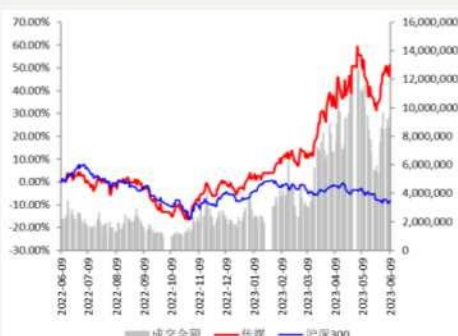




苹果 Vision Pro 发布，电影暑期档热度不减

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

研 究 员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

电 话 025-58519172

邮 箱 yqxu@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万传媒板块指数上涨 4.33%，沪深 300 指数上涨 0.67%，相对收益 3.66%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是通信 (4.71%)、传媒 (4.33%)、银行 (3.88%)。本周游戏板块上涨 2.31%，广告营销板块上涨 1.52%，数字媒体板块上涨 12.63%，影视院线板块上涨 5.38%；出版板块上涨 6.15%，电视广播板块上涨 2.12%。
- **苹果发布 Apple Vision Pro，催化 XR、MR 内容板块。**本周，苹果正式发布 Apple Vision Pro，售价为 3499 美元，折合人民币 25000 元左右。该款产品亮点为：1) 无需控制器，用户用手势、声音或眼球追踪就可以操作控制，有效降低了用户使用门槛，提升了交互效率。2) 推出了独立的操作系统 VisionOS。3) 配备了 Micro-OLED 屏，可带来 2300 万像素画面，相当于单眼 4K。4) 搭载 M2 和 R1 双芯片，其中 M2 主要负责运算处理，R1 是颗新芯片，负责处理实时传感器信息。
- **投资建议：**本周，数字媒体、影视院线和出版出现大幅回调，游戏板块微涨，建议调整关注 3 条投资主线：一是 AI 降本增效明显，游戏版号持续稳健发放，2023 年业绩明确的游戏龙头，建议关注**三七互娱、恺英网络、完美世界、吉比特、姚记科技**；二是持续跟踪生成式 AI 技术落地情况，教育版权建议关注**中国科传、中国出版、凤凰传媒**，影视动漫版权建议关注**光线传媒、华策影视、上海电影、奥飞娱乐**，图片版权建议关注**视觉中国**，文字版权建议关注**掌阅科技、中文在线**。三是关注 AI+和数字经济相关，当前关注国产大模型发布情况和垂直小模型落地情况，建议关注：**蓝色光标、捷成股份、浙数文化**。
- **风险提示：**AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；疫情扰动影响影视和广告营销。



目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、行业数据跟踪	- 2 -
三、本周观点	- 6 -
四、风险提示	- 6 -

一、本周行情回顾

本周申万传媒板块指数上涨 4.33%，沪深 300 指数上涨 0.67%，相对收益 3.66%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是通信（4.71%）、传媒（4.33%）、银行（3.88%）。

本周游戏板块上涨 2.31%，广告营销板块上涨 1.52%，数字媒体板块上涨 12.63%，影视院线板块上涨 5.38%；出版板块上涨 6.15%，电视广播板块上涨 2.12%。

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
603000.SH	人民网	42.39%	002113	*ST 天润	-21.82%
300788.SZ	中信出版	25.71%	002291	遥望科技	-13.86%
603999.SH	读者传媒	25.69%	002174	游族网络	-8.57%
301313.SZ	凡拓数创	24.27%	002095	生意宝	-8.36%
002905.SZ	金逸影视	22.17%	300418	昆仑万维	-6.03%
600892.SH	大晟文化	21.86%	300058	蓝色光标	-5.97%
000802.SZ	北京文化	20.12%	002517	恺英网络	-5.82%
000719.SZ	中原传媒	18.83%	605168	三人行	-5.30%
603888.SH	新华网	17.34%	603444	吉比特	-5.05%
601949.SH	中国出版	16.94%	300785	值得买	-4.81%

资料来源：同花顺、南京证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 行业新闻

2.1.1 游戏行业新闻

6月8日，据光明日报第10版的“全国文化企业30强”专题报道板块消息，上海米哈游网络科技股份有限公司陆续推出《原神》等原创IP及互联网产品之后，先后荣获“全国文化企业30强”“中国互联网百强企业”“国家文化重点出口企业”等荣誉称号。2022年全年主营业务收入273.40亿元，净利润161.45亿元，截止2022年底，净资产已达374.02亿元。

