

游戏行业规模持续增长，关注新游上线表现 ——五月行业动态报告

传媒互联网行业 推荐 (维持评级)

核心观点

- 最新观点** 1.五一票房同环比均大增，影视指数整体热度基本持平 5月整体票房环比增长超 17.91%，其中 TOP3 影片贡献绝大多数增量。全国 5 月票房(含服务费)达 34.1 亿元，同比上升 431.98%，其中国产影片表现突出：《人生路不熟》以票房 82013.69 万元位列第一，进口影片《速度与激情 10》以票房 80851.68 万元占据第二，《银河护卫队 3》、《长空之王》、《这么多年》分列 3-5 名。6 月已有超过 40 部影片定档，其中《变形金刚：超能勇士崛起》、《闪电侠》和《别叫我“赌神”》等影片映前热度高，期待 6 月新增影片带来新一轮票房增长。影视指数整体持平，细分领域略有分化，其中网络剧、电视剧及卫视收视率均小幅下滑，综艺指数增幅较大，环上升长 6.47%。2.游戏行业规模持续增长，人气新作贡献主要增量 2023 年 4 月中国游戏市场的实际销售收入达 224.94 亿元，环比增长 2.96%，同比下降 2.16%，业绩波动主要受移动游戏市场收入影响。具体而言，4 月移动游戏市场实际销售收入 162.18 亿元，环比增长 4.03%，同比下降 4.37%。新品表现良好，崩坏系列 IP 续作《崩坏：星穹铁道》，全网预约人数超过 3000 万，上线即登顶超 113 个国家或地区的 App Store 免费榜，连续 10 天保持 TOP2。游戏上线 5 天进入本月伽马数据移动游戏流水测算榜 TOP10，首月流水预估超 12 亿元。《合金弹头：觉醒》由经典街机游戏改编，保留经典核心玩法，画风 Q 版美术。在 App Store 评分中获得超 85% 的好评，次日进入 iOS 游戏畅销榜 TOP2，4 月保持 TOP11 以内。5 月版号持续常态化发放，共审批通过游戏 86 款与 4 月持平。其中电魂网络《大领主传说》、中手游《全民街篮》、网易《七日世界》等大厂均有新游获得版号。
- 投资建议** 短期来看，随着新一轮产品周期开启，盈利端叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值。长期来看，AIGC 有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量地批量生产，从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在 AIGC 上领先的头部互联网科技企业。重点推荐标的包括：腾讯控股、吉比特、三七互娱、完美世界；建议关注：电魂网络、姚记科技、神州泰岳、祖龙娱乐、网易-S。
- 风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，公共卫生风险等。

分析师

岳铮

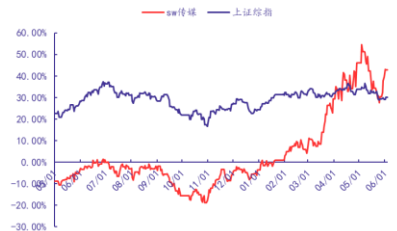
☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

行业数据

2023.6.5



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

- 【银河传媒互联网】4月行业动态报告_4月票房大幅回升，板块持续回暖
- 【银河传媒互联网】3月行业动态报告_AIGC 渗透游戏产业链，商业化探索快速落地
- 【银河传媒互联网】2月行业动态报告“数字中国”重磅规划出台，关注传媒细分赛道机会
- 【银河传媒互联网】1月行业动态报告_关注 ChatGPT 催化，持续看好游戏板块投资机会
- 【银河传媒互联网】12月行业动态报告_政策支持持续转暖，持续关注疫后复苏及互联网投资机会
- 【银河传媒互联网】11月行业动态报告_《阿凡达 2》定档，院线期待疫后复苏
- 【银河传媒互联网】10月行业动态报告_双十一预售火爆，关注 Q4 营销旺季
- 【银河传媒互联网】9月行业动态报告_业绩期来临，关注向好个股
- 【银河传媒互联网】8月行业动态报告_行业上半年业绩整体承压，后续关注复苏弹性
- 【银河传媒互联网】7月行业动态报告：关注暑期档及中报业绩
- 【银河传媒互联网】6月行业动态报告：“618”消费复苏态势显现，直播电商表现亮眼
- 【银河传媒互联网】5月行业动态报告：政策转暖，“618”大促进行中
- 【银河传媒互联网】4月行业动态报告：互联网政策底或已显现，关注头部平台配置机会

目 录

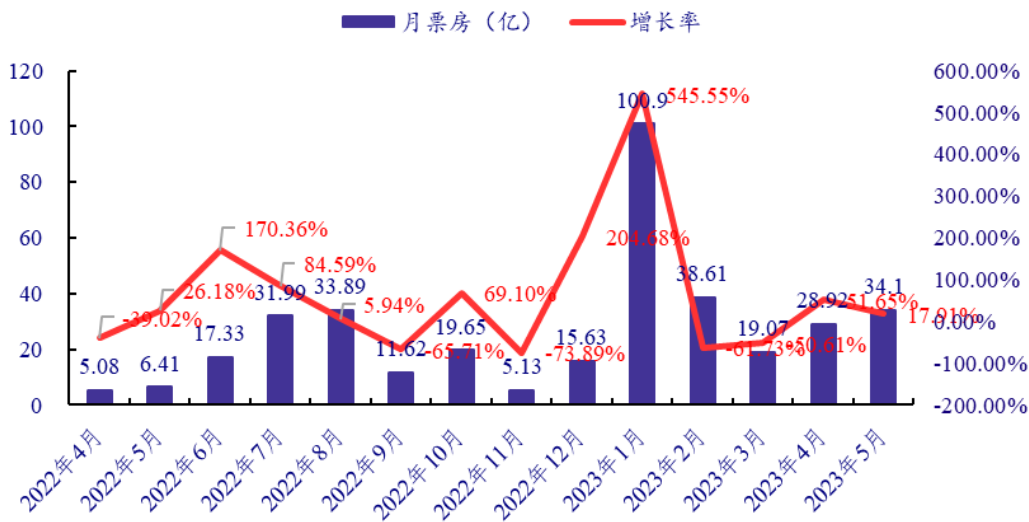
一、影视行业：行业回暖，五一档票房影史第三.....	2
1. 5月整体票房同环比均大涨，优质影片贡献大部分增量.....	2
2. 影视指数整体热度基本持平.....	4
二、游戏行业：行业规模稳定增长，明星新游增量突出.....	7
1. 游戏市场规模环比上升，新游效应及流水释放贡献主要增量.....	7
2. 明星游戏表现亮眼，流水游戏类型分布调整较大.....	8
3. 版号持续常态化发放，大厂新游储备充足.....	8
三、MR发布，7年打磨行业标杆硬件配置，颠覆交互模式打造内容生态.....	9
四、投资建议.....	11
六、风险提示.....	12

一、影视行业：行业回暖，五一档票房影史第三

1. 5月整体票房同环比均大涨，优质影片贡献大部分增量

5月全国票房同环比涨幅明显，其中TOP3影片票房占比64.4%，贡献绝大多数增量。全国5月票房(含服务费)达34.1亿元，同比上升431.98%，环比上升17.91%。5月院线电影中，国产影片表现突出：国产喜剧《人生路不熟》以票房82013.69万元位列第一，进口影片同样亮眼，环球影业知名IP续作《速度与激情10》以票房80851.68万元占据第二，《银河护卫队3》、《长空之王》、《这么多年》分列3-5名。

图1：2022-2023年全国月票房及增长率



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

6月优质影片集中上线。6月已有超过40部影片定档，其中不乏高映前热度作品。时隔6年，科幻大片变形金刚系列又出新作：《变形金刚：超能勇士崛起》，定档6月9日；DC超级英雄电影《闪电侠》，知名动画公司皮克斯新作《疯狂元素城》均定档6月16日；国产电影方面，《别叫我“赌神”》、《消失的她》等影片纷纷定档。期待6月新增影片带来新一轮票房增长。

表1：2023年5月电影票房前十名

排名	影片名	单月票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
1.	人生路不熟	82,013.69	24.1%	41.5	9	9.4
2.	速度与激情10	80,851.68	23.7%	37.7	10	9.0
3.	银河护卫队3	56,754.67	16.6%	39.3	8	9.3
4.	长空之王	53,601.74	15.7%	41.6	9	9.7
5.	这么多年	16,921.65	5.0%	41.0	6	8.7
6.	灌篮高手	12,357.92	3.6%	35.8	7	9.2

7. 请别相信她	5,117.69	1.5%	40.7	5	8.8
8. 新猪猪侠大电影·超级赛车	3,535.58	1.0%	34.2	5	8.6
9. 检查风云	3,157.52	0.9%	36.6	4	8.2
10. 刀剑神域进击篇：暮色黄昏	2,952.43	0.9%	32.1	3	8.3

资料来源：灯塔数据，中国银河证券研究院

表 2：2023 年 6 月部分定档影片情况

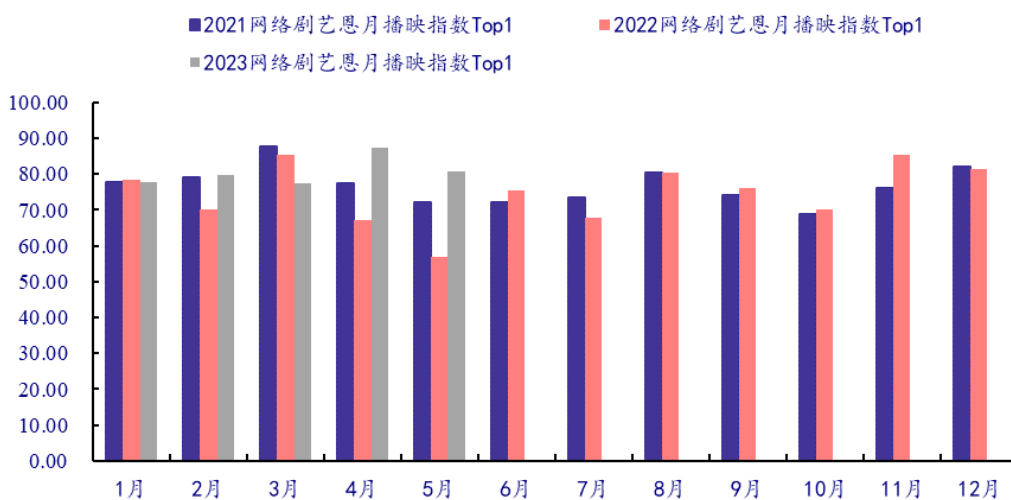
上映时间	电影名称	类型	主演	出品方
6/9	变形金刚：超能勇士崛起	动作/科幻/冒险	擎天柱、擎天圣、大黄蜂等	美国派拉蒙影片公司、中国电影集团公司
6/9	万湖会议	剧情/历史/战争	菲利普·霍奇迈尔、约翰尼斯·艾麦亚等	德国康斯坦丁影业公司、中国电影集团公司等
6/16	闪电侠	动作/冒险/奇幻	埃兹拉·米勒、本·阿弗莱克等	美国华纳兄弟影片公司、中国电影集团公司等
6/16	疯狂元素城	喜剧/科幻/动画/奇幻	利·刘易斯、宋祖儿等	皮克斯动画工作室、中国电影集团公司、中国电影股份有限公司
6/16	表白吧！在毕业前	剧情/爱情/喜剧	曾柯琅、柴烨等	四川超小号影业有限责任公司、广东虎虎生威影业有限公司、零刻度线（成都）影业有限公司
6/16	追你而来	动作/喜剧/爱情	罗米、樊少皇等	河北若娜文化传媒有限公司、浙江纳达影业传媒有限公司等
6/16	命中注定与你为敌	家庭	梅子健、冯进高等	佛山赢星影业有限公司、虎骥（广州）影视传媒有限公司等
6/21	我爱你	剧情/爱情/家庭	倪大红、惠英红等	联瑞（上海）影业有限公司、浙江横店影视城有限公司、厦门联瑞众星影业有限公司
6/21	别叫我“赌神”	剧情/运动/家庭	周润发、袁咏仪等	银都机构有限公司、北京博纳影业集团有限公司等
6/21	绝地追击	犯罪/动作/灾难	欧豪、谷嘉诚等	爱奇艺影业（苏州）有限公司、爱奇艺影业（上海）有限公司等
6/22	消失的她	剧情/犯罪/惊悚	朱一龙、倪妮等	北京壹同传奇影视文化有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司
6/30	夺宝奇兵：命运转盘	动作/冒险	哈里森福特、菲比·沃勒-布里奇等	卢卡斯影业有限公司
6/30	透明侠侣	喜剧/奇幻	史策、王皓等	青春光线（扬州）影业有限公司、涛头立（上海）文化传播有限公司等

资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

2. 影视指数整体热度基本持平

网络剧：5月Top1网络剧热度为80.90，较四月有所回落，环比下降7.33%，但同比仍维持42.18%的增长。腾讯、优酷占据本月网络剧热度前三名。排名第一的为范伟、秦昊主演，4月22日首播的《漫长的季节》；排名第二的为5月1日上线的《云襄传》；5月22日上线的《三分野》排名第三。根据艺恩网络剧播映指数，5月播映指数Top10中有3部4月也在前十名，为《长月烬明》、《漫长的季节》和《尘封十三载》。在播映指数Top10中，腾讯、优酷、爱奇艺、芒果TV分别占据3/2/2/1部的独播权。

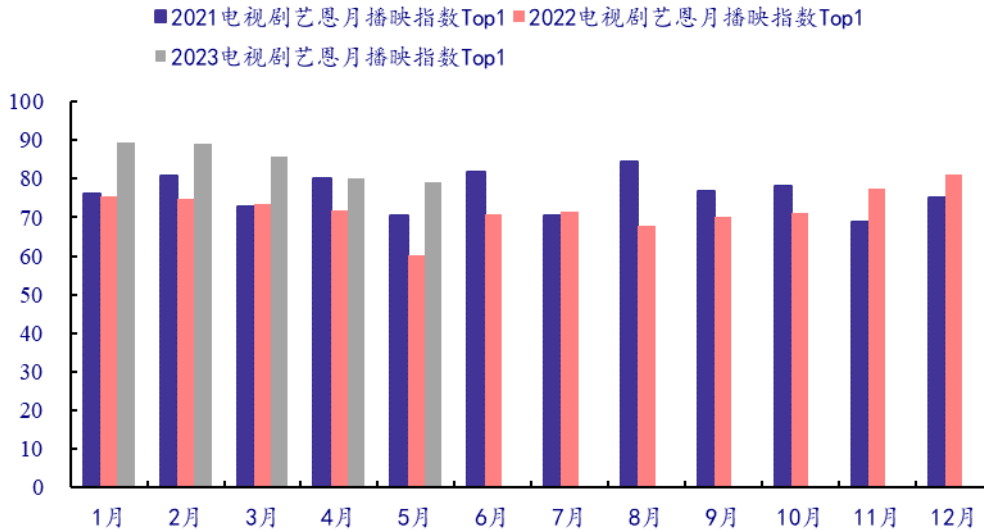
图2：网络剧月度播映指数Top1变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

电视剧：2023年5月，电视剧Top1月度播映指数环比下降1.13%至79.10。根据艺恩数据电视剧播映指数数据，Top1《平凡之路》；《后浪》、《温暖得甜蜜的》和《狂飙》分列2-4位，播映指数均在69以上。总体而言，5月电视剧播映表现较4月下降幅度较大，电视剧种类以剧情等类型为主。

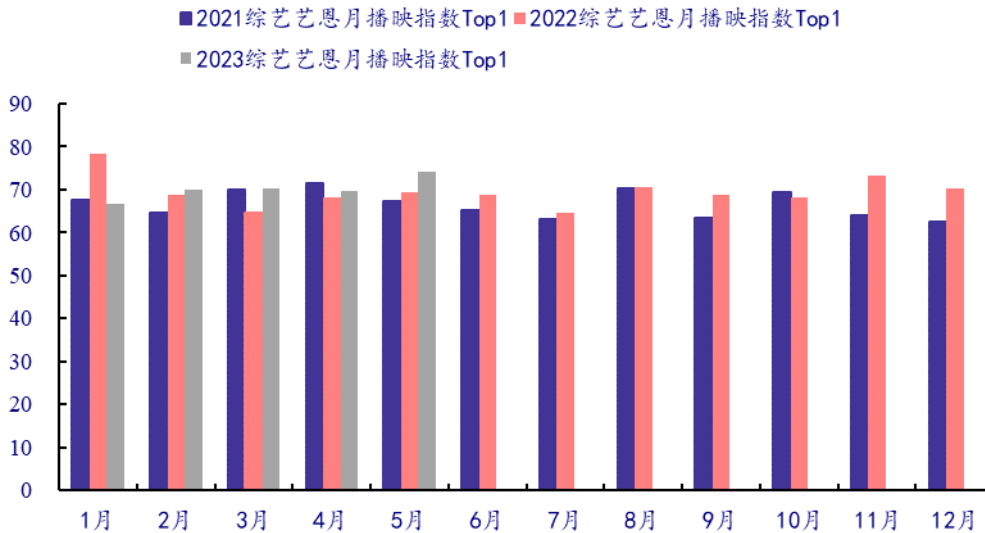
图 3：电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

综艺节目：2023年5月，根据艺恩数据所统计的综艺节目播映指数排行数据，Top1 月度播映指数环比上升 6.47%至 74.1。榜单 Top1 为《向往的生活第七季》，《乘风 2023》、《奔跑吧第七季》、《女子推理社》、《声生不息·宝岛季》排列 2-5 名。榜单 Top10 中，芒果 TV 有五款独家播放，爱奇艺各占两款，其余三部综艺为多平台播放。

图 4：综艺节目月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

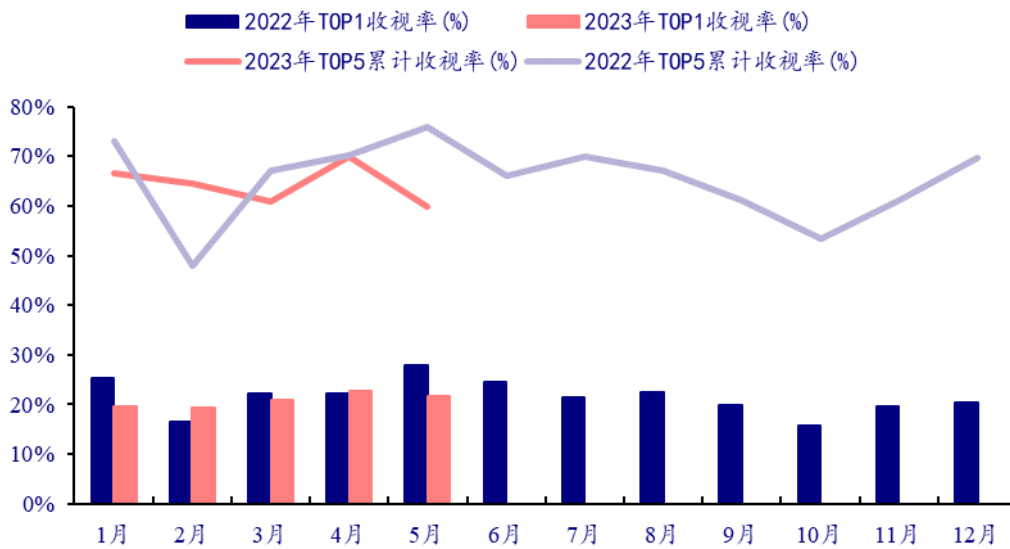
卫视收视率：根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2023 年 5 月卫视收视率排行榜中，湖南卫视、江苏卫视、北京卫视、东方卫视、浙江卫视位列前 5，其中湖南卫视以 0.216% 的收视率继续霸榜第一，收视率环比下降 8%，Top5 收视率之和为 0.60%，环比下降 14%。

表 3: 卫视月度收视率排行榜

2023年5月卫视全天(00:00-24:00)收视率		
排序	频道	收视率(%)
1	湖南卫视	0.2156
2	江苏卫视	0.1072
3	北京卫视	0.0942
4	东方卫视	0.0912
5	浙江卫视	0.0906
6	广东卫视	0.0884
7	湖南金鹰卡通频道	0.0717
8	深圳卫视	0.0602
9	安徽卫视	0.0540
10	卡酷少儿	0.0532

资料来源: 酷云EYE, 中国银河证券研究院

图 5: 卫视收视率变化情况



资料来源: 酷云EYE, 中国银河证券研究院

二、游戏行业：行业规模稳定增长，明星新游增量突出

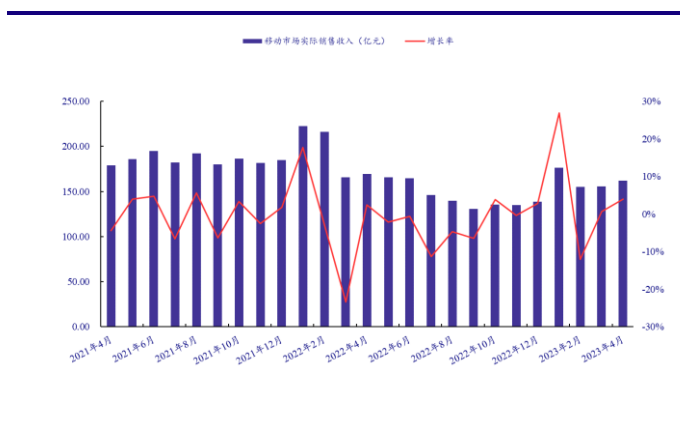
1. 游戏市场规模环比上升，新游效应及流水释放贡献主要增量

伽马数据发布了《2023年4月游戏产业报告》。报告显示：4月中国游戏市场实际销售收入224.94亿元，环比上升2.96%，同比下降2.16%，业绩波动主要受移动游戏市场收入影响。4月移动游戏市场实际销售收入162.18亿元，环比上升4.03%，同比下降4.37%，新品表现良好。

报告指出，本月移动游戏新品表现较优带来可观增量，客户端游戏也贡献了部分增量。移动端，4月《崩坏：星穹铁道》、《合金弹头：觉醒》两款新品进入伽马数据移动游戏流水测算榜TOP10，3月新游《原始征途》等首月流水部分在四月释放，推动移动端表现较优秀。4月客户端游戏市场规模为55.61亿元，环比上升0.20%，同比上升12.60%，《英雄联盟》等头部产品流水稳定增长，《地下城与勇士》因活动力度大收获较佳付费表现。相比3月，停运的移动游戏产品数量有所增加，但与去年同期相比保持不变。停运的游戏产品中，有80%与网易游戏有关，这其中多数停运产品是因为游戏开发和运营策略的调整。其中包括两款名为“迷室”的游戏系列，该系列已经存在超过10年，在国内由网易代理发行。

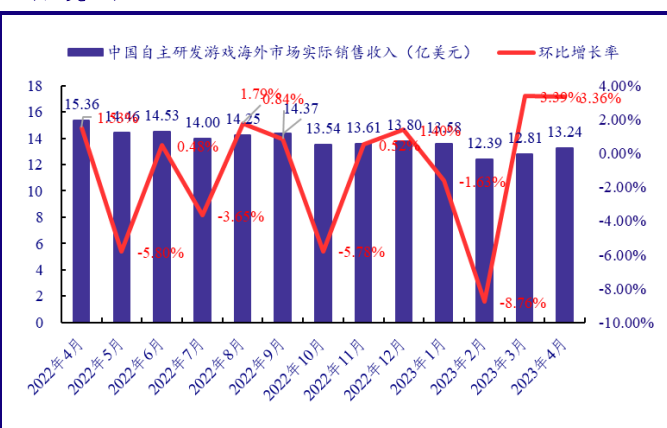
海外市场方面，自主研发游戏在海外市场的实际销售收入在2023年4月为13.24亿美元，环比上升3.35%，与3月环比增幅基本持平。多款头部产品及新游表现优异驱动市场增长。增收主因为新游效应和运营活动，其中《万龙觉醒》，在3月28日上线后进入了多个国家与地区的iOS免费榜TOP10；《众神派对》创新地融入了电音、街头摇滚等时尚元素，并在四月进行了多次版本更新，获得了一定的热度；《和平精英》的周年庆典活动也吸引了持续的热度，新增了新地图和玩法，为游戏内容增添了丰富性；最后，《雀魂》在日本市场表现出色，与《反叛的鲁路修》的联动活动效果良好，进入日本App Store游戏畅销榜TOP2。

图 6：2021.4-2023.4 中国移动游戏市场实际销售收入（亿元）



数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图 7：2022.3-2023.4 中国自主研发海外市场实际销售收入情况（亿美元）



数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

2. 明星游戏表现亮眼，流水游戏类型分布调整较大

崩坏系列 IP 续作《崩坏：星穹铁道》上线前游戏全网预约人数超过 3000 万，开启预下载即登顶超 113 个国家或地区的 App Store 免费榜。上线首日登顶 App Store 游戏畅销榜，连续超 10 天保持在 TOP2。上线 5 天进入本月伽马数据移动游戏流水测算榜 TOP10，首月流水预估超 12 亿元。《合金弹头：觉醒》是经典街机游戏改编，保留经典核心玩法，并推出新式武器、载具玩法，画风采用 Q 版美术。上线后在 App Store 28402 个评分中获得超 85% 的 5 分好评。游戏上线次日进入 iOS 游戏畅销榜 TOP2，4 月稳定保持在 TOP11 以内。

4 月，流水 TOP50 移动游戏中，角色扮演类产品流水份额出现了明显的下降，其中大部分角色扮演类产品流水较去年同期下降。休闲类产品流水份额增幅较大，这主要归因于新增的《蛋仔派对》和《弹壳特攻队》两款产品。射击类产品的流水份额整体呈同比增长，主要是由于新游《合金弹头：觉醒》和《暗区突围》带来的增量，但《穿越火线：枪战王者》流水同比下滑。在流水 TOP50 游戏中，客户端游戏 IP 改编产品新增了《原始征途》，但其流水增量不足以抵消其他同比下降产品减量。动漫 IP 改编产品的流水份额增幅主要依靠《长安幻想》。

3. 版号持续常态化发放，大厂新游储备充足

2023 年 5 月 22 日，国家新闻出版署正式发布 4 月份国产网络游戏审批信息，共 86 款国产网络游戏获得版号。。从数量上看，本次通过审批的游戏共 86 款，相比 3/4 月的 86 款持平。从近几个月的趋势来看，版号审批已经逐渐松动。从产品归属上看，国内众多头部公司均取得版号，包括腾讯《王牌战士 2》、网易《七日世界》、吉比特《勇者与装备》、哔哩哔哩《依露希尔：星晓》、恺英网络《永恒觉醒》、电魂网络《大领主传说》、中手游《全民街篮》等。我们认为版号发放整体趋势的向好将持续优化供给端，游戏新产品周期正逐步开启，各家游戏公司盈利端将逐步企稳，同时将推动游戏市场规模进一步增长。

目前各家游戏公司手游储备丰富，随着内容端的持续供给，我们认为业绩端行业整体将从 23Q2 开始环比逐步实现改善。同时 AI 将持续赋能降本增效，算力方面，在 ChatGPT 持续渗透背景下，AIGC 领域软硬件结合的飞轮效应逐渐形成。内容方面，AIGC 正深入渗透进入游戏开发各环节，在游戏资产生成，内容更新优化和游戏运营及管理各个领域的应用正快速落地，有望实现降本增效。我们认为随着能够实现游戏中语音、图像、文字等多种信息的智能识别和处理的 multimodal AIGC 应用的成熟，游戏在玩法、剧情的自由度和多样性也有望得到显著提升，从而为玩家提供更多的选择和挑战，进一步提高用户的付费频次和付费深度。

三、MR 发布，7 年打磨行业标杆硬件配置，颠覆交互模式 打造内容生态

2023 年 6 月 5 日，Apple 在 2023 WWDC 上发布消费者期盼已久的 MR 头显 Apple Vision Pro。设备系 Apple 剑指 VR/AR 领域 7 年以来首个产品，在硬件配置、交互模式和内容生态上均取得突破性进展。

硬件方面，Vision Pro 配备两块 Micro-OLED 显示屏，每块屏幕像素达到 2300 万，并且每只眼睛都能享受到 4K 的高分辨率。在芯片方面，设备搭载 M2、R1 两款自研芯片。其中，R1 芯片的主要任务是消灭画面延迟，高效处理来自 12 个摄像头、5 个传感器和 6 个麦克风的输入信号，以确保用户能够实时获得呈现在眼前的内容。在最重要的续航方面，设备采用外接电源设计分离主体和电池，续航时间约 2 小时。据财联社消息，第二代 Apple MR 预计 2025 年上半年出货 零组件供应商预计 2024 年下半年供货。

图 8: Apple Vision Pro

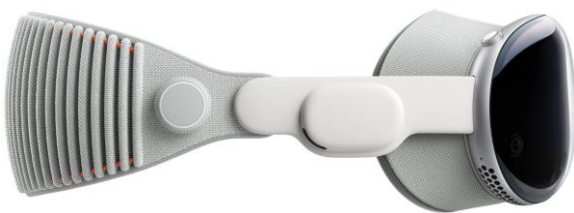


图 9: Apple Vision Pro 与 Quest Pro 部分性能参数对比

	Oculus Quest 3	Apple MR
芯片	最新款骁龙XR	Apple M2、R1
透镜	Pancake透镜	Pancake透镜
分辨率	1800*1920 (Quest Pro)	总显示像素2300万
视场角	水平106°，垂直96° (Quest Pro)	120°
屏幕	LCD屏幕+Mini LED背光 (Quest Pro)	Micro-OLED*2
全彩透视	有 (Quest Pro)	有
眼球追踪	有 (Quest Pro)	有
售价	\$499	\$3499

资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

资料来源: Meta, Apple 官网, 映维网, 中国银河证券研究院整理

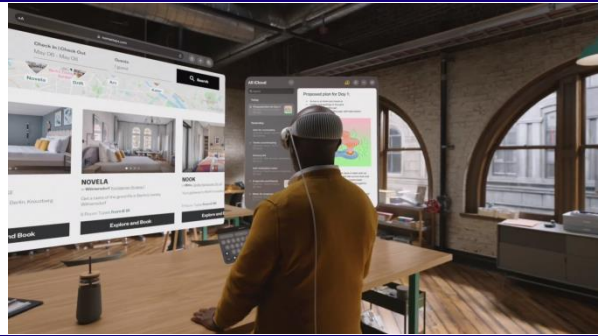
内容生态方面，Apple 全新专为空间计算而设计的操作系统 visionOS 也正式亮相。这个新系统不仅为眼镜带来了全新的交互体验，还支持开发者创建各种第三方应用程序。对标多年来 App Store 形成的独立于 Android、Windows 之外的内容生态链，预计 visionOS 有望快速帮助 Apple 构建 VR 生态链，填补其内容端的空白，加速追赶其他头部企业。visionOS 现已推出了在 Vision Pro 上本地运行的 Unity，微软的 Team 和 Office 等应用软件。此外，Apple 还依托迪士尼版权内容，为用户带来随时随地进入漫威宇宙，畅游魔幻乐园的极致体验。交互层面，Vision Pro 搭载革命性的 3D 交互界面，仅用眼睛/手/声音便可控制。通过手指拖动、视线改变可以在 APP 间自由切换，打破虚拟和物理空间界限，为用户带来沉浸式体验。

图 10: Apple Vision Pro 搭载 Disney 内容



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

图 11: Apple Vision Pro 3D 交互模式



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

四、投资建议

2023 年传媒互联网行业投资建议：

宏观层面，在全球疫情、政策趋严等多重因素的影响下，2022 年以来社会消费整体承压，传媒互联网各个细分子板块在直接受损及间接受损的状态下，整体走势震荡下行并弱于大盘，行业整体正处于估值底及业绩底的“双重底阶段”。目前阶段防疫政策正处于快速放松的状态下，预计经济大盘将随着社会复工复产逐渐企稳，同时行业监管政策也正逐步放松，我们看好 2023 年全年的疫后宏观经济发展趋势。中观层面，目前阶段行业整体从估值侧在定价层面已经消化了各项或有利空，业绩侧企业将随着宏观环境的向好开启趋势性上行。我们判断行业或将受到宏观因素拉动得到业绩估值的修复机会，因此短期我们看好受疫情及政策等多方面因素制约，正处于复苏阶段的直接受损的子行业。微观层面，一方面，多数公司正在开启多元化、国际化战略，专注提升企业独特竞争力，拉动行业健康稳步发展，进而提高市场份额。另一方面，AIGC、VR/AR 等新兴产业正蓬勃发展，多数行业内的公司都在积极布局中，差异化发展势头迅猛，随着技术及产业链的逐渐成熟，未来商业化的展开有望为公司持续增长添加新动能。因此长期我们看好有相当大增量空间，具备长期投资价值的优质赛道。

看好的方向及推荐公司：

1. 受疫情冲击明显疫后修复弹性较大的营销板块及影视板块（三人行、浙文互联、分众传媒等）；

2. 短期来看，随着新一轮产品周期开启，盈利端叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值。长期来看，AIGC 有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量地批量生产，从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在 AIGC 上领先的头部互联网科技企业。重点推荐标的包括：腾讯控股、吉比特、三七互娱、完美世界；建议关注：电魂网络、姚记科技、神州泰岳、祖龙娱乐、网易-S。

3. 竞争优势显著的头部互联网企业（腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-SW、阿里巴巴、拼多多等）；

4. 长期我们看好在 VR 方向有战略布局的相关公司。宏观层面，目前阶段防疫政策已经放松，预计经济大盘将随着社会复工复产逐渐企稳，宏观经济形势发展向好。同时，国家在“十四五”规划中也提出将 VR/AR 列入数字经济的重点产业。国务院等部门陆续发布相关行业的发展规划。在宏观经济和行业政策的共同推动下，VR 行业有望实现新一波的起量。微观层面，多数 VR 相关行业的公司已经开始布局 VR。以 SAM 为代表的 AI 模型在硬件层面不断突破算力瓶颈，优化画面清晰度和流畅度；在软件层面显著降低 XR 应用开发成本，丰富交互体验，有望提升消费频次和深度，从而实现潜在增收。硬件设备迭代和软件应用开发将加速 VR 生态搭建，从而激发行业创新活力，深度挖掘用户多层次、多方面的需求。随着技术及产业链的逐渐成熟和入场玩家的增多，未来 VR 行业有望从技术、内容、销售等角度同步实现长足的发展。建议关注 VR 硬件上游厂商（立讯精密、兆威机电、杰普特等）；已经在 VR 有布局的游戏企业（恺英网络、宝通科技、名臣健康等）；VR 内容相关企业（光线传媒、华策影视等）；应用场景相关企业（风语筑、锋尚文化等）。

六、风险提示

市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，公共卫生风险等。

插图目录

图 1: 2022-2023 年全国月票房及增长率	2
图 2: 网络剧月度播映指数 Top1 变化情况	4
图 3: 电视剧月度播映指数 Top1 变化情况	5
图 4: 综艺节目月度播映指数 Top1 变化情况	5
图 5: 卫视收视率变化情况	6
图 6: 2021.4-2023.4 中国移动游戏市场实际销售收入 (亿元)	7
图 7: 2024.3-2023.4 中国自主研发海外市场实际销售收入情况 (亿美元)	7

表格目录

表 1：2023 年 5 月电影票房前十排名	2
表 2：2023 年 6 月部分定档影片情况	3
表 3：卫视月度收视率排行榜	6

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn