



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

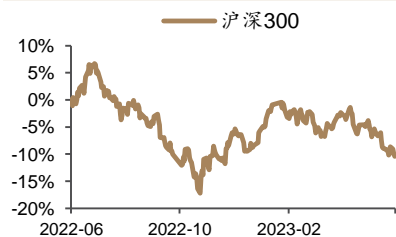
刘文轩

邮箱：liuwx@tebon.com.cn

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《传媒互联网行业周报：MR 硬件迭代有望带动内容需求；关注 AI+教育影视 IP 相关机会》，2023.6.4
- 《哔哩哔哩-W (9626.HK) 23Q1 财报点评：亏损幅度持续收窄，静待重点游戏产品上线》，2023.6.4
- 《传媒互联网行业周报：微软重磅推出 Windows Copilot；恺英网络拟收购浙江盛和少数股权》，2023.5.28
- 《恺英网络 (002517.SZ) 事件点评：收购浙江盛和少数股权，有望整合传奇奇迹赛道研发能力，并增厚上市公司利润》，2023.5.26
- 《网易-S (9999.HK) 23Q1 财报点评：利润大超预期，《蛋仔派对》表现惊艳，《逆水寒手游》即将上线》，2023.5.26

传媒互联网行业 5 月报：“AI+VR”有望涌现内容新模式；关注暑期档电影供需恢复情况

投资要点：

- 行情概述：**2023 年 5 月，传媒行业指数（SW）跌幅为-4.54%，沪深 300 跌幅为-5.72%，创业板指跌幅为-5.65%，上证综指跌幅为-3.57%。传媒指数相较创业板指数上涨 1.11%。各传媒子板块中，媒体下跌 4.93%，广告营销下跌 3.97%，文化娱乐下跌 4.12%，互联网媒体下跌 5.88%。2023 年 5 月，港股互联网板块跌幅为-8.61%，恒生科技跌幅为-8.35%，恒生指数跌幅为-7.04%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.56%。
- 数据跟踪：**
 - 游戏市场：4 月移动游戏环比增长，新游表现较优。**根据伽马数据，2023 年 4 月，中国游戏市场规模为 224.94 亿元，环比上升 2.96%，同比下降 2.16%。环比上升趋势主要受移动游戏影响，本月移动游戏新品表现较优，带来可观增量。此外，客户端游戏也贡献了部分增量。具体而言，2023 年 4 月，移动游戏市场实际销售收入为 162.18 亿元，环比上升 4.03%，同比下降 4.37%。客户端游戏市场规模为 55.61 亿元，环比增长 0.20%，同比增长 12.60%。根据 Sensor Tower 数据，2023 年 5 月国内手游 iOS 渠道流水约为 86 亿元，同比下降 1%，环比下降 1%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 51 亿元，同比增长 13%，环比增长 16%。
 - 电影：5 月全国票房 34.1 亿元，引进片维持突出表现。**2023 年 5 月全国票房 34.1 亿元，总人次 0.87 亿，总场次 1116 万，平均票价 39.2 元。5 月总票房环比增加 19%，同比增加 376%，环比上升主要由于：五一档期观影需求整体提升且档期内票价相对较高。《人生路不熟》8.2 亿、《速度与激情 10》8.1 亿、《银河护卫队 3》5.7 亿，票房前三中有 2 部为引进片。
- 投资组合：**腾讯控股、三七互娱、恺英网络、姚记科技、快手、百度集团-SW、美团-W、网易-S、完美世界、分众传媒等。
- 投资主题：**游戏，出版，AI 和 VR 应用，动漫 IP，恒生科技，长视频，广告等。
- 受益标的：**港股海外公司阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、哔哩哔哩-W、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司等；A 股主要有芒果超媒、思美传媒、皖新传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、汤姆猫、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、吉比特、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙数文化、浙文互联、零点有数、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马、浙版传媒等。
- 投资建议：**扩大内需关注文体娱乐互联网新消费，平台经济强调引领发展创造就业和国际竞争。我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- 风险提示：**宏观经济波动风险；重点产品上线进度不及预期风险；行业监管趋严风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
1.1. A 股传媒板块	4
1.2. 港股互联网板块	5
2. 月度数据跟踪.....	5
2.1. 游戏市场：4 月移动游戏环比增长，新游表现较优.....	5
2.2. 电影：5 月全国票房 34.1 亿元，引进片维持突出表现.....	6
3. 本月重点事件点评合集	7
3.1.1. Bing 开放预览版并即将推出多模态支持，AI 彻底整合进 Edge	7
3.1.2. 2023 年五一档总票房为 15.18 亿元，供给端持续修复	8
3.1.3. ChatGPT 上线 iOS 端，人工智能有望触手可得.....	9
3.1.4. 北京市启动通用人工智能产业创新伙伴计划，推动大模型产业加速落地	9
3.1.5. 微软重磅推出 Windows Copilot，发展 AI 插件生态系统.....	10
3.1.6. 5 月国产游戏版号下发，看好全年维度游戏行业的戴维斯双击	11
3.1.7. MR 硬件设备加速推进，保有量增加有望推动 VR 内容需求提升	11
3.1.8. 加快建设教育强国，建议关注教育出版及教育信息化相关标的.....	12
4. 风险提示.....	12

图表目录

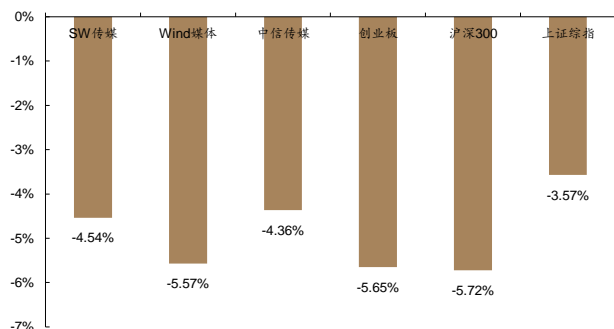
图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较 (2023/05)	4
图 2: 传媒各子板块月涨跌幅比较 (2023/05)	4
图 3: 传媒与其他板块月涨跌幅比较 (2023/05)	4
图 4: 港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较 (2023/05)	5
图 5: 2021/10-2023/04 中国游戏市场规模及增速	6
图 6: 2021/10-2023/04 中国移动游戏市场实际销售收入及增速	6
图 7: 2021/10-2023/04 中国客户端游戏市场实际销售收入及增速	6
图 8: 2021/06-2023/05 国内 iOS 渠道手游流水及增速	6
图 9: 2021/06-2023/05 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速	6
图 10: 近一年全国电影票房收入 (截至 2023/05)	7
图 11: 近一年全国电影票房人次 (截至 2023/05)	7
图 12: Bing Chat 在浏览网页时移动到 Edge 右侧	7
图 13: 2023 年五一档总票房为 15.18 亿元	8
图 14: 2023 年五一档日均票房为 3 亿元	8
图 15: 档期观影总人次为 3762 万人	8
图 16: 档期观影日均人次为 752 万人	8
图 17: 档期内共上映 18 部新片	8
图 18: 档期平均票价为 40.3 元	8
图 19: Windows Copilot	10
图 20: Meta Quest 3	11
表 1: 传媒板块月涨跌幅前十个股 (2023/05)	4
表 2: 港股互联网板块月涨跌幅前十个股 (2023/05)	5
表 3: 第一批伙伴成员共 39 家	9
表 4: 重点产品获批情况	11

1. 行情回顾

1.1. A股传媒板块

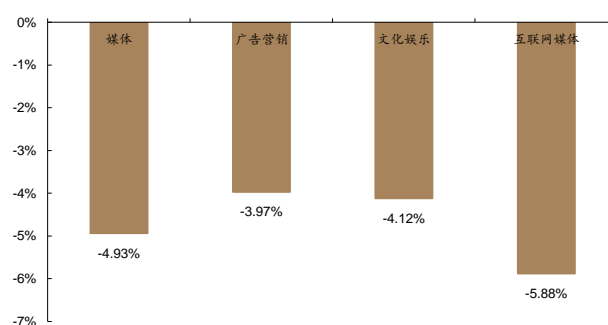
2023年5月,传媒行业指数(SW)跌幅为-4.54%,沪深300跌幅为-5.72%,创业板指跌幅为-5.65%,上证综指跌幅为-3.57%。传媒指数相较创业板指数上涨1.11%。各传媒子板块中,媒体下跌4.93%,广告营销下跌3.97%,文化娱乐下跌4.12%,互联网媒体下跌5.88%。

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较 (2023/05)



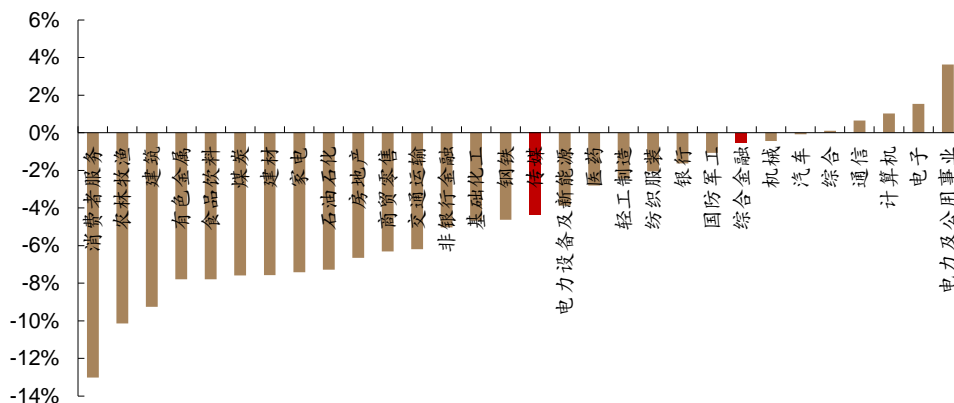
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 传媒各子板块月涨跌幅比较 (2023/05)



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 各子版块口径均为 WI

图 3: 传媒与其他板块月涨跌幅比较 (2023/05)



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 各版块口径均为 WI

表 1: 传媒板块月涨跌幅前十个股 (2023/05)

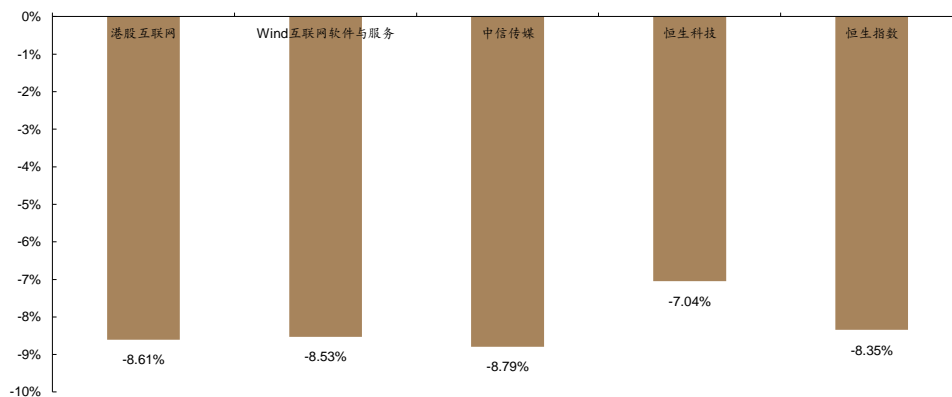
涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300280.SZ	紫天科技	68.59%	002502.SZ	ST 鼎龙	-48.27%
601900.SH	南方传媒	34.56%	002113.SZ	*ST 天润	-47.41%
002558.SZ	巨人网络	31.57%	002699.SZ	*ST 美盛	-40.00%
002315.SZ	焦点科技	23.22%	600070.SH	ST 富润	-35.01%
002654.SZ	万润科技	21.24%	300043.SZ	星辉娱乐	-24.16%
300533.SZ	冰川网络	21.00%	300459.SZ	汤姆猫	-20.92%
600088.SH	中视传媒	20.56%	300148.SZ	天舟文化	-20.13%
601949.SH	中国出版	20.48%	002181.SZ	粤传媒	-19.94%
002354.SZ	天娱数科	18.55%	300413.SZ	芒果超媒	-18.45%
300651.SZ	金陵体育	16.28%	601811.SH	新华文轩	-18.13%

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2. 港股互联网板块

2023 年 5 月，港股互联网板块跌幅为-8.61%，恒生科技跌幅为-7.04%，恒生指数跌幅为-8.35%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.56%。

图 4：港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较（2023/05）



资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：港股互联网板块月涨跌幅前十个股（2023/05）

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
1797.HK	东方甄选	7.00%	0020.HK	商汤-W	-19.23%
1024.HK	快手-W	3.31%	1060.HK	阿里影业	-19.19%
9888.HK	百度集团-SW	3.20%	9626.HK	哔哩哔哩-W	-18.89%
9999.HK	网易-S	-4.33%	0772.HK	阅文集团	-17.78%
9988.HK	阿里巴巴-SW	-5.06%	0241.HK	阿里健康	-17.29%
1686.HK	新意网集团	-5.62%	0909.HK	明源云	-17.28%
0780.HK	同程旅行	-5.90%	2400.HK	心动公司	-17.21%
1810.HK	小米集团-W	-6.51%	3888.HK	金山软件	-17.18%
9618.HK	京东集团-SW	-7.36%	3690.HK	美团-W	-17.14%
1833.HK	平安好医生	-7.48%	2158.HK	医渡科技	-15.93%

资料来源：Wind，德邦研究所

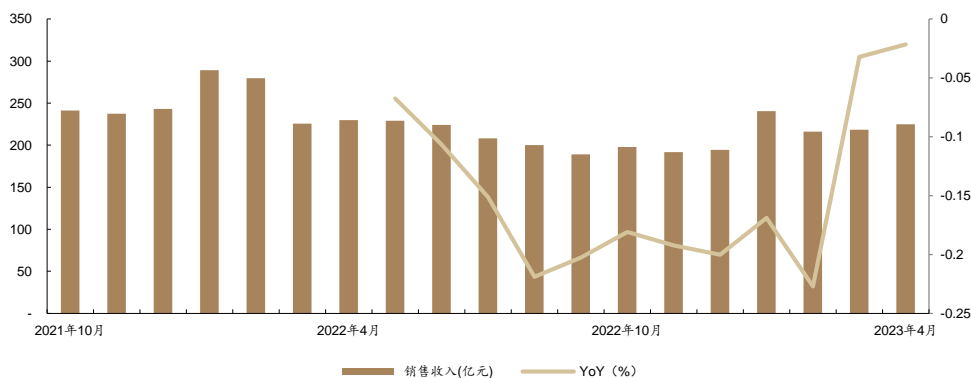
2. 月度数据跟踪

2.1. 游戏市场：4 月移动游戏环比增长，新游表现较优

根据伽马数据，2023 年 4 月，中国游戏市场规模为 224.94 亿元，环比上升 2.96%，同比下降 2.16%。环比上升趋势主要受移动游戏影响，本月移动游戏新品表现较优，带来可观增量。此外，客户端游戏也贡献了部分增量。

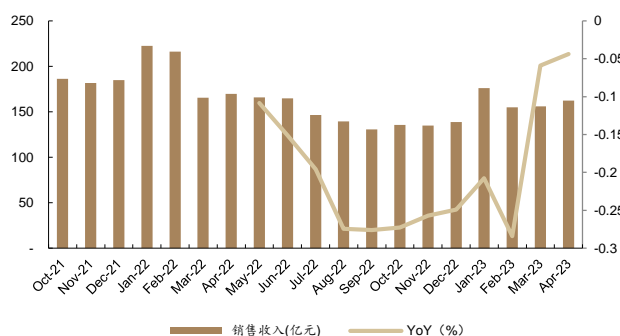
具体而言，2023 年 4 月，移动游戏市场实际销售收入为 162.18 亿元，环比上升 4.03%，同比下降 4.37%。环比上升主要由新品带动，一方面本月新品表现较佳，有 2 款新品进入伽马数据移动游戏流水测算榜 TOP10，带来可观增量；另一方面，上月部分新游如《原始征途》等首月流水部分释放于本月，实现环比大幅增长。客户端游戏市场规模为 55.61 亿元，环比增长 0.20%，同比增长 12.60%。从监测产品来看，《英雄联盟》等头部产品流水稳定增长；此外，《地下城与勇士》活动力度大，并且付费活动表现较佳。

图 5：2021/10-2023/04 中国游戏市场规模及增速



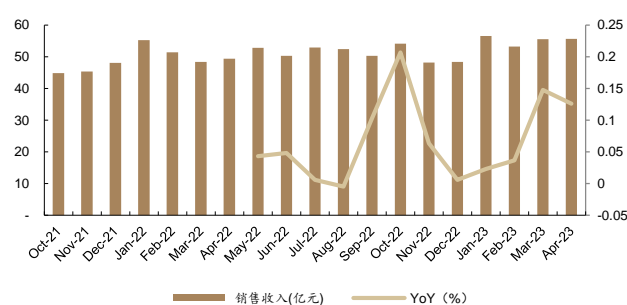
资料来源：伽马数据，德邦研究所

图 6：2021/10-2023/04 中国移动游戏市场实际销售收入及增速



资料来源：伽马数据，德邦研究所

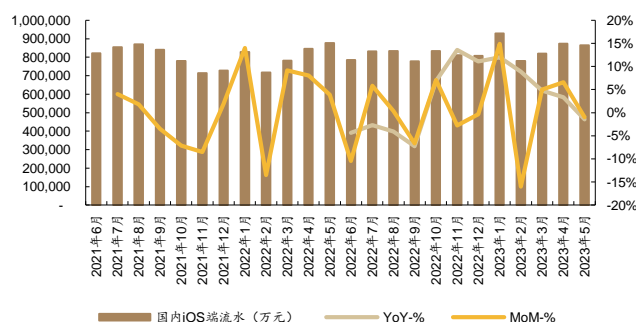
图 7：2021/10-2023/04 中国客户端游戏市场实际销售收入及增速



资料来源：伽马数据，德邦研究所

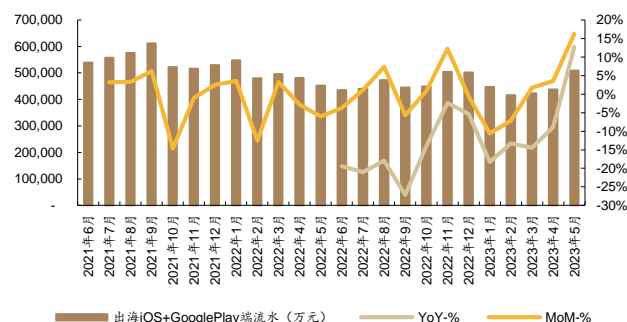
根据 Sensor Tower 数据,2023 年 5 月国内手游 iOS 渠道流水约为 86 亿元,同比下降 1%,环比下降 1%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 51 亿元,同比增长 13%,环比增长 16%。

图 8：2021/06-2023/05 国内 iOS 渠道手游流水及增速



资料来源：Sensor Tower，德邦研究所
注：汇率参考“即期汇率:美元兑人民币”

图 9：2021/06-2023/05 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速

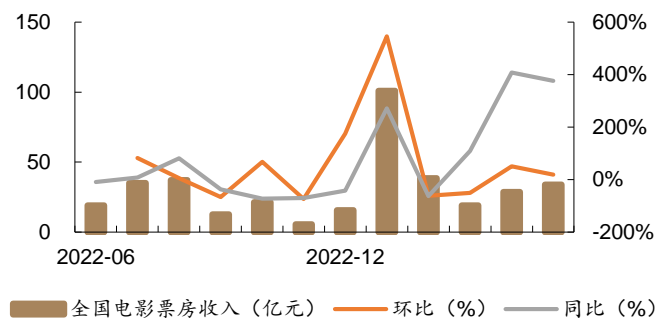


资料来源：Sensor Tower，德邦研究所
注：汇率参考“即期汇率:美元兑人民币”

2.2. 电影：5 月全国票房 34.1 亿元，引进片维持突出表现

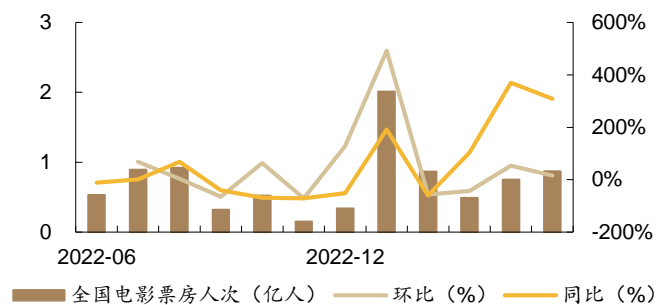
2023 年 5 月全国票房 34.1 亿元，总人次 0.87 亿，总场次 1116 万，平均票价 39.2 元。5 月总票房环比增加 19%，同比增加 376%，环比上升主要由于：五一档期观影需求整体提升且档期内票价相对较高。《人生路不熟》8.2 亿、《速度与激情 10》8.1 亿、《银河护卫队 3》5.7 亿，票房前三中有 2 部为引进片。

