

## 2 月全球热门移动游戏收入榜发布，GPT-4 上线

强于大市 (维持)

——传媒行业周观点(03.13-03.19)

2023 年 03 月 20 日

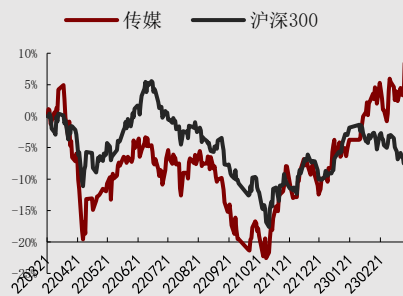
### 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 5.86%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。中国游戏保持优势，持续关注优质游戏厂商。3 月 15 日，Sensor Tower 发布《2 月全球热门移动游戏收入 TOP10》榜单，中国游戏继续占据榜单前三名，优势保持，我们持续关注优质游戏厂商。**GPT-4 正式发布，生产方式变革时代到来。**3 月 14 日 OpenAI 发布 GPT-4，其为多模态的，同时支持文本和图像输入功能，准确度更高、专业性更强。ChatGPT 迭代速度超预期，生产方式变革时代到来，建议关注 AIGC 领域投资机会。

### 投资要点:

- **游戏:** 1) 《2 月全球热门移动游戏收入 TOP10》榜单发布。腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。美国、日本和中国是全球移动游戏前三大市场。2) 《2 月全球热门移动游戏下载量 TOP10》榜单发布。《Roblox》以近 1830 万次下载位列榜首。2 月，全球手游在 App Store 和 Google Play 的下载量为 41 亿次，与去年同期相比下降 4.5%。3) 《三国志·战棋版》上线。上线以来该游戏始终保持在 iOS 免费榜、畅销榜前十，iOS 端下载量达 37 万次。
- **元宇宙:** 1) Meta 公司确认将在继续重组中再裁员 1 万人。该轮裁员将使其总人数在 4 月前减少约 1 万人，同时还将关闭 5000 个尚未填补的职位申请。2) Google Glass Enterprise 2 宣布停售。今年 9 月 15 日之前，谷歌会继续为该产品提供相应的软件以及售后服务支持。3) PS VR2 游戏首月下载榜发布。榜首为去年已登陆 Steam 的皮划艇模拟游戏《Kayak VR: Mirage》。
- **互联网:** 1) GPT-4 发布。其为多模态的，同时支持文本和图像输入功能，准确度更高、专业性更强，并且可以接受约 24000 个单词的输入。2) 百度文心一言上线。在大模型通用的优势能力上，比如文学创作能力、商业文案写作能力、数理逻辑推算能力上，文心一言已经逐渐接近人类水平。3) 腾讯会议将取消免费 300 人不限时会议。单场会议最高人数和时长调整为 100 人/60 分钟，相关升级功能移入会员体系。
- **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

