

腾讯将发布电竞执赛工具，中国数字内容产业资本峰会召开

——传媒行业周观点(07.17-07.23)

强于大市(维持)

2023年07月24日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌4.84%，居市场第29位，跑输沪深300指数。腾讯将发布腾讯电竞执赛工具，助推电竞大众化。腾讯电竞执赛工具分为专业版与大众版，专业版目标是提升赛事执行效率，降低执赛过程中的干扰和意外；大众版向更广泛的办赛方，目标是一个人人能使用的大众办赛工具。我们认为技术更新可以降低办赛门槛，推动全民电竞化，最终努力实现行业赛事的规模化发展，看好电竞市场规模的进一步扩增。2023中国数字内容产业资本峰会将于7月28日在沪举办。本次峰会将围绕2023峰会主题：“技术变革，智能未来”展开交流，我们认为这将更好地推动数字内容产业融合倍增效应，增强其创新能力，促进文化产业与数字经济深度融合，构建数字内容产业新生态。

投资要点:

- **游戏:** 1) 国游销量榜微博更新了2023年国产买断制游戏销量排行榜。2023年上半年共上线国游595款，免费游戏共104款，占比17.47%。销量过1万的买断制游戏有50款以上，而去年仅有70到80款左右。今年TOP15国游的总销售额约1.4亿元，同比增长40%。2) 《新媒体蓝皮书：中国新媒体发展报告 No.14 (2023)》发布，2022年游戏产业回调。受需求变化、人口结构调整等因素影响，2022年我国游戏产业呈现一定的回调趋势。2022年中国游戏市场实际销售收入2658.84亿元，同比减少306.29亿元，下降10.33%。游戏用户规模6.64亿，同比下降0.33%。
- **互联网:** 2023(第22届)中国互联网大会在京开幕，《中国互联网发展报告(2023)》在会发布。我国5G网络建设和应用全球领先，算力总量已位居世界第二，可信AI进入实践阶段；我国电子政务国际排名达到新高，网络音视频市场竞争加剧，网络金融上下游生态日趋完善；我国民生问题集中突破，网络安全产业进入快速成长阶段。
- **财报数据:** 世纪华通和完美世界发布2023年上半年的财报业绩预测。世纪华通归属于上市公司股东的净利润预计增长至8亿-9.5亿元，同比增长64.76%-95.65%。扣除非经常性损益后的净利润预计增长至7.2亿-8.7亿元，同比增长66.80%-101.56%。完美世界归属于上市公司股东的净利润预计下滑至3.6亿-4亿元，同比下降68.35%-64.83%。扣除非经常性损益后的净利润预计下降至2.8亿-3.2亿元，同比下降58.24%-52.28%。
- **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

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
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

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	12
5 风险提示	13

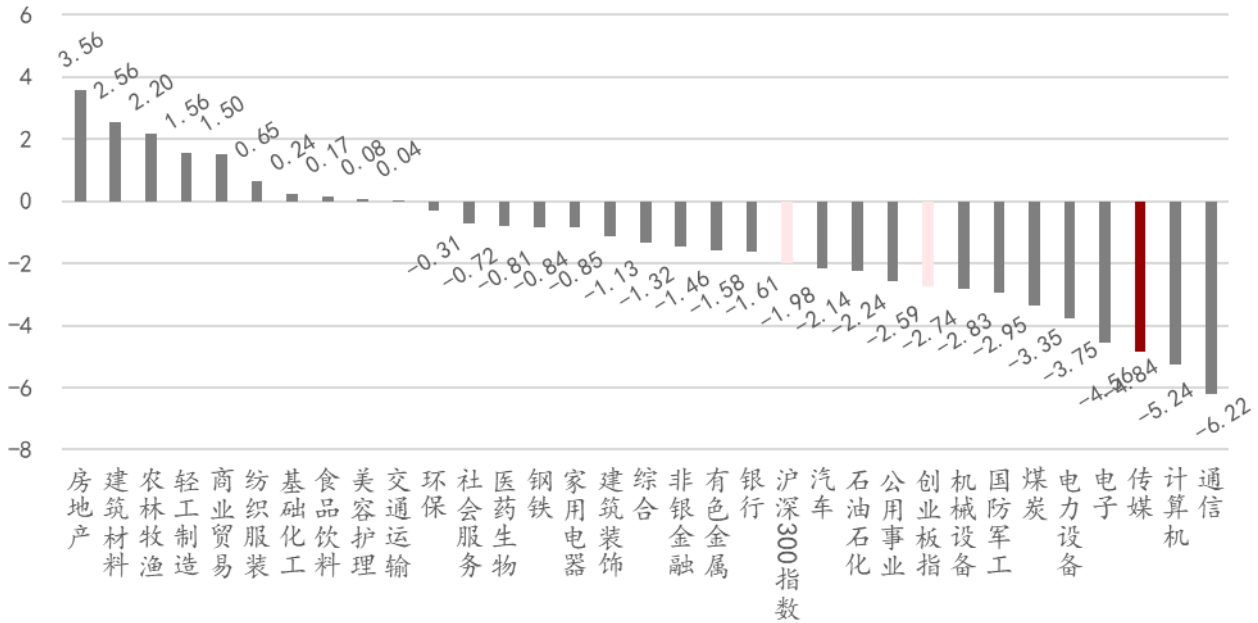
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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: 传媒行业大宗交易情况.....	10
图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	11
图表 17: 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 4.84%，居市场第 29 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.98%，创业板指数下跌 2.74%。传媒行业跑输沪深 300 指数 2.86pct，跑输创业板指数 2.10pct。

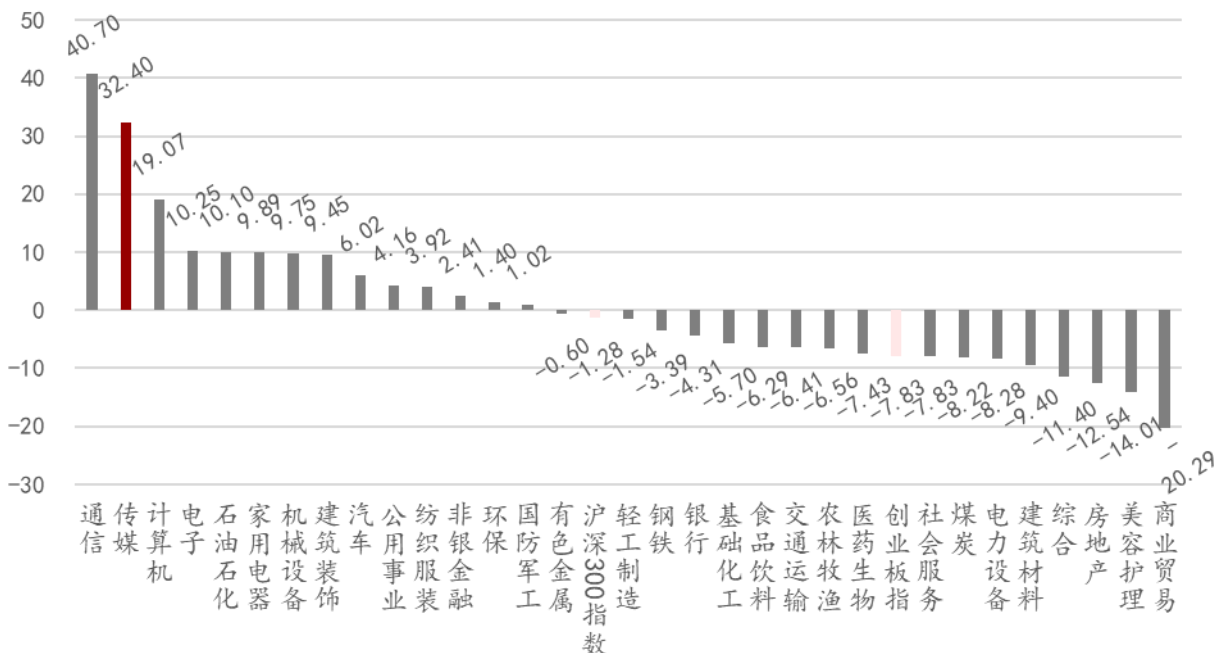
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 32.40%，沪深 300 指数下跌 1.28%，创业板指数下跌 7.83%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 33.68pct，跑赢创业板指数 40.23pct。

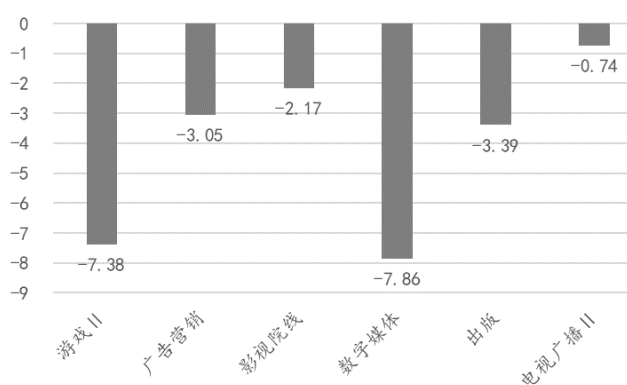
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



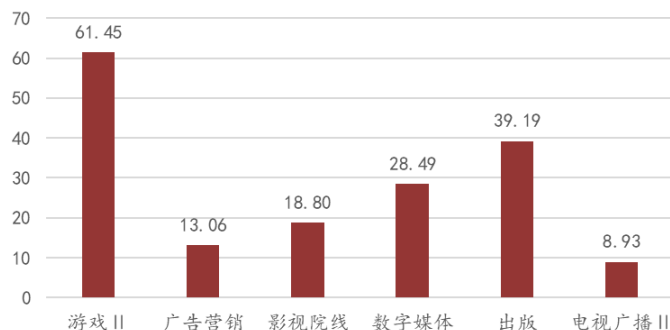
资料来源: iFind, 万联证券研究所

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 7.86%，电视广播Ⅱ下跌最少，跌幅为 0.74%。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 61.45%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



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 29.56X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 4.52%。