2.1.2 影视动漫行业新闻

6月10日至6月12日，第25届上海国际电影节电影市场在上海举办，来自海内外的众多影视机构、影视从业者通过展会、市场活动、市场放映等形式，探讨电影行

业发展前景。6月10日上午，第二十五届上海国际电影节“一带一路”电影周启动仪式在上海国际旅游度假区举行。为期10天的电影周持续打造影视产业开放式合作平台，面向再铸中外交流文化愿景，将在共建国家电影交流合作“朋友圈”的同时，进一步深化产业联动，彰显浦东在服务“一带一路”建设中“桥头堡”的独特作用。“十四五”期间，度假区还将聚焦影视数字制作，以高科技为引领打造“浦东国际影视产业园”的核心竞争力，推动大数据、人工智能、虚拟现实等技术在影视制作领域的深度应用，推动影像技术应用软件的自主研发和推广，共建全新影视大数据生态体系。

2.1.3 人工智能和元宇宙新闻

新媒股份6月7日在互动平台表示，公司与科大讯飞共同成立元宇宙XR联合创新实验室，双方面向大屏实际应用场景，围绕虚拟现实技术开展前瞻性技术创新，并结合科大讯飞领先的智能语音及星火大模型等AI能力进一步赋能产业生态，加强算法运营与个性化内容推荐，提升优质内容的推送效率与广大用户的产品体验。

6月6日，苹果2023年全球开发者大会（WWDC23）在美国旧金山召开，本次WWDC的口号是“码出新宇宙（Code new worlds）”。苹果发布了其首款混合现实（MR）头显设备Vision Pro以及全新的15英寸MacBook Air。Vision Pro同时搭载了M2和全新的R1芯片，R1芯片是苹果公司专门为这款产品研制的芯片，主要负责数据传输。与苹果的其他设备一样，Vision Pro将拥有自己的操作系统，名为vision OS。用户可以通过手、眼和声音来控制Vision Pro，这款设备将使用户能够以更身临其境的方式体验电影、电视节目和游戏。Vision Pro预计将于2024年初上市，售价为3499美元。

中国版权协会主办了远集坊第五十四期文化讲座《人工智能生成内容版权问题研讨》，邀请了司法界、科技界以及数字内容产业的七位嘉宾做分享，整场讲座的在线直播观看人数达到了93.1万。本次活动中，中文在线（300364）、同方知网、中国工人出版社等26家单位共同发布了国内首份有关AIGC训练数据版权的倡议书。该倡议书的发出是AIGC时代数字版权保护的里程碑事件，而此次活动也成为多方合作共建AIGC版权保护生态的开端。

商汤科技、上海AI实验室联合香港中文大学、复旦大学及上海交通大学发布千亿级参数大语言模型“书生·浦语”（InternLM）。“书生·浦语”具有1040亿参数，是在包含1.6万亿token的多语种高质量数据集上训练而成。全面评测结果显示，“书

生·浦语”不仅在知识掌握、阅读理解、数学推理、多语翻译等多个测试任务上表现优秀，而且具备很强的综合能力，因而在综合性考试中表现突出，在多项中文考试中取得超越 ChatGPT 的成绩，其中就包括中国高考各个科目的数据集（GaoKao）。

科大讯飞举办了讯飞星火认知大模型 V1.5 升级发布会，星火大模型在开放式知识问答上取得突破，多轮对话，逻辑和数学能力也实现了再升级。此外，讯飞星火 APP、星火语伴 APP、讯飞星火+讯飞听见智慧屏以及多项行业应用成果，也在本次活动上发布。科大讯飞还开放了讯飞星火开发接口，将与开发者共建“星火”生态。

2.2 公司公告

【遥望科技】发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持有公司股份 59,820,641 股（占公司总股本比例 6.43%）的股东云南兆隆企业管理有限公司，计划在即日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 13,959,880 股，约占公司总股本比例 1.5%

【光线传媒】发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告。光线传媒近日接到控股股东光线控股的通知，光线控股将其所持有的部分公司股份办理了质押及解除质押。本次质押股份数量为 50,500,000，占其所持股份比例 4.60%，占公司总股本比例 1.72%，质押起始日为 2023 年 6 月 7 日，质押到期日为 2024 年 6 月 6 日。本次解除质押股份数量为 85,350,000，占其所持股份比例 7.78%，占公司总股本比例 2.91%，起始日期为 2022 年 7 月 13 日，解除日期为 2023 年 6 月 8 日。

2.3 一级市场投资动态

根据 IT 桔子数据，本周（6 月 5 日-6 月 9 日）共 4 项 PE/VC，根据行业分类，分别为文化传媒 2 项，元宇宙 2 项；以投资轮次分类，天使轮 1 项，种子轮 1 项，A 轮 1 项，战略投资 1 项。

