

苹果发布 MR 设备 Apple Vision Pro,《动物派对》定档 9 月 20 日

——传媒行业周观点(06.05-06.11)

强于大市(维持)

2023 年 06 月 12 日

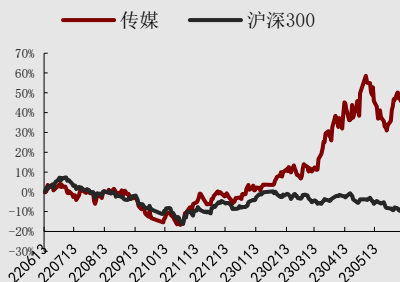
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 2.82%,居市场第 2 位,跑赢沪深 300 指数。已拿版号两年的《动物派对》定档 9 月 20 日。在 6 月 9 日的 2023 夏日游戏节上,《动物派对》(Party Animals,国服译名《猛兽派对》)宣布游戏将于 9 月 20 日正式发售,该游戏此前一直受到市场关注,此次定档将是对国内休闲游戏市场的一次冲击,我们将持续关注该游戏市场表现情况。**苹果发布 MR 设备 Apple Vision Pro,推出全新“VisionOS”操作系统。**6 月 6 日苹果在 Apple Park 举行 WWDC 全球开发者大会,苹果 MR 设备 Apple Vision Pro 终于揭开真面目,售价 3499 美元,将于明年上市。从产品系统及内容生态来看,我们认为该产品在社交、影视、游戏等领域强势布局,ToC 端表现较为突出,看好后续产品迭代升级,推动 MR 消费级市场发展。

投资要点:

- **游戏:** 1) **Unity 引擎中国版下半年邀测。**6 月 8 日, Unity 中国引擎技术负责人在 2023 Unity Open Day 技术开放日全国巡回之旅透露道,今年 Q2 公司已经在内部发布 Unity 中国版引擎创世版,在一些内部项目中测试创世版的新功能以及增强稳定性。此外,预计于下半年推出 Alpha 版本。2) **米哈游腾讯参投 AIGC 独角兽 Minimax。**中国初创企业 MiniMax 接近完成规模超 2.5 亿美元融资,估值有望达到近 12 亿美元。据悉,新一轮投资方为腾讯相关实体,投资金额为 4000 万美元。至此,该公司股东,已成功集齐腾讯、米哈游等产业资本。3) **5 月中国手游发行商全球收入排行榜发布。**据 Sensor Tower 统计,2023 年 5 月共 43 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100,合计吸金 21 亿美元,占本期全球 TOP100 手游发行商收入 42%。4) **《代号: Dragon》成为登上今年苹果发布会的唯一中国游戏,预计将于 Q3 季度上线。**6 月 6 日举行的苹果年度开发者大会(WWDC2023)上,由 SGRA 工作室研发的全球多端(PC&手机)发行游戏《代号: Dragon》获得亮相,成为入选本次 WWDC 的唯一中国游戏。
- **财报数据: 米哈游去年净利润 161.45 亿,仅次于腾讯网易。**6 月 8 日,光明日报在报道并介绍第十五届「全国文化企业 30 强」名单时,披露了米哈游去年的营收情况。据报道,米哈游 2022 年主营收入为 273.4 亿元,净利润 161.45 亿元,截至 2022 年底净资产 374.02 亿元,仅次于腾讯和网易。同时去年净利润为 161.4 亿元,净利润率为 58.9%。
- **投资建议: 顺应政策的严监管环境推动行业改革,把握后疫情时代及 Z 世代带来的创新需求。**1) **游戏:** 看好 2023 年游戏市场回暖以及电竞行业发展。2) **影视院线:** 电影行业将迎来复苏,影院创新服务带来新收入,重点关注龙头院线个股; 3) **影视剧集:** 剧集市场“提质减量”,建议关注拥有较强内容打造能力的个股; 4) **广告营销:** 梯媒仍为 2023 年核心赛道,重点关注梯媒个股,推荐关注影院广告等线下渠道复苏; 5) **元宇宙:** 政策加码,相关技术快速发展,建议关注 AIGC 催化。
- **风险因素:** 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; 商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

苹果推出 MR 头显 Vision Pro, 迈入空间计算新时代
互联网上市企业 23Q1 市值上升, 英伟达宣布提供游戏定制化 AI 模型代工服务
4 月移动游戏市场规模环比上升, 5 月游戏版号常态化发放

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

夏清莹

S0270520050001
075583223620
xiaqyl@wlzq.com.cn

研究助理:

电话:
邮箱:

李中港

17863087671
lizg@wlzq.com.cn

正文目录

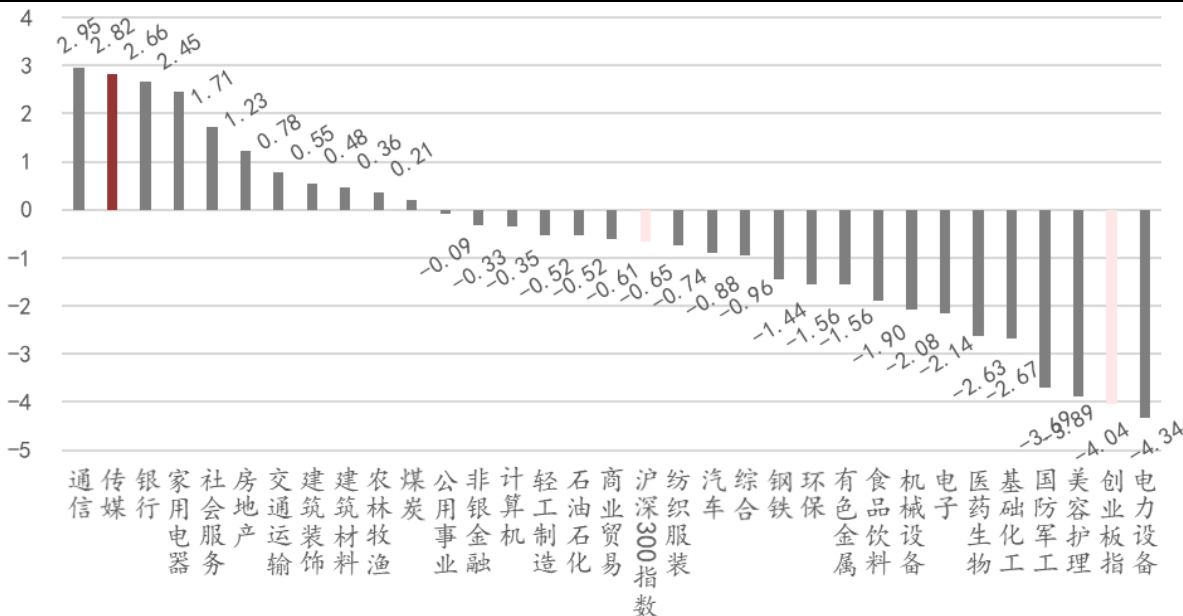
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	10
4 投资建议	12
5 风险提示	13
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%)	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%)	6
图表 9: 重点跟踪个股行情	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10	7
图表 11: 游戏行业中重度游戏买量 Top10 排行 (近一周)	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓)	8
图表 13: 电影周票房及同比、环比增速变动情况	8
图表 14: 上周票房榜单 (含服务费)	9
图表 15: 传媒行业股东拟增减持情况	10
图表 16: 传媒行业大宗交易情况	11
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	12
图表 18: 传媒行业股权质押情况	12

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）上涨 2.82%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.65%，创业板指数下跌 4.04%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 3.47pct，跑赢创业板指数 6.86pct。

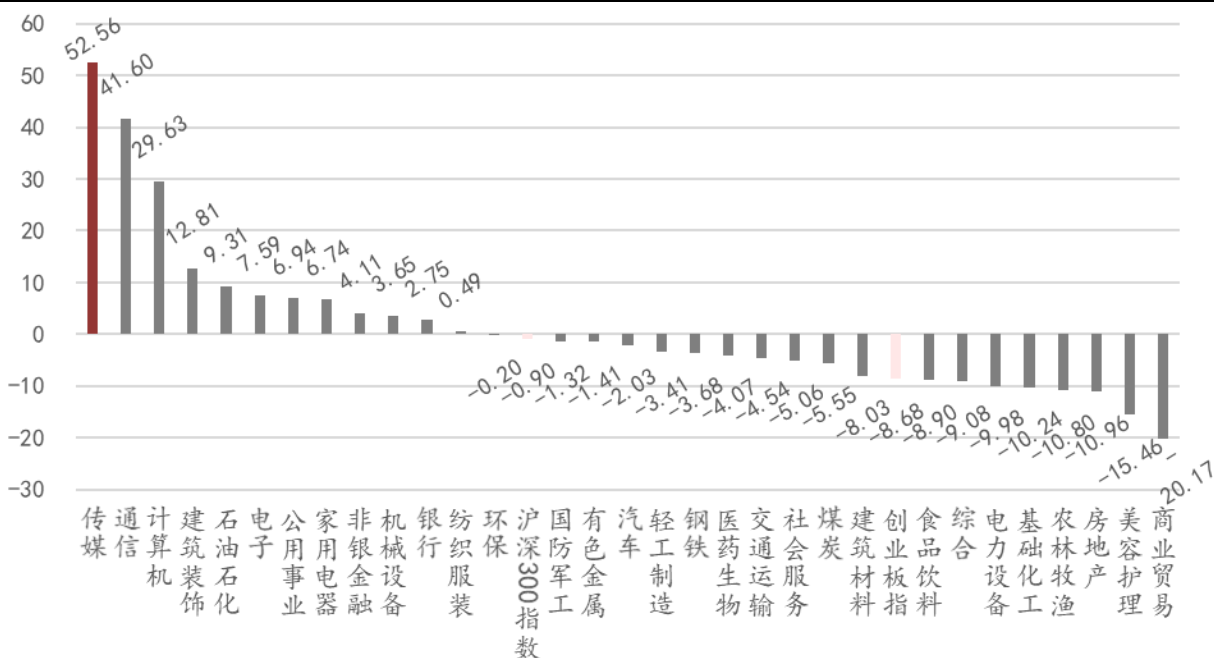
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑赢指数。传媒行业（申万）累计涨幅 52.56%，沪深 300 指数下跌 0.90%，创业板指数下跌 8.68%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 53.46pct，跑赢创业板指数 61.24pct。

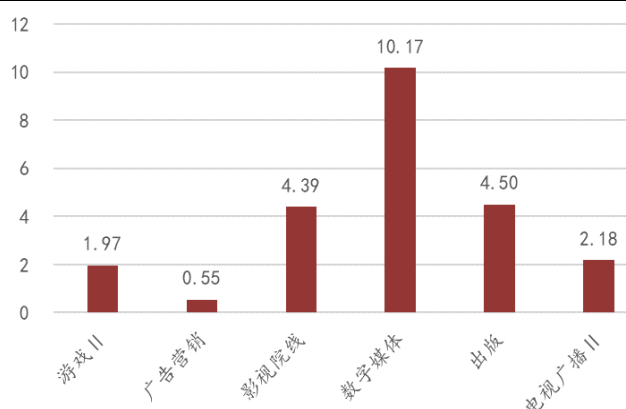
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

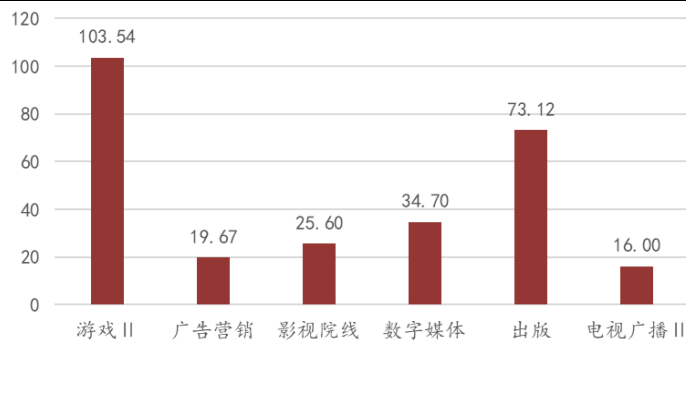
上周传媒子板块均上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现上涨趋势，数字媒体板块上涨最多，涨幅为 10.17%，广告营销上涨最少，涨幅为 0.55%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 103.54%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值超过 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所上涨，微幅上涨至 33.97X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 20.12%。

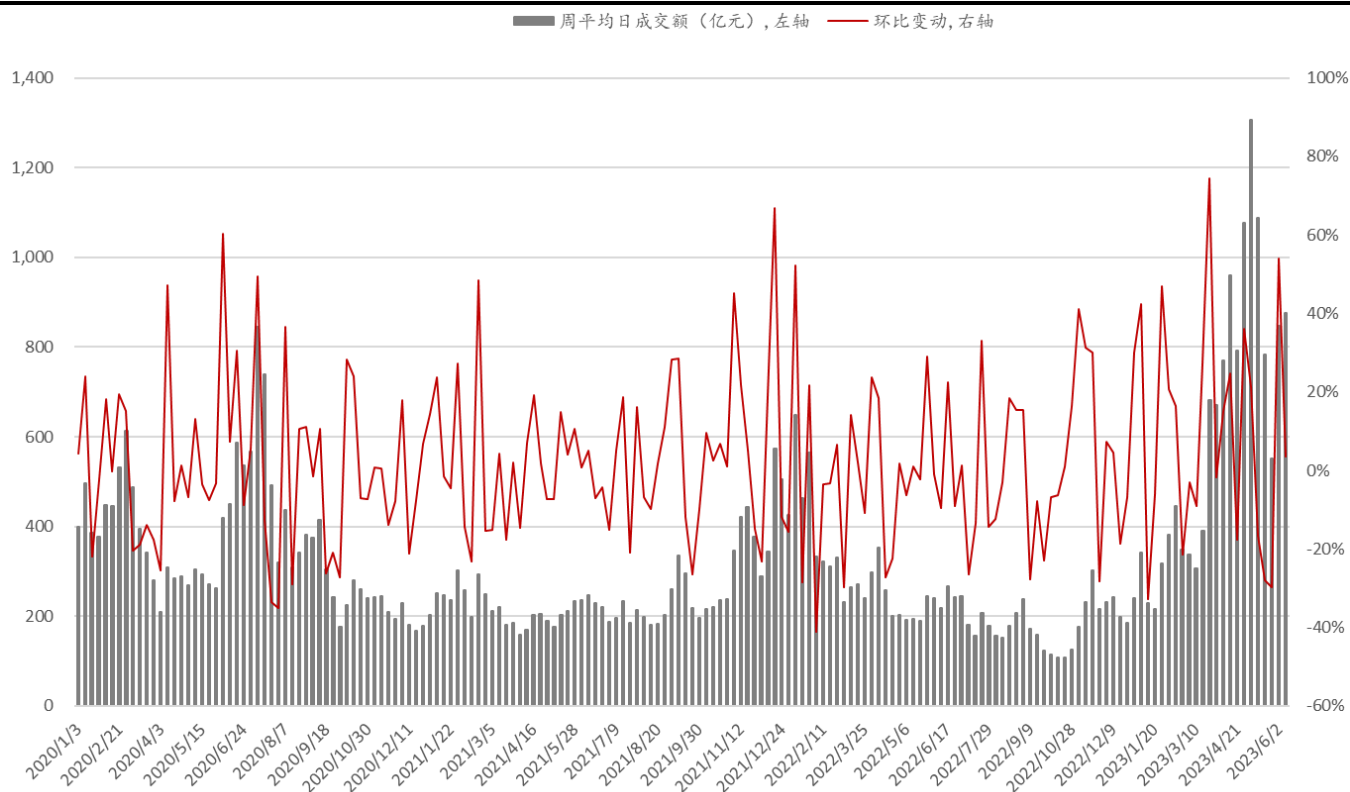
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 4382.80 亿元，平均每日成交额为 876.56 亿元，日均交易额较上个交易周上涨 3.50%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

