

2022 年全球 VR、AR 头显销量下滑，电竞再度入选 2026 年亚运会项目

——传媒行业周观点(07.10-07.16)

强于大市 (维持)

2023 年 07 月 17 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 2.82%，居市场第 4 位，跑赢沪深 300 指数。2022 年全球 VR 头显销量下滑。Meta Quest Pro、PICO 4 等 VR 头显销量不及预期，加上生成式 AI 爆火等原因导致全球 VR/AR 行业投融资下滑。预计随着 VR/AR 新品发售，以及更多大厂新品发布，今年下半年到明年融资活跃度将迎来提升。电竞再度入选 2026 年亚运会项目。亚洲奥林匹克理事会(OCA)在 7 月 8 日的大会上作出决定，电子竞技再次入选了第二十二届亚运会的正式比赛项目。这有利于扩大电竞的认知度和影响力，助力电竞产业持续发展。

投资要点:

- **游戏:** 1) 《PUBG Mobile》重返印度市场，登顶出海收入增长榜与下载榜。随着新赛季的开启、系列活动的更新，以及《Battlegrounds Mobile India》重返印度市场，腾讯《PUBG Mobile》6 月海外收入环比增长 27%，排名升至出海手游收入榜第 2 名，重回增长榜与下载榜榜首。截至 2023 年 6 月，该游戏在海外的总收入已突破 40 亿美元。2) 《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军，《崩坏：星穹铁道》位列第 2。2023 年 6 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.13 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。6 月 27 日，该游戏推出新版本，引入了新英雄亚连、新赛季和新系统等，进一步巩固其畅销榜冠军位置。米哈游《崩坏：星穹铁道》位列榜单第 2 名。3) 上半年全球手游内购收入，《王者荣耀》排第一。2023 年上半年，全球移动应用的内购总收入达到 675 亿美元，同比增长 5.3%，并且创造了历史最高纪录。营收方面，《王者荣耀》、《糖果传奇》和《Roblox》位列前三。4) 恺英获韩国 MGAME 授权，将开发《热血江湖》IP 手游。韩国游戏公司 MGAME 7 月 13 日宣布，已与恺英签署合同，授权后者使用其经典 MMO 端游《热血江湖在线》的游戏资源。恺英将使用《热血江湖在线》美术资源开发手游，并在中国发行。
- **财报数据:** 完美世界 2023 半年度业绩预告，游戏业务净利润预计 4 亿左右。完美世界于 7 月 12 日发布 2023 年半年度业绩预告。报告显示，报告期内游戏业务净利润预计 4.1 亿元—4.5 亿元，较上年同比下降 44.88%—39.50%。归属于上市公司股东的净利润预计 3.6 亿—4.0 亿，比上年下降 68.35%—64.83%。
- **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

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
《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

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

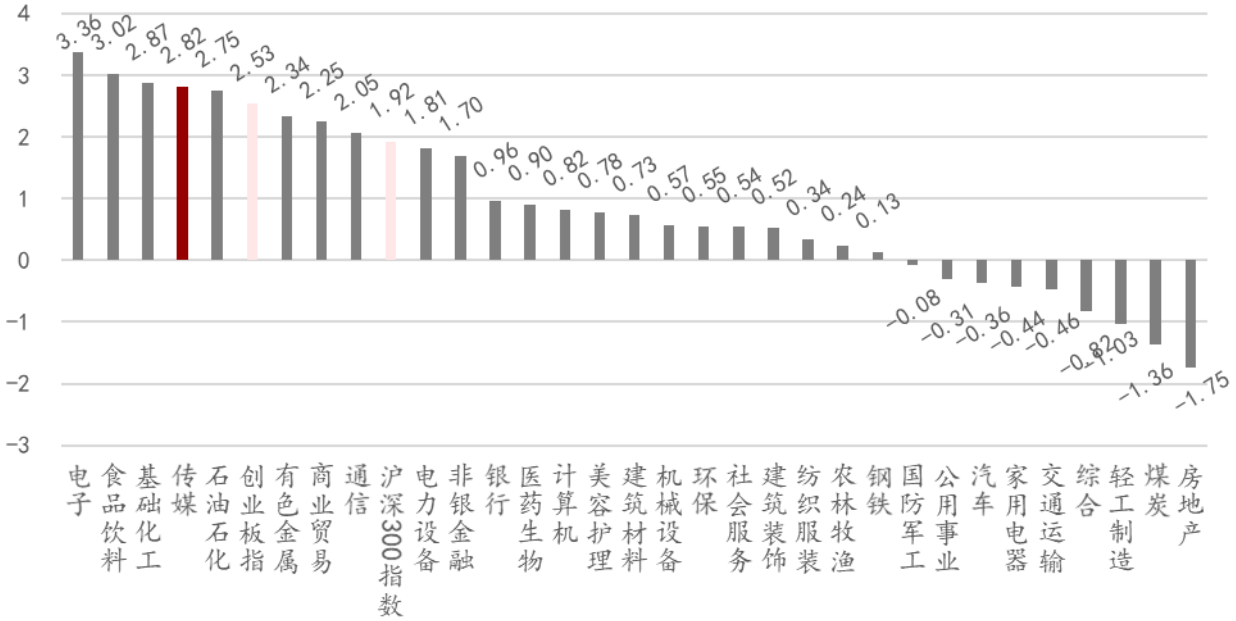
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
4 投资建议	13
5 风险提示	14
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	13

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）上涨 2.82%，居市场第 4 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 1.92%，创业板指数上涨 2.53%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.90pct，跑赢创业板指数 0.29pct。

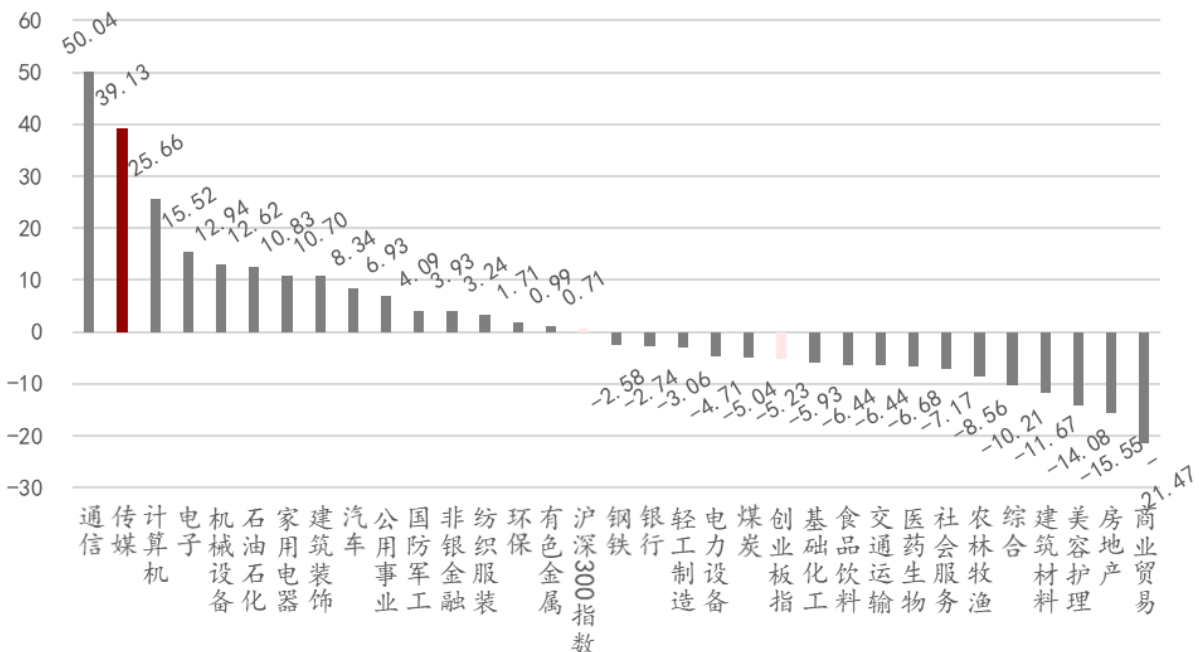
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 39.13%，沪深 300 指数上涨 0.71%，创业板指数下跌 5.23%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 38.42pct，跑赢创业板指数 44.36pct。

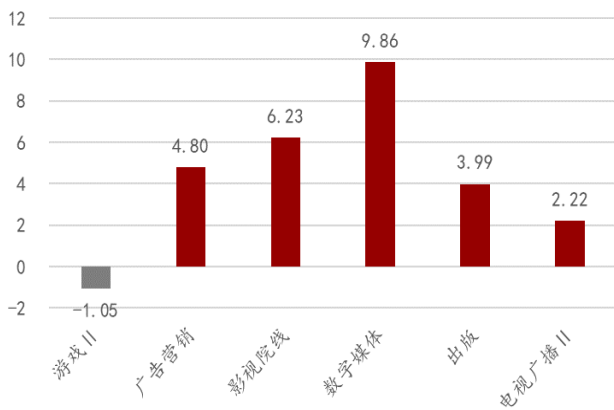
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

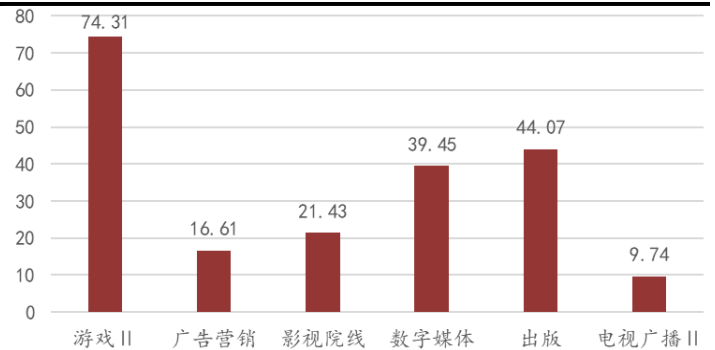
上周传媒子板块除游戏 II 均上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块除游戏 II 均呈现上涨趋势，数字媒体板块上涨最多，涨幅为 9.86%，游戏 II 唯一下跌，跌幅为 1.05%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 74.31%。

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) 估值较上周有所上涨，小幅上涨至 31.12X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 10.04%。

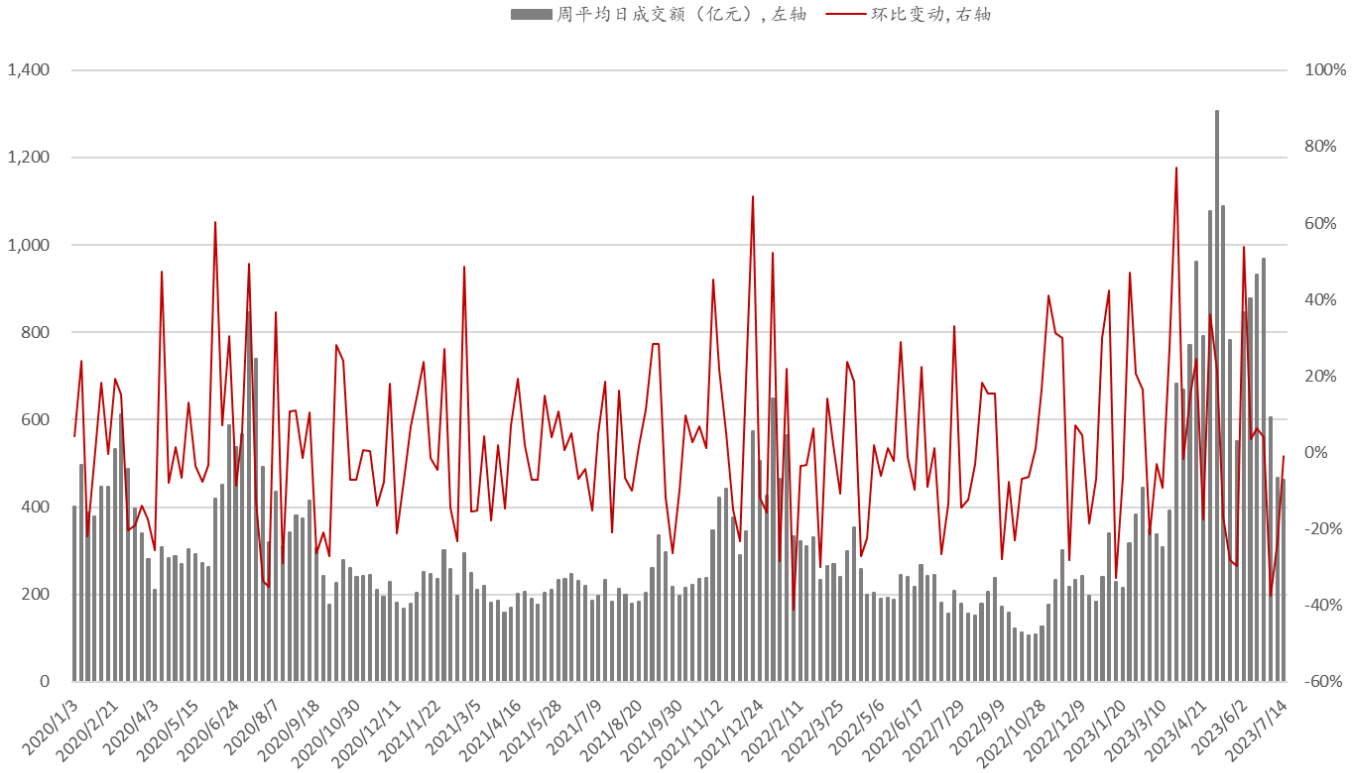
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 1 亿元，平均每日成交额为 462.76 亿元，日均交易额较上个交易日下跌

