

# 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

——传媒行业周观点(05.29-06.04)

强于大市(维持)

2023 年 06 月 05 日

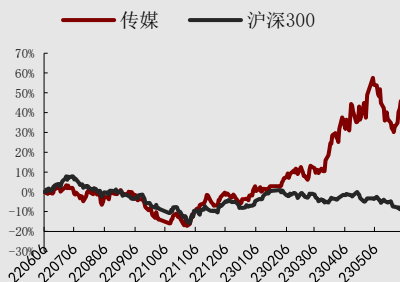
## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 9.67%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。中国信息通信研究院发布《2023 年一季度我国互联网上市企业运行情况》报告。2023 年 Q1 我国上市互联网企业市值为 11.1 万亿元，较上季度环比上升 7.8%；在内地上市企业市值占比上升，Top10 企业市值占总市值 76.1%；我国 10 家企业上榜全球互联网企业市值 Top30，互联网行业发展势头持续加强。英伟达宣布将提供游戏定制 AI 模型代工服务，将对行业产生重要影响。英伟达宣布将提供 Avatar Cloud Engine (ACE) for Games，开发者可使用该模型进行代工服务构建和部署定制化的语音、对话和动画 AI 模型，建议关注具备 AI 模型开发与应用能力的相关企业，以及在 AI+游戏领域进行持续投入和深化钻研的相关游戏公司。

## 投资要点:

- **游戏:** 1) 恺英将收购盛和全部股权，显著增强研发实力加速爆款转化。通过浙江盛和优质自研游戏与恺英网络的游戏发行平台优势互补，能为双方有效拓展利润增长点。2) 陀螺研究院发布《2023 年 5 月游戏行业研究报告》涉及买量、投融资、版号发布、政策等方面。5 月份买量大盘维持在高位，全球发生 5 起投融资事件，游戏版号发布数量稳定，无游戏产业相关政策发布。
- **互联网:** 1) 中国信息通信研究院发布《2023 年一季度我国互联网上市企业运行情况》报告。2023 年 Q1 我国上市互联网企业市值为 11.1 万亿元，较上季度环比上升 7.8%；在内地上市企业市值占比上升，Top10 企业市值占总市值 76.1%；我国 10 家企业上榜全球互联网企业市值 Top30。2) 《2023 年 00 后用户洞察报告》发布，与总体用户特征呈现明显差异。在性别、城市、地域、机型设备使用和“数字化生活”、社交类 APP、音乐类 APP 使用方面，00 后用户呈现分化特征。
- **VR/AR:** 1) 英伟达宣布将提供游戏定制 AI 模型代工服务，将对行业产生重要影响。英伟达宣布将提供 Avatar Cloud Engine (ACE) for Games，开发者可使用该模型进行代工服务构建和部署定制化的语音、对话和动画 AI 模型。2) 雷鸟创新与高通技术公司合作，有望打造下一代消费级 AR 体验。雷鸟创新将基于骁龙 TMXR 处理器开发一系列先进 AR 功能，不断拓展智能应用场景，提升 AR 眼镜的交互体验。
- **财报数据:** B 站发布 Q1 财报，进一步降本增效，将于国内发行 8 款新游。B 站 Q1 总营收达到 50.7 亿元，同比增长 0.3%，毛利润同比提升 37%，计划未来在国内市场发行 8 款游戏。
- **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

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  
春节提振带动收入环比上升，头部游戏持续发力稳住底盘  
免征电影发展资金政策发布，电影市场恢复有望加速

## 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

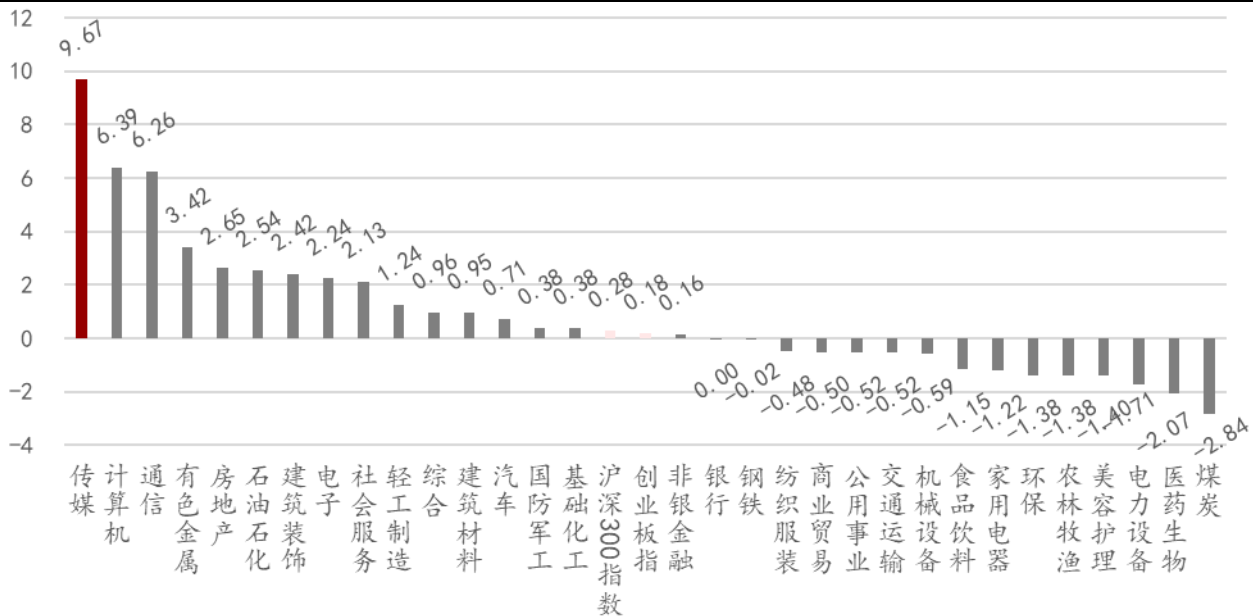
<b>1 传媒行业周行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
<b>2 传媒行业周表现回顾</b>	<b>6</b>
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
<b>3 行业新闻与公司公告</b>	<b>9</b>
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	11
<b>4 投资建议</b>	<b>14</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>15</b>
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	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	11
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)	13
图表 18: 传媒行业股权质押情况	13

## 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 9.67%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 0.18%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 9.39pct，跑赢创业板指数 9.49pct。

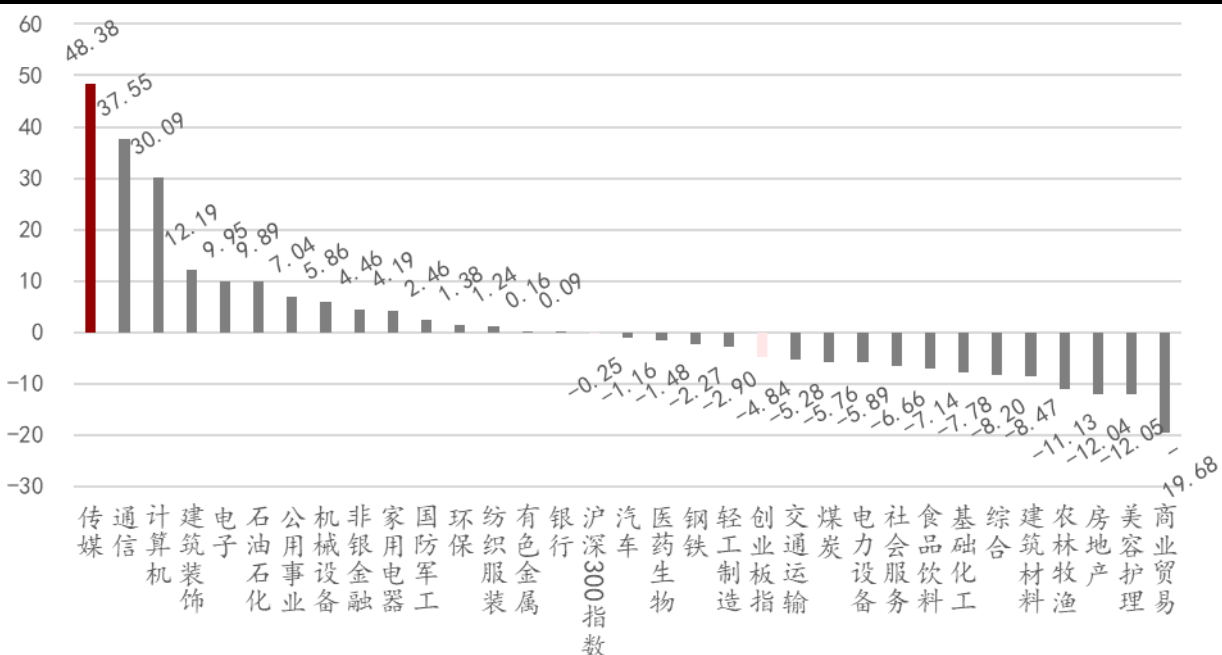
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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 48.38%，沪深 300 指数下跌 0.25%，创业板指数下跌 4.84%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 48.63pct，跑赢创业板指数 53.22pct。

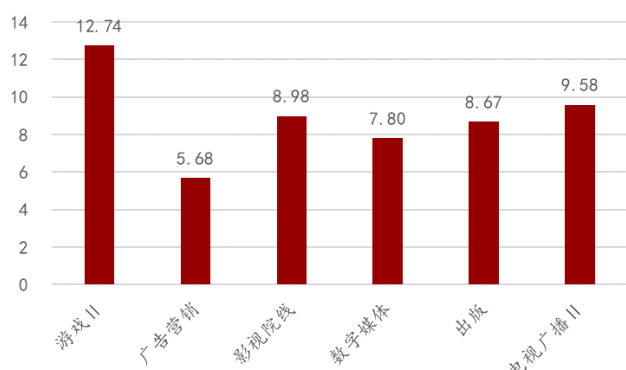
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

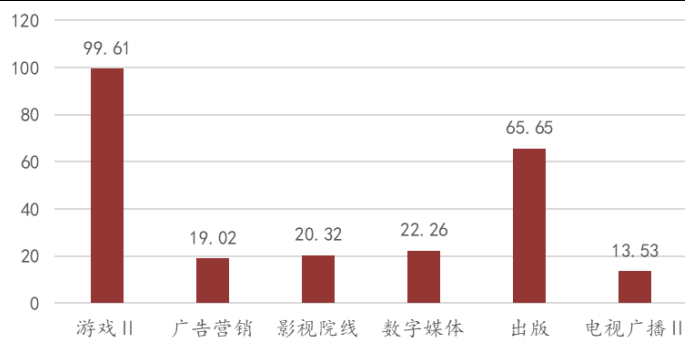
上周传媒子板块均上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现上涨趋势，游戏Ⅱ板块上涨最多，涨幅为 12.74%，广告营销上涨最少，涨幅为 5.68%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏Ⅱ板块涨幅最大，上涨 99.61%。

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 32.71X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 15.63%。

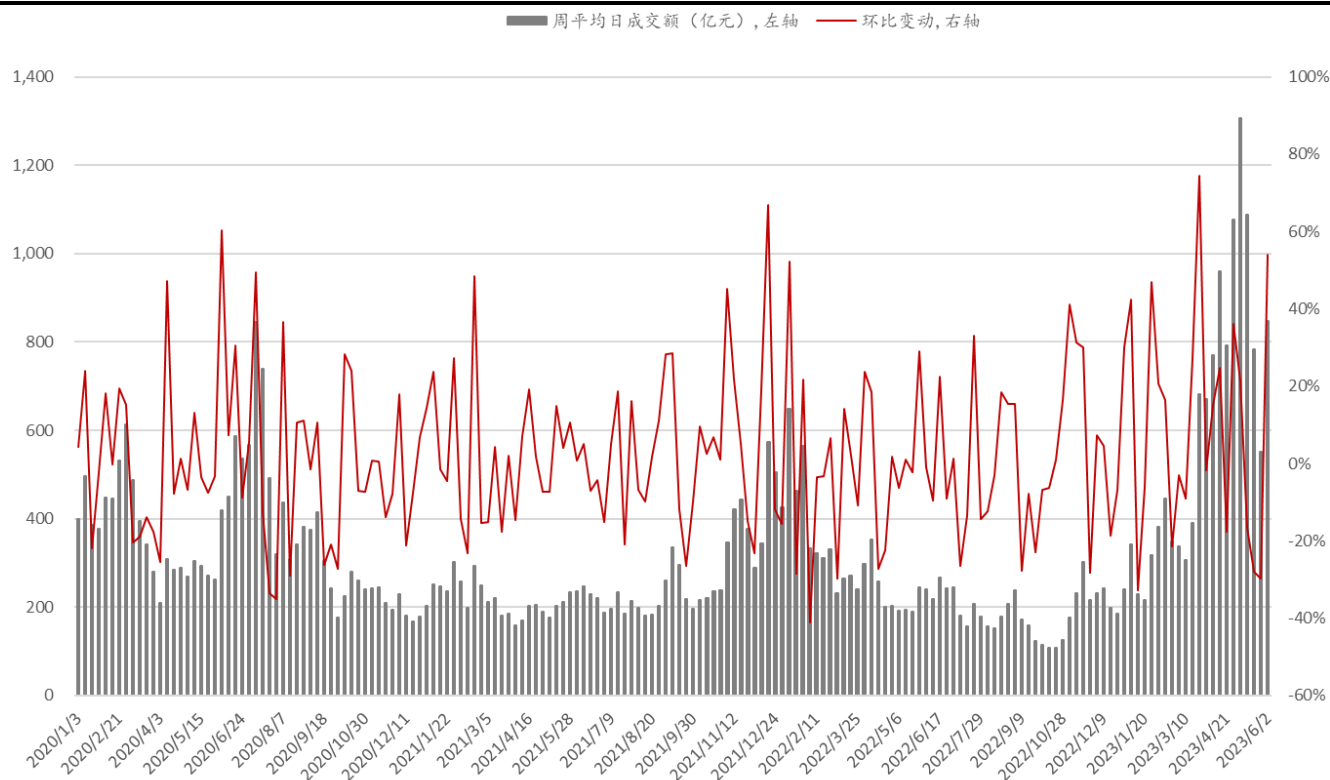
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 4234.78 亿元，平均每日成交额为 846.96 亿元，日均交易额较上个交易周上涨 53.86%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

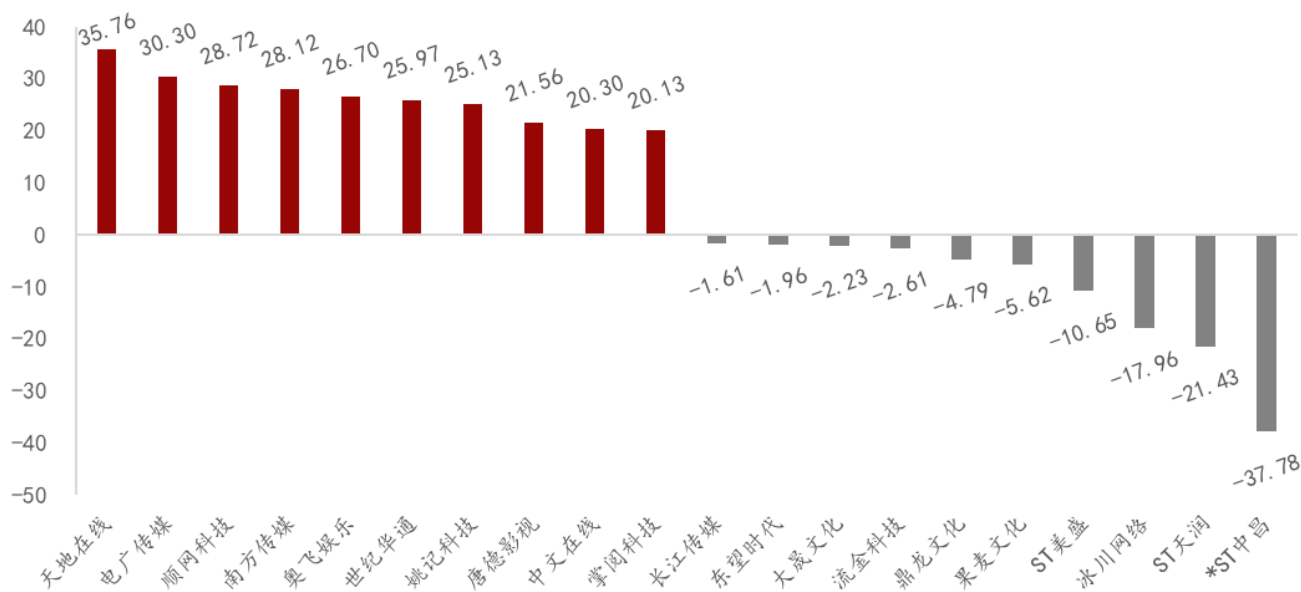


资料来源: iFinD、万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

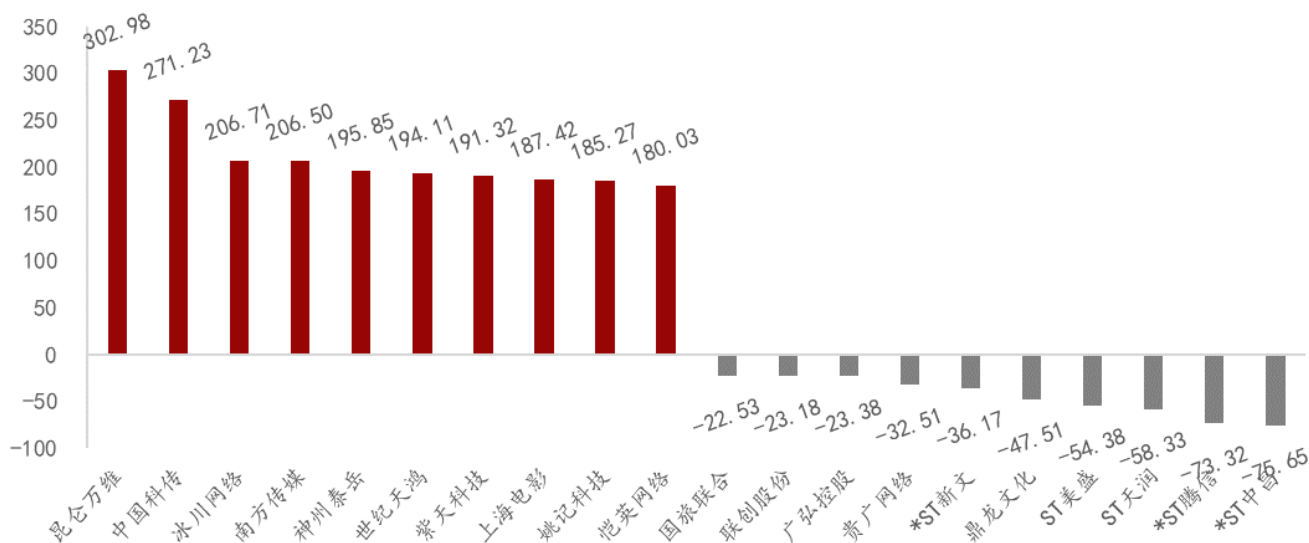
上周板块总体上行, 上涨个股超9成。141只个股中, 上涨个股数为128只, 下跌个股数为11只, 上涨个股比例为90.78%。

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 只股票除分众传媒均较上周上涨。其中吉比特上涨幅度为 12.12%。

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)
603444.SH	吉比特	398.32	12.12	552.93
300770.SZ	新媒股份	102.43	11.16	44.33
300251.SZ	光线传媒	259.92	8.58	8.86
002624.SZ	完美世界	361.80	6.88	18.65
300413.SZ	芒果超媒	562.34	4.09	30.06
002027.SZ	分众传媒	935.85	-0.15	6.48

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

深蓝互动《重返未来》新游上线热度爆棚, 腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。从厂商来看, 腾讯系游戏占据 4 席, 网易游戏占据 2 席, 灵犀互娱、途游科技、深蓝互动、米哈游各占 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	 和平精英	 梦幻西游	 三国志 战略版	 蛋仔派对	 捕鱼大作战	 重返未来	 英雄联盟手游	 穿越火线	 崩坏
中国香港	 三国志 战略版	 秘境传说	 三国志幻想大陆	 Coin Master	 糖果传奇	 崩坏	 风起三国之乱世	 RO仙境传说	 Arena 传说对决	 魔兽启示录
中国台湾	 三国志 战略版	 星城Online	 Arena 传说对决	 麻将明星3缺1	 包你发疯桌城	 暮色双城	 神眼	 金好運桌城	 秘境传说	 魔兽启示录
美国	 Candy Crush S...	 Royal Match	 Roblox	 Gardenscapes	 Pokémon GO	 Coin Master	 Clash of Clans	 MONOPOLY GO	 Homescapes	 Evony
