

百度推出小度 AI 眼镜，CTR 发布 9 月份广告市场报告

——传媒行业周观点(11.11-11.17)

强于大市 (维持)

2024 年 11 月 18 日

本周核心观点及投资建议:

上周传媒行业(申万)上涨 1.07%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。从上周行业整体表现情况来看，AI 产业景气度持续提升，随着百度正式推出了小度 AI 眼镜，称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜”，搭载了百度文心大模型和 DuerOS AI 操作系统，我们认为 AI 眼镜作为新兴的硬件形态，国内外各大科技厂商纷纷加速布局，推进产品研发进度，从整体发展来看，如何在保证产品轻便、舒适的同时，提升产品的性能和用户体验，并降低制造成本，仍是当前面临的主要挑战，也是制约其市场普及的关键因素，但整体市场空间潜力充足，看好整体硬件涉及的生产链相关头部公司及内容端供给厂商；同时根据 CTR 发布的 9 月份广告市场报告，2024 年 1-9 月广告市场同比上涨 2.3%，其中电梯 LCD 及电梯海报保持高速增长。我们认为梯媒赛道具备覆盖主流人群、必经性、高频接触和低干扰等优势，以及拥有出色的商业模式和难以被其他媒体取代的传播特性，使其广告价值显著，因此它仍然是市场上的焦点领域；游戏方面，由腾讯天美和 CAPCOM 共同打造的怪猎手游《怪物猎人：旅途》正式公布，并开放了官方网站页面，我们认为有望给游戏市场带入新增量。

投资建议：把握游戏、影视双主线，生成式 AI 高速发展助力行业变革。

1) **游戏**：建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视**：建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台；3) **生成式 AI**：建议关注已有 AIGC 应用落地公司。

行业新闻：

游戏：1) 腾讯怪猎手游《怪物猎人：旅途》正式公布；2) 伽马数据发布 10 月份游戏产业报告，收入同比增长超 14%。

广告营销：1) CTR 发布 9 月份广告市场数据，2024 年 1-9 月广告市场花费同比上涨 2.3%。

AI：1) 百度推出小度 AI 眼镜。

风险因素：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

智谱推出“清影”升级版，《宝可梦大集结》国服正式上线

国庆档影片表现分化，看好后续电影市场发力回暖

传媒行业 24 年中报综述：营收稳健增长，利润有所承压

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：02032255208

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

正文目录

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 1 核心观点及投资建议 | 3 |
| 1.1 核心观点..... | 3 |
| 1.2 投资建议..... | 3 |
| 2 传媒行业周行情回顾 | 4 |
| 2.1 传媒行业涨跌情况..... | 4 |
| 2.2 传媒行业估值与交易热度..... | 5 |
| 2.3 个股表现与重点个股监测..... | 6 |
| 3 传媒行业周表现回顾 | 7 |
| 3.1 游戏..... | 7 |
| 3.2 影视院线..... | 9 |
| 4 行业新闻与公司公告 | 9 |
| 4.1 行业及公司要闻..... | 9 |
| 4.2 公司重要动态及公告..... | 10 |
| 5 风险因素 | 12 |
| | |
| 图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)..... | 4 |
| 图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)..... | 4 |
| 图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)..... | 5 |
| 图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)..... | 5 |
| 图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)..... | 5 |
| 图表 6: 申万传媒行业周成交额情况..... | 5 |
| 图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%)..... | 6 |
| 图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%)..... | 6 |
| 图表 9: 重点跟踪个股行情..... | 7 |
| 图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10..... | 8 |
| 图表 11: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓)..... | 8 |
| 图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况..... | 9 |
| 图表 13: 上周票房榜单 (含服务费)..... | 9 |
| 图表 14: 传媒行业股东增减持情况..... | 10 |
| 图表 15: 传媒行业大宗交易情况..... | 11 |
| 图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)..... | 11 |
| 图表 17: 传媒行业股权质押情况..... | 11 |