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

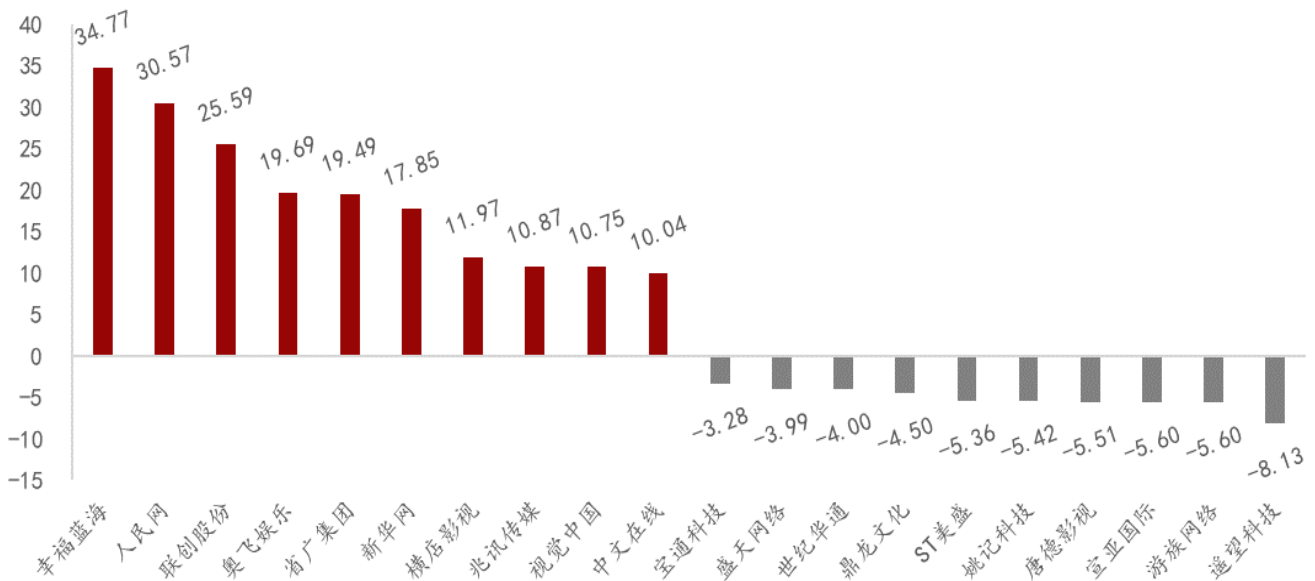


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

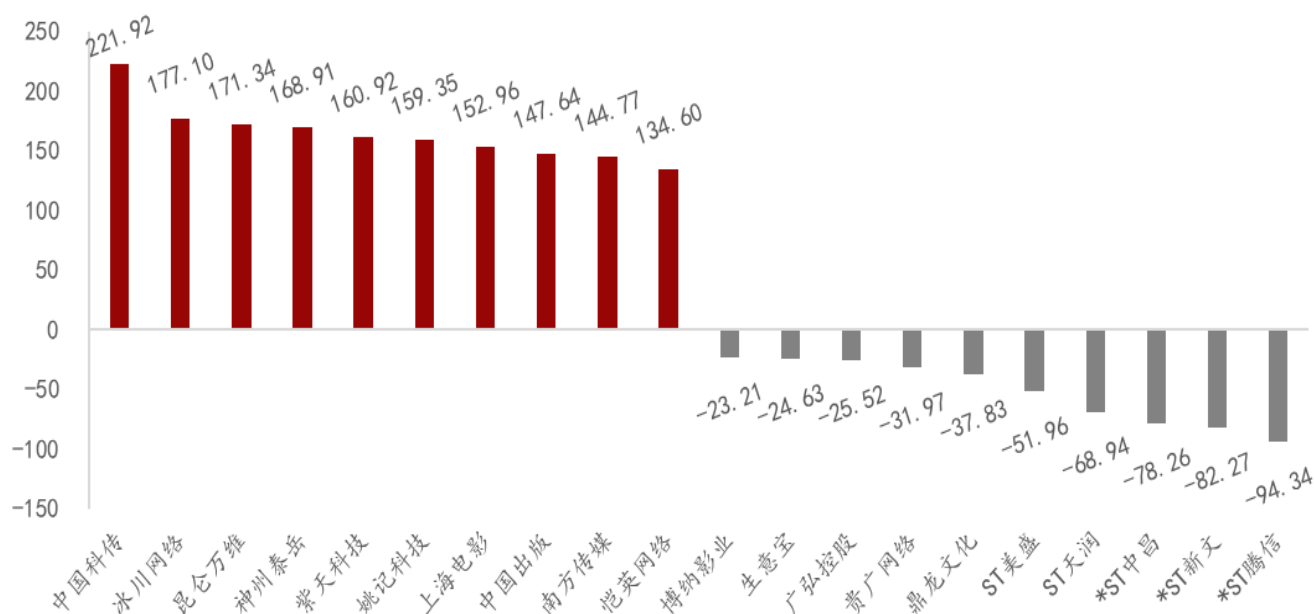
上周板块总体上行，上涨个股近8成。141只个股中，上涨个股数为110只，下跌个股数为26只，上涨个股比例为78.01%。

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 只股票除完美世界和吉比特均较上周上涨。其中分众传媒上涨幅度最大, 为 8.27%。

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	1058.61	8.27	7.33
300251.SZ	光线传媒	247.89	5.89	8.45
300413.SZ	芒果超媒	650.45	4.79	34.77
300770.SZ	新媒股份	103.81	2.02	44.93
002624.SZ	完美世界	297.59	-1.60	15.34
603444.SH	吉比特	312.79	-2.17	434.18

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

朝夕光年《晶核》正式公测, 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, 灵犀互娱、朝夕光年、游卡网络各占 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	三国志·战略版	逆水寒	晶核	蛋仔派对	穿越火线	三国杀	英雄联盟手游	梦幻西游
中国香港	怪物弹珠	三国志·战略版	Garena 傳說對決	糖果傳奇	森之物語	Coin Master	PUBG MOBILE	RO仙境傳說	DRAGON BALL...	SS
中国台湾	Garena 傳說對決	星城Online	森之物語	英雄你好狗	麻將明星3缺1	天堂M	決勝時刻	AOA神之怒	糖果傳奇	三国志·战略版
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Call of Duty®	Pokémon GO	DRAGON BALL...	Gardenscapes	Coin Master	Evony
日本	モンスターズ...	プロ野球スピリ...	ウマ娘 プリティ...	あんさんぶるス...	白猫プロジェクト	ドラゴンボール...	パズル&ドラゴ...	eFootball™ 2023	Fate	ドラゴンクエス...
韩国	FIFA ONLINE 4...	오딘	WOS	픽셀 히어로	리니지M	나이트 크로우	FIFA 모바일	탕탕특공대	전략적 팀 전투	쿠키런

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年7月16日。

买量方面,《热血江湖》榜单第 1。尚轩网络《寻道大千》排名第 2,世诚网络《全民江湖》排名第 3,雷虎网络《凡人修仙传:人界篇》排名第 7,雷霆游戏《一念逍遥》排名第 9。





















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	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	42044		1307天	--
2	寻道大千 海南尚轩网络科技有限公司	36223		29天	--
3	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	30928		336天	--
4	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	18128		531天	--
5	约战沙城-经典三职业超变传奇手游 Hefei Aorui Numerical Control Technology Co., Ltd.	17158		70天	--
6	山海经之名剑录 海南东冠网络科技有限公司	14909		8天	4 ↓
7	凡人修仙传:人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	14029		121天	1 ↓
8	原始征途 上海巨人网络科技有限公司	12388		264天	1 ↓
9	一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	12052		957天	1 ↓
10	超变变态版 杭州玩心不止网络科技有限公司	11298		965天	1 ↓

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年7月16日。

新游预约方面,《永劫无间手游》、《尘白禁区》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《Party Animals》、《蔚蓝档案》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 2 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)