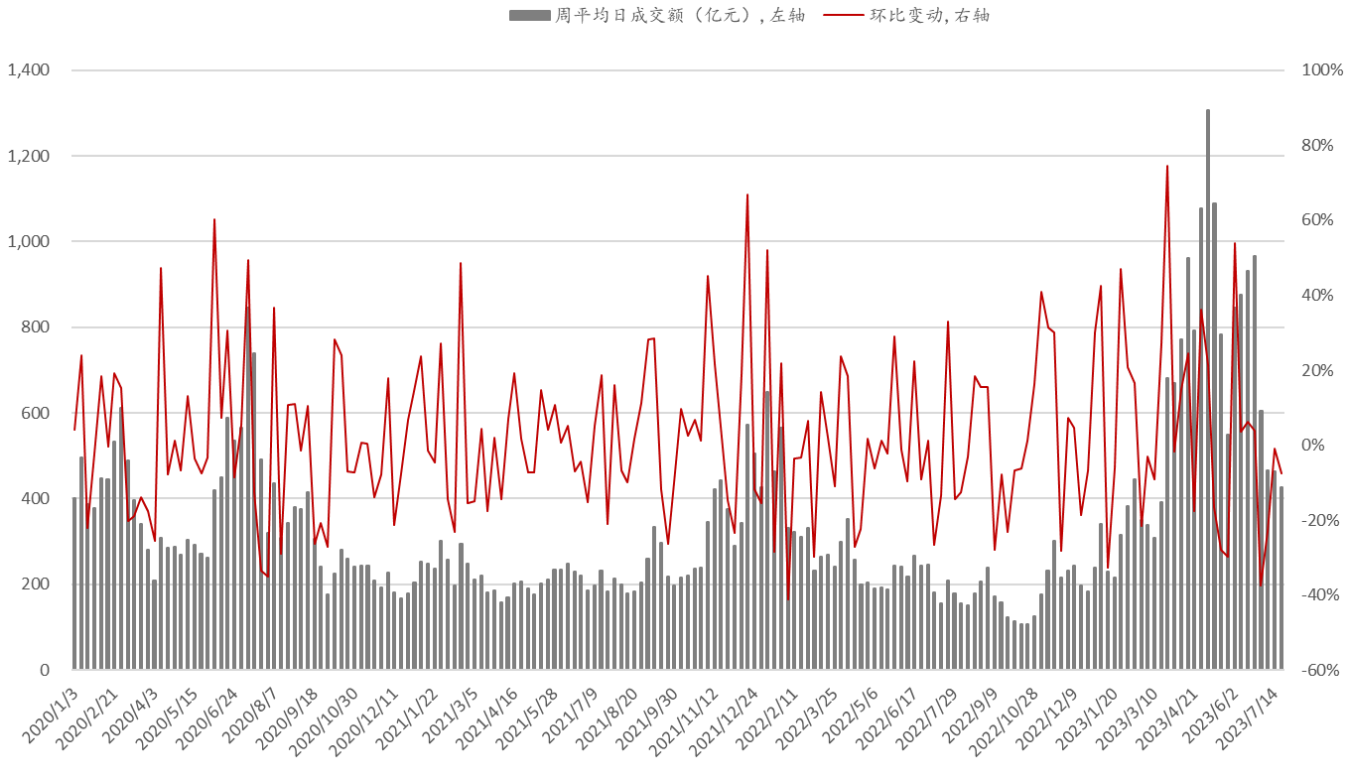
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 2136.88 亿元，平均每日成交额为 427.38 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 7.65%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

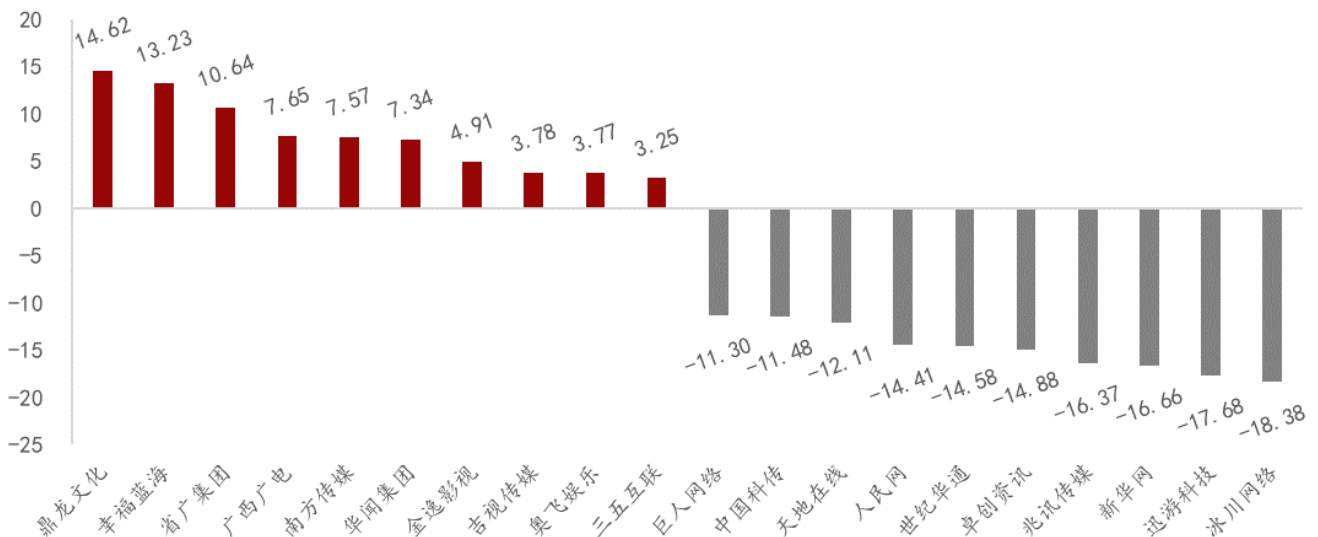


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

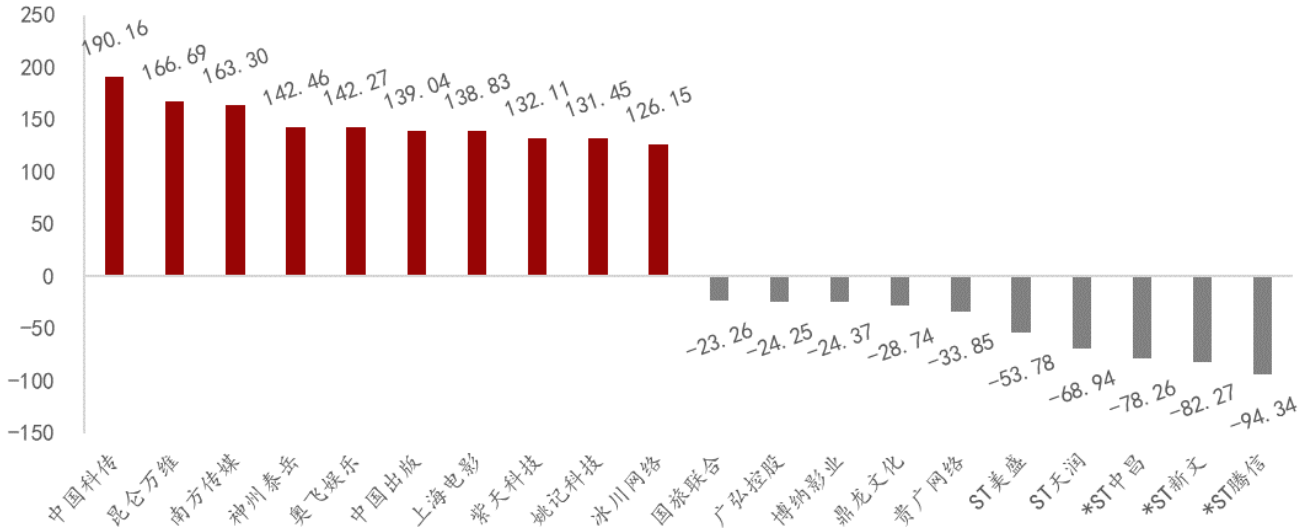
上周板块总体下行，下跌个股超8成。141只个股中，上涨个股数为21只，下跌个股数为113只，下跌个股比例为80.14%。

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。分众传媒跌幅最小，为1.77%。

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	1039.84	-1.77	7.20
002624.SZ	完美世界	290.41	-2.41	14.97
300251.SZ	光线传媒	239.68	-3.31	8.17
300770.SZ	新媒股份	99.56	-4.10	43.09
603444.SH	吉比特	296.42	-5.23	411.46
300413.SZ	芒果超媒	610.79	-6.10	32.65

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

米哈游《崩坏: 星穹铁道》版本更新, 热度回涨, 腾讯《王者荣耀》蝉联榜首。从厂商来看, 腾讯系游戏占据3席, 网易游戏占据3席, 米哈游、灵犀互娱、途游科技、朝夕光年各占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	英雄联盟手游	晶核	崩坏	三国志: 战略版	蛋仔派对	梦幻西游	捕鱼大作战
中国香港	暂无数据	崩壞	PUBG MOBILE	Coin Master	英雄你好狗	三国志: 戰略版	糖果傳奇	Garena 傳說對決	怪物彈珠	森之物語
中国台湾	暂无数据	Garena 傳說對決	英雄你好狗	星城Online	麻將明星3缺一	天堂W	森之物語	天堂M	Pokémon GO	崩壞
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Pokémon GO	Free Fire	Gardenscapes	Call of Duty®	Coin Master	Homescapes
日本	プロ野球スピリ...	モンスターズ...	Pokémon GO	ウマ娘 プリティ...	崩壞	ドラゴンボール...	三国志 真戦	ドラゴンクエス...	ロイヤルマッチ	ドラゴンクエス...
韩国	전략적 팀 전투	FIFA 모바일	WOS	픽셀 히어로	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	나이트 크로우	붕괴	오딘	던전앤타이더 모...

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年7月23日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第 1。盛哲网络《超能世界》排名第 6、巨人网络《原始征途》排名第 8、雷虎网络《凡人修仙传: 人界篇》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 豪腾天佑 (北京) 科技有限公司	140326	头条	609天	--
2	寻道大千 海南尚轩网络科技有限公司	72637	头条	36天	--
3	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	48413	头条	1314天	--
4	尘白禁区 海南西山居互动娱乐科技有限公司	35450	头条	189天	--
5	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	30549	头条	343天	--
6	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	18860	头条	538天	--
7	约战沙城-经典三职业超变传奇手游 Hefei Aorui Numerical Control Technology Co., Ltd.	16466	头条	77天	1 ↑
8	原始征途 上海巨人网络科技有限公司	16458	头条	271天	1 ↓
9	雄霸乱世 Wu heng Network Technology Co., Ltd.	15088	头条	47天	2 ↑
10	凡人修仙传: 人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	14903	头条	128天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年7月23日。

新游预约方面,《Party Animals》、《蔚蓝档案》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

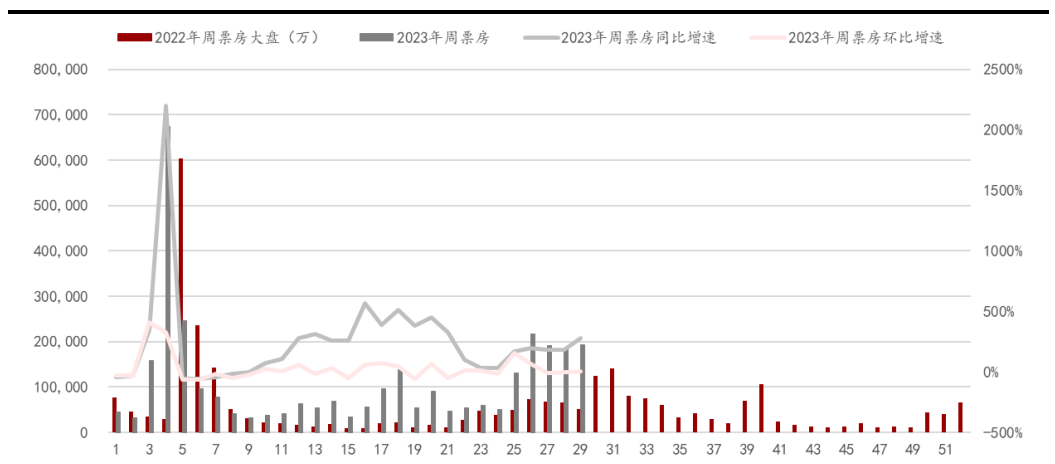
1	 Party Animals ★8.9 Steam移植·可爱·搞笑		1	 蔚蓝档案 ★8.1 8月3日公测	
2	 元气骑士前传 ★8.8 动作·像素·地牢		2	 高能英雄 ★7.6 射击·动作·FPS	
3	 绝区零 2022 TapTap 最受玩家期待档快点儿 ★9.1 动作·高画质·ARPG		3	 森之国度 ★8.1 7月13日 精英限号测试	
4	 永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡		4	 少女前线2: 追放 ★8.2 7月20日 火种测试	
5	 未来之役 ★8.4 射击·动作·竞技		5	 锚点降临 ★8.1 8月11日公测	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年7月23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 29 周 (上周, 7.17-7.23) 票房为 19.37 亿元, 同比增长 276.48%, 环比增长 4.31%。

