

第十二届中国网络视听大会开幕，中国游戏市场持续增长

——传媒行业周报（2025.03.24-2025.3.28）



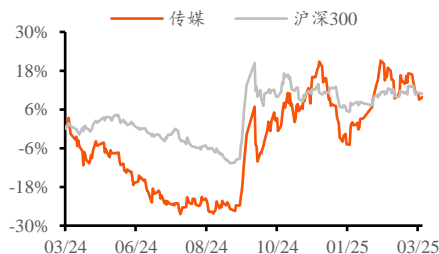
增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2025年03月31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：

《教育文化等领域有望扩大开放试点，GDC2025开幕》
——2025年03月25日

《2025年户外广告继续增长，浙江支持微短剧创作》
——2025年03月17日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

教育：教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会召开，产业链有望受益。3月27日，中央教育工作领导小组秘书组、教育部党组在京召开教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会，深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，落实全国教育大会部署，围绕深入实施《教育强国建设规划纲要（2024—2035年）》和三年行动计划，深化教育综合改革，部署启动三年行动计划综合改革试点。

影视：第十二届中国网络视听大会开幕，相关板块有望受益。3月27日，第十二届中国网络视听大会在成都开幕。本届大会以“极视听·强赋能”为主题，突出“权威性、引领性、国际性、专业性”，持续打造中国著名、世界闻名的网络视听权威发布平台、成果展示平台、行业赋能平台、大众共享平台，进一步提升大会的影响力和产业带动效应，助力广播电视和网络视听行业的高质量发展。本届大会以“4+5+M+N”为总体架构，将举办开幕式、主论坛、企业座谈会以及新技术与精品内容体验展4场重点活动，聚焦“AIGC、微短剧+、青年成长、国际传播、产业赋能”等5个行业热点领域，开展M项系列主题论坛和N个配套活动。

游戏：中国2月游戏市场收入同比增长12.3%，相关板块有望受益。中国音数协游戏工委联合伽马数据发布了《2025年2月中国游戏产业月度报告》。报告数据显示，2025年2月中国游戏市场收入279.35亿元，环比下降10.11%，同比增长12.30%。对于2月环比数据的下降，游戏工委在报告中指出：“部分头部产品春节相关活动热度更集中于上月，导致本月游戏收入出现下滑。”此外，2月份天数更少对于收入也产生了一定的影响。

市场行情回顾

本周（3.24-3.28），A股申万传媒指数下跌1.39%，整体跑输沪深300指数1.4pct，跑赢创业板综指数1.36pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：出版（1.04%）、电视广播（-0.5%）、数字媒体（-0.96%）、影视院线（-1.39%）、游戏（-1.8%）、广告营销（-2.36%）、教育（-4.91%）。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（-1.39%）、中国金龙指数（-2.29%）、恒生科技（-2.36%）、纳斯达克（-2.59%）、道琼斯美国科技（-3.98%）。

投资建议

本周我们看好教育、影视、游戏等方面。

教育：建议关注学大教育、科德教育、行动教育等。

影视：建议关注光线传媒、万达电影等。

游戏：建议关注恺英网络、三七互娱、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、宏观经济增速不及预期的风险等。

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 (2025.3.24-2025.3.28)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	5

表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.3.24-2025.3.28)	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (2025.3.24-2025.3.28)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

教育: 教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会召开, 产业链有望受益。据中国教育报报道, 3月27日, 中央教育工作领导小组秘书组、教育部党组在京召开教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会, 深入贯彻落实党的二十届三中全会精神, 落实全国教育大会部署, 围绕深入实施《教育强国建设规划纲要(2024—2035年)》和三年行动计划, 深化教育综合改革, 部署启动三年行动计划综合改革试点。

影视: 第十二届中国网络视听大会开幕, 相关板块有望受益。据光明网报道, 3月27日, 第十二届中国网络视听大会在成都开幕。本届大会以“极视听·强赋能”为主题, 突出“权威性、引领性、国际性、专业性”, 持续打造中国著名、世界闻名的网络视听权威发布平台、成果展示平台、行业赋能平台、大众共享平台, 进一步提升大会的影响力和产业带动效应, 助力广播电视和网络视听行业的高质量发展。本届大会以“4+5+M+N”为总体架构, 将举办开幕式、主论坛、企业座谈会以及新技术与精品内容体验展4场重点活动, 聚焦“AIGC、微短剧+、青年成长、国际传播、产业赋能”等5个行业热点领域, 开展M项系列主题论坛和N个配套活动。

游戏: 中国2月游戏市场收入同比增长12.3%, 相关板块有望受益。据央广网报道, 3月18日, 中国音数协游戏工委联合伽马数据发布了《2025年2月中国游戏产业月度报告》。报告数据显示, 2025年2月中国游戏市场收入279.35亿元, 环比下降10.11%, 同比增长12.30%。对于2月环比数据的下降, 游戏工委在报告中指出:“部分头部产品春节相关活动热度更集中于上月, 导致本月游戏收入出现下滑。”此外, 2月份天数更少对于收入也产生了一定的影响。

投资建议:

本周我们看好教育、影视、游戏等方面。

教育: 建议关注学大教育、科德教育、行动教育等。

影视: 建议关注光线传媒、万达电影等。

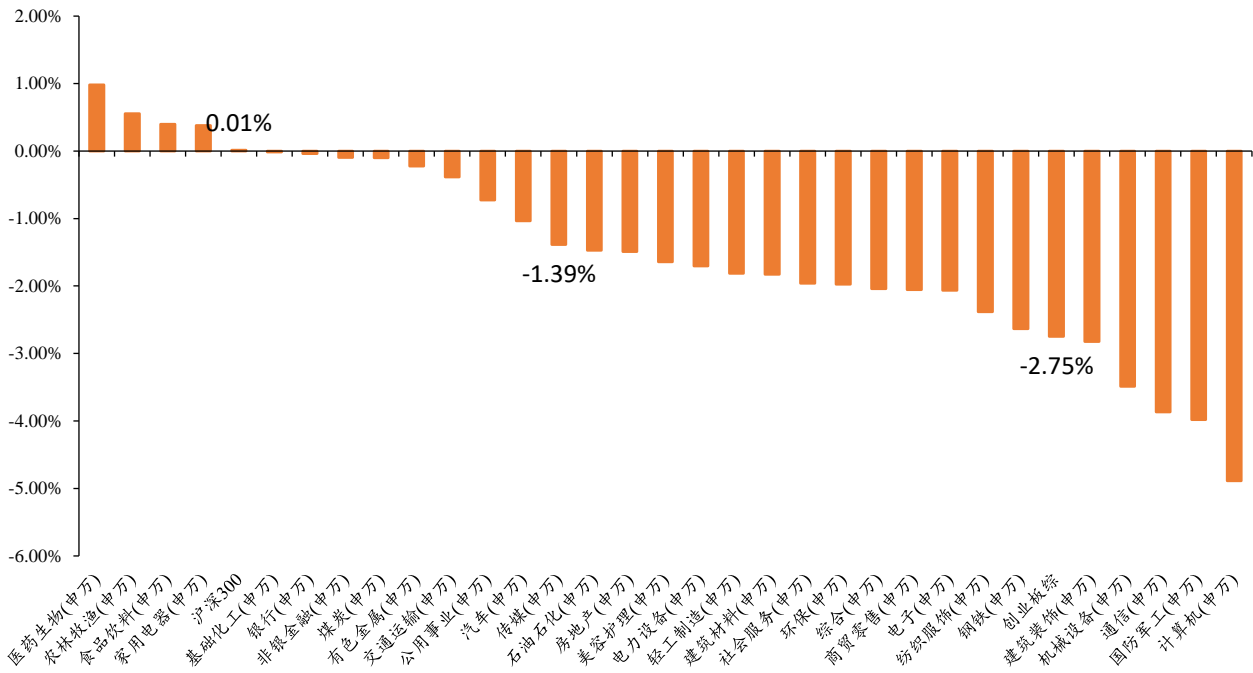
游戏: 建议关注恺英网络、三七互娱、吉比特等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周 (3.24-3.28), A 股申万传媒指数下跌 1.39%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.4pct, 跑赢创业板综指数 1.36pct。在申万 31 个一级子行业中, 传媒板块周涨跌幅排名为第 13 位。

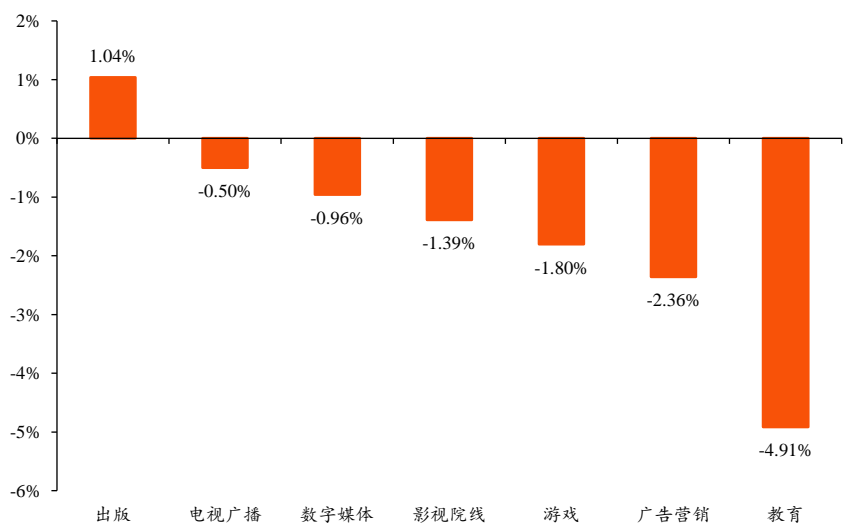
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (3.24-3.28) 申万传媒二级行业中, 出版板块上涨 1.04%, 表现较好; 教育板块下跌 4.91%, 表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为: 出版(1.04%)、电视广播(-0.50%)、数字媒体(-0.96%)、影视院线(-1.39%)、游戏(-1.80%)、广告营销(-2.36%)、教育(-4.91%)。

图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)

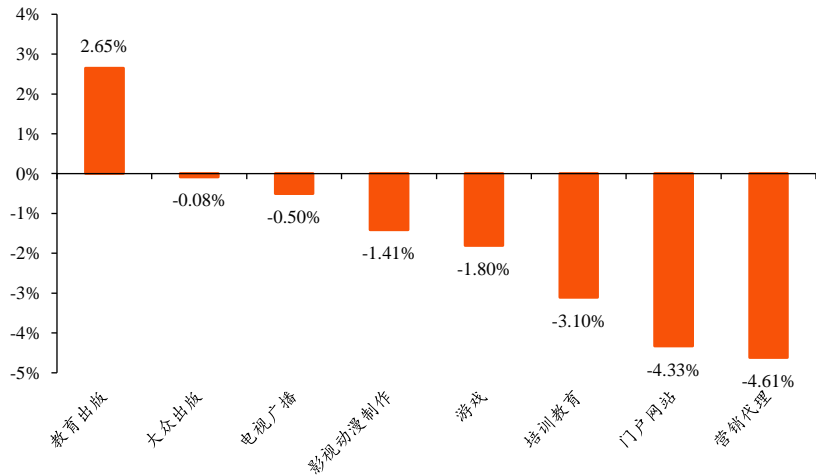


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（3.24-3.28）申万传媒三级行业中，教育出版板块上涨 2.65%，表现较好；营销代理板块下跌 4.61%，表现较差。表现靠前的板块分别为：教育出版(2.65%)、大众出版(-0.08%)、电视广播(-0.5%)。表现靠后的板块分别为：营销代理(-4.61%)、门户网站(-4.33%)、培训教育(-3.1%)。

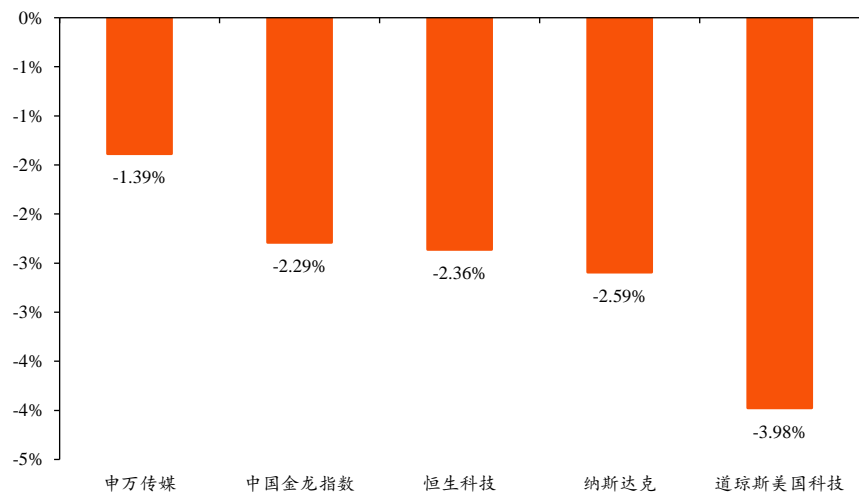
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（2025.3.24-2025.3.28）



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（3.24-3.28），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(-1.39%)、中国金龙指数(-2.29%)、恒生科技(-2.36%)、纳斯达克(-2.59%)、道琼斯美国科技(-3.98%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2025.3.24-2025.3.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（3.24-3.28）个股涨跌幅前十位分别为：读客文化（+21.6%）、果麦文化（+15.16%）、国旅联合（+14.53%）、新华文轩（+11.69%）、读者传媒（+10.86%）、百纳千成（+10.74%）、唐德影视（+10.6%）、南方传媒（+5.82%）、龙版传媒（+5.53%）、中国出版（+5.1%）。个股涨跌幅后十位分别为：返利科技（-18.54%）、浙文互联（-15.35%）、卓创资讯（-12.82%）、大晟文化（-12.14%）、福石控股（-9.49%）、新华传媒（-9.1%）、中青宝（-8.7%）、天娱数科（-6.47%）、龙韵股份（-6.44%）、三六五网（-6.36%）。

表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2025.3.24-2025.3.28）

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(%)
301025.SZ	读客文化	21.60%	600228.SH	返利科技	-18.54%
301052.SZ	果麦文化	15.16%	600986.SH	浙文互联	-15.35%
600358.SH	国旅联合	14.53%	301299.SZ	卓创资讯	-12.82%
601811.SH	新华文轩	11.69%	600892.SH	大晟文化	-12.14%
603999.SH	读者传媒	10.86%	300071.SZ	福石控股	-9.49%
300291.SZ	百纳千成	10.74%	600825.SH	新华传媒	-9.10%
300426.SZ	唐德影视	10.60%	300052.SZ	中青宝	-8.70%
601900.SH	南方传媒	5.82%	002354.SZ	天娱数科	-6.47%
605577.SH	龙版传媒	5.53%	603729.SH	龙韵股份	-6.44%
601949.SH	中国出版	5.10%	300295.SZ	三六五网	-6.36%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会召开

3月27日，中央教育工作领导小组秘书组、教育部党组在京召开教育强国建设三年行动计划综合改革试点部署推进会，深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，落实全国教育大会部署，围绕深入实施《教育强国建设规划纲要（2024—2035年）》和三年行动计划，深化教育综合改革，部署启动三年行动计划综合改革试点。

资料来源：（中国教育报）

第十二届中国网络视听大会开幕

3月27日，第十二届中国网络视听大会在成都开幕。本届大会以“极视听·强赋能”为主题，突出“权威性、引领性、国际性、专业性”，持续打造中国著名、世界闻名的网络视听权威发布平台、成果展示平台、行业赋能平台、大众共享平台，进一步提升大会的影响力和产业带动效应，助力广播电视和网络视听行业的高质量发展。本届大会以“4+5+M+N”为总体架构，将举办开幕式、主论坛、企业座谈会以及新技术与精品内容体验展4场重点活动，聚焦“AIGC、微短剧+、青年成长、国际传播、产业赋能”等5个行业热点领域，开展M项系列主题论坛和N个配套活动。

资料来源：（光明网）

中国2月游戏市场收入同比增长12.3%

3月18日，中国音数协游戏工委联合伽马数据发布了《2025年2月中国游戏产业月度报告》。报告数据显示，2025年2月中国游戏市场收入279.35亿元，环比下降10.11%，同比增长12.30%。对于2月环比数据的下降，游戏工委在报告中指出：“部分头部产品春节相关活动热度更集中于上月，导致本月游戏收入出现下滑。”此外，2月份天数更少对于收入也产生了一定的影响。

资料来源：（央广网）

4. 公司动态

【大丰实业】与智元机器人达成战略合作

3月23日，浙江大丰实业股份有限公司（以下简称“大丰实业”）与上海智元新创技术有限公司（以下简称“智元机器人”）正式签署战略合作协议。大丰实业董事长、总裁丰华，智元机器人创始人、董事长、CEO邓泰华共同出席签约仪式。根据协议，双方将围绕人形机器人在文娱旅体商场景的创新应用展开深度合作，以“技术+场景+IP”融合模式推动相关产业智能化升级。

资料来源：(证券日报网)

【风语筑】与松延机器人达成战略合作，共建机器人具身智能生态

近日，风语筑(603466)与松延机器人签订战略合作协议，双方将聚焦通用人形机器人和仿生机器人具身智能场馆解决方案开发，同时针对文旅场景打造AI小脑垂类训练解决方案，强化机器人在线下场馆实地训练和三维虚拟空间仿真泛化训练。

资料来源：(证券时报网)

5. 公司公告

表2:传媒行业本周重点公告 (2025.3.24-2025.3.28)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/3/25	中原传媒	业绩快报	公司发布业绩快报, 归属净利润盈利 10.53 亿元, 同比减少 24.18%。
2025/3/28	吉比特	年度报告	公司发布 2024 年年报。公司营业总收入为 36.96 亿元, 同比下降 11.69%。归母净利润为 9.45 亿元, 同比下降 16.02%。
2025/3/28	省广集团	年度报告	公司 2024 年营业收入为 206.58 亿元, 同比增长 23.90%; 归母净利润为 1.01 亿元, 同比下降 34.07%
2025/3/28	新华文轩	年度报告	公司发布 2024 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 123.29 亿元, 同比增长 3.88%。实现归属于上市公司股东的净利润 15.45 亿元, 同比下降 2.17%
2025/3/28	读者传媒	年度报告	公司发布 2024 年年度报告, 公司报告期实现营收 9.67 亿元, 同比下降 25.34%; 归母净利润 6226 万元, 同比下降 36.58%;

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) 宏观经济增速不及预期的风险

未来若宏观经济增速不及预期，将对广告营销等板块公司的客户需求和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

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。