

超配（维持）

传媒行业周报（2023/07/03-2023/07/09）

2023 上半年电影票房 262.71 亿元，同比增长 52.91%

2023 年 7 月 9 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguo@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

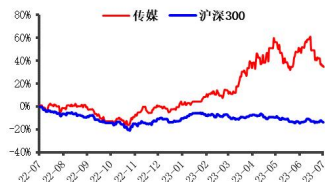
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **传媒行业指数本周涨跌幅及估值：**截至2023年7月7日，申万传媒板块本周下跌5.21%，跑输沪深300指数4.78个百分点，涨跌幅在申万31个行业中排名第31名；申万传媒板块7月累计下跌5.21%，跑输沪深300指数4.78个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万传媒板块今年累计上涨35.32%，跑赢沪深300指数36.50个百分点，在申万31个行业中排名第2名。估值方面，截至2023年7月7日，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为30.05倍，高出近1年平均值28.46%。
- **传媒行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年7月7日，申万传媒板块的6个二级子板块本周全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW电视广播（-1.21%）>SW影视院线（-1.52%）>SW广告营销（-1.79%）>SW出版（-3.79%）>SW数字媒体（-4.48%）>SW游戏（-9.19%）。
- **重点产业新闻：**（1）据国家电影专资办初步统计数据，2023年上半年全国总票房达262.71亿元，同比增长52.91%；（2）OpenAI宣布其最新的大型语言模型GPT-4将通过其API正式开放使用；（3）Moonlander发布了基于AI技术的3D游戏研发平台MoonlanderAI，可实现文字生成游戏；（4）根据CTR媒介智讯的数据显示，2023年1-5月广告市场同比上涨3.9%，与去年同期对比由负转正。
- **传媒行业周观点：**据国家电影专资办初步统计数据，2023年上半年全国总票房达262.71亿元，同比增长52.91%，电影行业呈现明显的复苏态势。5月财政部和国家电影局联合发布了暂免征电影发展专项资金的公告，利好政策一方面通过直接增加影院分账收入，有望缓解影院经营压力；另一方面有望推动片方在窗口期内积极定档，优质影片供给有望进一步增加。目前暑假旺季已至，国内外影片储备整体较为丰富，截至7月8日，根据猫眼专业版，23年暑期档有114部电影已定档，后续随着影片陆续上映，有望刺激观众观影需求释放，进一步促进电影市场回暖。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的院线公司如万达电影、横店影视等；发行业务直接受益于进口片供给修复的公司如中国电影；项目储备丰富且积极布局AIGC领域的公司如光线传媒、百纳千成等。
- **风险提示：**AI技术发展不及预期，行业竞争加剧，政策监管趋严等。

## 目录

1、传媒行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	6
4、公司公告 .....	7
5、行业数据 .....	7
5.1 电影 .....	7
5.2 游戏 .....	9
5.3 出版 .....	9
5.4 广告营销 .....	10
6、本周观点 .....	10
7、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	5
图 4：2022 年 1 月-2023 年 5 月月度广告整体市场花费变化 .....	10
图 5：2017 年-2023 年 1-5 月广告市场整体花费同比变化 .....	10

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 日） .....	6
表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.07.01-2023.07.07） .....	8
表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.07.01-2023.07.07） .....	8
表 8：定档 7 月影片猫眼想看人数破万榜单（2023.07.10-2023.07.31） .....	8
表 9：本周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.07.01-2023.07.07） .....	9
表 10：本周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023.07.01-2023.07.07） .....	9
表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023.07.01-2023.07.07） .....	10
表 12：建议关注标的理由 .....	11

## 1、传媒行业行情回顾

截至 2023 年 7 月 7 日，申万传媒板块本周下跌 5.21%，跑输沪深 300 指数 4.78 个百分点，涨跌幅在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万传媒板块 7 月累计下跌 5.21%，跑输沪深 300 指数 4.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万传媒板块今年累计上涨 35.32%，跑赢沪深 300 指数 36.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880.SL	汽车(申万)	2.69	2.69	8.73
2	801960.SL	石油石化(申万)	2.18	2.18	9.61
3	801170.SL	交通运输(申万)	2.02	2.02	-6.01
4	801050.SL	有色金属(申万)	1.78	1.78	-1.32
5	801790.SL	非银金融(申万)	1.69	1.69	2.19
6	801040.SL	钢铁(申万)	1.64	1.64	-2.71
7	801950.SL	煤炭(申万)	1.39	1.39	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.93	0.93	-8.79
9	801080.SL	电子(申万)	0.69	0.69	11.76
10	801160.SL	公用事业(申万)	0.48	0.48	7.26
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.46	0.46	10.13
12	801200.SL	商贸零售(申万)	0.32	0.32	-23.19
13	801180.SL	房地产(申万)	0.29	0.29	-14.05
14	801230.SL	综合(申万)	0.17	0.17	-9.47

15	801210. SL	社会服务(申万)	0.12	0.12	-7.67
16	801970. SL	环保(申万)	-0.05	-0.05	1.16
17	801120. SL	食品饮料(申万)	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140. SL	轻工制造(申万)	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0.40	-0.40	2.89
20	801030. SL	基础化工(申万)	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780. SL	银行(申万)	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890. SL	机械设备(申万)	-1.00	-1.00	12.30
23	801980. SL	美容护理(申万)	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110. SL	家用电器(申万)	-1.74	-1.74	11.31
25	801710. SL	建筑材料(申万)	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150. SL	医药生物(申万)	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750. SL	计算机(申万)	-2.31	-2.31	24.63
28	801770. SL	通信(申万)	-2.42	-2.42	47.02
29	801740. SL	国防军工(申万)	-2.42	-2.42	4.17
30	801730. SL	电力设备(申万)	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760. SL	传媒(申万)	-5.21	-5.21	35.32

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 日，申万传媒板块的 6 个二级子板块本周全面下跌，跌幅由低到高依次为：SW 电视广播（-1.21%）>SW 影视院线（-1.52%）>SW 广告营销（-1.79%）>SW 出版（-3.79%）>SW 数字媒体（-4.48%）>SW 游戏（-9.19%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801995. SL	电视广播 II	-1.21	-1.21	7.35
2	801766. SL	影视院线	-1.52	-1.52	14.32
3	801765. SL	广告营销	-1.79	-1.79	11.27
4	801769. SL	出版	-3.79	-3.79	38.55
5	801767. SL	数字媒体	-4.48	-4.48	26.93
6	801764. SL	游戏 II	-9.19	-9.19	76.17

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从本周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为东望时代、时代出版和中广天择三家公司，涨幅分别为 15.38%、8.96%和 7.39%；跌幅前三个股为盛天网络、掌趣科技和姚记科技，跌幅分别为 23.15%、18.59%和 18.50%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600052. SH	东望时代	15.38	600052. SH	东望时代	15.38	601858. SH	中国科传	197.87
600551. SH	时代出版	8.96	600551. SH	时代出版	8.96	300418. SZ	昆仑万维	173.28
603721. SH	中广天择	7.39	603721. SH	中广天择	7.39	300002. SZ	神州泰岳	172.58
002739. SZ	万达电影	6.94	002739. SZ	万达电影	6.94	002605. SZ	姚记科技	169.32
300612. SZ	宣亚国际	5.56	300612. SZ	宣亚国际	5.56	300280. SZ	紫天科技	161.49

002027.SZ	分众传媒	3.68	002027.SZ	分众传媒	3.68	601595.SH	上海电影	147.40
603103.SH	横店影视	3.21	603103.SH	横店影视	3.21	002517.SZ	恺英网络	133.84
603729.SH	龙韵股份	3.01	603729.SH	龙韵股份	3.01	601900.SH	南方传媒	128.64
600358.SH	国旅联合	2.72	600358.SH	国旅联合	2.72	301052.SZ	果麦文化	123.18
002905.SZ	金逸影视	2.52	002905.SZ	金逸影视	2.52	601949.SH	中国出版	120.44

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300494.SZ	盛天网络	-23.15	300494.SZ	盛天网络	-23.15	002113.SZ	*ST 天润	-68.94
300315.SZ	掌趣科技	-18.59	300315.SZ	掌趣科技	-18.59	002699.SZ	*ST 美盛	-49.24
002605.SZ	姚记科技	-18.50	002605.SZ	姚记科技	-18.50	002502.SZ	ST 鼎龙	-34.90
300002.SZ	神州泰岳	-15.50	300002.SZ	神州泰岳	-15.50	600996.SH	贵广网络	-32.77
300533.SZ	冰川网络	-14.77	300533.SZ	冰川网络	-14.77	301102.SZ	兆讯传媒	-30.42
603258.SH	电魂网络	-13.46	603258.SH	电魂网络	-13.46	300343.SZ	联创股份	-26.67
002555.SZ	三七互娱	-13.27	002555.SZ	三七互娱	-13.27	300785.SZ	值得买	-25.33
002174.SZ	游族网络	-12.92	002174.SZ	游族网络	-12.92	002095.SZ	生意宝	-24.69
300467.SZ	迅游科技	-12.58	300467.SZ	迅游科技	-12.58	001330.SZ	博纳影业	-24.21
002558.SZ	巨人网络	-10.88	002558.SZ	巨人网络	-10.88	600358.SH	国旅联合	-23.11

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2023 年 7 月 7 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 30.05 倍，高出近 1 年平均值 28.46%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 34.68 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 38.71 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 52.94 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 54.47 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 16.76 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 41.14 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 7 月 7 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760. SL	传媒	30.05	23.39	35.92	16.55	28.46%	-16.34%	81.56%
801764. SL	游戏	34.68	26.01	44.71	16.22	33.32%	-22.43%	113.78%
801765. SL	广告营销	38.71	27.27	38.82	18.55	41.96%	-0.29%	108.67%
801766. SL	影视院线	52.94	43.41	73.44	25.91	21.97%	-27.91%	104.37%
801767. SL	数字媒体	54.47	46.79	67.72	32.96	16.40%	-19.57%	65.26%
801769. SL	出版	16.76	13.63	21.76	10.66	22.96%	-22.97%	57.26%
801995. SL	电视广播	41.14	26.96	50.87	19.07	52.56%	-19.14%	115.72%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

1. 据国家电影专资办初步统计数据，截至 2023 年 6 月 30 日，全年总票房为 262.71 亿元，同比增长 52.91%；总人次 6.04 亿；国产影片票房 199.44 亿元，国产影片份额为 75.92%。全年票房过亿影片 31 部，其中国产影片 19 部，进口影片 12 部。（来源：中国电影报）

2. OpenAI 宣布其最新的大型语言模型 GPT-4 将通过其 API 正式开放使用。目前，所有 OpenAI 的 API 付费用户都可以访问拥有 8K 上下文记忆的 GPT-4。并且该公司计划在本



月底向新的开发人员开放 API 访问权限，然后通过算力可用性来调整可用限制。这意味着全球开发者都能使用 GPT-4 大型语言模型，来增强自己的应用程序或开发全新的生成式 AI 应用。（来源：每日经济新闻）

3. Moonlander 发布了基于 AI 技术的 3D 游戏研发平台 MoonlanderAI。按照其宣传片的描述，这是一个可以用文字生成游戏的平台，只需要通过简单的文本描述，AI 就能帮你生成一款 3D 游戏。该平台利用最新的大型语言模型（LLM）机器学习算法和生成型扩散模型让游戏研发关键更加流畅，主要用于打造沉浸式 3D 游戏和体验。（来源：GameLook）

4. 根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2023 年 1-5 月广告市场同比上涨 3.9%，与去年同期对比由负转正。5 月份广告市场花费同比增长 21.4%，涨幅较上月扩大 6 个百分点；月度花费环比增长 15.6%，涨幅较上月扩大 13 个百分点。分广告渠道看，除广播、报纸和杂志广告月度花费同比分别下跌 4.4%、1.3%和 14.9%外，其他广告渠道花费同比持续呈现正增长。去年同期受到疫情的影响，电梯场景、地铁、机场等多个广告渠道均呈现广告投放收缩，今年随着出行与休闲娱乐的逐渐恢复，地铁和机场广告同比涨幅分别达 150.4%和 83.9%，此外，影院视频广告收入回流，5 月份花费同比增长超十倍。（来源：CTR 媒介动量）

5. 借助大语言模型的技术能力，快手正在内测智能问答产品，在搜索场景中为用户带来智能问答和文本创作等新功能。进入快手搜索输入问题，就有机会获得来自智能问答产品提供的信息和答案。据悉，这是短视频直播行业首个基于大语言模型落地的应用产品，也是快手在推动 AI 技术普惠层面的有力探索。（来源：同花顺）