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。

《长安三万里》为上周票房第一, 票房占比 26.50%; 《封神第一部》排名第二; 《八角笼中》位居第三。

7.24-7.30 主要有两部新片上映: 截至7月23日, 《热烈》累计想看人数达 72.28 万人; 《超级英雄美猴王: 齐天儿》累计想看人数达 0.4 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	长安三万里	51287.81	26.50%	8.2	阿里影业、猫眼娱乐、中国电影
2	封神第一部	36964.08	19.10%	7.7	猫眼娱乐、保利影业
3	八角笼中	35157.67	18.20%	7.4	猫眼娱乐
4	超能一家人	22202.03	11.50%	4.2	中国电影、阿里影业、横店影视
5	茶啊二中	11520.35	5.90%	8.2	光线影业
6	碟中谍7: 致命清算 (上)	10799.16	5.60%	8	中国电影、上海电影
7	消失的她	10081.54	5.20%	6.4	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
8	芭比	5847.86	3.00%	8.7	中国电影、华纳兄弟
9	热烈	4852.95	2.50%	暂无	中国电影、横店影业
10	扫毒3: 人在天涯	1803.17	0.90%	5.8	中国电影、横店影业

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年7月24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:

腾讯将发布腾讯电竞执赛工具, 助推电竞大众化。在以“共赴新境界”为主题的2023全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会上, 全球电竞产业相关参与方围绕电竞产业国际化发展、洲际电竞办赛技术标准制定、电竞商业生态建设等产业议题进行了讨论与分享。腾讯将发布“腾讯电竞执赛工具”, 腾讯电竞执赛工具分为专业版与大众版, 专业版目标是提升赛事执行效率, 降低执赛过程中的干扰和意外; 大众版向更广泛的办赛方, 目标是个人人都能使用的大众办赛工具。希望可以降低办赛门槛, 推动全民电竞化, 最终努力实现行业赛事的规模化发展。(东西文娱)

2023中国数字内容产业资本峰会将于7月28日在沪举办。会议由中国音像与数字出版协会的指导, 中国音数协游戏工委、伽马数据和上海汉威信恒展览有限公司联合主办。《2023中国上市/非上市游戏企业竞争力报告》与《中国游戏产业AIGC发展前景报告》将于会议中正式发布。随着新技术的迅速发展, 数字内容产业的形态与产业格局正在逐步改变。本次峰会将汇集政府、学界、产业界、投融资机构等专家, 围绕2023峰会主题: “技术变革, 智能未来”展开交流, 以更好地推动数字内容产业融合倍增效应, 增强其创新能力, 促进文化产业与数字经济深度融合, 构建数字内容产业新生态。(游戏产业报告)

《新媒体蓝皮书: 中国新媒体发展报告 No. 14 (2023)》发布, 2022年游戏产业回调。蓝皮书由中国社会科学院新闻与传播研究所与社会科学文献出版社共同发布。蓝皮书指出, 受需求变化、人口结构调整等因素影响, 2022年我国游戏产业呈现一定的回调趋势。2022年中国游戏市场实际销售收入2658.84亿元, 同比减少306.29亿元, 下降10.33%。游戏用户规模, 同比下降0.33%。互联网企业积极加大科技创新投入, 一方面在自研游戏引擎、人工智能核心技术领域深耕, 另一方面将游戏技术跨行业运用到智慧城市、医疗健康、文化旅游等领域, 助力传统产业转型。(竞核)

国游销量榜微博更新了 2023 年国产买断制游戏销量排行榜。由 Gamera 发行的养成游戏《火山的女儿》以 60 万销量位居榜单的榜首，心动发行的武侠游戏《大侠立志传：碧血丹心》以 36 万销量紧随其后，虎牙发行的太空射击游戏《边境》以 24 万销量位居第三。根据国游销量榜统计，2023 年上半年共上线国游 595 款，免费游戏共 104 款，占比 17.47%。销量过 1 万的买断制游戏有 50 款以上，而去去年仅有 70 到 80 款左右，因此可以看出中部国产游戏的表现更好。此外，今年 TOP15 国游的总销售额约 1.4 亿元，同比增长 40%。其中共有 6 款在半年内销量突破 20 万，去年仅为 4 款。（游戏茶馆）

