

评级： 看好

报告摘要

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

辛迪

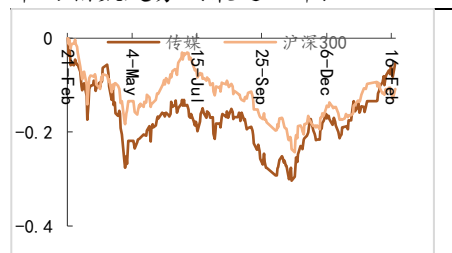
分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 新一批版号发放，游戏厂商产品推进有望加速
- 业绩预告密集披露，AIGC 有望提升内容产出效率
- 优质产能集中释放，电影内容迎来大年

- **【核心观点】** ChatGPT 继续火爆，百度“文心一言”接入近 300 家生态伙伴，AIGC 相关概念市场关注度持续。目前已经有包括邮储银行、爱奇艺、新潮传媒、巨人网络等近 300 家企业宣布接入百度文心一言生态，涉及互联网、媒体、金融、保险、汽车、企业软件等行业。当前仍为行业发展初级阶段，增加技术投入的相关头部互联网平台、数字 IP 相关公司以及部分游戏行业标的有望最先受益。相关标的：昆仑万维、中文在线、视觉中国等。游戏市场收入近 10 年首次下降，版号常态化释放叠加重点项目推进有望带动行业增长。2022 年自主研发游戏国内市场实际收入 2223.77 亿元，同比下降 13.07%。自 2022 年 3 月起产业实际销售收入逐步由增长转为下降，并最终导致 2022 年全年实际销售收入出现近十年的首次收缩。随着国内游戏版号释放节奏逐步恢复正常，大厂重点项目加速推进，游戏行业有望通过优质产品带动收入增长，建议重点关注吉比特、三七互娱、完美世界，相关公司：心动公司。《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》上映，春节档电影密钥延期，院线电影加速定档。在优质爆款内容供给以及热门档期的带动下，观影热情有望得到催化，观影需求有望得到实质性的提升，行业有望步入正向循环，优质内容储备充足的龙头内容制作公司以及院线龙头有望持续受益，建议重点关注：博纳影业、万达电影等，相关标的：光线传媒、中国电影、横店影视、猫眼娱乐等。

- **【市场表现回顾】** 中信传媒指数全周涨跌幅-0.43%，跑赢创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 8 位。从细分行业来看，上周游戏板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 2.44%，信息搜索与聚合、其他文化娱乐表现次之。
- **【重要行业新闻】** 中国游戏产业年会召开，2023 年将推动元宇宙、数字孪生、云游戏等新业态拓展应用；《狂飙》系列数字藏品在“头号藏品”平台正式发售；小红书更新群聊功能，上线“群聊广场”；满江红《流浪地球 2》等 5 部春节档电影宣布密钥延期；电影《不止不休》《保你平安》《我爱你！》官宣定档；CTR 数据显示，2022 年全年广告市场同比减少 11.8%；2022 年中国手游市场收入出现了 2014 年以来的首次下降；网易宣布旗下在研手游《逆水寒》已经实装了国内首个游戏版的 ChatGPT。
- **【风险提示】** 宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

1 本周核心观点

ChatGPT 继续火爆，百度“文心一言”接入近 300 家生态伙伴，AIGC 相关概念市场关注度持续。2 月 13 日，百度官方宣布其类 ChatGPT 产品“文心一言”将于 3 月上旬。目前已经有包括邮储银行、爱奇艺、新潮传媒、巨人网络等近 300 家企业宣布接入百度文心一言生态，涉及互联网、媒体、金融、保险、汽车、企业软件等行业。当前 AIGC 在基于自然语言的文本、语音和图片生成领域效果较好，而在视频和 3D 等较为复杂的媒介领域仍处于探索阶段，随着各大头部互联网公司积极拥抱 AIGC、加大相关投入，相关技术迭代和应用落地有望加速推进。当前 ChatGPT 已出现 C 端订阅收费商业化雏形；B 端角度，AIGC 的发展有望赋能内容生产，加速提升内容生产效率、降低相关成本、放大 IP 价值，或演化为文化创意产业重要基建，推动相关领域商业模式持续进化。当前仍为行业发展初级阶段，增加技术投入的相关头部互联网平台、数字 IP 相关公司以及部分游戏行业标的有望最先受益。相关标的：昆仑万维、中文在线、视觉中国等。

游戏市场收入近 10 年首次下降，版号常态化释放叠加重点项目推进有望带动行业增长。2 月 14 日，2022 年度中国游戏产业年会大会公布《2022 年中国游戏产业报告》，提到我国游戏市场 2022 年实际销售收入为 2658.84 亿元，同比下降了 10.33%。用户规模 6.64 亿，同比下降 0.33%。自主研发游戏国内市场实际收入 2223.77 亿元，同比下降 13.07%。自 2022 年 3 月起产业实际销售收入逐步由增长转为下降，并最终导致 2022 年全年实际销售收入出现近十年的首次收缩。报告称产业收入下降受多重因素影响，长期因素如新品产出放缓、融资难度提升，中短期因素如用户整体居家时长衰退。同时，2022 年国内游戏产业融资事件数量同比下降 5 成。随着国内游戏版号释放节奏逐步恢复正常，大厂重点项目加速推进，游戏行业有望通过优质产品带动收入增长，建议重点关注吉比特、三七互娱、完美世界，相关公司：心动公司。

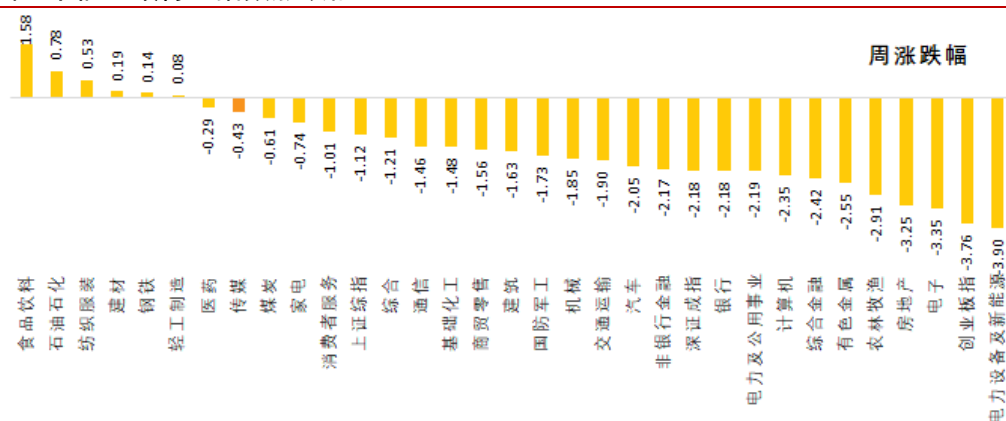
《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》上映，春节档电影密钥延期，院线电影加速定档。在优质爆款内容供给以及热门档期的带动下，观影热情有望得到催化，观影需求有望得到实质性的提升，行业有望步入正向循环，优质内容储备充足的龙头内容制作公司以及院线龙头有望持续受益，建议重点关注：博纳影业、万达电影等，相关标的：光线传媒、中国电影、横店影视、猫眼娱乐等。

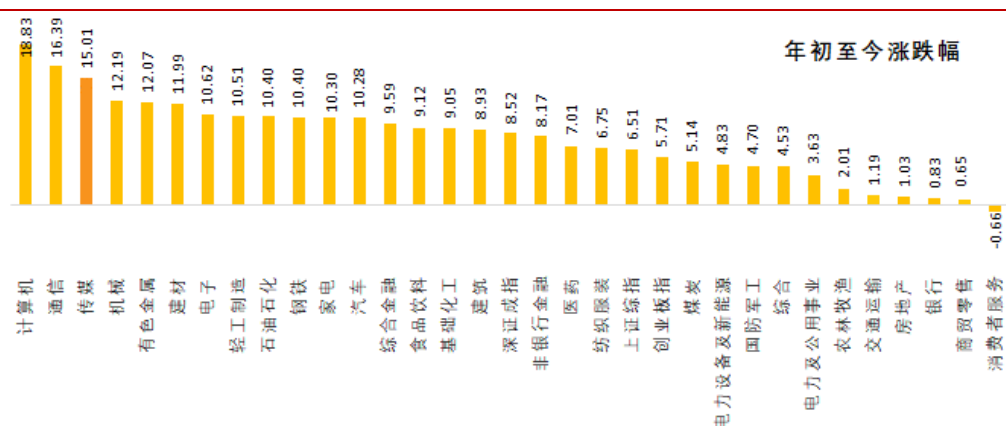
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-0.43%，跑赢创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 8 位。2022 年初以来，中信传媒指数涨跌幅为 15.01%，跑赢上证综指、深证成指，在 30 个中信一级行业中位列第 3 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



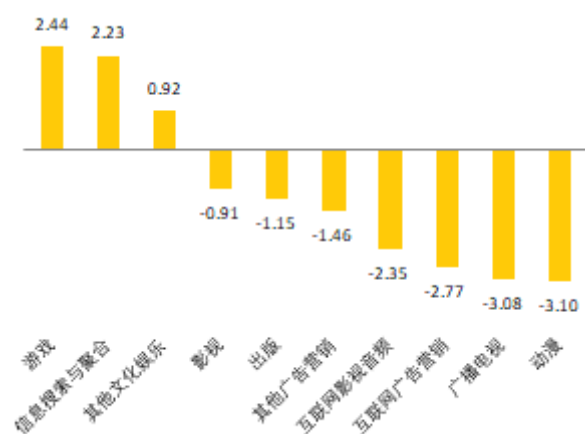


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

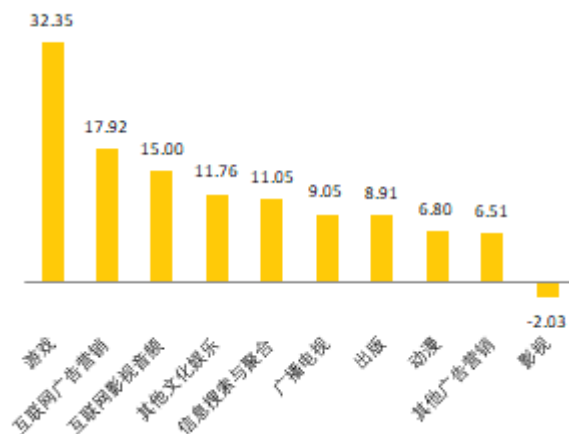
从细分行业来看, 上周游戏板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 2.44%, 信息搜索与聚合、其他文化娱乐表现次之。年初以来, 表现最佳的板块是游戏, 互联网广告营销、互联网影视音频表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
300459.SZ	金科文化	31.52	300392.SZ	腾信股份	-13.26
002425.SZ	凯撒文化	22.26	300359.SZ	全通教育	-10.23
002168.SZ	惠程科技	19.81	002995.SZ	天地在线	-10.01
300533.SZ	冰川网络	19.56	300071.SZ	华谊嘉信	-8.25
300781.SZ	因赛集团	17.43	600136.SH	当代文体	-8.07
603000.SH	人民网	15.10	605168.SH	三人行	-7.09
600242.SH	*ST 中昌	13.28	600576.SH	祥源文化	-7.01
002878.SZ	元隆雅图	12.73	603721.SH	中广天择	-6.49
600825.SH	新华传媒	12.07	600556.SH	天下秀	-6.31
000607.SZ	华媒控股	11.70	600936.SH	广西广电	-6.01

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
002354.SZ	*ST 天娱	游戏	33.74
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	17.78
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	16.48
300364.SZ	中文在线	出版	15.75
000681.SZ	视觉中国	信息搜索与聚合	15.66
300459.SZ	金科文化	游戏	15.16
002168.SZ	惠程科技	游戏	15.06
300612.SZ	宣亚国际	互联网广告营销	14.07
300418.SZ	昆仑万维	游戏	13.97
300052.SZ	中青宝	游戏	13.63

