

超配（维持）

传媒行业周报（2023/06/19-2023/06/25）

2023 年端午档总票房破 9 亿，位列中国影史端午档总票房第二

2023 年 6 月 25 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguo@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

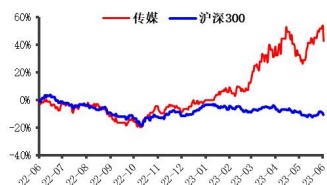
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **传媒行业指数本周涨跌幅及估值：**截至2023年6月21日，申万传媒板块本周下跌5.98%，跑输沪深300指数3.47个百分点，涨跌幅在申万31个行业中排名第30名；申万传媒板块6月累计上涨3.48%，跑赢沪深300指数1.76个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万传媒板块今年累计上涨49.94%，跑赢沪深300指数50.14个百分点，在申万31个行业中排名第2名。估值方面，截至2023年6月21日，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为33.27倍，高出近1年平均值44.94%。
- **传媒行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月21日，申万传媒板块的6个二级子板块本周全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW游戏（-4.82%）>SW电视广播（-5.83%）>SW广告营销（-5.92%）>SW数字媒体（-6.29%）>SW影视院线（-6.44%）>SW出版（-9.82%）。
- **重点产业新闻：**（1）2023年端午档总票房破9亿，位列中国影史端午档总票房第二；（2）苹果宣布推出visionOS软件开发包，开发者下月可在Vision Pro硬件上测试app；（3）6月批次国产游戏版号正式下发，本批次共计89款游戏获得版号，单批次版号总数达到最近3年最多；（4）版署主办首届网络出版发展论坛，8家游戏公司受邀，游戏获官方认可；（5）华策影视宣布成立AIGC应用研究院，并设立AIGC专项基金，全面推进AIGC产业布局，加快新技术在行业应用落地。
- **传媒行业周观点：**据猫眼专业版，2023年端午档期总票房突破9亿元，位列中国影史端午档总票房第二，延续了春节档、五一档的复苏态势，显示出观众观影需求依然十分旺盛。5月财政部和国家电影局联合发布了暂免征电影发展专项资金的公告（免征期为2023年5月1日至2023年10月31日），利好政策有望推动片方在后续暑期档（时间线长达3月）、国庆档内积极定档，优质影片供给有望进一步增加。供需两端双发力，有望促进电影市场持续回暖。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的院线公司如万达电影、横店影视等；项目储备丰富的公司如博纳影业、百纳千成等。
- **风险提示：**AI技术发展不及预期，行业竞争加剧，政策监管趋严等。

目录

1、传媒行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	6
4、公司公告	7
5、行业数据	8
5.1 电影	8
5.2 游戏	9
5.3 出版	10
5.4 广告营销	10
6、本周观点	11
7、风险提示	12

插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 21 日）	5
图 3：2023 年端午档期总票房及同比增速	8
图 4：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化	10
图 5：2017 年-2023 年 1-4 月广告市场整体花费同比变化	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 21 日）	6
表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.06.17-2023.06.23）	8
表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.06.17-2023.06.23）	8
表 9：本周中国大陆 iPhone 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.17-2023.06.23）	9
表 10：本周中国大陆 iPhone 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023.06.17-2023.06.23）	10
表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023.06.17-2023.06.23）	10
表 12：建议关注标的理由	11

1、传媒行业行情回顾

截至 2023 年 6 月 21 日，申万传媒板块本周下跌 5.98%，跑输沪深 300 指数 3.47 个百分点，涨跌幅在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万传媒板块 6 月累计上涨 3.48%，跑赢沪深 300 指数 1.76 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万传媒板块今年累计上涨 49.94%，跑赢沪深 300 指数 50.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	2.78	1.13	3.78
2	801880.SL	汽车(申万)	0.74	7.48	4.51
3	801770.SL	通信(申万)	0.26	11.84	51.91
4	801160.SL	公用事业(申万)	0.07	-3.68	4.25
5	801890.SL	机械设备(申万)	-0.02	4.46	10.38
6	801750.SL	计算机(申万)	-0.13	7.90	37.31
7	801110.SL	家用电器(申万)	-0.53	9.81	11.82
8	801970.SL	环保(申万)	-1.35	-3.20	-1.60
9	801080.SL	电子(申万)	-1.57	0.80	10.12
10	801730.SL	电力设备(申万)	-1.91	0.90	-6.44
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.96	1.36	-11.05
12	801030.SL	基础化工(申万)	-2.35	-0.04	-10.36
13	801230.SL	综合(申万)	-2.61	-2.08	-10.42
14	801780.SL	银行(申万)	-2.68	-1.44	-2.22

