

# 4 月移动游戏市场规模环比上升，5 月游戏版号常态化发放

——传媒行业周观点(05.22-05.28)

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 29 日

## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 2.97%，居市场第 23 位，跑输沪深 300 指数。4 月移动游戏市场规模环比上升，新品带来可观增量。2023 年 4 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 162.18 亿元，环比上升 4.03%。环比上升主要由新品带动，有 2 款新品进入伽马数据移动游戏流水测算榜 TOP10，带来可观增量；同时，上月部分新游如《原始征途》等首月流水部分释放于本月，实现环比大幅增长。5 月下发 86 个国产游戏版号，较去年数量显著上升。5 月 22 日，国家新闻出版署发布了《2023 年 5 月份国产网络游戏审批信息》。本批次国产版号数量为 86 个，与 4 月数量保持一致，且连续 4 个月保持在 85 个以上。我们认为版号发放常态化已经到来，游戏行业的供给恢复稳定，驱动行业健康发展态势。

## 投资要点:

- **游戏:** 1) 网易于加拿大成立新工作室，加快布局海外游戏市场。网易游戏近日宣布已在加拿大开设一家名为 Bad Brain game Studios 的新游戏工作室。近年来，网易频频通过在海外投资、收购或组建新工作室，加速在海外市场的布局；2) 恺英拟 5.7 亿元收购浙江盛和剩余 29% 股份。5 月 25 日恺英网络发布公告称，拟使用 5.7 亿元(人民币，下同)自有资金购买金丹良、陈忠良持有的浙江盛和 29% 股权。此次收购完成后，恺英网络既能直接获得浙江盛和制作团队和研发团队的优质资源，进一步提高爆款产品的转化率。也有利于带动恺英网络在二级市场的投资信心。
- **财报数据:** 网易发布一季度财报，积极布局“AIGC+UGC”模式。2023 年 5 月 25 日，网易公司发布了 2023 年第一季度财务报告。本季度，网易公司净收入为人民币 250 亿元，游戏及相关增值服务净收入为人民币 201 亿元。除了《梦幻西游》等经典 IP 作品保持超高人气之外，网易自研爆款新品《蛋仔派对》再创佳绩，成为了该季度内中国区 iOS 下载量最高的游戏，进一步巩固了其在休闲竞技游戏领域的领先地位。同时，网易游戏也在持续探索“AIGC+UGC”模式，自研 AI 技术已应用于游戏工业化全流程，对关键环节的工作效率提升高达 90%。有利于进一步降低游戏创作门槛，激发全民创意热潮，重构游戏的内容模式和商业生态。
- **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

春节提振带动收入环比上升，头部游戏持续发力稳住底盘  
免征电影发展资金政策发布，电影市场恢复有望加速  
5 月份版号稳定常态化发放，海外市场仍是国内厂商侧重点

## 分析师:

执业证书编号:  
电话:  
邮箱:

## 夏清莹

S0270520050001  
075583223620  
xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

电话:  
邮箱:

## 李中港

17863087671  
lizg@wlzq.com.cn

## 正文目录

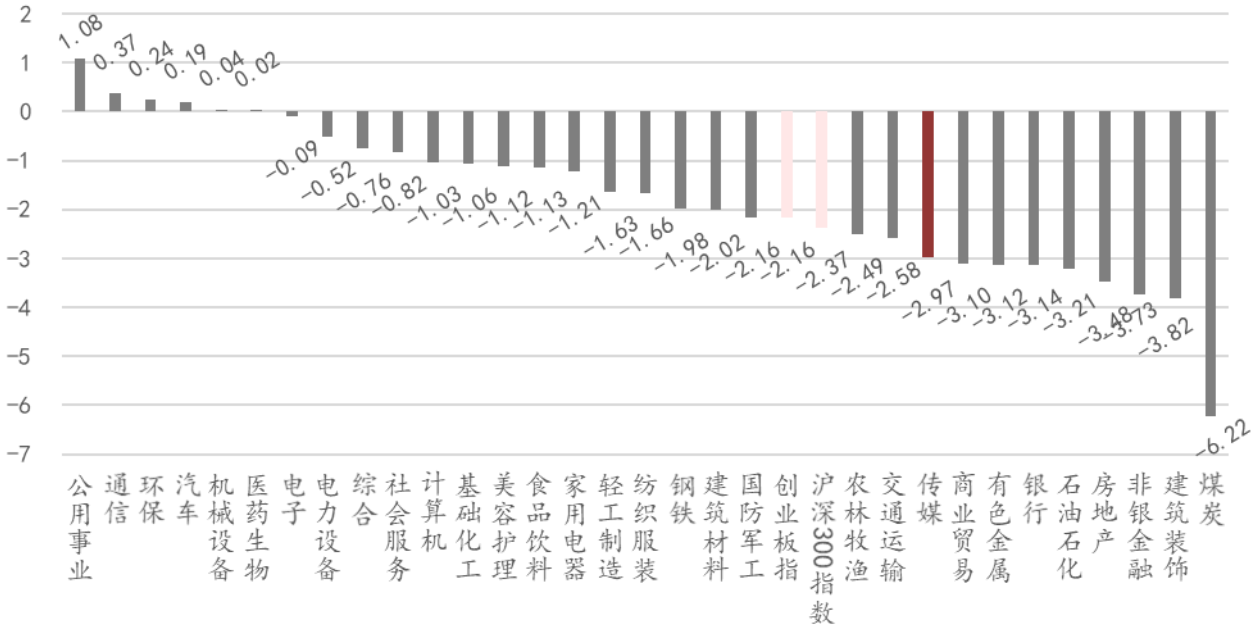
<b>1 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
<b>2 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
<b>3 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>9</b>
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>
图表 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.....	10
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）下跌 2.97%，居市场第 23 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 2.37%，创业板指数下跌 2.16%。传媒行业跑输沪深 300 指数 0.60pct，跑输创业板指数 0.81pct。

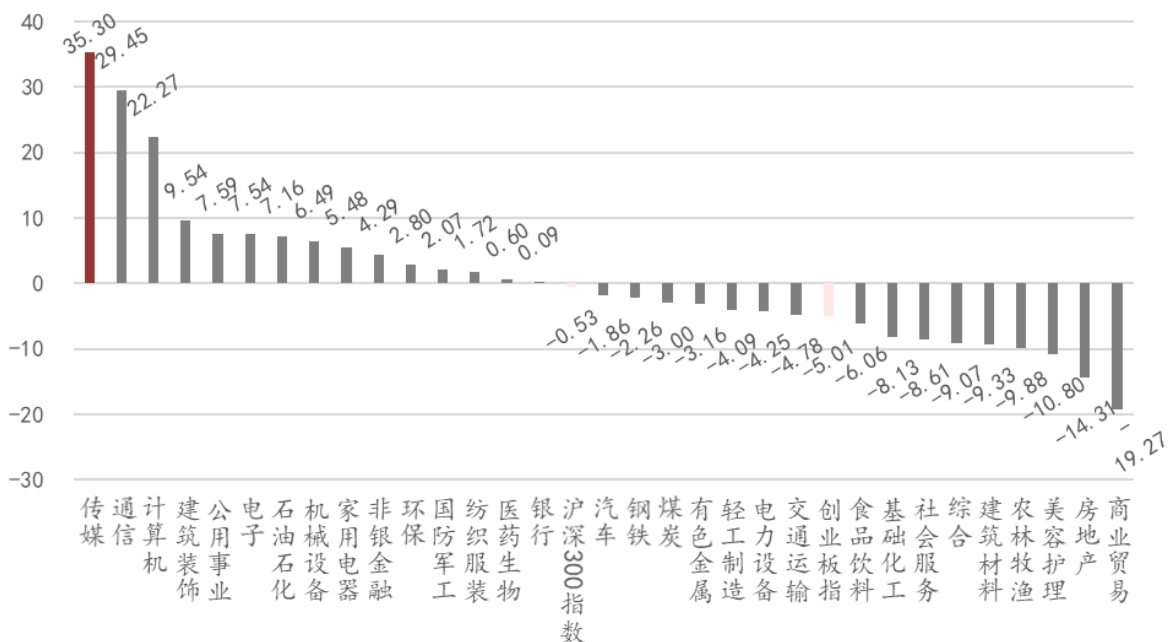
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 35.30%，沪深 300 指数下跌 0.53%，创业板指数下跌 5.01%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 35.83pct，跑赢创业板指数 40.31pct。

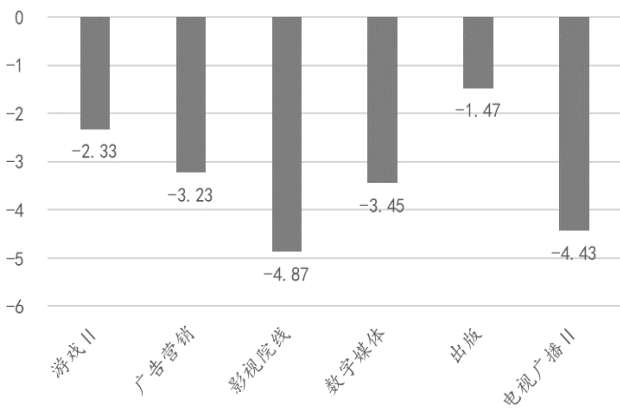
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



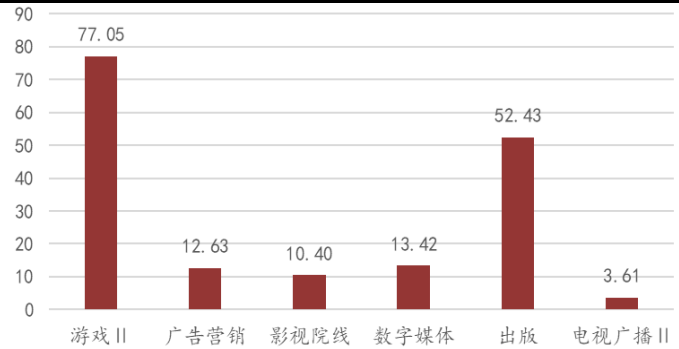
资料来源: iFind, 万联证券研究所

上周传媒子板块均下跌，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现下跌趋势，出版板块下跌最少，跌幅为 1.47%，影视院线下跌最多，跌幅为 4.87%。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 77.05%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌幅情况 (%)



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

估值超过 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所回落，小幅下跌至 30.04X，但仍超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 6.22%。

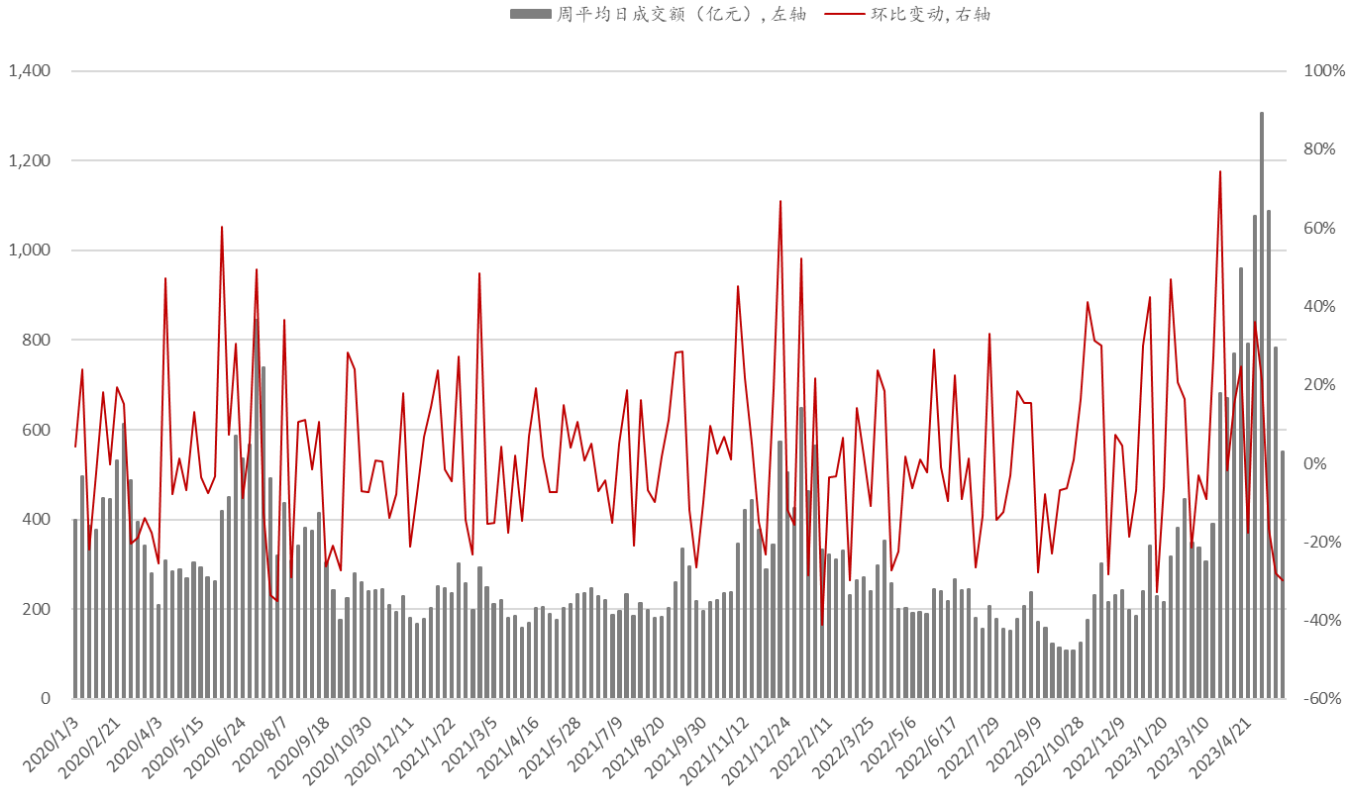
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 2752.35 亿元，平均每日成交额为 550.47 亿元，日均交易额较上个交易周下降 29.71%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

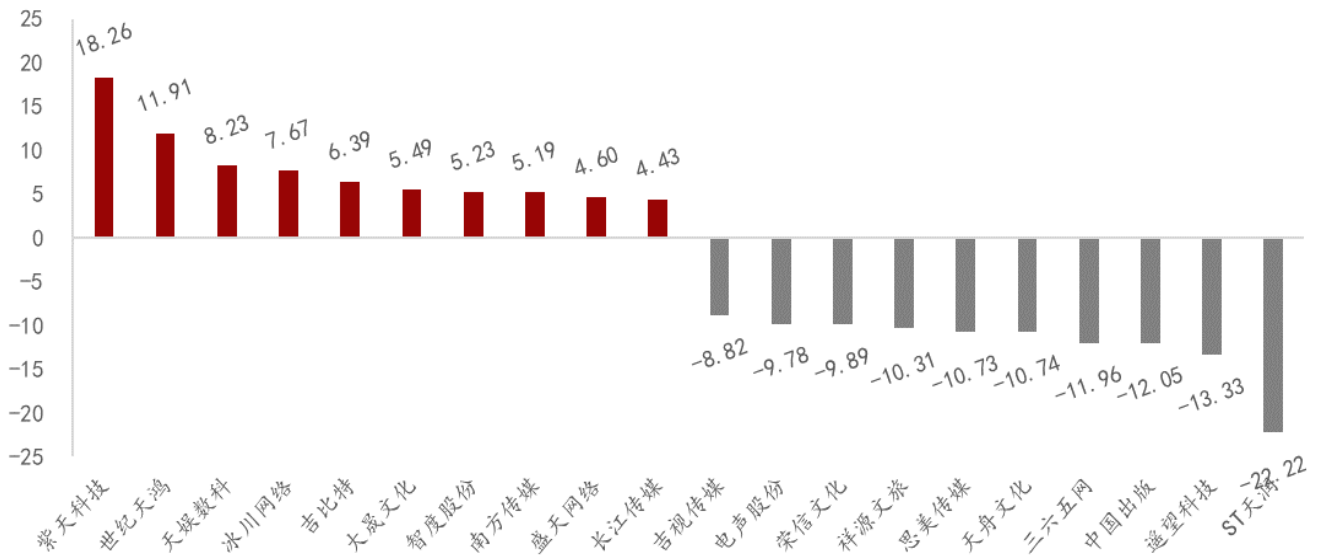


资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

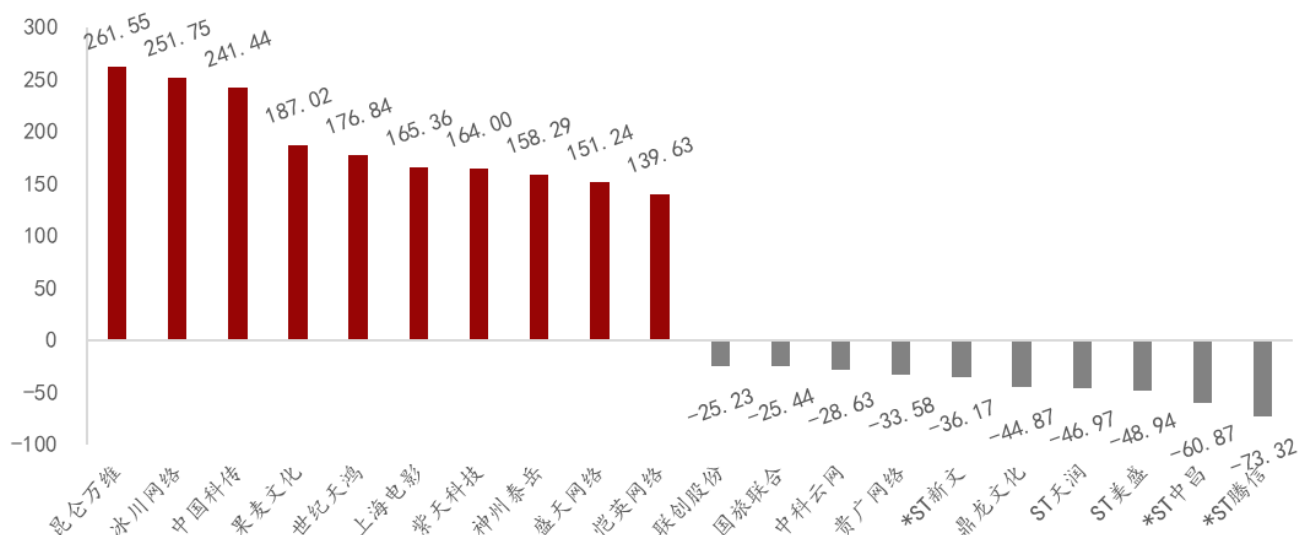
上周板块总体下行, 下跌个股超 8 成。141 只个股中, 上涨个股数为 21 只, 下跌个股数为 117 只, 下跌个股比例为 82.98%。

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只股票除吉比特外, 均较上周下跌。其中吉比特上涨幅度为6.39%。

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	355.28	6.39	493.18
300413.SZ	芒果超媒	540.26	-2.17	28.88
300770.SZ	新媒股份	95.29	-2.34	41.24
002027.SZ	分众传媒	937.30	-2.70	6.49
300251.SZ	光线传媒	240.85	-4.53	8.21
002624.SZ	完美世界	338.52	-5.21	17.45

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《蛋仔派对》、灵犀互娱《三国志·战棋版》热度回升, 腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。从厂商来看, 腾讯系游戏占据3席, 米哈游、灵犀互娱(阿里)各占2席, 网易游戏、梦趣游戏、三七互娱各占1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣	蛋仔派对	三国志·战略版	英雄联盟手游	和平精英	三国志 战略版	长安幻想	崩坏	凡人修仙传	原神
中国香港	三国志·战略版	DRAGON BALL...	崩坏	风起三国之乱世...	神境	寒霜启示录	Coin Master	糖果传奇	Garena 傳說對決	灌籃高手 SLAM ...
中国台湾	HIT2	Garena 傳說對決	星城Online	麻將明星3缺一	神境	Pokémon GO	三国志·战略版	永恒岛LaTale	暮色雙城	崩壞
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	DRAGON BALL...	Gardenscapes	Pokémon GO	MONOPOLY GO	Coin Master	Evony	Homescapes
日本	ドラゴンクエスト...	ドラゴンクエスト...	ONE PIECE ト...	プロ野球スピリ...	Pokémon GO	勝利の女神	ドラゴンボール...	ウマ娘 プリテイ...	LINE	パズル&ドラゴ...
韩国	WOS	FIFA ONLINE 4...	나이트 크로우	블랙홀로버 모바일	피파모바일	리니지M	삼국 얼스타	오딘	붕괴	탕탕족공대

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所  
注: 截至2023年5月28日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。梦趣游戏《长安幻想》排名第 3,雷霆游戏《一念逍遥》位居第 8,《问道》位居第 10。






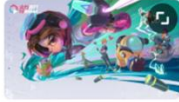













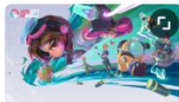
图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)

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	142561	抖音 快手 腾讯	553天	--
2	凡人修仙传:人界篇 Anhui Leihu Network Technology Co., Ltd	53712	抖音 快手 腾讯	72天	--
3	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	24542	抖音 快手 腾讯	517天	--
4	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	21236	抖音 快手 腾讯	482天	--
5	疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	15722	抖音 快手 腾讯	294天	--
6	原始征途 上海巨人网络科技有限公司	9349	抖音 快手 腾讯	215天	--
7	梦幻西游 杭州网易雷火科技有限公司	8810	抖音 快手 腾讯	1972天	4 ↑
8	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	8729	抖音 快手 腾讯	908天	1 ↓
9	我的御剑日记 乐府互娱(上海)网络科技有限公司	8291	抖音 快手 腾讯	201天	1 ↓
10	问道 深圳雷霆信息技术有限公司	8130	抖音 快手 腾讯	2040天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所  
注: 截至2023年5月28日。

新游预约方面,《Party Animals》《森之国度》分别居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《火力苏打》、《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)

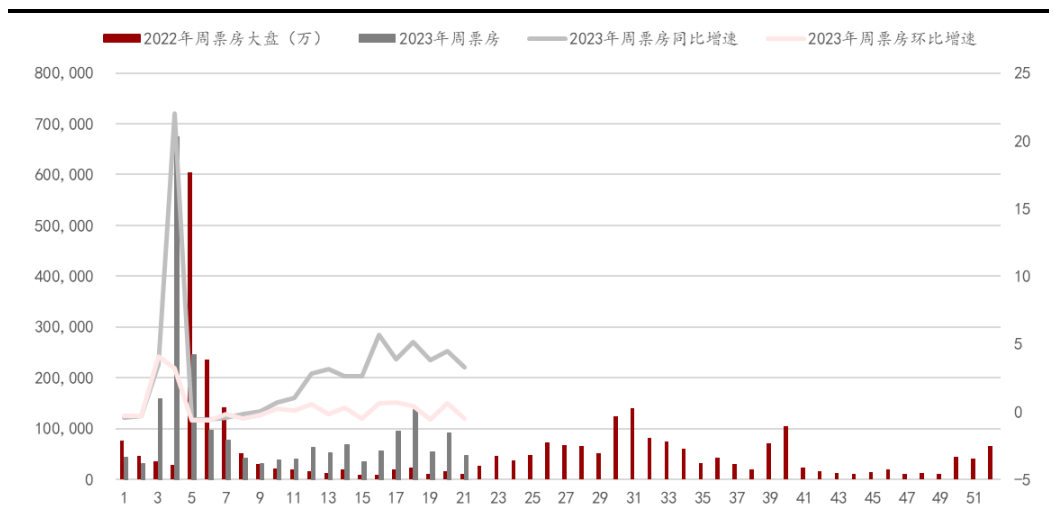
1		Party Animals ★9.0 Steam移植·可爱·搞笑		1		森之国度 ★8.7 MMORPG·角色扮演	
2		火力苏打 (T3) Tap独家 ★8.4 6月9日正式上线		2		重返未来: 1999 ★7.7 5月31日公测	
3		重返未来: 1999 ★7.7 5月31日公测		3		地下城与领主 Tap独家 ★9.2 5月26日不限量测试	
4		饥荒: 新家园 ★7.1 生存·多人联机·饥荒		4		白夜极光 2021 Google Play 最佳游戏 ★8.7 6月13日正式上线	
5		未来之役 ★8.4 射击·动作·竞技		5		火力苏打 (T3) Tap独家 ★8.4 6月9日正式上线	

资料来源: TapTap、万联证券研究所  
注: 截至2023年5月28日。

## 2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比下跌。据猫眼专业版数据, 第21周(上周, 5.22-5.28)票房为4.76亿元, 同比增长328.62%, 环比下跌47.64%。

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。

《速度与激情 10》为上周票房第一, 票房占比 47.3%。《人生路不熟》排名第二; 《银河护卫队 3》位居第三。

5.29-6.4 主要有四部新片上映: 5月28日, 《天空之城》累计想看人数达13.0万人; 《哆啦A梦: 大雄与天空的理想乡》累计想看人数达12.9万人; 《蜘蛛侠: 纵横宇宙》累计想看人数达10.7万人; 《巧虎奇幻舞台历险记》累计想看人数达0.4万人。



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	速度与激情 10	22532.25	47.30%	6.4	中国电影
2	人生路不熟	7721.08	16.21%	6.3	猫眼娱乐、中国电影、横店影视
3	银河护卫队 3	5433.27	11.41%	8.4	中国电影
4	长空之王	2848.65	5.98%	6.6	阿里影业、中国电影、猫眼娱乐、抖音文化、上海电影、保利影业
5	刀剑神域进击篇: 暮色黄昏	2657.73	5.58%	6.5	中国电影
6	小美人鱼	1783.59	3.74%	5.3	迪士尼、中国电影
7	请别相信她	679.52	1.43%	6.8	中国电影、猫眼娱乐
8	温柔壳	647.62	1.36%	暂无	猫眼娱乐、中国电影、中国儒意
9	余生那些年	350.34	0.74%	6.7	华纳兄弟、中国电影
10	这么多年	328.48	0.69%	6.5	光线传媒

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年5月29日01:30。

### 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:

**4月移动游戏市场规模环比上升, 新品带来可观增量。**伽马数据发布《2023年4月游戏产业报告》显示, 2023年4月, 中国移动游戏市场实际销售收入为162.18亿元, 环比上升4.03%。环比上升主要由新品带动, 一方面本月新品表现较佳, 有2款新品进入伽马数据移动游戏流水测算榜TOP10, 带来可观增量; 另一方面, 上月部分新游如《原始征途》等首月流水部分释放在本月, 实现环比大幅增长。(伽马数据)

**5月下发86个国产游戏版号, 较去年数量显著上升。**5月22日, 国家新闻出版署发布了《2023年5月份国产网络游戏审批信息》。从数量上看, 本批次国产版号数量为86个, 与4月发放的上一批次(86个)数量保持一致, 且连续4个月保持在85个以上。值得一提的是, 去年(2022年)全年发放的版号数量为512个(含44个进口版号)。而今年截止目前发放的6批版号总数为460个(含27个进口版号)。近三个月, 版号下发总数为285个, 已超过去年总数的一半。未来常态化版号发行情况下, 游戏行业的供给有望重新恢复, 驱动行业恢复健康发展态势。(手游那点事)

**网易于加拿大成立新工作室, 加快布局海外游戏市场。**网易游戏近日宣布已在加拿大开设一家名为Bad Brain game Studios的新游戏工作室。该工作室位于安大略省的多伦多和魁北克省的蒙特利尔, 正在开发一款基于剧情驱动的动作冒险游戏。这部野心勃勃之作灵感来自1980年代的经典电影和超自然惊悚小说, 混合冒险和恐怖元素。游戏将采用虚幻引擎5开发, 提供一个开放世界、多平台体验。近年来, 网易频频通过在海外投资、收购或组建新工作室, 加速在海外市场的布局。(手游那点事)

**恺英拟5.7亿元收购浙江盛和剩余29%股份, 后者去年净利润为11亿元。**5月25日恺英网络发布公告称, 公司与金丹良、陈忠良签署《股权转让协议》, 拟使用5.7亿元(人民币, 下同)自有资金购买金丹良、陈忠良持有的浙江盛和29%股权。其中,

股权转让方金丹良、陈忠良分别持有浙江盛和 19%、10%股权。若本次交易成功完成，恺英网络将持有浙江盛和 100%股权。在本次收购前，恺英网络及全资子公司上海恺英网络科技有限公司合计持有浙江盛和 71%股权。加上本次收购的 29%股权，浙江盛和将成为恺英网络的全资子公司。此次收购完成后，恺英网络既能直接获得浙江盛和制作团队和研发团队的优质资源，进一步提高爆款产品的转化率。也有利于带动恺英网络在二级市场的投资信心。（游戏陀螺）

【财报数据】

● 行业动态:

网易发布一季度财报，积极布局“AIGC+UGC”模式。2023年5月25日，网易公司发布了2023年第一季度财务报告。本季度，网易公司净收入为人民币250亿元，游戏及相关增值服务净收入为人民币201亿元。除了《梦幻西游》等经典IP作品保持超高人气之外，网易自研爆款新品《蛋仔派对》再创佳绩，成为了该季度内中国区iOS下载量最高的游戏，进一步巩固了其在休闲竞技游戏领域的领先地位。目前，《蛋仔派对》日活玩家超3000万，形成了高粘性、强社交的内容生态壁垒。同时，网易游戏也在持续探索“AIGC+UGC”模式，借助AI技术进一步降低游戏创作门槛，从而激发全民创意热潮，重构游戏的内容模式和商业生态。据了解，网易自研AI技术已应用于游戏工业化全流程，AI技术对关键环节的工作效率提升高达90%。（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 (%)
慈文传媒	2023-05-25	进行中	减持	马中骏	持股 5%以上一般股东	1,179.30	2.48
电声股份	2023-05-25	进行中	减持	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LIMITED, LION-OCBC CAPITAL ASIA I HOLDING PTE. LTD.	其他股东	835.82	1.97

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5.07亿元，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	2023-05-26	6.19	33.00	204.27
智度股份	2023-05-26	6.19	100.00	619.00
游族网络	2023-05-26	18.88	100.00	1,888.00
世纪天鸿	2023-05-26	16.35	120.00	1,962.00

果麦文化	2023-05-26	63.04	30.00	1,891.20
中国出版	2023-05-26	11.60	25.00	290.00
中国出版	2023-05-25	11.42	30.00	342.60
果麦文化	2023-05-24	50.49	5.00	252.45
电魂网络	2023-05-24	41.61	5.00	208.05
电魂网络	2023-05-24	41.61	5.00	208.05
电魂网络	2023-05-24	41.61	15.00	624.15
电魂网络	2023-05-24	41.61	5.00	208.05
风语筑	2023-05-24	12.17	34.00	413.78
风语筑	2023-05-24	12.17	34.00	413.78
风语筑	2023-05-24	12.17	27.00	328.59
流金科技	2023-05-24	2.22	11.20	24.87
智度股份	2023-05-23	6.20	75.00	465.00
智度股份	2023-05-23	6.20	100.00	620.00
智度股份	2023-05-23	6.20	32.50	201.50
唐德影视	2023-05-23	12.20	20.00	244.00
电魂网络	2023-05-23	40.19	20.00	803.80
电魂网络	2023-05-23	40.19	15.00	602.85
电魂网络	2023-05-23	40.19	5.00	200.95
电魂网络	2023-05-23	40.19	5.00	200.95
电魂网络	2023-05-23	40.19	5.00	200.95
华谊兄弟	2023-05-22	2.50	600.00	1,500.00
汤姆猫	2023-05-22	5.29	1,175.11	6,216.36
汤姆猫	2023-05-22	5.29	5,500.00	29,095.00
读客文化	2023-05-22	13.40	32.39	434.00

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	2023-05-30	4,693.27	46.28%	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	9,659.51	76.21%	首发原股东限售股份
博纳影业	2023-08-18	78,027.43	56.77%	首发原股东限售股份
易点天下	2023-08-21	24,084.72	51.04%	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

名称	出质人	质权人	质押股数(万股)	起始日期	截止日期
中青宝	深圳市宝德科技术有限公司	深圳市高新投融资担保有限公司	200.00	2023-05-25	--
中青宝	深圳市宝德投	深圳市高新投融资担保	200.00	2023-05-25	--

中青宝	资控股有限公司 深圳市宝德投资控股有限公司	有限公司 深圳市高新投融资担保有限公司	400.00	2023-05-25	--
-----	--------------------------	------------------------	--------	------------	----

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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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