

23Q1 国内微信游戏买量增幅近 8 倍，抖音与腾讯视频达成合作

——传媒行业周观点(04.03-04.09)

强于大市(维持)

2023 年 04 月 10 日

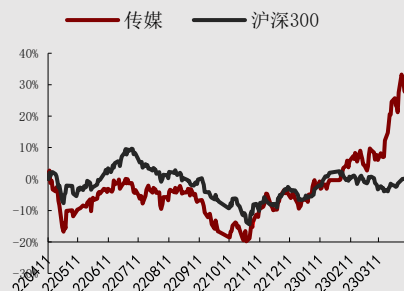
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 3.57%，居市场第 6 位，跑赢沪深 300 指数。2023Q1 买量榜单发布，微信小游戏买量势头强劲。2023 年 Q1 国内手游 App 投放产品数超过 8200 个，同比下降 15%，微信小游戏投放产品数超过 5400 个，同比涨幅近 8 倍。今年大多数游戏厂商都在缩减销售及营销推广上的预算，而作为线上营销的重要环节，手游买量市场势必会受到一定影响，产品研发或将成为日后的发展重点。同时微信小游戏已经成为了一股不可忽视的力量，未来，“双端发行”以及“双端买量”或将成为行业标配，建议关注微信小游戏领域投资机会。**抖音与腾讯视频达成合作，网络视频格局将变。**4 月 7 日，抖音集团与腾讯视频宣布达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频衍生创作开展合作。我们认为这次合作展示了双方在共建优质内容、拓展行业边界方面的创新思考与实践，将推动长短视频互促共赢新格局，建议关注网络视频领域投资机会。

投资要点:

- **游戏:** 1) 《2023 年第一季度海外市场中重度手游买量观察》报告发布。海外游戏买量榜中，IGG 两款 SLG 游戏包揽第一、第二名，SLG 也是海外市场买量最多的品类。2) 2023 年 Q1 手游买量报告发布。2023 年 Q1 国内手游 App 投放产品数超过 8200 个，同比下降 15%，微信小游戏投放产品数超过 5400 个，同比涨幅近 8 倍。3) 星穹铁道植入智能 NPC。此前行动较为模式化的 NPC 将会更加自然，玩家的沉浸感会有所提升。4) 任天堂及 DeNA 的合资公司 Nintendo Systems 开始运营。该公司预计将会加强任天堂在数字化领域的业务能力。
- **数字媒体:** 1) 抖音与腾讯视频达成合作。合作展示了双方在共建优质内容、拓展行业边界方面的创新思考与实践，将推动长短视频互促共赢新格局。2) 《2023 中国网络视听发展研究报告》发布。截止到 2022 年 12 月，我国网络视听用户规模达到 10.40 亿，同比增长 4904 万，增长率 4.9%，网民使用率为 97.4%，同比增长 1.4 个百分点。
- **财报数据:** 1) 完美世界发布 2022 年财报。2022 年完美世界的营业收入，同比下降 9.95%，为 76.7 亿元人民币，归属于上市公司股东的净利润为 13.7 亿元人民币，同比增加 273.07%；基本每股收益从 2021 年的 0.19 元每股上升至 2022 年的 0.72 元每股。
- **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

《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
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

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

夏清莹

S0270520050001
075583228231
xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

电话:
邮箱:

李中港

17863087671
lizg@wlzq.com.cn

正文目录

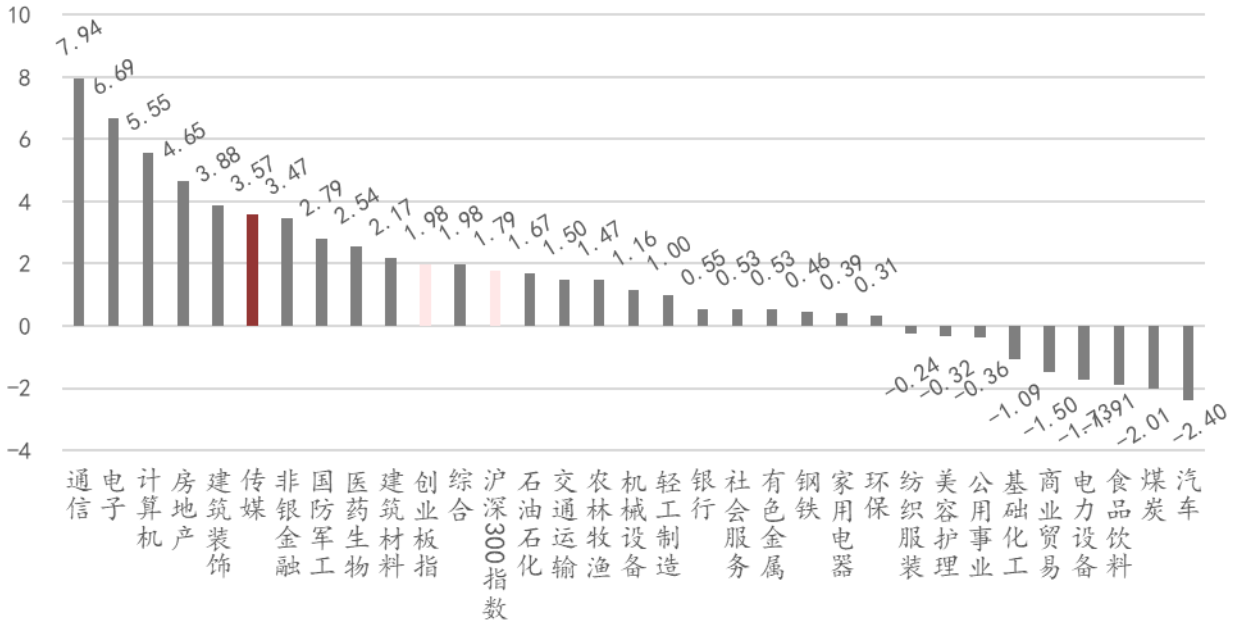
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
4 投资建议	12
5 风险提示	12
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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).....	11
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	11

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 3.57%，居市场第 6 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 1.79%，创业板指数上涨 1.98%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 1.78pct，跑赢创业板指数 1.59pct。

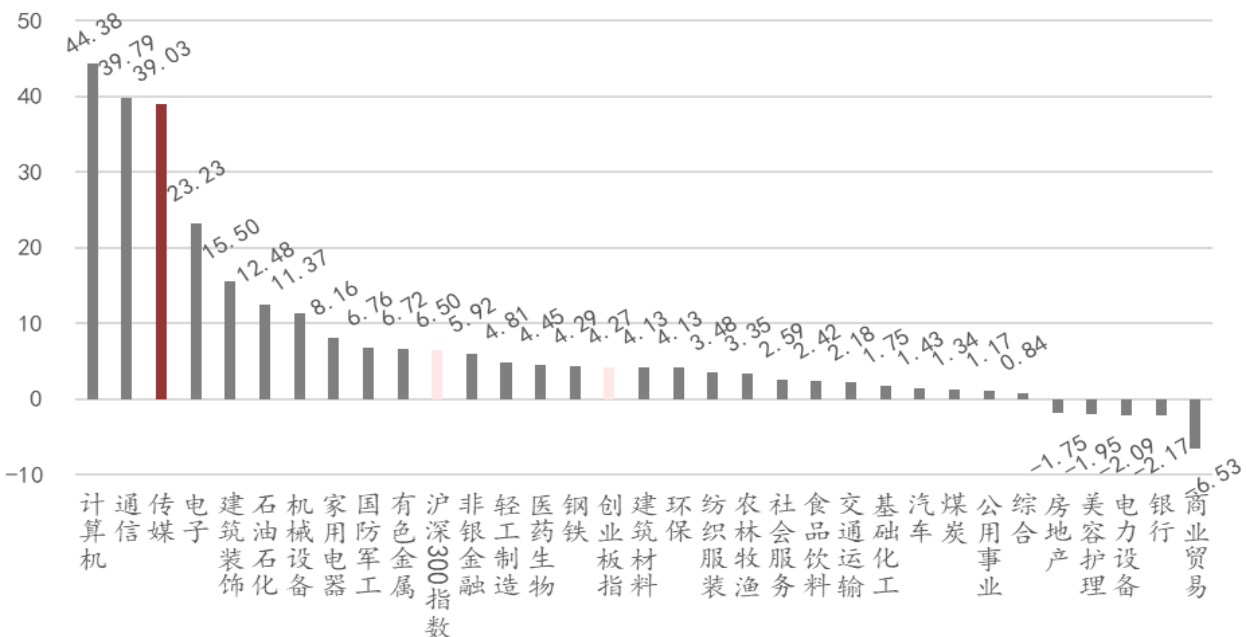
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 39.03%，沪深 300 指数上涨 6.50%，创业板指数上涨 4.27%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 32.53pct，跑赢创业板指数 34.76pct。