图 10：近一年全国电影票房收入（截至 2023/05）



资料来源：艺思数据，德邦研究所

图 11：近一年全国电影票房人次（截至 2023/05）



资料来源：艺思数据，德邦研究所

3. 本月重点事件点评合集

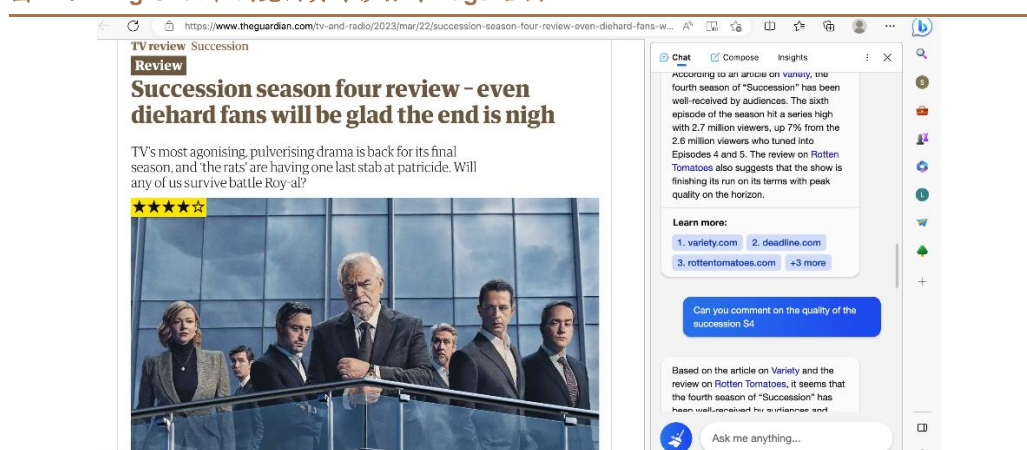
3.1.1. Bing 开放预览版并即将推出多模态支持，AI 彻底整合进 Edge

5 月 4 日，微软宣布 Bing 和 Edge 的更新，1) 开放预览版并不再需要试用候补名单，向更多人开放必应。2) 从纯文本搜索和聊天转向具有丰富图像/视频答案的搜索和聊天，并且即将推出多模态支持。3) 在 Edge 中，从一次性聊天/搜索会话转变为具有历史聊天记录和持久聊天的多会话。4) 开放平台功能，以便开发人员和第三方在必应之上进行构建。

根据界面新闻，打开 Edge 浏览器后进入 Bing 页面，再切入 Bing Chat 页面会发现，更新后的 Bing 聊天新增了三种风格选项，创意型（Creative）平衡型（Balanced）和精准性（Precise）。面对同一问题，三种风格选项给出了迥然不同的答案。

同时，如果点击答案下面的推荐链接，Bing Chat 可以缩小置于右侧的边栏，供用户浏览网页的同时继续使用，这一改动避免了网页跳转造成的使用体验间断。本质上，这些变化体现出微软已将 AI 彻底整合进 Edge，实现了人工智能全面协同。

图 12：Bing Chat 在浏览网页时移动到 Edge 右侧



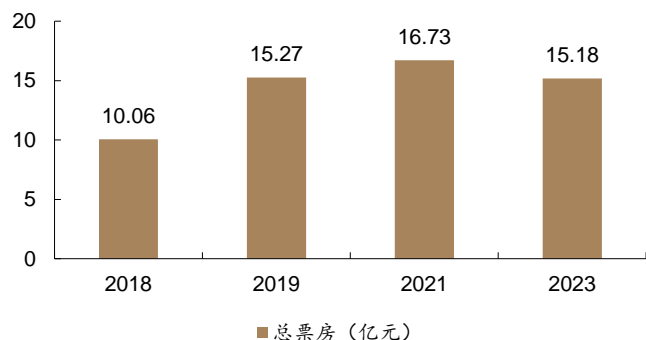
资料来源：界面新闻，德邦研究所

在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

3.1.2. 2023 年五一档总票房为 15.18 亿元，供给端持续修复

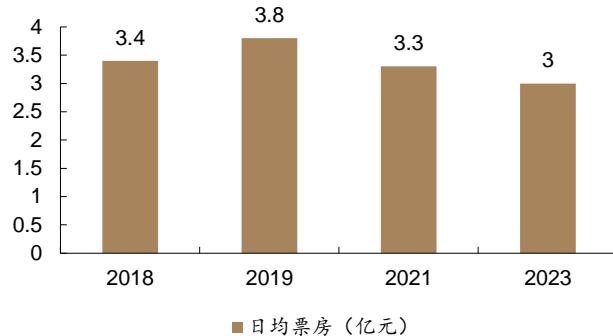
根据猫眼专业版，2023 年五一档总票房为 15.18 亿元，已基本恢复至疫情前 2019 年水平，略低于 2021 年的 16.73 亿元。日均票房为 3 亿元，低于 2019 年的 3.8 亿元和 2021 年的 3.3 亿元。档期新片票房前三分别为《人生路不熟》5.1 亿元、《长空之王》4.7 亿元、《这么多年》1.7 亿元。

图 13：2023 年五一档总票房为 15.18 亿元



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

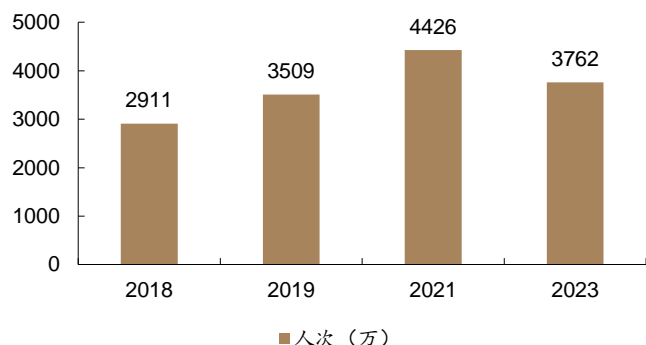
图 14：2023 年五一档日均票房为 3 亿元



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

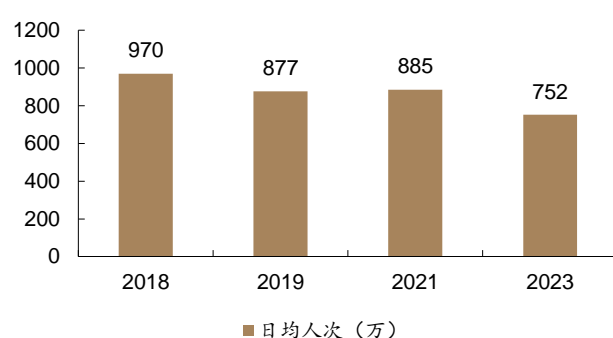
从需求端来看，观影总人次为 3762 万人；日均人次为 752 万人，低于 2019 年和 2021 年。一方面，多部优质引进片于档期前上映，如《灌篮高手》《铃芽之旅》等，一定程度上分散了观影需求；另一方面今年旅游需求旺盛或对观影需求有部分影响。

图 15：档期观影总人次为 3762 万人



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

图 16：档期观影日均人次为 752 万人



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

从供给端来看，新片上映数量达到新高，档期内共上映 18 部新片；平均票价为 40.3 元，高于 2021 年的 37.8 元，低于 2019 年的 43.5 元。

图 17：档期内共上映 18 部新片

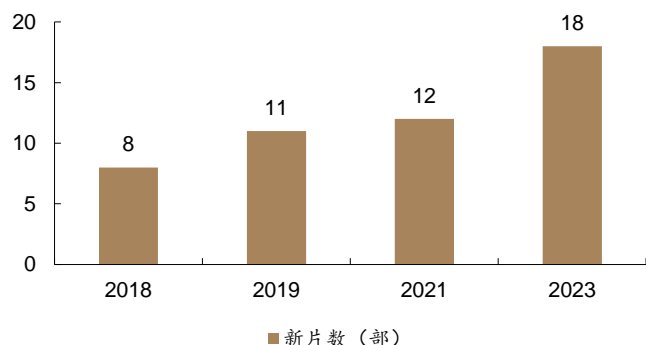
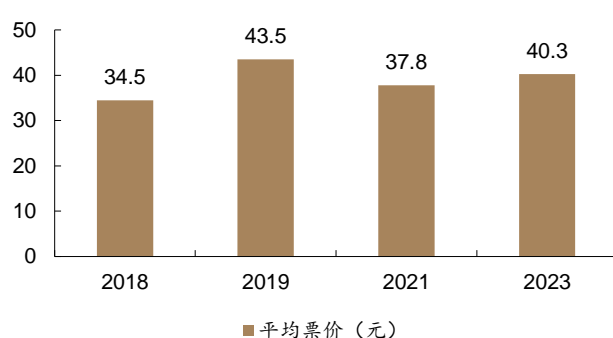


图 18：档期平均票价为 40.3 元



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

随着供给端和需求端的同时改善，2023 年电影行业有望迎来持续复苏，建议关注：光线传媒、中国电影、欢喜传媒、猫眼娱乐、万达电影、博纳影业、横店影视、上海电影、幸福蓝海；华策影视、浙文影业、欢瑞世纪等。

3.1.3. ChatGPT 上线 iOS 端，人工智能有望触手可得

5 月 18 日，OpenAI 宣布推出适用于 iOS 的 ChatGPT 应用程序。ChatGPT 应用程序是免费使用的，并且可以跨设备同步历史记录。它还集成了 Whisper 语音识别系统，支持语音输入。ChatGPT Plus 订阅者获得独家访问权 GPT-4 的能力，抢先体验功能和更快的响应时间。

移动端 ChatGPT 的主要功能包括，1) 即时答案：无需筛选广告或多个结果即可获得准确的信息；2) 量身定制的建议：寻求有关烹饪、旅行计划或制作深思熟虑的信息的指导；3) 创意灵感：产生礼物创意、概述演示文稿或写出完美的诗歌；4) 专业输入：通过想法反馈、笔记摘要和技术主题帮助提高工作效率；5) 学习机会：按照自己的节奏探索新语言、现代历史等。

目前 iOS 端 ChatGPT 向美国地区用户开放，并将在未来几周内扩展到其他国家/地区，同时也即将在安卓端上线。

在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

3.1.4. 北京市启动通用人工智能产业创新伙伴计划，推动大模型产业加速落地

5 月 19 日，北京市经济和信息化局联合市科委、中关村管委会、市发展改革委共同启动“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划”，同时发布了第一批 39 家伙伴名单并开始第二批伙伴征集，以推进人工智能大模型研发和应用，赋能千行百业数智化转型。

伙伴计划明确了北京发展通用人工智能产业的总体目标，即到 2025 年基本形成要素齐全、技术领先、生态完备、可有力支撑数字经济高质量发展的通用人工智能产业发展格局。伙伴计划的核心是一批开放合作、协同发展的行业伙伴，通过有关部门邀请、企业自荐、行业组织推荐等渠道广泛征集。伙伴共分为五类，即算力伙伴、数据伙伴、模型伙伴、应用伙伴和投资伙伴。各个伙伴的定位顾名思义，各类市场主体根据自身业务类型，可承担一个或多个伙伴角色。例如，既向大模型预训练和微调提供数据服务，也落地大模型应用支撑自身业务的，则可同时成为数据伙伴和应用伙伴。

为达成总体目标，伙伴计划还提出了八大任务作为支撑，分别为加快满足近期迫切算力需求、提升中长期算力供给能力、推出一批高质量训练数据、谋划建设国家级数据训练基地、大模型应用创新标杆试点工程、推动大模型赋能千行百业、培育软件开发新范式、大模型底层支撑性技术筑基工程。

其中，应用创新标杆试点中的一项与民生紧密相关的项目已经启动，那就是北京市首个政务服务大模型开发项目。该项目将围绕政务咨询、政策服务、接诉即办、政务办事等工作，率先实现大模型技术赋能。

表 3：第一批伙伴成员共 39 家

成员名单	
算力伙伴	阿里云计算有限公司、北京超级云计算中心

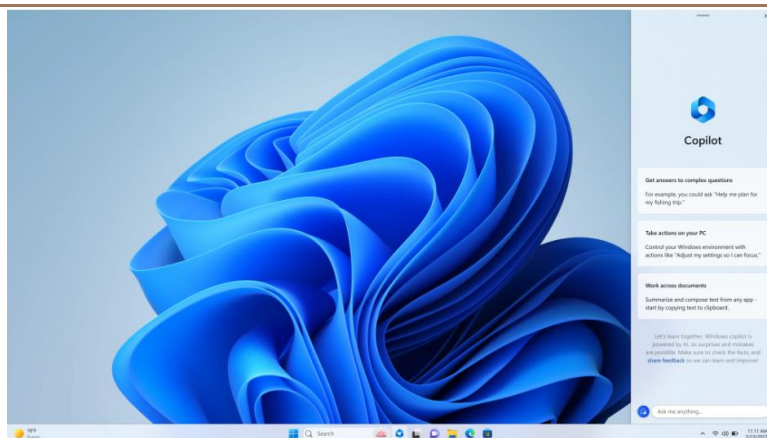
数据伙伴	北京市大数据中心、北京市科学技术研究院、北京智源人工智能研究院、北京国际大数据交易所、同方知网（北京）技术有限公司、智者四海（北京）技术有限公司、北京海天瑞声科技股份有限公司、数据堂(北京)科技股份有限公司、北京万方医学信息科技有限公司
模型伙伴	北京智源人工智能研究院、北京百度网讯科技有限公司、北京智谱华章科技有限公司、阿里巴巴达摩院（北京）科技有限公司、第四范式（北京）技术有限公司、昆仑万维科技股份有限公司、北京奇虎科技有限公司
应用伙伴	北京市政务服务管理局、北京市中小企业服务中心、北京市产业经济研究中心、首都信息发展股份有限公司、海淀城市大脑、北京银行、京东方科技集团股份有限公司、北京集微科技有限公司、统信软件技术有限公司、北京金山办公软件股份有限公司、北京蓝色光标数据科技股份有限公司、创业黑马科技集团股份有限公司、北京沃丰时代数据科技有限公司
投资伙伴	IDG 资本投资顾问（北京）有限公司、北京鼎晖创新投资顾问有限公司、北京真格天成投资管理有限公司、奇绩创坛（北京）投资管理有限责任公司、北京智源创业投资基金管理有限公司、北京中移数字新经济产业基金、水清木华（北京）投资管理有限公司、北京昆仑互联网智能产业投资基金

资料来源：第一财经，德邦研究所

3.1.5. 微软重磅推出 Windows Copilot，发展 AI 插件生态系统

5月23日，在 Build 2023 中，微软重磅推出了 Windows Copilot，是第一个为客户提供集中式 AI 帮助的 PC 平台。调用 Windows Copilot 的按钮位于任务栏的前面和中心，易于查找和使用。Windows 的功能包括，复制/粘贴、Snap Assist、截图和个性化等。例如，用户不仅可以复制/粘贴，还能要求 Windows Copilot 重写、总结或解释内容。Windows Copilot 将于 6 月开始公开测试，之后陆续向现有 Windows11 用户推送。

图 19: Windows Copilot



资料来源：微软官网，德邦研究所

同时，Bing 搜索也将整合到 ChatGPT，ChatGPT 可以通过网络访问提供更多最新的答案。现在，答案以搜索和网络数据为基础，并包括引用，因此用户可以直接从聊天中了解更多信息。新体验将向 ChatGPT Plus 订阅者推出，并且只需启用插件即可很快提供给免费用户。

此外，微软和 OpenAI 将通过互操作性来支持和发展 AI 插件生态系统。开发人员现在可以使用一个平台来构建插件，包括 ChatGPT，Bing，Dynamics 365 Copilot 和 Microsoft 365 Copilot。同时，必应正在增加对插件的支持。除了之前宣布的 OpenTable 和 Wolfram Alpha 插件外，还将在 Bing 生态系统中接入 Expedia，Instacart，Kayak，Klarna，Redfin 和 Zillow 等。

未来大模型有望与操作系统深度结合并全面嵌入应用当中，重塑互联网软件生态。在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

3.1.6. 5 月国产游戏版号下发，看好全年维度游戏行业的戴维斯双击

5 月 22 日，5 月国产游戏版号下发，合计 86 款产品获发。

表 4：重点产品获批情况

相关公司	游戏
腾讯	《王牌战士 2》
网易	《七日世界》（移动+PC 端）
哔哩哔哩	《依露希尔：星晓》、《光隙解语》
吉比特	《勇者与装备》
恺英网络	《永恒觉醒》
赤子城科技	《爱丽丝的妙趣仙境》
三七互娱	《失落之门：序章》（移动+PC 端）
电魂网络	《大领主传说》

资料来源：国家新闻出版署，德邦研究所

对于国内游戏市场的全年展望，一方面，逐档期环比优化，暑期档值得期待。另一方面，微观角度上，一季度游戏市场的环比修复已经开始。根据伽马数据，3 月移动游戏市场同比下滑已经收窄到个位数。考虑到当前游戏广告投放显著环比回暖的趋势，和 4 月的基数高低切换，预计移动游戏市场的增速在二季度会进一步修复。

具体到投资逻辑上，我们看好全年维度游戏行业的戴维斯双击，认为有两条主线值得关注：1) 年内产品储备丰富的游戏研发商与发行商，着重关注 AI 与产品结合落地。**A 股推荐：三七互娱、恺英网络、完美世界、姚记科技，建议关注名臣健康；港股推荐：腾讯控股、网易-S、心动公司、哔哩哔哩-W，建议关注中手游。**2) 有望充分受益于行业 β 的游戏发行渠道。推荐港股公司：心动公司、哔哩哔哩-W。

3.1.7. MR 硬件设备加速推进，保有量增加有望推动 VR 内容需求提升

扎克伯格在 Instagram 上官宣了 Meta Quest 3，是 Meta 首款具有高分辨率彩色 MR 头显，价格为 499.99 美元，预计于今年 9 月正式发布。

图 20：Meta Quest 3



资料来源：Instagram: zuck，德邦研究所

Quest 3 在前期 VR 产品基础上做了一系列更新。在根据机器之心，与 Quest 2 相比，Quest 3 的光学轮廓将收窄 40%，没有任何面部嵌入物。与传统 Quest 手柄相比，Quest 3 的手柄更像是 Quest Touch Pro 手柄，它放弃了 Oculus 手柄自第一代 Rift 以来用来容纳红外传感器的“光环”结构。全新的设计让 Quest 3 的手柄摸起来更自然，还提供了与 Touch Pro 手柄相同的触觉反馈。另外通过

Direct Torch 技术,用户可以体验系统级裸手交互,无需设置,也不需要借助手柄。与此同时,Quest 3 对老玩家非常友好,它兼容了 Quest 2 目录中的 500 多种 VR 游戏、应用程序和体验,以后还会增加更多。

国产方面,根据 IT 之家,6 月 1 日 OPPO 在 2023 年增强现实世界博览会(AWE)上带来在 XR 领域的最新探索成果—OPPO MR Glass 开发者版,为开发者提供验证和开发丰富 XR 内容的理想工具。OPPO MR Glass 搭载骁龙 XR2+平台,具备 OPPO 独家 SUPERVOOC 闪充和心率检测功能,保证了高效的充电体验,并赋予 MR Glass 多样化的功能。

苹果预计于 WWDC 2023 推出 MR 头显,国内外科技公司加速推进 MR 硬件设备。硬件的技术突破及保有量提升,有望进一步推动 VR 内容需求提升,结合 AIGC 等新技术,或带来业务新增量。建议关注传媒 VR 部分受益标的:风语筑,宝通科技,富春股份,恺英网络,华立科技,芒果超媒等。

3.1.8. 加快建设教育强国, 建议关注教育出版及教育信息化相关标的

中共中央政治局 5 月 29 日下午就建设教育强国进行第五次集体学习。习近平总书记在主持学习时强调,教育兴则国家兴,教育强则国家强。

近日,教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》。主要目标包括:1)加强实践,激发学生科学兴趣;2)集成现有部门力量,盘活各方科学教育资源;3)推动校内校外融合,既“请进来”,又“走出去”;4)重在全纳,帮扶指导薄弱地区、薄弱学校及特殊儿童群体;5)重在协同,系统设计,形成全社会重视、关心、支持科学教育的机制。

《意见》中提出,探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学,并注重利用先进教育技术弥补薄弱地区、薄弱学校及特殊儿童群体拥有优质教育教学资源不足的状况。充分利用数字化技术探索智能化管理,依托国家智慧教育公共服务平台“科学教育”专题建设,搭建中小学科学教育研讨交流平台,以“线上”与“线下”相融合的方式,集成全国各类科学教育资源。通过“菜单式”“自助型”等模式,实现科学教育资源提供方与需求方的对接,进一步推广优质资源,提供优质服务,提高利用效率。

人工智能等先进技术,是推动教育高质量发展的有利助手,学校端、教师端、学生端均可因此提质增效。重点关注:1)在“AI+教育”布局或拥有优质内容的企业,包括皖新传媒、南方传媒、凤凰传媒、中南传媒、城市传媒、中文传媒、中国出版、新经典、天舟文化等教育出版;2)盛通股份、世纪天鸿等 AI 教育相关标的。

4. 风险提示

宏观经济波动风险;重点产品上线进度不及预期风险;行业监管趋严风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022 年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5 年多二级研究经验，2 年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券 TMT 组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020 年 wind 金牌分析师。

刘文轩，2021 年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

王梅卿，2022 年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
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 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。