日本	 モンスタースト...	 パズル&ドラゴ...	 プロ野球スピリ...	 eFootball™ 2023	 LINE	 にゃんこ大戦争	 RPG ロマンシ...	 荒野行動	 ドラゴンクエスト...	 崩坏
韩国	 리니지M	 삼국지 전략판	 WOS	 FIFA ONLINE 4 ...	 나이트 크로우	 피파모바일	 리니지W	 탕탕특공대	 오딘	 아키에이지 워

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2023年6月4日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。雷霆游戏《问道》排名第 6,网易游戏《梦幻西游》排名第 8,三七互娱《叫我大掌柜》位居第 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 豪腾天佑(北京)科技有限公司	196537	 	560天	--
2	 凡人修仙传: 人界篇 Anhui Leihu Network Technology Co., Ltd	68973	 	79天	--
3	 超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	25378	 	489天	1 ↑
4	 重返未来: 1999 <span>公测</span> Bluepoch Games Co. Ltd	25330	 	434天	1 ↓
5	 长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	19206	 	524天	--
6	 问道 深圳雷霆信息技术有限公司	13946	 	2047天	--
7	 疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	10790	 	301天	--
8	 梦幻西游 杭州网易雷火科技有限公司	10469	 	1979天	--
9	 叫我大掌柜 三七互娱(上海)科技有限公司	9812	 	708天	1 ↑
10	 最后的原始人 Anhui Leihu Network Technology Co., Ltd	9484	 	78天	9 ↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2023年6月4日。

新游预约方面,《火力苏打(T3)》同时位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《代号鸢》、《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		火力苏打 (T3) Tap 独家 ★ 8.5 6月9日正式上线		1		火力苏打 (T3) Tap 独家 ★ 8.5 6月9日正式上线	
2		代号鸢 ★ 7.0 三国·卡牌·模拟		2		白夜极光 2021 Google Play 最佳游戏 ★ 8.6 6月13日正式上线	
3		Party Animals ★ 9.0 Steam移植·可爱·搞笑		3		逆水寒 ★ 8.5 6月30日公测	
4		逆水寒 ★ 8.5 6月30日公测		4		影业梦想家 ★ 9.1 6月6日 首发上线	
5		未来之役 ★ 8.4 射击·动作·竞技		5		代号鸢 ★ 7.0 三国·卡牌·模拟	

资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2023年6月4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22周(上周, 5.29-6.4)票房为5.4亿元, 同比增长97.26%, 环比增长13.49%。

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。

《蜘蛛侠: 纵横宇宙》为上周票房第一, 票房占比22.60%。《速度与激情10》排名第二; 《哆啦A梦: 大雄与天空的理想乡》位居第三。

6.4-6.11主要有两部新片上映: 截至6月4日, 《变形金刚: 超能勇士崛起》累计想看人数达24.77万人; 《极寒之城》累计想看人数达0.64万人。



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	蜘蛛侠: 纵横宇宙	12238.89	22.60%	8.9	中国电影
2	速度与激情10	11202.52	20.70%	6.4	中国电影
3	哆啦A梦: 大雄与天空的理想乡	7725.22	14.30%	7.3	中国电影、阿里影业
4	天空之城	7616.42	14.10%	9.2	中国电影、猫眼娱乐
5	人生路不熟	5764.27	10.70%	6.3	猫眼娱乐、中国电影、横店影视
6	银河护卫队3	3059.38	5.70%	8.4	中国电影
7	长空之王	1496.69	2.80%	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
8	小美人鱼	757.17	1.40%	5.2	迪士尼、中国电影
9	温柔壳	661.28	1.20%	7.4	猫眼娱乐、中国电影、中国儒意
10	巧虎奇幻舞台历险记	548.07	1.00%	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5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:

恺英将收购盛和全部股权, 显著增强研发实力加速爆款转化。恺英网络披露了《关于公司拟收购控股子公司少数股权的议案》, 为了优化资产结构, 提升盈利能力, 巩固公司研发、发行及投资+IP 三大业务体系, 收购完成后公司将持有浙江盛和 100% 股权。浙江盛和打造了《蓝月传奇》《王者传奇》《原始传奇》等多款业内知名精品游戏产品。通过浙江盛和优质自研游戏与恺英网络的游戏发行平台优势互补, 能为双方有效拓展利润增长点, 恺英网络能直接获得浙江盛和的优秀制作团队和研发团队的优质资源, 进一步提高爆款产品的转化率。(手游那点事)

陀螺研究院发布《2023 年 5 月游戏行业研究报告》涉及买量、投融资、版号发布、政策等方面。5 月份买量大盘维持在高位, 五一假期买量为春节后的首个买量高峰, 国内投放产品数量和新增产品数远高于去年同期, 投放产品数为 10610 个, 新增产品数 1766 个。5 月全球发生 5 起投融资事件, 国内关注度较高的投融资事件是小米对游戏公司加米时代的投资、鹰角网络对游戏外包公司点睛科技的投资。5 月游戏版号发布数量稳定, 过审游戏中, 移动游戏、客户端、游戏机类游戏占比变化较小。5 月无游戏产业相关政策发布, 今年截止 5 月仅发布 10 条政策, 政策涉及领域包括游戏、动漫、监管、属地管理等领域。(游戏陀螺)

##### 【互联网】

##### ● 行业动态:

中国信息通信研究院发布《2023 年度我国互联网上市企业运行情况》报告。

2023 年 Q1 我国上市互联网企业市值为万亿元, 较上季度环比上升 7.8%; 在内地上市企业市值占比上升, Top10 企业市值占总市值 76.1%; 我国 10 家企业上榜全球互联网企业市值 Top30, 较上一季度减少 1 家; 2022 年 Q4 我国上市互联网企业

