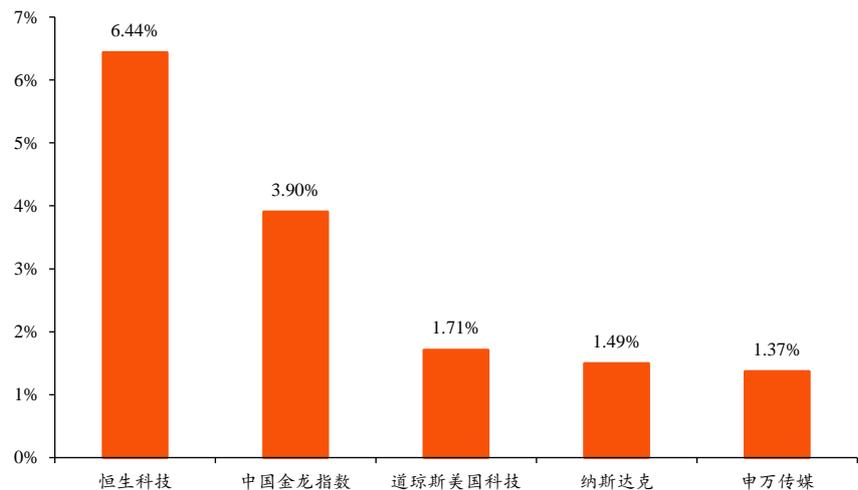
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(9.16-9.20)



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(9.16-9.20),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生科技(6.44%)、中国金龙指数(3.9%)、道琼斯美国科技(1.71%)、纳斯达克(1.49%)、申万传媒(1.37%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(9.16-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(9.16-9.20)个股涨跌幅前十位分别为:智度股份(+12.95%)、值得买(+10.43%)、遥望科技(+8.81%)、新华传媒(+8.66%)、吉比特(+7.9%)、生意宝(+7.66%)、兆讯传媒(+7.21%)、果麦文化(+6.71%)、三六五网(+6.04%)、湖北广电(+5.9%)。个股涨跌幅后十位分别为:凯撒文化(-9.81%)、国旅联合(-6.65%)、佳云科技(-6.53%)、凤凰传媒(-6.15%)、因赛集团(-5.71%)、山东出版(-5.54%)、中南传媒(-4.92%)、新华文轩(-4.53%)、皖新传媒(-4.49%)、姚记科技(-3.73%)。

表1:传媒行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(9.16-9.20)

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(%)
000676.SZ	智度股份	12.95%	002425.SZ	凯撒文化	-9.81%
300785.SZ	值得买	10.43%	600358.SH	国旅联合	-6.65%
002291.SZ	遥望科技	8.81%	300242.SZ	佳云科技	-6.53%
600825.SH	新华传媒	8.66%	601928.SH	凤凰传媒	-6.15%
603444.SH	吉比特	7.90%	300781.SZ	因赛集团	-5.71%
002095.SZ	生意宝	7.66%	601019.SH	山东出版	-5.54%
301102.SZ	兆讯传媒	7.21%	601098.SH	中南传媒	-4.92%
301052.SZ	果麦文化	6.71%	601811.SH	新华文轩	-4.53%
300295.SZ	三六五网	6.04%	601801.SH	皖新传媒	-4.49%
000665.SZ	湖北广电	5.90%	002605.SZ	姚记科技	-3.73%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

8月中国游戏市场收入增长显著

9月20日，中国音数协游戏工委发布2024年8月中国游戏产业月度报告。报告显示，8月中国游戏市场收入达到336.40亿元，环比增长21.01%，同比增长15.10%。其中，移动游戏市场实际销售收入为224.97亿元，环比增长6.30%，但同比下降1.55%。客户端游戏市场实际销售收入为55.82亿元，环比下降1.97%，同比下降0.40%。自主研发游戏国内市场实际销售收入为272.61亿元，环比增长32.90%，同比增长8.35%；海外市场实际销售收入为18.80亿美元，环比增长18.55%，同比增长25.12%。电子竞技游戏市场实际销售收入为127.83亿元，同比增长3.47%，环比增长16.98%。

资料来源：(金融界)

侨乡泉州“影视+文旅”融合发展 多部微短剧集中开机

9月13日下午，2024年泉州市文旅微短剧重点项目集体开机暨文旅微短剧创作培训班结业仪式在泉州市丰泽区真武庙影视文化产业园举办。多部文旅微短剧于此间集中开机，助力泉州“影视+文旅”融合发展。泉州市文化广电和旅游局局长吕秀家介绍，今年实施的“剧游泉州”微短剧创作计划，谋划推动一批高质量的泉州文旅微短剧生产，《人间办事处》等5个项目获得省局“跟着微短剧去旅行”创作生产专项资金扶持，占全省入围数三分之二强，囊括一二类扶持项目。

资料来源：(中新网百家号)

1-7月上海规模以上广告企业营收达1857.16亿元

上海市市场监管局副局长彭文皓在9月20日举行的上海市政府新闻发布会上表示。上海广告市场规模逐年增长，截至2024年7月底，上海拥有主营广告企业9.88万余户，规模以上广告企业营收达1857.16亿元，同比增长13.4%。目前，上海市有1个国家广告园区、2个市级广告园区、12个区级广告园区，初步形成“1+X”广告产业园区发展格局。产业集聚的推动效果显著，静安、嘉定等成立广告园区的10个区广告营收总量约占全市的90%。

资料来源：(上海证券报)

4. 公司动态

【华策影视】短剧《21和31》收官 正片总播放量已破2亿

近日，由华策影视与抖音联手打造，陈欣予、季美含领衔主演的精品微短剧《21和31》收官。自上线以来，该剧连续三周登上抖音短剧最热榜，连续两周斩获热度第一，正片总播放量已破2亿，最高单集播放量超4000万，集均播放量超1200万。剧集内容引发站内热烈讨论，获得剧情和品牌口碑双丰收，深受网友喜爱。

资料来源：(证券时报网)

【盛天网络】打造多款党建教育类游戏

盛天网络9月19日在投资者互动平台表示，在游戏与教育相结合的方面，公司打造了“党建+红色游戏”两点，研发了包括《奔跑吧红小将》《种朵好棉花》等多款党建教育类游戏。另外，公司在教育的产学研融合创新方面亦有布局，公司在2024年5月启动“未来创新者计划”，将AI和游戏开发等前沿技术融入教学，通过教学及实践帮助学生了解产业需求，提升专业能力。公司小游戏业务易起游主办的创意课程赛已在湖北工业大学落地，结合行业前沿趋势和项目研究成果全方位进行了教学分享，鼓励学生使用AI进行内容创作并提供指导，为优秀设计提供奖金与实习机会。未来，公司将继续扩展游戏与教育相结合的形式。

资料来源：(投资者问答)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (9.16-9.20)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/18	冰川网络	设立子公司	公司及公司控股子公司深圳超游网络科技有限公司以共计自有资金人民币 200 万元分别投资设立子公司深圳雪游网络科技有限公司及子公司深圳意哲网络科技有限公司，拟完善并改进公司网络游戏产品发行及运营业务。
2024/9/20	新华文轩	重要订单	公司近日与四川省教育厅直属事业单位四川省学生资助管理中心签订《四川省 2024—2025 学年义务教育阶段学生免费教科书政府采购合同书》，四川省学生资助管理中心以单一来源采购的采购方式，向公司采购 2024—2025 学年四川省义务教育阶段学生国家和省规定课程免费教科书，合同总额约 12.56 亿元，该金额为预估价，具体金额将以实际订单结算为准

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。