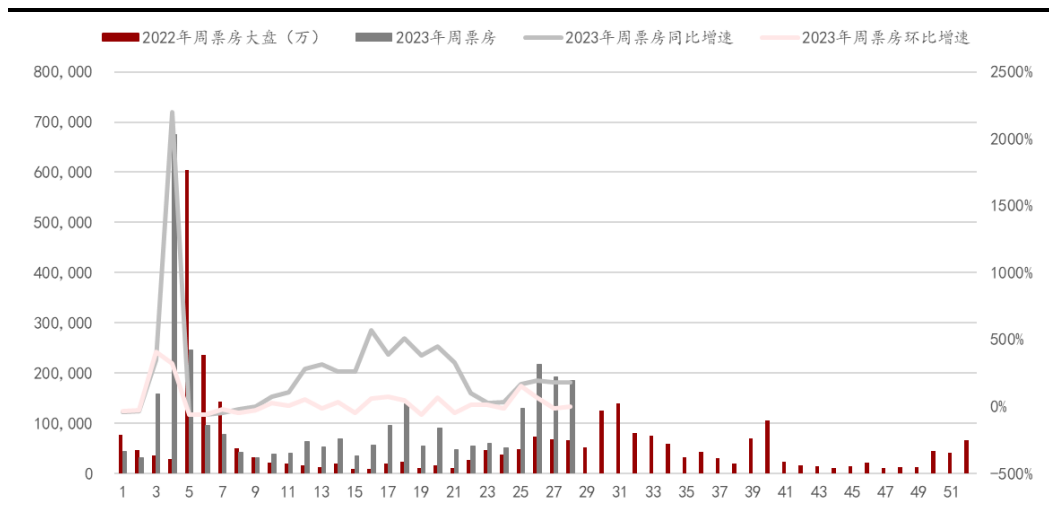
1		永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡		1		尘白禁区 ★8.4 7月20日公测	
2		Party Animals ★8.9 Steam移植·可爱·搞笑		2		蔚蓝档案 ★8.2 8月3日公测	
3		元气骑士前传 ★8.8 动作·像素·地牢		3		锚点降临 ★8.1 8月11日公测	
4		天道：创造 ★8.6 放置·模拟经营·单机		4		高能英雄 ★7.9 射击·动作·FPS	
5		尘白禁区 ★8.4 7月20日公测		5		星之破晓 ★6.6 多人联机·大乱斗·动作	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年7月16日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比下跌。据灯塔专业版数据, 第28周(上周, 7.10-7.16)票房为18.57亿元, 同比增长181.52%, 环比下跌3.13%。

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。

《八角笼中》为上周票房第一, 票房占比 34.10%。《长安三万里》排名第二; 《消失的她》位居第三。

7.17-7.23 主要有三部新片上映。7月16日, 《封神第一部》累计想看人数达47.53万人; 《超能一家人》累计想看人数达87.49万人; 《百变马丁: 怪兽大作战》累计想看人数达0.73万人。

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	八角笼中	63325.71	34.10%	7.5	猫眼娱乐
2	长安三万里	48160.68	25.93%	8.2	阿里影业、中国电影
3	消失的她	28225.56	15.20%	6.4	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
4	碟中谍7: 致命清算 (上)	18453.00	9.94%	7.9	派拉蒙、中国电影、上海电影
5	茶啊二中	10759.55	5.79%	8.3	光线传媒
6	扫毒3: 人在天涯	8472.64	4.56%	7.3	寰宇娱乐、中国电影、横店影视
7	我爱你!	1979.67	1.07%	7.9	横店影视、中国电影、猫眼娱乐、抖音文化、上海电影
8	超级飞侠: 乐迪加速	1844.01	0.99%	暂无	无
9	封神第一部	1279.61	0.69%	暂无	猫眼娱乐、保利文化
10	变形金刚: 超能勇士崛起	746.52	0.40%	6.0	中国电影

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年7月17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:

2026 日本亚运会项目敲定, 电子竞技成功再次入选。亚洲奥林匹克理事会 (OCA) 在 7 月 8 日的大会上作出决定, 于 2026 年在日本举行的第 20 届亚运会, 将包含共计 41 个项目。除了沿袭自 2024 年巴黎奥运会的 32 个项目外, 还包含了来自 OCA 五个赛区的 9 个项目, 其中包含了电子竞技。这将是电子竞技第二次登陆亚运赛场。电子竞技的入选, 展现了电竞市场的活力和潜力, 也有利于扩大电竞的认知度和影响力, 为电竞爱好者和从业者带来了更多的机遇和挑战。(GameLook)

《PUBG Mobile》重返印度市场, 登顶出海收入增长榜与下载榜。据 Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示, 随着新赛季的开启、系列活动的更新, 以及《Battlegrounds Mobile India》重返印度市场, 腾讯《PUBG Mobile》6 月海外收入环比增长 27%, 排名升至出海手游收入榜第 2 名, 重回增长榜与下载榜榜首。截至 2023 年 6 月, 该游戏在海外的总收入已突破 40 亿美元。在游戏版本更新和儿童节、“State of Power” 等系列活动的带动下, 点点互动冰雪末日题材手游《Whiteout Survival》延续强劲的市场表现, 6 月收入再度提升 18%, 排名上升至收入榜第 9 名, 同时位列增长榜第 6 名。(SensorTower)

《王者荣耀》蝉联全球手游畅销榜冠军, 《崩坏: 星穹铁道》位列第 2。据 Sensor Tower 商店情报数据显示, 2023 年 6 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.13 亿美元, 蝉联全球手游畅销榜冠军。6 月 27 日, 该游戏推出新版本, 引入了新英雄亚连、新赛季和新系统等, 进一步巩固其畅销榜冠军位置。米哈游《崩坏: 星穹铁道》位列畅销榜第 2 名, 其中, 39.7% 的收入来自中国 iOS 市场, 日本市场的收入占 27.7%, 美国市场占 11.4%。6 月 7 日, 该游戏推出新版本, 引入了新角色银狼、新场景和新剧情等丰富内容, 使得收入激增, 并连续 7 天在中国 iPhone 手游畅销榜排名前五。6 月 28 日新角色罗刹在 1.1 下半卡池推出, 为游戏带

来又一波收入峰值。(SensorTower)

上半年全球手游内购收入，《王者荣耀》排第一。据Data.ai最新报告显示，2023年上半年，全球移动应用的内购总收入达到675亿美元，同比增长5.3%，并且创造了历史最高纪录。去年上半年为641亿美元，与2021年同期(659亿美元)相比下滑了2.7%。上半年全球移动应用总下载量大约为768亿次，与2022年同期(744亿次)相比上升了3.2%。其中，安卓应用的下载量占据明显优势，达到了587亿次(iOS应用下载量为181亿次)，占比76.8%。营收方面，《王者荣耀》、《糖果传奇》和《Roblox》位列前三，《原神》则比去年同期下降了两名。(手游那点事)

恺英获韩国MGAME授权，将开发《热血江湖》IP手游。韩国游戏公司MGAME7月13日宣布，已与恺英签署合同，授权后者使用其经典MMO端游《热血江湖在线》的游戏资源。恺英将使用《热血江湖在线》美术资源开发手游，并在中国发行。MGAME将获得275万美元的定金(约合1963万元人民币)，游戏在中国上线后还将获得分成。另外，MGAME将负责该游戏在韩国的发行。韩国版本预计将于中国版本上线的三个季度之后，经过本地化工作后在韩国上线。恺英还被授权打击《热血江湖在线》在全世界范围的盗版行为。(游戏新知)

【VR】

● **行业动态:**

2022年全球VR头显销量下滑，新一轮生成式AI热潮袭来。根据VR陀螺统计，2023年H1全球VR/AR投融资金额87.4亿元，同比下降73.2%。全球VR/AR头显出货量下滑，Meta Quest Pro、PICO 4等VR头显销量不及预期，加上生成式AI爆火，各方面原因导致了全球VR/AR行业投融资下滑。分海外与国内来看，2023年H1海外XR产业融资并购金额为64亿元，同比下降74%。融资规模下降幅度大，且海外VR/AR融资轮次以种子轮、A轮和战略融资为主，大部分偏早期。美国仍是海外XR产业融资并购的吸金高地。2023年H1中国VR/AR产业融资并购金额为23.4亿元，同比下降69.2%。中国融资轮次以A轮为主，硬件为国内重点关注板块，大额融资集中于VR和AR头显领域。(VR陀螺)

【财报数据】

● **行业动态:**

完美世界2023半年度业绩预告，游戏业务净利润预计4亿左右。完美世界于7月12日发布2023年半年度业绩预告。报告显示，报告期内游戏业务净利润预计4.1亿元—4.5亿元，较上年同比下降44.88%—39.50%。归属于上市公司股东的净利润预计3.6亿—4.0亿，比上年下降68.35%—64.83%。对于业绩变动原因，报告称游戏方面的主要原因有两大方面。首先是《幻塔》手游在2022年上半年处于上线初期高位，有较高业绩贡献，现受生命周期影响流水较上线初期高点自然下滑，相应业绩较2022年上半年同比下降。其次则是由于《天龙八部2：飞龙战天》上线初期集中进行的市场推广费用计入当期，而部分充值递延计入未来，故该游戏业绩在本报告期内尚未体现。(游戏日历APP)

