

《无畏契约》国服定档，Unity 整合发布多款 AIGC 解决方案

——传媒行业周观点(06.26-07.02)

强于大市 (维持)

2023 年 07 月 03 日

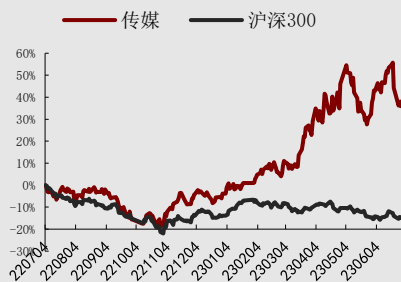
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 4.79%，居市场第 30 位，跑输沪深 300 指数。《无畏契约》计划投入超 10 亿。《无畏契约》此前已经在全球改变了端游 FPS 的格局，腾讯计划未来 3 年将投入 10 亿以上，用于推动《无畏契约》产品、电竞，以及 IP 生态的全面发展，全力打造国内第一的 FPS 游戏文化生态。Unity 整合发布多款 AIGC 解决方案，高效赋能游戏开发流程。作为主流游戏引擎之一，Unity 推出 AI 工具有望短期内高效赋能游戏开发流程，提升 AIGC 落地游戏产品端效率，加速推进行业变革。

投资要点:

- **游戏:** 1) 米哈游莉莉丝新品发布，国产游戏继续抢占美国 iOS 畅销榜第一梯队。2018 年、2019 年、2020 年以及 2022 年，美国畅销榜 Top 60 中出现过的国产手游分别是 9 款、12 款、18 款和 23 款。今年继续增加至 25 款。其中，米哈游的《崩坏：星穹铁道》、莉莉丝的《Call of Dragons》、点点互动的《White Out Survival》等新游的发布，这些重量级新品基本都稳定在 Top 50。2) 腾讯《星之破晓》拿下版号，积极构建《王者》IP。《破晓》注重还原延申原 IP 的表现，让轻度与重度玩家都能有良好体验的思路。从《破晓》的表现中，可以推测目前《王者》IP 构建的大致思路：积极发掘 IP 的深度，不断拓宽 IP 的广度。3) 《逆水寒》手游正式公测，打破网易手游纪录。6 月 30 日，由网易雷火工作室开发的武侠题材开放世界 MMO《逆水寒》手游于 10 点 30 分正式公测。近几年 MMO 规格也在持续走高，从产品规模、玩法创新、活动设计、商业化模式、生态搭建、社区运营等维度不断刷新着玩家阈值。
- **AI:** Inflection AI 融资 13 亿美元，微软和英伟达参与认购。6 月 29 日，成立仅一年的 Inflection AI 宣布获得 13 亿美元融资。投资方包括微软、比尔·盖茨、LinkedIn 联合创始人 Reid Hoffman、谷歌前 CEO Eric Schmidt，还有 AI 算力的主力企业 NVIDIA。如今，Inflection 的融资总额达到 15.25 亿美元，成为融资第二多的生成式 AI 初创公司。
- **投资建议:** 政策指引、事件驱动、消费复苏和 AIGC 技术赋能，推动行业发展。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：利好政策助力电影行业复苏，重点关注龙头院线个股；3) 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；4) AIGC：AIGC 已在广告、影视、游戏、娱乐等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革，建议关注公司 AIGC 相关布局。
- **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

5 月 86 款版号常态化发放，新游稳定发挥政策、事件驱动复苏，AI 赋能行业创新端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑

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

075583223620

xiaqy1@wlzq.com.cn

李中港

17863087671

lizg@wlzq.com.cn

正文目录

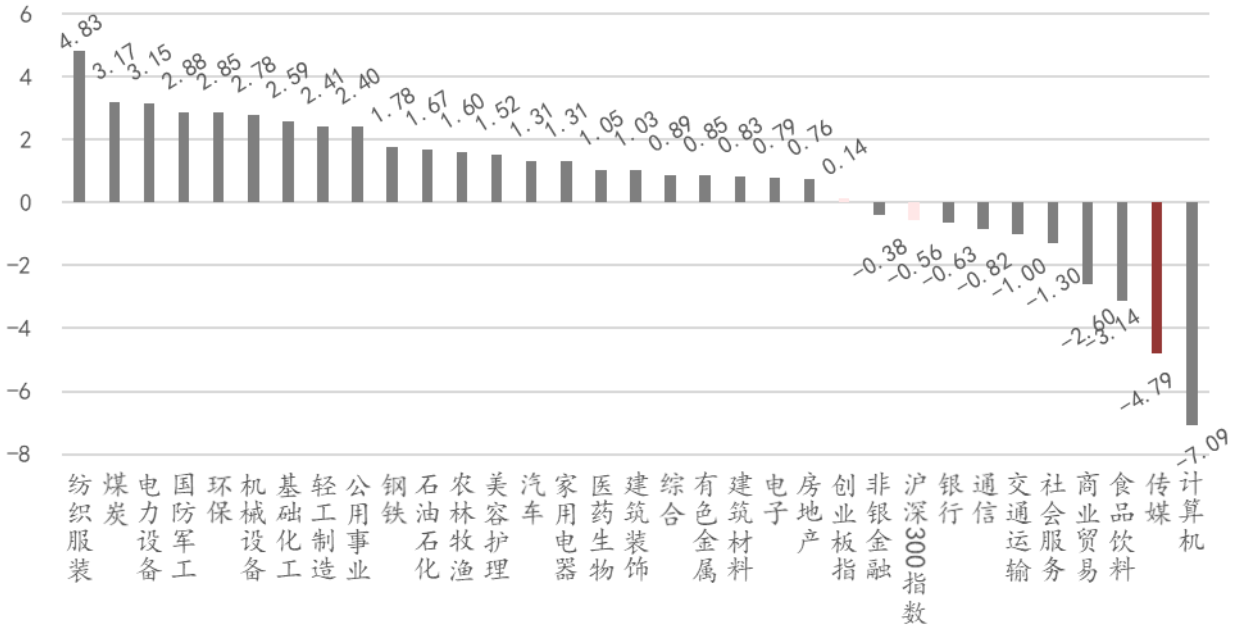
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
4 投资建议	13
5 风险提示	13
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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).....	12
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	12

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 4.79%，居市场第 30 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.56%，创业板指数上涨 0.14%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.23pct，跑输创业板指数 4.93pct。

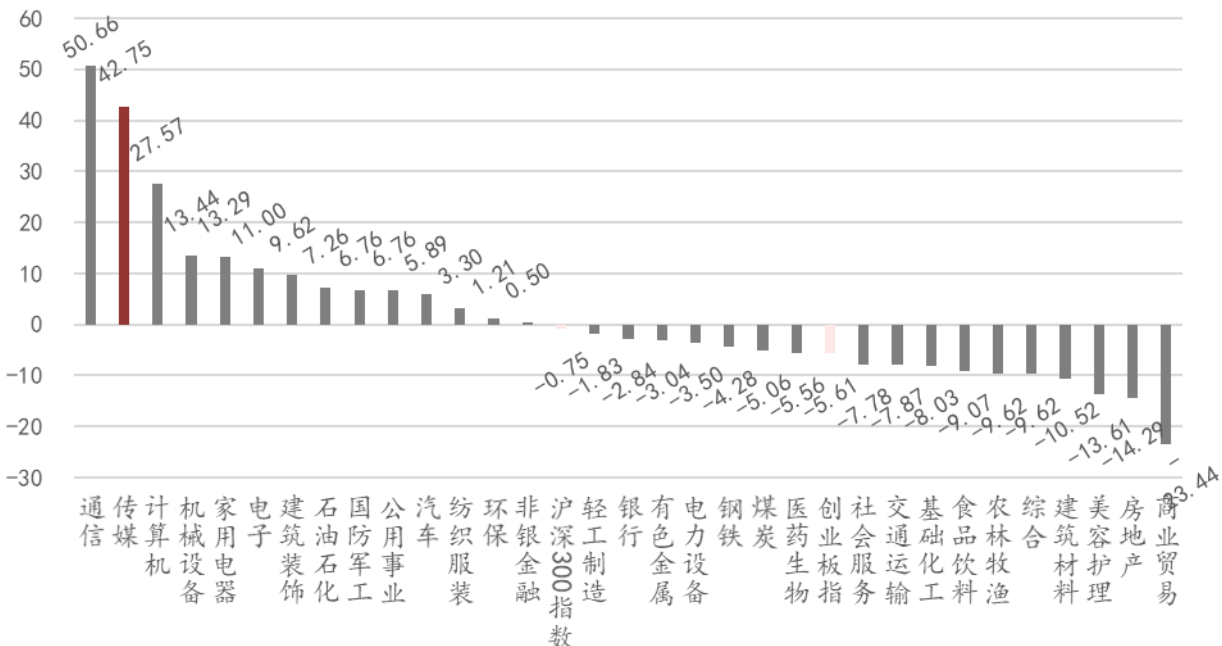
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 42.75%，沪深 300 指数下跌 0.75%，创业板指数下跌 5.61%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 43.50pct，跑赢创业板指数 48.36pct。

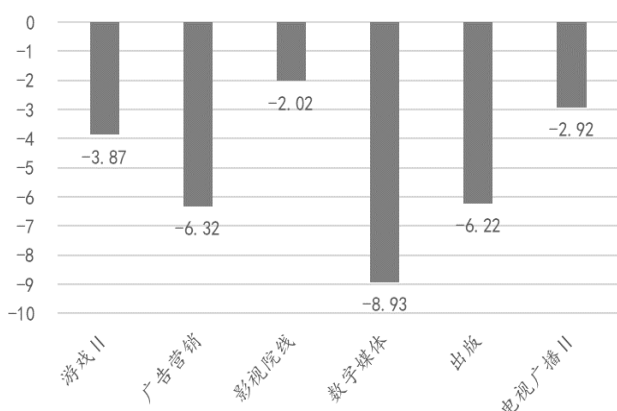
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

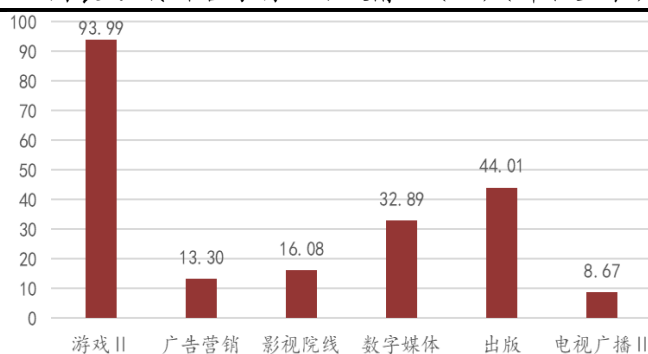
上周传媒子板块均下跌，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现下跌趋势，数字媒体板块下跌最多，跌幅为 8.93%，影视院线下跌最少，跌幅为 2.02%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 93.99%。

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) 估值较上周有所下跌，微幅下跌至 31.40X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 11.03%。

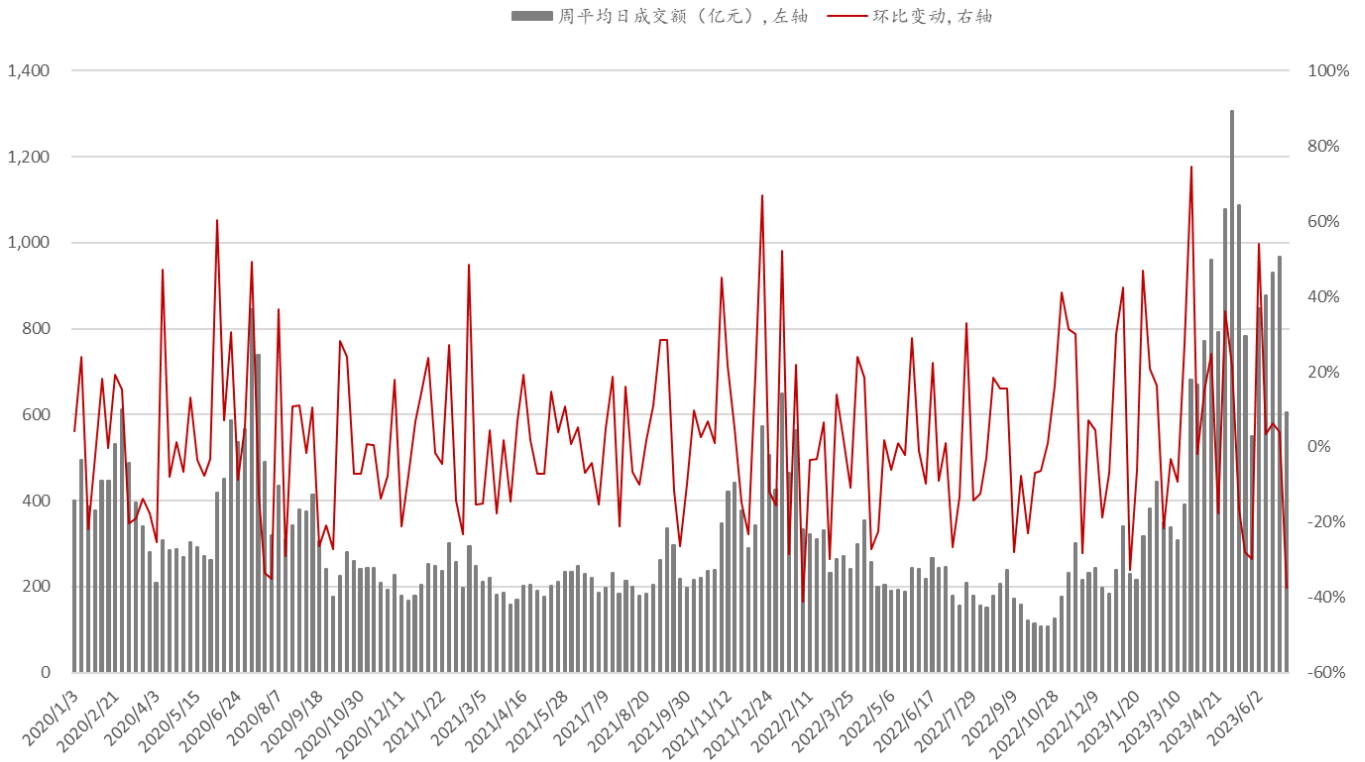
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周下跌。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 3029.57 亿元，平均每日成交额为 605.91 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 37.37%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

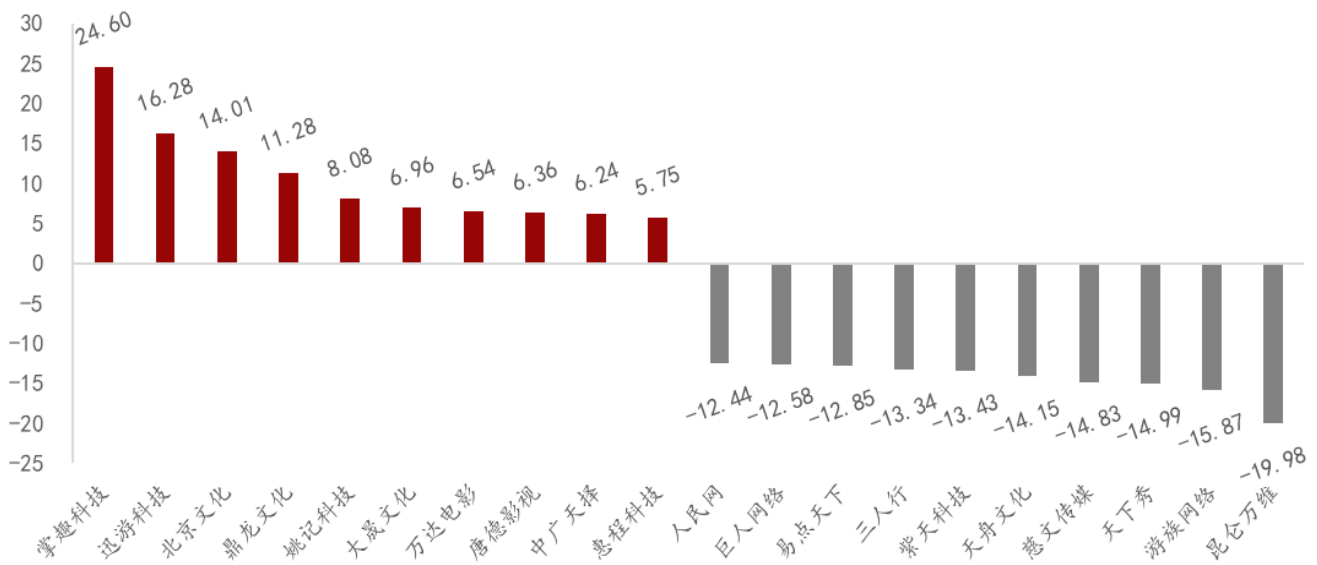


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

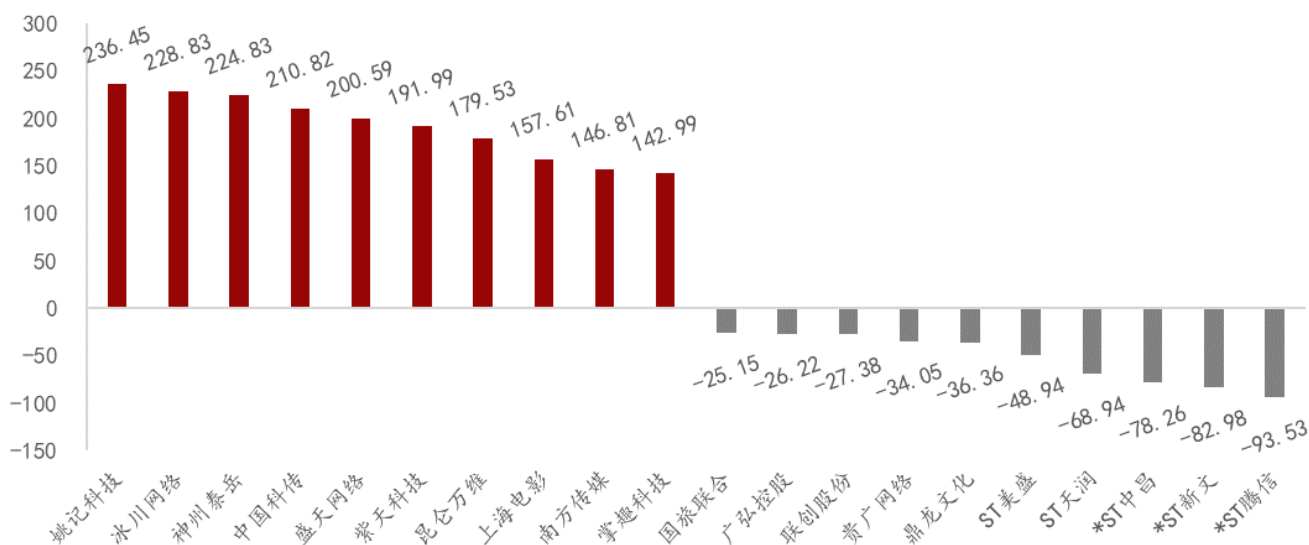
上周板块总体下行, 下跌个股近 8 成。141 只个股中, 上涨个股数为 23 只, 下跌个股数为 112 只, 下跌个股比例为 79.43%。

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只股票均较上周下跌。其中分众传媒下跌幅度最小,为4.08%。

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)
002027.SZ	分众传媒	983.51	-4.08	6.81
603444.SH	吉比特	353.79	-6.04	491.11
300251.SZ	光线传媒	237.33	-7.33	8.09
300413.SZ	芒果超媒	639.97	-8.75	34.21
300770.SZ	新媒股份	105.96	-8.94	45.86
002624.SZ	完美世界	327.66	-9.49	16.89

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

网易游戏《逆水寒》新游上线, 热度飙升, 腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。从厂商来看, 腾讯系游戏占据4席, 网易游戏占据3席, 米哈游、灵犀互娱、途游科技各占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	逆水寒	和平精英	巅峰极速	崩坏	三国志-战略版	梦幻西游	捕鱼大作战	英雄联盟手游	金铲铲之战
中国香港	三国志-战略版	暂无数据	崩坏	Coin Master	三国志幻想大陆	糖果传奇	赛马娘Pretty De...	Garena 傳說對決	寒霜启示录	英雄你好好
中国台湾	三国志-战略版	星城Online	Garena 傳說對決	麻将明星3缺一	包你發娛樂城	英雄你好好	金好運娛樂城	暂无数据	天堂W	糖果传奇
美国	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Clash of Clans	Marvel Contest ...	MONOPOLY GO	Gardenscapes	Pokémon GO	Coin Master	Evony
日本	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	三国志 真戦	パズル&ドラゴ...	ドラゴンボール...	プロジェクトセ...	Fate	崩壞	妖怪ウォッチ ぶ...	荒野行動
韩国	리니지M	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	픽셀 히어로	WOS	리니지W	전략적 팀 전투	피파모바일	나이트 크로우	메이플스토리M

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2023年7月2日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。雷虎网络《凡人修仙传: 人界篇》排名第 3, 网易游戏《逆水寒》排名第 4, 雷霆游戏《一念逍遥》排名第 6、《问道》排名第 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 豪腾天祐(北京)科技有限公司	113105		588天	--
2	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	65783		1293天	--
3	凡人修仙传: 人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	42934		107天	--
4	逆水寒 <small>公测</small> 杭州网易雷火科技有限公司	37839		415天	--
5	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	23282		322天	--
6	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	19318		943天	--
7	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	18528		517天	--
8	新石器时代 <small>公测</small> 上海鹿游网络科技有限公司	15159		397天	2 ↑
9	至尊斩龙传奇 杭州悦玩网络科技有限公司	14833		54天	--
10	问道 深圳雷霆信息技术有限公司	14259		2075天	2 ↓

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2023年7月2日。

新游预约方面,《元气骑士前传》、《蔚蓝档案》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《Party Animals》、《尘白禁区》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 2 位。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

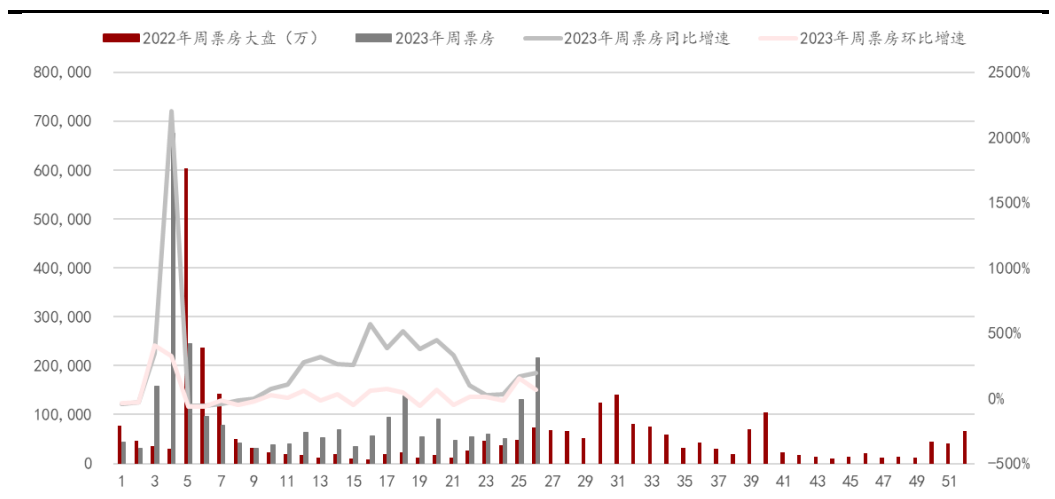
1	 元气骑士前传 ★8.8 动作·像素·地牢	 蔚蓝档案 ★8.0 6月22日 计费删档测试	
2	 Party Animals ★9.0 Steam移植·可爱·搞笑	 尘白禁区 ★8.4 二次元·美少女·射击	
3	 土豆兄弟(Brotato) ★8.1 Steam移植·动作·2D	 星之破晓 ★6.9 多人联机·大乱斗·动作	
4	 永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡	 西游:笔绘西行 ★9.2 冒险·剧情·养成	
5	 代号鸢 ★6.4 三国·卡牌·模拟	 冒险岛:枫之传说 ★8.5 MMORPG·冒险·角色扮演	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年7月2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26周(上周, 6.26-7.2)票房为21.69亿元, 同比增长193.84%, 环比增长66.59%。

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。

《消失的她》为上周票房第一, 票房占比73.92%。《八角笼中》排名第二; 《我爱你!》位居第三。

7.3-7.9 主要有四部新片上映。7月2日, 《扫毒3: 人在天涯》累计想看人数达9.48万人; 《八角笼中》累计想看人数达1.6万人; 《长安三万里》累计想看人数达32.41万人; 《超级飞侠: 乐迪加速》累计想看人数达3.97万人。

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	消失的她	160343.17	73.92%	6.5	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
2	八角笼中	21395.61	9.86%	暂无	猫眼娱乐
3	我爱你!	15616.56	7.20%	7.9	横店影视、中国电影、猫眼娱乐、抖音文化、上海电影
4	变形金刚: 超能勇士崛起	5433.39	2.51%	6.2	中国电影
5	长安三万里	2257.49	1.04%	暂无	阿里影业、中国电影
6	疯狂元素城	2088.53	0.96%	7.3	中国电影
7	蜘蛛侠: 纵横宇宙	1694.57	0.78%	8.6	中国电影、上海电影
8	夺宝奇兵: 命运转盘	1642.08	0.76%	7.3	暂无
9	闪电侠	1370.03	0.63%	7.9	华纳兄弟、中国电影
10	超级飞侠: 乐迪加速	801.08	0.37%	暂无	无

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年7月3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:

《无畏契约》国服定档 7 月 12 日, 计划投入超 10 亿。腾讯游戏正式宣布《无畏契约》国服定档 7 月 12 日。拳头游戏《无畏契约》全球执行制作人 Anna Donlon, 在发布会上公布了国服版本追赶计划, 以及国服专属玩家卡面、武器皮肤等限定内容。《无畏契约》此前已经在全世界改变了端游 FPS 的格局, 它也是腾讯游戏发行今年最重要的一个项目。腾讯与拳头已将该项目作为全球战略级产品来长线投入。腾讯计划未来 3 年将投入 10 亿以上, 用于推动《无畏契约》产品、电竞, 以及 IP 生态的全面发展, 全力打造国内第一的 FPS 游戏文化生态。(游戏葡萄)

Unity 整合发布多款 AIGC 解决方案, 高效赋能游戏开发流程。近日 Unity 推出两款生成式 AI 解决方案 Unity Sentis 和 Unity Muse 并开启内测。截至 6 月 28 日, Unity Asset Store 已整合发布 22 款生成式 AI 工具, 其中 6 款自 23M1 以来经过验证的生成式 AI 解决方案, 后续仍有 16 款 AI 解决方案尚待验证。其中 Unity Muse 侧重于开发, 能够加速视频游戏创建。而 Unity Sentis 侧重于产品端, 支持游戏中嵌入 AI 模型, 以提升玩法和用户体验。作为主流游戏引擎之一, Unity 推出 AI 工具有望短期内高效赋能游戏开发流程, 提升 AIGC 落地游戏产品端效率, 加速推进行业变革。(竞核)

米哈游莉莉丝新品发布, 国产游戏继续抢占美国 iOS 畅销榜第一梯队。2018 年、2019 年、2020 年以及 2022 年, 美国畅销榜中出现过的国产手游分别是 9 款、12 款、18 款和 23 款。今年继续增加至 25 款。其中, 米哈游的《崩坏: 星穹铁道》、莉莉丝的《Call of Dragons》、点点互动的《White Out Survival》等新游的发布, 这些重量级新品基本都稳定在 Top 50。同时, 在三消+X、模拟经营一些轻中度品类

里，也有《Gossip Harbor》《Frozen City》等新品表现出色。（游戏葡萄）

腾讯《星之破晓》拿下版号，积极构建《王者》IP。由腾讯天美工作室基于《王者荣耀》IP 所开发的格斗品类游戏《星之破晓》（也即《代号：破晓》，以下简称《破晓》）开启了新一轮的测试，而该作也在 6 月公布的最新一批游戏版号名单中榜上有名。从目前测试服所呈现的内容来看，《破晓》注重还原延申原 IP 的表现，在平台格斗的玩法上则是贯彻了让轻度与重度玩家都能有良好体验的思路。从《破晓》的表现中可以推测出目前《王者》IP 构建的大致思路：积极发掘 IP 的深度，不断拓宽 IP 的广度。（手游那点事）

《逆水寒》手游正式公测，打破网易手游纪录。6 月 30 日，由网易雷火工作室开发的武侠题材开放世界 MMO《逆水寒》手游于 10 点 30 分正式公测。该游戏上线前就已达到了 4000 万的可观预约数。预约期间 App Store 先后 4 次给予 Today 重磅推荐，游戏预下载首日就冲上 App Store 免费榜第一位。此外《逆水寒》手游还成功登上 TapTap 全站总榜第一、B 站新游榜第一、微博最热门游戏、百度贴吧最热门游戏等各平台榜单第一。正式上线后，《逆水寒》手游也迅速取得了 iOS 免费榜第一、畅销榜第三的好成绩。近几年 MMO 规格也在持续走高，从产品规模、玩法创新、活动设计、商业化模式、生态搭建、社区运营等维度不断刷新着玩家阈值。（游戏陀螺）

【AI】

● 行业动态：

Inflection AI 融资 13 亿美元，微软和英伟达参与认购。6 月 29 日，成立仅一年的 Inflection AI 宣布获得 13 亿美元融资。投资方包括微软、比尔·盖茨、LinkedIn 联合创始人 Reid Hoffman、谷歌前 CEO Eric Schmidt，还有 AI 算力的主力企业 NVIDIA。如今，Inflection 的融资总额达到 15.25 亿美元，超越了融资 15 亿美元的 Anthropic，仅次于 OpenAI，成为融资第二多的生成式 AI 初创公司。Inflection 由谷歌 DeepMind 联合创始人 Mustafa Suleyman 和 LinkedIn 联合创始人 Reid Hoffman 创立，今年 5 月他们推出了名为 Pi 的 AI 聊天机器人。Inflection 的真正核心价值在于将 AI 大模型基础平台转换为 AI 应用服务，未来他们还会针对不同场景开发更多的 AI 助理。（全球风口）

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)	持有公司股份比例(%)
姚记科技	2023-07-01	进行中	减持	姚文琛	实际控制人	412.20	1.00

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 17.25 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)
分众传媒	2023-06-30	6.81	30.97	210.93
昆仑万维	2023-06-30	36.25	6.00	217.50

昆仑万维	2023-06-30	36.25	5.60	203.00
昆仑万维	2023-06-30	36.25	20.00	725.00
昆仑万维	2023-06-30	36.25	10.00	362.50
奥飞娱乐	2023-06-29	8.87	23.00	204.01
奥飞娱乐	2023-06-29	8.87	30.00	266.10
巨人网络	2023-06-29	17.21	25.00	430.25
巨人网络	2023-06-29	17.21	15.00	258.15
巨人网络	2023-06-29	17.21	20.00	344.20
巨人网络	2023-06-29	17.21	20.00	344.20
巨人网络	2023-06-29	17.21	25.00	430.25
巨人网络	2023-06-29	17.21	30.00	516.30
巨人网络	2023-06-29	17.21	26.00	447.46
巨人网络	2023-06-29	17.21	25.00	430.25
华谊兄弟	2023-06-29	2.30	1,370.00	3,151.00
蓝色光标	2023-06-29	9.48	178.00	1,687.44
蓝色光标	2023-06-29	9.48	379.00	3,592.92
蓝色光标	2023-06-29	9.48	178.00	1,687.44
掌趣科技	2023-06-29	8.12	30.00	243.60
昆仑万维	2023-06-29	36.45	5.50	200.48
昆仑万维	2023-06-29	36.45	10.00	364.50
昆仑万维	2023-06-29	36.45	5.50	200.48
昆仑万维	2023-06-29	36.45	5.50	200.48
昆仑万维	2023-06-29	36.45	5.50	200.48
昆仑万维	2023-06-29	36.45	136.00	4,957.20
昆仑万维	2023-06-29	36.45	50.00	1,822.50
昆仑万维	2023-06-29	36.45	50.00	1,822.50
昆仑万维	2023-06-29	36.45	30.00	1,093.50
昆仑万维	2023-06-29	36.45	20.00	729.00
昆仑万维	2023-06-29	36.45	20.00	729.00
昆仑万维	2023-06-29	36.45	15.00	546.75
昆仑万维	2023-06-29	36.45	13.00	473.85
风语筑	2023-06-29	12.89	57.00	734.73
引力传媒	2023-06-29	9.50	232.00	2,204.00
引力传媒	2023-06-29	9.50	303.00	2,878.50
欢瑞世纪	2023-06-28	4.10	100.00	410.00
世纪华通	2023-06-28	7.13	1,600.00	11,408.00
世纪华通	2023-06-28	7.13	700.00	4,991.00
世纪华通	2023-06-28	7.13	5,600.00	39,928.00
世纪华通	2023-06-28	7.13	3,400.00	24,242.00
世纪华通	2023-06-28	7.13	3,000.00	21,390.00
蓝色光标	2023-06-28	9.40	176.00	1,654.40
蓝色光标	2023-06-28	9.40	393.00	3,694.20
蓝色光标	2023-06-28	9.40	176.00	1,654.40
昆仑万维	2023-06-28	36.74	6.00	220.44
昆仑万维	2023-06-28	36.74	70.00	2,571.80
昆仑万维	2023-06-28	36.74	18.00	661.32
昆仑万维	2023-06-28	36.74	10.00	367.40
昆仑万维	2023-06-28	36.74	10.00	367.40
昆仑万维	2023-06-28	36.74	6.00	220.44
昆仑万维	2023-06-28	36.74	5.60	205.74

巨人网络	2023-06-27	17.40	20.00	348.00
巨人网络	2023-06-27	17.40	20.00	348.00
巨人网络	2023-06-27	17.40	50.00	870.00
巨人网络	2023-06-27	17.40	32.00	556.80
巨人网络	2023-06-27	17.40	26.00	452.40
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	13.00	226.20
巨人网络	2023-06-27	17.40	12.20	212.28
世纪华通	2023-06-27	7.41	2,400.00	17,784.00
汤姆猫	2023-06-27	5.38	32.45	174.58
风语筑	2023-06-27	13.05	30.00	391.50
风语筑	2023-06-27	13.05	40.00	522.00
风语筑	2023-06-27	13.05	30.00	391.50
昆仑万维	2023-06-26	41.80	5.00	209.00

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
智度股份	2023-07-03	1,251.10	0.98%	定向增发机构配售股份
天龙集团	2023-07-13	64.00	0.08%	股权激励限售股份
天地在线	2023-08-07	9,659.51	54.43%	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
荣信文化	2023-09-08	3,280.00	38.86%	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
新经典	陈明俊	中信建投证券股份有限公司	1520.00	2022-06-23	2024-06-21
三人行	青岛众行投资合伙企业(有限合伙)	国金证券股份有限公司	118.00	2023-06-29	2026-06-26
华谊兄弟	王忠军	中国民生信托有限公司	300.00	2022-08-04	--
顺网科技	华勇	国泰君安证券股份有限公司	2228.09	2023-06-29	2024-06-28
华扬联众	姜香蕊	渤海国际信托股份有限公司	364.97	2023-06-26	2024-06-26

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

政策指引、事件驱动、消费复苏和AIGC技术赋能，推动行业发展。支持性政策指引产业方向，热点事件驱动市场发展，AIGC赋能行业各个领域，推动市场全新发展，同时随着消费娱乐需求复苏，电影、广告、游戏等领域景气度逐步回升。

1) 游戏：2023年中国游戏市场表现符合预期，随着版号持续常态化发放，新品上线节奏恢复，优质新游进入市场，刺激用户充值流水上升，市场竞争格局将有所改变，看好游戏景气度恢复，市场规模将再次迎来增长。在政策的支持和规范下，电竞已经成为集科技、竞技、娱乐、社交于一体的体育产业，初步实现成熟化运营，但受国内外宏观经济发展形势和游戏市场降温影响，电竞市场首次出现微幅回落，随着亚运会电竞赛事举办及消费复苏，其回弹趋势显著。

2) 电影：2023年影院均恢复运营，扩内需促消费政策措施持续发力，电影作为线下消费的重要场景，呈现良好回暖态势，随着优质电影定档，各大档期票房表现良好，影院新增速度减缓，电影市场资金投入建设较为谨慎，市场主要以恢复运营效率为首要任务。而随着免征电影发展资金政策发布，免征期跨越多个重点档期，影片供给端数量、质量有望进一步提升，暑期档待映电影品类丰富，类型多元，各大体量电影蓄势待发；影院运营压力将会有所缓解，推动影院加强市场拓展。

3) 广告营销：广告市场2023年随着经济复苏、政策放开、居民消费意愿增强，整体花费跌幅同比缩窄。在各行业广告投放中，食品及饮料行业投放量仍处于头部，药品、化妆品/浴室用品和交通行业广告花费上涨显著。在2023年广告整体市场表现回暖的情况下，梯媒持续保持高景气度。随着宏观政策放开，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年下半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。

4) AIGC：AIGC已在广告、影视、游戏、娱乐等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。游戏方面，AIGC能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本。广告营销方面，AIGC内容生产能力契合广告营销需求，从获取广告创意、进行内容生成、后期进行广告投放，最后实现高效的消费转化，有望显著提升营销内容生产效率，同时降低优质营销内容生产门槛。电影、影视方面，AIGC从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。

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