

米哈游新游《崩坏：星穹铁道》表现亮眼，电竞国家集训队名单公布

——传媒行业周观点(04.24-05.07)

强于大市(维持)

2023年05月08日

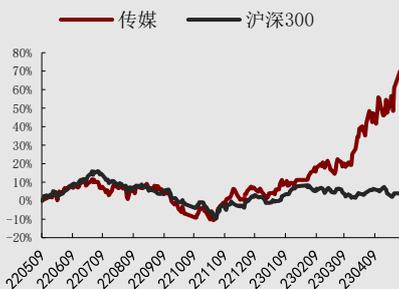
行业核心观点:

4.24-5.7近7个交易日传媒行业(申万)上升12.90%，居市场第1位，跑赢沪深300指数。米哈游《崩坏：星穹铁道》下载量破2000万，进入42个国家畅销前十。4月27日，米哈游官宣《崩坏：星穹铁道》全网总下载量突破2000万，流水表现亮眼。我们认为米哈游通过《崩坏》系列、《原神》等作品完成了品牌与用户积累，凭借品牌效应及游戏品质，《星穹铁道》的表现符合预期，建议关注版本号丰富、拥有优质新游的头部游戏公司。杭州亚运会电子竞技(英雄联盟、和平精英亚运版本项目)国家集训队名单公布。根据国家体育总局有关指示和工作部署及《关于第十九届杭州亚运会电子竞技项目国家集训队参赛人员推荐的相关说明》要求，综合考虑教练员及运动员近期国际大赛表现、国内联赛成绩、综合职业素养，择优推荐杭州亚运会电子竞技(英雄联盟、和平精英亚运版本项目)国家集训队名单。建议持续关注电竞行业相关企业，预计电竞行业随着亚运会的逐步推进，市场热度将持续走高。

投资要点:

- **游戏:**伽马数据发布《2023年1-3月游戏产业报告》，游戏市场收入环比上升。2023年Q1中国游戏市场实际销售收入675.09亿元，环比上升15.61%，同比下降15.06%；Q1《蛋仔派对》流水表现较佳。
- **数字媒体:**1)中国信通院发布《中国数字经济发展研究报告(2023年)》，我国数字经济进一步实现量的合理增长。2022年我国数字经济规模达50.2万亿元，同比名义增长10.3%，连续11年显著高于同期GDP名义增速。2)华策咪咕达成战略合作协议，实现合作共赢。双方的合作基本覆盖咪咕旗下的音乐、视频、阅读、游戏、动漫五大板块。
- **互联网:**1)2023阿里云合作伙伴大会在南京举行，阿里提出降价、大模型、被集成三大战略。阿里云核心产品价格全线下调15%至50%，存储产品最高降幅达50%。2)中国互联网协会发布《加强互联网平台规则透明度自律公约》，促进我国互联网行业健康可持续发展。首批71家单位签署《公约》，淘天集团、抖音、百度等企业分享落实《公约》具体举措，《公约》的签署实施将形成行业自律合力。
- **财报数据:**三七互娱2022年度财报于4月27日公布，海外收入创新高。公司2022年营业收入为164.06亿元，同比增长约1.17%；归母净利润为29.54亿元，同比增长约2.7%。过去一年，三七互娱海外收入约59.94亿元，同比增长25.47%，约占公司总收入四成。
- **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

基金重仓低配比例缩减，抱团现象显著性减弱

八部重点影片角逐五一档，梯队分层较为显著

4月份86款游戏版号发放，移动互联网用户规模持续稳步增长

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	13
5 风险提示	14

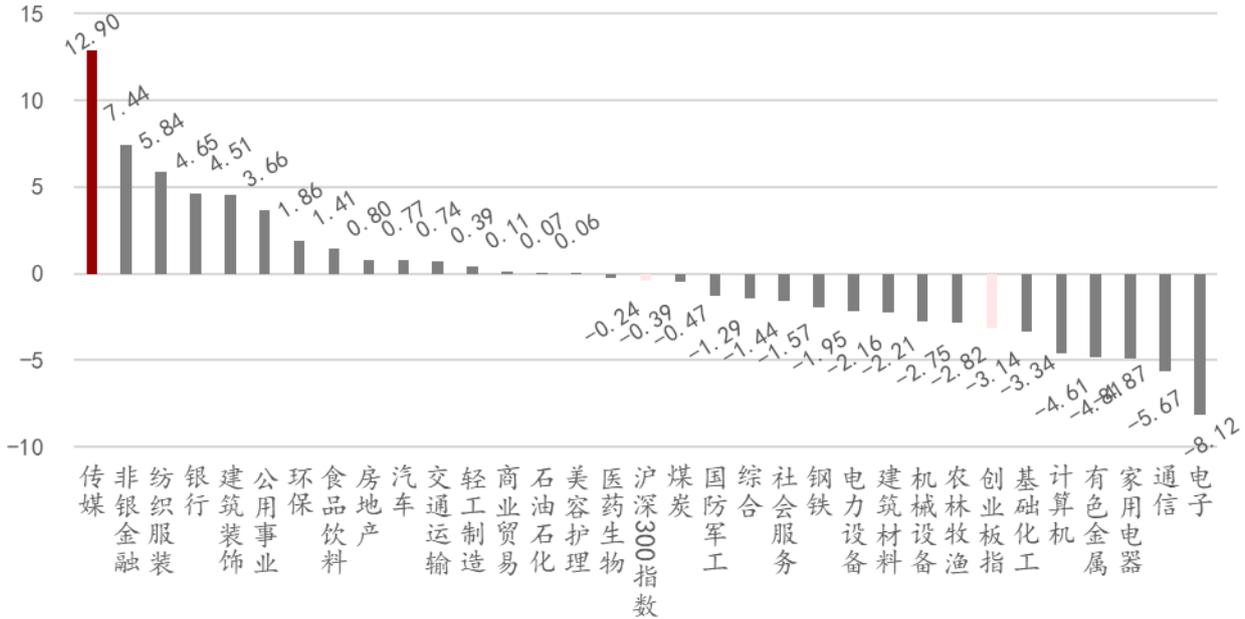
图表 1: 申万一级行业指数 4.24-5.7 涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业 4.24-5.7 涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业 4.24-5.7 涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
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.....	13

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

4月24日至5月7日传媒行业（申万）上升12.90%，居市场第1位，跑赢沪深300指数。沪深300指数下降0.39%，创业板指数下降3.14%。传媒行业领先沪深300指数13.29pct，跑赢创业板指数16.04pct。

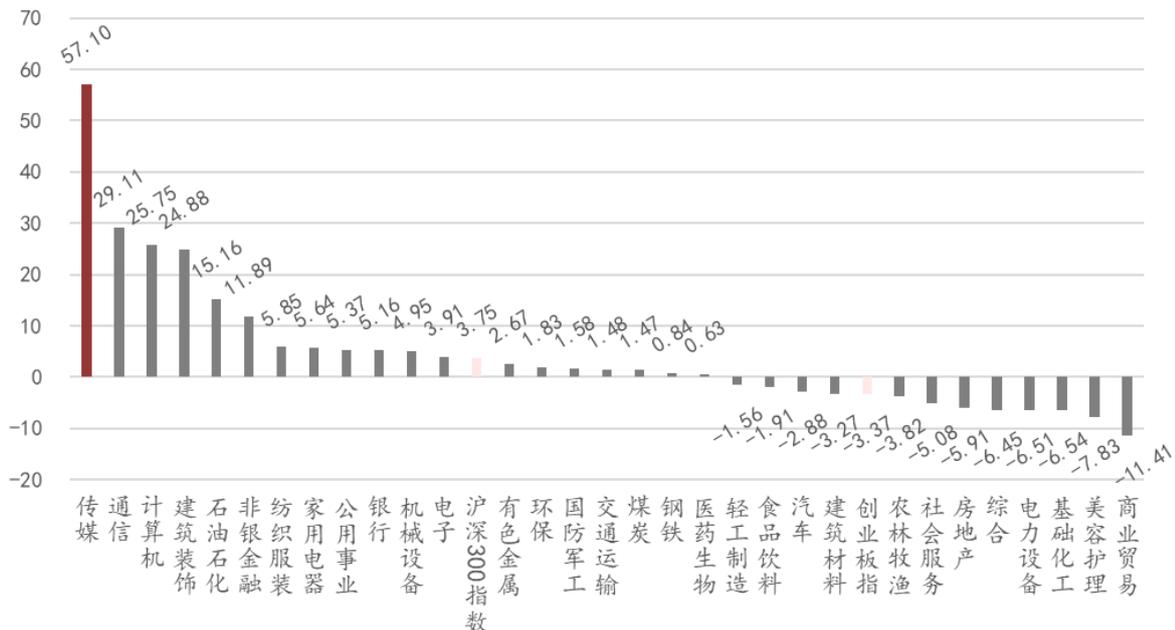
图表1: 申万一级行业指数4.24-5.7涨跌幅 (%)



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 57.10%，沪深300指数上涨 3.75%，创业板指数下跌 3.37%。传媒行业跑赢沪深300指数 53.35pct，跑赢创业板指数 60.47pct。

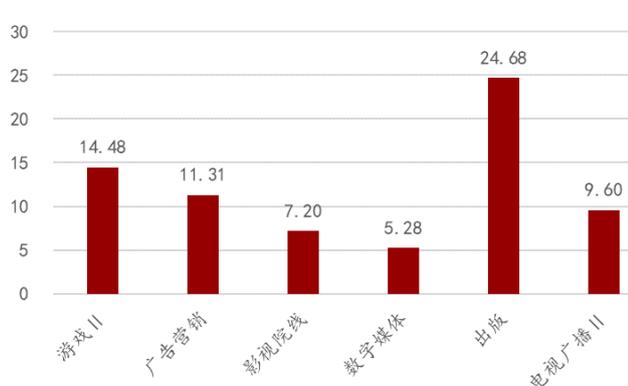
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



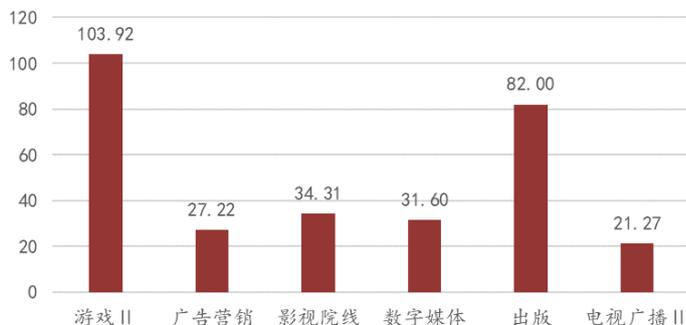
资料来源: iFind, 万联证券研究所

4月24日至5月7日传媒子板块行情全面上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。传媒六大板块行情中全部上涨，子板块中出版板块上涨最多，涨幅为 24.68%，游戏 II 板块涨幅第二，涨幅为 14.48%。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 103.92%。

图表3: 传媒各子行业4.24-5.7涨跌情况 (%)



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

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

估值高于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值有所上升，上升至 34.28x，高于 6 年均值水平 28.28x，大于幅度为 21.28%。

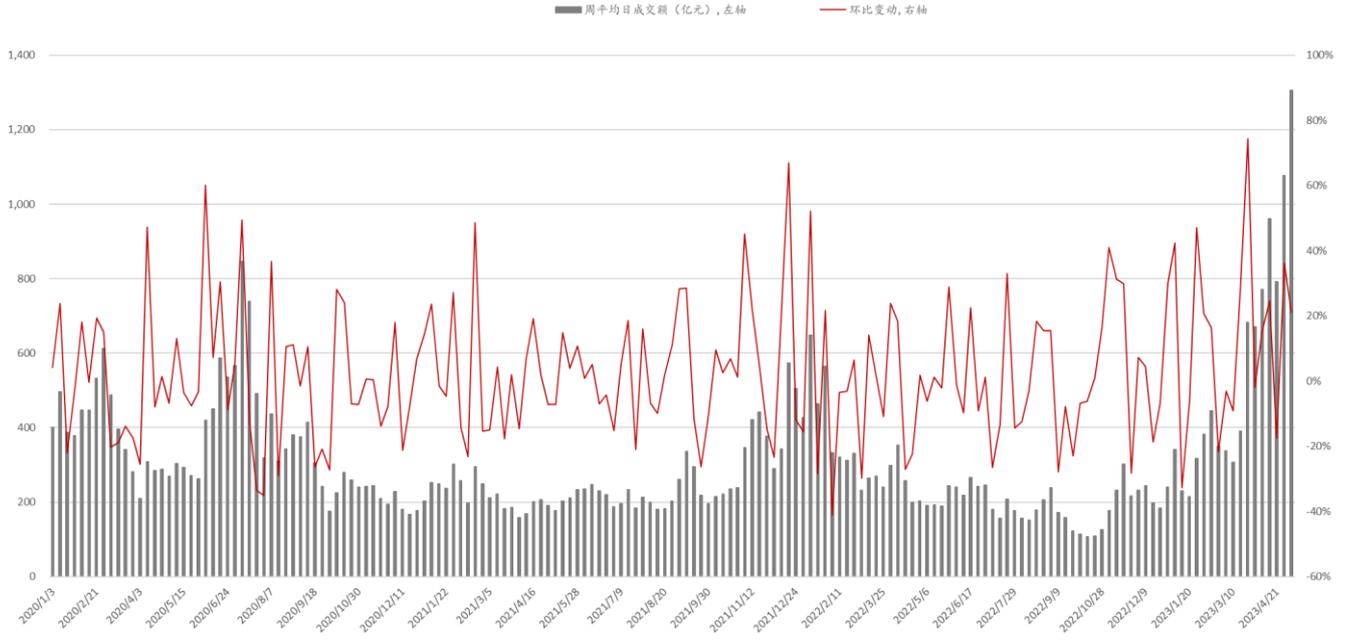
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度有所上涨。近 7 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 7998.55 亿元，平均每日成交额为 1142.65 亿元，日均交易额较上 7 个交易日上涨 44.34%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

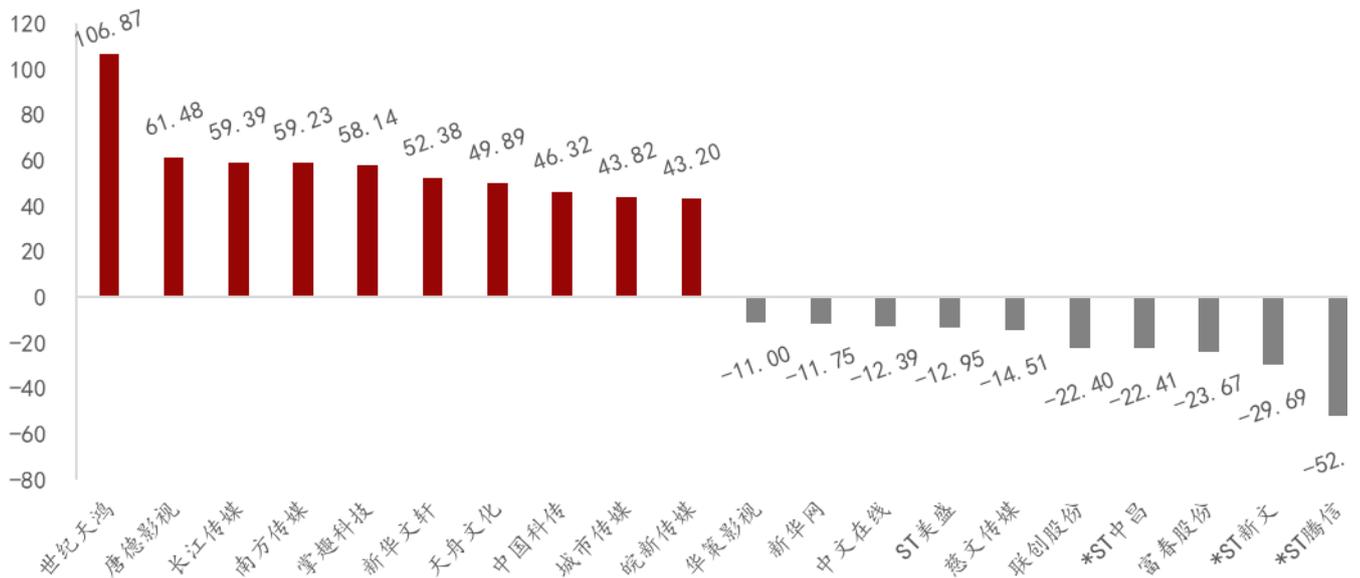


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

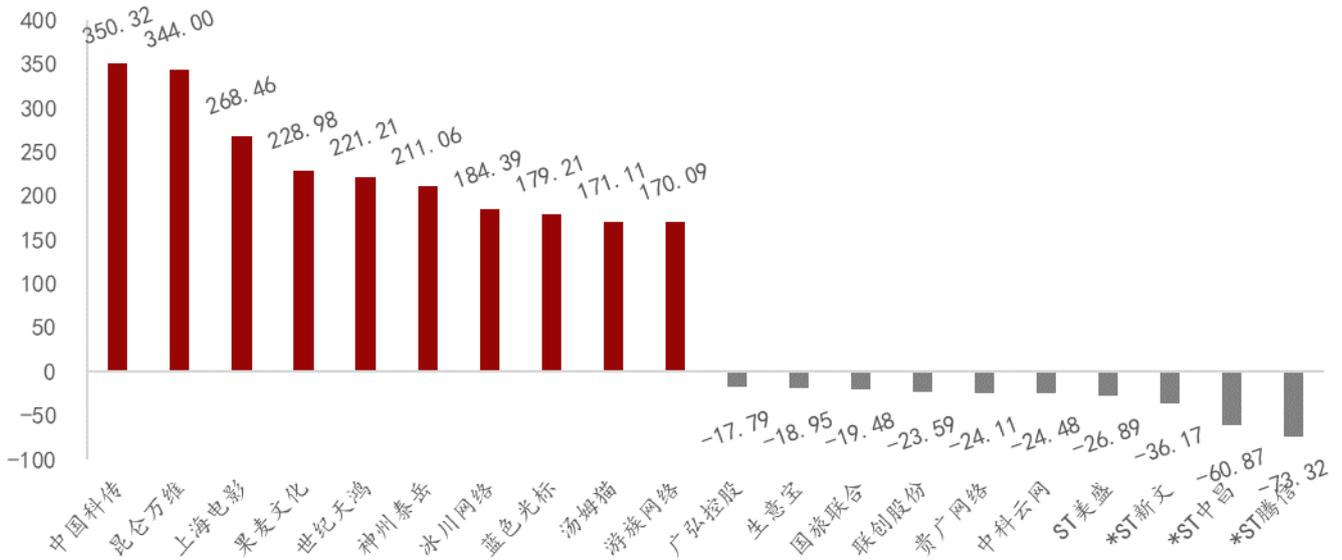
4月24日至5月7日板块总体上行, 上涨股票过7成。141 只个股中, 上涨个股数为 106 只, 下跌个股数为 34 只, 上涨个股比例为 75.18%。

图表7: 申万传媒行业4.24-5.7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。其中新媒股份涨幅最大,为14.85%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	近7个交易日涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
300770.SZ	新媒股份	127.98	14.85	55.39
002027.SZ	分众传媒	1047.06	14.35	7.25
300413.SZ	芒果超媒	666.72	9.19	35.64
300251.SZ	光线传媒	329.74	7.46	11.24
002624.SZ	完美世界	415.74	3.63	21.43
603444.SH	吉比特	363.51	-5.53	504.61

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

米哈游《崩坏: 星穹铁道》新游推出, 热度爆棚, 途游科技《捕鱼大作战》版本更新, 热度回升。从厂商来看, 腾讯系游戏占据4席, 网易游戏占据2席, 米哈游游戏占据2席, 灵犀游戏、途游科技游戏各占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	崩坏3	和平精英	三国志 战略版	金铲铲之战	捕鱼大作战	梦幻西游	原神	合金弹头	蛋仔派对
中国香港	崩坏3	神谕	秘境传说	RO仙境传说	三国志幻想大陆	Coin Master	三国志·战略版	暮色双城	糖果传奇	Garena 传说对决
中国台湾	天堂W	神谕	星城Online	Garena 传说对决	崩坏3	暮色双城	麻将明星3缺一	神魔之塔	包你发财乐城	超能世界
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	Pokémon GO	Coin Master	Gardenscapes	Evony	Honkai	Clash of Clans	Homescapes
日本	崩坏3	モンスターズ...	Fate	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	ヘブンバーズ...	ONE PIECE バ...	荒野行動	勝利の女神	ウマ娘 プリティ...
韩国	나이트 크로우	리니지M	붕괴	WOS	피파모바일	FIFA ONLINE 4 ...	아카데미지 워	오딘	탈출특공대	던전앤파이터 모...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年5月8日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。梦趣游戏《长安幻想》排名第 2, 盛哲网络《超能世界》排名第 3, 三七网络《小小蚁国》位居第 6。

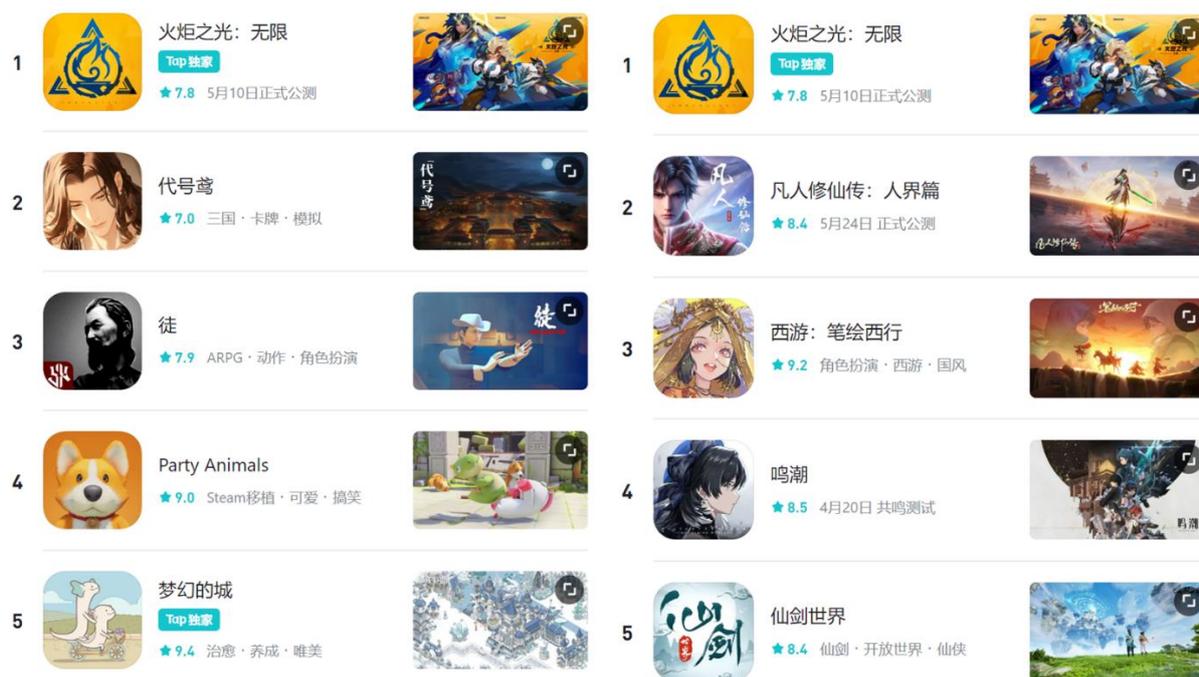
图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)

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	138730		533天	--
2	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	31528		497天	--
3	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	24392		462天	--
4	疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	23623		274天	1 ↑
5	热血武道会: 超变风云 贵州辛晟网络科技有限公司	21692		110天	1 ↓
6	小小蚁国 广州三七网络科技有限公司	16835		198天	--
7	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	13923		888天	--
8	梦幻西游 杭州网易雷火科技有限公司	11759		1952天	--
9	三国志 战略版 广州爱九游信息技术有限公司	11338		109天	--
10	烈火至尊之热血武道会 Haikou Youcai Network Technology Co., Ltd.	9255		69天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年5月8日。

新游预约方面,《火炬之光: 无限》同时位居 iOS 端和 Android 端榜首。《代号鸢》位居 iOS 端 TOP2,《凡人修仙传: 人界篇》位居 Android 端预约榜 TOP2。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

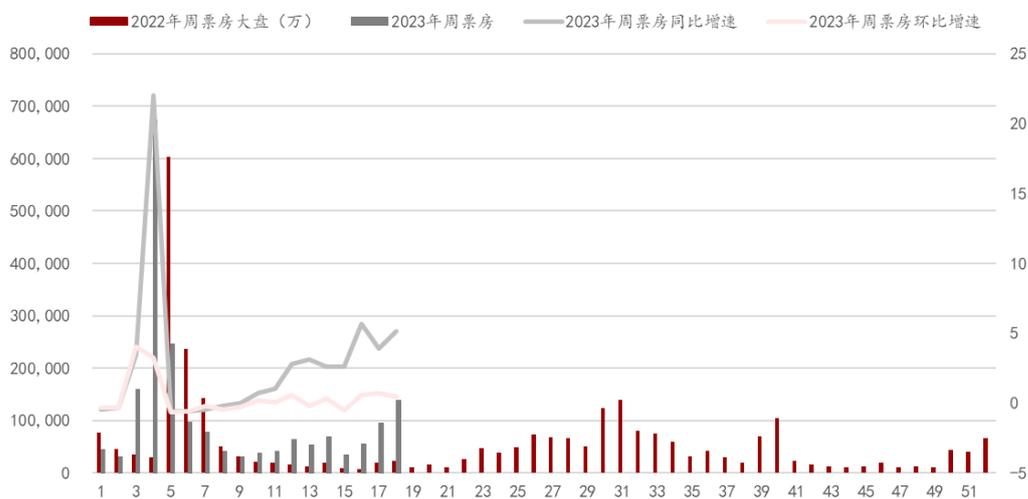


资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年5月8日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比上涨。据灯塔专业版数据, 第 18 周 (上周, 5.1-5.7) 票房为 13.81 亿元, 同比增长 512%, 环比上涨 45%。

图表13: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所
注: 票房含服务费。

《人生路不熟》为上周票房第一, 票房占比 33.80%。《长空之王》排名第二; 《银河护卫队 3》位居第三。

5.8-5.14 主要有 1 部新片上映。5月8日, 《我和我的最后一年》累计想看人数达 0.85 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	人生路不熟	46593.12	33.80%	6.4	猫眼娱乐、中国电影、横店影视、阿里影业、中国电影、猫眼娱乐、抖音文化、上海电影、保利影业
2	长空之王	36122.05	26.20%	6.6	中国电影
3	银河护卫队 3	19304.40	14.00%	8.5	光线传媒
4	这么多年	12387.05	9.00%	6.5	中国电影
5	灌篮高手	9819.63	7.10%	8.9	文投控股、猫眼娱乐
6	检察风云	2447.69	1.80%	4.9	咏声动漫、金逸影视
7	新猪猪侠大电影·超级赛车	2302.39	1.70%	暂无	中国电影
8	铃芽之旅	1737.21	1.30%	7.3	中国电影
9	超级马力欧兄弟大电影	1667.21	1.20%	8.1	中国电影
10	惊天救援	1243.39	0.90%	暂无	中国电影、抖音文化

资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

注: 截至2023年5月8日01:00。

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:

伽马数据发布《2023年1-3月游戏产业报告》, 游戏市场收入环比上升。2023年1-3月, 中国游戏市场实际销售收入675.09亿元, 环比上升15.61%, 同比下降15.06%, 春节假期与新品表现共同带动。2023年1-3月中国移动游戏市场实际销售收入486.94亿元, 环比上升18.94%, 同比下降19.42%。同期, 中国客户端游戏市场实际销售收入达165.26亿元, 环比增长9.67%, 同比增长6.66%, 多款头部产品运营活动效果较好。Q1期间, 《蛋仔派对》流水表现较佳, 成带动休闲类产品流水份额同比增长主力产品。2023年Q1伽马数据移动游戏流水测算榜TOP10中MOBA类、回合制RPG类、射击类各有2款产品上榜, TOP10产品发行商半数均为腾讯游戏, 与去年同期相比新增休闲类产品。(游戏产业报告)

米哈游《崩坏: 星穹铁道》下载量破2000万, 进入42个国家畅销前十。《崩坏: 星穹铁道》或成为今年迄今热度最高的新品游戏。上线5小时后《崩坏: 星穹铁道》登上iOS畅销总榜Top 1。据点点数据显示, 该游戏进入42个国家和地区的畅销榜前十。4月27日, 米哈游官宣《星穹铁道》全网总下载量突破2000万。米哈游已经通过《崩坏》系列、《原神》等作品完成了品牌与用户积累, 如今《星穹铁道》取得更佳成绩。围绕新游热度, 游戏内容所引发的传播效果同样值得关注。开服前两日, 一段bad ending剧情在玩家中传播甚广。经玩家上传后, 该段剧情已经在B站获得了143万的播放量。(游戏葡萄)

杭州亚运会电子竞技(英雄联盟、和平精英亚运版本项目)国家集训队名单公布。根据国家体育总局有关指示和工作部署, 及《关于第十九届杭州亚运会电子竞技项目国家集训队参赛人员推荐的相关说明》要求, 综合考虑以上项目教练员及运动员近期国际大赛表现、国内联赛成绩、综合职业素养, 并通过讨论审核, 报国家体育总局体育信息中心备案后, 择优推荐杭州亚运会电子竞技(英雄联盟、和平精英亚运版本项目)国家集训队名单, 现该名单处于公示期, 其他项目将在后续陆续公布。(腾讯电竞)

【数字媒体】

● **行业动态:**

中国信通院发布《中国数字经济发展研究报告（2023年）》，我国数字经济进一步实现量的合理增长。2022年，我国数字经济规模达到50.2万亿元，同比名义增长10.3%，已连续11年显著高于同期GDP名义增速，数字经济占GDP比重相当于第二产业占国民经济的比重，达到41.5%。2022年，我国数字产业化规模与产业数字化规模分别达到9.2万亿元和41万亿元，占数字经济比重分别为18.3%和81.7%，数字经济的二八比例结构较为稳定。从整体看，2022年，我国数字经济全要素生产率为1.75，相较2012年提升了0.09，数字经济生产率水平和同比增幅都显著高于整体国民经济生产效率，对国民经济生产效率提升起到支撑、拉动作用。（中国信通院CAICT）

华策咪咕达成战略合作协议，实现合作共赢。浙江华策影视股份有限公司与咪咕文化科技有限公司签署《战略合作协议》，双方将发挥各自专长，优势互补，实现合作共赢。多年来华策作为剧集出品的头部厂牌，已经建立起了生产机制并获得行业影响力，据统计，华策2022年有9部剧集播出，是民营企业出品剧集最多的（其次是正午阳光和新丽传媒的5部）；此外主投主控的电影《万里归途》还拿下国庆档票冠，累计票房15.93亿。双方的合作并不局限于咪咕的视频业务，基本覆盖了咪咕旗下的音乐、视频、阅读、游戏、动漫五大板块，对于咪咕文化来说，华策在内容方面的突出优势，将服务于公司在“新内容+新消费”方面的发力。（犀牛娱乐）

【互联网】

● **行业动态:**

2023 阿里云合作伙伴大会在南京举行，阿里提出降价、大模型、被集成三大战略。此次降价为阿里云史上最大规模的降价，核心产品价格全线下调15%至50%，存储产品最高降幅达50%。在4月初的北京云峰会上，阿里云演示了“通义千问”大模型。过去两周里，有超过20万企业用户申请接入千问测试。昆仑数智、朗新科技、千方科技、中金财富、石基集团、用友网络、亚信科技七家行业数字化服务商成为首批合作伙伴，覆盖油气、电力、交通、金融、酒旅、企服、通信行业。阿里云的“被集成”战略被再次重申，会上重点推荐了两个新的PaaS层产品服务，即钉钉和瓴羊。（刺猬公社）

中国互联网协会发布《加强互联网平台规则透明度自律公约》，促进我国互联网行业健康可持续发展。在工业和信息化部信息通信管理局指导下，中国互联网协会启动以加强互联网平台规则透明度为主题的行业自律研究，并最终形成《加强互联网平台规则透明度自律公约》，得到广大企业的积极响应。首批71家单位签署《公约》，淘天集团、抖音、百度等企业相关领导现场发言，分享了落实《公约》的具体举措。《公约》的签署实施将形成行业自律合力，进一步引导、规范平台企业提升平台规则的透明度，维护公平竞争、合理有序的市场环境，促进我国互联网行业健康可持续发展。（中国互联网协会）

【财报数据】

● **行业动态:**

三七互娱2022年度财报于4月27日公布，海外收入创新高。公司2022年营业收入为164.06亿元，同比增长约1.17%；归母净利润为29.54亿元，同比增长约2.7%。过去一年，三七互娱海外收入约59.94亿元，同比增长25.47%，达到新高，约占公

司总收入四成。公司全球在运营产品有 7 款月均流水破亿，存在月流水最高破 20 亿的产品。目前公司研发投入为 9.04 亿元，研发强度达到 5.51%。三七互娱回合制卡牌手游《斗罗大陆：魂师对决》最高月流水超过 7 亿元；三消+SLG 产品《Puzzles & Survival》截至 2022 年底全球累计流水突破 60 亿元，位列去年中国手游海外收入榜 TOP 4；MMO 产品《云上城之歌》获评 Sensor Tower 2022 年「APAC Awards 韩国最佳本地化手游」奖项，成为 2022 年海外发行商在韩国市场收入最高的手游。（游戏葡萄）

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 (%)
新华网	2023-05-08	进行中	减持	中国经济信息社有限公司	实际控制人	400.00	0.77
天下秀	2023-05-06	进行中	减持	厦门赛富股权投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	1,807.75	1.00
天下秀	2023-05-06	进行中	减持	嘉兴腾元投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	1,807.75	1.00
天龙集团	2023-05-04	进行中	减持	王晶	高管	9.19	0.01
天龙集团	2023-05-04	进行中	减持	王娜	高管	123.44	0.16
天龙集团	2023-05-04	进行中	减持	冯羽健	高管	16.95	0.02
天龙集团	2023-05-04	进行中	减持	陈东阳	高管	11.88	0.02
浙文互联	2023-04-29	进行中	减持	山东科达集团有限公司	持股 5%以上一般股东	2,640.00	2.00
奥飞娱乐	2023-04-29	进行中	减持	蔡东青	实际控制人	4,436.10	3.00

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 大宗交易

4.24 至 5.7 间，传媒板块发生的大宗交易共计约 8.66 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	2023-05-05	6.08	150.00	912.00
完美世界	2023-05-05	21.43	15.96	342.02
蓝色光标	2023-05-05	14.10	18.00	253.80
汤姆猫	2023-05-05	7.31	6,160.00	45,029.60
汤姆猫	2023-05-05	7.31	865.42	6,326.21
读客文化	2023-05-05	13.54	30.00	406.20
果麦文化	2023-05-05	53.92	3.80	204.90
智度股份	2023-05-04	5.90	34.00	200.60
智度股份	2023-05-04	5.90	50.00	295.00
智度股份	2023-05-04	5.90	130.00	767.00
智度股份	2023-05-04	5.90	160.00	944.00
智度股份	2023-05-04	6.76	430.00	2,906.80

思美传媒	2023-05-04	8.02	29.00	232.58
思美传媒	2023-05-04	8.02	29.00	232.58
天龙集团	2023-05-04	4.40	55.00	242.00
因赛集团	2023-05-04	27.89	100.00	2,789.00
因赛集团	2023-05-04	27.89	50.00	1,394.50
读客文化	2023-05-04	14.75	60.00	885.00
思美传媒	2023-04-28	7.29	30.00	218.70
思美传媒	2023-04-28	7.29	42.00	306.18
思美传媒	2023-04-28	7.29	27.50	200.48
天龙集团	2023-04-28	4.17	30.00	125.10
天龙集团	2023-04-28	4.17	400.00	1,668.00
天龙集团	2023-04-28	4.17	370.00	1,542.90
天龙集团	2023-04-28	4.55	44.56	202.75
光线传媒	2023-04-28	9.74	49.32	480.38
中文在线	2023-04-28	19.64	40.00	785.60
中文在线	2023-04-28	19.64	20.00	392.80
中文在线	2023-04-28	19.64	24.98	490.61
中文在线	2023-04-28	19.64	24.98	490.61
中文在线	2023-04-28	19.64	30.00	589.20
中文在线	2023-04-28	19.64	40.00	785.60
中文在线	2023-04-28	19.64	70.00	1,374.80
中文在线	2023-04-28	19.64	65.00	1,276.60
中文在线	2023-04-28	19.64	50.00	982.00
中文在线	2023-04-28	19.64	50.00	982.00
中文在线	2023-04-28	19.64	40.00	785.60
中文在线	2023-04-28	19.64	105.00	2,062.20
中文在线	2023-04-28	19.64	100.00	1,964.00
中文在线	2023-04-28	19.64	70.00	1,374.80
读客文化	2023-04-28	13.74	40.00	549.60
果麦文化	2023-04-28	48.00	5.00	240.00
果麦文化	2023-04-28	44.50	20.00	890.00
风语筑	2023-04-28	13.43	20.00	268.60
风语筑	2023-04-28	13.43	40.00	537.20
风语筑	2023-04-28	13.43	50.00	671.50

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)

证券简称	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	0.83	0.01%	股权激励限售股份
ST 鼎龙	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
天龙集团	2023-07-13	68.00	0.09%	股权激励限售股份
天地在线	2023-08-07	6,899.65	54.43%	首发原股东限售股份

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

证券简称	股东名称	质押方	质押数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
华扬联众	苏同	梁俊晖	200.00	2023-04-28	2023-07-27
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	86.00	2021-06-03	2023-06-02
电声股份	袁金涛	广发证券股份有限公司	50.00	2021-06-03	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	65.00	2021-06-03	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	257.17	2022-04-25	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	369.82	2022-04-25	2023-06-02
电声股份	袁金涛	广发证券股份有限公司	158.10	2022-04-25	2023-06-02
电声股份	袁金涛	广发证券股份有限公司	67.40	2020-06-03	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	128.43	2020-07-06	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	35.00	2021-06-03	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	135.13	2022-04-25	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	67.40	2020-06-03	2023-06-02
电声股份	黄勇	广发证券股份有限公司	170.39	2020-10-12	2023-06-02
祥源文旅	浙江祥源实业有限公司	浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司坡塘支行	3286.00	2023-04-24	2029-04-23
华谊兄弟	王忠军	曲水百盈企业管理有限责任公司	420.00	2023-04-24	--
华谊兄弟	王忠磊	曲水百盈企业管理有限责任公司	380.00	2023-04-24	--

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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