

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

5 月板块略有震荡, 关注 VR/AR/MR 更 新进展

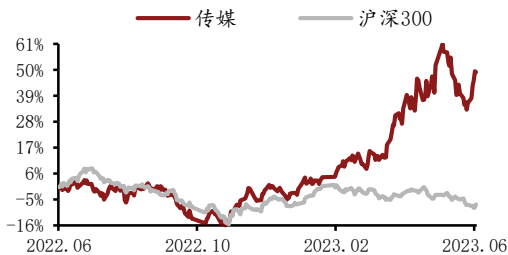
——传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 05 日



资料来源：Wind, 中原证券

相关报告

《传媒行业分析报告：2023Q1 业绩显著回暖，看好板块全年业绩修复》 2023-05-16
《传媒行业月报：4 月传媒板块继续领涨，图书出版板块或迎价值重估》 2023-05-09
《传媒行业月报：3 月发放两批次游戏版号，关注 AIGC 技术在内容领域的落地》
2023-04-04

联系人：马崧琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**5 月传媒板块下跌 4.36%，同期上证指数、创业板指、沪深 300 分别下跌 3.57%、5.65%、5.72%，传媒板块排在中信一级行业单月涨跌幅第 16 名。细分子板块中其他文化娱乐单月上涨 10.29%，信息搜索与聚合上涨 1.99%，其余子板块全部下跌，其中互联网音视频、影视、动漫子板块的单月下跌幅度均在 10% 以上，跌幅相对较大。

截止至 2023 年 5 月 31 日，中信传媒板块 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 32.33 倍，自 2018 年以来传媒板块平均 PE 为 24.80 倍，当前 PE 高于 2018 年以来的平均值。

- **重点数据跟踪：**1) 2023 年 5 月国内电影市场票房 34.10 亿元，同比增长 375.6%；观影人次 8676.10 万人次，同比增长 313.1%；平均票价 39.30 元，同比增长 15.1%。1-5 月国内电影市场总票房 221.56 亿元，同比增长 45.19%；观影人次 4.98 亿人次，同比增长 44.42%，相比 2019 年同期分别同比下降了 18.38% 和 27.83%；2) 游戏市场：4 月国内游戏市场实际销售收入 224.94 亿元，环比增加 2.96%，同比下降 2.16%，移动游戏市场实际销售收入 162.18 亿元，环比上升 4.03%，同比下降 4.37%。1-4 月国内游戏市场实际销售收入 900.03 亿元，同比减少 12.16%，移动游戏市场实际销售收入 649.12 亿元，同比减少 16.12%；3) 广告市场：4 月广告市场花费同比增长 15.1%，环比增长 2.9%，自 3 月开始，国内广告市场的投放花费同比与环比增幅均转为正值，广告市场投放需求逐步回升。细分渠道中，电梯 LCD 和电梯海报 4 月的投放分别同比增长 20.9% 和 30.2%、影院视频投放同比增长 233.9%、火车/高铁站投放同比增长 51.0%。

- **投资建议：**经历前期较大幅度的上涨后，5 月传媒板块出现一定调整，个股表现分化。继续坚持“AI+”将成为传媒板块中长期的重点主线之一，ChatGPT、Midjourney、DragGan 等 AI 工具不断更新迭代并展现出令人印象深刻的内容生成功能。目前人工智能在国内的政策端也受到了较多的鼓励和扶持，包括上海、北京、深圳等省市先后提出将大力发展人工智能相关产业。AI 技术的进步将会对传媒板块下包括游戏、影视、广告、虚拟人等内容领域带来生产方式和内容产品形式的变革。

另一条主线建议关注能够受益于行业基本面修复实现业绩改善的板块。进入 2023 年后，在监管政策的改善、市场需求的回升等因素推动下，包括影视、游戏、广告、出版等重点板块的基本面正在

逐渐改善，相关的上市公司业绩增长也将回归正常轨道。

在 VR/AR/MR 领域,6 月 6 日预计苹果将发布其首个 MR 头显终端,成为市场焦点; Meta 宣布 Quest 3 将在 2023 秋季正式发布。相比 Quest 2, Quest 3 具有分辨率更高、性能更强以及更轻便的优势,并且应用端兼容 Quest 2 应用库,支持 500 多款 VR 游戏和应用。VR/AR/MR 的硬件端的使用体验的改善以及应用端各类产品丰富性和数量的增加有望为 VR/AR/MR 领域带来更多的业绩增量。建议关注 VR/AR/MR 头显终端的相关信息以及在应用端的投资机会。

风险提示: 宏观经济波动影响文娱消费; 监管政策收紧超预期; 市场竞争加剧; 产出内容质量不及预期; 项目制特点导致公司业绩波动; AI 技术应用效果不及预期

内容目录

1. 5月投资建议	5
1.1. 行业观点	5
1.2. 重点关注公司估值表	6
2. 5月行情回顾	7
2.1. 行情回顾	7
2.2. 估值水平	8
3. 5月要闻	8
4. 行业月度数据	10
4.1. 电影市场	10
4.2. 影视剧市场	13
4.3. 综艺节目市场	14
4.4. 游戏市场	14
4.5. VR/AR 市场	15
4.6. 广告市场	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1: 2023 年 5 月 A 股主要板块涨跌幅	7
图 2: 中信传媒板块行业 PE	8
图 3: 国内电影市场票房情况 (亿元)	11
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (亿人)	11
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场)	11
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费)	11
图 7: 国内电影市场上座率	11
图 8: 国内电影市场放映影片数	11
图 9: 国内游戏市场实际销售收入	14
图 10: 国内移动游戏市场实际销售收入	14
图 11: 2023 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30	15
图 12: 2023 年 4 月中国手游收入 TOP30	15
图 13: Steam 平台 VR 设备渗透率	16
图 14: Steam 平台 VR 设备活跃品牌	16
图 15: VR 应用平台内容数量	16
图 16: 广告整体市场花费变化	17
图 17: 广告市场户外渠道投放同比变化	17
表 1: 重点关注公司估值表	6
表 2: 2023 年 5 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	7
表 3: 2023 年 5 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10	8
表 4: 2023 年 5 月影片票房情况	12
表 5: 6 月部分上映电影档期	12
表 6: 2023 年 5 月院线数据 (不含服务费)	12
表 7: 2023 年 5 月影投数据 (不含服务费)	13
表 8: 2023 年 5 月电视剧/网剧热度排名	13
表 9: 2023 年 5 月电视综艺/网络综艺热度排名	14

