

2023 世界人工智能大会聚焦 AI+游戏，6 月中国手游发行商 TOP30 收入榜发布

——传媒行业周观点(07.03-07.09)

强于大市 (维持)

2023 年 07 月 10 日

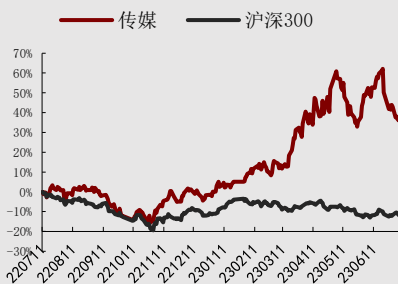
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 5.21%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。2023 世界人工智能大会(WAIC)落幕上海，AI+游戏相关技术成果遍地开花。厦大联合中传、央美、北理、上交等高校筹备成立“游戏人工智能高校联合研究中心”，腾讯、网易、米哈游等多家游戏相关公司再次参会，带来了一系列游戏技术和 AI 前沿的经验和成果分享。6 月中国手游发行商 TOP30 收入榜发布，腾讯、米哈游、网易位居前三。共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.9 亿美元(当前约 137.02 亿元人民币)，中国手游发行商全球收入 TOP3 分别为腾讯、米哈游、网易。此外，腾讯、网易、米哈游三家游戏产品成功霸占了 App Store 畅销榜的前十名，其中腾讯占五款，网易三款，米哈游两款。

投资要点:

- **游戏:** 1) 三星推出一站式游戏产品在线商店，目前已在多国上线。三星近日推出了专门从事游戏产品业务的一站式在线商店 Samsung Game Portal，目前已在美国、英国、德国、法国、意大利、西班牙和巴西上线，未来将逐步扩展至全球 30 多个国家和地区。三星官方介绍，Game Portal 是为游戏玩家提供的一站式在线商店，旨在显著提高玩家浏览和购买智能手机、电视、游戏显示器和高性能 SSD 等产品的便利性。2) Steam 声明无法明确版权归属的 AI 生成内容将难以上架。游戏中采用 AI 生成图像和文字，无法明确版权内容将会遭到 Steam 的拒绝。
- **互联网:** 1) 华为开发者大会正式发布盘古大模型 3.0。华为开发者大会 2023 上，华为云 CEO 张平安宣布，盘古大模型 3.0 正式发布。张平安称，盘古大模型 3.0 围绕“行业重塑，技术扎根，开放同飞”三大方向，持续打造自己的核心竞争力。2) 大模型测试验证与协同创新中心启动仪式在世界人工智能大会开幕式举行。由上海市人民政府和国家发改委、工信部、科技部、国家网信办、中国科学院、中国工程院、中国科协七部门共同主办的 2023 世界人工智能大会在上海开幕。在此背景下，中国信通院与上海人工智能实验室联合成立大模型测试验证与协同创新中心，定位于体系化、综合性的“大模型能力测评和协同创新平台”。
- **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

《无畏契约》国服定档, Unity 整合发布多款 AIGC 解决方案

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

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

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

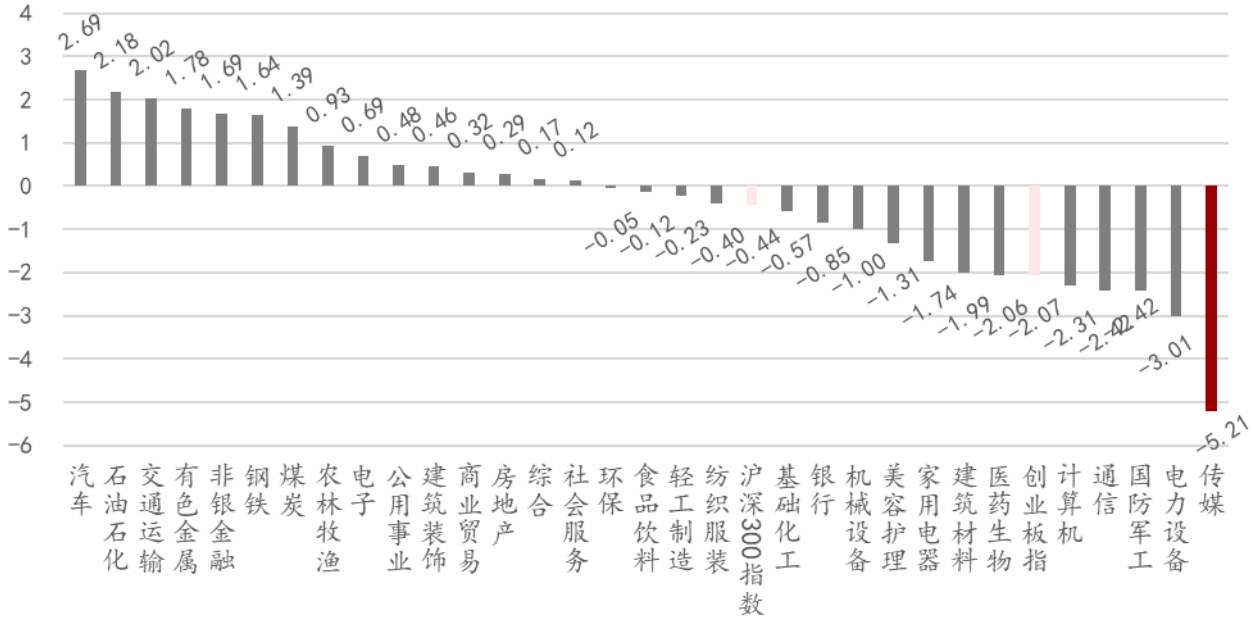
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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.....	11
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	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 5.21%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.44%，创业板指数下跌 2.07%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.77pct，跑输创业板指数 3.14pct。

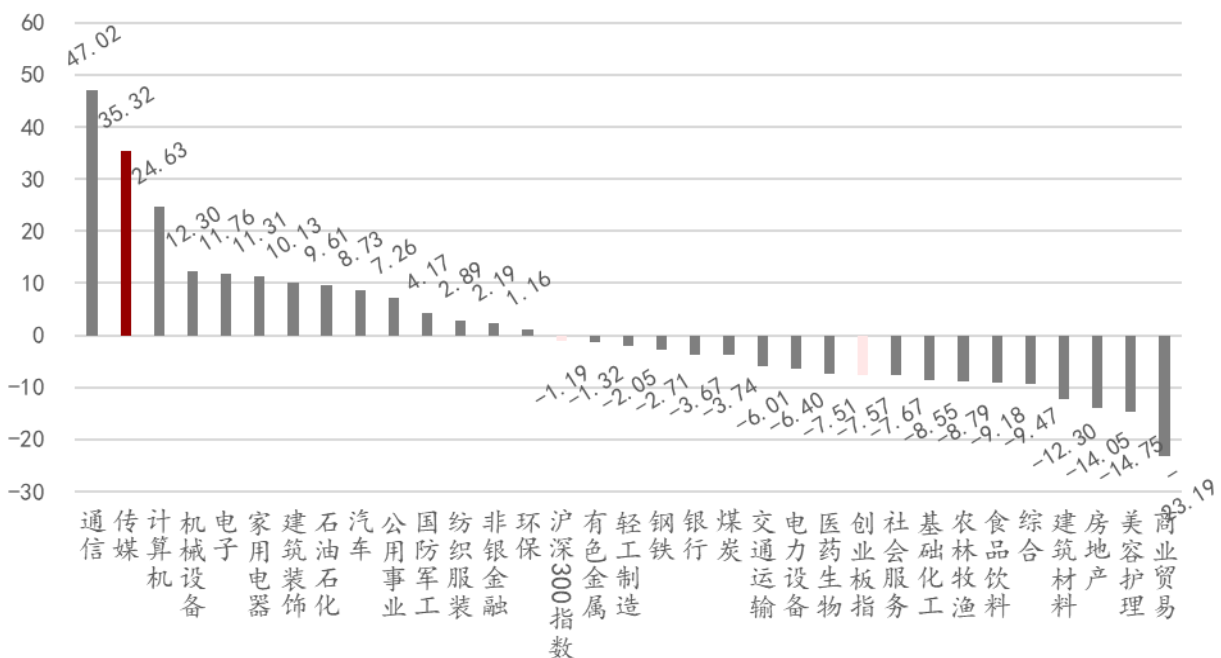
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 35.32%，沪深 300 指数下跌 1.19%，创业板指数下跌 7.57%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 36.51pct，跑赢创业板指数 42.89pct。

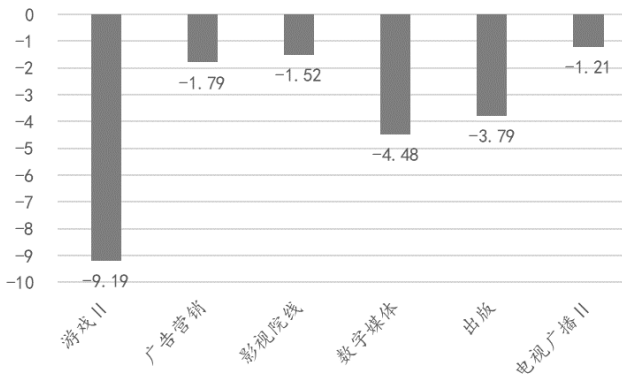
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



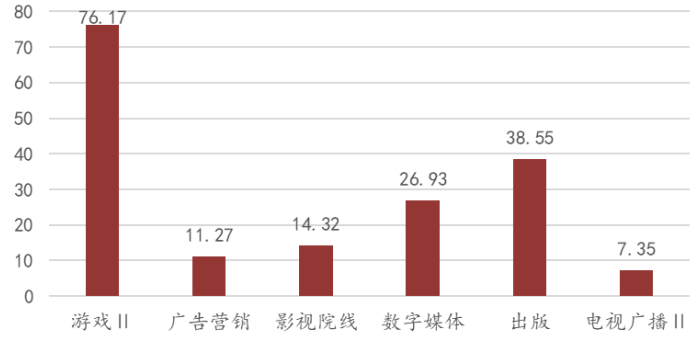
资料来源: iFind, 万联证券研究所

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，游戏Ⅱ板块下跌最多，跌幅为 9.19%，电视广播Ⅱ下跌最少，跌幅为 1.21%。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 76.17%。

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) 估值较上周有所下跌，小幅下跌至 30.05X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 6.26%。

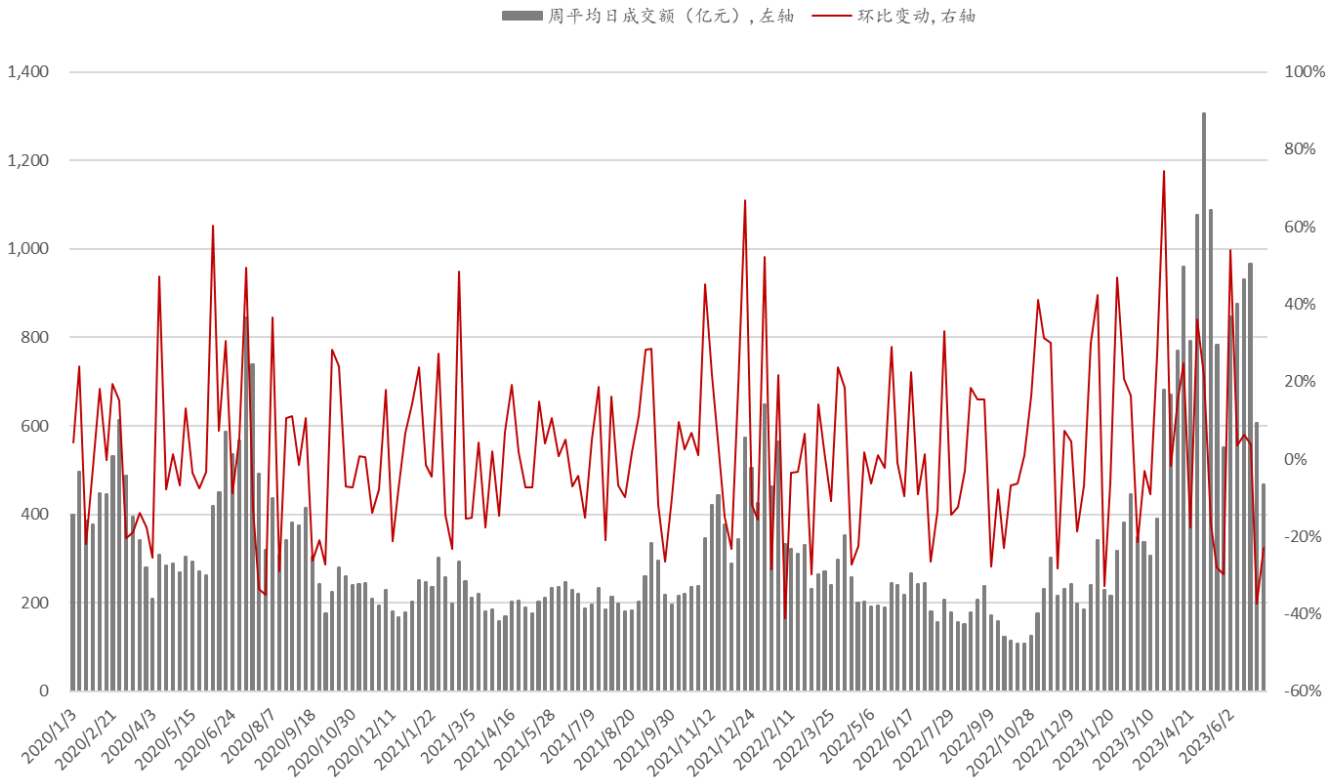
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 2334.51 亿元，平均每日成交额为 466.90 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 22.94%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

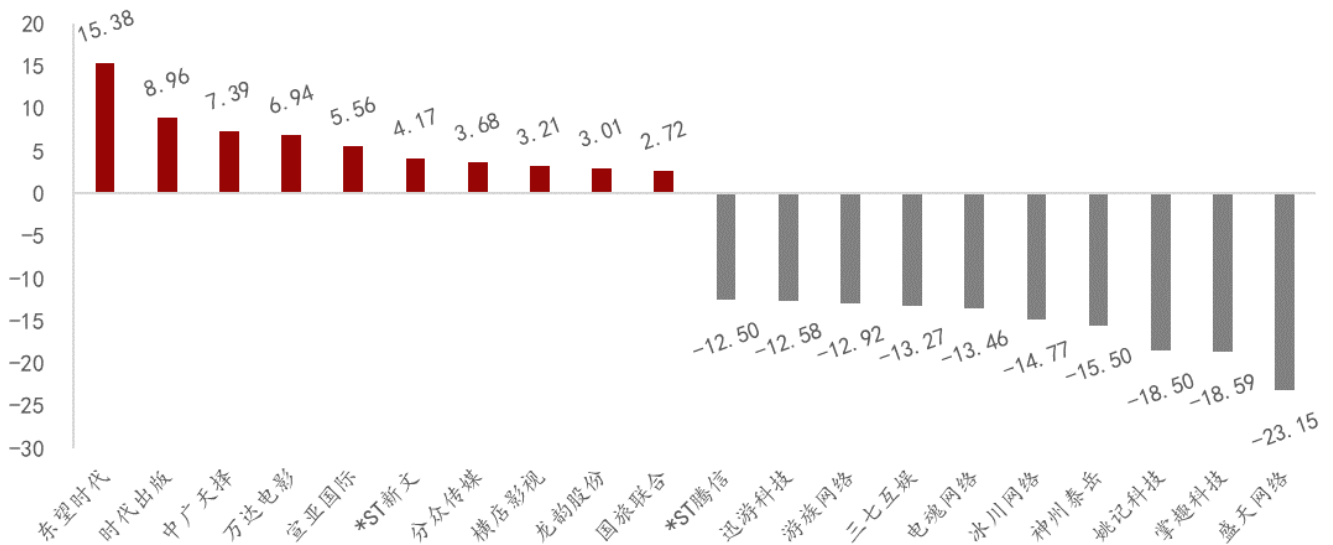


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

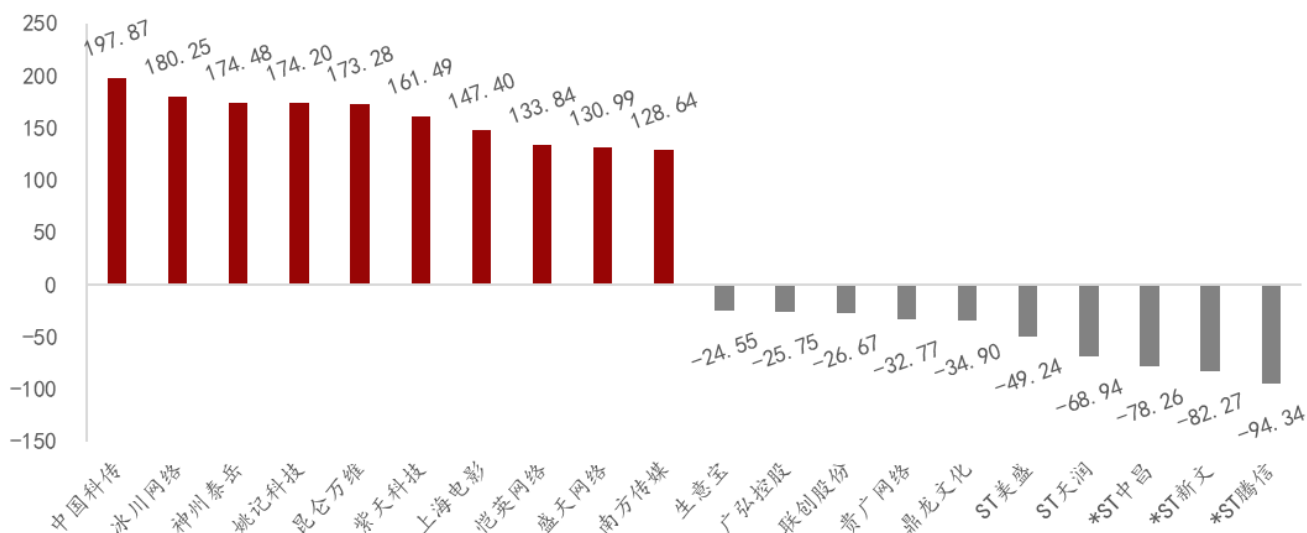
上周板块总体下行，下跌个股超8成。141只个股中，上涨个股数为23只，下跌个股数为115只，下跌个股比例为81.56%。

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 只股票除分众传媒外均较上周下跌。分众传媒为唯一上涨股票，涨幅为 3.68%。

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	977.74	3.68	6.77
300251.SZ	光线传媒	234.10	-1.36	7.98
300413.SZ	芒果超媒	623.14	-2.63	33.31
300770.SZ	新媒股份	101.76	-3.97	44.04
002624.SZ	完美世界	302.44	-7.70	15.59
603444.SH	吉比特	319.72	-9.63	443.80

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》热度保持, 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	和平精英	逆水寒	梦幻西游	巅峰极速	三国志 战略版	原神	捕鱼大作战	金铲铲之战	英雄联盟手游
中国香港	DRAGON BALL Z 赛亚人Pretty De...	三國志·戰略版	Garena 傳說對決	AOA 神之怒	決勝時刻	英雄你好狗	Coin Master	PUBG MOBILE	糖果傳奇	
中国台湾	Garena 傳說對決	星城Online	AOA 神之怒	英雄你好狗	麻將明星3缺1	決勝時刻	賽馬娘Pretty De...	三國志·戰略版	金好運娛樂城	PUBG MOBILE
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Call of Duty®	Roblox	DRAGON BALL...	Pokémon GO	Gardenscapes	Coin Master	Homescapes
日本	モンスターズ...	ドラゴンボール...	ドラゴンクエスト...	Fate	パズル&ドラゴ...	三國志 真戰	妖怪ウォッチ ぶ...	eFootball™ 2023	Pokémon GO	プロ野球スピリ...
韩国	리니지M	픽셀 히어로	FIFA ONLINE 4 ...	나이트 크로우	피파온바일	WOS	오딘	일탈특공대	메이플스토리M	Gardenscapes

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年7月9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 4、盛哲网络《超能世界》排名第 6、网易游戏《逆水寒》排名第 7。





















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	55844		595天	--
2	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	45676		1300天	--
3	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	26473		329天	1↑
4	凡人修仙传: 人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	23614		114天	1↑
5	约战沙城-经典三职业超变传奇手游 Hefei Aorui Numerical Control Technology Co., Ltd.	18259		63天	2↑
6	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	18033		524天	--
7	逆水寒 杭州网易雷火科技有限公司	17532		422天	4↓
8	超变变态版 杭州玩心不止网络科技有限公司	14432		958天	3↑
9	至尊斩龙传奇 杭州悦玩网络科技有限公司	13752		61天	1↓
10	原始征途 上海巨人网络科技有限公司	13224		257天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年7月9日。

新游预约方面,《Party Animals》、《符文之路 Path of Rune》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《尘白禁区》同时上榜 iOS 端和 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	 符文之路 Path of Rune ★9.5 角色扮演	
2	 猫咪和汤 Top 独家 ★9.2 可爱·宠物·治愈		2	 蔚蓝档案 ★8.1 8月3日公测	
3	 梦幻的城 Top 独家 ★9.4 7月12日公测		3	 尘白禁区 ★8.4 7月20日公测	
4	 尘白禁区 ★8.4 7月20日公测		4	 森之国度 ★8.9 MMORPG·角色扮演	
5	 元气骑士前传 ★8.8 动作·像素·地牢		5	 冒险岛:枫之传说 ★8.7 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9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 27 周 (上周, 7.3-7.9) 票房为 19.13 亿元, 同比增长 159.16%, 环比增长 47.15%。

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 40.60%。《八角笼中》排名第二; 《长安三万里》位居第三。

7.10-7.16 主要有一部新片上映: 截至 7 月 9 日, 《欢乐丛林之外星人大冒险》累计想看人数达 0.25 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	77767.08	40.60%	7.5	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
2	八角笼中	58761.55	30.70%	7.6	猫眼娱乐
3	长安三万里	17907.48	9.40%	暂无	阿里影业、猫眼娱乐、中国电影
4	扫毒3: 人在天涯	17633.55	9.20%	6.0	中国电影、横店影业
5	我爱你!	7657.23	4.00%	8.0	横店影视、中国电影、猫眼娱乐、抖音文化、上海电影
6	变形金刚: 超能勇士崛起	2560.17	1.30%	6.2	中国电影
7	超级飞侠: 乐迪加速	2500.24	1.30%	暂无	奥飞娱乐
8	茶啊二中	1531.42	0.80%	暂无	光线影业
9	疯狂元素城	1030.16	0.50%	7.3	中国电影
10	蜘蛛侠: 纵横宇宙	753.81	0.40%	8.9	中国电影、上海电影

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年7月10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:

2023 世界人工智能大会 (WAIC) 落幕上海, AI+游戏相关技术成果遍地开花。作为国家有关部门和上海市共同打造的国际高端合作交流平台, WAIC 是全球人工智能领域最具影响力的行业盛会之一。WAIC 2023 上, 无论是厦大联合中传、央美、北理、上交等高校筹备成立“游戏人工智能高校联合研究中心”, 还是由厦门大学游戏哲学研究中心、深圳市人工智能行业协会、上海市人工智能与社会研究会联合发布的《“玩转”人工智能游戏人工智能产业观察报告》都把目光聚焦在了游戏与人工智能的互相拉动效应上。今年, 包括腾讯、网易、米哈游等多家游戏相关公司也都再次参会, 带来了一系列游戏技术和 AI 前沿的经验和成果分享, 除游戏外, 相关内容还涉及了文化、社会等多个层面。(GameLook)

6 月中国手游发行商 TOP30 收入榜发布, 腾米网前三。共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 18.9 亿美元 (当前约 137.02 亿元人民币), 中国手游发行商全球收入 TOP3 分别为腾讯、米哈游、网易。此外, 腾讯、网易、米哈游三家游戏产品成功霸占了 App Store 畅销榜的前十名, 其中腾讯占五款, 网易三款, 米哈游两款。值得一提的是, 网易有两款都是今年的全新产品, 其中《逆水寒》手游登顶榜首, 《巅峰极速》稳定在前十。而米哈游除了《原神》外, 《崩坏 3》排名第九。而在 6 月中国 App Store 手游收入排行榜中, 《王者荣耀》《和平精英》《崩坏: 星穹铁道》位列前 3, 《梦幻西游》《原神》《三国志·战略版》《蛋仔派对》《英雄联盟手游》《金铲铲之战》《捕鱼大作战》分别为第 4-10 名。(竞核)

三星推出一站式游戏产品在线商店, 目前已在多国上线。三星近日推出了专门从事游戏产品业务的一站式在线商店 Samsung Game Portal, 目前已在美国、英国、德国、法国、意大利、西班牙和巴西上线, 未来将逐步扩展至全球国家和地区。三星官方介绍, Game 是为游戏玩家提供的一站式在线商店, 旨在显著提高玩家浏览和购买智能手机、电视、游戏显示器和高性能 SSD 等产品的便利性。该网站还提供各种与游戏相关的内容, 并根据玩家的喜好和体验进行动态调整。三星表示,

目前该网站上提供的明星产品包括针对移动游戏进行了诸多优化的智能手机 Galaxy S23 Ultra、允许用户通过三星 Gaming Hub 享受云游戏的智能电视 Neo QLED TV，以及 49 英寸曲面游戏显示器 Odyssey OLED G9 等。（竞核）

Steam 言明无法明确版权归属的 AI 生成内容将难以上架。一位名为“Potterharry97”的游戏开发者在 Reddit 论坛上发帖称，Steam 拒绝了他的游戏上架，原因是游戏内使用 AI 制作的素材内容。据悉，“Potterharry97”所制作的是一款名为《Hentai Puzzles: The Origin》的擦边球低成本拼图游戏。游戏的暂停页面 UI、部分主要谜题素材和大部分游戏宣传片的素材均采用了 AI。Steam 在发送给他的邮件中明确表示：“AI 生成美术的法律所有权不明确，除非你拥有训练这些 AI 所使用的数据的知识产权，否则我们不能上架包含 AI 生成内容的游戏。早前，已有开发者在推特上发言称，一款使用 AI 生成文案内容的游戏也遭到了 Steam 拒绝上架的待遇。这说明，游戏中采用 AI 生成图像和文字都有可能遭到 Steam 的拒绝。（游戏陀螺）

【互联网】

● 行业动态：

华为开发者大会正式发布盘古大模型 3.0。华为开发者大会 2023 上，华为云 CEO 张平安宣布，盘古大模型 3.0 正式发布。据介绍，盘古可以一己之力做到网络搜索、请教专家、参考案例、查阅书籍等，让每个开发者都拥有一个自己的编程助手，甚至还可以实现一句对话代码生成、一个按键用例测试、一次点击自动注释、一条指令智能部署，极大地简化了开发的流程。张平安称，盘古大模型 3.0 围绕“行业重塑，技术扎根，开放同飞”三大方向，持续打造自己的核心竞争力。（数字营销市场）

大模型测试验证与协同创新中心启动仪式在世界人工智能大会开幕式举行。由上海市人民政府和国家发改委、工信部、科技部、国家网信办、中国科学院、中国工程院、中国科协七部门共同主办的 2023 世界人工智能大会在上海开幕。在此背景下，中国信通院与上海人工智能实验室联合成立大模型测试验证与协同创新中心，定位于体系化、综合性的“大模型能力测评和协同创新平台”。中心将围绕大模型能力测评、大模型系列标准、生态服务、模型治理和软硬件协同五方面开展工作，下设总体组、标准化与测评验证组、数据工作组、创新研发组、软硬件协同工作组、应用服务组共六个工作组。中心将集聚国内领军企业、高校、科研机构等创新主体资源，以大模型测评创新和生态服务为引领，加速我国大模型技术创新、产品迭代和应用推广，加快构建自主领先的大模型产业生态。（中国信通院 CAICT）

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 (%)
智度股份	2023-07-08	进行中	减持	北京智度德普股权投资中心(有限合伙)	实际控制人	2,553.01	2.00
神州泰岳	2023-07-08	进行中	增持	北京神州泰岳软件股份有限公司 2022 年员工持股计划	员工持股计划	940.78	0.48

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 7.53 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	2023-07-07	6.04	33.12	200.04
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	450.00	5,359.50
万达电影	2023-07-07	11.91	160.00	1,905.60
万达电影	2023-07-07	11.91	50.00	595.50
万达电影	2023-07-07	11.91	45.00	535.95
万达电影	2023-07-07	11.91	40.00	476.40
万达电影	2023-07-07	11.91	40.00	476.40
万达电影	2023-07-07	11.91	35.00	416.85
万达电影	2023-07-07	11.91	34.38	409.47
万达电影	2023-07-07	11.91	33.00	393.03
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	30.00	357.30
万达电影	2023-07-07	11.91	29.90	356.11
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	20.00	238.20
万达电影	2023-07-07	11.91	18.50	220.34
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	17.00	202.47
万达电影	2023-07-07	11.91	16.80	200.09
天地在线	2023-07-07	32.20	55.54	1,788.32
智度股份	2023-07-06	6.01	30.00	180.30
智度股份	2023-07-06	6.01	100.00	601.00
世纪华通	2023-07-06	6.79	935.00	6,348.65
紫天科技	2023-07-06	39.00	8.60	335.40
昆仑万维	2023-07-06	36.08	9.00	324.72
昆仑万维	2023-07-06	36.08	7.00	252.56
昆仑万维	2023-07-06	36.08	8.00	288.64
昆仑万维	2023-07-06	36.08	5.60	202.05
昆仑万维	2023-07-06	36.08	5.60	202.05
昆仑万维	2023-07-06	36.08	7.00	252.56
昆仑万维	2023-07-06	36.08	50.00	1,804.00
昆仑万维	2023-07-06	36.08	28.00	1,010.24
昆仑万维	2023-07-06	36.08	26.00	938.08

昆仑万维	2023-07-06	36.08	19.00	685.52
昆仑万维	2023-07-06	36.08	16.00	577.28
昆仑万维	2023-07-06	36.08	16.00	577.28
昆仑万维	2023-07-06	36.08	13.85	499.71
昆仑万维	2023-07-06	36.08	13.00	469.04
昆仑万维	2023-07-06	36.08	13.00	469.04
昆仑万维	2023-07-06	36.08	12.40	447.39
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	10.00	360.80
昆仑万维	2023-07-06	36.08	9.00	324.72
昆仑万维	2023-07-06	36.08	8.00	288.64
世纪华通	2023-07-05	6.64	2,906.00	19,295.84
昆仑万维	2023-07-05	36.08	5.60	202.05
昆仑万维	2023-07-05	36.08	5.60	202.05
万达电影	2023-07-04	12.02	17.00	204.34
万达电影	2023-07-04	12.02	30.00	360.60
万达电影	2023-07-04	12.02	100.00	1,202.00
万达电影	2023-07-04	12.02	53.00	637.06
万达电影	2023-07-04	12.02	50.00	601.00
万达电影	2023-07-04	12.02	30.00	360.60
万达电影	2023-07-04	12.02	28.20	338.96
昆仑万维	2023-07-04	36.64	15.00	549.60
昆仑万维	2023-07-04	36.64	15.00	549.60
昆仑万维	2023-07-04	36.64	10.00	366.40
昆仑万维	2023-07-04	36.64	5.50	201.52
智度股份	2023-07-03	6.31	30.00	189.30
视觉中国	2023-07-03	16.92	380.00	6,429.60
视觉中国	2023-07-03	16.92	150.00	2,538.00
昆仑万维	2023-07-03	35.82	20.00	716.40
昆仑万维	2023-07-03	36.25	15.00	543.75
昆仑万维	2023-07-03	36.25	15.00	543.75
昆仑万维	2023-07-03	36.25	20.00	725.00
昆仑万维	2023-07-03	36.25	5.52	200.10
昆仑万维	2023-07-03	36.25	6.00	217.50
昆仑万维	2023-07-03	36.25	10.00	362.50

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)

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例 (%)	解禁股份类型
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		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

凡拓数创 2023-10-09 4,379.05 42.79% 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

上周, 传媒板块无股权质押事件发生。

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