

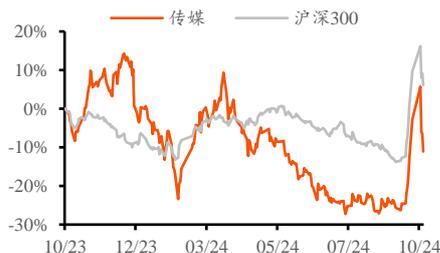
电梯广告领涨户外广告，海南积极推进“游戏出海”试点 ——传媒行业周报（2024.10.07-2024.10.11）



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年10月16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：

《9月109款新游获批，10部新片定档国庆档》

——2024年10月09日

《8月中国游戏市场增长显著，上海广告行业持续增长》

——2024年09月27日

《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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

广告营销：电梯广告领涨户外广告，相关板块有望受益。2024年1-8月多个户外广告持续增长，快消品投放活跃。根据CTR媒介智讯的数据显示，2024年1-8月电梯LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别增长24.3%和16.9%，火车/高铁站、影院视频广告也呈现个位数增长；街道设施、地铁、机场广告渠道均有不同程度的广告减投。

游戏：海南积极推进“游戏出海”试点，相关板块有望受益。海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作，目前已部署游戏186款，游戏玩家覆盖100多个国家和地区。海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作。充分利用海南文昌至香港的国际海缆，让境外玩家享受更低时延和丢包，游戏体验感达到与香港基本一致。

影视院线：票房21.04亿元 国庆档电影呈现多元化，相关板块有望受益。国家电影局10月8日发布数据，10月1日至7日，我国2024年国庆档电影票房为21.04亿元，观影人次为5209万，国产影片票房为20.17亿元，占比为95.87%。其中，电影《志愿军：存亡之战》以8.05亿元的票房成绩领跑。今年国庆档的影片类型多元，覆盖战争、科幻、喜剧、动作、犯罪、歌舞等多种类型。

市场行情回顾

本周（10.7-10.11），A股申万传媒指数下跌8.57%，整体跑输沪深300指数5.31pct，跑输创业板综指数5.16pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（-5.3%）、广告营销（-5.77%）、电视广播（-8.03%）、出版（-8.56%）、游戏（-8.93%）、数字媒体（-9.98%）、影视院线（-12.39%）。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（1.91%）、纳斯达克（1.13%）、中国金龙指数（-6.87%）、申万传媒（-8.57%）、恒生科技（-9.39%）。

投资建议

本周我们看好受益于海南积极推进“游戏出海”试点的游戏板块、受益于国庆档电影呈现多元化的影视院线板块、受益于户外广告持续增长的广告营销。

广告营销：户外广告持续增长，建议关注分众传媒、值得买等。

游戏：海南积极推进“游戏出海”试点，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视院线：国庆档电影呈现多元化，建议关注上海电影、中国电影等。

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 (10.07-10.11)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (10.07-10.11)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (10.07-10.11)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.07-10.11)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.07-10.11)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (10.07-10.11)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

广告营销: 电梯广告领涨户外广告，相关板块有望受益。据 CTR 媒介智讯报道，2024 年 1-8 月多个户外广告持续增长，快消品投放活跃。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年 1-8 月电梯 LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别增长 24.3% 和 16.9%，火车/高铁站、影院视频广告也呈现个位数增长；街道设施、地铁、机场广告渠道均有不同程度的广告减投。

游戏: 海南积极推进“游戏出海”试点，相关板块有望受益。据海口网报道，海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作，目前已部署游戏 186 款，游戏玩家覆盖 100 多个国家和地区。海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作。充分利用海南文昌至香港的国际海缆，让境外玩家享受更低时延和丢包，游戏体验感达到与香港基本一致。并于 2023 年出台了《关于促进游戏出海产业发展的若干意见》，从优质游戏奖励、效益奖励、跨境收支便利等方面予以大力支持。

影视院线: 票房 21.04 亿元 国庆档电影呈现多元化，相关板块有望受益。据光明网报道，国家电影局 10 月 8 日发布数据，10 月 1 日至 7 日，我国 2024 年国庆档电影票房为 21.04 亿元，观影人次为 5209 万，国产影片票房为 20.17 亿元，占比为 95.87%。其中，电影《志愿军：存亡之战》以 8.05 亿元的票房成绩领跑。今年国庆档的影片类型多元，覆盖战争、科幻、喜剧、动作、犯罪、歌舞等多种类型。此外，一些中秋档前后上映的影片依然保持一定热度，对于丰富观众假期文化生活起到积极作用。

投资建议:

本周我们看好受益于海南积极推进“游戏出海”试点的游戏板块、受益于国庆档电影呈现多元化的影视院线板块、受益于户外广告持续增长的广告营销。

游戏: 海南积极推进“游戏出海”试点，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

影视院线: 国庆档电影呈现多元化，建议关注上海电影、中国电影等。

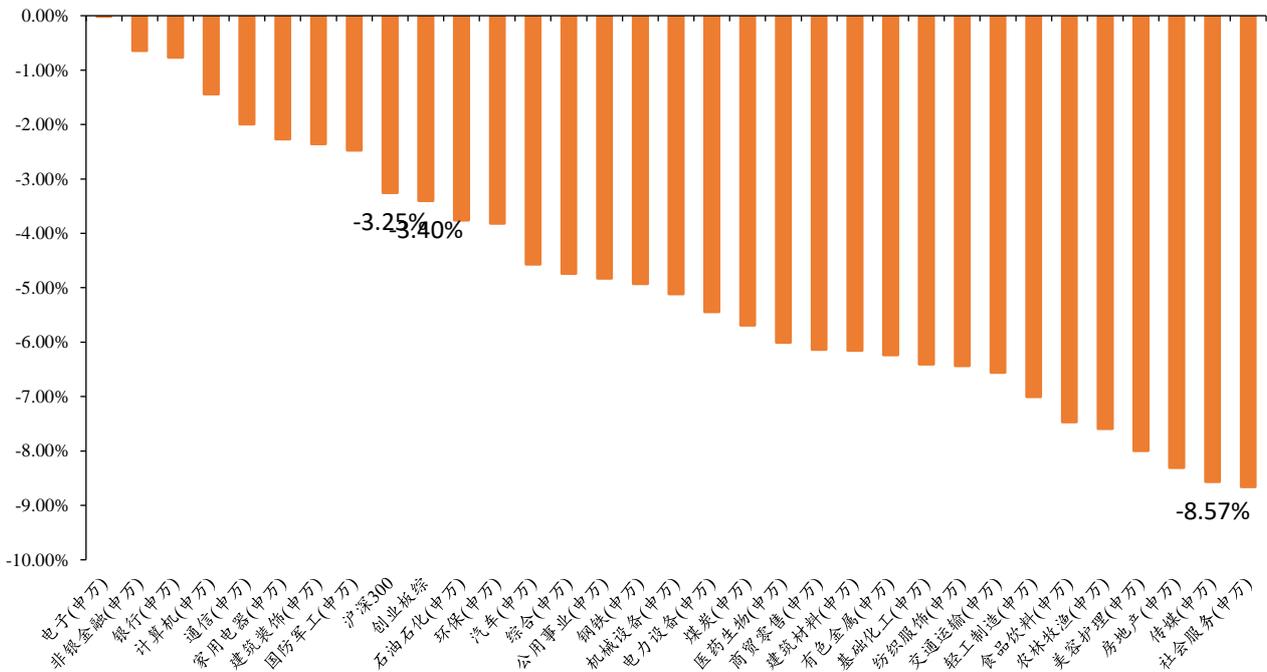
广告营销: 户外广告持续增长，建议关注分众传媒、值得买等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（10.7-10.11），A股申万传媒指数下跌8.57%，板块整体跑输沪深300指数5.31pct，跑输创业板综指数5.16pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第30位。

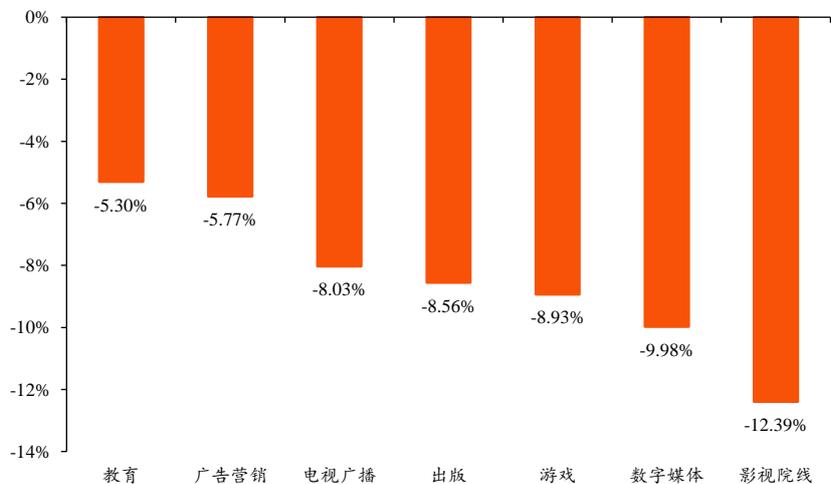
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（10.07-10.11）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（10.7-10.11）申万传媒二级行业中，教育板块下跌5.3%，表现较好；影视院线板块下跌12.39%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：教育(-5.3%)、广告营销(-5.77%)、电视广播(-8.03%)、出版(-8.56%)、游戏(-8.93%)、数字媒体(-9.98%)、影视院线(-12.39%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（10.07-10.11）

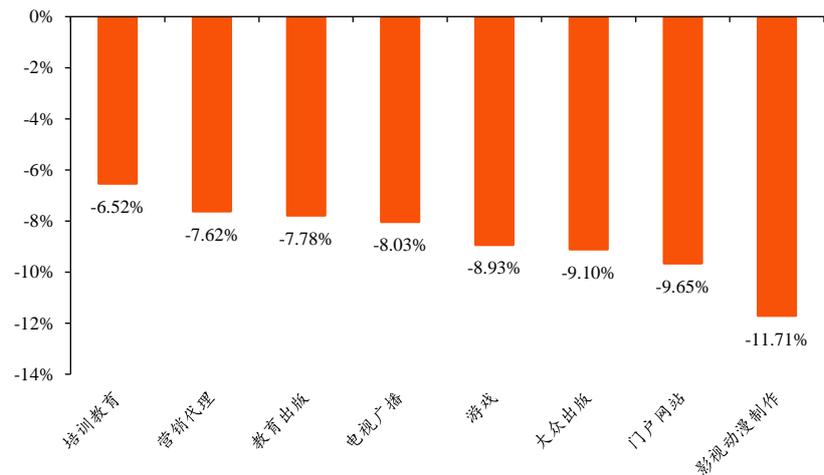


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（10.7-10.11）申万传媒三级行业中，培训教育板块下跌 6.52%，表现较好；影视动漫制作板块下跌 11.71%，表现较差。表现靠前的板块分别为：培训教育(-6.52%)、营销代理(-7.62%)、教育出版(-7.78%)。表现靠后的板块分别为：影视动漫制作(-11.71%)、门户网站(-9.65%)、大众出版(-9.10%)。

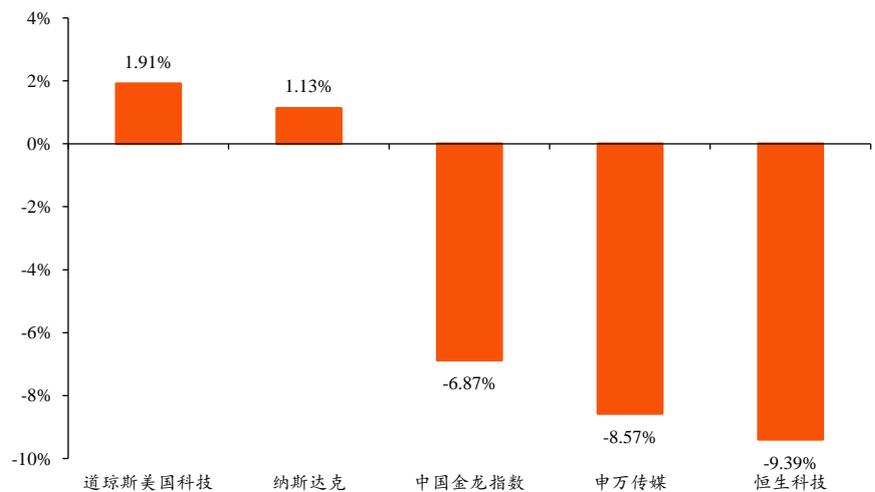
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（10.07-10.11）



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（10.7-10.11），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(1.91%)、纳斯达克(1.13%)、中国金龙指数(-6.87%)、申万传媒(-8.57%)、恒生科技(-9.39%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.07-10.11）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（10.7-10.11）个股涨跌幅前十位分别为：智度股份（+4.85%）、*ST美盛（+0%）、旗天科技（-0.89%）、分众传媒（-2.97%）、中信出版（-4.17%）、中国科传（-4.39%）、东方明珠（-4.66%）、凯撒文化（-4.74%）、易点天下（-5.03%）、流金科技（-5.08%）。个股涨跌幅后十位分别为：华闻集团（-17.1%）、福石控股（-16.46%）、果麦文化（-16.4%）、唐德影视（-15.96%）、万达电影（-15.61%）、北京文化（-15.09%）、横店影视（-14.42%）、大晟文化（-14.17%）、中广天择（-14.01%）、值得买（-13.99%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（10.07-10.11）

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	4.85%	000793. SZ	华闻集团	-17.10%
002699. SZ	*ST美盛	0.00%	300071. SZ	福石控股	-16.46%
300061. SZ	旗天科技	-0.89%	301052. SZ	果麦文化	-16.40%
002027. SZ	分众传媒	-2.97%	300426. SZ	唐德影视	-15.96%
300788. SZ	中信出版	-4.17%	002739. SZ	万达电影	-15.61%
601858. SH	中国科传	-4.39%	000802. SZ	北京文化	-15.09%
600637. SH	东方明珠	-4.66%	603103. SH	横店影视	-14.42%
002425. SZ	凯撒文化	-4.74%	600892. SH	大晟文化	-14.17%
301171. SZ	易点天下	-5.03%	603721. SH	中广天择	-14.01%
834021. BJ	流金科技	-5.08%	300785. SZ	值得买	-13.99%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

海南积极推进“游戏出海”试点

海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作，目前已部署游戏 186 款，游戏玩家覆盖 100 多个国家和地区。海南在全国率先开展“游戏出海”试点工作。充分利用海南文昌至香港的国际海缆，让境外玩家享受更低时延和丢包，游戏体验感达到与香港基本一致。并于 2023 年出台了《关于促进游戏出海产业发展的若干意见》，从优质游戏奖励、效益奖励、跨境收支便利等方面予以大力支持。

资料来源：(海口网)

票房 21.04 亿元 国庆档电影呈现多元化

国家电影局 10 月 8 日发布数据，10 月 1 日至 7 日，我国 2024 年国庆档电影票房为 21.04 亿元，观影人次为 5209 万，国产影片票房为 20.17 亿元，占比为 95.87%。其中，电影《志愿军：存亡之战》以 8.05 亿元的票房成绩领跑。今年国庆档的影片类型多元，覆盖战争、科幻、喜剧、动作、犯罪、歌舞等多种类型。此外，一些中秋档前后上映的影片依然保持一定热度，对于丰富观众假期文化生活起到积极作用。

资料来源：(光明网)

电梯广告领涨户外广告

2024 年 1-8 月多个户外广告持续增长，快消品投放活跃。根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2024 年 1-8 月电梯 LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别增长 24.3%和 16.9%，火车/高铁站、影院视频广告也呈现个位数增长；街道设施、地铁、机场广告渠道均有不同程度的广告减投。

资料来源：(CTR 媒介智讯)

4. 公司动态

【华谊兄弟】来源于电影《749局》的营业收入区间约为 1194 万元至 1551 万元

华谊兄弟公告，截至 2024 年 10 月 7 日，公司来源于电影《749 局》的营业收入区间约为人民币 1194 万元至人民币 1551 万元，公司来源于电影《志愿军：存亡之战》的营业收入区间约为人民币 90 万元至人民币 117 万元。

资料来源：(财联社)

【吉比特】《问道手游》计划于 11 月推出特色服，公司将调整和优化两款新产品 M72 和 M88，计划 2025 年上半年上线

吉比特披露投资者关系活动记录表显示，《问道手游》计划在 11 月份新增推出特色服以进一步丰富玩家游戏体验。《一念逍遥》后续的策略中，公司将更加关注存量用户，提升买量效率，减少低效投入。《问剑长生（代号 M72）》和《杖剑传说（代号 M88）》两款产品将对两款产品进行调整和优化，计划在 2024 年内启动第二次测试，并计划于 2025 年上半年上线。公司在境外业务的发展上，研发方面除个别储备的国内 IP 产品外，公司要求自研产品必须定位境外市场方可立项。公司后续人员情况可能会有所变动，但不会大幅增加或减少，只是根据项目需要进行调整。

资料来源：(金融界)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告(10.07-10.11)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/08	游族网络	参股公司股权变动	公司参股公司上海星云智慧机器人有限公司拟进行金额为 2000 万元人民币的新一轮融资，本轮融资后游族网络的持股比例变更为 19.35%。
2024/10/09	北京文化	票房数据	公司参与出品的电影《749 局》(以下简称“影片”)已于 2024 年 10 月 1 日起在中国大陆地区公映。根据中国电影数据信息网数据显示，截至 2024 年 10 月 7 日 24 时，影片在中国大陆地区上映 7 日，累计票房收入(含服务费)约为人民币 3.57 亿元
2024/10/09	吉比特	子公司动态	控股子公司雷霆股份于近日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意厦门雷霆网络科技股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，同意雷霆股份股票(证券简称:雷霆股份，证券代码:873228)自 2024 年 10 月 9 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。
2024/10/11	三人行	对外投资	公司作为有限合伙人以自有资金 5150 万元出资认购芜湖博瑞基石股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“合伙企业”)出资总额 49.82%的份额，公司控制的私募基金众行聚彩基金作为有限合伙人以募集的资金 1998.2 万元出资认购合伙企业出资总额 19.33%的份额，合伙企业以荣耀终端作为单一标的。
2024/10/11	吉视传媒	中标公告	公司控股参股公司吉视传媒信息服务有限责任公司中标吉林省公共资源交易中心招标的吉林省公安厅“601 工程”项目，中标额为 1728.67 万元。

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。