

超配（维持）

传媒行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

Unity 推出 Sentis 和 Muse AI 工具，帮助创建游戏和 3D 内容

2023 年 7 月 2 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：

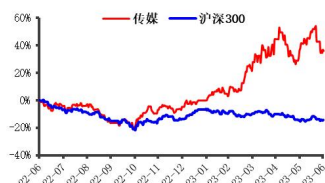
S0340122100007

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6月30日，申万传媒板块本周下跌4.79%，跑输沪深300指数4.23个百分点，涨跌幅在申万31个行业中排名第30名；申万传媒板块6月累计下跌1.48%，跑输沪深300指数2.64个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万传媒板块今年累计上涨42.75%，跑赢沪深300指数43.51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6月30日，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为31.40倍，高出近1年平均值35.43%。

■ **传媒行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月30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影视院线（-2.02%）>SW电视广播（-2.92%）>SW游戏（-3.87%）>SW出版（-6.22%）>SW广告营销（-6.32%）>SW数字媒体（-8.93%）。

■ **重点产业新闻：**（1）Unity推出Sentis和Muse AI工具，帮助创建游戏和3D内容；（2）电影《消失的她》上映10天，总票房破20亿元，进入中国影史总票房榜前三十；（3）中国广电数字化赋能大会在京召开，中国广电全国固定语音业务网、互联网骨干网（CBNET）、内容集成播控平台开通上线；（4）Meta推出VR付费订阅服务Quest+，月费为7.99美元；（5）ChatGPT6月访问量或负增长。

■ **传媒行业周观点：**近日，游戏引擎巨头Unity公布了两款AI产品“Unity Sentis”和“Unity Muse”，目前均已进入封闭测试阶段。“Unity Sentis”是首个将AI模型嵌入到实时3D引擎中的跨平台解决方案，支持创建动画并与人工智能驱动的角色进行互动，由于Sentis的使用无需接入云端，避免了相关的复杂程序和延迟成本。“Unity Muse”是一套用于内容创建的组合AI工具平台，可实现输入文本生成角色动画、支持创建和改变2D Sprite资产、生成逼真的纹理，同时包括类似ChatGPT的“Muse Chat”功能。Unity此举有望深化AIGC在游戏领域的应用，高效赋能游戏开发环节，进一步降本增效。此外，6月有89款游戏版号发放，版号发放常态化后，行业稳定性增强。游戏在“政策环境改善+行业复苏+AIGC赋能降本增效”三重逻辑共振下，板块估值有望提升。建议关注游戏产品储备充沛、积极探索AIGC领域的公司，如恺英网络、掌趣科技、完美世界、三七互娱等。

■ **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 .....	10
5.4 广告营销 .....	10
6、本周观点 .....	11
7、风险提示 .....	12

## 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 6 月 30 日） .....	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	5
图 4：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化 .....	10
图 5：2017 年-2023 年 1-4 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 6 月 30 日） .....	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	4
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	6
表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.06.24-2023.06.30） .....	8
表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.06.24-2023.06.30） .....	8
表 8：定档 7 月影片猫眼想看人数破万榜单（2023.07.03-2023.07.30） .....	8
表 9：本周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.24-2023.06.30） .....	9
表 10：本周中国大陆 ios 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023.06.24-2023.06.30） .....	10
表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023.06.24-2023.06.30） .....	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 6 月 30 日，申万传媒板块本周下跌 4.79%，跑输沪深 300 指数 4.23 个百分点，涨跌幅在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万传媒板块 6 月累计下跌 1.48%，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万传媒板块今年累计上涨 42.75%，跑赢沪深 300 指数 43.51 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 6 月 30 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 6 月 30 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	801130.SL	纺织服饰(申万)	4.83	2.99	3.30
2	801950.SL	煤炭(申万)	3.17	1.66	-5.06
3	801730.SL	电力设备(申万)	3.15	4.08	-3.50
4	801740.SL	国防军工(申万)	2.88	4.04	6.76
5	801970.SL	环保(申万)	2.85	-0.44	1.21
6	801890.SL	机械设备(申万)	2.78	7.36	13.44
7	801030.SL	基础化工(申万)	2.59	2.55	-8.03
8	801140.SL	轻工制造(申万)	2.41	3.19	-1.83
9	801160.SL	公用事业(申万)	2.40	-1.37	6.76
10	801040.SL	钢铁(申万)	1.78	-0.55	-4.28
11	801960.SL	石油石化(申万)	1.67	-0.25	7.26
12	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.60	2.98	-9.62
13	801980.SL	美容护理(申万)	1.52	-1.25	-13.61

14	801880. SL	汽车(申万)	1.31	8.89	5.89
15	801110. SL	家用电器(申万)	1.31	11.25	13.29
16	801150. SL	医药生物(申万)	1.05	-4.50	-5.56
17	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.03	-1.95	9.62
18	801230. SL	综合(申万)	0.89	-1.21	-9.62
19	801050. SL	有色金属(申万)	0.85	0.93	-3.04
20	801710. SL	建筑材料(申万)	0.83	1.01	-10.52
21	801080. SL	电子(申万)	0.79	1.60	11.00
22	801180. SL	房地产(申万)	0.75	0.58	-14.29
23	801790. SL	非银金融(申万)	-0.38	-2.09	0.50
24	801780. SL	银行(申万)	-0.63	-2.06	-2.84
25	801770. SL	通信(申万)	-0.82	10.91	50.66
26	801170. SL	交通运输(申万)	-1.00	-2.92	-7.87
27	801210. SL	社会服务(申万)	-1.30	-0.41	-7.78
28	801200. SL	商贸零售(申万)	-2.60	-2.76	-23.44
29	801120. SL	食品饮料(申万)	-3.14	0.55	-9.07
30	801760. SL	传媒(申万)	-4.79	-1.48	42.75
31	801750. SL	计算机(申万)	-7.09	0.25	27.57

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 30 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 影视院线（-2.02%）>SW 电视广播（-2.92%）>SW 游戏（-3.87%）>SW 出版（-6.22%）>SW 广告营销（-6.32%）>SW 数字媒体（-8.93%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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	801766. SL	影视院线	-2.02	1.09	16.08
2	801995. SL	电视广播 II	-2.92	-0.26	8.67
3	801764. SL	游戏 II	-3.87	-1.88	93.99
4	801769. SL	出版	-6.22	-10.57	44.01
5	801765. SL	广告营销	-6.32	-1.98	13.30
6	801767. SL	数字媒体	-8.93	11.77	32.89

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掌趣科技、迅游科技和北京文化三家公司，涨幅分别为 24.60%、16.28%和 14.01%；跌幅前三个股为盛天网络、三人行和兆讯传媒，跌幅分别为 45.18%、41.14%和 36.88%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
300315. SZ	掌趣科技	24.60	603000. SH	人民网	52.08	002605. SZ	姚记科技	230.46
300467. SZ	迅游科技	16.28	300315. SZ	掌趣科技	38.05	300002. SZ	神州泰岳	222.58
000802. SZ	北京文化	14.01	000802. SZ	北京文化	33.44	601858. SH	中国科传	210.82
002502. SZ	ST 鼎龙	11.28	600633. SH	浙数文化	24.41	300280. SZ	紫天科技	191.99

002605.SZ	姚记科技	8.08	600892.SH	大晟文化	23.32	300418.SZ	昆仑万维	179.53
600892.SH	大晟文化	6.96	002602.SZ	世纪华通	22.03	601595.SH	上海电影	157.61
002739.SZ	万达电影	6.54	300467.SZ	迅游科技	21.39	601900.SH	南方传媒	146.81
300426.SZ	唐德影视	6.36	002502.SZ	ST 鼎龙	21.23	300315.SZ	掌趣科技	142.99
603721.SH	中广天择	6.24	000917.SZ	电广传媒	19.64	002517.SZ	恺英网络	139.94
002168.SZ	惠程科技	5.75	002905.SZ	金逸影视	17.65	601949.SH	中国出版	136.47

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 6 月 30 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	-45.18	300785.SZ	值得买	-41.18	002113.SZ	*ST 天润	-68.94
605168.SH	三人行	-41.14	605168.SH	三人行	-38.08	002699.SZ	*ST 美盛	-48.94
301102.SZ	兆讯传媒	-36.88	300494.SZ	盛天网络	-37.60	002502.SZ	ST 鼎龙	-36.36
300418.SZ	昆仑万维	-19.98	002113.SZ	*ST 天润	-32.79	600996.SH	贵广网络	-34.05
002174.SZ	游族网络	-15.87	300418.SZ	昆仑万维	-29.79	300343.SZ	联创股份	-27.38
600556.SH	天下秀	-14.99	301052.SZ	果麦文化	-24.20	301102.SZ	兆讯传媒	-26.88
002343.SZ	慈文传媒	-14.83	002291.SZ	遥望科技	-23.53	002095.SZ	生意宝	-25.16
300148.SZ	天舟文化	-14.15	301102.SZ	兆讯传媒	-20.39	600358.SH	国旅联合	-25.15
300280.SZ	紫天科技	-13.43	300654.SZ	世纪天鸿	-18.71	300785.SZ	值得买	-22.54
301262.SZ	海看股份	-13.01	601900.SH	南方传媒	-17.43	001330.SZ	博纳影业	-22.54

