

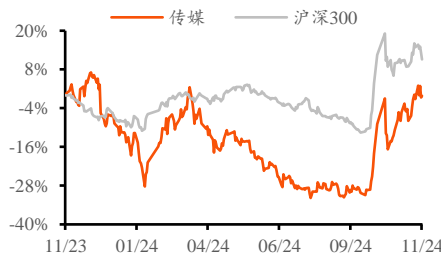
《射雕》定档 2025 春节档，多行业持续增投户外广告市场  
——传媒行业周报（2024.11.11-2024.11.15）



增持(维持)

行业： 传媒  
日期： 2024年11月18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：

《中国原创游戏 IP 平稳发展，微短剧的市场规模有望首次超过内地电影票房》

——2024年11月13日

《游戏行业有望迎来反弹，2025年春节档多部电影有望上映》

——2024年11月05日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**影视院线：**《射雕》定档 2025 春节档。据澎湃新闻，11月15日，电影《射雕英雄传：侠之大者》宣布定档 2025 年大年初一。电影《射雕英雄传：侠之大者》自 2023 年宣布开拍以来备受关注，淘票票上累计想看人数为 33.8 万人，猫眼上累计想看人数为 15.9 万人。据澎湃新闻梳理，截止 11 月 15 日，2025 年春节档已有三部电影定档，除“射雕”外，还有乌尔善导演的《封神第二部：战火西岐》和近年来从未缺席过春节档的熊出没系列动画电影之《熊出没·重启未来》。我们认为，随着春节档电影陆续定档，相关产业链有望受益。

**广告营销：**多行业持续增投户外市场。根据 CTR 媒介智讯 11 月 12 日的数据显示，2024 年 1-9 月各户外广告渠道除了街道设施、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。我们认为，户外广告市场持续稳健增长，相关产业链有望受益。

**游戏：**2024 年 10 月中国游戏市场收入同比增长 14.40%。据界面新闻，11 月 14 日，游戏工委联合伽马数据发布 2024 年 10 月中国游戏产业月度报告。2024 年 10 月中国游戏市场收入 290.83 亿元，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，同比增长 17.07%。我们认为，中国游戏产业持续发展，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

个股涨跌幅后十位分别为：本周（11.11-11.15），A 股申万传媒指数上涨 1.07%，整体跑赢沪深 300 指数 4.37pct，跑赢创业板综指数 4.98pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：教育（4.71%）、广告营销（4.49%）、数字媒体（1.67%）、游戏（0.72%）、出版（0.32%）、影视院线（-0.63%）、电视广播（-3.91%）。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：申万传媒（1.07%）、纳斯达克（-3.15%）、道琼斯美国科技（-3.26%）、中国金龙指数（-5.9%）、恒生科技（-7.29%）。

投资建议

本周我们看好影视院线、广告、游戏等方面。

**影视院线：**建议关注万达电影、光线传媒、博纳影业、猫眼娱乐等。

**广告营销：**建议关注分众传媒、易点天下等。

**游戏：**建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

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 (11.11-11.15) .....	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	5

### 表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.11-11.15) .....	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (11.11-11.15) .....	9

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**影视院线:** 《射雕》定档 2025 春节档。据澎湃新闻，11 月 15 日，电影《射雕英雄传：侠之大者》宣布定档 2025 年大年初一，即明年 1 月 29 日。电影《射雕英雄传：侠之大者》自 2023 年宣布开拍以来备受关注，淘票票上累计想看人数为 33.8 万人，猫眼上累计想看人数为 15.9 万人。据澎湃新闻梳理，截止 11 月 15 日，2025 年春节档已有三部电影定档，除“射雕”外，还有乌尔善导演的《封神第二部：战火西岐》和近年来从未缺席过春节档的熊出没系列动画电影之《熊出没·重启未来》。我们认为，随着春节档电影陆续定档，相关产业链有望受益。

**广告营销:** 多行业持续增投户外市场。根据 CTR 媒介智讯 11 月 12 日的数据显示，2024 年 1-9 月各户外广告渠道除了街道设施、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。我们认为，户外广告市场持续稳健增长，相关产业链有望受益。

**游戏:** 2024 年 10 月中国游戏市场收入同比增长 14.40%。据界面新闻，11 月 14 日，游戏工委联合伽马数据发布 2024 年 10 月中国游戏产业月度报告。2024 年 10 月中国游戏市场收入 290.83 亿元，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，同比增长 17.07%。我们认为，中国游戏产业持续发展，相关产业链有望受益。

### 投资建议:

本周我们看好影视院线、广告、游戏等方面。

**影视院线:** 建议关注万达电影、光线传媒、博纳影业、猫眼娱乐等。

**广告营销:** 建议关注分众传媒、易点天下等。

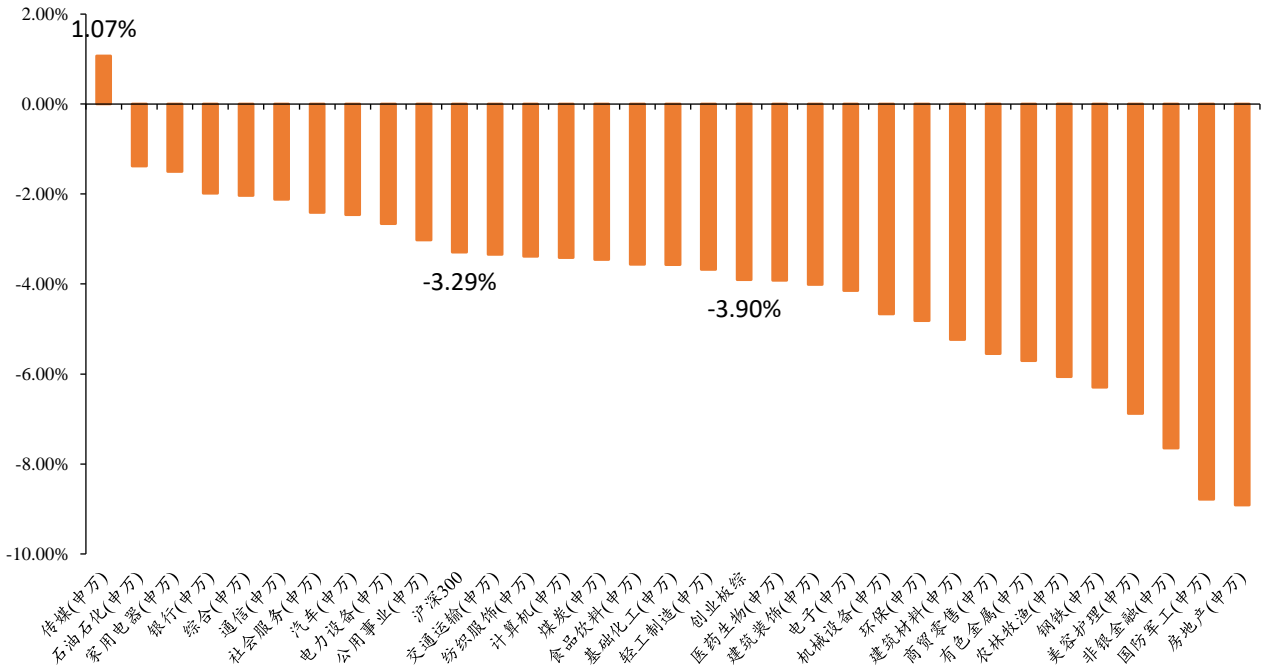
**游戏:** 建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（11.11-11.15），A股申万传媒指数上涨1.07%，板块整体跑赢沪深300指数4.37pct，跑赢创业板综指数4.98pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第1位。

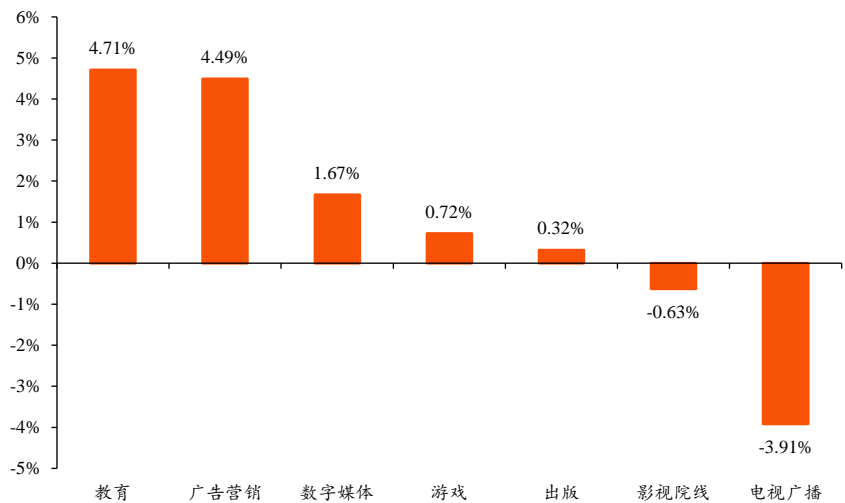
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(11.11-11.15)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.11-11.15）申万传媒二级行业中，教育板块上涨4.71%，表现较好；电视广播板块下跌3.91%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：教育(4.71%)、广告营销(4.49%)、数字媒体(1.67%)、游戏(0.72%)、出版(0.32%)、影视院线(-0.63%)、电视广播(-3.91%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(11.11-11.15)

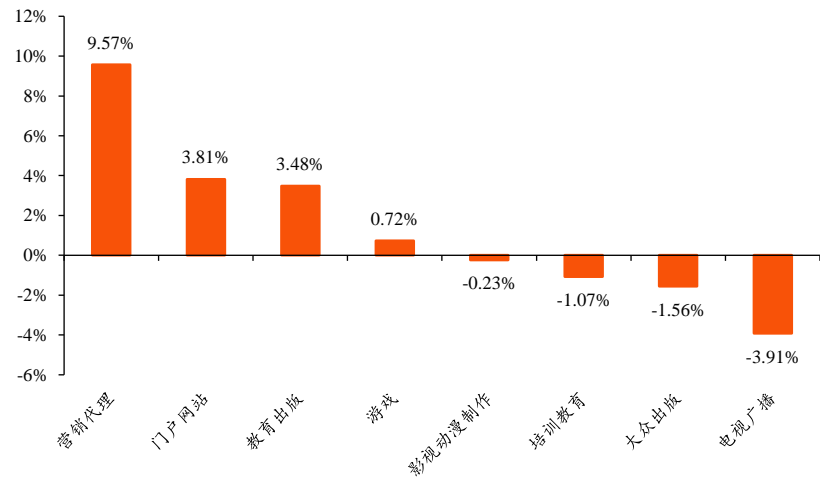


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（11.11-11.15）申万传媒三级行业中，游戏板块上涨 9.57%，表现较好；教育出版板块下跌 3.91%，表现较差。表现靠前的板块分别为：游戏(9.57%)、营销代理(3.81%)、影视动漫制作(3.48%)。表现靠后的板块分别为：教育出版(-3.91%)、电视广播(-1.56%)、门户网站(-1.07%)。

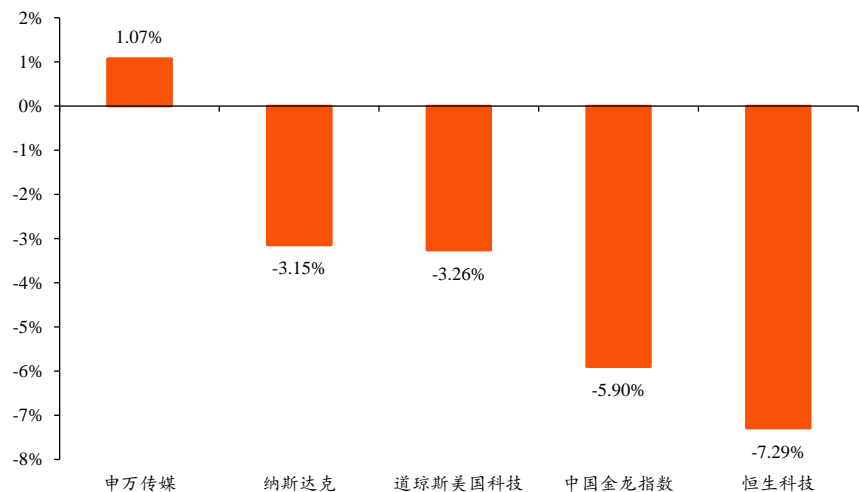
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（11.11-11.15）



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（11.11-11.15），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(1.07%)、纳斯达克(-3.15%)、道琼斯美国科技(-3.26%)、中国金龙指数(-5.90%)、恒生科技(-7.29%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.11-11.15）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(11.11-11.15)个股涨跌幅前十位分别为:易点天下(+47.6%)、世纪天鸿(+27.66%)、天地在线(+26.25%)、蓝色光标(+25.73%)、姚记科技(+23.16%)、冰川网络(+20.53%)、中国出版(+19.64%)、天威视讯(+19.32%)、思美传媒(+18.78%)、紫天科技(+15.46%)。个股涨跌幅后十位分别为:世纪华通(-14.78%)、吉视传媒(-14.71%)、华闻集团(-13.81%)、湖北广电(-9.6%)、新华传媒(-8.93%)、贵广网络(-8.23%)、国旅联合(-8.11%)、广西广电(-7.54%)、中青宝(-7.38%)、旗天科技(-7.28%)。

**表1:传媒行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(11.11-11.15)**

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(%)
301171.SZ	易点天下	47.60%	002602.SZ	世纪华通	-14.78%
300654.SZ	世纪天鸿	27.66%	601929.SH	吉视传媒	-14.71%
002995.SZ	天地在线	26.25%	000793.SZ	华闻集团	-13.81%
300058.SZ	蓝色光标	25.73%	000665.SZ	湖北广电	-9.60%
002605.SZ	姚记科技	23.16%	600825.SH	新华传媒	-8.93%
300533.SZ	冰川网络	20.53%	600996.SH	贵广网络	-8.23%
601949.SH	中国出版	19.64%	600358.SH	国旅联合	-8.11%
002238.SZ	天威视讯	19.32%	600936.SH	广西广电	-7.54%
002712.SZ	思美传媒	18.78%	300052.SZ	中青宝	-7.38%
300280.SZ	紫天科技	15.46%	300061.SZ	旗天科技	-7.28%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 绿色工业与文旅产业带动丽江经济强劲增长

11月12日，云南省全面深化改革·推动高质量发展系列新闻发布会·丽江专场在云南海埂会堂举行。丽江生物资源、生态资源、清洁载能资源、矿产资源丰富，是全球25个生物多样性热点地区之一，水资源总量达到500亿立方米、森林蓄积量达到1.3亿立方米、水能储藏量超过1亿千瓦，均排全省前列，煤炭远景储量达到5亿吨以上，是云南的重要矿产基地。党的十八大以来，丽江聚焦高质量发展，推出2000余项改革方案，推进100余项改革试点，重要领域和关键环节改革取得突破性进展，呈现出经济发展、社会和谐、民族团结、人民幸福的良好局面。地区生产总值从2013年的248.8亿元增加到2023年的671.7亿元，人均GDP从19661元增加到53998元。

资料来源：(昆明日报)

#### 《京津冀新视听媒体融合学院战略合作协议》在京签署

11月12日，第四届中国广电媒体融合发展大会在京召开。开幕式上，国家广播电视总局研修学院、北京市广播电视局、天津市广播电视局、河北省广播电视局共同签署了《京津冀新视听媒体融合学院战略合作协议》。《协议》主要包括京津冀三地在培养三地全媒体人才，推动京津冀大视听协同发展的合作目标、合作内容与合作机制，旨在依托在中国（京津冀）广播电视媒体融合发展创新中心框架，充分发挥京津冀新视听媒体融合学院作用，建设京津冀三地人才交流合作共商共建共享新机制。

资料来源：(首都广电)

#### 金鸡国产电影展开幕式举行，十部优秀国产电影新作获推介

11月13日，2024年中国金鸡百花电影节金鸡国产电影展开幕式举行。中国电影家协会分党组书记、驻会副主席邓光辉，中共厦门市委宣传部常务副部长、厦门市电影局局长上官军，中国电影家协会副主席、著名美术指导霍廷霄，中国电影家协会副主席、著名编剧张冀，内蒙古电影家协会名誉主席、著名导演麦丽丝出席开幕式，中国电影家协会分党组成员、副秘书长曹俊出席开幕式并致辞。电影《戴假发的人》导演董越作为参展影片主创代表发言，他提出，电影创作没有捷径，需要像那些优秀的作家一样在漫长的思考、审视和写作中保有独立、自由、新鲜和无畏的状态。王丽娜、潘志琪、许慧晶、祝新、鲁丹等新锐导演在开幕式上亮相。

资料来源：(新京报)

## 4. 公司动态

### 【分众传媒】海外业务积极拓展中

11月12日消息，分众传媒在投资者互动平台上表示，公司目前海外业务在积极拓展当中，整体海外点位数和收入均有较好的增长，公司长期看好海外业务的发展潜力。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【创源股份】公司正在开发减压类卡片

11月15日消息，创源股份在投资者互动平台上表示，公司正在开发的产品是减压类卡片，计划年底推出。目前公司专注主业，主营产品包括时尚文具、手工益智、社交情感、运动健身、生活家居。

资料来源：（投资者互动平台）



## 5. 公司公告

**表2:传媒行业本周重点公告 (11.11-11.15)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/13	博纳影业	股东减持股份计划	合计持有博纳影业集团股份有限公司股份 146,029,944 股的股东中信证券投资有限公司及其一致行动人金石智娱股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)、信石元影(深圳)投资中心(有限合伙)、青岛金石暴风投资咨询有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 13,745,189 股(占公司总股本的 1.0063%)；合计持有本公司股份 105,183,852 股(占本公司总股本的 7.7008%)的股东西藏和合投资管理合伙企业(有限合伙)及其一致行动人天津桥斌企业管理咨询合伙企业(有限合伙)计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 40,554,913 股(占本公司总股本的 2.9691%)。如在此期间内,公司发生送红股、资本公积转增股本等导致总股本变动事项的,则拟减持的比例不变,减持数量相应调整。
2024/11/15	大晟文化	股东部分股份解除质押及再质押	持股 5% 以上股东周镇科先生持有大晟时代文化投资股份有限公司 44,306,083 股,占公司总股本的 7.92%;周镇科先生的一致行动人深圳市大晟资产管理有限公司持有公司 24,502,752 股,占公司总股本的 4.38%。本次解除质押及再质押后,周镇科先生和大晟资产合计质押数量为 59,000,000 股,占周镇科先生和大晟资产共同持有公司股份总数的 85.74%,占公司总股本的 10.55%。
2024/11/15	风语筑	不向下修正转股价格	截至 2024 年 11 月 14 日,“风语转债”转股价格已触发向下修正条款。经上海风语筑文化科技股份有限公司第四届董事会第四次会议决定本次不向下修正转股价格,且自本次董事会次一交易日(2024 年 11 月 15 日)起至 2025 年 1 月 6 日,如再次触发“风语转债”转股价格向下修正条款的,亦不提出向下修正方案。在此期间之后,若再次触发“风语转债”转股价格的向下修正条款,届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“风语转债”转股价格的向下修正权利。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。