15	801130. SL	纺织服饰(申万)	-2.81	-1.75	-1.45
16	801950. SL	煤炭(申万)	-2.82	-1.47	-7.98
17	801170. SL	交通运输(申万)	-2.95	-1.94	-6.94
18	801040. SL	钢铁(申万)	-2.97	-2.29	-5.96
19	801140. SL	轻工制造(申万)	-3.13	0.76	-4.14
20	801150. SL	医药生物(申万)	-3.16	-5.49	-6.55
21	801960. SL	石油石化(申万)	-3.17	-1.89	5.50
22	801790. SL	非银金融(申万)	-3.70	-1.72	0.88
23	801050. SL	有色金属(申万)	-3.90	0.07	-3.86
24	801980. SL	美容护理(申万)	-4.05	-2.73	-14.91
25	801720. SL	建筑装饰(申万)	-4.13	-2.95	8.50
26	801120. SL	食品饮料(申万)	-4.13	3.80	-6.13
27	801210. SL	社会服务(申万)	-4.31	0.91	-6.56
28	801180. SL	房地产(申万)	-4.68	-0.17	-14.94
29	801200. SL	商贸零售(申万)	-5.09	-0.16	-21.39
30	801760. SL	传媒(申万)	-5.98	3.48	49.94
31	801710. SL	建筑材料(申万)	-6.01	0.17	-11.26

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 21 日，申万传媒板块的 6 个二级子板块本周全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 游戏（-4.82%）>SW 电视广播（-5.83%）>SW 广告营销（-5.92%）>SW 数字媒体（-6.29%）>SW 影视院线（-6.44%）>SW 出版（-9.82%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801764. SL	游戏 II	-4.82	2.07	101.80
2	801995. SL	电视广播 II	-5.83	2.74	11.94
3	801765. SL	广告营销	-5.92	4.63	20.94
4	801767. SL	数字媒体	-6.29	22.72	45.91
5	801766. SL	影视院线	-6.44	3.17	18.48
6	801769. SL	出版	-9.82	-4.64	53.56

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从本周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为三五互联、盛天网络和海看股份三家公司，涨幅分别为 10.15%、9.76%和 5.56%；跌幅前三个股为值得买、昆仑万维和天地在线，跌幅分别为 39.22%、19.02%和 15.94%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300051. SZ	三五互联	10.15	603000. SH	人民网	73.70	300418. SZ	昆仑万维	249.34
300494. SZ	盛天网络	9.76	300148. SZ	天舟文化	29.64	300280. SZ	紫天科技	237.29
301262. SZ	海看股份	5.56	301299. SZ	卓创资讯	29.41	601858. SH	中国科传	237.19
300002. SZ	神州泰岳	3.06	300413. SZ	芒果超媒	28.13	300002. SZ	神州泰岳	226.04
301299. SZ	卓创资讯	2.31	301102. SZ	兆讯传媒	26.13	002605. SZ	姚记科技	205.77

002699.SZ	*ST 美盛	1.89	300051.SZ	三五互联	25.87	300494.SZ	盛天网络	202.88
002168.SZ	惠程科技	1.88	002602.SZ	世纪华通	24.60	601595.SH	上海电影	177.48
002558.SZ	巨人网络	1.53	300291.SZ	百纳千成	22.03	601900.SH	南方传媒	174.13
600892.SH	大晟文化	0.49	603888.SH	新华网	21.89	002558.SZ	巨人网络	157.66
300459.SZ	汤姆猫	0.42	000917.SZ	电广传媒	21.77	601949.SH	中国出版	152.10

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300785.SZ	值得买	-39.22	300785.SZ	值得买	-37.36	002113.SZ	*ST 天润	-68.94
300418.SZ	昆仑万维	-19.02	002113.SZ	*ST 天润	-32.79	002699.SZ	*ST 美盛	-51.06
002995.SZ	天地在线	-15.94	301052.SZ	果麦文化	-21.85	002502.SZ	ST 鼎龙	-42.82
000719.SZ	中原传媒	-15.20	002291.SZ	遥望科技	-17.28	600996.SH	贵广网络	-32.77
300364.SZ	中文在线	-14.59	600373.SH	中文传媒	-12.98	300343.SZ	联创股份	-30.15
601949.SH	中国出版	-14.36	002517.SZ	恺英网络	-12.61	600358.SH	国旅联合	-24.85
000681.SZ	视觉中国	-13.65	300418.SZ	昆仑万维	-12.25	001330.SZ	博纳影业	-22.54
301231.SZ	荣信文化	-13.42	600228.SH	返利科技	-10.76	600052.SH	东望时代	-21.79
600088.SH	中视传媒	-12.32	600757.SH	长江传媒	-9.94	002306.SZ	中科云网	-20.72
600228.SH	返利科技	-12.30	600052.SH	东望时代	-9.92	002095.SZ	生意宝	-18.51

