

评级：看好

核心观点

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

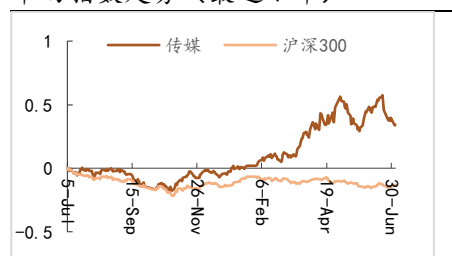
辛迪

分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 内容供给迎来暑期档，游戏龙头估值仍具性价比
- 头部游戏公司价值显现，港股互联网或迎良机
- AI 赋能加速落地，头部游戏公司投资价值显现

- **【核心观点】**2023 上半年全国电影总票房超过 262 亿，同比增长 52.8%，约为 2021 年同期票房的 95%，春节档、五一档、端午档票房均闯入历史前三。暑期影片供给充足，包括《八角笼中》、《长安三万里》、《碟中谍 7》、《封神第一部》、《芭比》、《超能一家人》等热门影片已定档，下半年影院复苏有望迎来良好开端。暑期旺季的到来有望驱动游戏新品加速上线，行业景气度逐步抬升。经过调整，当前头部及二梯队游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及 Q2、Q3 之后的带来的业绩释放，2023H2 有望持续估值+业绩双击。推荐标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、姚记科技、吉比特、恺英网络；2) 受益于 AI 技术发展的内容创意、营销相关公司：三人行、蓝色光标、值得买；3) 数字 IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒；6) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐；5) 影视行业：华策影视、中国电影、百纳千成。

- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅-5.00%，未跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 28 位。从细分行业来看，上周影视板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 10.49%，动漫、广播电视表现次之。

- **【重要行业新闻】**网络综合治理体系基本建成总结会在北京召开；快手娱乐宣布日活用户规模已超 3 亿并发布 6 大暑期内容企划；2023 全国电影上半年总票房 262.58 亿，同比增长 52.8%，票房 Top3 为《满江红》、《流浪地球 2》、《消失的她》；《逆水寒》手游提前在 26 日开放预下载，登顶 iOS 免费榜；Unity 宣布了两个新的 AI 平台，将提高游戏开发人员的生产力；Meta 正式推出游戏订阅服务 Meta Quest+；学而思与腾讯教育在北京举行合作签约仪式。

- **【风险提示】**宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

## 1 本周核心观点

上半年票房增速超过 52%，暑期档供给充沛，有望开启下半年影院复苏。灯塔数据显示，2023 上半年(1 月 1 日 -6 月 30 日)全国电影总票房超过 262 亿，同比增长 52.8%，约为 2021 年同期票房的 95%，春节档、五一档、端午档票房均闯入历史前三。6 月总票房达 41 亿，影片《消失的她》成为 6 月票房冠军，亚军是《变形金刚：超能勇士崛起》，季军是《蜘蛛侠：纵横宇宙》。暑期影片供给充足，包括《八角笼中》、《长安三万里》、《碟中谍 7》、《封神第一部》、《芭比》、《超能一家人》等热门影片已定档，下半年影院复苏有望迎来良好开端。

供给驱动景气，AI+带来的生产力革新逐步落地，估值水平具备性价比，头部游戏公司投资价值持续显现。我们认为游戏公司当前具备较高投资性价比，原因在于：第一，自去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期于今年 Q1 开始逐步开启，暑期旺季的到来有望驱动新品加速上线，行业景气度逐步抬升；第二，AIGC 等新技术概念的火热，也让市场关注到头部游戏公司在前期积累的创新技术能力的价值，同时驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新，以 AI+为代表的新技术在游戏产业降本增效价值和提升产品商业化能力价值均将逐步落地；第三，经过调整，当前头部及二梯队游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及 Q2、Q3 之后的带来的业绩释放，2023H2 有望持续估值+业绩双击。

AI 应用端逐渐兑现，关注相关标的短期估值提振及长期商业模式演进。当前已有部分公司推出 AI 产品，且各领域垂类小模型也有望陆续落地。短期来看，应用端的兑现显著提振相关公司估值；长期来看，AIGC 对于内容行业的生产效率和交互模式具备革新价值，有望促进相关公司商业模式的演进，助力降低成本、提升变现效率、扩展商业化边界及内容价值边界。

