

评级：看好

核心观点

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

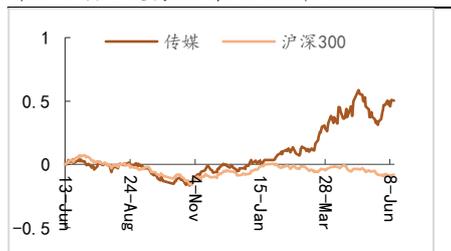
辛迪

分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- AI 赋能加速落地，头部游戏公司投资价值显现
- 进口大片密集上映，AI 虚拟人赛道有望加速发展
- 《灌篮高手》掀起观影热潮，游戏供给逐步改善

- **【核心观点】**供给驱动景气，AI+带来的生产力革新逐步落地，估值水平具备性价比，头部游戏公司投资价值持续显现。我们认为：第一，自去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期于今年 Q1 开始逐步开启，驱动行业景气度逐步上升；第二，AIGC 等新技术概念的火热，也让市场关注到头部游戏公司在前期积累的创新技术能力的价值，同时驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新，以 AI+为代表的新技术在游戏产业降本增效价值和提升产品商业化能力价值均将逐步落地；第三，当前头部游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及 Q2、Q3 之后的带来的业绩释放，投资价值将持续显现。基本面坚韧向好，港股互联网公司或迎布局良机。2023 年一季报，腾讯、美团、快手等公司业务增长和盈利能力改善情况超过市场预期，在线音乐等细分领域龙头盈利能力改善情况也颇为乐观，港股互联网公司基本面呈现持续向好状态。我们认为，港股当前估值水平处于低位，未来有望随着流动性环境以及投资者风险偏好的改善，同坚韧向好的基本面一起支撑股价上行。
- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 2.94%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 2 位。从细分行业来看，上周信息搜索与聚合板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 10.49%，动漫、互联网影视音频表现次之。
- **【重要行业新闻】**2023TMEA 腾讯音乐娱乐盛典将于 2023 年 7 月在澳门举办；恺英网络发行的放置卡牌手游《龙神八部之西行纪》上线；心动自研 FPS 竞技游戏《火力苏打》国服正式上线；苹果召开 2023 全球开发者大会（WWDC23），发布了首款混合现实（MR）头显设备 Apple Vision Pro；苹果已收购 AR 头显初创公司 Mira。
- **【风险提示】**宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

1 本周核心观点

供给驱动景气，AI+带来的生产力革新逐步落地，估值水平具备性价比，头部游戏公司投资价值持续显现。我们认为：第一，自去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期于今年 Q1 开始逐步开启，驱动行业景气度逐步上升；第二，AIGC 等新技术概念的火热，也让市场关注到头部游戏公司在前期积累的创新技术能力的价值，同时驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新，以 AI+ 为代表的新技术在游戏产业降本增效价值和提升产品商业化能力价值均将逐步落地；第三，当前头部游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及 Q2、Q3 之后带来的业绩释放，投资价值将持续显现。

基本面坚韧向好，港股互联网公司或迎布局良机。近期，港股互联网公司相继披露 2023 年一季报，腾讯、美团、快手等公司业务增长和盈利能力改善情况超过市场预期，在线音乐等细分领域龙头盈利能力改善情况也颇为乐观，港股互联网公司基本面呈现持续向好状态。我们认为，港股当前估值水平处于低位，未来有望随着流动性环境以及投资者风险偏好的改善，同坚韧向好的基本面一起支撑股价上行。

重视影视行业内外环境变化，头部公司经营情况边际改善。外部环境方面，政策在年初以来相对积极，同时长视频平台间竞争态势有所回升；内部环境方面，经过几年的调整，影视行业内部产能有所出清，优质资源进一步向头部公司集中，优质项目储备将加速释放。

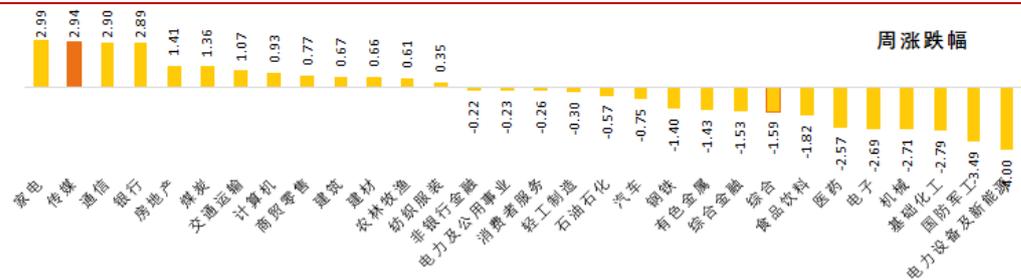
相关标的：1) 游戏行业：腾讯、网易、姚记科技、吉比特、恺英网络；2) 受益于 AI 技术发展的内容创意、营销相关公司：三人行、蓝色光标、值得买；3) 数字 IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒；6) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐；5) 影视行业：华策影视、中国电影、百纳千成。

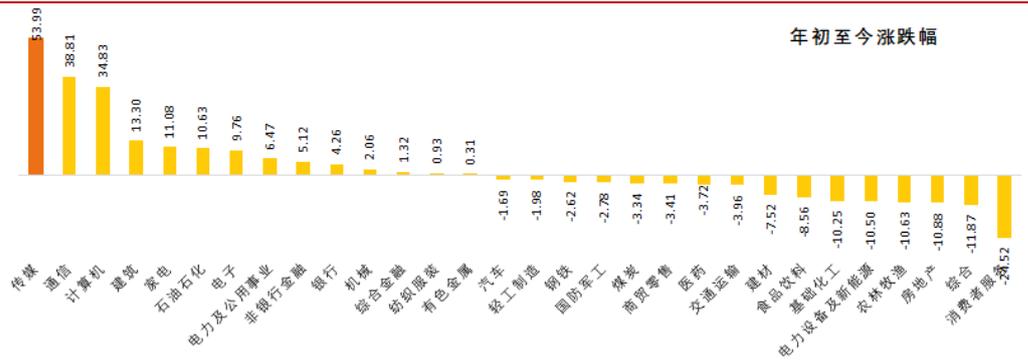
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 2.94%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 2 位。2022 年初以来，中信传媒指数涨跌幅 53.99%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 1 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)



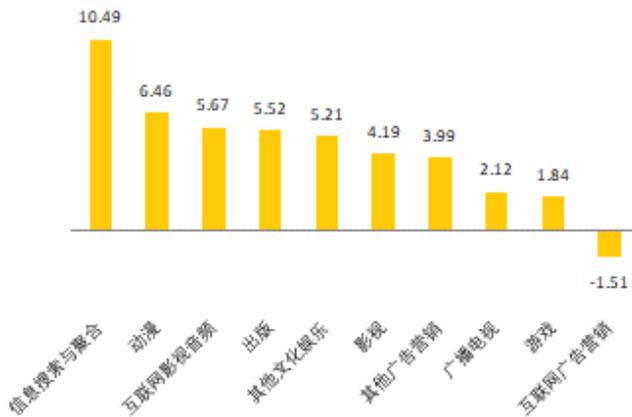


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

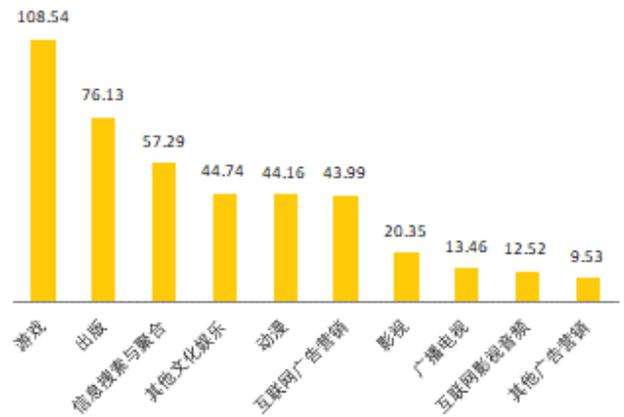
从细分行业来看,上周信息搜索与聚合板块表现最佳,中信三级指数涨跌幅 10.49%,动漫、互联网影视音频表现次之。年初以来,表现最佳的板块是游戏,出版、信息搜索与聚合表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
603000.SH	人民网	42.39	002113.SZ	*ST 天润	-21.82
300788.SZ	中信出版	25.71	002315.SZ	焦点科技	-16.21
603999.SH	读者传媒	25.69	002291.SZ	星期六	-13.86
002599.SZ	盛通股份	25.54	600242.SH	*ST 中昌	-10.71
002905.SZ	金逸影视	22.17	002174.SZ	游族网络	-8.57
600892.SH	*ST 大晟	21.86	002095.SZ	生意宝	-8.36
000802.SZ	北京文化	20.12	300418.SZ	昆仑万维	-6.03
000719.SZ	中原传媒	18.83	300058.SZ	蓝色光标	-5.97
603888.SH	新华网	17.34	002517.SZ	恺英网络	-5.82
601949.SH	中国出版	16.94	605168.SH	三人行	-5.30

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	31.42
002292.SZ	奥飞娱乐	动漫	23.73
300148.SZ	天舟文化	出版	23.35
300299.SZ	富春股份	游戏	20.84
002599.SZ	盛通股份	出版	18.40
002354.SZ	*ST 天娱	游戏	16.51
002103.SZ	广博股份	互联网广告营销	16.16
000802.SZ	北京文化	影视	15.89
002315.SZ	焦点科技	信息搜索与聚合	15.07
300364.SZ	中文在线	出版	15.04

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	<p>1.2023 中国经济传媒大会在绍兴开幕，央广传媒集团党委副书记、常务副总经理张军发表了题为《媒体如何打造内容 IP》的主旨演讲。2.为依法惩治网络暴力违法犯罪活动，有效维护公民人格权益和正常网络秩序，根据刑法、刑事诉讼法、民法典、民事诉讼法及治安管理处罚法等有关规定，最高人民法院、最高人民检察院、公安部起草了《关于依法惩治网络暴力违法犯罪的指导意见（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。3.国务院办公厅近日印发《国务院 2023 年度立法工作计划》。其中提出，预备提请全国人大常委会审议多项提案，包括人工智能法草案。4.国家知识产权局在京召开 2023 年全国知识产权宣传周活动总结交流会，国家知识产权局副局长胡文辉出席会议并讲话。胡文辉强调，下一步，要持续深入学习宣传贯彻习近平主席贺信精神和党中央、国务院部署要求，围绕知识产权舆论宣传，有力推进全媒体传播体系建设，加强和改进国际传播，以锐意进取、担当有为的精气神，扎实做好各项工作，为知识产权强国建设营造良好舆论氛围。</p>
流媒体	<p>抖音：1.抖音生活服务宣布推出了酒旅大促 IP“好好旅行节”。目前，活动参与商家覆盖景区游玩、酒店、民宿、旅行社、大交通等品类，预计曝光约达到百亿级。2.抖音外卖业务已放弃今年达成 1000 亿元 GMV（交易总额）的目标，GMV 也不再是团队下半年最看重的指标。该业务当前的重心已转为：尝试用更多方式跑通业务流程。其中一个重要方向是，在顺丰、达达等第三方配送平台之外，借更多的本地生活服务商之力做配送。3.抖音电商发布了《2023 抖音电商助力非遗发展数据报告》。报告显示，过去一年，平台上非遗传承人带货成交额同比增长 194%，成交额超过百万元的非遗传承人数量同比增长 57%，通过抖音电商购买非遗产品的消费者数量同比提升 62%，平台上非遗好物销量同比提升 162%。4.抖音开放平台正式推出“交易类小程序通用解决方案”，助力开发者一站式解决小程序开发、支付能力接入、上架经营等全链路问题，提升小程序经营与变现效率。5.苏宁易购宣布与抖音生活服务开启战略合作，首批 1000 家门店已入驻抖音生活服务平台，覆盖城市核心商圈、各类商业及社区中心，均支持家电 3C 抖音到店团购，消费者还可叠加门店活动使用多种半价抖音团购券。6.抖音电商已经开始布局自营美妆电商业务，该业务此前叫做“美力心选”，赶在抖音 618 好物节期间，正式更名为抖音电商自营美妆，并在抖音 APP 内开设自营店铺，销售高端品牌美妆商品。7.抖音“非遗主播沙龙”在陕西广电大剧院举办，并发布《陕西非遗数据报告》。数据显示，过去一年，64%的陕西非遗主播获打赏支持，获得的金额与获赞数同比增长 100%和 215%。上述 5 个项目，便是当地特色戏曲剧中获得打赏金额的前 5 位。8.《2023 抖音旅游行业白皮书》发布，2023 年，聚焦“复苏”和“迭代”两大主题。第一季度，抖音平台“旅行”相关内容发布人数占平台全行业比重第二位。</p> <p>快手：1.快手理想家在江苏省徐州、无锡和云南省昆明、西双版纳举办了房产作者见面会。会上，快手理想家正式发布了签约作者招募计划，助力更多房产主播快速融入快手平台生态，实现成长跃迁。第一期招募计划已在云南和江苏两地启动，并持续至 6 月 30 日。2.快手电商更新了“短视频挂店铺”这一产品功能。适用于多商品介绍、福利预告、直播商品预告、直播切片爆款返场、店铺活动透传等多个销售场景。3.快手电商茶酒生鲜行业近日宣布启动“产地溯源计划”，平台将走进全国各大产业带，持续挖掘优质农特产品，定向扶持优质商家与达人，通过快手直播间，让更多优质农特产销往全国各地。上快手搜“产地溯源计划”可直达活动页面。4.快手直播日前公告称，平台将进一步从严治理“叫嚣引战”、“辱骂诋毁”、“低俗惩罚”、“危险惩罚”、“现金交易”等五大类 PK 违规行为。5.快手电商发布 618 战报。数据显示，6 月 1 日-6 月 3 日，快手电商订单量同比去年增长超 72%，买家数同比去年增长超 50%，品牌商品 GMV 同比去年增长超 222%，短视频挂车 GMV 同比去年增长超 128%。6.快手小店上线隐私号功能。商家可通过订购隐私号服务，通过具备时效性的隐私号，完成与消费者的售后沟通，获取隐私号码后即可拨通消费者电话。7.快手家居数码行业在快手 618 购物节迎来爆发。家居数码行业整体 GMV（2023 年 6 月 1 日到 3 日）同比去年提升 139%。</p>

腾讯: 1.中国儿童少年基金会与腾讯成立“腾讯春蕾筑梦”专项基金。腾讯公益慈善基金会投入 5000 万元公益基金, 积极响应彭丽媛教授为“春蕾计划——梦想未来”行动提升推进工作的倡议。2.腾讯公司日前与万科集团在深圳共同签署战略合作协议, 双方将整合各自优势资源进行全方位战略合作。企业微信将成为万科的移动数字化“底座”, 与万科一起探索新技术在各业务场景中的落地与应用。3.腾讯智慧出行与博泰车联网签署战略合作协议, 双方将围绕云平台、智能座舱、智驾地图、智能营销、出海等领域开放合作, 融合各自在产品、技术、资源等方面的优势, 共同为汽车行业客户提供领先的解决方案。4.中国科学院心理研究所与腾讯科技(深圳)有限公司申请的“一种基于人工智能的心理咨询/会话系统及其方法”专利获授权。该发明通过对话机器人为用户提供心理咨询服务, 使用户感觉更像是在和人(咨询师)进行会话, 提高用户体验, 大大提高了机器人回复的效率。

音频

腾讯音乐: 6月11日, 腾讯音乐娱乐集团(以下简称TME)正式宣布, 华语乐坛国民级音乐娱乐盛事——2023TMEA 腾讯音乐娱乐盛典(线下活动), 将于2023年7月8日和7月9日在中国澳门举办。

网易云: 6月7日, 网易云音乐旗下“云村交易所”2.0版本上线, 新版本不仅在视觉和功能上有诸多亮点及创新之处, 还推出单曲和场景曲库授权, 以满足更多版权需求; 6月8日, 网易云音乐被诉拖欠 900 万预付款, 华纳关联公司起诉网易云音乐。

喜马拉雅: 6月8日, 在上海影城 SHO 未来·海上论坛上, 上海电影译制厂、喜马拉雅以及上影股份有限公司宣布, 将合作成立上海喜上眉梢科技文化有限公司, 通过声音探索大 IP 孵化, 建立“人与 AI 结合的情感语言表达”标准, 首个原创作品《魔都奇谭》也在焕新发布中献出首秀。

院线电影

1.据灯塔专业版实时数据, 截至6月11日15时, 2023年暑期档(6月1日-8月31日)档期总票房(含预售)突破10亿。2.据灯塔专业版实时数据, 截至6月10日13时52分, 影片《天空之城》票房突破1亿。3.6月10日, 据猫眼专业版数据显示, 电影《蜘蛛侠: 纵横宇宙》总票房破2亿。4.6月10日, 据猫眼专业版数据显示, 电影《变形金刚: 超能勇士崛起》上映2天, 总票房破1亿。

影视内容

据2023上半年开机情况, 剧集内容供给侧结构性改革初见成效, 平台对剧本质量的要求越来越高, 视频网站的自制剧可增强内容的确定性, 平台依据用户消费习惯运营细分赛道等。

游戏

腾讯: 1.据天眼查, 腾讯分别于6月2日和6月5日完成了对国内 AI 模型公司北京深言科技与北京光年之外的融资, 其中光年之外获得的投资金额高达2.3亿美元。

恺英网络: 1.6月5日, 恺英网络发行的放置卡牌手游《龙神八部之西行纪》上线, 成功拿下 iOS 下载榜第一。

心动游戏: 1.6月9日心动自研 FPS 竞技游戏《火力苏打》在国服正式上线, 并且登顶国区 iOS 免费榜。

Sensor Tower 数据:

《2023年5月中国手游发行商全球收入排行榜》

1.2023年5月共43个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金21亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 42%。

2.2023年5月收入排名前五的中国手游发行商分别为腾讯、米哈游、网易、莉莉丝、三七互娱。

3.2023年5月中国 App Store 手游收入榜排名前三的游戏分别为《王者荣耀》、《崩坏: 星穹铁道》、《和平精英》。

VR/AR	<p>苹果：1.北京时间6月6日凌晨1时，苹果召开2023全球开发者大会（WWDC23），发布了首款混合现实（MR）头显设备 Apple Vision Pro。该头显售价为3499美元起，将于明年年初开始先在美国发售。2.The Verge 报道称，苹果已经收购了AR头显初创公司Mira，该公司以提供用于日本环球影城和好莱坞环球影城的超级任天堂世界马里奥卡丁车的头显而闻名。</p>
平面出版	<p>1.2023年第23周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量排名第一的图书分别为《活着(2021版)》、《习近平走进百姓家》、《米小圈脑筋急转弯(第二辑)-智慧者游戏》。</p> <p>2.2023年5月图书零售市场虚构、非虚构、少儿类销量销量排名第一的图书分别为《额尔古纳河右岸》、《父母话术训练》、《孩子,你要学会保护自己(全4册)》。</p>

资料来源：Wind，首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
新华网	2023/6/5	股份增减持	<p>公司发布《新华网股份有限公司关于股东权益变动超过1%的提示性公告》。本次权益变动后，公司控股股东新华通讯社及其一致行动人新华社投资控股有限公司、中国新闻发展深圳有限公司、中国经济信息社有限公司合并持有公司股份比例从63.81%减少至62.42%。</p>
遥望科技	2023/6/6	股份增减持	<p>公司发布《关于持股5%以上股东集中竞价减持计划时间届满的公告》。截至本公告披露之日，《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》时间已届满。云南兆隆通过集中竞价交易方式累计减持公司股份17,956,900股，占公司现有总股本比例的1.93%。</p>
电魂网络	2023/6/7	利润分配	<p>公司发布《杭州电魂网络科技股份有限公司2022年年度权益分派实施公告》，每股分配比例为A股每股现金红利0.825元。本次利润分配方案经公司2023年4月28日的2022年年度股东大会审议通过。</p>
人民网	2023/6/7	资金投向	<p>公司于2023年6月6日召开第五届董事会第四次会议、第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》。投资金额不超过人民币7亿元。</p>
中文在线	2023/6/8	股票发行	<p>公司发布《中文在线集团股份有限公司2023年度向特定对象发行A股股票预案》，公司拟向特定对象发行股票，募集资金将用于“IP内容资源升级建设项目”“基于新技术的数字内容智能化升级建设项目”“数据中台及全面信息系统技术升级建设项目”和“补充流动资金及偿还银行借款”。</p>
欢瑞世纪	2023/6/8	股份增减持	<p>公司收到青宥仟和出具的《关于减持公司股份进展的通知》，青宥仟和于2023年6月6日、2023年6月7日，分别通过证券交易所的集中交易减持公司股份10万股、970万股，合计减持980万股，占公司总股份的0.9990%。</p>
锋尚文化	2023/6/10	股份增减持	<p>公司收到和谐成长二期编制的《锋尚文化集团股份有限公司简式权益变动报告书》，2021年9月27日-2023年6月7日，和谐成长二期以集中竞价方式合计减持公司股份6,853,843股，占总股本的比例为5.00%；因公司向特定对象发行股票导致和谐成长二期持股比例被动稀释0.03%，因公司回购股份导致和谐成长二期持股比例被动增加0.03%。</p>

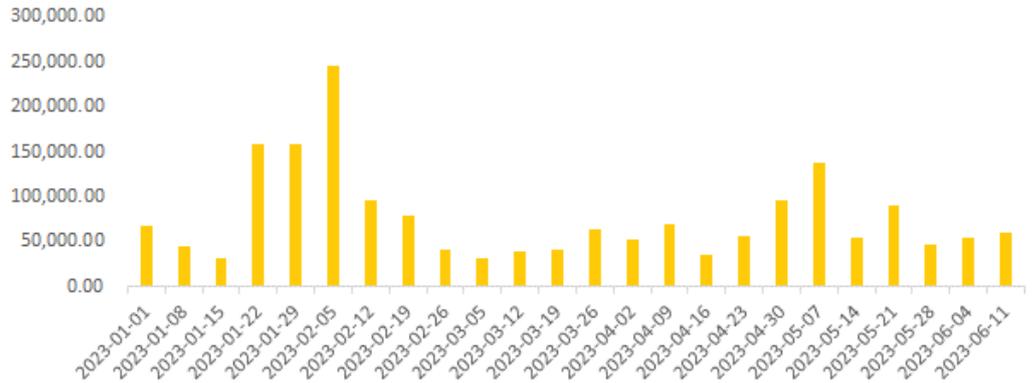
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

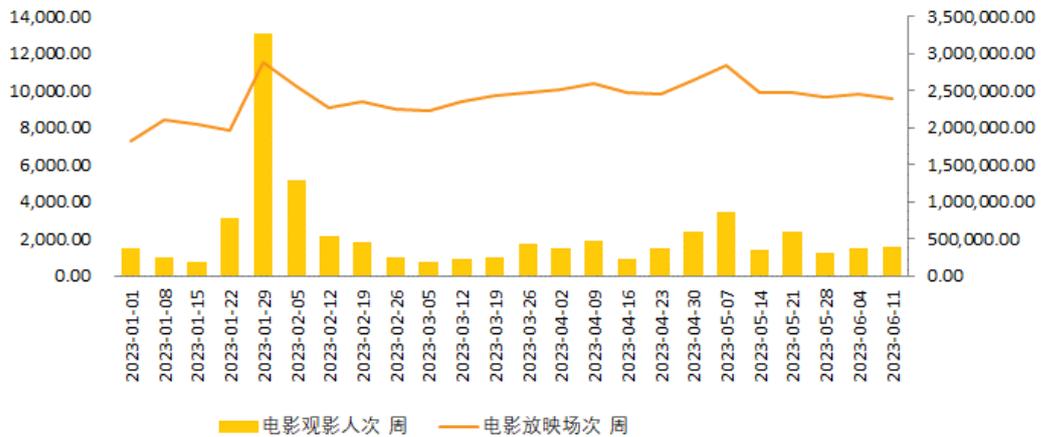
本周国内电影票房共计 59822 万元，环比变化幅度为 10.6%；本周电影观影人次共计 1604 万人，环比变化幅度为 6.6%；本周电影上映场次 239.86 万次，环比变化幅度-2.4%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
变形金刚:超能勇士崛起	27615.8	27612.3	9.5%		中影北京发行分公司; 华夏发行
蜘蛛侠:纵横宇宙	11943.1	24204.7	4.9%		中影
速度与激情 10	5430.0	93657.4	3.6%		中影北京发行分公司; 华夏发行
人生路不熟	4322.5	111970.5	4.5%		猫眼微影; 中影; 淘票票

天空之城	3444.0	11058.8	3.5%		中影
哆啦A梦： 大雄与天空 的理想乡	1507.3	9230.4	2.3%		中影
银河护卫队3	1143.3	59955.9	3.6%		中影北京发行 分公司；华夏发 行
第25届上海 国际电影节	839.1	616.7	33.3%		
长空之王	725.7	83223.9	3.6%	北京桂子源影视；亭东影 业	华夏发行；亭东 影业；淘票票； 北京阿里巴巴 影业；融动影视 文化传媒；猫眼 微影；上狮文 化；中影
极寒之城	451.9	451.5	2.8%		精彩时间；中影 数字

资料来源：艺恩，首创证券

4.2 网络播放

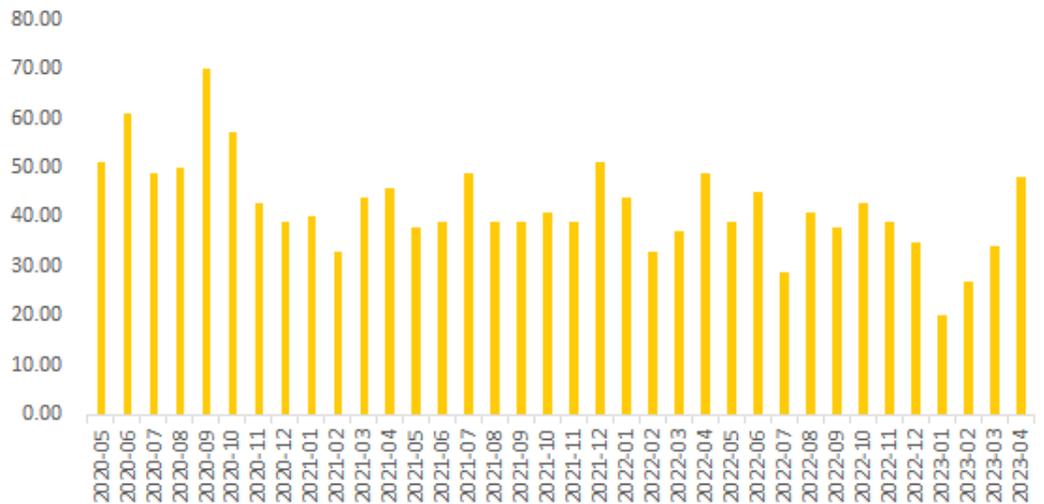
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
花戎	84.4	爱奇艺	/	北京爱奇艺科技有限公司、爱奇艺影业(上海)有限公司、光芒影业等
梦中的那片海	83.4	腾讯	CCTV-8 电视剧	新湃传媒(北京)有限公司、上海西嘻影视文化传媒有限公司
三分野	80.8	腾讯	/	浙江华策影视股份有限公司
护心	80.3	优酷	/	优酷信息技术(北京)有限公司、好奇心(宁德)影业、中广天择传媒股份有限公司
照亮你	79.7	腾讯	江苏卫视	深圳海棠果影业
后浪	72.1	优酷	东方卫视	上海耀客传媒股份有限公司、优酷出品
熟年	72	爱奇艺	CCTV-1 综合	东阳留白影视文化有限公司
漫长的季节	71.7	腾讯	/	哪里哪里(厦门)影业
白色城堡	71.6	芒果TV	湖南卫视	非凡响(浙江)影视文化有限公司、芒果TV、洞察娱乐
公诉	71.2	爱奇艺；腾讯	北京卫视，浙江卫视	北京世纪华纳影视文化传媒有限公司

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store,China, Games, 2023 年 6 月 10 日

免费榜	付费榜	畅销榜
<p>数据更新时间: 2023年06月11日</p> <p>1 火力苏打 (T3) AD 总榜 17名 X.D. Network Inc.</p> <p>2 蛋仔派对 总榜 27名 网易移动游戏</p> <p>3 王者荣耀 总榜 34名 Shenzhen Tencent Tian...</p> <p>4 超凡先锋 AD 总榜 39名 网易移动游戏</p> <p>5 凡人修仙传: 异界再... AD 总榜 45名 Anhui Leihu Network Te...</p> <p>6 和平精英 总榜 56名 Shenzhen Tencent Tian...</p> <p>7 神仙道3 AD 总榜 77名 Beijing Zhaoxiangguan...</p> <p>8 最后的原始人: 史前生存记 AD 总榜 83名 Anhui Leihu Network Te...</p> <p>9 金铲铲之战 总榜 84名 Shenzhen Tencent Tian...</p> <p>10 开心消消乐 AD 总榜 92名 乐元素</p>	<p>数据更新时间: 2023年06月11日</p> <p>1 仗剑封魔: 诸神魔域 总榜 1名 欢创游戏</p> <p>2 怀旧高爆传奇: 帝王崛起 总榜 2名 Kunming Mailfeng Networ...</p> <p>3 暴拉瑞立 总榜 4名 X.D. Network Inc.</p> <p>4 重生绝路 总榜 5名 Shanghai Hode Informati...</p> <p>5 江湖路歌行: 侠义柔情 总榜 6名 Tianzhan Network Techn...</p> <p>6 文字冒险传奇: 战神荣耀 总榜 9名 Xuchang Duoter Network ...</p> <p>7 少年江湖行: 朝歌 总榜 10名 Hangzhou Qianmeng N...</p> <p>8 斩雷 总榜 13名 Shanghai Hode Informa...</p> <p>9 人类跌落梦境 总榜 14名 X.D. Network Inc.</p> <p>10 Muse Dash 喵斯快跑 总榜 17名 X.D. Network Inc.</p>	<p>数据更新时间: 2023年06月11日</p> <p>1 王者荣耀 总榜 2名 Shenzhen Tencent Tiany...</p> <p>2 三国志: 战略版 AD 总榜 4名 Lingxi Games Inc.</p> <p>3 崩坏: 星穹铁道 AD 总榜 5名 miHoYo Games</p> <p>4 和平精英 总榜 7名 Shenzhen Tencent Tiany...</p> <p>5 蛋仔派对 总榜 9名 网易移动游戏</p> <p>6 英雄联盟手游 总榜 11名 Shenzhen Tencent Tian...</p> <p>7 捕鱼大作战: 欢乐真人千炮... 总榜 12名 Toyoo Online HK Limited</p> <p>8 合金弹头: 觉醒 总榜 13名 Shenzhen Tencent Tian...</p> <p>9 梦幻西游 AD 总榜 14名 网易移动游戏</p> <p>10 金铲铲之战 总榜 18名 Shenzhen Tencent Tian...</p>

资料来源：七麦、首创证券

5 风险提示

- 宏观环境风险

具体因素：国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费市场景气程度等

- 监管政策风险

具体因素：游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等

- 项目推进风险

具体因素：拍摄场地变化；拍摄器材损坏；演员预期外调整后成本；研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等

- 内容侵权风险

创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现