

《原神》、《荒野行动》登上日本年度手游收入 TOP10，AI 安全受到行业重视

——传媒行业周观点(03.27-04.02)

强于大市 (维持)

2023 年 04 月 03 日

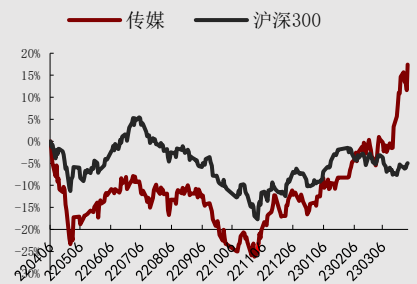
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 2.41%，居市场第 4 位，跑赢沪深 300 指数。两款中国游戏入榜日本手游 TOP10，国产游戏竞争优势凸显。去年中国游戏市场版号限制，新游数量不及预期，但米哈游《原神》和网易《荒野行动》成功登上 2022 年日本手游年收入 TOP10 榜单，充分凸显出国产游戏的质量优势，建议关注海外游戏市场竞争趋势。AI 安全受重视，产业化落地速度或将减缓。上周，上千位产学研大咖呼吁暂停先进 AI 系统研发，以及 OpenAI 被美国科技伦理组织(CAIDP)要求禁止商业化，这体现出 AI 的发展进步迅速，其安全也受到了充分的重视。人们对 AI 安全性的担忧亦是 AI 技术进步的阻力，AI 产业化落地速度或将减缓。

投资要点:

- **游戏:** 1) 《2022-2023 中国游戏企业研发竞争力报告》发布。中国自主研发网络游戏实际销售收入 2223.77 亿元，同比下降 13.07%。2) 《Famitsu 手游白皮书 2023》发布。米哈游《原神》和网易《荒野行动》成功登上 2022 年日本手游年收入 TOP10 榜单。3) 腾讯端游《疾风之刃》宣布停运。停运原因为开放商 ALL-M 无法继续维持正常运营及版本研发工作。
- **元宇宙:** 1) Circana 发布 2 月美国游戏市场报告。当月电子游戏内容、硬件和配件上的支出总额达到 46 亿美元，较去年同期增长 6%。其中，硬件消费增长了 68%，内容消费仅增长了 1%。2) 苹果新头显面向 100 位高管做内部演示。3) 亮风台国产自主 AR 眼镜入藏中国共产党历史展览馆。
- **互联网:** 1) 马斯克等大咖联名呼吁暂停先进 AI 系统研发。2) OpenAI 被要求禁止商业化。3) 首届中国 AIGC 产业峰会举办。
- **财报数据:** 1) 吉比特发布 2022 年财报。2022 年吉比特营收 51.68 亿元，同比增长 11.88%，归母净利润为 14.61 亿元，同比减少 0.52%。2) 心动公司发布 2022 年财报。2022 年心动公司营收 34.31 亿元，同比增长 26.9%；毛利 18.35 亿元，同比增长 49.7%；公司权益持有人应占亏损 5.53 亿元，同比收窄 35.9%。
- **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

- 3 月游戏版号发放, ChatGPT 上线插件功能
- 27 款进口游戏版号提前发放, 多款重量级 IP 备受期待
- 2 月全球热门移动游戏收入榜发布, GPT-4 上线

分析师:

执业证书编号:

电话:

邮箱:

研究助理:

电话:

邮箱:

夏清莹

S0270520050001

075583228231

xiaqy1@wlzq.com.cn

李中港

17863087671

lizg@wlzq.com.cn

正文目录

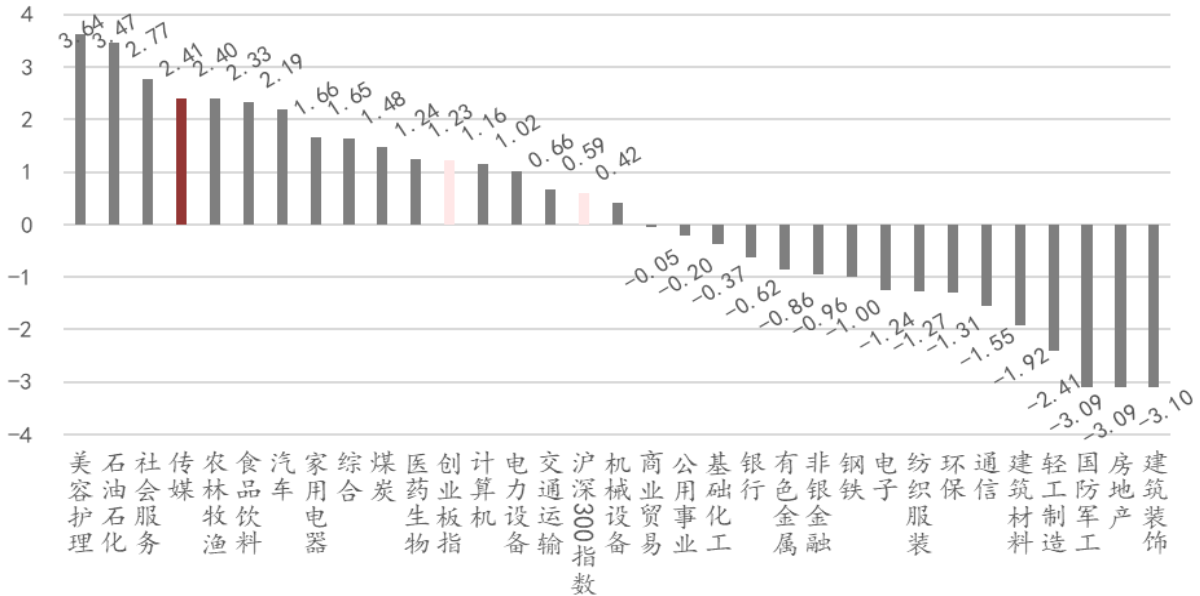
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	11
4 投资建议	12
5 风险提示	13
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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).....	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 2.41%，居市场第 4 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 0.59%，创业板指数上涨 1.23%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 1.81pct，跑赢创业板指数 1.18pct。

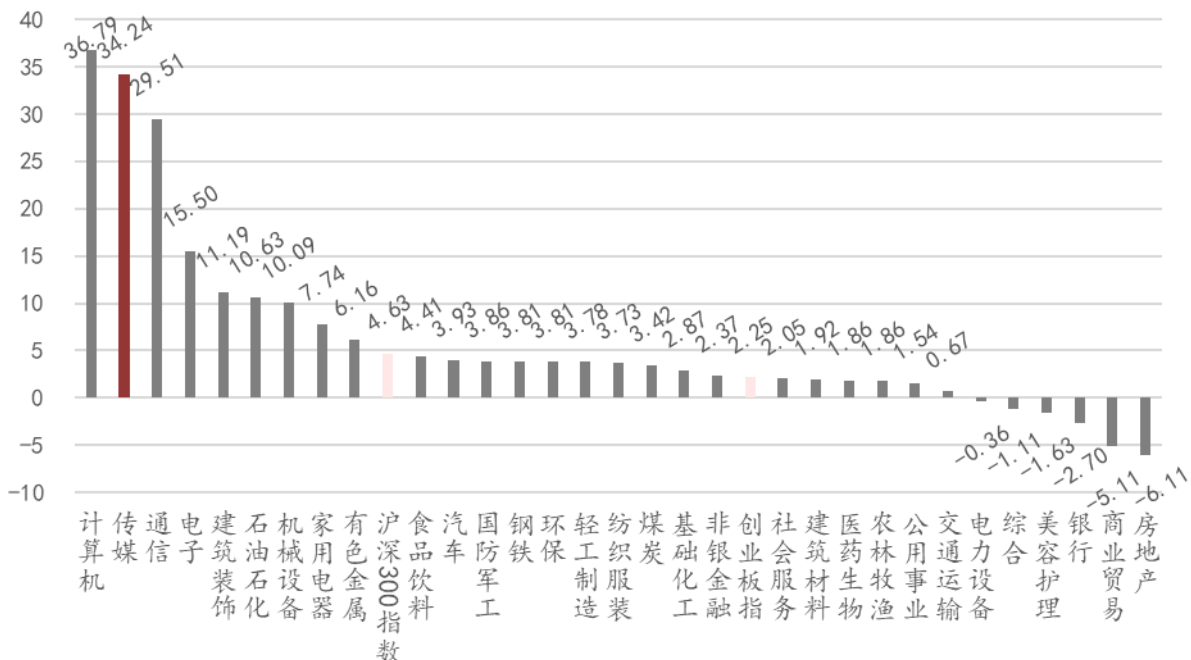
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 34.24%，沪深 300 指数上涨 4.63%，创业板指数上涨 2.25%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 29.61pct，跑赢创业板指数 32.00pct。

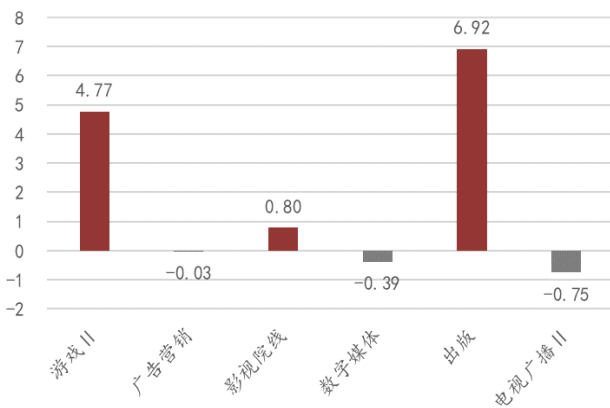
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

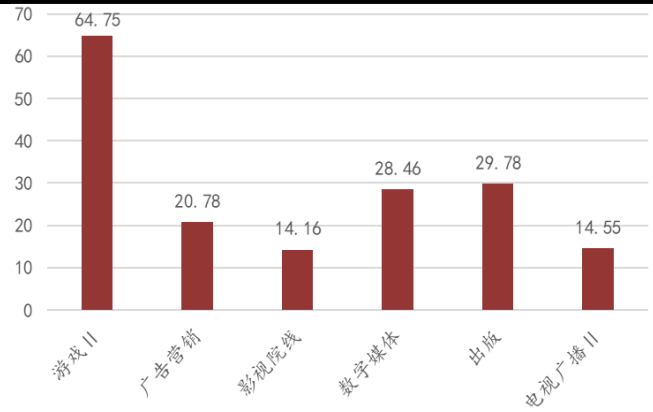
上周传媒子板块行情有所分化，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块行情有所分化，出版板块上涨最多，上涨 6.92%，电视广播 II 板块下跌最多，降幅为 0.75%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 64.75%。

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

估值今年首次超过 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值持续回升，上涨至 28.49x，今年以来首次超过 6 年均值水平 28.28x，超出幅度为 0.74%。

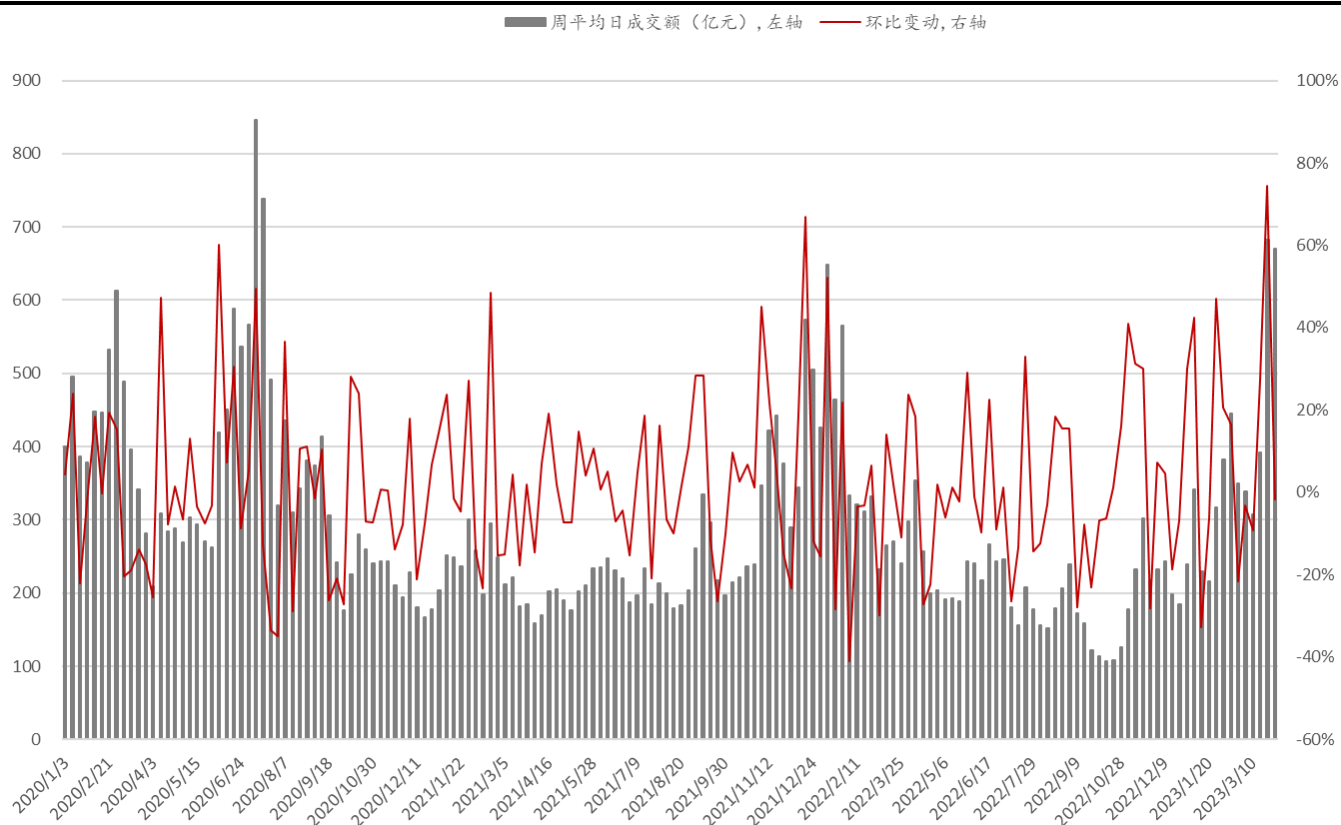
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 3350.16 亿元，平均每日成交额 670.03 亿元，日均交易额较上个交易周下降 1.82%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

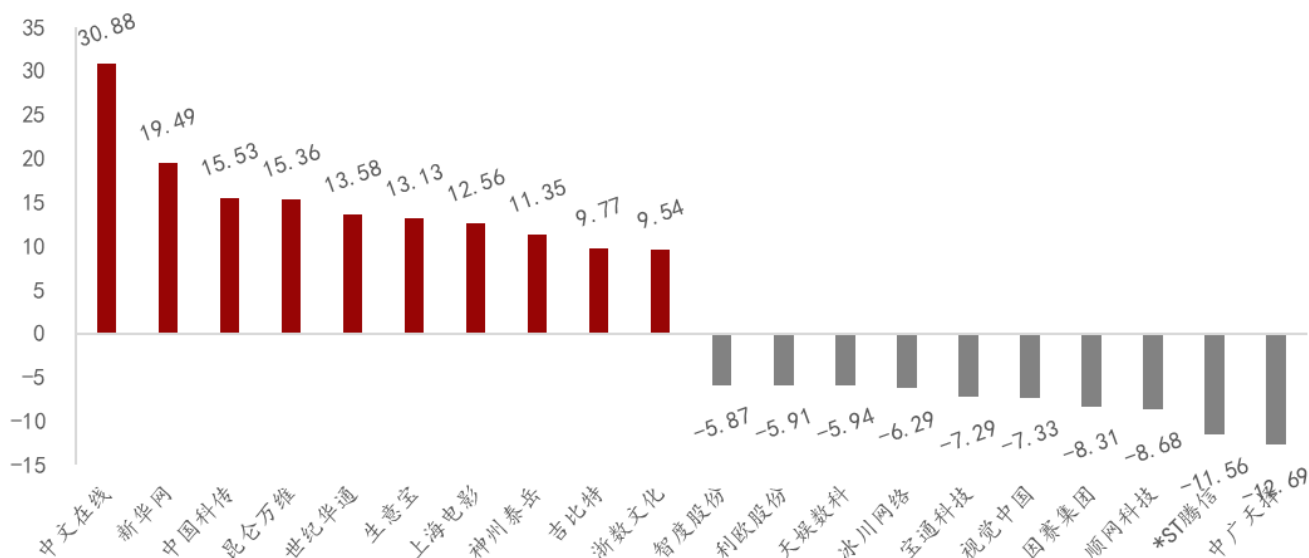


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

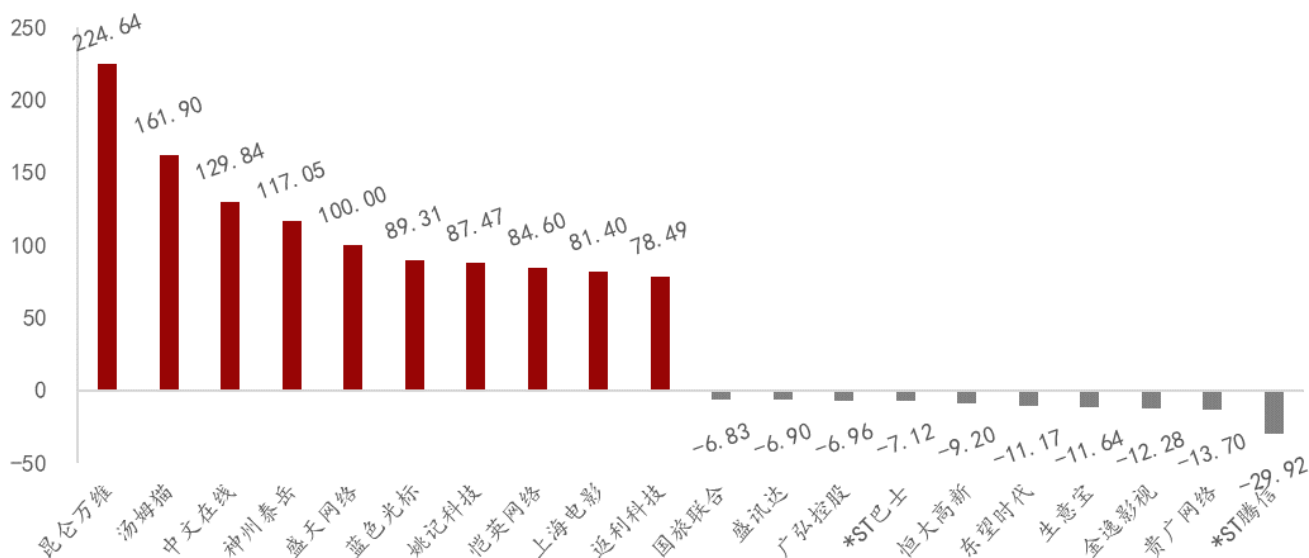
上周板块总体上行, 上涨个股超 5 成。148 只个股中, 上涨个股数为 76 只, 下跌个股数为 65 只, 上涨个股比例为 51.35%。

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3只上涨。其中吉比特涨幅最大,为9.77%。

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	342.63	9.77	476.76
002027.SZ	分众传媒	992.18	3.31	6.87
002624.SZ	完美世界	330.18	0.65	17.02
300770.SZ	新媒股份	106.70	-1.01	46.18
300413.SZ	芒果超媒	696.66	-2.23	37.24
300251.SZ	光线传媒	260.80	-5.22	8.89

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

腾讯《火影忍者》版本更新, 叠加周末活跃度提高, 近一个月首次进入畅销榜前十; 灵犀互娱《三国志·战略版》“襄樊之战”版本上线, 热度火爆。从厂商来看, 腾讯系游戏占据5席, 网易占据2席, 米哈游、灵犀互娱(阿里)、梦趣游戏各占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	原神	三国志·战略版	英雄联盟手游	长安幻想	火影忍者	梦幻西游	金铲铲之战
中国香港	三国志·战略版	三国志·幻想大陆	RO仙境传说	喜色雙城	Coin Master	原神	秘境传说	云海	糖果传奇	卡利兹传说
中国台湾	三国志·战略版	皇城Online	喜色雙城	Garena 傳說對決	天堂W	麻将明星3缺一	包你發娛樂城	RO仙境传说	金灯運娛樂城	眾神派對
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	Clash of Clans	Call of Duty®	Coin Master	Gardenscapes	Homescapes	Township	Pokémon GO
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	プロジェクトセ...	ドラゴンクエス...	ドラゴンボール...	三国志 真戦	LINE	勝利の女神	ブルーロック Pr...
韩国	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	오딘	피파모바일	프라이아 전기	아카데미지 워	던전앤파이터 모...	디스플레이트	삼국지 전략판	리니지2M

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年4月2日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。雷霆游戏《一念逍遥》位居第 5,三七游戏《小小蚁国》小程序版和 app 版分别排名第 4 和第 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 豪腾天祐(北京)科技有限公司	84099	头条	497天	--
2	原始征途 Giant Network Technology Co., Ltd.	22847	头条	158天	--
3	原始传奇 江西贪玩信息技术有限公司	19793	头条	592天	--
4	小小蚁国 安徽三七网络科技有限公司	17077	头条	130天	--
5	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	17057	头条	852天	--
6	疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	15983	头条	238天	--
7	1.76小极品 海南掌玩网络科技有限公司	13399	头条	479天	--
8	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	12452	头条	461天	1↑
9	小小蚁国 广州三七网络科技有限公司	11550	头条	221天	1↓
10	热血神兵: 鸿蒙超变 杭州佰正网络科技有限公司	11201	头条	115天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年4月2日。

新游预约方面,《代号鸢》居 iOS 端预约榜首,《蔚蓝档案》居 Android 端预约榜首。《崩坏: 星穹铁道》《代号鸢》《重返未来: 1999》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)

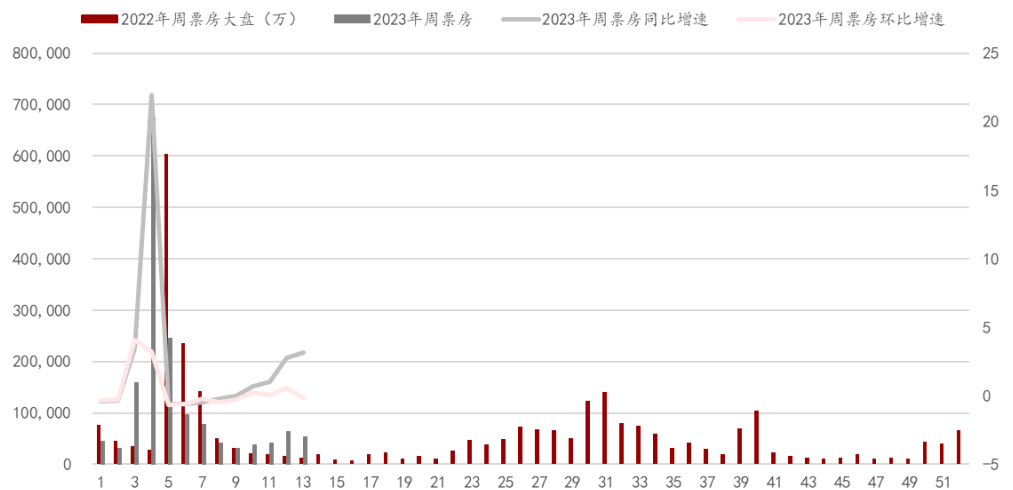
1	 代号鸢 ★ 8.9 三国·卡牌·模拟		1	 蔚蓝档案 ★ 8.6 角色扮演	
2	 重返未来: 1999 ★ 9.2 问卷招募进行中		2	 崩坏: 星穹铁道 ★ 8.4 4月26日公测	
3	 崩坏: 星穹铁道 ★ 8.4 4月26日公测		3	 代号鸢 ★ 8.9 三国·卡牌·模拟	
4	 鹅鸭杀 ★ 8.8 休闲·多人联机·狼人杀		4	 鸣潮 ★ 8.9 开放世界·二次元·动作	
5	 元气骑士新作 ★ 8.9 动作·像素·地牢		5	 重返未来: 1999 ★ 9.2 问卷招募进行中	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年4月2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14周(上周, 3.27-4.2)票房为 5.32 亿元, 同比增长 316%, 环比下降 16%。

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。

《铃芽之旅》为上周票房第一, 票房占比 40.06%。《保你平安》排名第二; 《忠犬八公》位居第三。

4.3-4.9 主要有四部新片上映:截至4月3日, 《龙马精神》累计想看人数达 26.4 万人; 《名侦探柯南: 贝克街的亡灵》累计想看人数达 10.9 万人; 《泰坦尼克号》累计想看人数达 9.1 万人; 《超级马力欧兄弟大电影》累计想看人数达 3.4 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	铃芽之旅	21310.88	40.06%	7.4	中国电影
2	保你平安	8764.82	16.48%	7.8	中国电影、阿里影业、横店影视、猫眼娱乐
3	忠犬八公	6087.12	11.44%	8.1	爱奇艺、猫眼娱乐、中国电影
4	龙与地下城: 侠盗荣耀	3478.14	6.54%	7.7	中国电影
5	不能错过的只有你	3077.41	5.79%	8.1	/
6	了不起的夜晚	2549.13	4.79%	5.9	中国电影
7	不止不休	1596.68	3.00%	7.2	中国电影、猫眼互娱
8	宇宙探索编辑部	1476.74	2.78%	8.5	中国电影、万达电影、猫眼互娱
9	回廊亭	1105.27	2.08%	5.5	中国电影、猫眼娱乐
10	望道	1064.53	2.00%	8.1	上海电影

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年4月3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:

《2022-2023 中国游戏企业研发竞争力报告》发布。3月30日,伽马数据发布了《2022-2023 中国游戏企业研发竞争力报告》,对游戏研发热点和发展趋势进行了概括,并分析了游戏企业的研发竞争力,公布了“2022年中国游戏企业研发竞争力20强”。研究发现:中国自主研发网络游戏实际销售收入2223.77亿元,同比下降13.07%;新品游戏表现持续下滑,2022年移动游戏流水TOP20中仅有一款为当年新游;中国自主研发游戏海外市场实际销售收入173.46亿美元,同比下降3.70%;2022年游戏人才招聘需求下降,其中游戏运营岗位需求同比减少27.38%。(伽马数据)

《Famitsu 手游白皮书 2023》发布。3月30日,日本角川 ASCII 研究所发布了《Famitsu 手游白皮书 2023》。白皮书的数据显示,米哈游《原神》和网易《荒野行动》成功登上2022年日本手游年收入TOP10榜单,分别以378亿日元(约合2.85亿美元)、244亿日元(约合1.85亿美元)的年销售额位居第五和第八位。(GameLook)

腾讯端游《疾风之刃》宣布停运。4月2日,由腾讯发行运营的3D动漫风端游《疾风之刃》发布停运公告。公告称由于该游戏开放商 ALL-M 内部调整无法继续维持正常运营及版本研发工作,主动提出与腾讯提前终止代理合同,最终《疾风之刃》国服将于2023年05月30日正式停运。(游戏日报)

【元宇宙】

● 行业动态:

Circana 发布2月美国游戏市场报告。报告显示,当月美国消费者在电子游戏内容、硬件和配件上的支出总额达到46亿美元,较去年同期增长6%。其中,硬件消费增

长了 68%，内容消费仅增长了 1%。PS5 主机在销售数量和销售额方面都表现出色，并创下了 PlayStation 系列主机最高的 2 月销售纪录，超过 PS2 的 53.3 万台。《霍格沃茨之遗》成为 2 月最畅销的游戏，而《最后生还者》在 HBO 真人剧集播出的势头下销量也有显著增长，PS5 重制版排名畅销榜第 6。（VR 陀螺）

苹果新头显面向 100 位高管做内部演示。 上周，苹果公司内部举办了一次重要聚会，期间 100 位高管观看了苹果新头显的内部演示。外界预计这款新头显将在 6 月公开亮相，这是混合现实团队聚焦下一主要产品品类的机会。自 2018 年以来，混合现实团队每年都会向苹果最高决策层展示该产品，但此次规模较大，举办地点在乔布斯剧院，表明公开亮相的日子越来越近。（VR 陀螺）

亮风台国产自主 AR 眼镜入藏中国共产党历史展览馆。 上周 AR 工业智能眼镜 HiAR H100 获中国共产党历史展览馆收藏，并即将面向社会各界展示。这款由亮风台自主研发的国产 AR 智能终端，因工信部推荐而参展“奋进新时代”主题成就展，反映“新时代十年党和国家事业的伟大成就、伟大变革”，被中国共产党历史展览馆收藏。（VR 陀螺）

【互联网】

● 行业动态:

马斯克等大咖联名呼吁暂停先进 AI 系统研发。 上周，包括马斯克、Bengio 在内的上千位产学研代表联名发表公开信，呼吁“暂停巨型 AI 实验”。在这封联名公开信中，他们提出了三个方面的需求和建议举措：1、立即暂停比 GPT-4 更先进的 AI 系统训练，时间至少是 6 个月。2、利用这段时间，开发和实施一套共享安全协议。3、开发者应同政策制定者一道，共同加速开发人工智能治理系统。（量子位）

OpenAI 被要求禁止商业化。 3 月 30 日，美国科技伦理组织“人工智能与数字政策中心”（CAIDP）要求美国联邦贸易委员会（FTC）禁止 OpenAI 发布新的商业版 GPT-4。CAIDP 在提交的投诉中提到，GPT-4 存在偏见和欺骗性，对隐私和公共安全构成了风险。并且，CAIDP 还表示，OpenAI 的 ChatGPT-4 未能达到 FTC 的标准，即“在促进问责的同时，保持透明、可解释、公平和经验上的合理性。”（量子位）

首届中国 AIGC 产业峰会举办。 3 月 29 日，首届中国 AIGC 产业峰会在北京举行，本次峰会邀请了二十多位产业和创投代表分享观点和经验，探讨 AIGC 新世界、ChatGPT 商业化路径和 AI 产业的新价值。此外，本次峰会还有两场融合了产业和创投大咖在内的圆桌论坛，直击当前最受关注的两大议题：AIGC 商业化、中国 AIGC 新机遇。（量子位）

【财报数据】

● 行业动态:

吉比特发布 2022 年财报。 3 月 30 日，吉比特发布了 2022 年度业绩报告。报告显示，吉比特公司营收约 51.68 亿元，同比增长 11.88%。游戏是吉比特的主要收入来源，其中境内游戏收入为 48.94 亿元，同比增加 9.54%；境外游戏收入为 2.59 亿元，同比增长 87.23%。归母净利润为 14.61 亿元，同比减少 0.52%；扣非净利润为 14.68 亿元，同比增长 19.79%。（游戏陀螺）

心动公司发布 2022 年财报。 3 月 30 日，心动公司发布了 2022 年度业绩报告。报告显示，2022 年心动公司营收 34.31 亿元，同比增长 26.9%；毛利 18.35 亿元，同比增长 49.7%；公司权益持有人应占亏损 5.53 亿元，同比收窄 35.9%。财报中指出，

旗下游戏《香肠派对》收入显著增长，4款自研游戏上线收益提升；同时，公司采取了降本增效举措，成功控制成本并减少亏损。（游戏陀螺）

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(%)
生意宝	2023-03-31	进行中	减持	吕钢	高管	2.67	0.01
元隆雅图	2023-03-31	进行中	减持	向京	高管	18.00	0.08
元隆雅图	2023-03-31	进行中	减持	岳昕	高管	9.20	0.04
元隆雅图	2023-03-31	进行中	减持	赵怀东	高管	16.10	0.07
元隆雅图	2023-03-31	进行中	减持	陈涛	高管	17.80	0.08
元隆雅图	2023-03-31	进行中	减持	饶秀丽	高管	52.80	0.24
福石控股	2023-03-28	进行中	承诺不减持	北京福石初喜管理咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	--	--
迅游科技	2023-03-27	进行中	减持	章建伟	持股5%以上一般股东	203.20	1.00

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计约4.69亿元，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)
智度股份	2023-03-31	5.90	34.00	200.60
智度股份	2023-03-31	5.90	110.00	649.00
福石控股	2023-03-31	5.77	243.08	1,402.57
天下秀	2023-03-31	8.22	50.00	411.00
天下秀	2023-03-31	8.22	50.00	411.00
天下秀	2023-03-31	8.22	50.00	411.00
天下秀	2023-03-31	8.22	50.00	411.00
天下秀	2023-03-31	8.22	24.33	200.00
天下秀	2023-03-31	8.22	24.33	200.00
迅游科技	2023-03-30	14.00	67.01	938.18
迅游科技	2023-03-29	14.00	21.00	294.00
返利科技	2023-03-29	12.52	41.48	519.37
返利科技	2023-03-29	12.52	158.52	1,984.63
天下秀	2023-03-29	8.54	30.00	256.20
天下秀	2023-03-29	8.54	75.00	640.50
天下秀	2023-03-29	8.54	45.00	384.30
天下秀	2023-03-29	8.54	45.00	384.30
天下秀	2023-03-29	8.54	45.00	384.30
天下秀	2023-03-29	8.54	30.00	256.20
天下秀	2023-03-29	8.54	30.00	256.20
汤姆猫	2023-03-28	6.66	36.68	244.29

新媒股份	2023-03-28	45.15	70.00	3,160.50
祥源文旅	2023-03-28	7.46	100.00	746.00
智度股份	2023-03-27	6.52	42.00	273.84
视觉中国	2023-03-27	17.00	66.00	1,122.00
视觉中国	2023-03-27	17.00	294.00	4,998.00
视觉中国	2023-03-27	17.00	228.00	3,876.00
光线传媒	2023-03-27	9.38	304.88	2,859.76
光线传媒	2023-03-27	9.38	542.73	5,090.82
汤姆猫	2023-03-27	6.09	1,600.00	9,744.00
天下秀	2023-03-27	8.78	40.00	351.20
天下秀	2023-03-27	8.78	115.00	1,009.70
天下秀	2023-03-27	8.78	40.00	351.20
天下秀	2023-03-27	8.78	115.00	1,009.70
天下秀	2023-03-27	8.78	40.00	351.20
天下秀	2023-03-27	8.78	40.00	351.20
祥源文旅	2023-03-27	7.60	100.00	760.00

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
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
鼎龙文化	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

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
华扬联众	苏同	汪国菊	165.00	2023-03-29	2023-09-28
华扬联众	苏同	梁俊晖	360.00	2023-03-29	2023-09-28
华扬联众	苏同	余冬梅	490.00	2023-03-29	2023-09-28
龙韵股份	段佩璋	新疆银行股份有限公司	316.56	2023-03-24	2024-03-23
汤姆猫	朱志刚	招商银行股份有限公司 杭州分行	1362.24	2023-03-24	--
中青宝	深圳市宝德科 技术有限公司	华建国际实业(深圳)有 限公司	1950.00	2023-03-23	--

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