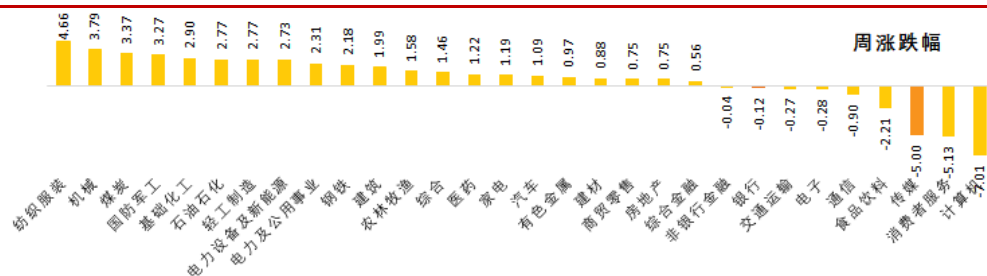
推荐标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、姚记科技、吉比特、恺英网络；2) 受益于 AI 技术发展的内容创意、营销相关公司：三人行、蓝色光标、值得买；3) 数字 IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒；6) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐；5) 影视行业：华策影视、中国电影、百纳千成。

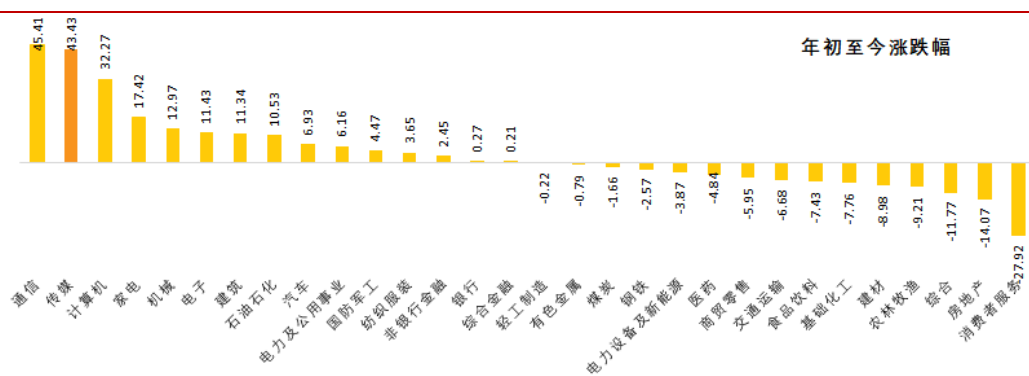
## 2 市场表现回顾

### 2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-5.00%，未跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 28 位。2023 年初以来，中信传媒指数涨跌幅 43.43%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 2 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)



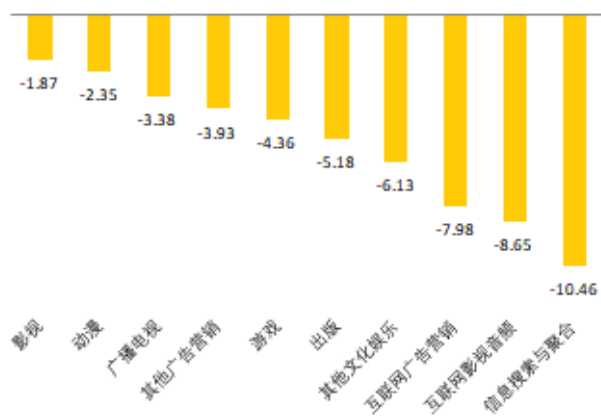


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 细分行业表现

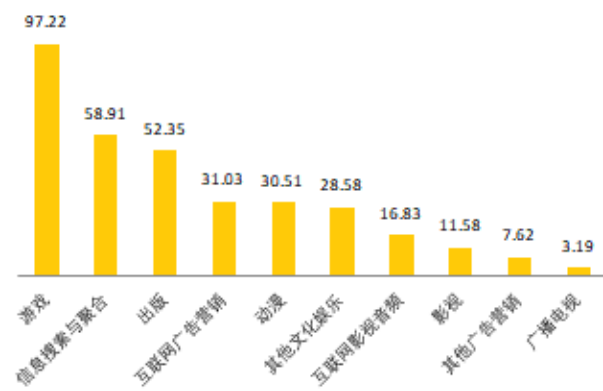
从细分行业来看, 上周影视板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅-1.87%, 动漫、广播电视表现次之。年初以来, 表现最佳的板块是游戏, 信息搜索与聚合、出版表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
300315.SZ	掌趣科技	24.60	300418.SZ	昆仑万维	-19.98
300467.SZ	迅游科技	16.28	002858.SZ	力盛赛车	-16.28
000802.SZ	北京文化	14.01	002174.SZ	游族网络	-15.87
002247.SZ	*ST 聚力	13.51	600556.SH	天下秀	-14.99
002502.SZ	*ST 鼎龙	11.28	002343.SZ	慈文传媒	-14.83
002530.SZ	金财互联	9.69	300148.SZ	天舟文化	-14.15
600892.SH	*ST 大晟	6.96	300280.SZ	紫天科技	-13.43
002739.SZ	万达电影	6.54	605168.SH	三人行	-13.21
300426.SZ	唐德影视	6.36	002558.SZ	巨人网络	-12.58
603721.SH	中广天择	6.24	603000.SH	人民网	-12.44

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
300315.SZ	掌趣科技	游戏	19.85
300467.SZ	迅游科技	游戏	18.67
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	18.06
002168.SZ	惠程科技	游戏	15.16
002599.SZ	盛通股份	出版	12.98
300148.SZ	天舟文化	出版	12.51
300494.SZ	盛天网络	游戏	10.68
002315.SZ	焦点科技	信息搜索与聚合	10.57
300280.SZ	紫天科技	互联网广告营销	10.44
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	10.20

资料来源: Wind, 首创证券

## 3 本周消息面

### 3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	1.网络综合治理体系基本建成总结会在北京召开。中央宣传部副部长、中央网信办主任、国家网信办主任庄荣文出席会议并讲话。中央政法委副秘书长王洪祥、工业和信息化部副部长张云明、市场监管总局副局长燕军出席会议，结合本部门在网络综合治理体系建设中取得的经验成效讲话。中央网信办副主任、国家网信办副主任牛一兵主持会议。2.第三届中国广电媒体融合发展大会圆满闭幕。本届大会以“深化广电媒体融合发展 推进文化强国建设”为主题，聚焦媒体融合发展与文化强国建设，组织开展了1场开幕式主论坛、1场全国广电新媒体联盟成立仪式，11场主题研讨和专题活动，以及1场媒体融合发展相关展览展示活动。在加快推动媒体融合发展的同时，促进广电媒体更好地担负起新的文化使命，做好中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展，培育和创造新时代中国特色社会主义文化。
流媒体	快手：1.6月29日，在快手娱乐暑期计划发布会上，快手副总裁、快手娱乐业务负责人陈弋戈透露，快手娱乐日活用户规模已超3亿，且内容单日播放次数超100亿，日均消费不低于15分钟的用户数量超过1.2亿。2.6月29日，快手娱乐发布了包括明星、短剧、纪实在内的6大暑期内容企划，其中快手短剧将会在7月中旬至9月中旬期间集中上线超过50部精品星芒短剧。从片单来看，“批量输出”的快手短剧暑期档为观众提供了多种题材选择，包括：《红袖暗卫》《央山错》等古风短剧；《暗香》《描红》等民国风短剧；《拜托啦奶奶》《星光似我》等现代都市内容；《我回到十七岁的理由》《今日宜上学》等青春校园剧集。同时，快手娱乐剧情业务中心负责人于轲宣布了今年暑期档快手短剧商业化链路的升级，包括推出短剧营销资源包，接入快手磁力方舟触点等。3.快手娱乐剧情业务中心负责人于轲：2019年8月“快手小剧场”入口建立，标志着快手正式布局短剧业务，至今快手短剧日活用户高达2.6亿，超过50%的快手短剧日活用户日均观看10集以上短剧。在庞大的用户规模支撑下，大量优质短剧创作者持续入驻快手。到2023上半年，快手短剧的创作者规模已经超过13万人，其中粉丝量超过100w+的已经有2786人。4.6月18日至6月24日，快手本地生活支付订单金额较一周前增长超45%，其中休闲娱乐、住宿类目GMV较一周前增长超100%，餐饮类目GMV较一周前增长超55%。“端午三天假”期间，快手本地生活核销金额较一周前增长超70%。
音频	喜马拉雅：6月30日，喜马拉雅珠峰实验室在ASRU 2023多通道多方会议转录挑战赛中摘冠。  网易云：6月28日，网易云音乐发布了《假期出行听歌报告》，在五一及端午假期之后，通过对相关数据的统计分析，为用户呈现了假期出行路上的趣味听歌讯息；6月30日，网易云音乐上线了全新说唱新人发掘计划“街头招式”。
院线电影	1.2023全国电影上半年总票房262.58亿，同比增长52.8%，总观影人次6.04亿，总场次0.63亿。2023上半年票房Top3影片分别为《满江红》、《流浪地球2》、《消失的她》。2.据灯塔专业版，影片《消失的她》上映10天，实时票房突破20亿，成为中国影史第30部20亿票房影片。3.据猫眼专业版数据，7月2日19时52分，2023年暑期档总票房（含预售）破50亿元。《消失的她》《变形金刚：超能勇士崛起》《蜘蛛侠：纵横宇宙》分列暑期档票房前三。