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2023 年 6 月 30 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 31.40 倍，高出近 1 年平均值 35.43%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 38.51 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 34.26 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 60.33 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 57.18 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 17.44 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 41.60 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 30 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 6 月 30 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	31.40	23.18	35.92	16.55	35.43%	-12.59%	89.72%
801764.SL	游戏	38.51	25.70	44.71	16.22	49.83%	-13.87%	137.38%
801765.SL	广告营销	34.26	27.04	38.82	18.55	26.70%	-11.74%	84.70%
801766.SL	影视院线	60.33	43.09	73.44	25.91	40.01%	-17.86%	132.87%
801767.SL	数字媒体	57.18	46.52	67.72	32.96	22.93%	-15.56%	73.49%
801769.SL	出版	17.44	13.53	21.76	10.66	28.91%	-19.82%	63.68%
801995.SL	电视广播	41.60	26.59	50.87	19.07	56.44%	-18.23%	118.13%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

1. Unity 推出两款 AI 工具：“Unity Sentis”及“Unity Muse”，并正式启动内测。据悉，Unity Sentis 可以在 Unity 运行时提供 AI 驱动的实时体验，支持用 AI 驱动动画角色并实现智能交互。（来源：每日经济新闻）
2. 据猫眼专业版数据，电影《消失的她》上映 10 天，总票房破 20 亿。此前稍早，《消失的她》超《变形金刚 4：绝迹重生》票房成绩，进入中国影史总票房榜前三十。（来源：界面新闻）



3. 中国广电数字化赋能大会 30 日在京召开，中国广电全国固定语音业务网、互联网骨干网（CBNET）、内容集成播控平台开通上线。这标志着广电网络具备承载国家文化专网的基础能力，标志着全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展取得新的发展成果。（来源：光明日报）
4. Meta 公司日前正式推出订阅制游戏服务 Meta Quest+，月费定价 7.99 美元，向旗下 Quest 系列 VR 头显用户提供每月两款 VR 游戏，在会员有效期限内可永久入库保存。Meta 首月提供的两款游戏为复古多边形风格节奏 FPS 游戏《Pistol Whip》与像素风 3D 游戏《Pixel Ripped 1995》，两款游戏在 Steam 平台均获得“特别好评”评价。（来源：GameLook）
5. 据网络分析公司 Similarweb 统计，ChatGPT5 月份的全球总访问量约为 18 亿次，环比增长 2.8%，但考虑到 5 月有 31 天，比 4 月多出 1 天，增长实际已经陷入停滞。拉长来看，2023 年前五个月 ChatGPT 的访问量环比增幅分别为 131.6%、62.5%、55.8%、12.6% 和 2.8%，一直处在下滑趋势中。截至 6 月 20 日的最新数据显示，ChatGPT 访问量比 5 月少了 38%左右。6 月的最终数据还没有出炉，但业界预计很可能会陷入负增长。（来源：每日经济新闻）

## 4、公司公告

1. 6 月 28 日，中文在线发布公告，公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司（简称“寒木春华”，运营“罗小黑”系列 IP）及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以 1.38 亿元的对价收购寒木春华 51.0414% 的股权。通过本次收购，双方将充分利用各自资源优势，将进一步叠加和放大 IP 价值。
2. 6 月 28 日，冰川网络发布公告，公司拟以自有资金 164 万元在深圳市南山区与公司董事董彬先生共同投资设立控股子公司深圳钓鱼网络科技有限公司（简称“钓鱼网络”），拟完善并改进公司网络游戏产品发行及运营等业务。公告称，本次拟投资设立控股子公司系基于公司业务布局考虑，主要以推动公司业务可持续发展的目标。
3. 6 月 27 日，南方传媒发布公告，因涉嫌传播虚假信息，证监会决定对子公司时代传媒集团立案。南方传媒表示，公司将督促时代传媒集团及其管理团队积极配合证监会相关工作，并严格按照有关规定履行信息披露义务。
4. 6 月 27 日，三七互娱发布公告，因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司、公司实际控制人兼董事长李卫伟和公司副董事长曾开天立案。公司表示，将积极配合证监会的相关调查工作，并严格按照相关法律、法规的规定和监管要求履行信息披露义务。目前，公司各项经营活动正常有序开展。

