

证券研究报告

公司研究

公司点评

兆讯传媒 (301102. SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

兆讯传媒 (301102. SZ) 7月25日调研: 消费、汽车类广告投放启动

2022年07月25日

事件: 2022年6月, 兆讯传媒旗下投资的第一块裸眼3D大屏坐落于广州天河商圈, 继7月3日/7月11日/7月18日调研之后, 我们于7月25日进行第四次现场实地调研, 调研结果如下:

- **【位置】** 兆讯传媒裸眼3D大屏坐落于广州天河路商圈, 正处于天河路、天河东路的十字路口, 壬丰大厦商场正面, 斜对面是太古汇写字楼, 太古汇商圈可直视3D裸眼大屏, 广告曝光度客观。周边还有办公楼, 美食城等。
- **【屏幕】** 面积 1400m²
- **【竞品情况】** 竞品有遮挡, 效果较差。炎热天气路人对广告屏的关注度不高。
- **【轮播情况】** 本周轮播时长 7.5 分钟, 广告主数量 9 个, 每个轮播时段播放广告 26 个。广告主中消费品广告主占比为 77.8%。
- **【单品牌广告时长】** 合生中央城 (1 分钟)、广地花园璟澜府 (1 分钟)、保时捷 Cayenne (1 分钟)、政府宣传部 (1.25 分钟) 总计 4 个。大客户占比 44.4%。
- **【新增广告主】** 本周新亮相的客户/产品是 东风 EV、广地花园璟澜府、保时捷 Cayenne。
- **【广告主详情】** 广告主 9 个, 政府 2 个, 酒类 1 个, 洗护化妆品 2 个, 地产 2 个, 汽车 2 个。此外有一个 1 分钟左右的 3D 展示视频。轮播时长 7.5 分钟, 总共播放了 26 广告, 其中政府 8 次、地产 8 次、酒类 1 次、洗护化妆品 2 次, 汽车 6 次, 展示广告 1 次。时长大部分是 15 秒, 有一个洗护广告是 30 秒, 展示广告 60 秒。

投资建议: 我们重点提示“复工复产经济复苏”主题, 近期受上海等地疫情影响多有反复, 但中长期仍是我们的核心投资主题。公司作为高铁媒体龙头短期将受益于复工复产后高铁客运量恢复、经济积极改善的双因素利好推动; 长期高铁站媒体资源数和单媒体收入有望增长, 公司也将继续提升广告媒体质量, 开拓奢侈品、汽车、服装等优秀客源, 具备量价齐升成长性逻辑。公司斥资 4.2 亿投资户外裸眼 3D 大屏业务, 开拓新营销场景, 有望成为公司业绩第二增长曲线。

- **风险因素:** 疫情恢复不及预期风险, 市场竞争加剧风险, 行业景气度降低风险等。

表 1：广告主与数量统计

	7月3日	7月11日	7月18日	7月25日
广告主	珠江铂世湾	合生中央城	合生中央城	合生中央城
	安全生产法	安全生产法	安全生产法	安全生产法
	贵州安酒	贵州安酒	贵州安酒	贵州安酒
	科学防疫	科学防疫	科学防疫	科学防疫
	法国天芮	温莎森林	温莎森林	温莎森林
	温莎森林	法国天芮	法国天芮	法国天芮
	合生中央城	THE DALMORE		广地花园璟澜府
	山与墅 知识城芯	哈尔滨啤酒		保时捷 Cayenne
	招商蛇口（臻园+湾区 1872）			东风 AV
政府广告总计	2	2	2	2
酒类 广告	1	3	1	1
洗护化妆品 广告	2	2	2	2
地产 广告	4	1	1	2
汽车 广告	0	0	0	2
消费品广告总计	7	6	4	7
广告主总计	9	8	6	9
消费类广告占比	77.78%	75%	67%	77.80%
一个轮播广告数量	21	25	25	26
一个轮播时长（分钟）	5.25	6.5	7.5	7.5

资料来源：信达证券研发中心；贵州安酒、温莎森林和法国天芮是公司第一大股东联美控股旗下资产；注：调研时间：2022年7月25日

表 2：广告时长统计

	7月3日		7月11日		7月18日		7月25日	
1	瓢虫和摩托车	60秒	瓢虫和摩托车	60秒	瓢虫和摩托车	60秒	瓢虫和摩托车	60秒
2	珠江铂世湾	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	安全生产法	15秒
3	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	合生中央城	15秒
4	山与墅 知识城芯	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	东风 EV	15秒
5	贵州安酒	15秒	贵州安酒	15秒	贵州安酒	15秒	科学防疫	15秒
6	合生中央城	15秒	科学防疫	15秒	科学防疫	15秒	广地花园璟澜府	15秒
7	科学防疫	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	保时捷 Cayenne	15秒
8	法国天芮	15秒	温莎森林	30秒	温莎森林	30秒	安全生产法	15秒

9	珠江铂世湾	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	温莎森林	30秒
10	温莎森林	30秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒
11	招商蛇口 (臻园+湾区1872)	15秒	法国天芮	15秒	法国天芮	15秒	法国天芮	15秒
12	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒
13	山与墅 知识城芯	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	广地花园 璟澜府	15秒
14	合生中央城	15秒	THE DALMORE	15秒	贵州安酒	15秒	保时捷 Cayenne	15秒
15	贵州安酒	15秒	科学防疫	15秒	科学防疫	15秒	科学防疫	15秒
16	安全生产法	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒
17	珠江铂世湾	15秒	温莎森林	30秒	温莎森林	30秒	东风EV	15秒
18	法国天芮	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒
19	山与墅 知识城芯	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	广地花园 璟澜府	15秒
20	合生中央城	15秒	安全生产法	15秒	安全生产法	15秒	保时捷 Cayenne	15秒
21	科学防疫	15秒	合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	安全生产法	15秒
22			哈尔滨啤酒	15秒	法国天芮	15秒	合生中央城	15秒
23			合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	贵州安酒	15秒
24			科学防疫	15秒	科学防疫	15秒	科学防疫	15秒
25			合生中央城	15秒	合生中央城	15秒	保时捷 Cayenne	15秒
26							广地花园 璟澜府	15秒

资料来源：信达证券研发中心；仅瓢虫和摩托车是3D展示广告；注：调研时间：2022年7月25日

图 1：新增广告主——广地花园璟澜府



资料来源：信达证券研发中心；注：调研时间：2022 年 7 月 25 日

图 2：新增广告主——保时捷 Cayenne



资料来源：信达证券研发中心；注：调研时间：2022 年 7 月 25 日

图 3：新增广告主——东风 EV



资料来源：信达证券研发中心；注：调研时间：2022 年 7 月 25 日

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券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并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。