总营收达 10815 亿元，增速为 6.3%；细分领域中，医疗健康业务同比增速 19.9%、工具软件业务增速 17.3%；全球方面，2022Q4Top10 企业营收占比达 87.8%，较上一季度增速达 7.2%，中国企业增速 2.3%，较美国低 2.6%。（中国信通院 CAICT）

《2023 年 00 后用户洞察报告》发布，与总体用户特征呈现明显差异。截止 2023 年 3 月，00 后线上活跃用户规模接近 1.5 亿，其中，女性占比 55.0%，一线、新一线、二线城市占比 50.6%，均高于总体人群中的占比；在设备使用和“数字化生活”方面，00 后也与其他群体有较大不同，2000 元以上的中高端机型近 7 成，品牌上 OPPO 占比 34.2%、苹果 19.8%、华为 19.0%；除微信（月活 1.28 亿）、QQ（月活 1.02 亿）、微博三大件（月活 0.97 亿）外，00 后女性用户明显偏好小红书、知乎等 APP，00 后男性用户则更青睐百度贴吧、Soul 等 APP。音乐、短视频属于重度应用类别，不同于总体用户群，在音乐类 APP 使用上，网易云音乐高于 QQ 音乐，月活用户规模达到 3177.6 万，QQ 音乐为 3067.5 万，酷狗位居第三 2579.3 万；短视频方面，抖音 0.93 亿，快手 0.45 亿。（GuestMobile）

### 【VR/AR】

#### ● 行业动态:

**英伟达宣布将提供游戏定制 AI 模型代工服务，将对行业产生重要影响。**5 月 29 日，英伟达宣布将提供 Avatar Cloud Engine (ACE) for Games，可开发在云端和 PC 上运行的 AI 模型。开发者可使用这项代工服务构建和部署定制化的语音、对话和动画 AI 模型。游戏定制 AI 模型的出现，开放世界 MMO 游戏将最先受益。英伟达游戏 AI 模型可以赋予 NPC 对话技能，使其个性化回答玩家问题，大幅提高游戏的沉浸感。AIGC+UGC 可以快速提升内容数量，但不能快速提升内容质量，对于营销侧游戏视频内容（比如 AI 二创），AIGC 目前可以创作一些简单的立绘、“动态 PPT”。AIGC 生成的营销侧视频内容，正在用来提升游戏私域获量、降低营销成本。（游戏财经汇）

**雷鸟创新与高通技术公司合作，有望打造下一代消费级 AR 体验。**AR 新锐企业雷鸟创新在 AWE USA 2023 上宣布将与高通技术公司合作为 AR 设备带来开创性的体验。雷鸟创新将基于骁龙 TMXR 处理器开发一系列先进 AR 功能，不断拓展智能应用场景，提升 AR 眼镜的交互体验。雷鸟创新未来还将支持 Snapdragon Spaces™ 开发者平台，为全球消费者打造开放丰富的 AR 生态。在骁龙 XR 技术的加持下，雷鸟创新有望将 AR 眼镜的空间感知、物体识别和跟踪、手势识别等交互体验提升到一个全新的水平，拓展在智能家居自动化、室内导航、游戏等场景下的应用。双方还将共同探索雷鸟创新 AR 眼镜与 Snapdragon Spaces 开发者平台相集成的可能性，打造现实世界和数字世界无缝融合的沉浸式体验。（VCPinea）

### 【财报数据】

#### ● 行业动态:

**B 站发布 Q1 财报，进一步降本增效，将于国内发行 8 款新游。**B 站 Q1 总营收达到 50.7 亿元，同比增长 0.3%，毛利润同比提升 37%，净亏损同比大幅收窄 72%。亏损收窄的原因为进一步降本增效，B 站 Q1 总运营费用同比减少 11%，销售费用同比削减 30%。B 站 Q1 游戏业务营收 11.3 亿元，同比下降 17%，原因为 Q1 缺少新游戏推出导致。得益于市场环境回暖，B 站对于未来游戏业务的发展总体保持乐观。B 站 CEO 陈睿表示，随着游戏版号发放常态化，越来越多的游戏进入排队中，B 站计划在未来几个季度在国内市场发行 8 款游戏，包括《闪耀！优俊少女》、《摇光录：乱世公主》、《依露希尔》等。（GameLook）

### 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(%)
长江传媒	2023-06-01	进行中	减持	上工申贝(集团)股份有限公司	其他股东	1,029.85	0.85

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 5.94 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)
奥飞娱乐	2023-06-02	8.54	30.00	256.20
奥飞娱乐	2023-06-02	10.44	20.00	208.80
奥飞娱乐	2023-06-02	10.44	120.00	1,252.80
奥飞娱乐	2023-06-02	8.54	70.00	597.80
奥飞娱乐	2023-06-02	10.44	50.00	522.00
奥飞娱乐	2023-06-02	8.54	36.00	307.44
奥飞娱乐	2023-06-02	8.54	36.00	307.44
奥飞娱乐	2023-06-02	10.44	30.00	313.20
奥飞娱乐	2023-06-02	10.44	20.00	208.80
世纪华通	2023-06-02	6.30	560.00	3,528.00
华谊兄弟	2023-06-02	2.50	975.00	2,437.50
值得买	2023-06-02	39.00	5.20	202.80
大晟文化	2023-06-02	5.31	227.23	1,206.59
游族网络	2023-06-01	18.92	209.00	3,954.28
游族网络	2023-06-01	18.92	50.00	946.00
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.48	200.02
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	90.00	706.50
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	63.00	494.55
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	50.00	392.50
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	38.20	299.87
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	26.00	204.10
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	26.00	204.10
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.70	201.75
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.50	200.18
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.48	200.02
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.48	200.02
奥飞娱乐	2023-06-01	7.85	25.48	200.02
完美世界	2023-06-01	16.97	27.00	458.19
*ST 美盛	2023-06-01	1.53	50.00	76.50
昆仑万维	2023-06-01	49.00	5.40	264.60
*ST 天润	2023-05-31	0.61	35.00	21.35
*ST 天润	2023-05-31	0.61	35.00	21.35
巨人网络	2023-05-31	18.76	20.00	375.20
巨人网络	2023-05-31	18.76	23.00	431.48
值得买	2023-05-31	38.00	6.00	228.00

[illegible]

奥飞娱乐	2023-05-29	7.50	26.70	200.25
奥飞娱乐	2023-05-29	7.50	26.70	200.25
奥飞娱乐	2023-05-29	7.50	26.70	200.25
奥飞娱乐	2023-05-29	7.50	26.70	200.25
巨人网络	2023-05-29	16.77	30.00	503.10
巨人网络	2023-05-29	16.77	100.00	1,677.00
巨人网络	2023-05-29	16.77	100.00	1,677.00
巨人网络	2023-05-29	16.77	25.00	419.25
巨人网络	2023-05-29	16.77	25.00	419.25
巨人网络	2023-05-29	16.77	12.50	209.63
巨人网络	2023-05-29	16.77	25.00	419.25
思美传媒	2023-05-29	6.59	30.50	201.00
华谊兄弟	2023-05-29	2.40	800.00	1,920.00
果麦文化	2023-05-29	50.94	8.00	407.52
果麦文化	2023-05-29	50.94	20.00	1,018.80
果麦文化	2023-05-29	50.94	9.70	494.12
风语筑	2023-05-29	12.56	18.00	226.08
风语筑	2023-05-29	12.56	27.00	339.12
风语筑	2023-05-29	12.56	18.00	226.08
风语筑	2023-05-29	12.56	27.00	339.12
风语筑	2023-05-29	12.56	33.00	414.48

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
唐德影视	2023-06-06	277.68	0.68%	股权激励限售股份
值得买	2023-06-12	0.83	0.01%	股权激励限售股份
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	76.21%	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

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
元隆雅图	元隆雅图(北京)投资有限公司	中国中金财富证券有限公司	482.00	2021-09-23	2023-12-18
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	762.06	2023-05-31	2024-05-30
值得买	刘峰	浙商证券股份有限公司	367.00	2023-06-01	2024-05-31
电声股份	袁金涛	广发证券股份有限公司	174.22	2023-05-31	2024-05-30
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	50.96	2023-05-31	2024-05-30



华谊兄弟	王忠军	中国民生信托有限公司	300.00	2022-08-04	--
华谊兄弟	王忠军	中国民生信托有限公司	300.00	2022-08-04	--
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	深圳市高新投融资担保有限公司	200.00	2023-05-25	--
中青宝	深圳市宝德科技有限公司	深圳市高新投融资担保有限公司	200.00	2023-05-25	--
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	深圳市高新投融资担保有限公司	400.00	2023-05-25	--

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