## 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 26 周总票房

（2023.06.24-2023.06.30）为 17.33 亿元（含服务费，下同），环比上涨 58.85%。本周内地市场票房前三的影片是《消失的她》（13.19 亿元）、《我爱你！》（1.48 亿元）、《八角笼中》（0.91 亿元）。

表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.06.24-2023.06.30）

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	131826.49	76.0%
2	我爱你！	2023-06-21	14783.27	8.5%
3	八角笼中	2023-07-06	9062.39（点映）	5.2%
4	变形金刚：超能勇士崛起	2023-06-09	5999.58	3.4%
5	疯狂元素城	2023-06-16	2174.82	1.2%
6	闪电侠	2023-06-16	2165.21	1.2%
7	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023-06-02	1923.65	1.1%
8	别叫我“赌神”	2023-06-21	789.65	0.4%
9	人生路不熟	2023-04-28	637.44	0.3%
10	夺宝奇兵：命运转盘	2023-06-30	586.23	0.3%

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

**本周渠道端情况：**第 26 周内地票房排行前三的影投公司依次是万达影投（2.69 亿元）、横店影投（0.68 亿元）、CGV 影投（0.45 亿元）；排行前三的院线公司依次是万达电影（2.89 亿元）、中影数字（1.49 亿元）、上海联合（1.38 亿元）。

表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.06.24-2023.06.30）

排名	影投		院线	
	影投公司	票房（万元）	院线公司	票房（万元）
1	万达影投	2.69	万达电影	2.89
2	横店影投	0.68	中影数字	1.49
3	CGV 影投	0.45	上海联合	1.38
4	大地影投	0.44	中影南方	1.34
5	星轶影投	0.41	大地院线	1.18

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（2023.07.03-2023.07.30）

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	2023-07-06	八角笼中	剧情	37.3	无锡宝唐影业有限公司/图木舒克向日葵影业有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司/中国电影股份有限公司
2	2023-07-06	扫毒3：人在天涯	动作，犯罪，剧情	21.1	寰宇娱乐有限公司/北京人间指南影业有限公司等	北京人间指南影业有限公司/中国电影股份有限公司等
3	2023-07-08	长安三万里	动画，历史	25.8	上海追光影业有限公司/北京阿里巴巴影业文化有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司等	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
4	2023-07-08	超级飞侠：乐迪加速	动画，冒险，喜剧，科幻	2.0	奥飞影业（上海）有限公司/优酷信息技术（北京）有限公司等	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司



5	2023-07-14	茶啊二中	动画，奇幻，喜剧	16.5	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
6	2023-07-14	碟中谍7：致命清算（上）	动作，惊悚，冒险	10.0	美国派拉蒙影片公司/美国天空之舞制片公司等	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司
7	2023-07-20	封神第一部	神话，动作，史诗	27.0	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
8	2023-07-21	超能一家人	喜剧，奇幻，家庭	88.2	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
9	2023-07-21	芭比	剧情，喜剧，奇幻，冒险	3.0	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司
10	2023-07-22	百变马丁：怪兽大作战	动画，冒险	1.5	上海今日动画影视文化有限公司	天津山崎影业有限公司
11	2023-07-28	热烈	青春，励志，剧情	29.6	儒意影业（杭州）有限公司/上海他城影业有限公司等	
12	2023-07-29	超级英雄美猴王：齐天儿	动画	1.1	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 26 周（2023.06.24-2023.06.30）中国大陆 ios 端免费游戏排行榜上，《巅峰极速》和《王者荣耀》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单，其中《巅峰极速》登顶 3 日，《逆水寒》登顶 4 日。畅销游戏排行榜上，《王者荣耀》连续登顶 7 日。

表 9：本周中国大陆 ios 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.24-2023.06.30）

排名	6 月 24 日	6 月 25 日	6 月 26 日	6 月 27 日	6 月 28 日	6 月 29 日	6 月 30 日
1	巅峰极速	巅峰极速	逆水寒	逆水寒	逆水寒	巅峰极速	逆水寒
2	蛋仔派对	蛋仔派对	巅峰极速	巅峰极速	巅峰极速	逆水寒	巅峰极速
3	王者荣耀	王者荣耀	蛋仔派对	王者荣耀	新石器时代	新石器时代	王者荣耀
4	凡人修仙传	凡人修仙传	王者荣耀	蛋仔派对	王者荣耀	王者荣耀	蛋仔派对
5	和平精英	金铲铲之战	凡人修仙传	凡人修仙传	和平精英	和平精英	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. 06. 24-2023. 06. 30）