1 核心观点及投资建议

1.1 核心观点

上周AI产业景气度持续提升，随着百度正式推出了小度AI眼镜，称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生AI眼镜”，搭载了百度文心大模型和DuerOS AI操作系统，我们认为AI眼镜作为新兴的硬件形态，国内外各大科技厂商纷纷加速布局，推进产品研发进度，从整体发展来看，如何在保证产品轻便、舒适的同时，提升产品的性能和用户体验，并降低制造成本，仍是当前面临的主要挑战，也是制约其市场普及的关键因素，但整体市场空间潜力充足，看好整体硬件涉及的生产链相关头部公司及内容端供给厂商；同时根据CTR发布的9月份广告市场报告，2024年1-9月广告市场同比上涨2.3%，其中电梯LCD及电梯海报保持高速增长。我们认为梯媒赛道具备覆盖主流人群、必经性、高频接触和低干扰等优势，以及拥有出色的商业模式和难以被其他媒体取代的传播特性，使其广告价值显著，因此它仍然是市场上的焦点领域；游戏方面，由腾讯天美和CAPCOM共同打造的怪猎手游《怪物猎人：旅途》正式公布，并开放了官方网站页面，我们认为有望给游戏市场带来新增量。

1.2 投资建议

把握游戏、影视双主线，生成式AI高速发展助力行业变革。传媒子行业积极探索业务增长点，小游戏、微短剧新生态发展态势迅猛，生成式AI赋能行业各个领域，推动市场全新发展。

1) 游戏：2023年中国游戏市场显著回暖，随着版号持续常态化发放，新品上线节奏维稳，移动端热门IP及客户端3A大作新游备受市场关注，蓄势待发，看好游戏景气度上升，有望带动2024年下半年市场实现稳步增长。同时各大游戏厂商以小游戏为市场增长点，倚靠自身游戏研发经验，开拓新玩法、新题材、新风格的创意小游戏，达到容纳更多体量的用户，实现整体精品化、多样化及差异化布局，挖掘海外市场机会，并探索发行新模式，助力国内游戏市场释放新增量，看好24年下半年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏**的头部公司。

2) 影视：在长剧集限制注水，提质减量的趋势下，体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟，长、短视频平台纷纷发力微短剧，市场规模呈现高速增长态势，同时随着监管加严，优质公司入局，微短剧逐渐精品化、专业化、规范化，2024年平台将深挖微短剧商业价值，构建营销新模式，并促进微短剧与文旅、网文、AI等行业深度融合，积极挖掘“微短剧+”市场潜力。**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台。**

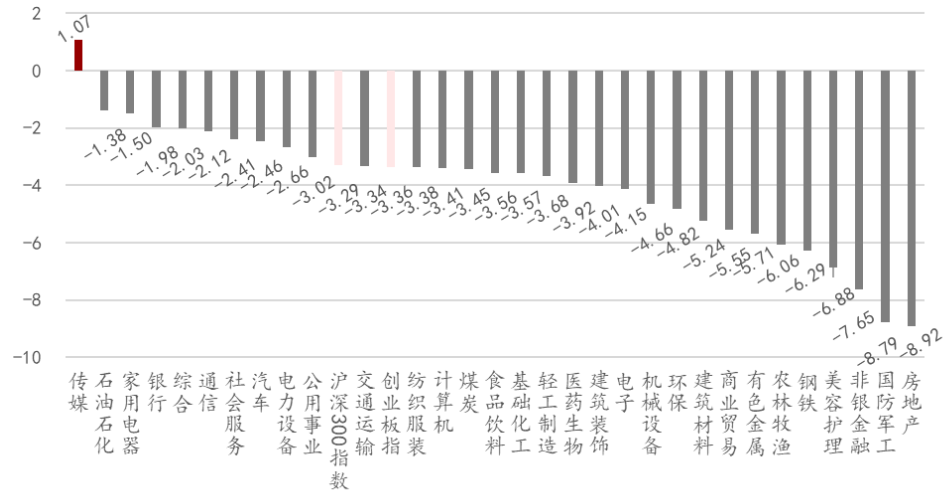
3) 生成式AI：自身发展：21世纪加速人工智能领域探索，在国家指导性政策支持引导下，生成式AI在图像生成、文本生成、音视频生成等领域取得显著成果，AI文生图迈向多模态融合，逐渐成为大模型核心模态之一；AI文生视频新品推出受到市场关注，创新点赋能行业发展；AI音频产业链协同发展，企业探索视频生音频新技术。行业应用：在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。游戏方面，生成式AI能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本；影视方面，AI生成式制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。**建议关注已有生成式AI应用落地的公司。**

2 传媒行业周行情回顾

2.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业(申万)上涨 1.07%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 3.29%，创业板指数下跌 3.36%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 4.36pct，跑赢创业板指数 4.43pct。

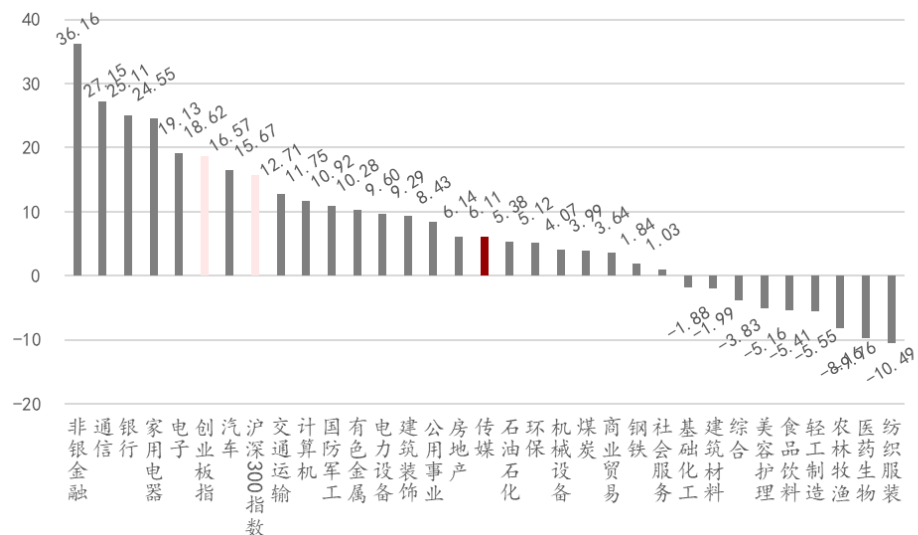
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深 300 指数。传媒行业(申万)累计涨幅 6.11%，沪深 300 指数上涨 15.67%，创业板指数上涨 18.62%。传媒行业跑输沪深 300 指数 9.56pct，跑输创业板指数 12.51pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

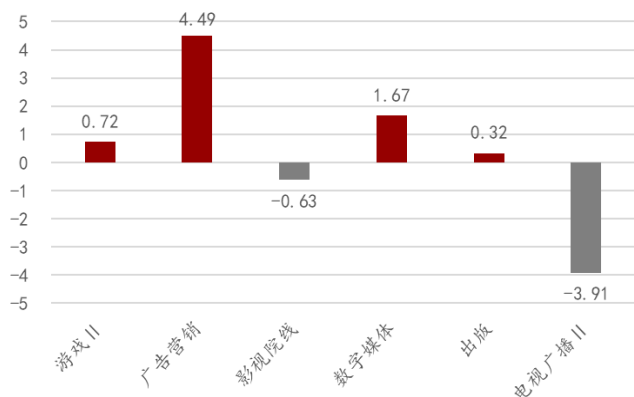


资料来源: iFinD、万联证券研究所

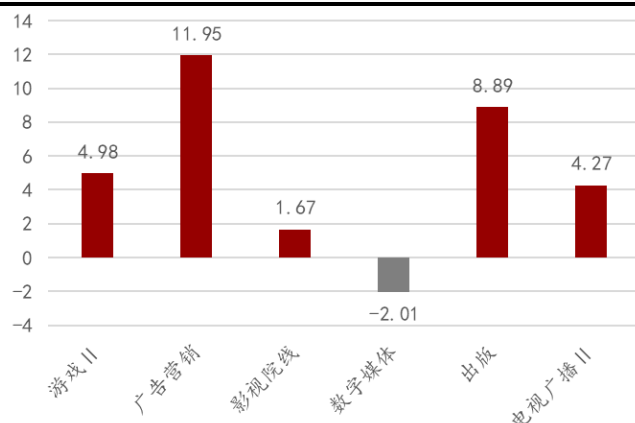
上周各传媒子板块涨跌不一, 年初至今各传媒子板块仅数字媒体下跌。上周传媒六大板块中, 广告营销板块上涨最多, 涨幅 4.49%。年初至今, 传媒各板块仅数字媒体下

跌，跌幅 2.01%，广告营销板块上涨最多，涨幅 11.95%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌幅情况 (%)



图表4: 传媒各子行业涨跌幅情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.2 传媒行业估值与交易热度

估值回升超过 6 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所上涨, 回升至 26.57X, 超过 6 年均值水平 26.52X, 上涨幅度为 0.20%。

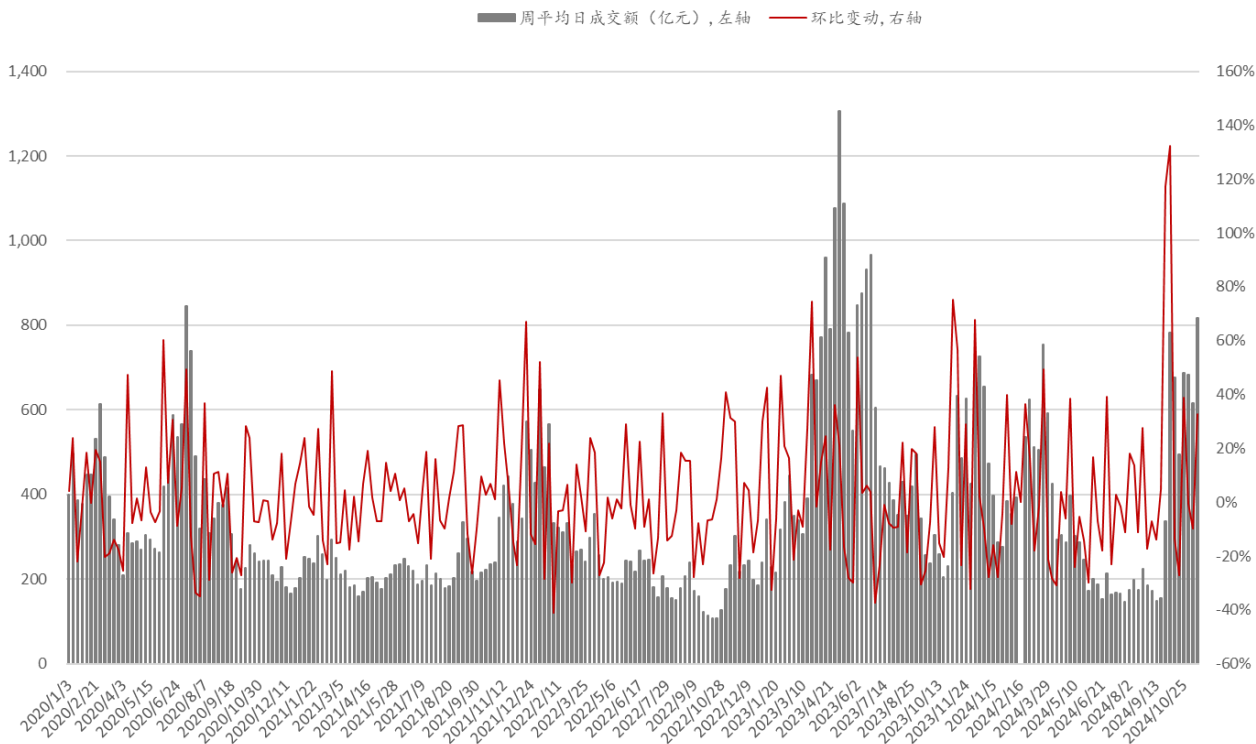
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中, 申万传媒行业总成交额为 4087.46 亿元, 平均每日成交额为 817.49 亿元, 日均交易额较上个交易周上涨 32.70%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

