

评级：看好

核心观点

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

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 头部游戏公司价值显现，港股互联网或迎良机
- AI 赋能加速落地，头部游戏公司投资价值显现
- 进口大片密集上映，AI 虚拟人赛道有望加速发展

- **【核心观点】**供给驱动景气，AI+带来的生产力革新逐步落地，估值水平具备性价比，头部游戏公司投资价值持续显现。我们认为：第一，自去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期于今年 Q1 开始逐步开启，驱动行业景气度逐步上升；第二，AIGC 等新技术概念的火热，也让市场关注到头部游戏公司在前期积累的创新技术能力的价值，同时驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新，以 AI+为代表的新技术在游戏产业降本增效价值和提升产品商业化能力价值均将逐步落地；第三，当前头部游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及 Q2、Q3 之后的带来的业绩释放，投资价值将持续显现。基本面坚韧向好，港股互联网公司或迎布局良机。2023 年一季报，腾讯、美团、快手等业务增长和盈利能力改善情况超过市场预期，在线音乐等细分领域龙头盈利能力改善情况也颇为乐观，港股互联网公司基本面呈现持续向好状态。我们认为，港股当前估值水平处于低位，未来有望随着流动性环境以及投资者风险偏好的改善，同坚韧向好的基本面一起支撑股价上行。

- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 2.94%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 2 位。从细分行业来看，上周信息搜索与聚合板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 10.49%，动漫、互联网影视音频表现次之。
- **【重要行业新闻】**2023TMEA 腾讯音乐娱乐盛典将于 2023 年 7 月在澳门举办；恺英网络发行的放置卡牌手游《龙神八部之西行纪》上线；心动自研 FPS 竞技游戏《火力苏打》国服正式上线；苹果召开 2023 全球开发者大会（WWDC23），发布了首款混合现实（MR）头显设备 Apple Vision Pro；苹果已收购 AR 头显初创公司 Mira。
- **【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

暑期档供给驱动景气，AI+带来的生产力革新逐步落地，估值水平具备性价比，头部游戏公司投资价值持续显现。6月21日，国家新闻出版署官网公布了6月国产网络游戏审批信息，本次共发放89款游戏版号。本次版号发放数量与前几个月基本持平，相关公司及产品包括：腾讯《星之破晓》、网易《燕云十六声》、吉比特《神州千食舫》、恺英网络《妖怪正传2》、星辉娱乐《斗破苍穹：异火降世》、游族网络《绯色回响》、凯撒文化《镇魂街：破晓》、盛天网络《潮灵王国：起源》、中手游《仙剑世界》、中青宝《岛与工厂》等。我们认为游戏公司经过当前仍具备较高投资性价比，原因在于：第一，自去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期于今年Q1开始逐步开启，暑期旺季的到来有望驱动新品加速上线，行业景气度逐步抬升；第二，AIGC等新技术概念的火热，也让市场关注到头部游戏公司在前期积累的创新技术能力的价值，同时驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新，以AI+为代表的新技术在游戏产业降本增效价值和提升产品商业化能力价值均将逐步落地；第三，当前头部及二梯队游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及Q2、Q3之后的带来的业绩释放，投资价值将持续显现。

AI应用端逐渐兑现，关注相关标的短期估值提振及长期商业模式演进。6月19日，美图公司在第二届影像节发布7款AIGC驱动的生产力工具。当前已有部分公司推出AI产品，且各领域垂类小模型也有望陆续落地。短期来看，应用端的兑现显著提振相关公司估值；长期来看，AIGC对于内容行业的生产效率和交互模式具备革新价值，有望促进相关公司商业模式的演进，助力降低成本、提升变现效率、扩展商业化边界及内容价值边界。

基本面坚韧向好，港股互联网公司或迎布局良机。近期，港股互联网公司相继披露2023年一季报，腾讯、美团、快手等公司业务增长和盈利能力改善情况超过市场预期，在线音乐等细分领域龙头盈利能力改善情况也颇为乐观，港股互联网公司基本面呈现持续向好状态。我们认为，港股当前估值水平处于低位，未来有望随着流动性环境以及投资者风险偏好的改善，同坚韧向好的基本面一起支撑股价上行。

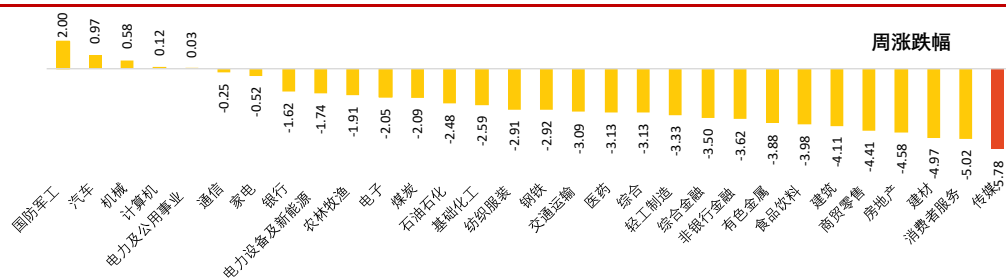
推荐标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、姚记科技、吉比特、恺英网络；2) 受益于AI技术发展的内容创意、营销相关公司：三人行、蓝色光标、值得买；3) 数字IP相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒；6) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐；5) 影视行业：华策影视、中国电影、百纳千成。

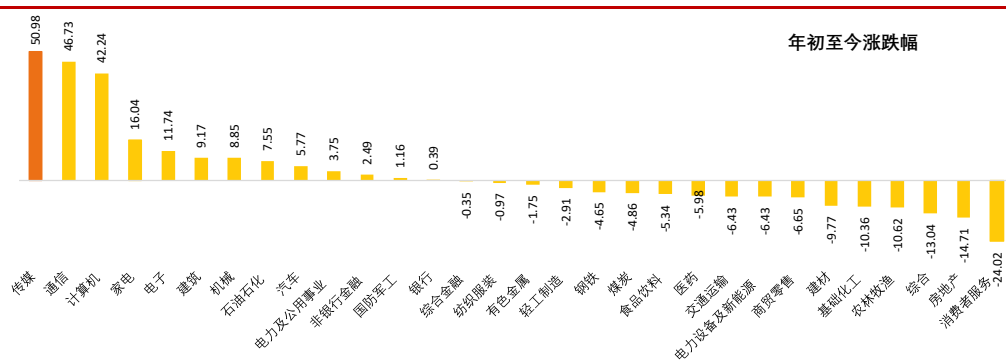
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-5.78%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第30位。2022年初以来，中信传媒指数涨跌幅50.98%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第1位。

图1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



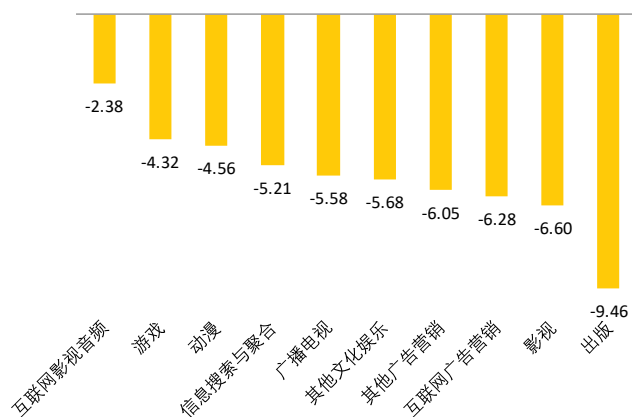


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

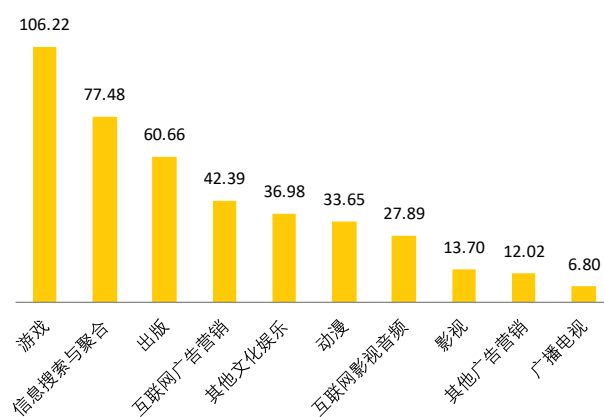
从细分行业来看, 上周互联网音视频板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅-2.38%, 游戏、动漫表现次之。年初以来, 表现最佳的板块是游戏, 信息搜索与聚合、出版表现次之。

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 (%)
300051.SZ	三五互联	10.15	000038.SZ	深大通	-82.22
002315.SZ	焦点科技	9.86	002247.SZ	*ST 聚力	-19.57
300494.SZ	盛天网络	9.76	300418.SZ	昆仑万维	-19.02
300336.SZ	新文化	4.17	002995.SZ	天地在线	-15.94
600242.SH	*ST 中昌	4.17	000719.SZ	中原传媒	-15.20
002699.SZ	美盛文化	1.89	300364.SZ	中文在线	-14.59
002168.SZ	惠程科技	1.88	601949.SH	中国出版	-13.69
002558.SZ	巨人网络	1.53	000681.SZ	视觉中国	-13.65
002858.SZ	力盛赛车	1.22	600088.SH	中视传媒	-12.32
600892.SH	*ST 大晟	0.49	300518.SZ	盛讯达	-11.82

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 (%)
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	27.65
300148.SZ	天舟文化	出版	20.73
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	20.61
002315.SZ	焦点科技	信息搜索与聚合	19.68
000681.SZ	视觉中国	信息搜索与聚合	18.75
300459.SZ	金科文化	游戏	17.50
002599.SZ	盛通股份	出版	16.57
002354.SZ	*ST 天娱	游戏	15.84
300533.SZ	冰川网络	游戏	15.70
300299.SZ	富春股份	游戏	15.43

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	<p>1. 6月20日, 国家互联网信息办公室发布境内深度合成服务算法备案清单(2023年6月), 其中包括美团在线智能客服算法、快手短视频生成合成算法、百度文生图内容生成算法、百度 PLATO 大模型算法、火山引擎智能美化特效算法、腾讯会议虚拟背景算法、天猫小蜜智能客服算法、讯飞语音识别算法等。</p> <p>2. 6月23日, 中国(上海)广播电视媒体融合发展创新中心授牌仪式在上海广播电视台举行。仪式上宣读了《国家广播电视总局关于同意创建中国(上海)广播电视媒体融合发展创新中心的批复》。</p> <p>3. 市场监管总局办公厅印发《市场监管总局办公厅关于扎实做好广告监管领域行风突出问题排查治理工作的通知》, 进一步加强对广告监管领域行风建设工作的指导。其中提出要加强互联网广告监管: 开展互联网广告领域治理工作, 紧扣直播带货广告、弹窗广告、“软文”广告等新型广告形式, 加大互联网广告乱象清理整治力度。</p>
流媒体	<p>快手: 1. 快手电商发布 618 大促战报, 数据显示, 在 6 月 1 日-6 月 18 日大促活动期间, 快手电商订单量同比增长近四成, 买家数同比增长近三成。品牌商品 GMV 同比去年增长超 200%, 短视频挂车下单订单量同比增长近 210%, 搜索支付 GMV 同比去年增长近 130%; 2. 磁力引擎推出“快手指数”, 快手指数是快手磁力引擎下的快手生态内容和创作者洞察平台, 基于 Aha 品牌力模型及达人种草模型, 提供品牌声量、品牌搜索、达人分析等多维度数据指标, 并定期发布品牌声量榜单/快手达人榜单; 3. 快手磁力引擎推出《2023 快手酒水饮料行业数据报告》, 2022 年 1 月至 2023 年 3 月期间, 快手日均观看食品饮料用户超过 2 亿。且人均每天在快手观看食品饮料相关视频时长和次数总体呈增长趋势。互动数据方面, 2023 年 Q1, 快手食品饮料人均点赞、评论、分享量同比分别增长 22.3%、74.1%和 15.3%。</p> <p>抖音: 1. 5 月 31 日至 6 月 18 日, 抖音电商直播累计时长达 4202 万小时, 挂购物车链接的短视频播放了 1309 亿次, 整体销量同比增长 66%。其中, 货架场景抖音商城的销量同比增长达 177%; 2. 近日, TikTok 为确保在其应用程序上成交的产品能顺利地到达消费者手中, 为卖家存放货物、提供包装和运输商品等服务, 目前其已与美国仓库建立了合作关系, 并签署了物流协议; 3. TikTok 推出“Project S”计划, 计划扩大其在线零售业务。近几周, 英国用户开始在 TikTok 应用程序中看到一个名为“新潮节拍 (Trendy Beat)”的新购物功能, 会提供在视频中很受欢迎的物品。</p> <p>哔哩哔哩: 今年 618 期间, 品牌和商家在 B 站跑通联动花火、品牌广告、效果广告和带货的全链路营销路径, 推动 B 站电商类广告收入同比增长超 400%, 站内带货视频数量同比增长近 8 倍, 带货直播场次同比增长近 7.5 倍, 用户通过 B 站下单商品 SKU 数同比增长近 4 倍。</p> <p>芒果 TV: 近日, 公司智能算法部正式发布 AIGC HUB 平台, AIGC HUB 集成了领域模型、AI 绘画、语音生成等文本、图像、语音模态的 AIGC 能力。希望通过“全民”共建、“全民”共用的方式将 AIGC 的能力浸润到内容生产、互动运营、宣传推广、广告营销等生产细节中。</p> <p>腾讯视频: 6 月 19 日, 腾讯视频“共创·向上”影视年度发布在上海中心举行。大会上公开了腾讯视频 2023 年影视年度片单,《庆余年》第二季、《玉骨遥》及《大奉打更人》等百余部多品类剧集亮相。</p>

电商	<p>阿里巴巴：1.6月20日，阿里巴巴控股集团董事会主席兼CEO张勇通过全员信宣布，阿里云智能集团完全分拆已经启动，经阿里巴巴控股集团董事会同意，张勇将于今年9月10日卸任阿里巴巴控股集团董事会主席兼CEO职务，此后将专职担任阿里云智能集团董事长兼CEO，专注阿里云发展，集团执行副主席蔡崇信将出任阿里巴巴控股集团董事会主席；吴泳铭出任阿里巴巴控股集团CEO，同时继续兼任淘天集团董事长；2.官方数据显示，今年618淘宝达人直播间数量同比激增139%，破千万直播间490个，破亿直播间数量同比大增66%。新增的达人直播间中，不带货纯内容主播占比达24%，入淘潮和内容化显著提速。</p> <p>京东：2023年京东618再创新纪录，新增趋势品类超1200个新品对整体销售的拉动超30%，京东618高潮期，超过95%区县实现当日达次日达，京东到家“小时购”订单单均履约时长缩短6分钟。</p>
社区社交	<p>微信：1.6月23日，中国移动和包App接入微信支付码；2.6月25日，微信支付在尼泊尔启用，促进尼中两国贸易和旅游；</p> <p>小红书：1.6月19日，小红书公布618买买节相关数据，与2022年618相比，参与小红书618的商品数量同比增长约5倍，日均购买用户数同比增长约4倍，日均商家在线数量同比增长407%；2.6月26日，小红书入股M Stand咖啡；</p> <p>知乎：6月21日，知乎发布《2023年618知乎用户消费洞察报告》，研究发现新职人群不仅代表了大众消费升级的方向，更是在疫情后的消费复苏中扮演了关键角色。作为专业讨论的内容社区，知乎成为了联系品牌与新职人群体的桥梁，是新职人群做出消费决策的首选平台之一。</p> <p>值得买：6月19日，值得买科技集团发布2023年618大促战报，“值得买才是618”等话题全网总曝光量共超过5.86亿。</p>
音频	<p>网易云：1.6月20日，网易云音乐旗下“音乐人训练班”联合广西广播电视台共同举办的学青会推广歌曲征集大赛正式开启报名通道，面向全网征集优秀推广曲作品和招募潜力音乐人。2.6月25日，网易云音乐会员音质再升级，三大全新音质持续提升用户听感体验。</p> <p>喜马拉雅：6月25日，喜马拉雅宣布成为Apple播客认证托管平台，并且是Apple播客在中国大陆唯一认证的播客托管平台。</p>
院线电影	<p>1.据灯塔专业版实时数据，截至6月24日21时33分，2023年端午档（6月22日-6月24日）总票房破9亿，进入中国影史端午档总票房前二，观影总人次2225.0万，总场次128.2万场。档期票房前三名为：第一《消失的她》5.01亿（累计5.37亿）；第二《我爱你！》1.05亿（累计1.44亿）；第三《变形金刚：超能勇士崛起》0.82亿（累计5.53亿）；</p> <p>2.据灯塔专业版数据，截至6月25日18时，影片《消失的她》当日实时票房突破1亿，实现工作日票房破亿，也是今年春节档后首个工作日票房破亿国产片，同时本片已连续4天单日票房破亿。截至6月25日14时13分，总票房已突破6亿；</p> <p>3.据灯塔专业版数据，截至6月25日19时45分，2023年度大盘票房（含预售）突破250亿元。</p>

影视内容

行业：1.国家电影局关于2023年5月上全国电影剧本（梗概）备案、立项公示统计信息：全国处理备案故事影片共73部、动画影片共20部、纪录影片共16部、科教影片共11部、特种影片共9部。电影局受理立项的中外合拍影片中，同意立项9部。2.犯罪动作电影《潜行》正式定档12月29日，刘德华16年后再演反派，化身操盘“暗网”的幕后大毒梟，该影片由刘德华监制，关智耀执导，刘德华、林家栋、彭于晏、刘雅瑟领衔主演。3.电视剧《三体II·黑暗森林》正式官宣，原班人马回归。同时，衍生剧《三体：大史》也宣布制作。由三体宇宙出品并承制，也是三体宇宙衍生剧集系列的首部作品；4.6月22日，周星驰宣布要拍新片《少林女足》，正在面向全球招募女演员，目前已有第一稿剧本。

华策影视：在旗下子公司克顿传媒成立二十周年庆典之际，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，实现企业高质量发展。

游戏

行业：1.6月21日，国家新闻出版署公布了6月国产网络游戏审批信息，共有89款游戏过审，其中包括腾讯《星之破晓》、网易《燕云十六声》、莉莉丝《远光84》等；2.6月19日，伽马数据发布了《2022—2023上海游戏出版产业报告》，去年产值1280亿占全国近半，今年海外收入超百亿。

腾讯：1.2023年5月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play吸金2.37亿美元，已从去年2月开始蝉联全球手游收入榜冠军。5月18日，该游戏推出新版本，引入了安琪拉和亚瑟520皮肤、凤求凰和凤凰于飞返场等限时活动，使得5月成为该游戏今年以来的第二高收入月份；《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）以1.21亿美元位列榜单第3名。该游戏本期64%的收入来自中国iOS市场，美国市场的收入占8.3%，沙特阿拉伯市场占3.2%。5月19日，该游戏与《罗小黑战记》再次合作，推出了新套装和道具，并重回中国iPhone手游畅销榜第2名；2.6月23日，《命运方舟》正式宣布国服将定档7月20日全面开放。

网易：6月25日，网易推出的赛车竞速手游《巅峰极速》连续霸榜iOS免费榜，畅销榜也跻身Top10。《巅峰极速》采用拟真写实风格，玩家可驾驶获全球知名汽车品牌官方授权的豪华汽车在全世界的赛道上奔驰。

米哈游：5月，《崩坏：星穹铁道》位列Sensor Tower全球手游收入榜第2名。其中，41%的收入来自中国iOS市场，日本市场的收入占22.2%，美国市场占12.2%。5月17日，该游戏引入了新角色景元，并在当天登顶中国iPhone手游畅销榜。

掌趣科技：6月25日，掌趣科技正式宣布与悠米互娱达成战略合作，将共同开发“AI游戏创作平台”，降低开放世界游戏开发门槛，并通过该平台分享游戏成果。

VR/AR

苹果：1.美国西部时间6月21日，苹果新品Vision Pro搭载的空间操作系统visionOS SDK（软件开发包）正式发布。该系统可以让用户通过最自然直观的输入方式——眼、手和声音——与实体空间中的数字内容交互。2.近日，苹果公司在中国香港申请新商标“Apple Immersive Video”，该商标涉及包括AR/VR头显、智能手表等在内的多种可穿戴设备。

教育

1.6月19日至20日，2023年全国教育数字化现场推进会议在湖北武汉召开。会议强调，要站在中国式现代化的高度去认识教育数字化的重要战略意义，把握发展规律，抓住历史机遇，充分利用现代技术手段，建设教育强国；2.6月19日，猿辅导与新华出版社，联合宣布在中小学语文教辅图书领域达成战略合作。

广告营销

据CTR数据发布的《2023中国搜索引擎行业研究报告》，目前百度、360、搜狗三家传统搜索引擎占据着主导地位，用户渗透率位列行业前三名。移动端，搜索平台呈现明显的梯队化特征，百度的移动端用户渗透率达到88.4%，独占第一梯队，而神马，360，夸克等搜索平台的用户行业渗透率超过10%，位列移动端第二梯队。

平面出版

1.2023 年第 25 周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量排名第一的图书分别为《活着(2021 版)》、《习近平走进百姓家》、《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-智慧者游戏》。

2.2023 年 5 月图书零售市场各销售渠道中，实体店指数环比下降 2.18%，同比下降 11.64%，网店指数环比下降 12.1%，同比下降 0.4%。

其他

1.QuestMobile 数据显示，截止到 2023 年 4 月，金融行业 APP 月活用户突破 9 亿大关，其中，支付结算突破 8.79 亿、手机银行突破 4.91 亿、股票交易 0.97 亿、综合理财 0.79 亿、保险服务 0.54 亿。

2.6 月 19 日，美图公司举办第二届影像节，发布 7 款 AIGC 驱动的形象生产工具。美图 AI 新品聚焦分别针对电商平台的商业设计和社交平台的视频创作两大方向，将面向生产力场景增效，因此主要偏向 B 端市场，7 款产品预计将于 7 月开始陆续内测上线。

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
欢瑞世纪	2023/6/22	对外投资	公司发布《关于对外投资设立控股孙公司暨关联交易的公告》。公司拟对外投资设立控股孙公司东阳烨华影视有限公司，注册资本为人民币 1000 万元。其中，欢瑞投资出资 510 万元（占比 51%），关联人钟君艳女士控制的雨后新叶出资 490 万元（占比 49%）。本次交易构成关联交易。
因赛集团	2023/6/21	股票发行	公司发布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案 06-21 18:32》。本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 64,501.45 万元（含本数），扣除发行费用后全部用于以下项目：营销 AIGC 大模型研发与应用项目和补充流动资金。

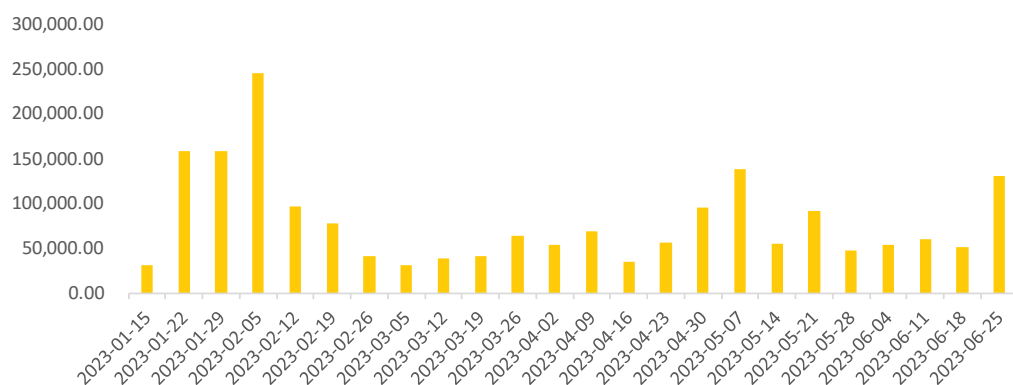
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

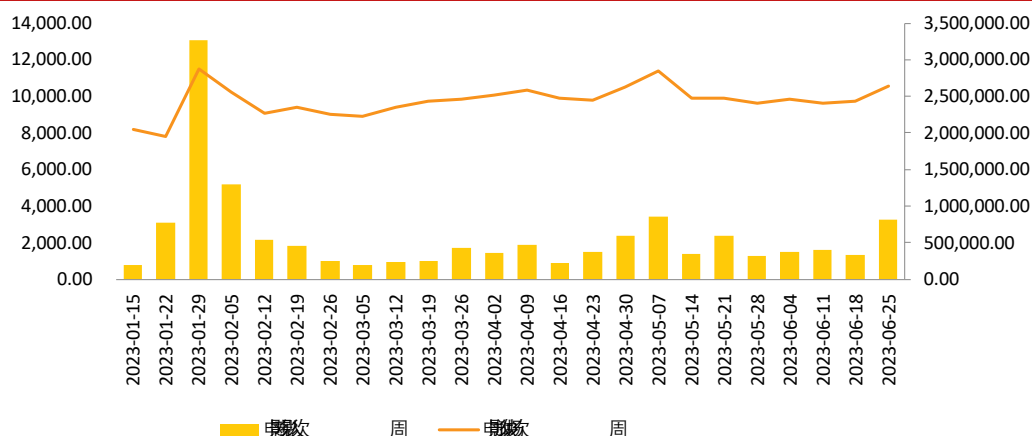
本周国内电影票房共计 130265 万元，环比变化幅度为 156.0%；本周电影观影人次共计 3244 万人，环比变化幅度为 142.8%；本周电影上映场次 263.42 万次，环比变化幅度 8.3%。

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
消失的她	69919.1	69875.5	18.6%	淘票票、壹同传奇	阿里巴巴影业、淘票票
我爱你！	15581.8	16842.9	10.9%	猫眼微影、淘票票、联瑞木马、上影、中影、横店影视、联瑞影业	霍尔果斯成林、联瑞影视、中影
变形金刚:超能勇士崛起	12273.0	56159.6	6.3%	孩之宝、天空之舞、派拉蒙	中影北京发行分公司；华夏发行
闪电侠	7073.1	16798.9	4.5%	DC、华纳兄弟	华夏发行；中影北京发行分公司
八角笼中	6660.2	6678.2	16.3%	宝唐影业、猫眼微影等	猫眼微影
疯狂元素城	4207.2	7928.9	6.2%	迪士尼	中影
别叫我“赌神”	3801.0	3803.3	6.4%	博纳影业、阿里巴巴影业等	上海博纳
蜘蛛侠：纵横宇宙	3540.9	32913.5	6.5%	漫威、哥伦比亚影业	中影
人生路不熟	2164.6	118073.0	4.7%		猫眼微影；中影；淘票票
速度与激情10	5430.0	93657.4	3.6%	环球影业、中影、华夏发行	中影北京发行分公司；华夏发行

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

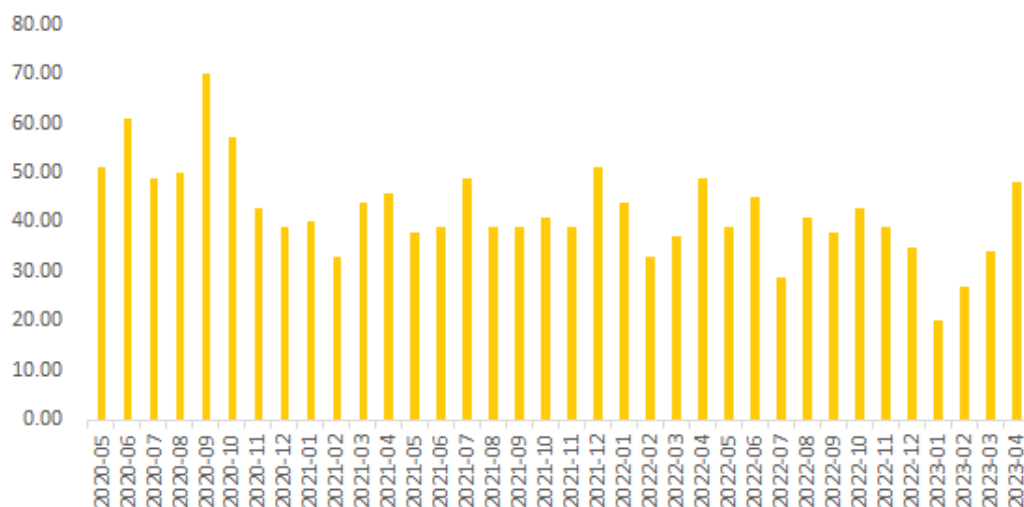
电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
长风渡	89.4	爱奇艺	/	北京爱奇艺科技有限公司
偷偷藏不住	80.5	优酷		哇唧唧哇文化传媒（长沙）有限公司

当我飞奔向你	80.1	腾讯	/	优酷信息技术(北京)有限公司、杭州有意司影视文化传媒有限公司、北京耐飞科技有限公司、杭州飞奔娱乐传媒有限公司
梦中的那片海	77.3	腾讯	CCTV-8 电视剧	新湃传媒(北京)有限公司、上海西嘻影视文化传媒有限公司
闪耀的她	77.1	腾讯	/	企鹤影视、颖立传媒
照亮你	75.4	腾讯	江苏卫视	深圳海棠果影业有限公司
花戎	73.4	爱奇艺	/	北京爱奇艺科技有限公司、爱奇艺影业(上海)有限公司、光芒影业有限公司等
三分野	72.1	腾讯	/	浙江华策影视股份有限公司
熟年	71	爱奇艺	CCTV-1 综合	东阳留白影视文化有限公司
雪鹰领主	69	优酷	/	企鹤影视、丝芭影视

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 6 月 25 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 2023年06月25日	数据更新时间: 2023年06月25日	数据更新时间: 2023年06月25日
<ol style="list-style-type: none"> 1 巅峰极速 AD 总榜:1名 网易移动游戏 2 蛋仔派对 总榜:30名 网易移动游戏 3 王者荣耀 总榜:39名 Shenzhen Tencent Tian... 4 凡人修仙传: 异界篇 正版... AD 总榜:48名 Anhui Leihu Network Te... 5 金铲铲之战 总榜:58名 Shenzhen Tencent Tian... 6 和平精英 总榜:69名 Shenzhen Tencent Tian... 7 老六爱找茬 总榜:77名 明风王 8 热血江湖-怀旧版 AD 总榜:80名 Shuixin Network 9 开心消消乐 AD 总榜:98名 乐元素 10 最后的原始人-史前生存记 AD 总榜:107名 Anhui Leihu Network T... 	<ol style="list-style-type: none"> 1 少年江湖行 翻版 总榜:1名 Hangzhou Qianmeng Net... 2 青云传-地魔神龙诀 总榜:2名 麦琳王 3 次元幻想大陆-天逆 总榜:3名 Hainan Zhuoqi Network ... 4 龙城策魂 新征程 总榜:4名 Suzhou Dengfeng Netwo... 5 怀旧英雄传-帝王崛起 总榜:5名 Kunming Mailing Netwo... 6 泰拉瑞亚 总榜:7名 X.D. Network Inc. 7 重生细胞 总榜:9名 Shanghai Hode Informa... 8 咸鱼 总榜:13名 Shanghai Hode Informa... 9 人类起源 总榜:14名 X.D. Network Inc. 10 Muse Dash 喵斯快跑 总榜:16名 X.D. Network Inc. 	<ol style="list-style-type: none"> 1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tian... 2 和平精英 总榜:6名 Shenzhen Tencent Tian... 3 梦幻西游 AD 总榜:7名 网易移动游戏 4 巅峰极速 AD 总榜:8名 网易移动游戏 5 捕鱼大作战-欢乐真人干场... 总榜:9名 Tuyao Online HK Limited 6 金铲铲之战 总榜:11名 Shenzhen Tencent Tian... 7 三国志:战略版 AD 总榜:12名 Lingxi Games Inc. 8 蛋仔派对 总榜:16名 网易移动游戏 9 原神 AD 总榜:18名 miHoYo Games 10 英雄聯盟手游 总榜:20名 Shenzhen Tencent Tian...

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。

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

		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	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
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		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