时间	公司名称	公司类型	子行业	轮次	融资额	投资方
06.07	FOCO	元宇宙	数字人	天使轮	数千万人民币	创新工场
06.08	非攻文化	文化传媒	综合文娱	战略投资	未透露	流鼎投资
06.08	Tavus	文化传媒	视频/直播	种子轮	650 万美元	Sequoia Capital 红杉 Accel Partners Index Ventures Lightspeed Venture Partners 光 速全球

06.09 八点八数字 元宇宙 数字人 A 轮 数千万人民币 动平衡资本

资料来源：IT 桔子、南京证券研究所

2.4 行业估值水平

传媒行业当前 PE 为 33.53，近十年行业 PE（TTM）历史中位数为 32.51，行业 PE（TTM）当前百分位为 52.09%。

图：近 10 年行业 PE 情况



数据来源：同花顺，南京证券研究所

2.5 电影市场

根据灯塔专业版数据显示，2023 年 6 月 5 日到 2023 年 6 月 11 日，全国票房累计 5.95 亿元，环比上涨 9.98%。本周，《变形金刚：超能勇士崛起》于 6 月 9 日上映，具体来看，《变形金刚：超能勇士崛起》单周票房 2.76 亿元，位列第一；《蜘蛛侠：纵横宇宙》单周票房 1.20 亿元，位列第二；《速度与激情 10》单周票房 0.54 亿元，位列第三；《人生路不熟》单周票房 0.43 亿元，位列第四；《天空之城》单周票房 0.35 亿元，位列第五。

图：全国电影票房当周值



数据来源：同花顺，南京证券研究所

三、本周观点

本周，苹果 2023 年全球开发者大会（WWDC）正式拉开帷幕，外界期待已久的混合现实（MR）头显首次亮相，Apple Vision Pro 采用双芯片设计，并搭载了全新的 VisionOS 操作系统，售价为 3499 美元，折合人民币 25000 元左右。该款产品亮点为：

1) **无需控制器**。Vision Pro 从外观上，跟其他友商产品差不多，但去掉了控制器，用户用手势、声音或眼球追踪就可以操作控制，有点像“意念”在控制一切。从苹果演示视频看，手势动作只要拇指和食指轻轻缩放就能完成 APP 操作控制。眼球追踪可以精准识别用户意图，从而帮助应用切换。声音控制通过 Siri 可以调出界面输入文字，从而实现一些搜索功能。佩戴者不需要手柄，输入方式简化，有效降低了用户使用门槛，提升了交互效率。2) **全新操作系统**。苹果为这款头显产品推出了独立的操作系统 VisionOS，得益于苹果跨终端平台 APP 的无缝互联，适用于 iOS 和 iPadOS 的 APP，也可以在 VisionOS 上使用。从演示看，戴上 Vision Pro 就把空间变成一个无边的画布，摆脱显示器的控制，能随意调取 APP，并随意调整尺寸，可以拍摄照片和视频，能够在超大屏幕上看照片、看视频、打游戏。Vision Pro 也可以用来工作，可随时调取电脑或手机中的备忘录，借用键盘来完成表格处理，也可以参加多人视频群组会议。3) **超 4K 显示屏，首款 3D 相机**。苹果为 Vision Pro 配备了两块体积小但显示精度超高的显示屏（Micro-OLED 屏），可带来 2300 万像素画面，相当于每只眼睛都配备了一台 4K 以上电视。配备了苹果首款 3D 相机，不仅可以观看 3D 内容，还可以用来拍摄照片和 3D 视频。4) **搭载双芯片**。Vision Pro 采用双芯片设计（M2 和 R1），并配备 12 个传感器、5 个摄像头和 6 个麦克风。其中，M2 主要负责运算处理，R1 是颗新芯片，负责处理实时传感器信息。

持续看好游戏、出版板块，AI 降本增效明显，基本面有所回暖，估值持续修复。建议关注：1) AI 降本增效明显，游戏版号持续稳健发放，2023 年业绩明确的游戏龙头，建议关注三七互娱、恺英网络、完美世界、吉比特、姚记科技；2) 持续跟踪生成式 AI 技术落地情况，教育版权建议关注中国科传、中国出版、凤凰传媒，影视动漫版权建议关注光线传媒、华策影视、上海电影、奥飞娱乐，图片版权建议关注视觉中国，文字版权建议关注掌阅科技、中文在线、阅文集团。3) 关注 AI+和数字经济相关，当前关注国产大模型发布情况及国内应用厂商接入海外模型节奏，建议关注蓝色光标、捷成股份、浙数文化。



四、风险提示

AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；疫情扰动影响影视和广告营销。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明