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	1.2月14日,中宣部出版局副局长杨芳在2022年度中国游戏产业年会上表示,2023年将启动“网络游戏正能量引领计划”、“网络出版技术创新发展计划”等,推动正能量成为网络游戏发展主基调,推动元宇宙、数字孪生、云游戏等新业态拓展应用。
流媒体	<p>抖音:1.抖音电商修订《店铺命名规范》,本次核心变化为新增个人店店铺命名规范,各店铺类型都必须且仅能绑定一个认证企业号(蓝v标识)。2.抖音电商修订《抖音电商“0元入驻”试运营规范》,核心变化为全文新增“0元入驻”的标准及限制。3.抖音电商2023年情人节期间数据显示,2月8日至12日,香水套装、电动剃须刀、巧克力、口红礼盒等商品的销量比去年同期分别增加209%、187%、148%和108%。4.抖音电商发布关于官方旗舰店/旗舰店绑定的官方账号带货口碑分的调整公告,2023年3月2日起,旗舰店、官方旗舰店所绑定的官方账号的带货口碑分将被切换为店铺体验分,取代原《抖音电商创作者口碑分实施规则》中涉及的应用场景。5.抖音生活服务发布行业首个《餐饮探店规范》,要求达人不得搬运、加工剪辑网络素材或三方素材冒充探店,发布虚假探店内容。6.2月16日,抖音电商举办“平台治理开放日”活动,抖音电商内容治理负责人表示,2023年平台内容规模保持强势增长,日均新增超34万电商作者、超2亿条挂车短视频、超900万场电商直播。7.抖音电商发布公告称,原《“正品保障”服务规范》已升级为《“假一赔四”服务规范》,原规范废止。</p> <p>快手:1.2月13日,快手电商宣布“信任购”标签入驻选品中心,快手电商移动/pc端商品展示增加信任购标签展示。2.快手电商发布关于高现货商家【超时未发货】处罚豁免公告,达到豁免规则的商家,豁免的是【超时未发货】专项治理的处罚。3.2月14日,快手电商修订《快分销结算规则》,快分销采取分账结算方式,订单确认收货后7天同时将货款中出让的推广佣金结算给平台推广者。4.快手商家服务发布2023年快手38节支付权益玩法和政策说明,支付营销玩法包括先用后付补贴活动、瓜分千万分期免息额度以及商户贴息专属补贴。5.快手电商平台宣布,将于2023年3月1日起针对已经下架90天以上的商品移送至回收站中,系统会定时删除商家90天以内没有“恢复”的商品,且删除后无法查看或恢复。6.快手电商推出“新商家斗金计划”,活动面向全新主体新商家,在2月1日前无动销且店铺类型为B店的快手商家,可通过线上报名的方式参与。</p> <p>爱奇艺:1.由爱奇艺官方授权,头号藏品平台提供策划发行的《狂飙》系列数字藏品,将于2023年2月20日12:00,在“头号藏品”平台正式发售。</p>
音频	喜马拉雅:2月14日,喜马拉雅创作者大会召开,播客成为内容创作新蓝海。
社交	<p>微信:2月16日,微信官方公众号“微信派”发布了一则推文:《今天,换个方式见面》,发布图文结合的短内容,与小红书笔记类似。</p> <p>微博:2月15日,微博发布1月公益简报:以榜样力量放大公益影响力,撬动热点势能共建行业生态。</p> <p>小红书:2月17日,小红书更新群聊功能,上线“群聊广场”。</p>
院线电影	1.《满江红》《流浪地球2》等5部春节档电影宣布密钥延期。2.电影《蚁人与黄蜂女:量子狂潮》上映三天内地总票房破亿。3.2月17日,《不止不休》《保你平安》《我爱你!》官宣定档。
广告营销	1.QuestMobile数据显示,与春节假期热度上涨一致,2023年情人节热度近期大幅上升,“三大趋势”重塑营销方向。2.CTR数据显示,2022年全年广告市场同比减少11.8%。

游戏

1.2.13-2.14 日，中国游戏产业年会在广州举行。活动期间，由中国音数协 and 上海市委宣传部指导，中国游戏产业研究院联手三七互娱共同编写完成的《网络游戏企业履行社会责任报告编写指南》（以下简称《指南》），在 2022 游戏责任论坛上正式对外发布。

2.由中国音数协游戏工委(GPC)与中国游戏产业研究院主导编写的《2022 年中国游戏产业报告》在 2022 年度中国游戏产业年会上发布，具体内容如下：

1.2022 年中国游戏市场实际销售收入为 2658.84 亿元，同比减少 306.29 亿元，下降 10.33%。

2.2022 年中国移动游戏市场实际销售收入为 1930.58 亿元，比 2021 年减少 324.80 亿元，同比下降 14.40%，出现了 2014 年以来的首次下降。

3.2022 年中国游戏用户规模为 6.64 亿人，同比下降 0.33%，出现了近十年以来的首次下降，我国的游戏用户规模正式进入存量市场时代。

4.2022 年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 173.46 亿美元，同比下降 3.70%。

腾讯：1.拳头游戏公布了三款今年内推出的《英雄联盟 IP》衍生作预览视频。其中，单人冒险游戏《英雄联盟外传：努努之歌》将于今年秋季发售，《英雄联盟外传：聚合》将于今年夏季登陆 NS、PC、PS5、PS4、Xbox Series、Xbox One 平台，以及《英雄联盟外传：搜魔人》（拳头首次公布）计划于今年春季登陆 PC 和主机平台。2.《奇异人生》开发商 DON'T NOD 宣布将启动约 4000 万欧元的增资计划。股东腾讯已行权认购至少 3500 万欧元的股份。3.腾讯游戏 XR 业务线将变更硬件发展路径，对相关业务团队进行调整。腾讯将对因业务调整受影响的员工提供 2 个月过渡期，优先安排转岗面试和外部机会推荐。

网易：1.2 月 15 日，网易宣布旗下在研手游——《逆水寒》已经实装了国内首个游戏版的 ChatGPT，该功能由网易自研的伏羲 AI 支持运行，将基于玩家对 NPC 发起的对话内容，自主地生成有逻辑的 NPC 行为反馈。

Sensor Tower 数据：

《2023 年 1 月成功出海的中国手游》

1.1 月出海手游收入榜前三为原神《米哈游》、三七互娱《Puzzles & Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》；

2.1 月出海手游收入增长榜前三为鹰角网络《明日方舟》Obsidian Games《马赛克英雄》、灵犀互娱《三国志·战略版》；

3.1 月出海手游下载榜前三为 Real Freestyle Soccer《Soccer Super Star》、Adaric Music《Piano Fire》、腾讯《PUBG MOBILE》。

VR/AR

苹果：彭博社记者 Mark Gurman 称苹果将于今年 6 月的 WWDC 上推出首款 AR/VR 头显，比原定的 4 月推迟了 2 个月。同时，彭博社再次表示苹果会将设备命名为 Apple Reality Pro。2.近日，美国专利商标局公布了苹果公司的一项专利申请，该专利涉及使用未来的 Apple Pencil 与 MR 头显、iPad 或 Mac 显示器来对用户界面进行互动和操作，这款 Apple Pencil 可用作 VR 游戏控制器。

谷歌：1.谷歌旗下 VR 游戏工作室 Owlchemy Labs 任命公司资深人士 Andrew Eiche 为新任 CEO。

PICO:1.PICO 宣布其头显与 OpenXR 标准完全兼容，最新的 SDK 版本包括多项完全符合 OpenXR 标准的功能，该标准为 XR 行业大多人所支持。

平面出版

1.2023 年第 7 周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量最高图书分别为《活着(2021 版)》《经典常谈:朱自清讲国学》《没头脑和不高兴(注音版)》。2.2023 年 1 月图书零售市场虚构、非虚构、少儿类销量领先新书分别为《永远讲不完的希腊神话(全 2 册)(精装彩绘典藏版)》、《视频讲透伤寒论》、《给孩子的自然博物课:一学就会的视觉笔记》。

资料来源：Wind，首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
三人行	2023/2/15	股权激励	《三人行传媒集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划》规定的预留限制性股票的授予条件已经成就，确定以 2023 年 2 月 14 日为预留授予日，向 1 名激励对象授予 135,530 股限制性股票，授予价格为 64.49 元/股。
电魂网络	2023/2/15	资金投向	公司参与设立杭州财通新瑞泰股权投资合伙企业（有限合伙），合伙企业总规模为人民币 50,000 万元，公司控股子公司杭州信琅作为普通合伙人认缴出资总额为 100 万元，占认缴出资总额 0.20%；公司作为有限合伙人认缴出资总额为 14,900 万元，占认缴出资总额 29.80%。
凯撒文化	2023/2/15	资金投向	公司使用闲置募集资金不超过 8,000 万元暂时补充公司日常经营所需的流动资金，使用期限不超过 6 个月，到期后将归还至募集资金专项账户。
浙文互联	2023/2/16	增发预案	公司拟向为浙江省文化产业投资集团有限公司的全资子公司杭州博文股权投资有限公司发行股票，募集资金 80,000.00 万元，用于 AI 智能营销系统项目、直播及短视频智慧营销生态平台项目、偿还银行借款及补充流动资金项目。
天地在线	2023/2/16	资金投向	公司将 2022 年 2 月用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 10,000 万元全部归还至募集资金专用账户，该笔资金使用期限未超过 12 个月。
ST 中昌	2023/2/17	业绩预告	公司就 2023 年 1 月 19 日上海证券交易所出具的《关于对中昌大数据股份有限公司业绩预告相关事项的问询函》中提到的相关问题作出回复。
电广传媒	2023/2/17	资金投向，政策影响	公司全资子公司湖南芒果文旅投资有限公司拟向其参股公司湘潭芒果文旅有限公司提供 1,500 万元借款，借款期限 3 年，年化借款利率 5%。
紫天科技	2023/2/17	收购兼并，关联交易	公司实施由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成的交易，两部分的成功实施互为条件，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施。公司拟以向豌豆尖尖全体股东丁文华、刘杰发行股份及支付现金方式购买豌豆尖尖 100% 股权，并向特定对象非公开发行股份 42,420,812 股募集配套资金，以支付现金对价、补充公司流动资金等。本次交易构成重大资产重组、关联交易。
东方明珠	2023/2/18	资金投向	公司拟以 10,000 万元自有资金参与设立上海文化产业数字化转型私募基金（有限合伙）（暂定名，以正式工商注册后为准），作为该合伙企业的有限合伙人，占合伙企业首期规模的 12.42% 份额。

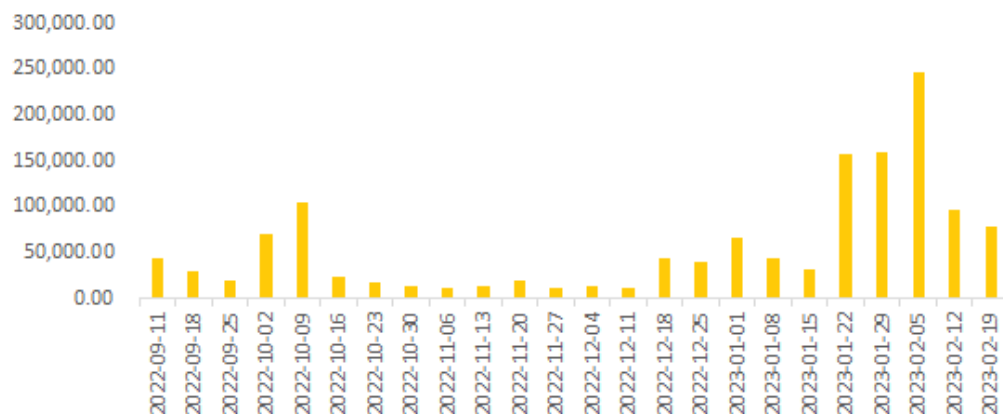
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

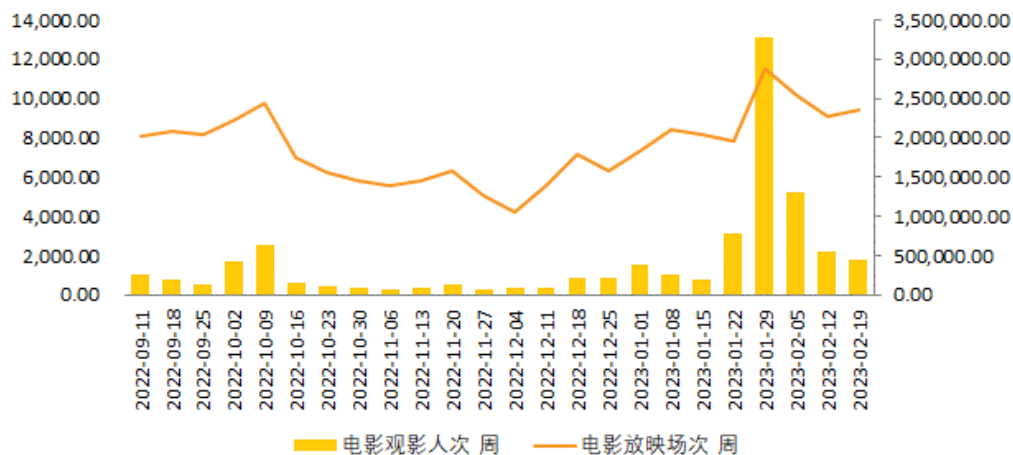
本周国内电影票房共计 77947 万元，环比变化幅度为-19.1%；本周电影观影人次共计 1815 万人，环比变化幅度为-16.4%；本周电影上映场次 235.68 万次，环比变化幅度 4.1%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
流浪地球 2	18034.6	384234.5	6.0%	中国电影股份有限公司；郭帆影业；登峰国际；中影创意（杭州）电影；北京阿里巴巴影业；融创未来；万达影视；潇湘电影集团；上狮文化；上海华策电影；宁波合乐影纪文化传播；抖音；华谊兄弟电影；上影集团；无锡光合映画；保利影业；自由酷鲸影业；一怡以艺传媒；霍尔果斯联瑞木马；华文映像影业；瀚纳影视；横店影业；阿那亚影视；酷鲸影视	中影；郭帆影业；霍尔果斯联瑞木马；猫眼微影；淘票票；登峰国际

满江红	16157.9	440615.3	6.6%	欢喜首映; 欢喜传媒; 欢喜文化; 北京黎枫文化发展; 猫眼微影; 光线影业; 中影; 开心麻花; 台州欢喜文化投资; 上海猫眼影业; 超乐无限(海南)影业; 陕西文投(影视)艺达文化传媒; 厦门金逸传媒; 抖音; 欢欢喜喜(天津)	猫眼微影; 中影
蚁人与黄蜂女: 量子狂潮	13174.2	13172.6	6.2%		
深海	6471.1	82839.2	6.7%	光线影业; 彩条屋影业; 光线传媒; 橙子映像(霍尔果斯); 燕城十月	光线影业
熊出没·伴我“熊芯”	4814.7	140012.3	8.0%	华强方特; 横店影业; 中影; 万达电影; 霍尔果斯联瑞木马; 方特影业投资; 猫眼微影; 禾光影业; 上海华策电影; 之江影业; 耀影发行; 国影纵横; 抖音; 中视金桥; 微梦创科; 沃美影管; 完美世界院线	中影; 霍尔果斯联瑞木马; 华强方特; 北京人间指南影业; 北京新影联; 东阳小宇宙影视传媒; 禾光影业
不能流泪的悲伤	4571.0	4573.8	6.3%	亚太国影(苏州)影业; 中影; 中影创意(苏州)电影有限公司; 猫眼微影; 潮乐传媒; 深圳市三羊文化集团; 深圳市新艺城影业; 亚太华影影业; 深圳无双影业; 泓东影视文化传媒; 博视众和	猫眼微影; 中影
无名	4282.0	90025.3	7.6%	上海博纳; 喜悦电影; 华夏发行; 北京阿里巴巴影业; 中影; 博纳影业; 浙江博纳影视; 北京博纳影业; 高兴传媒	上海博纳; 华夏发行; 淘票票; 中影; 博纳影业
中国乒乓之绝地反击	2541.7	7519.0	6.4%	福建恒业影业; 爱奇艺影业; 橙子映像(天津); 中影; 上影集团; 珠江电影; 橙子映像(霍尔果斯); 光线影业; 登峰国际; 猫眼微影; 幸福蓝海影业; 淘票票; 峨眉电影; 之江影业; 曲江影视; 合肥电影; 华文映像影业; 天津电影; 咪咕视讯; 重庆电影集团; 上海倚马可待文化传媒; 宁波电影; 厦门恒业牧马人影视文化传播; 金彩视界; 北京新影联; 江苏电影; 深圳市凯歌文化传播; 蓝白红影业; 团圆影业	厦门恒业影业; 爱奇艺影业; 中影; 猫眼微影; 之江影业; 淘票票; 珠江影业; 天津电影; 霍尔果斯登峰国际
黑豹 2	2061.6	10201.2	3.8%	漫威影业	中影; 华夏发行
可不可以不要离开我	1979.4	1979.5	5.2%	影聚天际影视制作(北京); 国影纵横; 墨客行影业; 今橙果影业(北京)	影联传媒; 影聚天际传媒

资料来源: 艺恩, 首创证券

4.2 网络播放

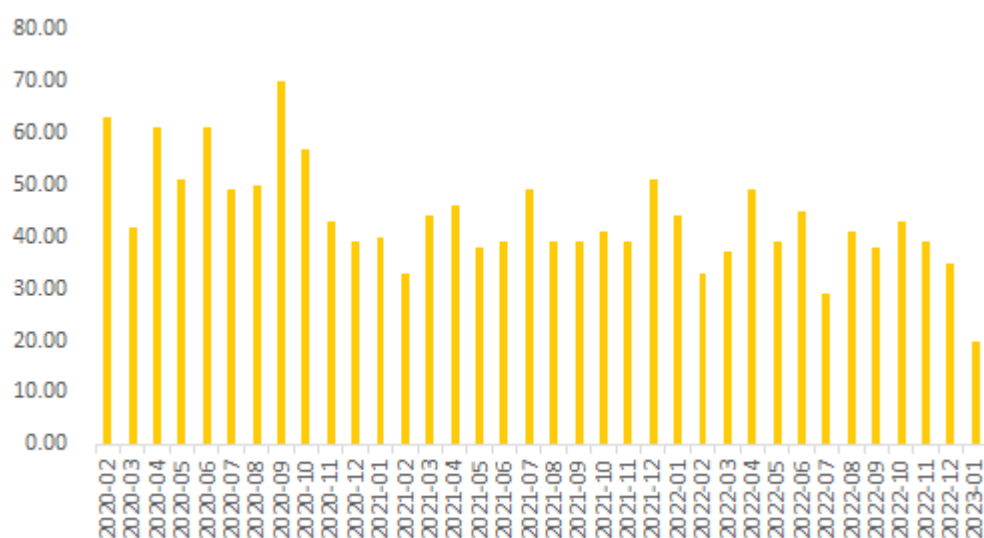
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
狂飙	91.5	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	北京爱奇艺科技有限公司
三体	83.5	腾讯	CCTV-8 电视剧	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、灵河文化传媒（上海）有限公司
我们的日子	81.8	腾讯、爱奇艺	CCTV-1 综合	爱奇艺影业（北京）有限公司、浙江唐德影视股份有限公司
听说你喜欢我	81.5	腾讯	/	上海耀客传媒股份有限公司、北京火花文化传播有限公司
显微镜下的 大明之丝绢案	80.4	爱奇艺	/	
重紫	78.3	腾讯	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、上海剧浪影视传媒有限公司
夏花	74.9	腾讯	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、江苏稻草熊影业有限公司
星落凝成糖	72.7	优酷	江苏卫视、浙江卫视	北京完美世界影视有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司
去有风的地方	71	芒果	/	浙江华策影视股份有限公司
打开生活的 正确方式	69.4	优酷	东方卫视、浙江卫视	漫寻影业（江苏）有限公司、北京新力量影视文化有限公司

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store,China, Games, 2023 年 2 月 19 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：2023年02月19日	数据更新时间：2023年02月19日	数据更新时间：2023年02月19日
<div>1 蛋仔派对</div> <div>总榜 1名 网易移动游戏</div>	<div>1 梦醒修罗·剑阵诛仙</div> <div>总榜 2名 Tianjin Huiyang Network...</div>	<div>1 王者荣耀</div> <div>总榜 1名 Shenzhen Tencent Tian...</div>
<div>2 王者荣耀</div> <div>总榜 38名 Shenzhen Tencent Tian...</div>	<div>2 地窟伏魔传·末日血战</div> <div>总榜 4名 Chengdu Hongdian Netw...</div>	<div>2 和平精英</div> <div>总榜 2名 Shenzhen Tencent Tian...</div>
<div>3 和平精英</div> <div>总榜 47名 Shenzhen Tencent Tian...</div>	<div>3 生存几何·明日商店</div> <div>总榜 5名 TBG LIMITED</div>	<div>3 原神·海灯节</div> <div>总榜 4名 miHoYo Games</div>
<div>4 地铁跑酷·官方中文版</div> <div>总榜 82名 iDreamSky</div>	<div>4 泰拉瑞亚</div> <div>总榜 7名 X.D. Network Inc.</div>	<div>4 三国志·战略版</div> <div>总榜 7名 Lingqi Games Inc.</div>
<div>5 小小蚁国·真实蚂蚁世界</div> <div>总榜 87名 Khorgas Zhifan Network...</div>	<div>5 王者之战·誓约胜利之剑</div> <div>总榜 8名 Ganzhou Wuge Network...</div>	<div>5 蛋仔派对</div> <div>总榜 8名 网易移动游戏</div>
<div>6 开心消消乐</div> <div>总榜 90名 乐元素</div>	<div>6 暖雪</div> <div>总榜 9名 Shanghai Hode Informa...</div>	<div>6 英雄联盟手游</div> <div>总榜 12名 Shenzhen Tencent Tian...</div>
<div>7 全民找茬 2</div> <div>总榜 104名 Beijing Shuidi Huyu Te...</div>	<div>7 拣爱</div> <div>总榜 10名 极光计划</div>	<div>7 QQ飞车</div> <div>总榜 11名 Shenzhen Tencent Tian...</div>
<div>8 金铲铲之战</div> <div>总榜 115名 Shenzhen Tencent Tia...</div>	<div>8 重生细胞</div> <div>总榜 13名 Shanghai Hode Informa...</div>	<div>8 捕鱼大作战·欢乐真人千炮...</div> <div>总榜 12名 Tuyoo Online HK Limited</div>
<div>9 原神·海灯节</div> <div>总榜 122名 miHoYo Games</div>	<div>9 人类跌落梦境</div> <div>总榜 16名 X.D. Network Inc.</div>	<div>9 梦幻西游</div> <div>总榜 13名 网易移动游戏</div>
<div>10 超能世界</div> <div>总榜 147名 盛哲游戏</div>	<div>10 Kingdom Rush Frontiers ...</div> <div>总榜 17名 Ironhide S.A.</div>	<div>10 穿越火线·枪战王者</div> <div>总榜 14名 Shenzhen Tencent Tian...</div>

资料来源：七麦、首创证券

5 风险提示

- 宏观环境风险
具体因素：国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费市场景气程度等
- 监管政策风险
具体因素：游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等
- 项目推进风险
具体因素：拍摄场地变化；拍摄器材损坏；演员预期外调整后成本；研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等
- 内容侵权风险
创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022 年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现