

# 传媒

## 第 27 周观点：《逆水寒》iOS 畅销榜 top3，持续关注优质内容供给

**传媒板块周复盘：**上周（7 月 3 日-7 月 7 日），申万传媒指数下跌 5.21%，同期上证指数下跌 0.17%，创业板指下跌 2.07%。分子行业看，游戏板块下跌 9.19%，出版下跌 3.79%，数字媒体下跌 4.48%。分个股看，涨幅前三分别为东望时代（+15.38%）、时代出版（+8.96%）、中广天择（+7.39%）；跌幅前三分别为盛天网络（-23.15%）、掌趣科技（-18.59%）、姚记科技（-18.50%）。

### 暑期档已至，关注产品周期下市场需求逐渐回暖、基本面兑现情况

- **游戏：**《逆水寒》表现亮眼，关注暑期档产品表现。网易《逆水寒》6 月 30 日上线，当日登上 iOS 畅销榜第 3 位，7 月 6 日排名攀升至第 1 位，目前保持在第三水平。暑期档已至，开启下半年产品周期，展望各家储备产品，【腾讯】2 款端游已定档，其中《无畏契约》PC 国服定档 7 月 12 日、《命运方舟》定档 7 月 20 日，手游方面储备自研产品《重生边缘》，代理产品《冒险岛：枫之传说》《战地无疆》《劲乐幻想》预计三季度上线；【网易】《三国诛将录》定档 7 月 13 日、《全明星街球派对》定档 8 月 23 日，储备产品《零号任务》预计三季度上线；【吉比特】《飞吧龙骑士》定档 8 月 11 日，《新庄园时代》预计三季度上线。根据 Sensor Tower，6 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.9 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入的 38.6%。我们判断，暑期档各大厂商在细分类型上分别有重磅产品推出，有望迎来游戏市场百花齐放局面。
- **影视：**端午档票房情况修复良好，看好暑期档推动电影市场回暖。2023 年端午档票房成绩达 9.1 亿元，为 2018-2023 年同档期第二高。观影人次达 2254 万，总场次 128 万场。档期票房冠军《消失的她》表现亮眼，口碑效应下热度持续，截至 7 月 9 日累计票房近 30 亿元。我们认为，观影需求持续恢复，影视板块复苏逻辑正进一步得到验证，叠加暑期档优质影视作品上线，看好全年观影需求释放及票房复苏。

### OpenAI 全面开放 GPT-4，持续看好 AIGC 应用端产业趋势

OpenAI 宣布其最新大语言模型 GPT-4 将通过 API 正式开放使用，所有 OpenAI 的 API 付费用户（有成功支付历史的）都可以访问拥有 8K 上下文记忆的 GPT-4，并且计划在 7 月底向新的开发人员开放 API 访问权限，全球开发者或能使用 GPT-4 大型语言模型，增强应用程序或开发全新的生成式 AI 应用。

**投资建议：**传媒科技主线下，短期回调不改长期看好观点。1）**游戏板块：**经前期调整后，部分龙头估值已回到 20 倍左右，下半年产品周期支撑下，叠加 AIGC 应用端有望加速落地，我们坚定看好游戏板块机会，结合二季度基本面预期和估值，建议关注：神州泰岳、恺英网络、冰川网络、巨人网络、姚记科技、游族网络、名臣健康、电魂网络、盛天网络、吉比特、完美世界、三七互娱、世纪华通、掌趣科技等；2）**影视板块：**端午档在部分优质影片口碑效应下表现超预期，我们看好暑期档内容供给下观影需求回暖，建议关注：中国电影、光线传媒、芒果超媒、华策影视、百纳千成、浙文影业、博纳影业、捷成股份、万达电影、横店影视等（关注《封神》出品方北京文化）。

**文化国企主线下，我们看好文化国企在“建设文化强国”背景下，迎来新的发展和机会。建议关注：**【出版】南方传媒、中国出版、中南传媒、凤凰传媒、皖新传媒、中原传媒、世纪天鸿、天舟文化等；【广电新媒体】电广传媒、新媒股份、歌华有线、华数传媒、东方明珠等。

**风险提示：**宏观经济风险；市场恢复不及预期风险；行业竞争加剧等。

## 证券研究报告

2023 年 07 月 09 日

### 投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

杨雨辰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110001  
yuchenyang@tfzq.com

王梦恺

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521030002  
wangmengkai@tfzq.com

曹睿

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523020003  
caorui@tfzq.com

李泽宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《传媒-行业点评：掌趣科技（300315）：精品研运持续发展，降本增效初见成效，AIGC 助力产品升级》 2023-06-26
- 2 《传媒-行业点评：元隆雅图：“大 IP+科技”战略助力科技营销，关注亚运会、大运会合作进展》 2023-06-21
- 3 《传媒-行业点评：视觉中国：AI 驱动下版权价值有望进一步释放，AIGC 产品或带来新增量》 2023-06-19

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com