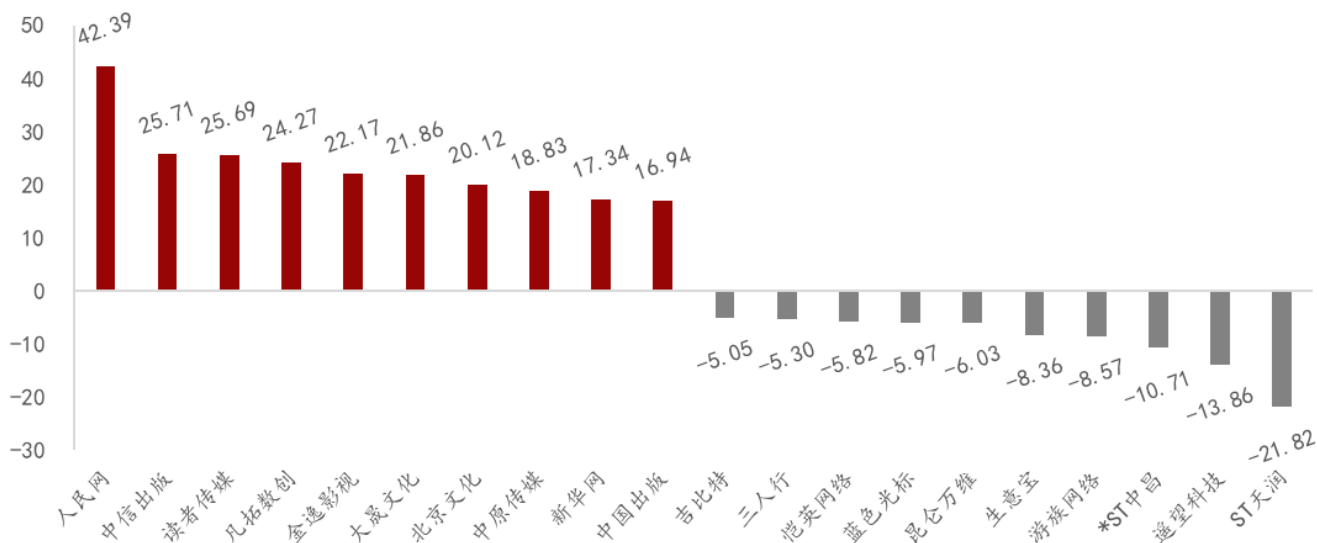


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

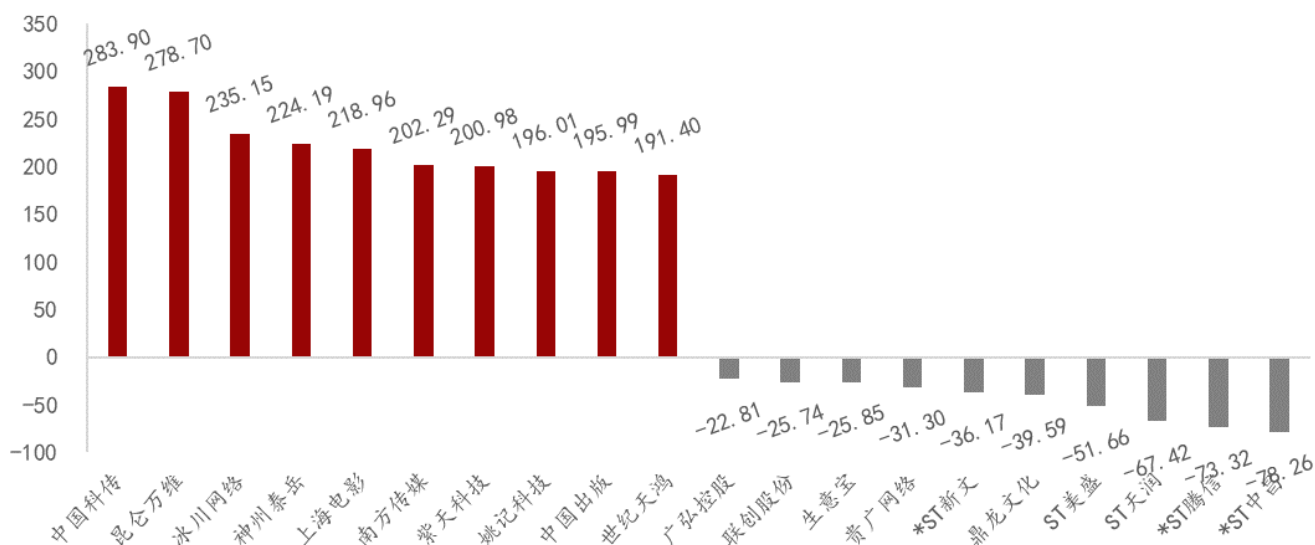
上周板块总体上行, 上涨个股近8成。141只个股中, 上涨个股数为109只, 下跌个股数为29只, 上涨个股比例为77.30%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