排名	6 月 24 日	6 月 25 日	6 月 26 日	6 月 27 日	6 月 28 日	6 月 29 日	6 月 30 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	崩坏	崩坏	和平精英
3	三国志·战略版	梦幻西游	巅峰极速	王者荣耀	英雄联盟手游	长安幻想	逆水寒
4	梦幻西游	巅峰极速	梦幻西游	和平精英	金铲铲之战	巅峰极速	崩坏
5	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	梦幻西游	巅峰极速	英雄联盟手游	巅峰极速

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

### 5.3 出版

第 26 周（2023. 06. 24-2023. 06. 30）当当网畅销书排行前三的分别是《真希望你也喜欢自己》、《我与地坛》和《被讨厌的勇气》。

表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023. 06. 24-2023. 06. 30）

排名	书名	出版时间	作者	出版社
1	真希望你也喜欢自己	2022-09-28	房琪 kiki	北京联合出版有限公司
2	我与地坛	2011-06-01	史铁生	人民文学出版社
3	被讨厌的勇气	2020-03-05	岸见一郎/古贺史健	机械工业出版社
4	乡土中国	2019-10-01	费孝通	青岛出版社
5	你也走了很远的路吧	2022-09-26	卢思浩	湖南文艺出版社
6	长安的荔枝	2022-10-31	马伯庸	湖南文艺出版社
7	活着	2021-10-01	余华	北京十月文艺出版社
8	蛤蟆先生去看心理医生	2020-07-01	罗伯特·戴博德	天津人民出版社
9	我从未如此眷恋人生	2022-02-01	史铁生/汪曾祺等	读者出版社
10	一读就上瘾的中国史（1+2）	2020-11-01	温伯陵	台海出版社

资料来源：当当网，东莞证券研究所

### 5.4 广告营销

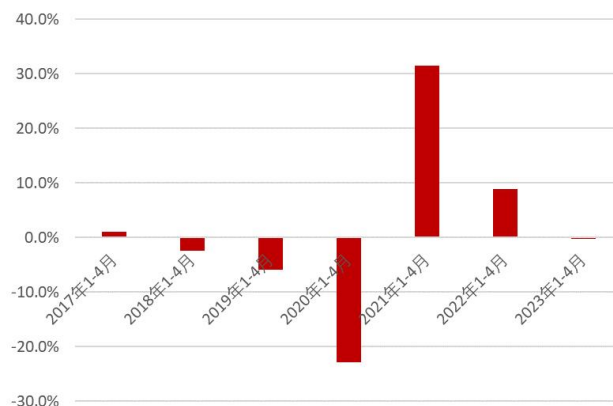
根据 CTR 数据显示，2023 年 1-4 月广告市场花费同比略微下降 0.2%，跌幅相较去年同期有所收窄；其中，4 月份广告市场花费同比持续增长，涨幅为 15.1%；月度花费环比增长 2.9%，涨幅较上月环比收窄 9 个百分点。

图 4：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化

图 5：2017 年-2023 年 1-4 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



资料来源：CTR，东莞证券研究所

## 6、本周观点

近日，游戏引擎巨头 Unity 公布了两款 AI 产品“Unity Sentis”和“Unity Muse”，目前均已进入封闭测试阶段。“Unity Sentis”是首个将 AI 模型嵌入到实时 3D 引擎中的跨平台解决方案，支持创建动画并与人工智能驱动的角色进行互动，由于 Sentis 的使用无需接入云端，避免了相关的复杂程序和延迟成本。“Unity Muse”是一套用于内容创建的组合 AI 工具平台，可实现输入文本生成角色动画、支持创建和改变 2D Sprite 资产、生成逼真的纹理，同时包括类似 ChatGPT 的“Muse Chat”功能。Unity 此举有望深化 AIGC 在游戏领域的应用，高效赋能游戏开发环节，进一步降本增效。此外，6 月有 89 款游戏版号发放，版号发放常态化后，行业稳定性增强。游戏在“政策环境改善+行业复苏+AIGC 赋能降本增效”三重逻辑共振下，板块估值有望提升。建议关注游戏产品储备丰沛、积极探索 AIGC 领域的公司，如恺英网络（002517）、掌趣科技（300315）、完美世界（002624）、三七互娱（002555）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