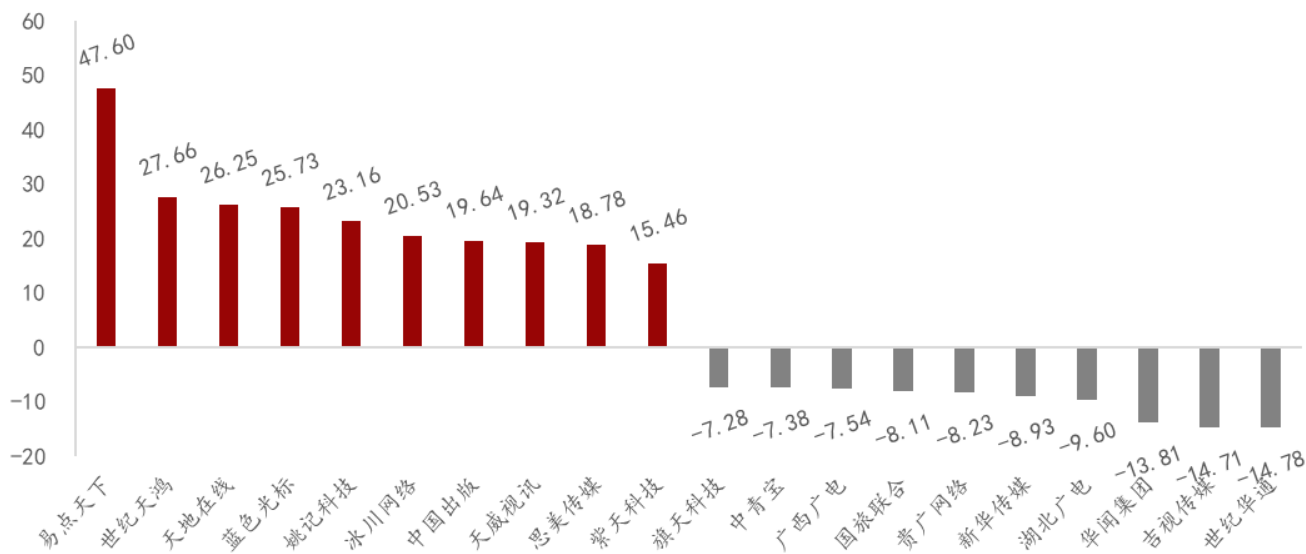


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.3 个股表现与重点个股监测

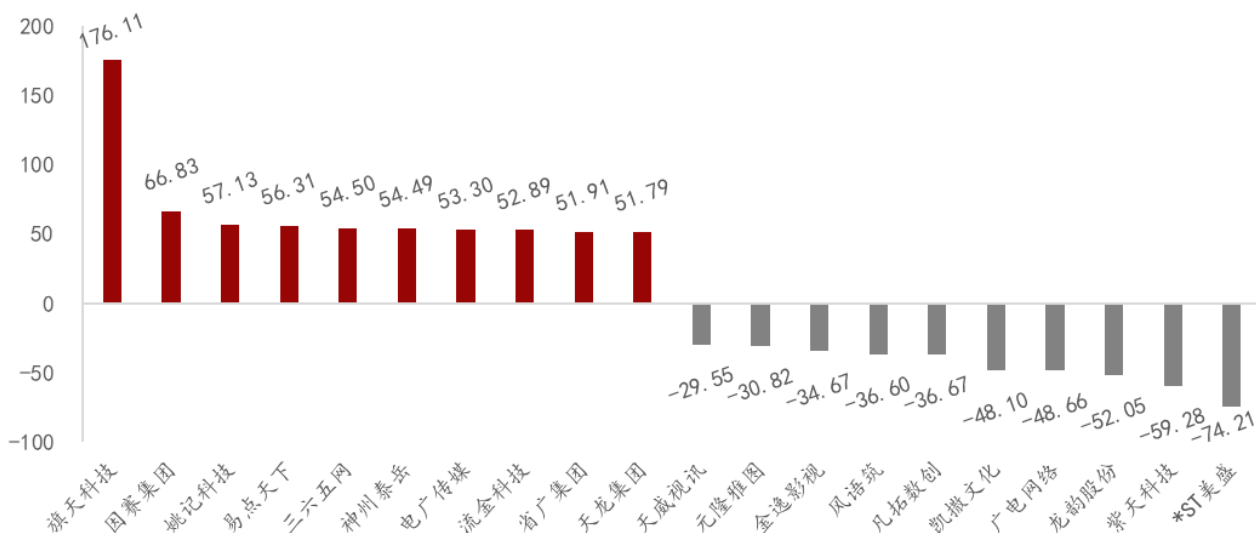
上周板块多数上涨，上涨个股超5成。132只个股中，上涨个股数为74只，下跌个股数为54只，上涨个股比例为56.06%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10(%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10(%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

重点跟踪的9只股票上周行情涨跌不一。视源股份上涨最多，涨幅为13.22%。

图表9: 重点跟踪个股行情

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值(亿元) | 周涨跌幅(%) | 收盘价(元) |
|-----------|------|---------|---------|--------|
| 002841.SZ | 视源股份 | 291.56 | 13.22 | 41.89 |
| 300556.SZ | 丝路视觉 | 24.83 | 1.49 | 20.44 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 109.28 | 0.96 | 7.39 |
| 603444.SH | 吉比特 | 154.53 | 0.72 | 214.5 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 516.88 | -0.93 | 27.63 |
| 300770.SZ | 新媒股份 | 96.26 | -1.18 | 42.01 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 226.98 | -1.27 | 11.7 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 264.90 | -1.53 | 9.03 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 1047.06 | -3.20 | 7.25 |

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFind、万联证券研究所

3 传媒行业周表现回顾

3.1 游戏

腾讯《王者荣耀》位居榜首,《三国》位居第二。从厂商来看,腾讯游戏占4席,网易游戏占据2席,盛昌网络、世纪华通、bilibili、叠纸游戏各占据1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

| 国家和地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|-----------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|-------------|-------------------|-------------|---------|-----------------|
| 中国 | 王者荣耀 | 三国 | 和平精英 | 向僵尸开炮 | 地下城与勇士 | 无尽冬日 | 英雄联盟手游 | 第五人格 | 梦幻西游 | 恋与深空 |
| 中国香港 | Pokémon TCG ... | 卡皮巴拉 Go | 寒霜启示录 | 三国志·战略版 | 救世者之树 | Garena 傳說對決 | LastWar | 幽遊白書 | 聖鬥士星矢EX | 糖果傳奇 |
| 中国台湾 | Pokémon TCG ... | 卡皮巴拉 Go | Garena 傳說對決 | 皇城Online | 寒霜启示录 | LastWar | 麻将明星3缺1 | 救世者之树 | 三国志·战略版 | 糖果傳奇 |
| 美国 | MONOPOLY GO | Royal Match | Roblox | Candy Crush S... | Pokémon TCG ... | Last War | Whiteout Survival | Brawl Stars | Evony | Call of Duty® |
| 日本 | Pokémon TCG ... | 学園アイドルマ... | モンスターズ... | ラストウォー | プロ野球スピリ... | ホワイトアウト... | ロイヤルマッチ | 勝利の女神 | にゃんこ大戦争 | Pokémon GO |
| 韩国 | 카피바라 Go | 운빨존알림 | WOS | 라스트 워 | 리니지M | 포켓몬 카드 게... | 로얄 매지 | 승리의 여신 | 브롤스타즈 | EA SPORTS FC... |

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年11月17日。

新游预约方面,《伍六七: 暗影交锋》位居 iOS 端及 Android 端预约榜第 1 位。此外,《黎明飞驰》也同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

| | | | | | | | |
|---|--|------------------------------------|--|---|--|---------------------------------|--|
| 1 | | 伍六七: 暗影交锋 期待值 9.3 角色扮演·国漫·像素 | | 1 | | 伍六七: 暗影交锋 期待值 9.3 角色扮演·国漫·像素 | |
| 2 | | Chiikawa Pocket 期待值 9.9 休闲 | | 2 | | 匹配大师 期待值 7.8 不限量测试已开启 | |
| 3 | | 黎明飞驰 期待值 7.3 赛车·竞速·多人联机 | | 3 | | 无限暖暖 期待值 9.5 12月05日 首发 | |
| 4 | | 国潮沙威玛 期待值 7.4 经营·美食·休闲 | | 4 | | 黎明飞驰 期待值 7.3 赛车·竞速·多人联机 | |
| 5 | | 黑神话像素版 期待值 9.5 单机·动作·像素 高分游戏 | | 5 | | 异世界慢生活 期待值 8.2 11月19日 首发 | |

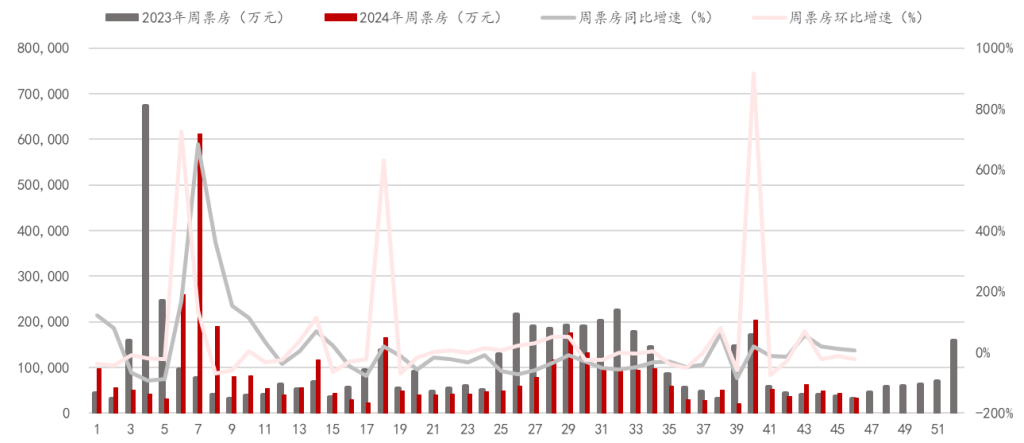
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2024年11月17日。

3.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比上涨。据灯塔专业版数据, 第 46 周(上周, 11. 11-11. 17) 票房为 3. 36 亿元, 同比上涨 4. 91%, 环比下降 21. 42%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

《胜券在握》为上周票房第一, 票房占比 22. 00%。《毒液: 最后一舞》排名第二; 《焚城》位居第三。

11. 18-11. 24 主要有 1 部新片上映: 截至 11 月 17 日, 《蜡笔小新: 我们的恐龙日记》累计想看人数达 8. 41 万人。

图表13: 上周票房榜单 (含服务费)

| 排名 | 排片影片名 | 上周票房 (万元) | 票房占比 | 豆瓣评分 | 涉及主要公司 |
|----|---------------|-----------|--------|------|------------------------------|
| 1 | 胜券在握 | 7,384.79 | 22.00% | 6.8 | 光线影业、中国电影、万合天宜 |
| 2 | 毒液: 最后一舞 | 5,360.01 | 16.00% | 6.5 | 中国电影、漫威影业、哥伦比亚影片 |
| 3 | 焚城 | 5,266.03 | 15.70% | 7.5 | 阿里巴巴、中国电影 |
| 4 | 鸳鸯楼·惊魂 | 2,871.05 | 8.60% | 5.3 | 中国电影、万达影视、猫眼微影 |
| 5 | 那个不为人知的故事 | 2,615.02 | 7.80% | 5.7 | 横店影业、万达影视、中国电影、猫眼微影 |
| 6 | 哈利·波特与混血王子 | 2,053.66 | 6.10% | 8.3 | 中国电影、华纳兄弟 |
| 7 | 好东西 | 972.54 | 2.90% | 暂无评分 | 上海电影、中国电影 |
| 8 | 火影忍者剧场版: 忍者之路 | 864.33 | 2.60% | 8.0 | 中国电影 |
| 9 | 志愿军: 存亡之战 | 829.35 | 2.50% | 7.0 | 中国电影、博纳影业、爱奇艺、万达电影、华谊兄弟、横店影业 |
| 10 | 哈利·波特与凤凰社 | 652.31 | 1.90% | 8.5 | 中国电影、华纳兄弟 |

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年11月18日00: 00。

4 行业新闻与公司公告

4.1 行业及公司要闻

【游戏】

腾讯怪猎手游《怪物猎人：旅途》正式公布。11月13日，由腾讯天美和CAPCOM共同打造的怪猎手游《怪物猎人：旅途》正式公布，并开放了官方网站页面。该作将是一款充满了怪物的开放世界游戏，似乎和原作一样包含了多个生物群落，玩家可以利用滑翔机探索，或者和朋友一起组队游玩。IGN称天美官方表示，《怪物猎人：旅途》将会以传统的狩猎玩法和大量世界事件以及活动相结合，打造更丰富多彩的游玩体验。

(资料来源：游戏茶馆)

伽马数据发布10月份游戏产业报告，收入同比增长超14%。本月游戏市场收入环比微降，从各终端游戏市场来看主要受单机/主机端影响。2024年10月中国游戏市场收入290.83亿元，环比下降4.10%，同比增长14.40%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入221.10亿元，环比增长0.51%，同比增长17.07%，中国客户端游戏市场实际销售收入55.85亿元，环比下降1.16%，同比下降0.73%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入16.07亿美元，环比下降5.63%，同比增长29.42%。(资料来源：伽马数据)

【AI】

百度推出小度AI眼镜。11月13日，百度正式推出了小度AI眼镜，称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生AI眼镜”，搭载了百度文心大模型和DuerOS AI操作系统。据百度官方介绍，小度AI眼镜具备第一视角拍摄、边走边问、卡路里识别、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能，售价和具体发售时间尚未公布。(资料来源：ARVR星球)

【广告营销】

CTR发布9月份广告市场数据，2024年1-9月广告市场花费同比上涨2.3%。根据CTR媒介智讯的数据显示，2024年1-9月广告市场同比上涨2.3%。9月份的广告市场刊例花费同比下跌3.5%，是连续三个月广告刊例花费上涨后首次呈现跌幅；月度花费环比下跌4.1%。分广告渠道看，1-9月份除了街道设施、地铁和机场广告投放有不同程度的缩减外，火车/高铁站、电梯LCD、电梯海报和影院视频广告花费同比分别增长6.3%、23.1%、15.9%和2.8%。其中，电梯场景广告渠道的刊例花费较去年同期涨幅均略有扩大。(资料来源：CTR)

4.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表14：传媒行业股东增减持情况

| 证券简称 | 最新公告日期 | 方案进度 | 变动方向 | 股东名称 | 股东类型 | 拟变动数量 上限(万股) | 占持有公 司股份比 例(%) |
|------|------------|------|------|------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 中信证券投资有限公司 | 其他股东 | 485.1665 | 0.3552 |
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 天津桥斌企业管理咨询合伙企业(有限合伙) | 其他股东 | 300 | 0.2196 |
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 金石智娱股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙) | 其他股东 | 32.34 | 0.02 |
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 信石元影(深圳)投资中心(有限合伙) | 其他股东 | 571.48 | 0.42 |
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 西藏和合投资管理合伙企业(有限合伙) | 持股 5% 以上一般 股东 | 3,755.49 | 2.75 |

| | | | | | | | |
|------|------------|-----|----|--------------------|-----------|----------|------|
| 博纳影业 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 青岛金石暴风投资咨询 有限公司 | 其他股东 | 285.52 | 0.21 |
| 引力传媒 | 2024-11-13 | 进行中 | 减持 | 罗衍记 | 实际控制 人 | 1,450.00 | 5.40 |

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 1.50 亿元, 具体披露信息如下。

图表15: 传媒行业大宗交易情况

| 名称 | 交易日期 | 价格(元) | 成交量(万股) | 成交额(万元) |
|------|------------|-------|---------|----------|
| 蓝色光标 | 2024-11-15 | 9.92 | 20.75 | 205.84 |
| 华策影视 | 2024-11-14 | 8.18 | 24.80 | 202.86 |
| 光线传媒 | 2024-11-14 | 8.92 | 22.80 | 203.38 |
| 歌华有线 | 2024-11-14 | 6.89 | 157.93 | 1,088.14 |
| 中国出版 | 2024-11-14 | 7.86 | 25.80 | 202.79 |
| 风语筑 | 2024-11-14 | 8.98 | 22.60 | 202.95 |
| 新华网 | 2024-11-14 | 24.86 | 8.20 | 203.85 |
| 遥望科技 | 2024-11-12 | 6.27 | 446.91 | 2,802.15 |
| 遥望科技 | 2024-11-12 | 6.27 | 100.00 | 627.00 |
| 省广集团 | 2024-11-12 | 7.09 | 29.00 | 205.61 |
| 湖北广电 | 2024-11-11 | 4.46 | 726.00 | 3,237.96 |
| 分众传媒 | 2024-11-11 | 7.29 | 803.95 | 5,860.83 |

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表16: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

| 证券名称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 占总股本比例(%) | 解禁股份类型 |
|------|------------|------------|-----------|------------|
| 内蒙新华 | 2024-12-24 | 26,412.20 | 74.71% | 首发原股东限售股份 |
| 视觉中国 | 2024-12-27 | 17.20 | 0.02% | 股权激励限售股份 |
| 新华都 | 2025-01-17 | 37.50 | 0.05% | 股权激励限售股份 |
| 姚记科技 | 2025-01-17 | 97.50 | 0.24% | 股权激励限售股份 |
| 浙版传媒 | 2025-01-22 | 180,000.03 | 81.00% | 首发原股东限售股份 |
| 中国出版 | 2025-02-07 | 8,146.81 | 4.28% | 定向增发机构配售股份 |

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 股权质押

图表17: 传媒行业股权质押情况

| 名称 | 出质人 | 质权人 | 质押股数(万股) | 起始日期 | 截止日期 |
|------|-------------------|------------------------|----------|------------|------------|
| 大晟文化 | 深圳市大晟资产管理 有限公司 | 上海浦东发展银行股份有限 公司深圳分行 | 2400.00 | 2024-11-13 | 2025-11-12 |
| 大晟文化 | 周镇科 | 上海浦东发展银行股份有限 公司深圳分行 | 3500.00 | 2024-11-13 | 2025-11-12 |

| | | | | | |
|-----|-----------------------|--------------------|--------|------------|------------|
| 三人行 | 泰安市众行投资合 伙企业(有限合伙) | 国金证券股份有限公司 | 128.70 | 2024-11-12 | 2026-11-10 |
| 值得买 | 隋国栋 | 海通证券股份有限公司 | 895.00 | 2024-11-12 | 2025-11-12 |
| 中青宝 | 深圳市宝德投资控 股有限公司 | 华建国际实业(深圳)有限公 司 | 300.00 | 2024-11-08 | -- |

资料来源: iFind, 万联证券研究所

5 风险因素

政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究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建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场