《王者荣耀》海外版于巴西公测，GPT-4 或于下周发布

1 月游戏市场回暖，VR 年出货量破 100 万  
游戏行业获 AIGC 助力，XR 新品值得期待

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

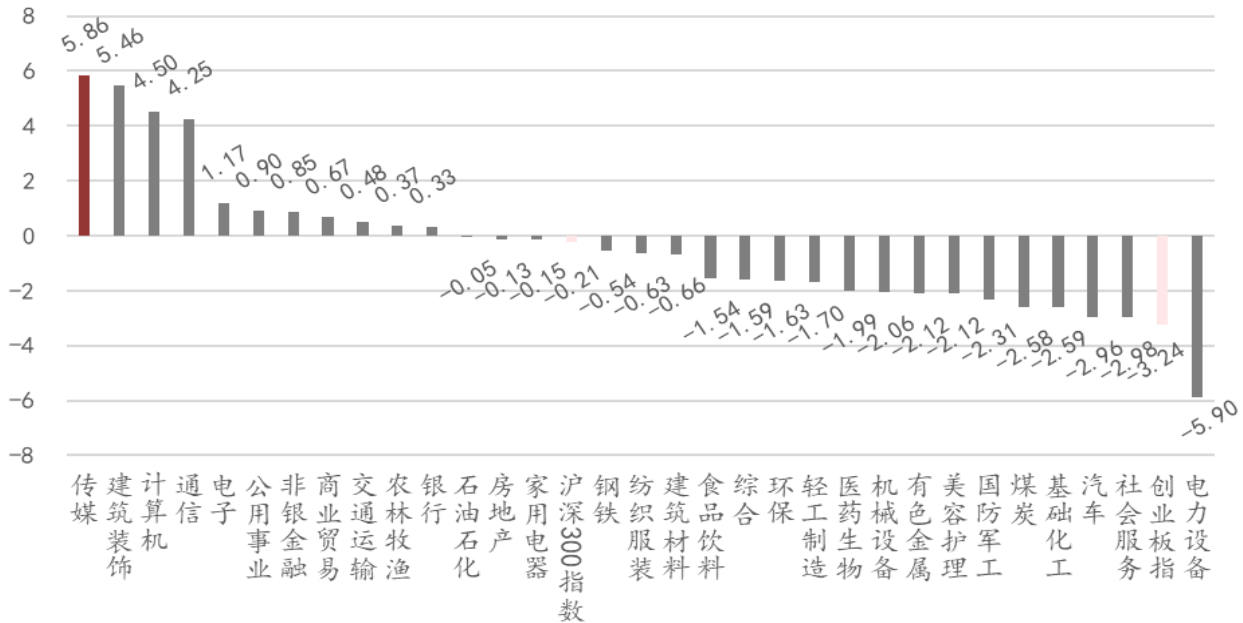
<b>1 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
<b>2 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
<b>3 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>9</b>
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>13</b>
图表 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.....	10
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).....	12
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	12

# 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 5.86%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.21%，创业板指数下跌 3.24%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 6.07pct，跑赢创业板指数 9.09pct。

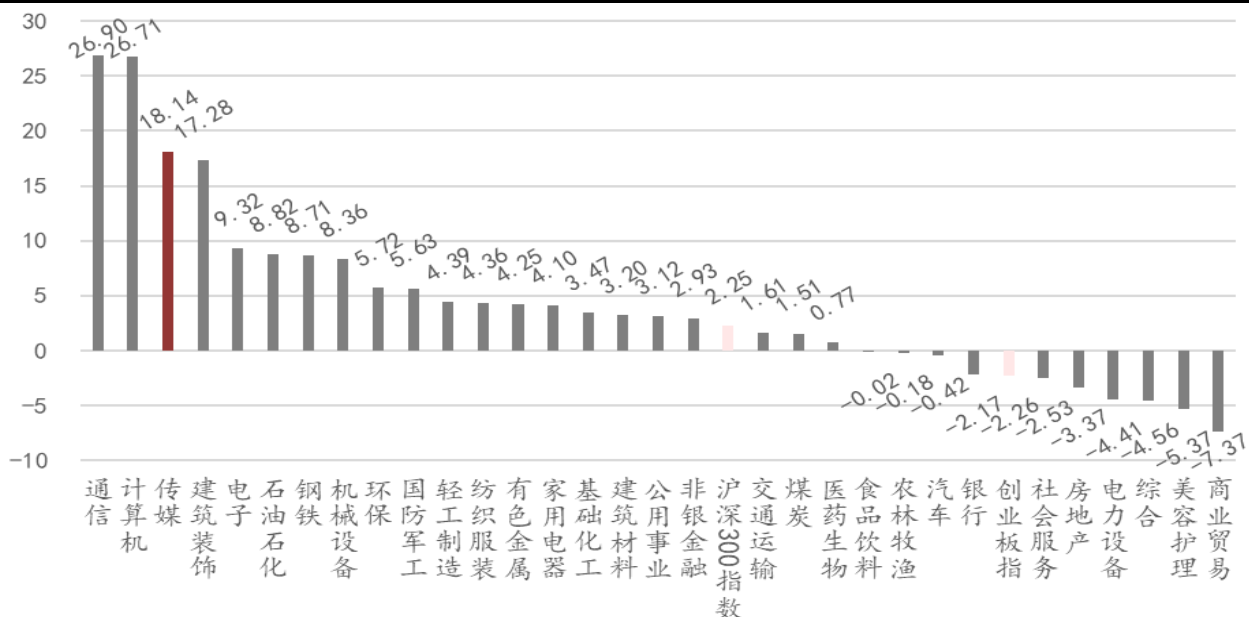
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 18.14%，沪深 300 指数上涨 2.25%，创业板指数下跌 2.26%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 15.88pct，跑赢创业板指数 20.40pct。

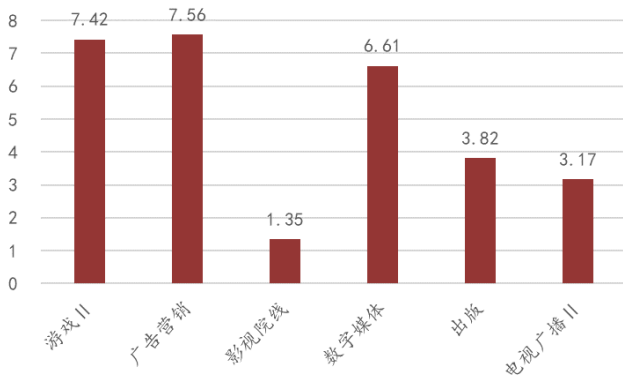
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

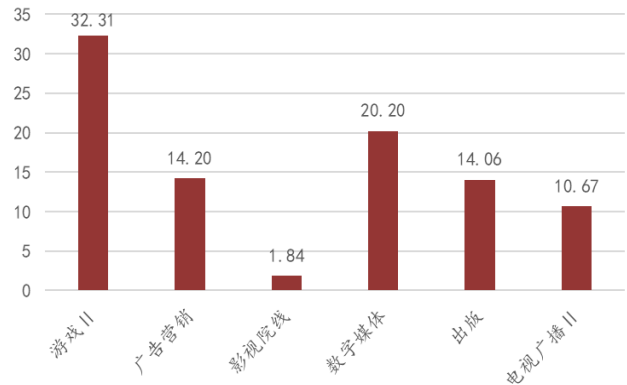
上周传媒所有子板块均上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块股指均有所上升，广告营销板块涨幅最大，上涨 7.56%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 32.31%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌幅情况 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌幅情况 (%) (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

估值低于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值有所回升，上涨至 25.34x，距离 6 年均值水平 28.28x 尚有 11% 以上修复空间。

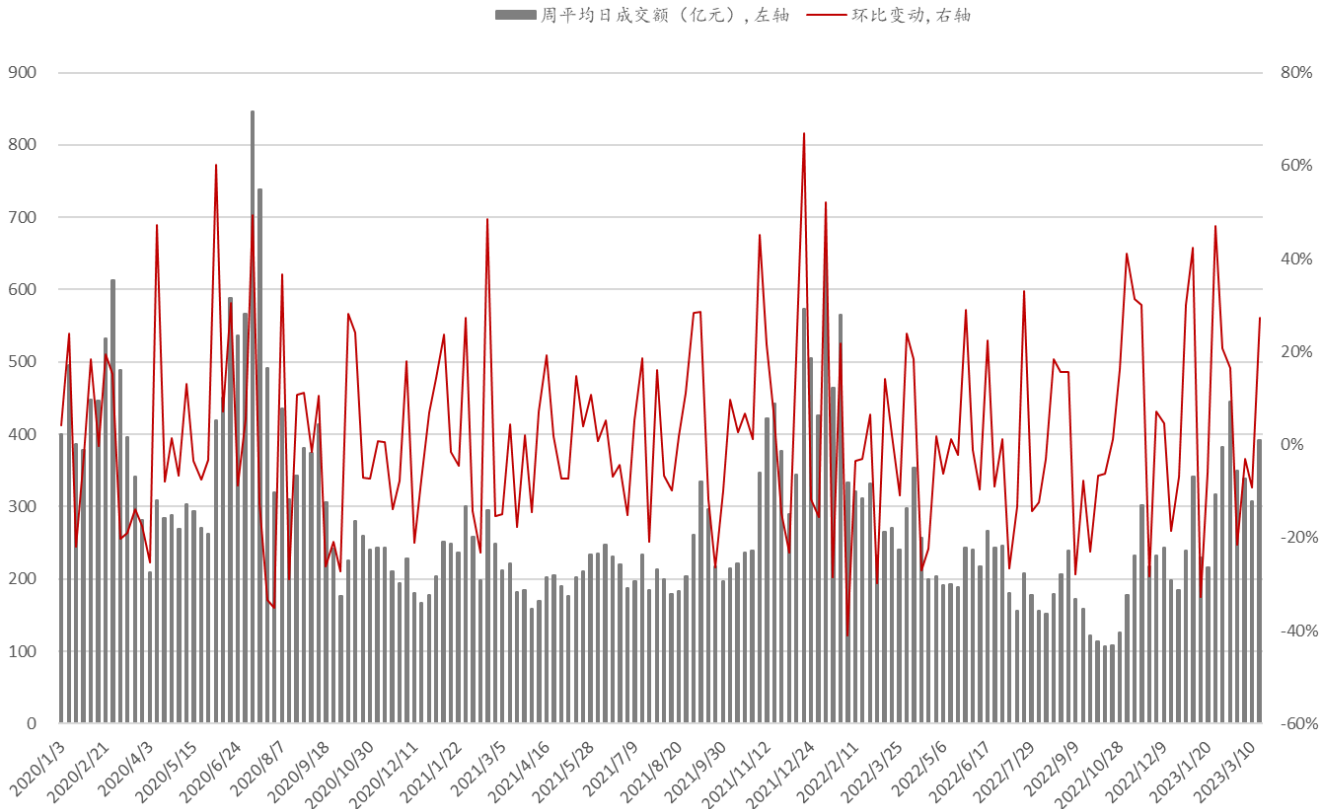
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 1956.07 亿元，平均每日成交额 391.21 亿元，日均交易额较上个交易周上涨 27.26%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

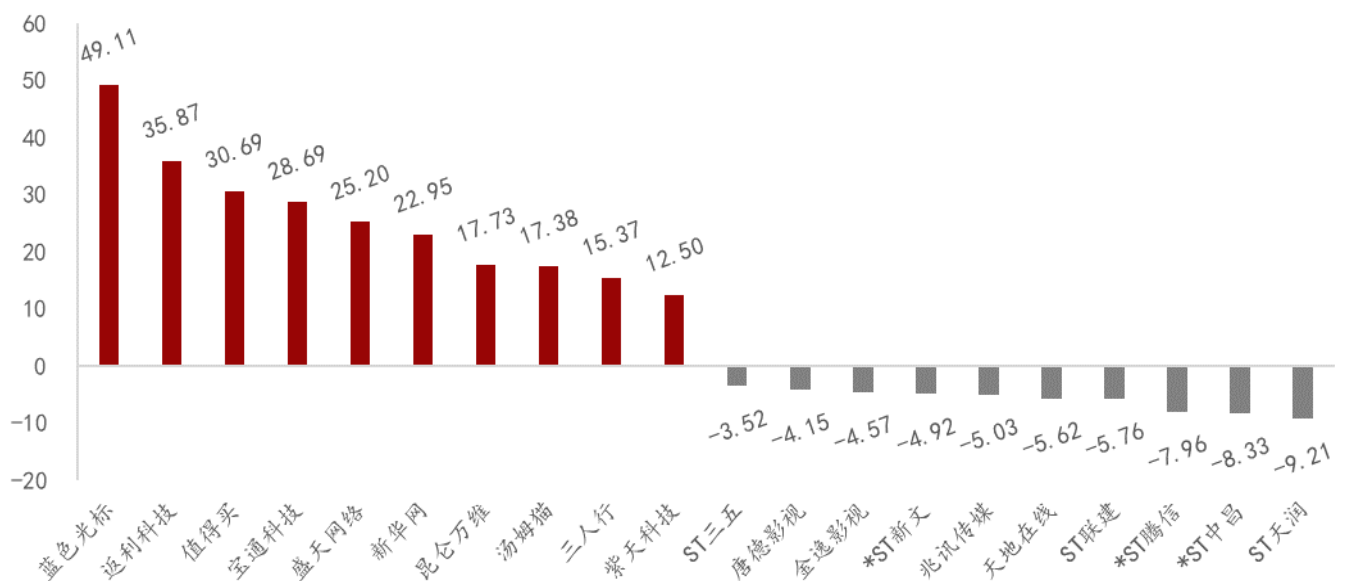


资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

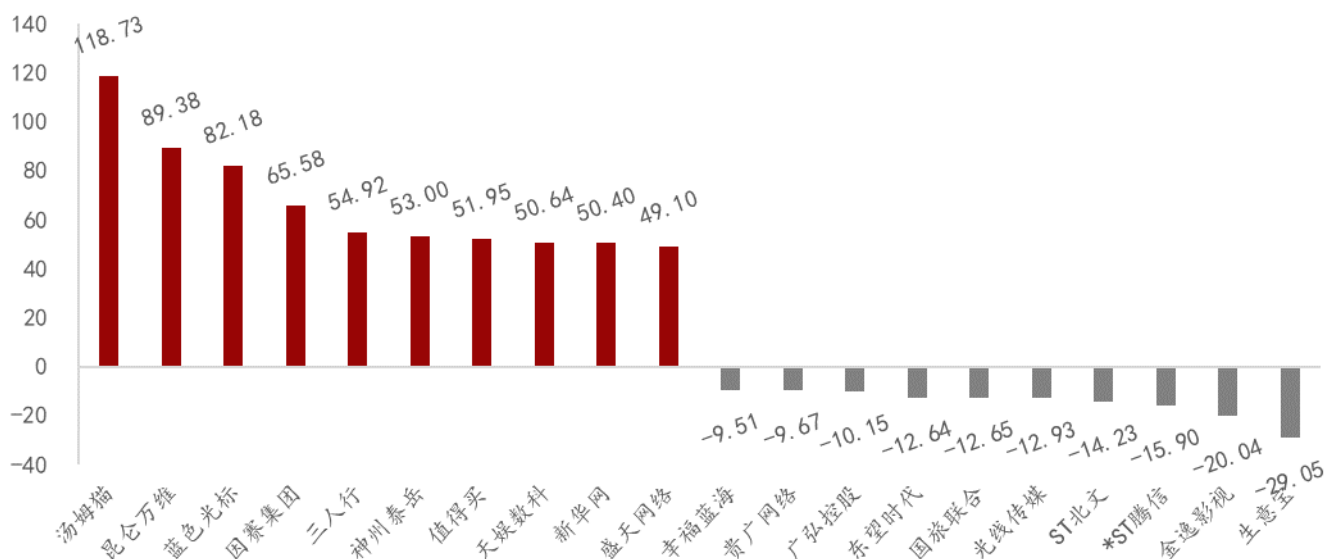
上周板块总体上行, 上涨个股近7成。148只个股中, 上涨个股数为101只, 下跌个股数为41只, 上涨个股比例为68.24%。

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只股票有4只上涨。其中吉比特涨幅最大,为7.06%。

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	275.13	7.06	382.84
002624.SZ	完美世界	286.53	5.88	14.77
002027.SZ	分众传媒	956.07	4.75	6.62
300413.SZ	芒果超媒	686.74	4.56	36.71
300770.SZ	新媒股份	97.46	-0.35	42.18
300251.SZ	光线传媒	221.19	-1.05	7.54

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

灵犀互娱《三国志·战棋版》开启公测, 腾讯《穿越火线手游》版本更新, 热度火爆。从厂商来看, 腾讯系游戏占据4席, 网易、灵犀互娱(阿里)占据2席, 梦趣游戏、途游网络各占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	蛋仔派对	穿越火线	三国志·战略版	三国志·战略版	长安幻想	梦幻西游	英雄联盟手游	捕鱼大作战
中国香港	三国志·战略版	DRAGON BALL Z	怪物弹珠	RO仙境传说	三国志幻想大陆	秘境传说	卡利兹传说	音色双城	Coin Master	糖果传奇
中国台湾	音色双城	星城Online	麻将明星3缺一	天堂W	卡利兹传说	Garena 传说对决	RO仙境传说	三国志·战略版	怪物弹珠	三国志幻想大陆
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	DRAGON BALL...	Pokémon GO	Gardenscapes	Coin Master	Homescapes	Township	PUBG MOBILE
日本	モンスタースト...	ドラゴンボール...	ウマ娘 プリティ...	Fate	ドラゴンクエス...	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエス...	グランブルーフ...	Pokémon GO	勝利の女神
韩国	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	피파모바일	오딘	망량특공대	마피아42	쿠키런	삼국지 전략판	Gardenscapes	레전드 오브 솔...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所  
注: 截至2023年3月20日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。三七游戏《小小蚁国》排名第二,雷霆游戏《一念逍遥》位居第 4。





















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	79157		483天	--
2	小小蚁国 广州三七网络科技有限公司	19339		207天	1 ↑
3	原始传奇 江西贪玩信息技术有限公司	17837		576天	1 ↓
4	一念逍遥 深圳雷泽信息技术有限公司	17256		838天	--
5	风之卷轴 上海圆游网络科技有限公司	13052		299天	1 ↑
6	我是大东家 上海益世界信息技术有限公司	11643		387天	6 ↑
7	巨试山河-朝堂权谋武侠江湖动作手游! Eletech asia Pacific Technology Limited	11362		274天	2 ↓
8	杜拉拉升职记 友道时光科技股份有限公司	11125		88天	--
9	疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	11016		224天	2 ↓
10	传奇1.76怀旧版 浙江游游信息科技有限公司	10899		595天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所  
注: 截至2023年3月20日。

新游预约方面,《土豆兄弟(Brotato)》居 iOS 端预约榜首,《崩坏:星穹铁道》居 Android 端预约榜首。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

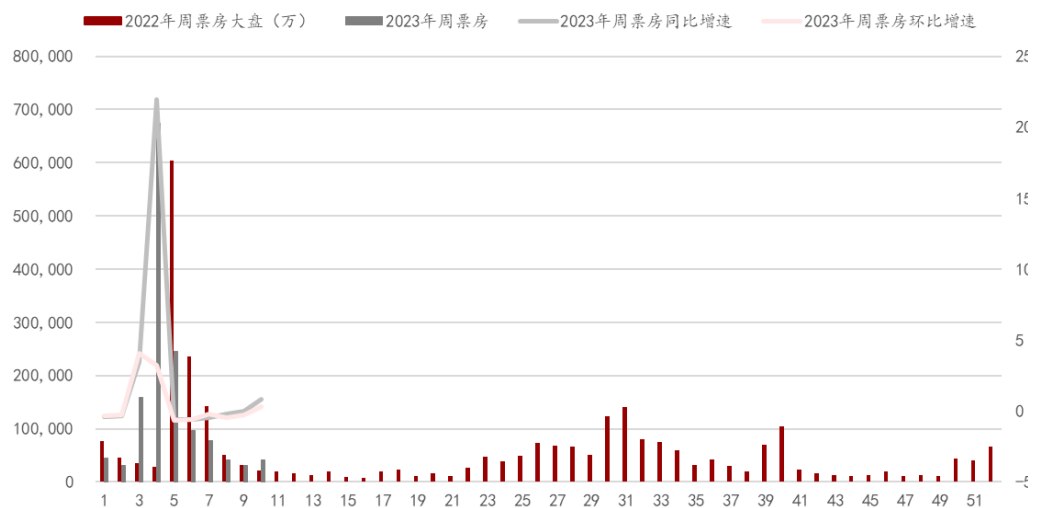
1		土豆兄弟(Brotato) ★9.2 割草Roguelike · Roguelike		1		崩坏:星穹铁道 ★8.5 角色扮演 · 冒险 · 策略	
2		元气骑士新作 ★8.9 动作 · 像素 · 地牢		2		女神异闻录:夜幕魅影 ★8.5 「潜入测试」招募开启	
3		火力苏打 Tap独家 ★8.7 射击 · 竞技 · 多人联机		3		新月同行 ★9.0 「等级测试」招募开启	
4		代号鸢 ★9.8 三国 · 卡牌 · 模拟		4		第七史诗 ★9.2 角色扮演 · 二次元 · 养成	
5		苍翼:混沌效应 ★9.0 动作 · 闯关 · Roguelike		5		代号:UH ★9.2 射击 · Roguelike · 冒险	

资料来源: TapTap、万联证券研究所  
注: 截至2023年3月20日。

## 2.2 影视院线

**票房数据:** 上周票房表现环比下降。据猫眼专业版数据, 第11周(上周, 3.13-3.19)票房为4.07亿元, 同比增长104%, 环比增长6%。

图表13: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所  
注: 票房含服务费。

《保你平安》为上周票房第一, 票房占比52.1%。《回廊亭》排名第二; 《雷霆沙赞! 众神之怒》位居第三。

3.20-3.26主要有两部新片上映: 《铃芽之旅》《不止不休》, 截至3月20日, 累计想看人数分别达63万人和2.9万人。



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	保你平安	21248.94	52.12%	7.9	中国电影、阿里影业、横店影视、猫眼娱乐
2	回廊亭	7540.52	18.49%	5.5	中国电影、猫眼娱乐
3	雷霆沙赞! 众神之怒	2955.50	7.25%	6.2	中国电影
4	流浪地球2	1570.94	3.85%	8.4	中国电影、猫眼娱乐
5	毒舌律师	1517.52	3.72%	7.6	中国电影、阿里影业
6	熊出没·伴我“熊芯”	1232.48	3.02%	7.1	横店影视、万达电影、中国电影
7	梅根	1115.75	2.74%	6.0	中国电影、上海电影
8	满江红	809.48	1.99%	7.2	猫眼互娱、光线传媒、中国电影
9	深海	790.32	1.94%	7.4	中国电影、光线传媒
10	不止不休	482.07	1.18%	/	中国电影、猫眼互娱

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年3月20日00:30。

### 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:

**《2月全球热门移动游戏收入TOP10》榜单发布。**3月15日, Sensor Tower发布《2月全球热门移动游戏收入TOP10》榜单。数据显示, 2月腾讯《王者荣耀》全球App Store和Google Play吸金2.25亿美元, 蝉联全球手游畅销榜冠军。米哈游《原神》排名第二, 腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》)收入位列榜单第三。美国是全球移动游戏收入最高的市场, 占全球总收入的28.4%, 日本、中国位列第二、第三。(Sensor Tower)

**《2月全球热门移动游戏下载量TOP10》榜单发布。**3月16日, Sensor Tower发布《2023年2月全球热门移动游戏下载量TOP10》榜单。数据显示, 《Roblox》以近1830万次下载, 位列2月全球移动游戏下载榜榜首。《Subway Surfers》排名第二, 《Candy Crush Saga》位居榜单第三。2月, 全球手游在App Store和Google Play的下载量为41亿次, 与去年同期相比下降4.5%。(Sensor Tower)

**《三国志·战棋版》上线。**3月17日, 灵犀互娱《三国志·战棋版》正式上线, 首日即冲入iOS免费榜第一位。上线以来该游戏始终保持在iOS免费榜、畅销榜前十, iOS端下载量达37万次。(游戏日报)

##### 【元宇宙】

##### ● 行业动态:

**Meta公司确认将在继续重组中再裁员1万人。**Meta公司首席执行官马克·扎克伯格近日宣布了该公司即将在三个领域进行的裁员计划, 这些裁员将从本周开始, 一直持续到5月底。根据扎克伯格给Meta员工的说明, 第一个受影响的群体将是招聘团

队，本周开始裁员；随后，4月将进行技术小组的裁员和重组；5月将进行业务小组的裁员和重组。Meta公司的这一轮裁员将使其总人数在4月前减少约1万人，同时还将关闭5000个尚未填补的职位申请。（VR陀螺）

**Google Glass Enterprise 2 宣布停售。**谷歌官网透露该企业将不再对外销售 Google Glass Enterprise 2 AR 眼镜。该产品于2019年发布，面向企业市场，售价999美元。今年9月15日之前，谷歌会继续为该产品提供相应的软件以及售后服务支持。在这之后，用户依旧可以使用该产品以及软件，不过里面预装的 Meet On Glass 可能会停止服务，而系统镜像支持则会持续到2024年4月1日。（VR陀螺）

**PS VR2 游戏首月下载榜。**索尼的 PlayStation VR2 头显已于2月22日在全球上市，近日官方公布了美/加拿大服和欧服的 PS VR2 游戏下载榜 TOP 10。位居榜首的是去年已登陆 Steam 的皮划艇模拟游戏《Kayak VR: Mirage》，这着实让人有些吃惊；占据次席的是知名 VR 射击游戏《Pavlov》；而 PS VR2 主打的独占大作《地平线 山之呼唤》排名第三，这也与其 59.99 美元的高昂定价有一定关系。（VR陀螺）

**【互联网】**

● **行业动态：**

**GPT-4 发布。**3月14日，OpenAI 发布了大型语言模型的最新版本——GPT-4，其为多模态的，同时支持文本和图像输入功能，准确度更高、专业性更强，并且可以接受约24000个单词的输入。（量子位）

**百度文心一言上线。**3月17日，百度举行新闻发布会，李彦宏在现场展示了文心一言在文学创作、商业文案创作、数理推算、中文理解、多模态生成五个使用场景中的综合能力。对比下来，在大模型通用的优势能力上，比如文学创作能力、商业文案写作能力、数理逻辑推算能力上，文心一言已经逐渐接近人类水平。得益于百度这个最大的中文搜索平台，文心一言具备出色的中文理解能力。（Tech星球）

**腾讯会议将取消免费 300 人不限时会议。**3月15日，腾讯会议发布调整说明称，4月4日起，逐步取消免费用户“300人不限时会议”使用权限，单场会议最高人数和时长调整为100人/60分钟，相关升级功能移入会员体系。（新浪财经）

**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(%)
300392.SZ	2023/3/17	进行中	减持	特思尔大宇宙(北京)投资咨询有限公司	持股5%以上一般股东	2,304.00	6.00

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0笔，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)
星辉娱乐	2023-03-17	3.20	830.00	2,656.00
星辉娱乐	2023-03-17	3.20	174.00	556.80
星辉娱乐	2023-03-17	3.20	226.99	726.37
星辉娱乐	2023-03-17	3.20	593.00	1,897.60
风语筑	2023-03-17	13.28	18.00	239.04
风语筑	2023-03-17	13.28	18.90	250.99
风语筑	2023-03-17	13.28	16.00	212.48
利欧股份	2023-03-16	1.94	40.00	77.60
风语筑	2023-03-16	13.05	35.00	456.75
风语筑	2023-03-16	13.05	16.00	208.80
风语筑	2023-03-16	13.05	15.33	200.06
掌阅科技	2023-03-16	16.97	12.00	203.64
掌阅科技	2023-03-16	16.97	200.00	3,394.00
掌阅科技	2023-03-16	16.97	41.00	695.77
掌阅科技	2023-03-16	16.97	30.00	509.10
掌阅科技	2023-03-16	16.97	25.00	424.25
掌阅科技	2023-03-16	16.97	20.00	339.40
掌阅科技	2023-03-16	16.97	12.00	203.64
掌阅科技	2023-03-16	16.97	12.00	203.64
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	15.00	254.55
掌阅科技	2023-03-16	16.97	12.00	203.64
掌阅科技	2023-03-16	16.97	12.00	203.64
迅游科技	2023-03-15	11.36	88.01	999.83
迅游科技	2023-03-15	11.36	105.61	1,199.73
百纳千成	2023-03-14	4.98	249.00	1,240.02
迅游科技	2023-03-14	13.92	35.60	495.55
迅游科技	2023-03-14	13.92	75.50	1,050.96

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
返利科技	2023-03-20	3,746.16	5.13%	定向增发机构配售股份
百纳千成	2023-03-21	427.22	0.46%	定向增发机构配售股份
值得买	2023-03-27	5.59	0.04%	股权激励限售股份
兆讯传媒	2023-03-28	344.78	1.72%	首发战略配售股份
凡拓数创	2023-03-30	132.08	1.29%	首发一般股份
三人行	2023-05-15	21.68	0.21%	股权激励限售股份
三人行	2023-05-29	5,608.01	55.30%	首发原股东限售股份
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	36.06	0.27%	股权激励限售股份

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
蓝色光标	孙陶然	华泰证券股份有限公司	3050.00	2021-10-12	2024-03-08
蓝色光标	孙陶然	华泰证券股份有限公司	50.00	2022-10-12	2024-03-08
思美传媒	朱明虬	浙商银行股份有限公司	60.00	2021-09-17	/
福石控股	杭州福石资产管理有限公司	杭州西子典当有限责任公司	3846.20	2023-03-10	/
万达电影	北京万达投资有限公司	重庆国际信托股份有限公司	4735.00	2023-03-16	/

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。传媒行业全年行情表现不佳, 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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。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。  
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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