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	股东名称	股东类型	拟变动数	占持有公
------	--------	------	----	------	------	------	------

			方向				量上限 (万股)	司股份比 例(%)
思美传媒	2023-07-13	进行中	减持	朱明虬	持股 5%以 上一般股 东	3,048.69	5.60	

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 5.64 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)
欢瑞世纪	2023-07-14	4.35	49.49	215.28
分众传媒	2023-07-14	7.33	300.00	2,199.00
世纪华通	2023-07-14	6.59	1,034.00	6,814.06
世纪华通	2023-07-14	6.45	500.00	3,225.00
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	150.00	5,073.00
昆仑万维	2023-07-14	33.82	150.00	5,073.00
昆仑万维	2023-07-14	33.82	70.00	2,367.40
昆仑万维	2023-07-14	33.82	50.00	1,691.00
昆仑万维	2023-07-14	33.82	37.00	1,251.34
昆仑万维	2023-07-14	33.82	29.00	980.78
昆仑万维	2023-07-14	33.82	20.00	676.40
昆仑万维	2023-07-14	33.82	18.00	608.76
昆仑万维	2023-07-14	33.82	18.00	608.76
昆仑万维	2023-07-14	33.82	16.00	541.12
昆仑万维	2023-07-14	33.82	16.00	541.12
昆仑万维	2023-07-14	33.82	15.00	507.30
昆仑万维	2023-07-14	33.82	15.00	507.30
昆仑万维	2023-07-14	33.82	14.00	473.48
昆仑万维	2023-07-14	33.82	14.00	473.48
昆仑万维	2023-07-14	33.82	12.00	405.84
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	11.00	372.02
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	10.00	338.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	9.83	332.45
昆仑万维	2023-07-14	33.82	9.00	304.38
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.25	245.20
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74
昆仑万维	2023-07-14	33.82	7.00	236.74

昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	6.00	202.92
昆仑万维	2023-07-14	33.82	5.92	200.21
欢瑞世纪	2023-07-13	4.34	97.62	423.67
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	25.00	226.50
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	22.08	200.04
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	22.10	200.23
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	23.00	208.38
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	23.00	208.38
奥飞娱乐	2023-07-13	9.06	23.00	208.38
省广集团	2023-07-13	5.13	51.70	265.22
神州泰岳	2023-07-13	11.39	80.00	911.20
昆仑万维	2023-07-13	33.53	6.00	201.18
昆仑万维	2023-07-13	33.53	6.00	201.18
昆仑万维	2023-07-13	33.53	10.00	335.30
昆仑万维	2023-07-13	33.53	10.13	339.66
昆仑万维	2023-07-13	33.53	30.00	1,005.90
昆仑万维	2023-07-13	33.53	6.00	201.18
昆仑万维	2023-07-13	33.53	6.00	201.18
视觉中国	2023-07-12	18.86	100.00	1,886.00
奥飞娱乐	2023-07-12	8.79	25.00	219.75
奥飞娱乐	2023-07-12	8.79	23.00	202.17
奥飞娱乐	2023-07-12	8.79	30.00	263.70
奥飞娱乐	2023-07-12	8.79	25.00	219.75
奥飞娱乐	2023-07-12	8.79	23.50	206.57
世纪华通	2023-07-12	6.37	441.00	2,809.17
昆仑万维	2023-07-12	33.53	6.00	201.18
昆仑万维	2023-07-12	33.53	21.61	724.58
昆仑万维	2023-07-12	33.53	10.00	335.30
昆仑万维	2023-07-12	33.53	9.00	301.77
昆仑万维	2023-07-12	33.53	8.00	268.24
昆仑万维	2023-07-12	33.53	6.00	201.18
天娱数科	2023-07-10	6.46	100.00	646.00
昆仑万维	2023-07-10	34.52	5.90	203.67
昆仑万维	2023-07-10	34.52	10.00	345.20

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
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

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
三人行	青岛多多行投资有限公司	华泰证券股份有限公司	0.00	--	--
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	124.00	2023-07-10	2026-07-07

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