表 10：手机游戏排行榜（2023 年 5 月 31 日）	15
-------------------------------------	----

1.5 投资建议

1.1. 行业观点

● 传媒板块投资观点

经历前期较大幅度的上涨后，5月传媒板块出现一定调整，个股表现分化。继续坚持“AI+”将成为传媒板块中长期的重点主线之一，ChatGPT、Midjourney、DragGan等AI工具不断更新迭代并展现出令人印象深刻的内容生成功能。目前人工智能在国内的政策端也受到了较多的鼓励和扶持，包括上海、北京、深圳等省市先后提出将大力发展人工智能相关产业。AI技术的进步将会对传媒板块下包括游戏、影视、广告、虚拟人等内容领域带来生产方式和内容产品形式的变革。

另一条主线建议关注能够受益于行业基本面修复实现业绩改善的板块。进入2023年后，在监管政策的改善、市场需求的回升等因素推动下，包括影视、游戏、广告、出版等重点板块的基本面正在逐渐改善，相关的上市公司业绩增长也将回归正常轨道。

在VR/AR/MR领域，6月6日预计苹果将发布其首个MR头显终端，成为市场焦点；Meta宣布Quest 3将在2023年秋季正式发布。相比Quest 2，Quest 3具有分辨率更高、性能更强以及更轻便的优势，并且应用端兼容Quest 2应用库，支持500多款VR游戏和应用。VR/AR/MR的硬件端的使用体验的改善以及应用端各类产品丰富性和数量的增加有望为VR/AR/MR领域带来更多的业绩增量。建议关注VR/AR/MR头显终端的相关信息以及在应用端的投资机会。

● 电影板块

根据灯塔专业版，2023年5月国内电影市场票房34.10亿元，同比增长375.6%；观影人次8676.10万人次，同比增长313.1%；平均票价39.30元，同比增长15.1%。1-5月国内电影市场总票房221.56亿元，同比增长45.19%；观影人次4.98亿人次，同比增长44.42%，相比2019年同期分别同比下降了18.38%和27.83%。对比2019年的票房恢复情况以及2023年春节档票房占比进行倒推，预估全年票房可能落在500-550亿元左右，相比2022年增长80%以上。从Q1影视院线类上市公司公布业绩来看，归母净利润有较为明显的增长，有望延续至2023年全年。

建议持续关注影片内容定档进度，大片的排期上映对观众的拉动较为明显，生成式AI的介入能够为影视行业的创作赋能，降低项目风险。建议关注：光线传媒、万达电影、中国电影。

● 游戏板块

根据伽马数据发布《2023年4月游戏产业报告》显示，4月国内游戏市场实际销售收入224.94亿元，环比增加2.96%，同比下降2.16%，移动游戏市场实际销售收入162.18亿元，环比上升4.03%，同比下降4.37%。1-4月国内游戏市场实际销售收入900.03亿元，同比减少12.16%，移动游戏市场实际销售收入649.12亿元，同比减少16.12%。进入2023年后，随着

版号政策的恢复以及新游戏上线节奏回归正常，国内游戏市场的同比降幅逐月收窄，市场呈现逐渐修复态势。

在 AI 的应用上，游戏行业的项目策划、产品研发等过程涉及较多的文字、代码、图像、音视频、3D 等元素，生成式 AI 技术在较多的环节都能够实现深度参与辅助游戏研发，提升研发效率、缩短研发周期、降低成本。另外在 AINPC 等创意玩法的加入后，游戏产品的体验性也将有不同程度的改变，带来用户粘性和付费意愿。建议关注三七互娱、吉比特、完美世界、恺英网络。

● 广告板块

2022 年宏观经济承压下，广告市场投放需求缩减。根据 CTR 数据显示，4 月广告市场花费同比增长 15.1%，环比增长 2.9%，自 3 月开始，国内广告市场的投放花费同比与环比增幅均转为正值，广告市场投放需求处于缓慢回升状态。在“6·18”电商大促活动刺激下，预计短期的广告投放需求回暖仍将持续。建议关注分众传媒、兆讯传媒。

● 图书出版

图书出版板块具有业绩增长稳定、估值低、现金储备好、分红比例高、债务风险低等特点，呈现较强的防御属性。2022 年在疫情影响下，图书的销售受到一定冲击，随着外部环境的变化，图书市场景气度或改善。同时在生成式 AI 的加持下，AI 能够辅助图书策划及出版企业实现文字内容的生成、图书封面插图及装帧设计、校对、有声书自动转化等功能，加速图书内容 IP 的塑造以及提升图书内容 IP 价值，降低图书出版发行企业的成本。另外图书出版类企业具有内容版权资源优势，在大模型预训练中，图书是较为重要的模型训练数据来源之一，版权内容作为图书出版企业的资产，在进行大模型预训练时亦具有一定的商业化空间。建议关注：荣信文化。

1.2. 重点关注公司估值表

表 1：重点关注公司估值表

证券代码	证券简称	股价（元） (2023.6.5)	EPS（元）		每股净资产 (23AQ1)	PE（倍）		PB（23AQ1）	投资评级
			2023E	2024E		2023E	2024E		
002555.SZ	三七互娱	32.63	1.47	1.71	5.85	22.20	19.08	5.57	买入
002624.SZ	完美世界	19.00	0.83	0.98	4.83	22.89	19.39	3.93	买入
603444.SH	吉比特	547.00	23.36	25.44	59.60	23.42	21.50	9.18	买入
002517.SZ	恺英网络	18.51	0.62	0.79	2.22	29.85	23.43	8.32	买入
300418.SZ	昆仑万维	59.70	1.12	1.29	10.77	53.30	46.28	5.54	增持
002739.SZ	万达电影	12.54	0.40	0.55	3.37	31.35	22.80	3.72	增持
300251.SZ	光线传媒	9.20	0.24	0.31	2.86	38.33	29.68	3.21	增持
600977.SH	中国电影	15.07	0.42	0.55	5.89	35.88	27.40	2.56	增持
002027.SZ	分众传媒	6.55	0.32	0.39	1.24	20.47	16.79	5.29	买入
301102.SZ	兆讯传媒	34.93	1.45	1.90	14.86	24.09	18.38	2.35	增持
301231.SZ	荣信文化	42.84	0.41	0.48	0	104.49	89.25	3.90	增持
300413.SZ	芒果超媒	31.95	1.18	1.45	10.36	27.08	22.03	3.08	买入

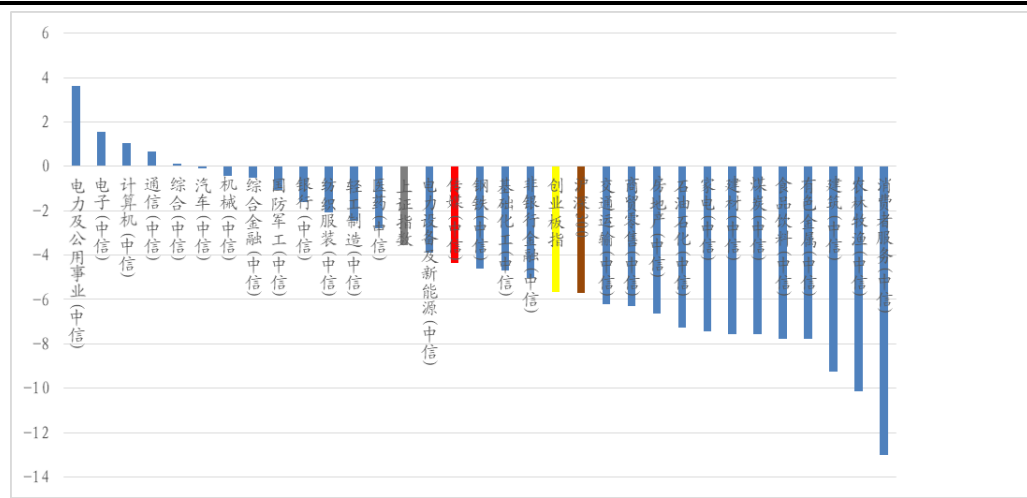
资料来源：Wind，中原证券

2.5 月行情回顾

2.1. 行情回顾

5月传媒板块下跌4.36%，同期上证指数、创业板指、沪深300分别下跌3.57%、5.65%、5.72%，传媒板块排在中信一级行业单月涨跌幅第16名。细分子板块中其他文化娱乐单月上涨10.29%，信息搜索与聚合上涨1.99%，其余子板块全部下跌，其中互联网音视频、影视、动漫子板块的单月下跌幅度均在10%以上，跌幅相对较大。

图1：2023年5月A股主要板块涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

表2：2023年5月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅	三级子板块	涨跌幅 (%)
媒体	-4.93%	出版	-4.74%
		广播电视	-5.35%
广告营销	-3.97%	互联网广告营销	-5.76%
		其他广告营销	-1.38%
文化娱乐	-4.12%	影视	-12.13%
		动漫	-11.86%
		游戏	-2.46%
		其他文化娱乐	10.29%
互联网媒体	-5.88%	信息搜索与聚合	1.99%
		互联网音视频	-14.48%

资料来源：Wind，中原证券

板块150只个股中40只上涨，2只持平，108只下跌。单月涨幅最高的有紫天科技、南方传媒、天地在线、巨人网络、焦点科技、冰川网络、中视传媒、中国出版、天娱数科、中体产业；跌幅最高的有ST鼎龙、*ST*ST美盛、退市中昌、ST富润、星辉娱乐、汤姆猫、天舟文化、粤传媒、芒果超媒。

表 3：2023 年 5 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
紫天科技	68.59%	ST 鼎龙	-48.27%
南方传媒	34.56%	*ST 天润	-47.41%
天地在线	33.56%	*ST 美盛	-40.00%
巨人网络	31.57%	退市中昌	-37.78%
焦点科技	23.22%	ST 富润	-35.01%
冰川网络	21.00%	星辉娱乐	-24.16%
中视传媒	20.56%	汤姆猫	-20.92%
中国出版	20.48%	天舟文化	-20.13%
天娱数科	18.55%	粤传媒	-19.94%
中体产业	17.92%	芒果超媒	-18.45%

资料来源：Wind，中原证券

2.2. 估值水平

截止至 2023 年 5 月 31 日，中信传媒板块 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 32.33 倍，自 2018 年以来传媒板块平均 PE 为 24.80 倍，当前 PE 高于 2018 年以来的平均值。

图 2：中信传媒板块行业 PE



资料来源：Wind，中原证券

3. 5 月要闻

5 月 9 日消息，任天堂公布了 2022 到 2023 财年（2022 年 4 月到 2023 年 3 月）年度财报，营业额达 16016 亿日元，同比下降 5.5%；营业利润 5043 亿日元，同比下降 14.9%。截止 2023 年 3 月 31 日，Switch 销量达 1 亿 2562 万台，软件销量累计 10 亿 3615 万份。（来源：IT 之家）

5 月 11 日，国资委党委召开扩大会议，要指导推动中央企业加大在新一代信息技术、人工智能、集成电路、工业母机等战略性新兴产业布局力度，推动传统产业数字化、智能化、绿色化转型升级，引领带动我国产业体系加快向产业链、价值链高端迈进。要强化顶层设计，增强

国资监管工作协同和政策协同，抓紧优化考核、薪酬、主责主业、投融资等监管政策，打好组合拳，为中央企业更好服务支撑现代化产业体系建设提供有力保障。（来源：东方财富网）