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2023 年 6 月 21 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 33.27 倍，高出近 1 年平均值 44.94%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 40.15 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 36.63 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 63.21 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 62.80 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 18.51 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 45.22 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 21 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 21 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760.SL	传媒	33.27	22.95	35.92	16.55	44.94%	-7.37%	101.04%
801764.SL	游戏	40.15	25.32	44.71	16.22	58.58%	-10.19%	147.52%
801765.SL	广告营销	36.63	26.82	38.82	18.55	36.56%	-5.65%	97.46%
801766.SL	影视院线	63.21	42.72	73.44	25.91	47.96%	-13.94%	143.99%
801767.SL	数字媒体	62.80	46.21	67.72	32.96	35.88%	-7.27%	90.54%
801769.SL	出版	18.51	13.43	21.76	10.66	37.87%	-14.90%	73.73%
801995.SL	电视广播	45.22	26.17	50.87	19.07	72.80%	-11.12%	137.11%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

3、产业新闻

- 据猫眼专业版数据，2023 年 6 月 24 日 21 时，2023 年端午档（6 月 22 日-6 月 24 日）档期票房破 9 亿，位列中国影史端午档档期票房第二，《消失的她》成端午档票房冠军。（来源：财联社）
- 苹果公司宣布，为即将推出的 Vision Pro 头戴式设备开发应用的 visionOS 软件开发工具包（SDK）现已通过 Xcode 15 Beta 2 提供给第三方开发者。通过 visionOS SDK，

开发者可以利用 Vision Pro 和 visionOS 的强大和独特的功能，设计全新的应用体验，涵盖生产力、设计、游戏等多种类别。苹果表示，将于下月在库比提诺、伦敦、慕尼黑、上海、新加坡和东京开设开发者实验室，为开发者提供实践体验，在 Apple Vision Pro 硬件上测试他们的 App。（来源：IT 之家）

3. 6月批次国产游戏版号正式下发，本批次共计 89 款游戏获得版号，单批次版号总数达到最近 3 年最多，且有多家公司本批次拿到 2 个版号。本批次共计 82 款移动游戏，6 款移动+客户端双平台游戏，1 款客户端游戏。（来源：GameLook）

4. 2023 中国·江苏太湖影视文化产业投资峰会暨电影科技周在无锡国家数字电影产业园举办。会上，中国最大电影级巨幕拍摄屏正式点亮启用，标志着国内首个 5G 智慧虚拟拍摄联合实验室进一步建设完成。据悉，该实验室由 5G 智慧虚拟摄影棚、渲染云平台、AIGC 创新中心三大核心部分组成，融合应用虚拟摄制、5G、云计算、人工智能等前沿技术，可实现基于 LED 电影级显示墙的虚拟拍摄、智能制作、高速传输和远程跨域协同制作等多项功能。（来源：艾维电影）

5. “坚持开放创新，促进交流合作”为主题的第二十九届北京国际图书博览会召开，国家新闻出版署在图博会期间主办了首届网络出版发展论坛。图博会上首次设置“网络出版馆”，包括腾讯、索尼、网易、育碧、三七互娱、拳头游戏、阅文、Supercell 等共 8 家游戏和数字出版公司受邀出席，以展示相关技术、创新实践和体验互动。（来源：GameLook）

6. 华策影视宣布成立 AIGC 应用研究院，并设立 AIGC 专项基金，全面推进 AIGC 产业布局，加快新技术在行业应用落地。该研究院立足于华策影视多年发展积累的数据优势、人才优势和 IP 优势，将着力训练文本大模型、图文大模型和 3D 资产大模型。AIGC 专项基金首期规模为 5 亿元，均为公司自有资金，专项基金将关注基于影视行业的垂类大模型公司、影视行业 AI 应用企业、影视 AI 技术平台和团队等。（来源：证券时报）

4、公司公告

1. 6月19日，三五互联发布公告，本次向特定对象发行股票的相关事项已经公司第六届董事会第九次会议审议通过。本次向特定对象发行的发行对象为海南巨星，海南巨星将以现金方式认购公司本次向特定对象发行的全部股份。本次向特定对象发行股票数量不超过约 1.07 亿股（含本数），不超过发行前总股本的 30%；海南巨星全部以现金认购。发行价格为 8.94 元/股。本次发行拟募集不超过 9.6 亿元。

2. 6月22日，博纳影业发布公告，全资子公司浙江博纳影视制作有限公司近期获得政府补助款 1,633.92 万元，占公司最近一期经审计净利润的 22.66%。

3. 6月21日，欢瑞世纪发布公告，全资孙公司东阳欢瑞世纪艺人经纪有限公司于近日收到浙江横店影视产业实验区管委会《关于下达 2022 年影视文化产业发展专项资金的 通知》。截至公告披露日，公司及下属子公司 2023 年累计收到政府各类补助资金合计 371.53 万元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 20.70%。

5、行业数据

5.1 电影

本周票房情况：据猫眼专业版显示，内地电影市场第25周总票房（2023.06.17-2023.06.23）为10.91亿元（含服务费，下同），环比上涨87.14%。本周内地市场票房前三的影片是《消失的她》（3.79亿元）、《变形金刚：超能勇士崛起》（1.66亿元）、《闪电侠》（0.13亿元）。

表6：本周票房TOP10影片榜单（2023.06.17-2023.06.23）

排名	影片名	上映时间	票房（万元）	票房占比（%）
1	消失的她	2023-06-22	37927.20	13.1%
2	变形金刚：超能勇士崛起	2023-06-09	16564.10	18.2%
3	闪电侠	2023-06-16	12683.27	17.2%
4	我爱你！	2023-06-21	11953.21	8.5%
5	疯狂元素城	2023-06-16	6216.06	9.0%
6	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023-06-02	4848.76	6.7%
7	八角笼中	2023-07-06	4637.2（点映）	2.2%
8	人生路不熟	2023-04-28	3429.01	5.2%
9	别叫我“赌神”	2023-06-21	3226.23	4.2%
10	速度与激情10	2023-05-17	1710.59	3.4%

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

本周渠道端情况：第25周内地票房排行前三的影投公司依次是万达影投（1.87亿元）、横店影投（0.36亿元）、CGV影投（0.36亿元）；排行前三的院线公司依次是万达电影（1.98亿元）、联合院线（1.04亿元）、中影数字（0.93亿元）。

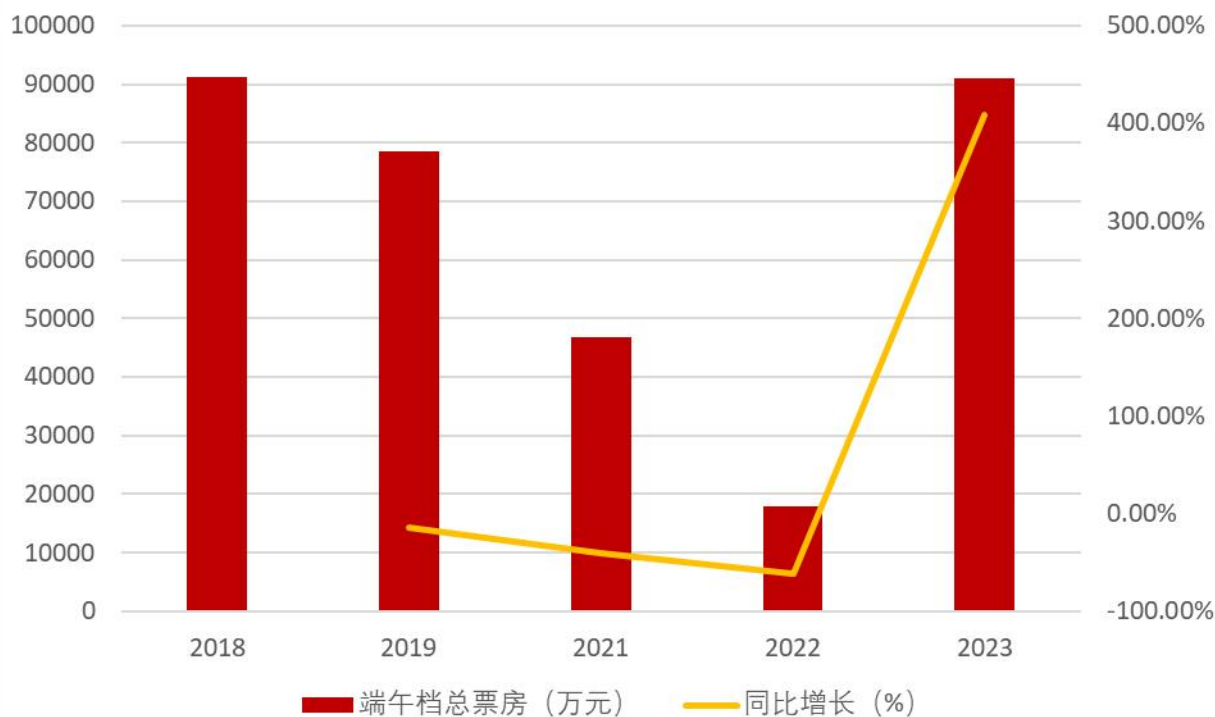
表7：本周票房TOP5影投/院线榜单（2023.06.17-2023.06.23）

排名	影投		院线	
	影投公司	票房（万元）	院线公司	票房（万元）
1	万达影投	18700.0	万达电影	19800.0
2	横店影投	3645.1	联合院线	10400.0
3	CGV影投	3593.8	中影数字	9325.1
4	金逸影投	2728.8	中影南方电影新干线	8460.5
5	星轶影投	2636.7	大地院线	6576.2

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

2023端午票房情况：根据猫眼数据，2023年端午档期（6月22日-6月24日）总票房为9.09亿元，同比大幅增长408.20%，位列中国影史端午档期总票房第二位。23年端午档期观影人次为2247.1万人，平均票价为40.4元。

图3：2023年端午档期总票房及同比增速



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

5.2 游戏

根据七麦数据，第 25 周（2023.06.17-2023.06.23）中国大陆 iPhone 端免费游戏排行榜上，《王者荣耀》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，《巅峰极速》登顶 3 日。畅销游戏排行榜上，《王者荣耀》和《和平精英》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》登顶 7 日。

表 9：本周中国大陆 iPhone 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.17-2023.06.23）

排名	6 月 17 日	6 月 18 日	6 月 19 日	6 月 20 日	6 月 21 日	6 月 22 日	6 月 23 日
1	金铲铲之战	蛋仔派对	第七史诗	热血江湖	巅峰极速	巅峰极速	巅峰极速
2	蛋仔派对	金铲铲之战	赛尔计划	巅峰极速	热血江湖	热血江湖	蛋仔派对
3	王者荣耀	王者荣耀	金铲铲之战	第七史诗	赛尔计划	蛋仔派对	仙宗大掌门
4	凡人修仙传	巅峰极速	王者荣耀	凡人修仙传	王者荣耀	王者荣耀	少年三国志 2
5	快乐消砖块	凡人修仙传	蛋仔派对	王者荣耀	第七史诗	赛尔计划	王者荣耀

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

表 10：本周中国大陆 iPhone 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023. 06. 17-2023. 06. 23）

排名	6 月 17 日	6 月 18 日	6 月 19 日	6 月 20 日	6 月 21 日	6 月 22 日	6 月 23 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	英雄联盟手游	蛋仔派对	和平精英
3	蛋仔派对	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	蛋仔派对
4	金铲铲之战	蛋仔派对	蛋仔派对	梦幻西游	和平精英	和平精英	梦幻西游
5	英雄联盟手 游	原神	梦幻西游	蛋仔派对	金铲铲之战	英雄联盟手游	三国志·战 略版

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

5.3 出版

第 25 周（2023. 06. 17-2023. 06. 23）当当网畅销书排行前三的分别是《我与地坛》、《长安的荔枝》和《被讨厌的勇气》。

表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023. 06. 17-2023. 06. 23）

排名	书名	出版时间	作者	出版社
1	我与地坛	2011-06-01	史铁生	人民文学出版社
2	长安的荔枝	2022-10-31	马伯庸	湖南文艺出版社
3	被讨厌的勇气	2020-03-05	岸见一郎/古贺史健	机械工业出版社
4	月亮与六便士	2017-01-10	毛姆	浙江文艺出版社
5	我从未如此眷恋人生	2022-02-01	史铁生/汪曾祺等	读者出版社
6	你也走了很远的路吧	2022-09-26	卢思浩	湖南文艺出版社
7	活着	2021-10-01	余华	北京十月文艺出版社
8	病隙碎笔	2021-11-01	史铁生	湖南文艺出版社
9	法治的细节	2021-11-01	罗翔	云南人民出版社
10	蛤蟆先生去看心理医生	2020-07-01	罗伯特·戴博德	天津人民出版社

资料来源：当当网，东莞证券研究所

5.4 广告营销

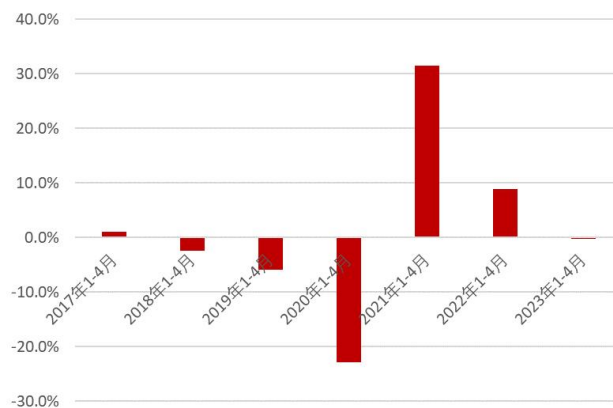
根据 CTR 数据显示，2023 年 1-4 月广告市场花费同比略微下降 0.2%，跌幅相较去年同期有所收窄；其中，4 月份广告市场花费同比持续增长，涨幅为 15.1%；月度花费环比增长 2.9%，涨幅较上月环比收窄 9 个百分点。

图 4：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化

图 5：2017 年-2023 年 1-4 月广告市场整体花费同比变化



资料来源：CTR，东莞证券研究所



资料来源：CTR，东莞证券研究所

6、本周观点

据猫眼专业版，2023 年端午档期总票房突破 9 亿元，位列中国影史端午档总票房第二，延续了春节档、五一档的复苏态势，显示出观众观影需求依然十分旺盛。5 月财政部和国家电影局联合发布了暂免征电影发展专项资金的公告（免征期为 2023 年 5 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日），利好政策有望推动片方在后续暑期档（时间线长达 3 月）、国庆档内积极定档，优质影片供给有望进一步增加。供需两端双发力，有望促进电影市场持续回暖。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的院线公司如万达电影、横店影视等；项目储备丰富的公司如博纳影业、百纳千成等。

表 12：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600977.SH	中国电影	中国电影由中影集团控股，是少有完整覆盖全产业链体系的行业龙头。目前公司主营业务分为创作、发行、放映、科技、服务和创新六大板块，公司发行业务保持行业领先地位，2022 年公司发行影片票房占比全国票房总额 77.0%。同时，公司具有进口牌照优势，在海外影片发行方面形成较高的政策性壁垒。随着疫后影院恢复正常经营，优质国产影片陆续上映，海外进口片供给修复，观众观影需求得到释放，2023 年电影市场恢复明显，公司业绩有望复苏。
002555.SZ	三七互娱	1) 游戏版号恢复常态化发放有望提升优质游戏供给，近期多款新游上线有望提振行业活跃度、扩大市场规模。2) 公司海外业务发展迅速，2022 年公司境外营业收入为 59.94 亿元，同比增长 25.47%，打造了《Puzzles&Survival》、《云上城之歌》等多款出海标杆产品。3) 公司 AI 技术积累深厚，其自主开发的游戏研发中台“宙斯”、研发数据分析系统“雅典娜”、“波塞冬”、“阿瑞斯”等有效赋能公司游戏产品研发。随着 AIGC 模型在游戏制作、配音、剧情等方面得到更广泛应用，工业化程度高的头部游戏公司有望持续受益。
601858.SH	中国科传	公司的主营业务包括图书出版业务、期刊业务、出版物进出口业务和知识服务业务等。其主要产品包括图书出版业务、期刊业务、出版物进口。公司作为中国科技出版的“国家队”，依托中科院积累优质学术内容资源，2022 年出版期刊 554 种，共有 101 种期刊被 SCI 收录，是专业出版领域领军。AIGC 浪潮下，一方面，出版公司可以应用 AI 技术提升出版工作流的效率；另一方面，出版公司拥有大量成体系、高质量的文字内容资产，有望作为 AI 模型训练的数据提供方创造增量收入。

资料来源：东莞证券研究所

7、风险提示

（1）AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

（2）市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

（3）政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgza.com.cn