

# 传媒

## 政策边际改善到文化繁荣发展，有望开启新一轮传媒牛市

**传媒板块周复盘：**上周（6月5日-6月9日），申万传媒指数上涨2.82%，同期上证指数上涨0.04%，创业板指下跌4.04%。分子行业看，数字媒体上涨10.17%，涨幅居前，其次出版上涨4.50%、影视院线上涨4.39%。分个股看，涨幅前五分别为人民网（+42.39%）、中信出版社（+25.71%）、读者传媒（+25.69%）、凡拓数创（+24.27%）和金逸影视（+22.17%）。

**核心观点：**我们认为，从国内到国外，从PC时代到移动互联网时代，我们看到影响传媒板块两个重要因素的变化或将带来传媒牛市行情：政策和技术。

1) 政策方面，从2022年我们看到游戏等板块政策的边际改善，再到当下及未来将重点强调在新的起点上继续“推动文化繁荣、建设文化强国、建设中华民族现代文明。”其中，6月5日新华社发布文章阐释“新的文化使命”，开辟和发展中国特色社会主义，把马克思主义基本原理同中国具体实际、同中华优秀传统文化相结合是必由之路。6月8日中国广电党委书记、董事长宋起柱发表《夯实文化数字底座 赋能文化传承发展》演讲，高书生发表《国家文化数字化战略的技术路线和实施路径》文章。

2) 科技方面，AI加速迭代，Runway推出AI模型Gen-2，开启文生视频时代。近日Runway公开了旗下具有AI功能的视频编辑工具Gen-2。23年2月Runway曾推出Gen-1模型，该模型仅使用文本提示即可以修改视频的艺术风格，Gen-2可以实现从图像和文本描述的组合生成短视频序列，目前已经上线苹果App Store，同时有Web版本可以在浏览器中使用。Windows Copilot将于6月开始公测，Windows迎来“AI时刻”。此前微软开发者大会宣布推出Windows Copilot，将直接集成到Windows 11中，在所有应用和程序中都可使用。Windows Copilot将于6月开始公测，推广到所有的Windows 11用户中。苹果开启XR新纪元，有望打开内容生态新需求。WWDC 2023大会上苹果正式发布第一款VR/MR设备Vision Pro，定价3499美元，将于2024年初正式在美国市场发售。Vision Pro的应用场景主要分为三大板块：新应用体验、影音娱乐以及空间社交，用户在Vision Pro上可直接观看Apple TV+和其他流媒体服务的电影和电视节目，此外用户可以在广大的荧幕上畅玩100多个Apple Arcade游戏，并且支持创建生动自然的数字角色。

我们认为，传媒行业需要重视的两条主线：科技已由AI所带动，将推动文化

传媒产业产生新的重要变化和机会！政策由原来市场所关注的政策边际改善逻辑转变为建设文化强国：文化繁荣背景下的传媒牛市有望开启！

传媒科技主线下，我们看好AI游戏、AI影视、AI教育、AI广告及XR内容，结合暑期档和即将到来的Gen-2正式推出文生视频，未来有望加速改变内容视频行业，影视板块可以加大关注！建议关注：【游戏】姚记科技、游族网络、冰川网络、巨人网络、神州泰岳、恺英网络、名臣健康、电魂网络、盛天网络、吉比特、完美世界、三七互娱、世纪华通、掌趣科技等（基于未来基本面预期及AI+游戏的影响结合）；【影视】芒果超媒、中国电影、华策影视、光线传媒、百纳千成、浙文影业、博纳影业等（暑期档即将到来，关注《封神》出品方北京文化）；【广告】易点天下、蓝色光标、浙文互联、三人行、元隆雅图、分众传媒、兆讯传媒等。

文化国企主线下，我们看好出版及广电板块中积极有为的国企公司。从原有的稳健经营，到在建设“文化强国”精神指导下积极进取谋发展。建议关注：【出版】中国出版、中原传媒、中南传媒、凤凰传媒、皖新传媒、中原传媒、世纪天鸿、天舟文化等；【广电新媒体】电广传媒、新媒股份、歌华有线、华数传媒、东方明珠等等。

**风险提示：**宏观经济风险；市场恢复不及预期风险；行业竞争加剧等。

证券研究报告

2023年06月11日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC执业证书编号：S1110521020002

kongrong@tfzq.com

朱骏楠

分析师

SAC执业证书编号：S1110523010002

zhuqinnan@tfzq.com

金沐阳

联系人

jinmuyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业点评:政策稳预期+科技周期下，坚定看好传媒板块机会》 2023-06-05
- 2 《传媒-行业点评:电广传媒：深耕芒果IP打造芒果版“迪士尼生态”，AIGC助力游戏业务成长》 2023-06-05
- 3 《传媒-行业点评:22年报&23Q1财报总结：曙光已现，看好板块全年修复表现》 2023-05-06

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com