5月18日，云从科技将在广州举办“AI 赋能数字中国产业论坛暨 2023 云从科技人机协同发布会”。据云从科技相关负责人透露，此次大会上，云从科技将官宣与多家公司签约行业大模型合作，尤其是游戏领域，云从科技将与全球化研运一体的游戏公司游族网络达成合作，双方将共同致力于针对游戏行业的人工智能大模型技术研究及应用实践。（来源：证券时报）

Take-Two 公布了截至到 2023 年 3 月 31 日的第四季度和全财年的财务报告，在收购 Zynga 的推动下，Take-Two 的收入显著增长，但仍然处于亏损状态。2023 财年第四季度，Take-Two 净收入增长 56%至 14.5 亿美元，净亏损为 6.1 亿美元，而去年同期的净收入为 1.11 亿美元。2023 财年全年，Take-Two 净收入增长 53%至 53.5 亿美元，净亏损为 11.2 亿美元，而上财年的净收入为 4.18 亿美元。2024 财年 Take-Two 预计净收入持平至增长 2%，净亏损 5.18 亿美元至 4.77 亿美元。游戏销量方面，《GTA5》目前全球出货量达到了 1.8 亿份，而《荒野大镖客 2》达到了 5300 万份，《NBA 2K23》销量也达到了 1100 万份，创下了该系列游戏的销售记录。（来源：3DMGAME）

5月18日报道，科学技术部部长王志刚在第七届世界智能大会上表示，将紧紧把握全球人工智能发展的新机遇，尊重科技创新和人工智能发展的规律，加大人工智能基础理论和前沿技术研发布局，打造一批人工智能区域高地和技术平台，深化企业牵头的产学研用融合，推动人工智能赋能经济社会发展。（来源：腾讯新闻）

OpenAI 宣布推出聊天机器人 ChatGPT 的 APP，目前已上架苹果 App Store，这是该软件首次发布手机 APP。官方还承诺未来也将推出安卓版。根据苹果 App Store 介绍，该应用仅支持英语，年龄分级为“12 岁以上”。下载 APP 是免费的，但会提供内购项目——目前仅有售价 19.99 美元的“ChatGPT Plus”。据了解，该 APP 支持 GPT-3.5 与 GPT-4 模型，ChatGPT Plus 可在客户端直接使用 GPT-4。而且 Plus 用户没有 25 条的消息限制。（来源：快科技）

5月23日消息，日前，国家新闻出版署发布 2023 年 5 月份国产网络游戏审批信息，共 86 款游戏获批。据了解，这 86 款游戏中有 2 款客户端游戏，4 款移动兼客户端游戏，1 款移动兼客户端兼 Switch 游戏，其余 79 款为移动游戏。其中，中青宝斩获《弈仙牌》《方块人的简单生活》两个版号；网易获得《七日世界》版号；腾讯获得《王牌战士 2》版号；三七互娱获得《失落之门：序章》版号；吉比特获得《勇者与装备》版号。（来源：快科技）

5月22日消息，近日来自马克斯·普朗克计算机科学研究所、MIT CSAIL 和谷歌的研究者们研究了一种控制 GAN 的新方法 DragGAN，只要点击拖拽，用户就可以“改变汽车的尺寸或者将人物的笑容变成皱眉”。（来源：钛媒体）

5月23日讯 财政部、国家电影局发布公告，为支持电影行业发展，现将阶段性免征国家电影事业发展专项资金政策公告如下：自 2023 年 5 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日免征国家电

影事业发展专项资金。(来源: 中国网财经)

5月22日, 南京2023元宇宙应用共创大会暨中国元宇宙技术与应用创新平台成立大会在南京市建邺高新区金鱼嘴基金街区举行。来自全国多所高校、研究机构 and 企业的200余名元宇宙技术专家、学者、企业代表参会。(来源: 上海证券报)

5月23日消息, 微软今日在其年度Build开发者大会上宣布, 在Windows 11中加入一个名为Copilot的AI助手。这是一个集成在操作系统中的侧边栏工具, 可以帮助用户完成各种任务, 如内容摘要、重写、解释等。微软表示, Copilot可以让每个用户都成为高效能者, 提升工作和学习效率。(来源: IT之家)

5月23日消息, 微软今日在其年度Build开发者大会上宣布, 在Windows 11中加入一个名为Copilot的AI助手。这是一个集成在操作系统中的侧边栏工具, 可以帮助用户完成各种任务, 如内容摘要、重写、解释等。微软表示, Copilot可以让每个用户都成为高效能者, 提升工作和学习效率。(来源: 界面新闻)

北京5月30日电 (记者申佳平)5月29日, 在2023年中关村论坛“脑机接口创新发展论坛”上, 工业和信息化部总工程师赵志国表示, 工业和信息化部将加强脑机接口应用场景探索, 提升与医疗健康、消费电子、教育、民生等领域的融合应用水平。(来源: 人民网)

5月31日, 深圳印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案(2023—2024年)》(下称《行动方案》), 积极打造国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区, 努力创建人工智能先锋城市。《行动方案》从六方面提出要求, 分别是强化智能算力集群供给、增强关键核心技术与产品创新能力、提升产业集聚水平、打造全域全时场景应用、强化数据和人才要素供给、保障措施。(来源: 上海证券报)

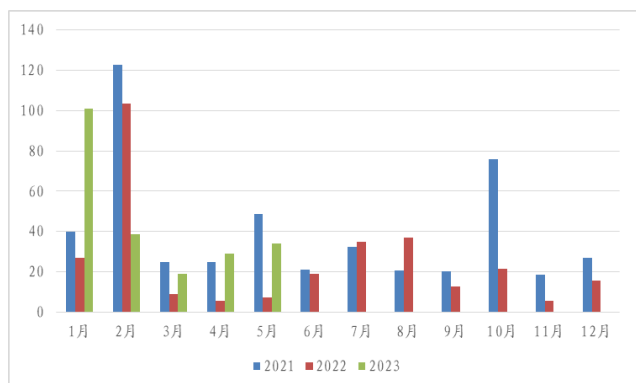
Meta宣布Meta Quest 3 VR头盔将于今年秋季推出, 128GB版版本售价499.99美元起(约合3543元人民币), 128GB版而Quest 2的售价将降至299.99美元(约合2130元人民币)。(来源: 游民星空)

4. 行业月度数据

4.1. 电影市场

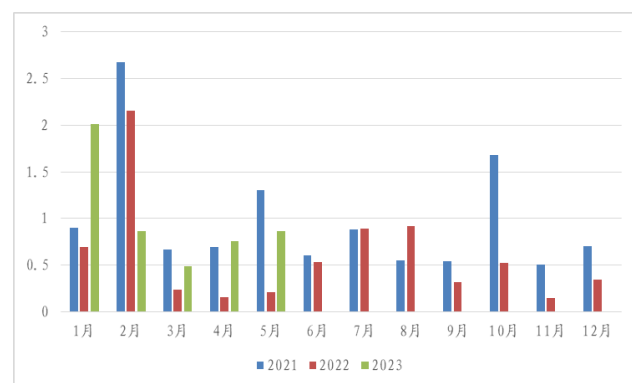
2023年5月国内电影市场票房34.10亿元, 同比增长375.6%; 观影人次8676.10万人次, 同比增长313.1%; 平均票价39.30元, 同比增长15.1%。1-5月国内电影市场总票房221.56亿元, 同比增长45.19%; 观影人次4.98亿人次, 同比增长44.42%, 相比2019年同期分别同比下降了18.38%和27.83%。

图 3：国内电影市场票房情况（亿元）



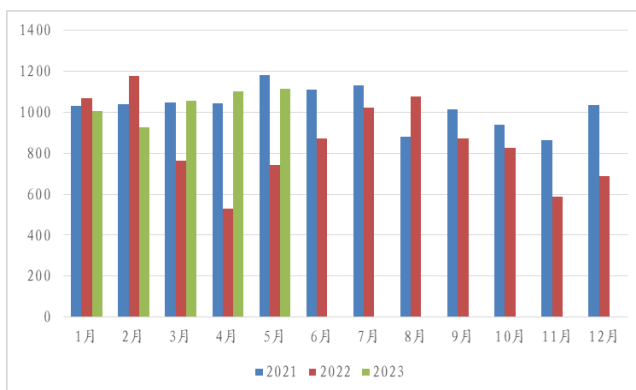
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 4：国内电影市场观影人次情况（亿人）



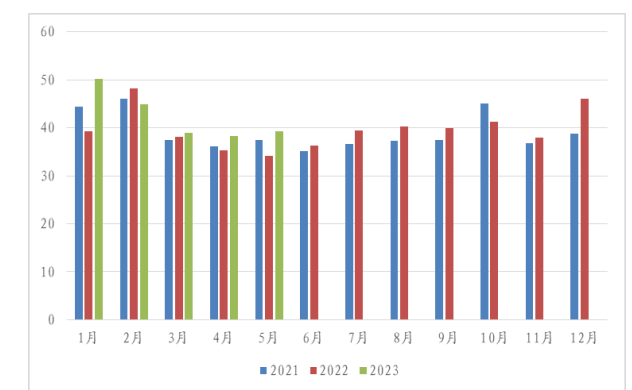
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 5：国内电影市场放映场次情况（万场）



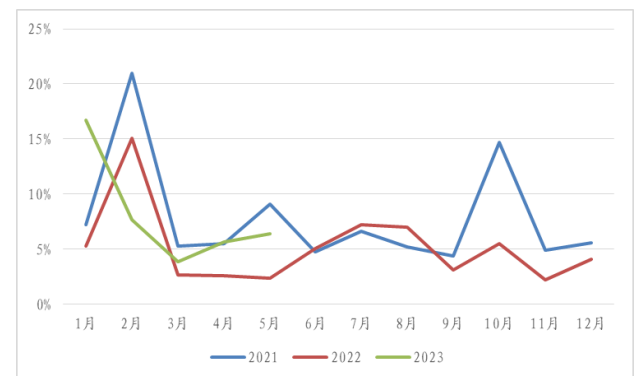
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



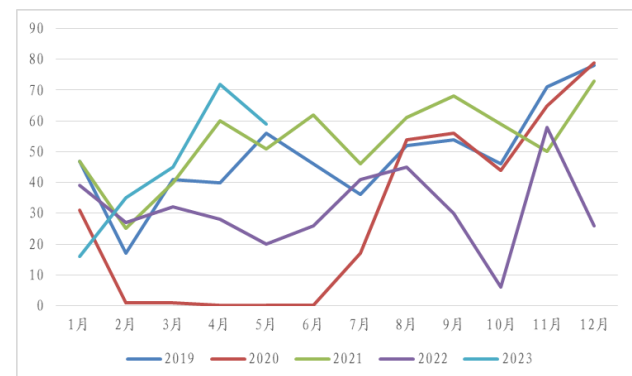
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 7：国内电影市场上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 8：国内电影市场放映影片数



资料来源：灯塔专业版，中原证券

5月票房排名前三的影片分别是《人生路不熟》（中国电影、横店影视参与出品）、《速度与激情 10》（中国电影发行）、《银河3》（中国电影发行），单月票房分别为 8.20 亿元、8.09 亿元和 5.68 亿元，票房占比分别为 24.0%、23.7%、16.6%。

表 4：2023 年 5 月影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
人生路不熟	82013.81	24.0%	20.0%	10.76 亿元	2023-04-28
速度与激情 10	80851.80	23.7%	18.7%	8.82 亿元	2023-05-17
银河护卫队 3	56754.66	16.6%	15.4%	5.88 亿元	2023-05-05
长空之王	53601.84	15.7%	13.4%	8.25 亿元	2023-04-28
这么多年	16921.66	4.9%	6.3%	2.99 亿元	2023-04-28
灌篮高手	12357.94	3.6%	4.1%	6.48 亿元	2023-04-20
请别相信她	5117.76	1.5%	2.3%	5162.8 万元	2023-05-20
新猪猪侠大电影·超级赛车	3535.57	1.0%	1.9%	5334.9 万元	2023-04-29

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 5：6 月部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区	相关上市公司（参与出品或发行等）
6 月 1 日	哆啦 A 梦：大雄与天空的理想乡	动画/冒险	日本	中国电影
6 月 1 日	天空之城	动画/冒险/家庭/奇幻	日本	中国电影
6 月 1 日	巧虎奇幻舞台历险记	动画	中国	
6 月 6 日	蜘蛛侠：纵横宇宙	动画/动作/科幻	美国	中国电影、上海电影
6 月 9 日	变形金刚：超能勇士崛起	动作/科幻/冒险	美国	中国电影
6 月 10 日	极寒之城	动作/悬疑/剧情	中国	
6 月 16 日	闪电侠	动作/冒险/奇幻	美国	中国电影
6 月 16 日	疯狂元素城	动画	美国	中国电影
6 月 21 日	我爱你！	剧情/爱情/家庭	中国	横店影视、中国电影
6 月 21 日	绝地追击	犯罪/动作/灾难	中国	
6 月 21 日	别叫我“赌神”	剧情/家庭/运动	中国	博纳影业
6 月 22 日	消失的她	悬疑/犯罪/剧情	中国	
6 月 30 日	透明侠侣	喜剧/奇幻	中国	光线传媒
6 月 30 日	夺宝奇兵：命运转盘	动作/冒险	美国	中国电影

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面,2023 年 5 月,珠海横琴万达电影院线单月票房 5.54 亿元,市场占有率 18.17%,环比提升 0.84pct;排名第二的中影数字院线单月票房 2.68 亿元,市场占有率 8.79%,环比提升 0.09pct;排名第三的上海联合电影院线单月票房 2.63 亿元,市场占有率 8.63%,环比下滑 0.70pct。

表 6：2023 年 5 月院线数据（不含服务费）

院线	票房（亿元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
珠海横琴万达电影院线	5.54	18.17%	1531.0	12.5	36.2
中影数字院线	2.68	8.79%	761.3	7.4	35.3
上海联合电影院线	2.63	8.63%	651.8	9.8	40.5
深圳市中影南方电影新干线	2.38	7.81%	683.0	8.1	35.0
广东大地电影院线	1.85	6.07%	572.9	6.7	32.5
江苏幸福蓝海院线	1.37	4.49%	392.9	8.2	34.9
广州金逸珠江电影院线	1.29	4.23%	367.1	9.5	35.3

横店影视	1.21	3.97%	370.3	6.5	32.7
中影电影院线	1.06	3.48%	309.3	7.8	34.4
北京华夏联合电影院线	9417.6 万元	3.09%	276.9	7.0	34
全国	30.49 亿元	(CR10) 68.72%	8676.1	7.8	35.1

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面,2023 年 5 月,万达影投票房 5.22 亿元,市场占有率 17.12%,环比提升 0.77pct;排名第二的横店影投票房 1.05 亿元,市场占有率 3.44%,环比下滑 0.16pct;排名第三的 CGV 影投票房 9622.4 万元,市场占有率 3.16%,环比下滑 0.14pct。

表 7：2023 年 5 月影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	5.22 亿元	17.12%	1437.0	12.9	36.4
横店影投	1.05 亿元	3.44%	325.9	6.6	32.5
CGV 影投	9622.4	3.16%	204.7	12.7	47.0
金逸影投	7588.8	2.49%	205.6	11.7	36.9
博纳影投	7250.7	2.38%	182.4	11.5	39.8
星轶影投	7063.0	2.32%	196.4	12.0	36.0
大地影投	6884.9	2.26%	209.6	9.7	32.9
中影影投	6761.1	2.22%	192.2	11.8	35.2
幸福蓝海影投	6027.5	1.98%	172.5	9.5	34.9
百老汇影投	4429.2	1.45%	78.6	16.3	56.3
全国	30.49 亿元	(CR10) 38.81%	8676.1	7.8	35.1

资料来源：猫眼专业版，中原证券

4.2. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的 2023 年 5 月电视剧播映指数排行,排名前五的分别是《后浪》、《公诉》、《温暖的甜蜜的》、《平凡之路》和《熟年》;网剧播映指数排名前五的分别是《云襄传》、《护心》、《长月烬明》、《三分野》、《漫长的季节》。

表 8：2023 年 5 月电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	播放平台	网剧	播放平台
1	后浪	优酷	云襄传	腾讯视频/爱奇艺
2	公诉	腾讯视频/爱奇艺	护心	优酷
3	温暖的甜蜜的	芒果 TV/咪咕	长月烬明	优酷
4	平凡之路	腾讯视频	三分野	腾讯视频
5	熟年	爱奇艺	漫长的季节	腾讯视频
6	战火中的青春	爱奇艺/优酷	妻子的新世界	腾讯视频
7	甜小姐与冷先生	优酷	正好遇见你	腾讯视频/爱奇艺
8	白色城堡	芒果 TV/咪咕	外婆的新世界	爱奇艺
9	龙城	爱奇艺	少年江湖	爱奇艺
10	卧底警花	腾讯视频/爱奇艺/搜狐视频/乐视/咪咕	你给我的喜欢	腾讯视频

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

4.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的 2023 年 5 月电视综艺播映指数，排名前五的分别是《向往的生活第七季》、《奔跑吧第 7 季》、《极限挑战第 9 季》、《你好星期六》和《我想和你唱第四季》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《声生不息·宝岛季》、《萌探探案》、《女子推理社》、《哈哈哈哈哈第 3 季》、《青年 π 计划》。

表 9：2023 年 5 月电视综艺/网络综艺热度排名

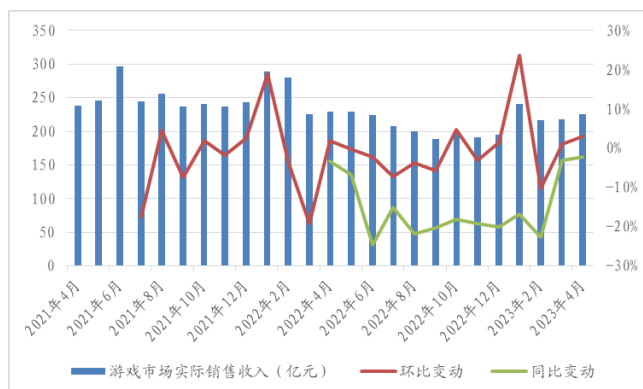
排名	电视综艺	播放平台	网综	播放平台
1	奔跑吧第 7 季	腾讯视频/爱奇艺/优酷	乘风 2023	芒果 TV/咪咕
2	极限挑战第 9 季	腾讯视频/爱奇艺/优酷	五十公里桃花坞第 3 季	腾讯视频
3	向往的生活第七季	芒果 TV	声生不息·宝岛季	芒果 TV/咪咕
4	青春环游记第 4 季	腾讯视频/爱奇艺/优酷/咪咕	萌探探案第三季	爱奇艺
5	天赐的声音第 4 季	腾讯视频/爱奇艺/优酷/咪咕	中国说唱巅峰对决	爱奇艺
6	你好星期六	芒果 TV/咪咕	来活了兄弟	爱奇艺
7	中国婚礼-好事成双季	芒果 TV/咪咕	哈哈哈哈哈第 3 季	腾讯视频/爱奇艺
8	追星星的人第三季	爱奇艺/腾讯视频/咪咕	怦然心动 20 岁第三季	优酷
9	奔跑吧·共同富裕篇	腾讯视频/爱奇艺/咪咕	女子推理社	芒果 TV
10	经典咏流传·正青春	腾讯视频/央视频	当燃青春	腾讯视频

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

4.4. 游戏市场

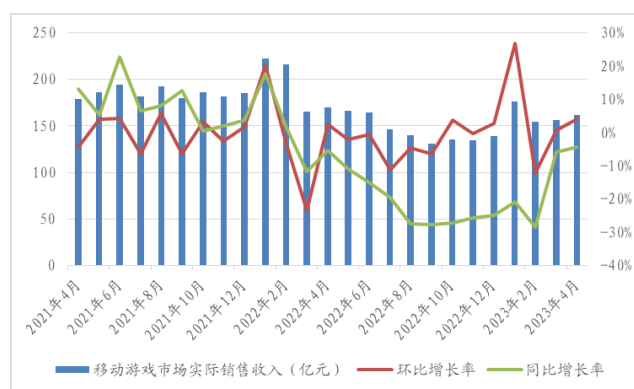
根据伽马数据发布《2023 年 4 月游戏产业报告》显示，4 月国内游戏市场实际销售收入 224.94 亿元，环比增加 2.96%，同比下降 2.16%，移动游戏市场实际销售收入 162.18 亿元，环比上升 4.03%，同比下降 4.37%。1-4 月国内游戏市场实际销售收入 900.03 亿元，同比减少 12.16%，移动游戏市场实际销售收入 649.12 亿元，同比减少 16.12%。进入 2023 年后，随着版号政策的恢复以及新游戏上线节奏回归正常，国内游戏市场的同比降幅逐月收窄，呈现逐渐修复态势。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券

图 10：国内移动游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券

根据 SensorTower 数据显示, 2023 年 4 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金近 20 亿美元, 占当期全球 TOP100 手游发行商收入 40%。2023 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30 中, 腾讯、米哈游、网易、莉莉丝、灵犀互娱排名前五;《原神》(米哈游)、《PUBG MOBILE》(腾讯)、《Puzzles&Survival》(三七互娱)、《使命召唤手游》(动视暴雪&腾讯)、《口袋奇兵》(江娱互动) 排在 2023 年 4 月中国手游收入 TOP5。

图 11: 2023 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券

图 12: 2023 年 4 月中国手游收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券

根据七麦数据统计的 2023 年 5 月 31 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中,《王者荣耀》、《梦幻西游》、《重返未来: 1999》、《和平精英》和《凡人修仙传: 人界篇》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中,《重返未来: 1999》、《凡人修仙传: 人界篇》、《熊猫爱旅行》、《王者荣耀》和《蛋仔派对》排名前五。

表 10: 手机游戏排行榜 (2023 年 5 月 31 日)

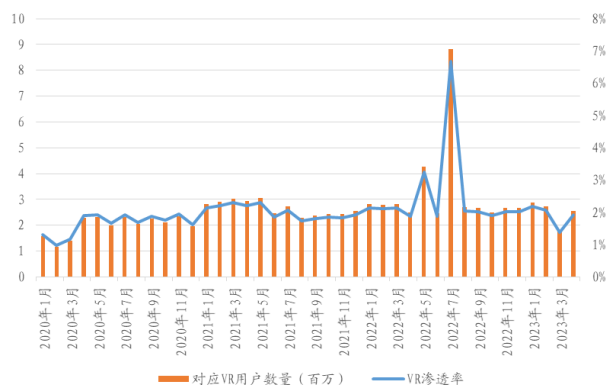
排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	重返未来: 1999	深蓝互动
2	梦幻西游	网易游戏	凡人修仙传: 人界篇	三七互娱
3	重返未来: 1999	深蓝互动	熊猫爱旅行	
4	和平精英	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
5	凡人修仙传: 人界篇	三七互娱	蛋仔派对	网易游戏
6	英雄联盟手游	腾讯游戏	最后的原始人	三七互娱
7	捕鱼大作战	途游在线	这个地下城有点怪	雷霆游戏
8	长安幻想	梦趣游戏	金铲铲之战	腾讯游戏
9	崩坏: 星穹铁道	米哈游	和平精英	腾讯游戏
10	金铲铲之战	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素

资料来源: 七麦数据, 中原证券

4.5. VR/AR 市场

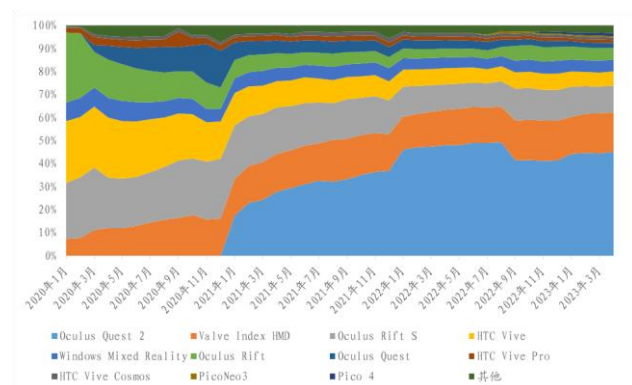
根据 Steam 公布数据显示，2023 年 4 月 SteamVR 活跃玩家渗透率 1.93%，环比下滑提升 0.55pct，根据 steam 平台公布的 2021 年 1.32 亿平均 MAU 测算，SteamVR 在 4 月的 MAU 约为 255 万。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别为 45.14%、17.02%、11.71%，环比分别变动 0.73pct、-0.34pct、0.00pct。

图 13: Steam 平台 VR 设备渗透率



资料来源：Steam，青亭网，中原证券

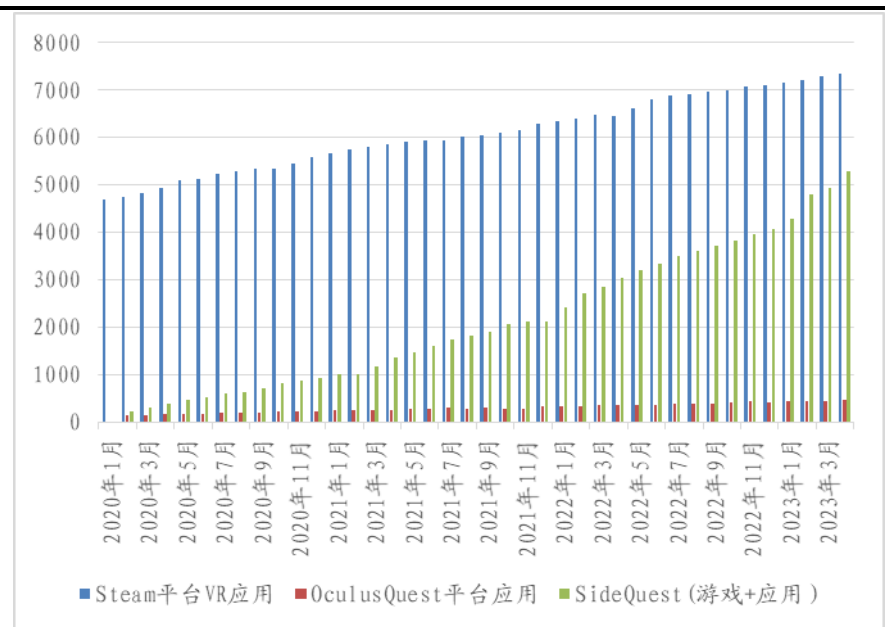
图 14: Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源：Steam，青亭网，中原证券

截止至 2023 年 4 月底，Steam 平台 VR 应用 7344 款，环比增加 54 款；Oculus Rift 平台应用 1342 款，环比减少 29 款；Oculus Quest 平台应用 466 款，环比增加 9 款；SideQuest 平台内容（游戏+应用）5297 款，环比增加 368 款，其中付费应用 1305 款，环比增加 6 款。随着头显设备的持续销售，各 VR 平台的内容数量也在稳步增加之中。

图 15: VR 应用平台内容数量



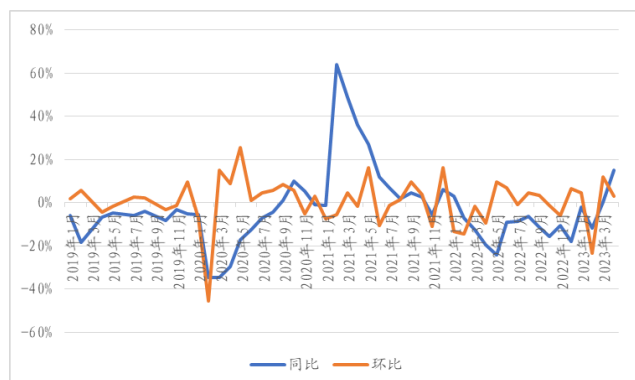
资料来源：青亭网，中原证券

4.6. 广告市场

根据 CTR 数据显示，4 月广告市场花费同比增长 15.1%，环比增长 2.9%，自 3 月开始，国内广告市场的投放花费同比与环比增幅均转为正值，广告市场投放需求逐步回升。细分渠道

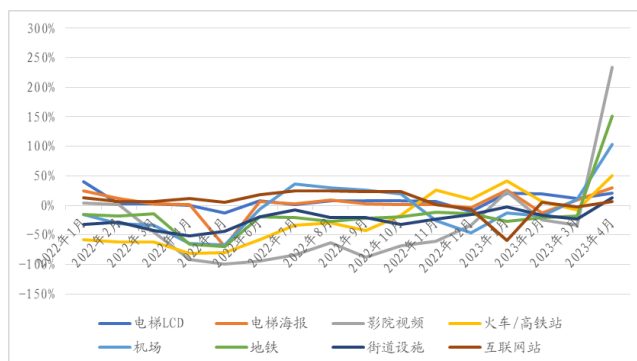
中，电梯LCD和电梯海报4月的投放分别同比增长20.9%和30.2%、影院视频投放同比增长233.9%、火车/高铁站投放同比增长51.0%。

图 16：广告整体市场花费变化



资料来源：CTR，中原证券

图 17：广告市场户外渠道投放同比变化



资料来源：CTR，中原证券

5. 风险提示

宏观经济波动影响文娱消费；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术应用效果不及预期；政策限制 AI 类产品的使用

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。