重点跟踪的 6 只股票, 除完美世界和吉比特外, 均较上周上涨。其中芒果超媒上涨幅度最大, 为 5.95%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
300413.SZ	芒果超媒	595.82	5.95	31.85
002027.SZ	分众传媒	976.29	4.32	6.76
300251.SZ	光线传媒	266.96	2.71	9.10
300770.SZ	新媒股份	103.81	1.35	44.93
002624.SZ	完美世界	355.60	-1.72	18.33
603444.SH	吉比特	378.20	-5.05	525.00

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。





























































资料来源: iFinD、万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

米哈游《崩坏: 星穹铁道》热度上升, 腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。从厂商来看, 腾讯系游戏占据 5 席, 网易游戏占据 2 席, 米哈游、灵犀互娱、途游科技各占 1 席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 崩坏	 三国志 战略版	 和平精英	 蛋仔派对	 合金弹头	 英雄联盟手游	 梦幻西游	 捕鱼大作战	 穿越火线
中国香港	 三国志·战略版	 崩坏	 Coin Master	 糖果传奇	 三国志幻想大陆	 风起三國之亂世	 寒霜启示录	 Roblox	 Pokémon GO	 天際傳說
中国台湾	 星域Online	 Garena 傳說對決	 麻將明星3缺一	 崩坏	 天際傳說	 三国志·战略版	 包你發娛樂城	 決勝時刻	 金好運娛樂城	 滿貫大亨
美国	 Candy Crush S...	 Roblox	 Royal Match	 Pokémon GO	 Call of Duty®	 Gardenscapes	 MONOPOLY GO	 Coin Master	 Homescapes	 Honkai
日本	 モンスタースト...	 崩坏	 にゃんこ大戦争	 ドラゴンクエスト...	 プロ野球スピリ...	 Pokémon GO	 パズル&ドラゴ...	 eFootball™ 2023	 プロジェクトセ...	 ONE PIECE ト...
韩国	 픽셀 히어로	 피파모바일	 FIFA ONLINE 4 ...	 WOS	 리니지M	 나이트 크로우	 붕괴	 오딘	 쿠키런	 아키에이지 워

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2023年6月11日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。雷虎网络(三七互娱)《凡人修仙传:人界篇》排名第 2,雷霆游戏(吉比特)《问道》排名第 7,雷虎网络(三七互娱)《最后的原始人》排名第 9。

图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)





















排名	游戏名	素材数	投放媒体	投放天数	排名变化
1	 咸鱼之王 豪腾天祐(北京)科技有限公司	153668	   	567天	--
2	 凡人修仙传:人界篇 Anhui Leihu Network Technology Co., Ltd	60997	   	86天	--
3	 霸业 安徽盈通网络科技有限公司	25771	   	214天	1 ↑
4	 超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	24778	   	496天	1 ↓
5	 新仙剑奇侠传之挥剑问情 公测 成都青鸾互动网络科技有限公司	24572	   	253天	--
6	 疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	22635	   	308天	--
7	 问道 深圳雷霆信息技术有限公司	17352	   	2054天	--
8	 我是大东家 芜湖益炫网络科技有限公司	13981	   	471天	1 ↑
9	 最后的原始人 Anhui Leihu Network Technology Co., Ltd	13578	   	85天	1 ↓
10	 热血江湖 江苏双网网络科技有限公司	12723	   	1272天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2023年6月11日。

新游预约方面,《Party Animals》、《世界之外》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《逆水寒》同时上榜 iOS 端、Android 端预约榜 TOP5。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

1		Party Animals ★9.0 Steam移植·可爱·搞笑		1		世界之外 ★9.3 无限流·恋爱·剧情	
2		逆水寒 ★8.5 6月30日公测		2		逆水寒 ★8.5 6月30日公测	
3		代号鸢 ★6.8 三国·卡牌·模拟		3		史莱姆与地下城 ★8.4 6月12日 曙光测试 7月13...	
4		元气骑士新作 ★8.8 动作·像素·地牢		4		白夜极光 2021 Google Play 最佳游戏 ★8.6 6月13日正式上线	
5		永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡		5		摇光录：乱世公主 ★7.8 女性向·国风·古风	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年6月11日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比上涨。据灯塔专业版数据, 第23周(上周, 6.5-6.11)票房为 5.95 亿元, 同比增长 27.30%, 环比增长 10.04%。

图表13: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所
注: 票房含服务费。

《变形金刚: 超能勇士崛起》为上周票房第一, 票房占比 46.37%。《蜘蛛侠: 纵横宇宙》排名第二; 《速度与激情 10》位居第三。

6.12-6.18 主要有四部新片上映: 截至 6 月 11 日, 《闪电侠》累计想看人数达 13.67 万人; 《疯狂元素城》累计想看人数达 6.7 万人; 《追你而来》累计想看人数达 1.25 万人; 《表白吧! 在毕业前》累计想看人数达 1.20 万人。

图表14: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	变形金刚: 超能勇士 崛起	27588.59	46.37%	6.3	派拉蒙、孩之宝、中国电影
2	蜘蛛侠: 纵横宇宙	11976.97	20.13%	8.7	中国电影
3	速度与激情 10	5424.33	9.12%	6.3	中国电影
4	人生路不熟	4321.03	7.26%	6.3	猫眼娱乐、中国电影、横店影视
5	天空之城	3459.54	5.82%	9.2	中国电影、猫眼娱乐
6	哆啦 A 梦: 大雄与天 空的理想乡	1506.33	2.53%	7.3	中国电影、阿里影业
7	银河护卫队 3	1143.07	1.92%	8.5	中国电影
8	长空之王	722.64	1.21%	6.6	阿里影业、中国电影、猫眼娱乐、抖音 文化、上海电影、保利影业
9	第 25 届上海国际电影 节	560.54	0.94%	暂无	无
10	极寒之城	449.19	0.76%	暂无	无

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年6月12日01:30。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业动态:

《动物派对》定档 9 月 20 日, 此前备受市场关注。在 6 月 9 日的 2023 夏日游戏节上, 《动物派对》(Party Animals, 国服译名《猛兽派对》) 宣布游戏将于 9 月 20 日正式发售, 登陆 Steam、Xbox 平台。首发加入 Xbox Game Pass 游戏阵容。在游戏定价方面, 标准版在中国大陆地区定价 98 人民币, 其他地区 20 美金; 大杯版在中国大陆地区定价 147 人民币, 其他地区 30 美金。此前, 该游戏早在 2021 年 3 月就已经拿到版号, 因此很有可能会在今年 9 月进行全球同步发售。(游戏茶馆)

Unity 引擎中国版下半年邀测。6 月 8 日, 2023 Unity Open Day 技术开放日全国巡回之旅, 在北京正式拉开序幕。Unity 中国引擎技术负责人左瑞文透露道: “今年 Q2 公司已经在内部发布 Unity 中国版引擎创世版, 在一些内部项目中测试创世版的新功能以及增强稳定性。” 此外, Unity 中国版引擎的规划如下: 2023 年 H2 (下半年), 推出 Alpha 版本, 届时会开启少量的邀请测试。基于内部测试与邀请测试的结果, Unity 中国也将推出 Unity 中国版引擎的正式版。2024 年 H2, 公司将推出含有更多本地功能的版本。(竞核)

米哈游、腾讯参投 AIGC 独角兽 Minimax。中国初创企业 MiniMax 接近完成规模超 2.5 亿美元融资, 估值有望达到近 12 亿美元。据悉, 新一轮投资方为腾讯相关实体, 投资金额为 4000 万美元。至此, 该公司股东, 已成功集齐腾讯、米哈游等产业资本。早期财务投资机构包括云启资本和明势资本等。MiniMax 致力于打造多模态大模型, 符合米哈游、腾讯生成 3D 内容资产方向的应用需求。

5 月中国手游发行商全球收入排行榜发布, 米哈游新游表现突出。据 Sensor Tower 统计, 2023 年 5 月共 43 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金

21 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 42%。从发行商来看，腾讯依旧占据榜首。《崩坏：星穹铁道》、《原神》分列 5 月全球手游畅销榜第 2 和第 7 名，使得米哈游收入环比激增 41%，创历史新高。三七互娱在中国市场推出《凡人修仙传：人界篇》，游戏随即登顶中国 iPhone 手游下载榜，进入手游畅销榜前十，发行商排名相应前进 1 位，至第 5 名。（SensorTower）

《代号：Dragon》成为登上今年苹果发布会的唯一中国游戏，预计将于 Q3 季度上线。6 月 6 日举行的苹果年度开发者大会（WWDC2023）上，由 SGRA 工作室研发的全球多端（PC&手机）发行游戏《代号：Dragon》（Dragonheir: Silent Gods）获得亮相，成为入选本次 WWDC 的唯一中国游戏。《代号：Dragon》不仅由朝夕光年自研自发自发，历经 5 年耗资数亿。同时研发方 SGRA 工作室打磨的正统跑团策略玩法、开放世界玩法以及全英文配音的剧情过场，让其有机会成为今年 TRPG 赛道的爆款产品之一。（手游那点事）

【MR】

● 行业动态：

苹果发布 MR 设备 Apple Vision Pro，推出全新“VisionOS”操作系统。6 月 6 日苹果在 Apple Park 举行 WWDC 全球开发者大会，苹果 MR 设备 Apple Vision Pro 终于揭开真面目。为了进一步满足指引功能和空间内容的交互，Vision Pro 推出全新“VisionOS”操作系统，支持眼睛、手势、语音输入。在芯片方面，“M2+R1”协处理设计赋予 Vision Pro 强性能和强沉浸感。在隐私方面，“Optic ID”虹膜识别实现设备快速解锁，确保设备安全性。在游戏内容方面，Vision Pro 将提供 100 多款 Apple Arcade 游戏+迪士尼 Plus 服务。据苹果表示，首代 Vision Pro 售价 3499 美元，将于明年上市。（游戏陀螺）

【财报数据】

● 行业动态：

米哈游去年净利润 161.45 亿，仅次于腾讯网易。6 月 8 日，光明日报在报道并介绍第十五届「全国文化企业 30 强」名单时，披露了米哈游去年的营收情况。据报道，米哈游 2022 年主营收入为 273.4 亿元，净利润 161.45 亿元，截至 2022 年底净资产 374.02 亿元——简单折算后，去年米哈游月赚 22 亿元以上，游戏收入仅次于腾讯和网易。同时米哈游去年的净利润为 161.4 亿元，净利润率为 58.9%，超过了游戏公司平均水平。（游戏葡萄）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表15：传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占持有公司股份比例(%)
唐德影视	2023-06-08	进行中	减持	吴宏亮	持股 5%以上一般股东	830.54	2.03
遥望科技	2023-06-07	进行中	减持	云南兆隆企业管理有限公司	实际控制人	1,395.99	1.53
掌趣科技	2023-06-06	进行中	减持	刘惠城	高管	2,757.48	1.00
三五互联	2023-06-05	进行中	减持	梁春燕	持股 5%以	731.40	2.00

上一级股东

资料来源：iFind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周，传媒板块发生的大宗交易共计约 9.94 亿元，具体披露信息如下。

图表16：传媒行业大宗交易情况

名称	交易日期	价格	成交量(万股)	成交额(万元)
智度股份	2023-06-09	6.30	31.75	200.03
欢瑞世纪	2023-06-09	4.25	103.60	440.28
天娱数科	2023-06-09	7.41	50.00	370.50
万达电影	2023-06-09	11.39	23.00	261.97
万达电影	2023-06-09	11.39	900.00	10,251.00
万达电影	2023-06-09	11.39	150.00	1,708.50
万达电影	2023-06-09	11.39	113.59	1,293.81
万达电影	2023-06-09	11.39	40.00	455.60
万达电影	2023-06-09	11.39	40.00	455.60
万达电影	2023-06-09	11.39	40.00	455.60
万达电影	2023-06-09	11.39	30.00	341.70
万达电影	2023-06-09	11.39	30.00	341.70
万达电影	2023-06-09	11.39	25.00	284.75
万达电影	2023-06-09	11.39	22.00	250.58
万达电影	2023-06-09	11.39	20.00	227.80
万达电影	2023-06-09	11.39	20.00	227.80
万达电影	2023-06-09	11.39	20.00	227.80
掌趣科技	2023-06-09	6.32	89.58	566.15
电魂网络	2023-06-09	40.44	15.00	606.60
掌阅科技	2023-06-09	29.43	15.00	441.45
*ST 天润	2023-06-08	0.45	32.10	14.45
天娱数科	2023-06-08	7.08	150.00	1,062.00
姚记科技	2023-06-08	39.68	50.00	1,984.00
姚记科技	2023-06-08	39.68	50.00	1,984.00
姚记科技	2023-06-08	39.68	50.00	1,984.00
姚记科技	2023-06-08	39.68	30.00	1,190.40
北京文化	2023-06-07	8.91	930.00	8,286.30
北京文化	2023-06-07	8.77	1,000.00	8,770.00
北京文化	2023-06-07	8.91	930.00	8,286.30
北京文化	2023-06-07	8.91	700.00	6,237.00
姚记科技	2023-06-07	41.85	99.00	4,143.15
姚记科技	2023-06-07	41.85	81.00	3,389.85
姚记科技	2023-06-07	41.85	50.00	2,092.50
姚记科技	2023-06-07	41.85	60.00	2,511.00
思美传媒	2023-06-07	7.32	50.00	366.00
值得买	2023-06-07	39.00	5.13	200.07
奥飞娱乐	2023-06-06	10.04	20.00	200.80
姚记科技	2023-06-06	40.65	50.00	2,032.50
姚记科技	2023-06-06	40.65	80.00	3,252.00
姚记科技	2023-06-06	40.65	50.00	2,032.50
东望时代	2023-06-06	4.50	705.00	3,172.50
奥飞娱乐	2023-06-05	9.40	22.00	206.80
三七互娱	2023-06-05	30.80	30.00	924.00

三七互娱	2023-06-05	30.80	25.00	770.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	6.50	200.20
三七互娱	2023-06-05	30.80	6.50	200.20
三七互娱	2023-06-05	30.80	10.00	308.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	10.00	308.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	10.00	308.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	10.00	308.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	11.00	338.80
三七互娱	2023-06-05	30.80	12.00	369.60
三七互娱	2023-06-05	30.80	12.00	369.60
三七互娱	2023-06-05	30.80	20.00	616.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	20.00	616.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	23.00	708.40
三七互娱	2023-06-05	30.80	30.00	924.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	100.00	3,080.00
三七互娱	2023-06-05	30.80	70.00	2,156.00
世纪华通	2023-06-05	6.75	600.00	4,050.00

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例 (%)	解禁股份类型
ST 鼎龙	2023-06-29	2,480.00	2.70%	股权激励限售股份
祥源文旅	2023-06-29	5,376.34	5.04%	定向增发机构配售股份
遥望科技	2023-06-30	152.95	0.17%	股权激励限售股份
天龙集团	2023-07-13	68.00	0.09%	股权激励限售股份
天地在线	2023-08-07	9,659.51	54.43%	首发原股东限售股份
博纳影业	2023-08-18	78,027.43	56.77%	首发原股东限售股份
易点天下	2023-08-21	24,084.72	51.04%	首发原股东限售股份
荣信文化	2023-09-08	3,280.00	38.86%	首发原股东限售股份

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表18: 传媒行业股权质押情况

名称	出质人	质权人	质押股数(万股)	起始日期	截止日期
光线传媒	光线控股有限公司	招商证券股份有限公司	5050.00	2023-06-07	2024-06-06
ST 鼎龙	杭州鼎龙企业管理有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司杭州和睦支行	3607.86	2023-06-06	--

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

顺应政策的严监管环境推动行业改革, 把握后疫情时代及 Z 世代带来的创新需求。传媒行业 2022 年行情表现不佳, 行业估值 PE-TTM 年末有所回升, 但仍然处于历史低位, 有较大修复空间。随着疫情防控放开, 支持性和规范性政策陆续出台, 引导

产业发展，消费娱乐市场复苏，Z 世代需求引领剧集、综艺、游戏领域的内容质量提高及创新，市场热度亟待回暖。

- 1) **游戏板块：版号发放为行业注入新活力，电子竞技打开新市场。**游戏版号恢复正常发放，出海业务的稳步发展，以及疫情政策优化后消费需求的逐步复苏，游戏行业景气度有望持续恢复；随着电竞成为杭州亚运会正式项目、加之元宇宙、web3.0 等新兴技术持续为电竞行业赋能，电竞市场仍有较大的发展空间，建议关注上游内容授权、中游电竞赛事和内容制作、下游直播平台等相关领域公司。
- 2) **影视院线板块：疫情政策优化助力行业回暖，优质影片蓄势待发。**疫情政策优化，2023 年电影行业明显复苏，2023 年春节档票房在历年春节档中排名第二。随着后续暑期档、国庆档各优质影片的定档落地，将带领影视院线市场持续回暖。建议关注核心出品方及影视院线相关头部公司。
- 3) **影视剧集板块：剧集市场“提质减量”，综艺市场寻求新方向。**在各大视频平台注重“增效”的战略下，2022 年国剧热度不减，全年爆款数量也有所增加，涌现了多部高口碑精品。口碑带动播放指数上行，“提质”为热度攀升的核心要素。视频平台剧场化持续加码，优质剧集更受观众青睐，而综艺赛道“综 N 代”热度依然领跑市场，“小而美”的综艺模式受到认可，垂直市场进一步细分。
- 4) **广告营销板块：消费复苏有望带动行业回暖。**随着疫情防控政策的优化，线下消费场景的人流量逐步恢复，对应场景下的线下广告需求也会得到复苏。梯媒有着用户必经、人流量大的特点，预计 2023 年仍为核心价值赛道；此外，影院广告等线下渠道复苏具备较大的弹性。
- 5) **元宇宙：政策助推产品落地，AIGC 快速发展。**政策持续加码，相关技术快速发展，多项成果应用落地，目前，元宇宙已经诞生了虚拟人、数字藏品、AIGC 等多个领域的应用。AIGC（人工智能技术生成内容）被认为是继 UGC（用户生成内容）、PGC（专业生产内容）之后的新型内容生产方式，目前已在电商、影视、游戏、娱乐等多个传媒互联网的细分领域进行应用。建议关注涉及虚拟人、AI 内容建设、AR/VR 硬件产业链、AR/VR 内容生态建设相关公司。

5 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场