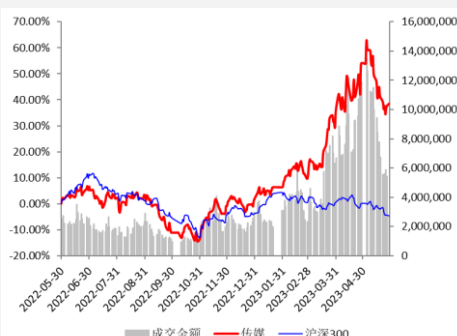




## 传媒周报：5 月游戏版号正常发放，关注 6 月苹果开发者大会

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



研究员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

电话 025-58519172

邮箱 yqxu@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万传媒板块指数下跌 2.84%，沪深 300 指数下跌 2.70%，相对收益-0.14%，板块表现弱于大盘；涨幅前三的行业分别是公用事业（1.92%）、电子（0.82%）、机械设备（0.66%）。本周游戏板块下跌 2.84%， 广告营销板块下跌 3.25%，数字媒体板块下跌 2.79%，影视院线板块下跌 4.88%；出版板块下跌 1.40%，电视广播板块下跌 4.93%。
- **5 月游戏版号正常发放，关注 6 月苹果开发者大会。**5 月共有 86 款国产网络游戏获批版号，截至此次版号发布，年内共审批了 433 个国产网络游戏版号，以及 27 个进口游戏版号，单月发放维持在 86-88 个之间，频率和数量都趋于稳定，版号发放逐步常态化。苹果 2023 年度开发者大会即将召开，公司将会发布诸如 WatchOS 10, iOS 17, 等软件升级，同时还会发布一系列的硬件设备，其中包括一台 MacOS 头显，一台新的 Mac 笔记本。这款 Mixed-Response 头盔将是本次 WWD 的亮点。
- **投资建议：**本周，数字媒体、影视院线和出版出现大幅回调，游戏板块微涨，建议调整关注 3 条投资主线：一是 AI 降本增效明显，游戏版号持续稳健发放，2023 年业绩明确的游戏龙头，建议关注三七互娱、恺英网络、完美世界、吉比特；二是持续跟踪生成式 AI 技术落地情况，教育版权建议关注中国科传、中国出版、凤凰传媒，影视动漫版权建议关注光线传媒、华策影视、上海电影、奥飞娱乐，图片版权建议关注视觉中国，文字版权建议关注掌阅科技、中文在线、阅文集团。三是关注 AI+和数字经济相关，当前关注国产大模型发布情况和垂直小模型落地情况。
- **风险提示：**AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；影视和广告营销。

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 2 -
二、行业数据跟踪 .....	- 2 -
三、本周观点 .....	- 7 -
四、风险提示 .....	- 7 -

## 一、本周行情回顾

本周申万传媒板块指数下跌 2.84%，沪深 300 指数下跌 2.70%，相对收益-0.14%，板块表现弱于大盘；涨幅前三的行业分别是公用事业（1.92%）、电子（0.82%）、机械设备（0.66%）。

本周游戏板块下跌 2.84%， 广告营销板块下跌 3.25%，数字媒体板块下跌 2.79%，影视院线板块下跌 4.88%；出版板块下跌 1.40%，电视广播板块下跌 4.93%。。

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
300280.SZ	紫天科技	18.26%	002113.SZ	*ST 天润	-22.22%
300654.SZ	世纪天鸿	11.91%	002291.SZ	遥望科技	-13.33%
002354.SZ	天娱数科	8.23%	601949.SH	中国出版	-12.05%
300533.SZ	冰川网络	8.67%	300295.SZ	三六五网	-11.96%
603444.SH	吉比特	6.39%	300148.SZ	天舟文化	-10.74%
600892.SH	大晟文化	5.49%	002712.SZ	思美传媒	-10.73%
000676.SZ	智度股份	5.23%	600576.SH	祥源文旅	-10.31%
601900.SH	南方传媒	5.19%	301231.SZ	荣信文化	-9.89%
300494.SZ	盛天网络	4.60%	300805.SZ	电声股份	-9.78%
600757.SH	长江传媒	4.43%	601929.SH	吉视传媒	-8.82%

资料来源：同花顺、南京证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 行业新闻

#### 2.1.1 游戏行业新闻

5 月 22 日，国家新闻出版署发布了 2023 年 5 月份国产网络游戏审批信息，共有 86 款国产网络游戏获批版号。网易旗下的《七日世界》以及腾讯旗下的《王牌战士 2》此次获得了版号。此次重点的厂商和产品还包括 B 站《光隙解语》、三七互娱《失落之门：序章》、莉莉丝《众神派对》等。另外 4399、吉比特旗下雷霆互动、中手游、波克城市、中青宝、电魂网络等厂商也有版号在列。2023 年以来，游戏版号发放都维持在每月 86-88 个之间，频率和数量都趋于稳定。截至此次版号发布，年内共审批了 433 个国产网络游戏版号，以及 27 个进口游戏版号。

“以热爱·赴未来”2023年网易游戏520线上发布会于昨晚圆满结束。发布会上网易游戏制作人组团亮相，11款新游、35款热门游戏/IP及平台产品各放异彩。这11款新品不仅涵盖武侠、奇幻、射击、体育等题材，在画面风格、玩法上也各有千秋，例如借助高技术支持、打造出色视觉与玩法的《逆水寒》手游、以金庸笔下的武侠开放世界探索为特色的《射雕》、能够体验到东方文明奇幻冒险的《九畿：岐风之旅》，另类暗黑三国风格的《三国诛将录》等。除了在新品的研发上专注品质，在成熟产品的赛道中，网易对新玩法和新内容的探索也从未停止。不仅通过大胆尝试和持续迭代，为游戏灌注生命力，近年网易不少游戏都与玩家携手共创，以丰富的活动形式，让玩家参与到游戏的后续开发和优化中来，共筑全民共创的游戏蓝图。为了革新游戏交互体验带来全新的想象空间，《九畿：岐风之旅》在游戏中就融合了AI大模型技术，为古文化赋能新生。游戏中的青铜鸟智能萌宠「玖玖」作为一个可进行生成式对话的智能伴随精灵，具备了高级对话能力，能够实现与玩家进行自然、个性、有趣的对话互动，让游戏体验焕然一新。

5月23日，Sensor Tower商店情报数据显示，Miniclip旗下SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》以将近1820万次下载，位列4月全球移动游戏下载榜榜首。印度是该游戏第一大市场，贡献了21.6%的下载量。Garena《Free Fire》（包括《Free Fire MAX》）以近1800万次下载排名第二。排名前五的另外3款游戏依次为《Roblox》、King《Candy Crush Saga》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

5月25日，伽马数据发布的报告显示，伽马数据发布的《2023年4月游戏产业报告》显示，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。

### 2.1.2 影视动漫行业新闻

5月23日，第十八届、第十九届中国电影华表奖颁奖典礼在北京国家体育馆举行。最终，《我和我的祖国》等10部影片获第十八届中国电影华表奖优秀故事片奖；《长津湖》等10部影片获第十九届中国电影华表奖优秀故事片奖。陈凯歌、管虎、薛晓路、徐峥、宁浩、文牧野等获得第十八届中国电影华表奖优秀导演奖；陈凯歌、徐克、林超贤获得第十九届中国电影华表奖优秀导演奖。张译和任素汐分别获得第十八届中国电影华表奖优秀男、女演员奖；获得第十九届中国电影华表奖优秀男、女演员奖的

分别是刘烨和张子枫。

### 2.1.3 人工智能和元宇宙新闻

凤凰传媒在互动平台表示，公司开发的智能校对、智能作文批改系统已投入商用；同时公司也在积极探索 AIGC 技术在图文编辑领域的应用。公司旗下学科网已在教学资源生产、检索和应用领域使用人工智能技术。

5 月 25 日，2023 万象·百度移动生态大会在广州召开。会上，百度集团资深副总裁、百度移动生态事业群组（MEG）总经理何俊杰首次提出要以 AI 原生思维重构百度移动生态，全面“刷新”百度搜索、百度 APP 等产品与服务的用户体验，推动人机交互、内容生产、营销与商业三重变革。搜索体验变革主要体现在三方面：在用户需求满足上，让更多、更复杂的问题在首条搜索结果中得到满足；在用户表达上，“AI 伙伴”可实现智能对话、多轮交互，降低用户的输入表达门槛和成本；在信息边界的突破上，“AI BOT”为创作者、商家等领域的内容、服务提供者制作虚拟的 AI 分身，助力生态伙伴提升创作和服务效率。目前，“AI 伙伴”“AI BOT”等功能正在内测中。2022 年万象大会上，百度推出“创作者 AI 助理团”，至今已有 45 万创作者使用，产出超 700 万篇内容，累计分发量超过 200 亿。

5 月 25 日，人工智能初创公司 Character.AI 推出了第一款适用于 iOS 和 Android 移动设备的应用程序—Good Chat Bot，它允许用户创建可以模仿任何人或任何事物的聊天机器人并与之交谈。该公司表示，该应用程序允许人们与用户以前创建的角色互动，或者创建自己的角色。

据昆仑万维官微消息，Opera 日前正式推出人工智能服务 Aria，借助 Aria 用户可以免费使用生成式 AI 服务，将在包括欧盟在内的 180 多个国家/地区推行。据介绍，Aria 是一项集成到 Opera One 桌面浏览器及其 Android 浏览器测试版中的人工智能服务，通过将 AI 的力量与浏览器的全功能相结合，来提高他们的创造力和生产力。

百度创始人兼 CEO 李彦宏在 2023 中关村论坛全体会议上宣布，百度即将正式发布文心大模型的 3.5 版本。他说，自然语言人机交互将引领提示词革命，预测未来十年全球有 50%的工作量会是提示词工程，提问比解答更重要，我们的教育要教孩子提问，而不仅仅是教他们解答。今年 3 月中旬，百度推出的大模型“文心一言”，目前已经升级到 3.5 版本，完成了 4 次迭代。相比于第一版大模型推理服务，单机 QPS（每秒查询率）累计提升近 10 倍，这意味着大模型推理的成本降低为原来 1/10，可同时

为原来 10 倍数量的用户提供服务;模型推理性能提升 50%。

## 2.2 公司公告

【**新媒股份**】发布 2022 年度权益分派实施公告。2022 年度权益分派预案已获 2022 年度股东大会审议通过。具体内容为：公司以扣除公司回购专户中已回购股份后的总股本 229,130,909 股为分配基数（公司总股本 231,058,146 股，扣除公司回购专户股份数量 1,927,237 股），向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派现金红利 13.60 元（含税），共派发现金股利人民币 311,618,036.24 元（含税）；不送股，不以资本公积金转增股本。

【**三七互娱**】发布关于变更公司总经理及法定代表人的公告。三七互娱网络科技集团股份有限公司董事会于近日收到总经理李卫伟先生递交的书面辞职报告。公司于 2023 年 5 月 23 日召开第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于变更公司总经理的议案》。董事会同意聘任徐志高先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会任期届满之日止。徐志高先生，2014 年加入三七互娱，多年来专注于公司业务一线，负责公司手游发行团队的组建与业务的发展，在徐志高先生的带领下，公司跃居国内一线发行商前列。

【**光线传媒**】发布关于 2022 年年度权益分派实施公告。公司于 2023 年 5 月 19 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过了公司 2022 年度权益分派方案：以公司 2022 年 12 月 31 日剔除回购股份后的总股本 2913880857 股为基数，每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元（含税），共计派发人民币 145694042.85 元，剩余未分配利润继续留存公司用于支持经营发展。本次利润分配不送红股。

【**捷成股份**】关于董事、总经理变更的公告。公司董事会于近日收到公司董事、董事会战略委员会委员、总经理张明先生提交的书面辞职报告，张明先生因个人身体原因申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员、总经理职务。张明先生辞任相关职务后，仍在公司全资子公司华视网聚任职。经公司董事会提名委员会审核，公司董事会提名郑羌先生为公司第五届董事会非独立董事候选人，同时聘任其为公司总经理。

【**恺英网络**】关于公司拟收购控股子公司少数股权的公告。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，增强游戏产品研发上的核心竞争力，推动公司持续稳健发展，公司于 2023 年 5 月 25 日与金丹良先生、陈忠良先生签署《股权转让协议》，拟使用 5.70 亿元自有资金购买金丹良先生、陈忠良先生



持有的浙江盛和 29%股权，本次交易完成后，公司将最终持有浙江盛和 100%股权。

## 2.3 一级市场投资动态

根据 IT 桔子数据，本周（5 月 22 日-5 月 26 日）共 8 项 PE/VC，根据行业分类，分别为游戏 1 项，文化传媒 4 项，广告营销 1 项，元宇宙 2 项；以投资轮次分类，天使轮 1 项，种子轮 2 项，B 轮 1 项，B+轮 1 项，战略投资 3 项。

时间	公司名称	公司类型	子行业	轮次	融资额	投资方
5.22	Rooms. xyz	文化传媒	其他文娱服务	种子轮	1000 万美元	Andreessen Horowitz-al6z
5.23	可尼集团	文化传媒	影视	战略投资	未透露	中国星耀
5.23	方糖星球	元宇宙	元宇宙行业应用	天使轮	数千万人民币	新宜资本 凯辉基金
5.24	amify	广告营销	广告技术	B 轮	1000 万美元	Mercury Fund Cincy Tech SAAS Ventures
5.25	BandLab	文化传媒	音乐	B+轮	2500 万美元	Prosus Ventures-Naspers Cercano Management
5.25	Semafor	文化传媒	媒体及阅读	战略投资	1000 万美元	未透露
5.25	加米时代	游戏	游戏开发商	战略投资	未透露	小米集团
5.25	GoodGang Labs	元宇宙	元宇宙媒体及社区	种子轮	200 万美元	Kakao Investment

资料来源：同花顺、南京证券研究所

## 2.4 行业估值水平

传媒行业当前 PE 为 29.75，近十年行业 PE（TTM）历史中位数为 32.51，行业 PE（TTM）当前百分位为 42.26%。

图：近 10 年行业 PE 情况



数据来源：同花顺，南京证券研究所

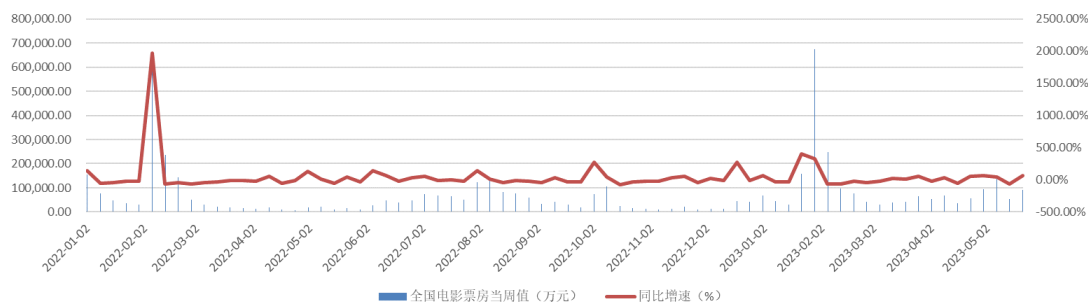
## 2.5 电影市场

2023 年 5 月 22 日到 2023 年 5 月 28 日，全国票房累计 4.75 亿元，环比下降 47.80%。

请务必阅读正文之后的重要法律声明

具体来看,《速度与激情 10》单周票房 2.25 亿元,位列第一;《人生路不熟》单周票房 0.77 亿元,位列第二;《银河护卫队 3》单周票房 0.54 亿元,位列第三;《长空之王》单周票房 0.28 亿元,位列第四;《刀剑神域进击篇: 暮色黄昏》单周票房 0.26 亿元,位列第五。

图: 全国电影票房当周值



数据来源: 同花顺, 南京证券研究所

### 三、本周观点

本周, 国家新闻出版署发布了 2023 年 5 月份国产网络游戏审批信息, 共有 86 款国产网络游戏获批版号, 截至此次版号发布, 年内共审批了 433 个国产网络游戏版号, 以及 27 个进口游戏版号, 单月发放维持在 86-88 个之间, 频率和数量都趋于稳定, 版号发放逐步常态化。苹果 2023 年度开发者大会将于当地时间 6 月 5 日至 9 日召开, 公司将会发布诸如 WatchOS 10, iOS 17, MacOS 14 之类的软件升级, 同时还会发布一系列的硬件设备, 其中包括一台 MacOS 头显, 一台新的 Mac 笔记本。这款 Mixed-Response 头盔将是本次 WWD 的亮点, 有望引领业界潮流。

持续看好游戏、出版板块, AI 降本增效明显, 基本面有所回暖, 估值持续修复。建议关注: 1) AI 降本增效明显, 游戏版号持续稳健发放, 2023 年业绩明确的游戏龙头, 建议关注三七互娱、恺英网络、完美世界、吉比特; 2) 持续跟踪生成式 AI 技术落地情况, 教育版权建议关注中国科传、中国出版、凤凰传媒, 影视动漫版权建议关注光线传媒、华策影视、上海电影、奥飞娱乐, 图片版权建议关注视觉中国, 文字版权建议关注掌阅科技、中文在线、阅文集团。3) 关注 AI+和数字经济相关, 当前关注国产大模型发布情况及国内应用厂商接入海外模型节奏。



#### 四、风险提示

AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；疫情扰动影响影视和广告营销。

## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明