

传媒

证券研究报告

2023 年 06 月 05 日

政策稳预期+科技周期下，坚定看好传媒板块机会

传媒板块周复盘：上周（5月29日-6月2日），申万传媒指数上涨9.67%，同期上证指数上涨0.55%，创业板指上涨0.18%。分子行业看，游戏板块上涨12.74%，涨幅居前，其次是影视院线涨幅为8.98%、出版涨幅为8.67%、数字媒体涨幅为7.80%、广告营销涨幅为5.68%。分个股看，涨幅前五分别为天地在线（+35.64%）、电广传媒（+30.30%）、顺网科技（+28.72%）、南方传媒（+28.12%）和奥飞娱乐（+26.70%）。

政策面强调推动文化繁荣、建设文化强国。6月2日文化传承发展座谈会上，习近平总书记强调，要在新的起点上继续推动文化繁荣、建设文化强国、建设中华民族现代文明，是新时代新的文化使命。6月4日人民日报发表任仲平文章强调，要坚定文化自信，更好担负起新的文化使命，增强文化自觉，努力建设中华民族现代文明。**我们认为传媒行业作为内容的生产者和宣传者，可在政策支持下推陈出新、创作出商业效益和社会效益兼具的优秀作品。**

我们认为在政策改善和AI带来的产业变革下，传媒板块有望迎来新一轮产业周期：

- **游戏：版号常态化和产品供给支撑基本面，以及下半年亚运会电竞催化，行业有望迎来戴维斯双击。**5月29日，英伟达宣布为游戏提供定制化AI模型代工服务Avatar Cloud Engine（ACE）for Games，为游戏语音、对话和角色动画提供优化的AI基础模型。并且宣布推出一款名为Neuralangelo的AI模型，能够直接将视频内容转为高精度的3D模型。我们认为生成式AI有望通过赋能游戏交互，加强玩家虚拟世界沉浸体验，助力游戏创新。5月29日，第二十届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）新闻发布会召开，本次展会增设数字科技创新主题展区，众多参展游戏企业将展示AI加持下游戏体验和内容更新成果。
- **影视：暑期档观影小热潮将至，关注上影节带动观影需求。**根据艺恩数据，5月中国电影市场票房（不含服务费）为30.52亿元，同比去年同期6.41亿元大幅改善。暑期档将至，根据猫眼专业版app，截至6月4日已有68部影片定档，想看人数前三影片为《超能一家人》（想看人数81.2万）、《变形金刚：超能勇士崛起》（想看人数58.8万）、《天空之城》（想看人数37.9万），我们预计优质内容供给有望带动观众观影需求。此外，第25届上海国际电影节将于2023年6月9日开幕，淘票票数据显示，开票1小时出票量达30.9万张，25.6万人同时参与。
- **AI方面：**微软对测试Office AI功能加收至少40%费用，美银、沃尔玛、福特、埃森哲等600多家客户参与，微软将向至多1000名用户收取10万美元的固定费用，为期一年。

建议关注：【游戏】姚记科技、游族网络、吉比特、冰川网络、巨人网络、神州泰岳、恺英网络、宝通科技、完美世界、三七互娱、世纪华通、掌趣科技等；

【影视】芒果超媒、华策影视、光线传媒、万达影业、中国电影、浙文影业、博纳影业等；

【出版教育】中国出版、中国科传、中南传媒、凤凰传媒、中信出版、南方传媒、时代出版、皖新传媒、新华文轩、中原传媒、世纪天鸿、天舟文化等；

【广告】蓝色光标、浙文互联、三人行、分众传媒、兆讯传媒等；

【有线广电】新媒股份、歌华有线、华数传媒、东方明珠等；

【数据要素】每日互动、人民网、浙数文化等。

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。

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

朱骏楠

分析师

SAC执业证书编号：S1110523010002
zhuqinnan@tfzq.com

金沐阳

联系人

jinmuyang@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:22年报&23Q1财报总结：曙光已现，看好板块全年修复表现》 2023-05-06

2 《传媒-行业点评:世纪天鸿：业绩持续高速增长，“AI+教育”构建第二增长曲线》 2023-04-25

3 《传媒-行业点评:坚定看好传媒板块机会，创新周期带动传媒应用百花齐放》 2023-04-23

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