6. 2023 欧洲电影博览会（CineEurope）在西班牙巴塞罗那举办。博览会期间，中影 CINITY 与西班牙 Odeon 院线签署 6 套 CINITY 系统的采购安装协议，这是继去年 12 月欧洲首批 CINITY 影院正式开映以来，CINITY 在欧洲的再一次扩展。至此，中影 CINITY 成为西班牙高端放映数量第一的品牌。（来源：中国电影报）

## 4、公司公告

1. 7 月 3 日，三七互娱发布公告，宣布上调回购公司股份价格上限，回购价格上限由不超过人民币 22.55 元/股调整为不超过人民币 47 元/股。公司表示，此举是基于对未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，为有效维护公司价值及股东权益，增强投资者对公司的投资信心。

2. 7 月 3 日，万达电影发布 2023 年半年度业绩预报，预计公司 2023 年上半年实现营业收入 67 亿元-69 亿元，同比增长 35.6%-39.7%；预计 23H1 归母净利润为 3.8 亿元-4.2 亿元，同比实现扭亏为盈。

## 5、行业数据

### 5.1 电影

**本周票房情况：**据猫眼专业版显示，内地电影市场第 27 周总票房

（2023.07.01-2023.07.07）为 19.44 亿元（含服务费，下同），环比上涨 12.18%。本周内地市场票房前三的影片是《消失的她》（11.53 亿元）、《八角笼中》（4.28 亿元）、《我爱你！》（1.18 亿元）。

表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.07.01-2023.07.07）

排名	影片名	上映时间	票房（万元）	票房占比（%）
1	消失的她	2023-06-22	115280.03	59.2%
2	八角笼中	2023-07-06	42818.1	18.6%
3	我爱你！	2023-06-21	11763.67	10.6%
4	扫毒 3：人在天涯	2023-07-06	9222.87	14.8%
5	变形金刚：超能勇士崛起	2023-06-09	4058.87	10.9%
6	长安三万里	2023-07-08	2149.43	26.3%
7	疯狂元素城	2023-06-16	1700.55	8.1%
8	夺宝奇兵：命运转盘	2023-06-30	1567.67	7.4%
9	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023-06-02	1121.79	10.6%
10	棉花糖和云朵妈妈 1 宝贝芯计划	2023-07-01	1016.02	4.6%

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

**本周渠道端情况：**第 27 周内地票房排行前三的影投公司依次是万达影投（2.96 亿元）、横店影投（0.75 亿元）、大地影投（0.53 亿元）；排行前三的院线公司依次是万达电影（3.19 亿元）、中影数字（1.64 亿元）、中影南方（1.59 亿元）。

表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.07.01-2023.07.07）

排名	影投		院线	
	影投公司	票房（亿元）	院线公司	票房（亿元）
1	万达影投	2.96	万达电影	3.19
2	横店影投	0.75	中影数字	1.64
3	大地影投	0.53	中影南方	1.59
4	CGV 影投	0.46	上海联合	1.49
5	金逸影投	0.45	大地影院	1.35

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

表 8：定档 7 月影片猫眼想看人数破万榜单（2023.07.10-2023.07.31）

序号	定档日期	影片名称	类型	想看人数（万）	主要出品方	主要发行方
1	2023-07-14	茶啊二中	动画，奇幻，喜剧	19.9	北京光线影业有限公司/北京彩条屋科技有限公司等	北京光线影业有限公司
2	2023-07-14	碟中谍 7：致命清算（上）	动作，惊悚，冒险	15.7	美国派拉蒙影片公司/美国天空之舞制片公司	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司
3	2023-07-20	封神第一部	神话，动作，史诗	30.3	北京京西文化旅游股份有限公司/世纪长生天影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司/北京京西文化旅游股份有限公司等
4	2023-07-21	超能一家人	喜剧，奇幻，家庭	94.8	浙江开心麻花影业有限公司/中国电影股份有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司/中国电影股份有限公司等
5	2023-07-21	芭比	剧情，喜剧	5.1	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司/华



			奇幻，冒险			夏电影发行有限责任公司
6	2023-07-22	百变马丁：怪兽大作战	动画，冒险	2.0	上海今日动画影视文化有限公司	天津山崎影业有限公司
7	2023-07-28	热烈	青春，励志，剧情	36.2	儒意影业（杭州）有限公司/上海他城影业有限公司等	——
8	2023-07-29	超级英雄美猴王：齐天儿	动画	1.2	广州欧划动画技术有限公司/东方国际影业有限公司等	上海电影股份有限公司/上影联合（北京）影业有限公司等

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

## 5.2 游戏

根据七麦数据，第 27 周（2023.07.01-2023.07.07）中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《逆水寒》、《巅峰极速》、《王者荣耀》和《蛋仔派对》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《逆水寒》登顶 5 日，《巅峰极速》登顶 2 日。畅销游戏排行榜上，《逆水寒》、《王者荣耀》、《和平精英》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《王者荣耀》和《和平精英》各登顶 3 日。

表 9：本周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.07.01-2023.07.07）

排名	7月1日	7月2日	7月3日	7月4日	7月5日	7月6日	7月7日
1	逆水寒	逆水寒	逆水寒	逆水寒	巅峰极速	巅峰极速	逆水寒
2	巅峰极速	巅峰极速	巅峰极速	巅峰极速	逆水寒	逆水寒	巅峰极速
3	王者荣耀	蛋仔派对	蛋仔派对	蛋仔派对	蛋仔派对	蛋仔派对	蛋仔派对
4	蛋仔派对	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
5	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	鬼泣	和平精英

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

表 10：本周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023.07.01-2023.07.07）

排名	7月1日	7月2日	7月3日	7月4日	7月5日	7月6日	7月7日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	和平精英	逆水寒	和平精英
2	逆水寒	逆水寒	逆水寒	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	逆水寒
3	和平精英	和平精英	和平精英	逆水寒	逆水寒	和平精英	王者荣耀
4	崩坏：星穹铁道	巅峰极速	巅峰极速	巅峰极速	原神	梦幻西游	梦幻西游
5	巅峰极速	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道	梦幻西游	巅峰极速	原神	原神

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

## 5.3 出版

第 27 周（2023.07.01-2023.07.07）当当网畅销书排行前三的分别是《乡土中国》、《红星照耀中国》和《中国古代神话+山海经+希腊神话故事+世界经典神话与传说故事》套装四册。

表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023. 07. 01-2023. 07. 07）

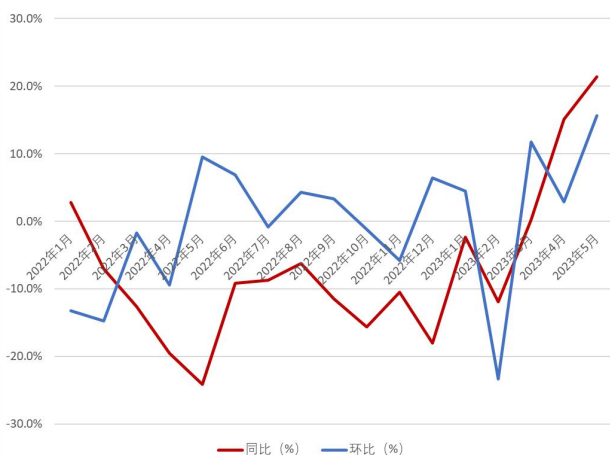
排名	书名	出版时间	作者	出版社
1	乡土中国	2019-10-01	费孝通	青岛出版社
2	红星照耀中国（青少版）	2017-06-01	埃德加·斯诺	人民文学出版社
3	（中国古代神话+山海经+希腊神话故事+世界经典神话与传说故事）套装	2021-06-01	闻钟	南方出版社
4	中国民间故事田螺姑娘	2019-06-01	闻钟	南方出版社
5	童年	2018-07-01	高尔基	人民文学出版社
6	我与地坛	2011-06-01	史铁生	人民文学出版社
7	童年	2017-08-01	高尔基	浙江工商大学出版社
8	昆虫记	2019-09-01	让-亨利·法布尔	时代文艺出版社
9	（稻草人+安徒生童话+格林童话）套装	2019-01-01	曹文轩，陈先云	人民教育出版社
10	（小英雄雨来+童年+爱的教育）套装	2019-09-01	管桦，高尔基， 亚米契斯	南方出版社

资料来源：当当网，东莞证券研究所

## 5.4 广告营销

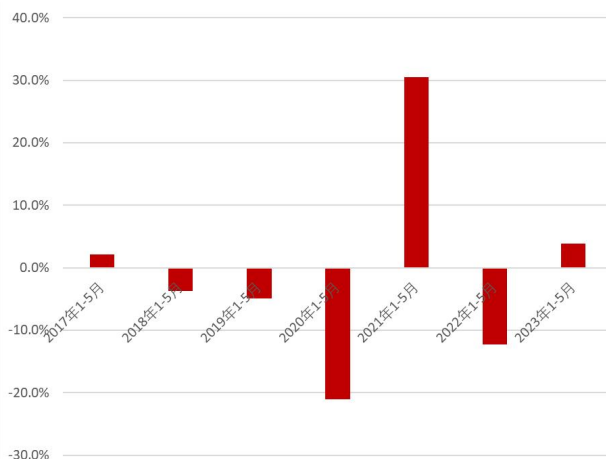
根据 CTR 数据显示，2023 年 1-5 月广告市场花费同比上涨 3.9%，相较去年同期由负转正。其中，5 月份广告市场花费同比增长 21.4%，涨幅较上月扩大 6 个百分点；月度花费环比增长 15.6%，涨幅较上月扩大近 13 个百分点。

图 4：2022 年 1 月-2023 年 5 月月度广告整体市场花费变化



资料来源：CTR，东莞证券研究所

图 5：2017 年-2023 年 1-5 月广告市场整体花费同比变化



资料来源：CTR，东莞证券研究所

## 6、本周观点

据国家电影专资办初步统计数据，2023 年上半年全国总票房达 262.71 亿元，同比增长 52.91%，电影行业呈现明显的复苏态势。5 月财政部和国家电影局联合发布了暂免征电影发展专项资金的公告，利好政策一方面通过直接增加影院分账收入，有望缓解影院经营压力；另一方面有望推动片方在窗口期内积极定档，优质影片供给有望进一步增加。目前暑假旺季已至，国内外影片储备整体较为丰富，截至 7 月 8 日，根据猫眼专业版，23 年暑期档有 114 部电影已定档，后续随着影片陆续上映，有望刺激观众观影需求释放，

进一步促进电影市场回暖。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的院线公司如万达电影、横店影视等；发行业务直接受益于进口片供给修复的公司如中国电影；项目储备丰富且积极布局 AIGC 领域的公司如光线传媒、百纳千成等。

表 12：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600977.SH	中国电影	中国电影由中影集团控股，是少有完整覆盖全产业链体系的行业龙头。目前公司主营业务分为创作、发行、放映、科技、服务和创新六大板块，公司发行业务保持行业领先地位，2022 年公司发行影片票房占比全国票房总额 77.0%。同时，公司具有进口牌照优势，在海外影片发行方面形成较高的政策性壁垒。随着疫后影院恢复正常经营，优质国产影片陆续上映，海外进口片供给修复，观众观影需求得到释放，2023 年电影市场恢复明显，公司业绩有望复苏。
002517.SZ	恺英网络	公司专注于精品化网络游戏产品的研发、制作和运营，始终坚持研发、发行、投资+IP 三大板块驱动，全方位增强主业竞争力。5 月公司发布拟收购浙江盛和剩余 29%少数股权的公告，收购完成后将进一步巩固公司研发能力，提振公司在传奇品类的盈利能力。公司目前储备产品丰富，多款产品获得国产版号，产品周期开启在即，有望增厚公司业绩。同时，公司近年来积极布局 AIGC、VR 等前沿领域，有望中长期赋能公司游戏研发，实现降本增效、玩法升级，提升产品体验，推动游戏主业发展。
601858.SH	中国科传	公司的主营业务包括图书出版业务、期刊业务、出版物进出口业务和知识服务业务等。其主要产品包括图书出版业务、期刊业务、出版物进口。公司作为中国科技出版的“国家队”，依托中科院积累优质学术内容资源，2022 年出版期刊 554 种，共有 101 种期刊被 SCI 收录，是专业出版领域领军。AIGC 浪潮下，一方面，出版公司可以应用 AI 技术提升出版工作流的效率；另一方面，出版公司拥有大量成体系、高质量的文字内容资产，有望作为 AI 模型训练的数据提供方创造增量收入。

资料来源：东莞证券研究所

## 7、风险提示

（1）AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

（2）市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

（3）政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn