

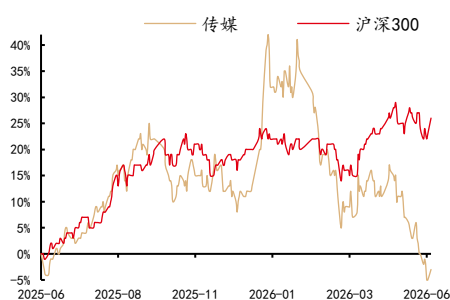
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

|        |         |
|--------|---------|
| 收盘点位   | 692.82  |
| 52 周最高 | 1021.75 |
| 52 周最低 | 679.15  |

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王晓萱  
SAC 登记编号:S1340522080005  
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com

近期研究报告

《AI Agent 加速短剧供给侧扩容，看好 IP、平台方价值持续提升》-2026.03.30

世界杯开赛，关注广告营销板块结构性机遇

● 事件回顾

2026 年国际足联美加墨世界杯于北京时间 6 月 12 日正式开赛。本届世界杯是历史上首次由三个国家共同承办的世界杯。赛制方面，本届赛事参赛球队数量由 32 支扩充至 48 支，赛事总场次由 64 场增加至 104 场，赛程周期延长至 39 天。

● 投资要点

重大体育赛事是品牌集中投放重要窗口，世界杯有望带动营销需求阶段性增长。一方面，品牌方可通过赛事赞助实现全球范围内的品牌曝光与影响力提升。以 2022 年卡塔尔世界杯为例，根据国际足联年报，2019~2022 年世界杯周期内赛事赞助收入合计达 5.99 亿美元，其中 5.35 亿美元于赛事举办当年确认。另一方面，赛事转播带来的用户关注度聚集效应，亦有望带动广告投放、电商促销及内容营销等需求增长。以抖音集团为例，其作为 2022 年卡塔尔世界杯授权转播平台，在赛事期间联动超过 18 万家商户，推出特色商品超 99 万件，活动总曝光量达 154 亿次，带动 136 个品牌交易额突破千万元。

消费信心修复有望增强商家营销意愿，消费、食品饮料等与赛事关联度较高的行业有望优先受益。根据国家统计局数据，2026 年 4 月我国消费者信心指数为 89，同比提升 1.37%，已连续 12 个月保持同比正增长，反映出居民消费预期持续改善，有望进一步带动企业品牌宣传及广告营销投入。从细分赛道来看，世界杯期间观赛场景高度集中，聚会、夜间消费及即时零售需求有望受益增长，从而带动啤酒饮料、休闲食品、餐饮连锁等品类消费提升，相关品牌为抢占赛事流量入口，营销推广及广告投放力度或进一步加大，重点关注其后续表现。

广告市场回暖趋势明确，多重节点接力有望支撑全年营销需求增长。根据 CTR 媒介统计，2026Q1 广告整体花费同比增长 10.4%，其中 3 月份同比增长 13.2%、环比增长 5.6%，行业景气度持续改善。展望后续，除世界杯外，618 大促、暑期消费旺季以及亚运会等大型赛事活动将陆续到来，有望持续释放品牌营销需求。在消费复苏与流量节点共振驱动下，品牌方投放意愿或进一步提升，全年广告营销市场有望延续回暖态势。

● 投资建议

随着世界杯等重大节点临近，品牌方营销需求及投放热情有望持续提升。我们认为，具备跨媒体投放能力、优质客户资源储备的头部营销企业有望优先受益，建议关注易点天下、三人行、蓝色光标。

● 风险提示：

广告投放需求不及预期，行业竞争加剧，宏观需求不及预期。

## 中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                | 类型    | 评级   | 说明                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准：<br>报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。<br>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级  | 买入   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 增持   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 行业评级  | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下      |
|                                                                                                                                                                                                       | 可转债评级 | 推荐   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上     |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 中性   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间  |
|                                                                                                                                                                                                       |       | 回避   | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下      |

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

### 上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

### 深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048