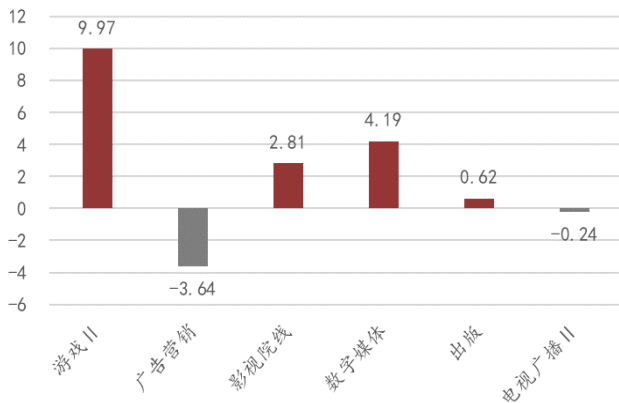
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

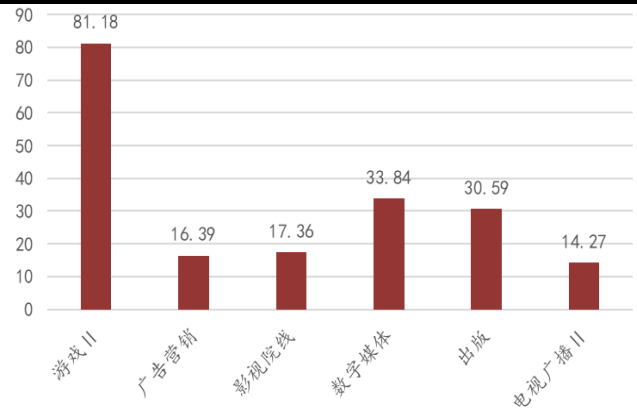
上周传媒子板块行情有所分化，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块行情有所分化，游戏 II 板块上涨最多，涨幅 9.97%，广告营销板块下跌最多，降幅为 3.64%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 81.18%。

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) 估值持续上涨，上涨至 29.25x，超过 6 年均值水平 28.28x，超出幅度为 3.43%。

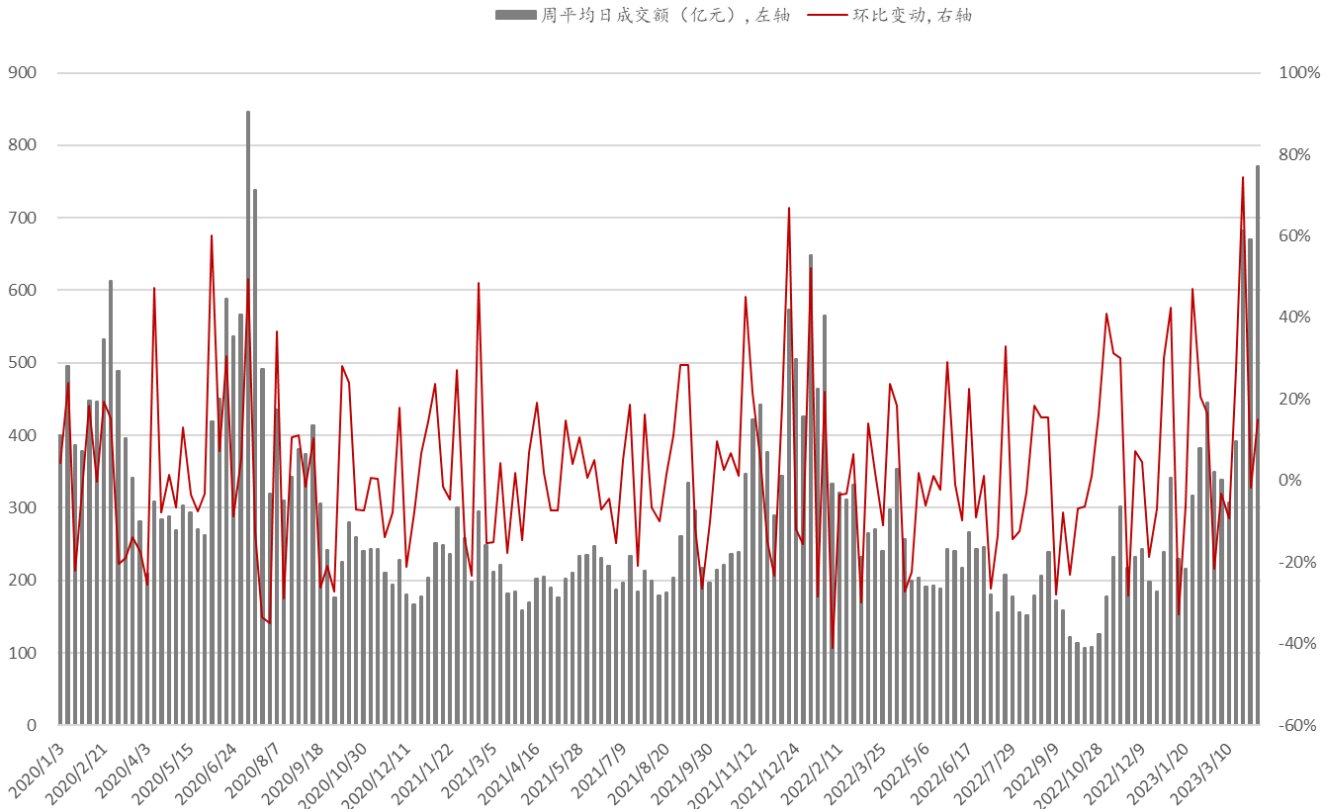
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 3084.18 亿元，平均每日成交额为 771.05 亿元，日均交易额较上个交易周上涨 15.08%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

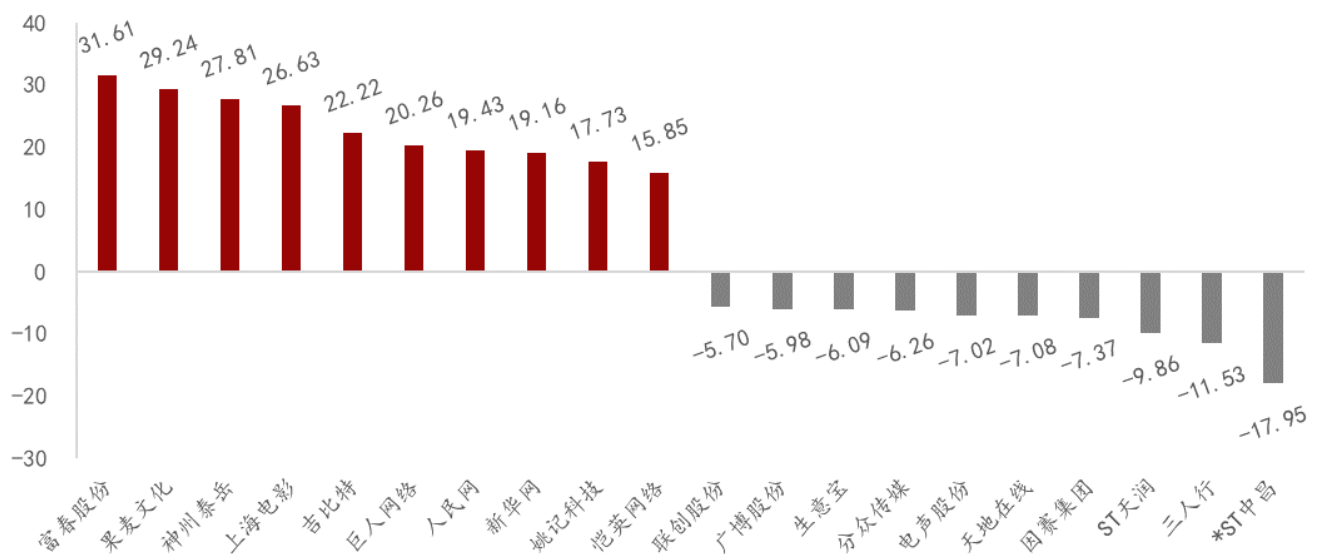


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

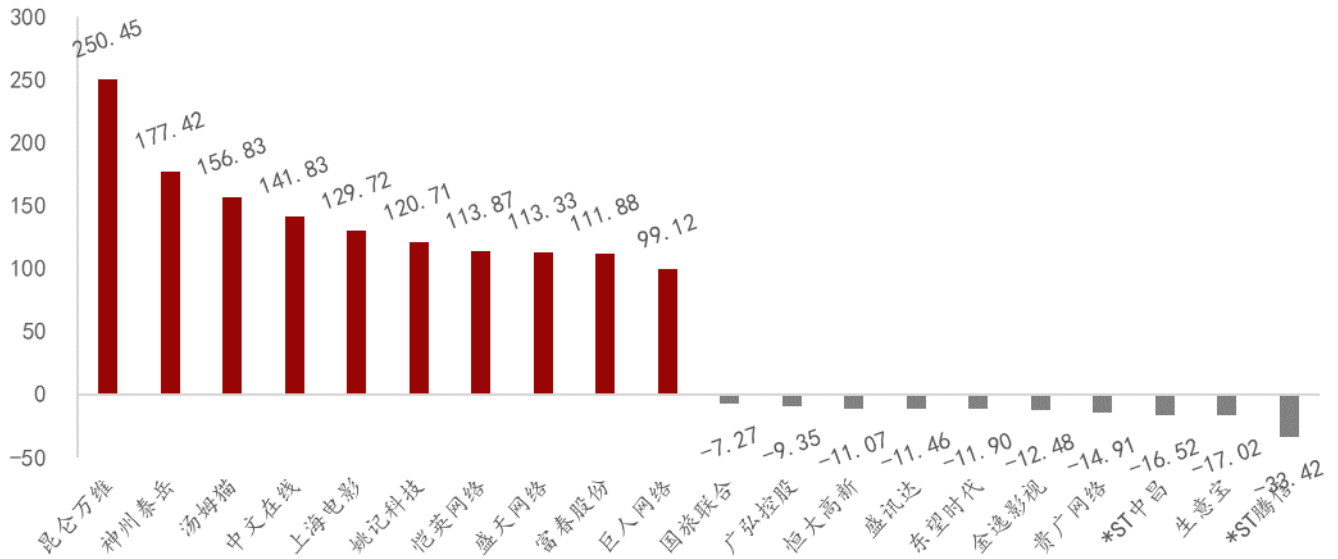
上周板块总体下行，上涨个股超4成。148只个股中，上涨个股数为61只，下跌个股数为81只，上涨个股比例为41.22%。

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5只上涨。其中吉比特涨幅最大,为22.22%。

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	418.76	22.22	582.69
002624.SZ	完美世界	379.46	14.92	19.56
300251.SZ	光线传媒	279.57	7.20	9.53
300413.SZ	芒果超媒	720.23	3.38	38.50
300770.SZ	新媒股份	108.18	1.39	46.82
002027.SZ	分众传媒	930.08	-6.26	6.44

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

网易《三国志·战棋版》版本更新, 稳定热度; 途游网络《捕鱼大作战》高频系统优化, 提高用户留存率。从厂商来看, 腾讯系游戏占据3席, 网易、灵犀互娱(阿里)占据2席, 米哈游、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	咸鱼之王	和平精英	三国志 战略版	原神	蛋仔派对	梦幻西游	抽盒大作战	长安幻想	三国志·战略版	穿越火线
中国香港	怪物弹珠	Coin Master	三国志幻想大陆	三国志·战略版	緋染天空 Heave...	卡利兹传说	喜色雙城	糖果傳奇	娃娃特攻	Garena 傳說對決
中国台湾	Garena 傳說對決	天堂W	喜色雙城	皇城Online	麻將明星3缺1	蛋仔派对	卡利兹传说	金好運娛樂城	包你發娛樂城	原神
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	Gardenscapes	Coin Master	Evony	Clash of Clans	Homescapes	Pokémon GO	Call of Duty®
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	ドラゴンクエスト...	ヘブンバース...	プロ野球スピリ...	荒野行動	Pokémon GO	RPG ロマンシ...	あんさんぶるス...	三国志 真戦
韩国	리니지M	피파모바일	FIFA ONLINE 4...	아키에이지 워	디스플레이트	탕탕특공대	오딘	프러시아 전기	WOS	연전연파이터 모...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年4月9日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。雷霆游戏《一念逍遥》位居第 3,三七游戏《小小蚁国》小程序版和《斗罗大陆:魂师对决》分别排名第 2 和第 8。





















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	61875		504天	--
2	小小蚁国 广州三七网络科技有限公司	30870		155天	--
3	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	22692		859天	--
4	原始传奇 江西贪玩信息技术有限公司	16258		599天	--
5	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	15793		468天	--
6	热血武道会:超变风云 贵州空墨网络科技有限公司	14528		81天	1 ↑
7	九域清天 X-TECH MEDICAL LIMITED	14462		607天	1 ↓
8	斗罗大陆:魂师对决 广州三七网络科技有限公司	10055		759天	--
9	疯狂骑士团 北京豪腾瀚科科技有限公司	9999		245天	--
10	热血神兵:鸿蒙超变 杭州信正网络科技有限公司	9263		122天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年4月9日。

新游预约方面,《代号鸢》同时居 iOS 端和 Android 端预约榜首。《代号鸢》《崩坏:星穹铁道》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)

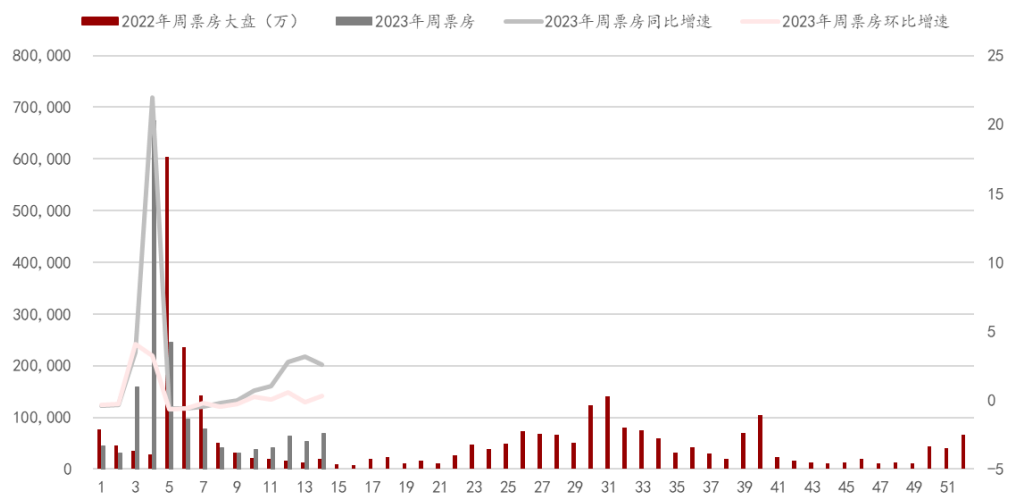
1		代号鸢 ★7.5 三国·卡牌·模拟		1		代号鸢 ★7.5 三国·卡牌·模拟	
2		崩坏：星穹铁道 ★8.5 4月26日公测		2		崩坏：星穹铁道 ★8.5 4月26日公测	
3		元气骑士新作 ★8.9 动作·像素·地牢		3		无间梦境 ★10 剧情·解谜·益智	
4		异侠传：道消魔长 Tap独家 ★9.7 4月10日 半年版测试		4		暂时叫它：天字七六 ★8.5 开放世界·国风·二次元	
5		鹅鸭杀 ★8.8 休闲·多人联机·狼人杀		5		鸣潮 ★8.9 开放世界·二次元·动作	

资料来源：TapTap、万联证券研究所
注：截至2023年4月9日。

2.2 影视院线

票房数据：上周票房表现环比上涨。据猫眼专业版数据，第14周（上周，4.3-4.9）票房为6.93亿元，同比增长260%，环比上涨30%。

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21.9%。《忠犬八公》排名第二；《龙马精神》位居第三。

4.10-4.16 主要有三部新片上映。4月10日，《爱很美味》累计想看人数达2.80万人；《暴风》累计想看人数达1.9万人；《鳄鱼莱莱》累计想看人数达1.2万人。

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	15162.98	21.88%	7.4	中国电影
2	忠犬八公	12621.15	18.22%	7.9	爱奇艺、猫眼娱乐、中国电影
3	龙马精神	8041.56	11.61%	6.5	阿里影业、横店影视、中国电影
4	超级马力欧兄弟大电影	7963.27	11.49%	8.1	中国电影
5	保你平安	5833.61	8.42%	7.8	中国电影、阿里影业、横店影视、猫眼娱乐
6	泰坦尼克号	3616.77	5.22%	9.5	中国电影
7	名侦探柯南: 贝克街的亡灵	3528.08	5.09%	8.8	中国电影
8	龙与地下城: 侠盗荣耀	3032.2	4.38%	7.7	中国电影
9	宇宙探索编辑部	2729.5	3.94%	8.4	中国电影、万达电影、猫眼互娱
10	了不起的夜晚	1481.48	2.14%	8.1	中国电影

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年4月10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:

《2023年第一季度海外市场重度手游买量观察》报告发布。报告显示, 2023年第一季度, 海外手游整体下载量同比下降 5.31%, 中重度游戏下载量占比略高出其他游戏约 2.6 个百分点。手游收入端同样呈现下滑趋势, 同比降幅约为 3.69%, 中重度游戏占到整体收入的 77.7%。海外游戏买量榜中, IGG 两款 SLG 游戏包揽第一、第二名, 分别是《Lords Mobile(王国纪元)》和《Doomsday: Last Survivors》, SLG 也是海外市场买量最多的品类。(App Growing)

2023年Q1手游买量报告发布。报告显示, 2023年Q1游戏买量APP数同比下降15%, 微信小游戏数涨幅8倍。2023年Q1国内手游App投放产品数超过8200个, 同比下降近15%, “春节档”在投放量级上的大幅领先优势已经明显减弱; 微信小游戏投放产品数超过5400个, 是去年同期的8倍左右。从新增率来看, Q1微信小游戏的产品新增率均在20%以上, 而App的产品新增率基本在15%以下, 虽然目前微信小游戏在投放产品数量上与App仍有一定差距, 但发展速度十分迅猛。(热云数据)

星穹铁道植入智能NPC。4月4日, 《崩坏: 星穹铁道》制作人 David Jiang 在一场对话中透露, 为了让星穹铁道的沉浸感更强, 米哈游在NPC的行为模式中加入了AI技术。得益于此, 一直以来行动较为模式化的NPC会更加自然, 玩家的沉浸感会更强。(竞核)

任天堂及DeNA的合资公司Nintendo Systems开始运营。4月3日, 任天堂旗下新的控股子公司Nintendo Systems(任天堂系统)开始运营, 任天堂占股80%, 剩下的20%股份由合作伙伴DeNA持有。根据Nintendo Systems官网, 公司旨在创建更便于

向客户提供任天堂娱乐的系统，将会以任天堂和 DeNA 的工程师团队为核心，以任天堂的创造力和 DeNA 的技术洞察力为动力，在全球带来新的创新。该公司预计将会加强任天堂在数字化领域的业务能力。(游戏新知)

【数字媒体】

● 行业动态:

抖音与腾讯视频达成合作。4月7日，抖音集团与腾讯视频宣布达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频衍生创作开展合作。腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权权利的长视频。此外，腾讯视频与抖音还明确了短视频衍生创作的方式、发布规则，共同促进短视频的创作、传播。这次合作，展示了双方在共建优质内容、拓展行业边界方面的创新思考与实践，将推动长短视频互促共赢新格局。(DoNews)

《2023 中国网络视听发展研究报告》发布。报告显示，截止到 2022 年 12 月，我国网络视听用户规模达到 10.40 亿，同比增长 4904 万，增长率 4.9%，网民使用率为 97.4%，同比增长 1.4 个百分点。2022 年泛网络视听产业市场规模为 7274.4 亿元，较 2021 年增长 4.4%。其中短视频领域市场规模为 2928.3 亿元，同比增长 12.4%，占比为 40.3%，是产业增量的主要来源。其次是网络直播领域，市场规模达到 1249.6 亿，同比增长 3.3%，占比为 17.2%。(网娱观察)

【财报数据】

● 行业动态:

完美世界发布 2022 年财报。4月6日，完美世界发布了 2022 年度业绩报告。报告显示，2022 年完美世界的营业收入，同比 2021 年下降了 9.95%，为 76.7 亿元人民币，归属于上市公司股东的净利润为 13.7 亿元人民币，同比增加了 273.07%；基本每股收益也从 2021 年的 0.19 元每股上升到了 2022 年的 0.72 元每股。(GameLook)

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(%)
龙版传媒	2023-04-07	进行中	减持	广东省出版集团有限公司	其他股东	1,333.33	3.00
龙版传媒	2023-04-07	进行中	减持	南方出版传媒股份有限公司	其他股东	444.44	1.00
芒果超媒	2023-04-05	进行中	减持	湖南财信精果股权投资合伙企业(有限合伙)	持股 5% 以上一般股东	1,870.72	1.00
掌阅科技	2023-04-05	进行中	减持	北京量子跃(有限)公司	持股 5% 以上一般股东	877.79	2.00
电声股份	2023-04-05	进行中	减持	周晓露	其他股东	1,459.41	3.45

*ST 新文	2023-04-04	进行中	减持	上海渠丰国际贸易有限公司	其他股东	799.17	0.99
--------	------------	-----	----	--------------	------	--------	------

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 4.59 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)
中文在线	2023-04-07	23.51	80.00	1,880.80
中文在线	2023-04-07	23.51	100.00	2,351.00
中文在线	2023-04-07	23.51	100.00	2,351.00
中文在线	2023-04-07	23.51	700.00	16,457.00
中文在线	2023-04-07	23.51	100.00	2,351.00
易点天下	2023-04-07	25.25	21.63	546.16
汤姆猫	2023-04-06	6.84	2,300.00	15,732.00
*ST 中昌	2023-04-06	1.01	49.90	50.40
完美世界	2023-04-04	20.46	11.00	225.06
天龙集团	2023-04-04	4.09	30.10	123.11
果麦文化	2023-04-04	32.90	28.01	921.65
*ST 中昌	2023-04-04	1.10	49.90	54.89
智度股份	2023-04-03	6.07	35.00	212.45
盛天网络	2023-04-03	26.87	100.00	2,687.00

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
易点天下	宁波众点股权投资合伙企业(有限合伙)	杭州棱竞股权投资合伙企业(有限合伙)	548.60	2023-04-04	--
万达电影	北京万达投资有限公司	南京银行股份有限公司北京分行	1930.00	2023-04-03	--
世纪天鸿	北京志鸿教育投资有限公司	中国民生银行股份有限公司淄博分行	250.00	2023-03-31	--

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