**影视内容**

1.回顾上半年，在长视频平台提能增效一年后，剧集内容愈发往精品化方向迈进，中腰部剧集比重下降，整体走向稳中向好。开年扫黑大剧《狂飙》掀起收视热潮后，剧集市场一路高歌，先后涌现出《三体》《他是谁》《长月烬明》《漫长的季节》等不同领域的佳作、爆款。扫黑剧“狂飙”、科幻剧开山、仙侠剧进阶、悬疑剧破圈、漫改剧突围，创作者们和平台对内容赛道和内容形式的多元探索，带动了行业焕发新机。2.《沙丘2》发布3分钟正式预告，提莫西·查拉梅、赞达亚、丽贝卡·弗格森继续主演，丹尼斯·维伦纽瓦回归执导&编剧，汉斯·季默回归配乐，今年11月3日北美上映。3.安德鲁·加菲尔德将以蜘蛛侠的身份出现在《毒液3》。目前《毒液3》已开机。4.2023年5月，全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共41部、1366集。按题材划分，当代题材23部、716集；现代题材2部、70集；近代题材12部、428集；古代题材4部、152集。

**游戏**

网易：《逆水寒》手游提前在26日开放预下载，上线三天iOS端总收入已突破8240万，已登顶了iOS免费榜、TapTap热门榜。6月28日，网易游戏《阴阳师》进行了版本更新，大型版本活动「归鹿之途」和全新SP阶式神寻森小鹿男同步上线，同时开启全平台互通新区「森遥乡」。6月29日，游戏开启与“合味道”的联动活动，推出联动杯面、联动礼盒、定制周边等内容。6月29日，网易游戏《蛋仔派对》进行了版本更新，《中国奇谭》联动地图与分岛随新版本一同上线。6月30日，游戏宣布将于7月9日开启与蜜雪冰城的联动，并于6月31日发布联动曲MV“蛋仔雪王成团曲”。6月30日，网易游戏《决战！平安京》与「三丽鸥家族」联动最终弹上线。

腾讯：6月26日，腾讯游戏《英雄联盟》发布斗魂无双官方活动宣传片，宣传片中公布了游戏新玩法、新皮肤等内容。新活动将于7月20日随版本更新正式上线。腾讯游戏正式宣布《无畏契约》国服定档7月12日。6月28日，《和平精英》凭借与麦当劳的联动活动排名上升两名并持续维持在免费榜第5名的位置，也在iOS平台收获三个月以来单日下载量新高，153.4万次下载。

米哈游：6月27日，官方公众号发布《米哈游：关于打击侵权行为的严正声明》，称近期陆续发现旗下产品未公开信息被泄露和传播，游戏私服和外挂等侵权行为。同时声明表示，公司将依法追究相关主体的民事责任、行政责任及刑事责任，严厉打击上述违法犯罪行为。6月28日，《崩坏：星穹铁道》开启了新角色“罗刹”及其专属光锥卡池。点点数据显示，新卡池开启后游戏单日iOS端收入2409万，低于前一卡池4934.5万的单日收入。7月2日，米哈游旗下的《崩坏3》发布「林海绮律」线上音乐会预告视频，公布本次音乐会将于7月29日20:00全球首播。

Unity：6月27日，Unity宣布了两个新的AI平台，将提高游戏开发人员的生产力——“Unity Sentis”和“Unity Muse”。

**社交**

微信：6月29日，腾讯与中国残联公益组织将推“残疾人证电子二维码”；6月30日，“微信派”声明，对校园盈利场景费率实施了精细化管理，计划调整费率为0.2%，其中微信支付实际收取0.1%费率，另外的0.1%作为技术服务费发放给为学校提供服务和技术支持的合作伙伴；7月1日，腾讯将陆续开放微信支付商户网络给Visa等国际信用卡或扣账卡组织，方便境外用户在中国内地能以常用的信用卡和扣账卡绑定微信支付。

**电商**

阿里巴巴：1.淘宝近日面向服饰行业中小商家推出“早10有好价”专属活动，鼓励服饰垂类达人、产业带商家店铺等服饰类直播间错峰直播，官方给予好货好价商品确定性的流量支持。据已经参与的商家反馈，活动期间总体销售额、直播间粉丝量增长明显，部分店铺订单数环比增长超500%。2.2023全球智慧物流峰会上，菜鸟集团宣布推出自营的快递业务：菜鸟速递。菜鸟速递由服务天猫超市的配送业务升级为全国快递网络，主打好用不贵的半日达、当日达和送货上门等品质快递服务。此外，菜鸟集团CEO万霖宣布，菜鸟将联合速卖通在今年年内正式推出“全球五日达”国际快递快线产品，从重点国家市场开始，逐步让跨境包裹实现5个工作日送达。3.6月30日，天猫超市发布2023年食品趋势报告，天猫超市数据显示，2023年以来，电解质水增长达到167%，巴西莓粉增长达到230%。天猫超市数据显示，晚上10:00之后，甜味零食消费相比10:00之前有明显的增加。

京东：1.京东集团将新成立创新零售部，整合七鲜、拼拼等业务成为独立业务单元，这一业务将深入零售线下业务布局，探索创新模式。由此前负责京东国际的闫小兵担任负责人，向京东集团CEO许冉汇报。2.京东物流发布公告，董事会宣布余睿因个人身体原因，已辞任执行董事、首席执行官，原京东产发CEO胡伟将担任京东物流CEO，自2023年6月26日起生效。

美团：6月29日，美团在港交所公告，已订立交易协议（即境外股份购买协议及境内股权转让协议）以收购光年之外的全部权益，总代价包括现金233,673,600美元；债务承担人民币366,924,000元；及现金人民币1.00元。光年之外由美团联合创始人、公司前董事及关连人士王慧文创立及控制。于本公告日期，光年之外集团的净现金状况总额约为285,035,563美元。于转让协议（互为条件）交割完成后，公司将持有光年之外集团的100%权益。

**广告营销**

6月28日，兆讯传媒重庆观音桥商圈茂业天地地标屏进入试运营，该LED大屏面积达1836㎡。

**VR/AR**

Meta:1.6月26日,Meta正式推出游戏订阅服务Meta Quest+, 费用为7.99美元/月和59.99美元/年, 全年订阅节省约36美元。

Pico:1.6月26日, PICO官方最新推送的PICO40S5.7.0系统公测招募活动中, 官方展示了包含9:16竖屏录制、手势交互升级、跨端分享等系统特性。

**平面出版**

1.2023年5月短视频电商渠道销量排名前五的图书分别为《父母话术训练》、《一读就入迷的中国史》、《变通:受用一生的学问》、《好好接话:会说话是优势,会接话才是本事》、《幽默让你充满魅力》。

2.2023年第26周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量排名第一的图书分别为《活着(2021版)》、《习近平走进百姓家》、《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-智慧者游戏》。

**其他（教育、数字阅读等）**

教育：1.6月28日，学而思与腾讯教育在北京举行合作签约仪式，双方就编程、科学等素养产品达成深度合作。此次合作，学而思将自身积累的教育经验、教研能力、师资力量与腾讯教育的技术能力、产品优势充分结合，共同开发科学素养课程产品；2.近日，新华出版社与猿辅导召开发布会，宣布联合推出语文教辅产品《我们的语文》，预计在2023年将陆续进入全国范围内200所重点学校，这是新华社语料首次大规模开发与出版。双方还联合宣布签订战略合作：在中小学教辅图书领域展开一系列探索，通过多媒介阅读与线上交互教学形式，共同致力促进青少年核心素养发展。此外，猿辅导宣布推出全新素养品牌「猿辅导素养课」，提供人文博雅阅读课、新思维课及阅读表达课三款课程产品。

资料来源：Wind，首创证券

## 3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
------	------	------	------

三五互联	2023/6/30	资金投向	公司发布《关于控股子公司签订增资意向协议的进展公告》。近日，天津通讯与聚明升、苏宁、向竞源三位投资人签署了增资《意向协议》，约定以现金方式向天津通讯增资合计 1,810 万元；天津通讯与蔡建国签订《补充协议》，约定蔡建国在前次投资 2,000 万元基础上增加投资 200 万元。
华谊兄弟	2023/06/30	股份增减持	公司发布《实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告》。华谊兄弟传媒股份有限公司实际控制人王忠军先生和王忠磊先生通过集中竞价交易和质押证券过户方式累计减持公司股份合计 29,300,000 股，超过公司总股本的 1%。权益变动后，王忠军先生、王忠磊先生合计共持有公司股份 398,325,024 股，占公司总股本的 14.36%，仍为公司控股股东、实际控制人。
慈文传媒	2023/6/30	股份增减持	公司发布《关于下属全资子公司股权内部无偿划转的公告》。6 月 30 日，慈文传媒董事会同意对公司下属相关全资子公司股权进行内部无偿划转，将持有的上海慈文影视传播有限公司 100% 股权无偿划转给公司；北京赞成科技发展有限公司将持有的北京思凯通科技有限公司 100% 股权无偿划转给上海慈文；北京慈文影视制作有限公司将持有的上海慈文文化经纪有限公司 80% 股权无偿划转给上海慈文。
龙版传媒	2023/6/29	收购兼并	公司发布《关于持股 5% 以上股东减持计划时间过半未减持公司股份的公告》。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 444,444,445.00 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 48,888,888.95 元。
凤凰传媒	2023/6/29	收购兼并	凤凰传媒发布《关于拟公开挂牌转让江苏凤凰数据有限公司 65% 股权及江苏凤凰新云网络科技有限公司 96% 股权的公告》。公司拟公开挂牌转让江苏凤凰数据有限公司 65% 股权及江苏凤凰新云网络科技有限公司 96% 股权，该部分股权挂牌价格不低于 49,218.67 万元。
中文在线	2023/6/28	收购兼并	中文在线集团股份有限公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以人民币 13,781.1771 万元的对价收购目标公司 51.0414% 的股权；其中，公司以人民币 10,307.5321 万元的对价购买北京梦之城文化有限公司所持目标公司 38.1760% 的股权，以人民币 3,473.6450 万元对价购买圣晓文化娱乐有限公司所持目标公司 12.8654% 的股权。

资料来源：Wind，首创证券

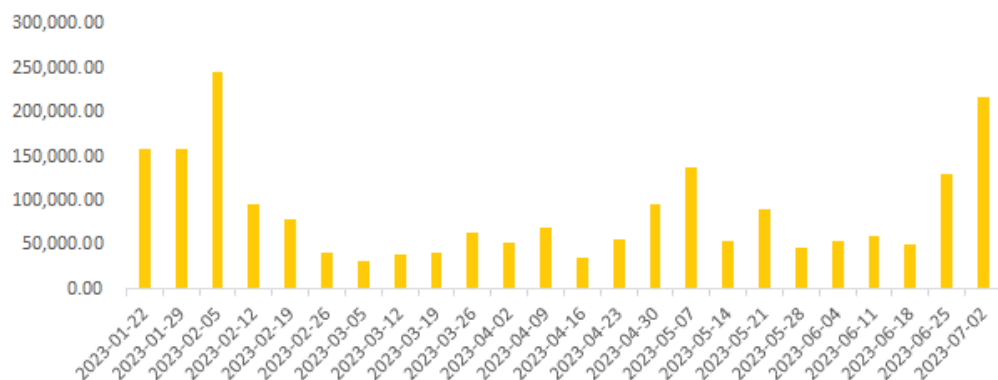
## 4 本周行业数据

### 4.1 影院播映

本周国内电影票房共计 217163 万元，环比变化幅度为 66.7%；本周电影观影人次共计 5295 万人，环比变化幅度为 63.2%；本周电影上映场次 262.71 万次，环比变化幅度 -0.3%。

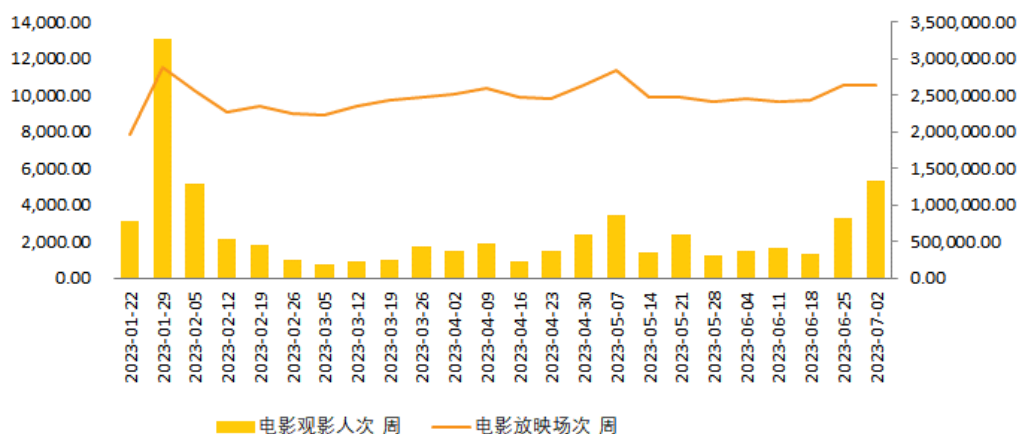


图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
消失的她	160512.4	230456.0	21.1%		北京阿里巴巴影业、淘票票、中影数字、猫眼微影
八角笼中	21436.1	28116.6	19.5%	北京乐开花影业有限公司	中影北京发行分公司、猫眼微影
我爱你！	15655.3	32509.2	10.3%		霍尔果斯成林、联瑞影视、中影
变形金刚：超能勇士崛起	5425.7	61602.9	7.4%		中影北京发行分公司、华夏发行
长安三万里	2138.5	2140.3	23.2%		淘票票、猫眼微影
疯狂元素城	2087.8	10017.4	7.0%		中影
蜘蛛侠：纵横宇宙	1693.7	34608.0	7.8%		中影

夺宝奇兵： 命运转盘	1637.8	1637.8	7.7%	卢卡斯电影、派拉蒙	华夏发行、中影 北京发行分公司
闪电侠	1365.3	18167.6	4.8%	DC Comics、华纳兄弟	华夏发行、中影 北京发行分公司
超级飞侠： 乐迪加速	800.0	987.4	13.1%		东阳小宇宙影 视传媒、中影数 字

资料来源：艺恩，首创证券

## 4.2 网络播放

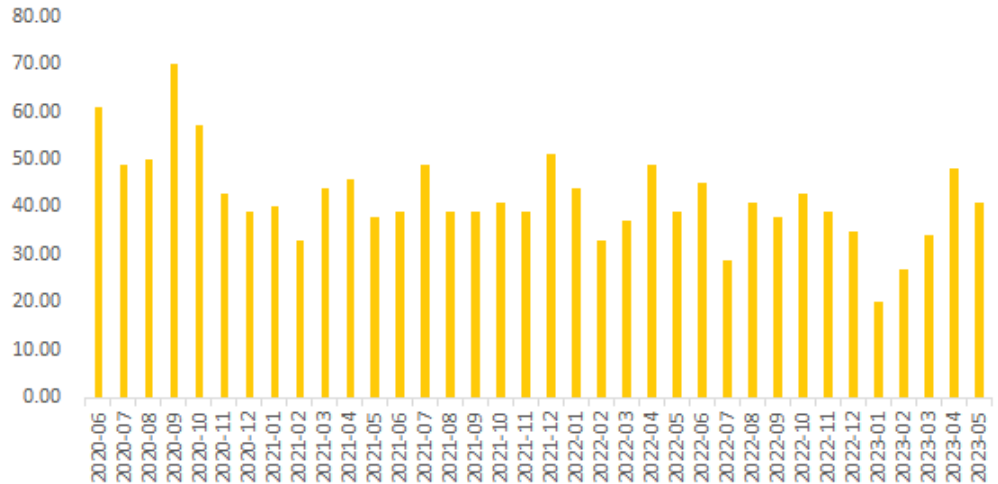
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
长风渡	87.1	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	北京爱奇艺科技有限公司、东阳烈火影视传媒有限公司
偷偷藏不住	86.6	优酷	/	哇唧唧哇文化传媒（长沙）有限公司
玉骨遥	85.3	腾讯	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、竞禾传媒
当我飞奔向你	82.5	优酷	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、竞禾传媒
闪耀的她	81.3	腾讯	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、上海颖立文化传媒有限公司
暮色心约	75.3	腾讯	/	浙江东阳宏邦影视文化有限公司、上海耀客传媒股份有限公司
梦中的那片海	72.9	腾讯	CCTV-8 电视剧	新湃传媒(北京)有限公司、上海西嘻影视文化传媒有限公司
爱的勘探法	72.2	芒果 TV	/	芒果 TV、芒果超媒股份有限公司
熟年	71.3	爱奇艺	CCTV-1 综合	东阳留白影视文化有限公司
照亮你	70.3	腾讯	江苏卫视	深圳海棠果影业有限公司

资料来源：艺恩，首创证券

### 4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

### 4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store,China, Games, 2023 年 6 月 4 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 2023年02月26日	数据更新时间: 2023年02月26日	数据更新时间: 2023年02月26日
<div>1 蛋仔派对</div> <div>总榜:1名 网易移动游戏</div> <div>2 黎明觉醒:生机</div> <div>总榜:2名 Shenzhen Tencent Tia...</div> <div>3 王者荣耀</div> <div>总榜:43名 Shenzhen Tencent T...</div> <div>4 和平精英</div> <div>总榜:50名 Shenzhen Tencent T...</div> <div>5 地铁跑酷·官方中文版</div> <div>总榜:55名 iDreamSky</div> <div>6 开心消消乐</div> <div>总榜:92名 乐元素</div> <div>7 我要修仙-全新神将挂机手...</div> <div>总榜:113名 Hainan Ainyou Net...</div> <div>8 金铲铲之战</div> <div>总榜:109名 Shenzhen Tencent T...</div> <div>9 小小蚁国:真实蚂蚁世界</div> <div>总榜:129名 Khorgas Zhifan Net...</div> <div>10 原神</div> <div>总榜:133名 miHoYo Games</div>	<div>1 地城魔传:末日血战</div> <div>总榜:2名 Chengdu Hongdian Ne...</div> <div>2 梦魔修罗·剑阵诛仙</div> <div>总榜:3名 Tianjin Huiyang Netwo...</div> <div>3 王者之战-契约胜利之剑</div> <div>总榜:4名 Ganzhou Wuge Netwo...</div> <div>4 泰拉瑞亚</div> <div>总榜:6名 X.D. Network Inc.</div> <div>5 生存几何·明日商店</div> <div>总榜:7名 TBG LIMITED</div> <div>6 江湖路歌行-侠义柔情</div> <div>总榜:9名 Tianzhan Network Tec...</div> <div>7 暖雪</div> <div>总榜:12名 Shanghai Hode Infor...</div> <div>8 重生细胞</div> <div>总榜:13名 Shanghai Hode Infor...</div> <div>9 炼爱</div> <div>总榜:14名 极光计划</div> <div>10 Kingdom Rush Frontiers ...</div> <div>总榜:18名 Ironhide S.A.</div>	<div>1 王者荣耀</div> <div>总榜:1名 Shenzhen Tencent Tia...</div> <div>2 和平精英</div> <div>总榜:2名 Shenzhen Tencent Tia...</div> <div>3 原神</div> <div>总榜:4名 miHoYo Games</div> <div>4 三国志:战略版</div> <div>总榜:7名 Lingai Games Inc.</div> <div>5 长安幻想</div> <div>总榜:9名 梦藏游戏</div> <div>6 蛋仔派对</div> <div>总榜:10名 网易移动游戏</div> <div>7 穿越火线:枪战王者</div> <div>总榜:11名 Shenzhen Tencent T...</div> <div>8 黎明觉醒:生机</div> <div>总榜:12名 Shenzhen Tencent T...</div> <div>9 梦幻西游</div> <div>总榜:13名 网易移动游戏</div> <div>10 捕鱼大作战-欢乐真人干炮...</div> <div>总榜:14名 Tuyao Online HK Limi...</div>

资料来源：七麦、首创证券

## 5 风险提示

#### ● 宏观环境风险

具体因素：国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费市场景气程度等

#### ● 监管政策风险

具体因素：游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等

- 项目推进风险

具体因素：拍摄场地变化；拍摄器材损坏；演员预期外调整后成本；研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等

- 内容侵权风险

创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

## 分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022 年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级		说明
	股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
		减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
		中性	行业与整体市场表现基本持平
		看淡	行业弱于整体市场表现