【互联网】

● 行业动态:

2023（第 22 届）中国互联网大会在京开幕，《中国互联网发展报告（2023）》在会发布。我国互联网行业呈现如下发展特征，一是在基础资源与技术方面，我国 5G 网络建设和应用全球领先，算力总量已位居世界第二，数据要素基础制度获得重要突破，大模型驱动产业加速，可信 AI 进入实践阶段。二是在互联网应用与服务方面，我国电子政务国际排名达到新高，工业互联网基础设施能力不断夯实，电子商务交易额保持小幅增长。网络音视频市场竞争加剧，网络金融上下游生态日趋完善，网络教育数字化转型全面启动。三是在网络治理与环境方面，我国民生问题集中突破，治理体系日臻完善，网络安全产业进入快速成长阶段，数字安全成为数字发展战略保障。（中国互联网协会）

【财报数据】

● 行业动态:

世纪华通和完美世界发布 2023 年上半年的财报业绩预测。世纪华通业绩预告上半年同向上升，而完美世界业绩预告上半年同向下降。根据世纪华通发布的数据，2023 年半年度，归属于上市公司股东的净利润预计增长至 8 亿-9.5 亿元，同比增长 64.76%-95.65%。扣除非经常性损益后的净利润预计增长至 7.2 亿-8.7 亿元，同比增长 66.80%-101.56%。根据完美世界发布的数据，2023 年半年度，归属于上市公司股东的净利润预计下滑至 3.6 亿-4 亿元，同比下降 68.35%-64.83%。扣除非经常性损益后的净利润预计下降至 2.8 亿-3.2 亿元，同比下降 58.24%-52.28%。（GameLook）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

上周，传媒板块无股东增减持事件发生。

➤ 大宗交易

上周，传媒板块发生的大宗交易共计约 4.73 亿元，具体披露信息如下。

图表15: 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)
世纪华通	2023-07-17	6.42	183.10	1,175.50
华谊兄弟	2023-07-17	2.95	363.55	1,072.47
昆仑万维	2023-07-17	35.19	12.70	446.91
昆仑万维	2023-07-17	35.19	10.00	351.90
昆仑万维	2023-07-17	35.19	6.00	211.14
世纪华通	2023-07-18	6.30	600.00	3,780.00

掌趣科技	2023-07-18	6.14	99.58	611.42
昆仑万维	2023-07-18	35.26	5.68	200.28
昆仑万维	2023-07-18	35.26	5.68	200.28
昆仑万维	2023-07-18	35.26	243.67	8,591.80
昆仑万维	2023-07-18	35.26	30.00	1,057.80
昆仑万维	2023-07-18	35.26	20.00	705.20
昆仑万维	2023-07-18	35.26	10.00	352.60
昆仑万维	2023-07-18	35.26	10.00	352.60
昆仑万维	2023-07-18	35.26	10.00	352.60
昆仑万维	2023-07-18	35.26	8.00	282.08
昆仑万维	2023-07-18	35.26	6.00	211.56
值得买	2023-07-18	22.67	8.90	201.76
值得买	2023-07-18	22.67	50.00	1,133.50
视觉中国	2023-07-19	19.81	100.00	1,981.00
视觉中国	2023-07-19	19.81	100.00	1,981.00
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	21.72	200.04
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	72.00	663.12
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	40.00	368.40
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	38.00	349.98
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	30.00	276.30
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	100.00	921.00
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	25.00	230.25
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	300.00	2,763.00
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	22.00	202.62
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	22.00	202.62
奥飞娱乐	2023-07-19	9.21	21.72	200.04
世纪华通	2023-07-19	6.32	203.96	1,289.01
唐德影视	2023-07-19	11.27	100.00	1,127.00
值得买	2023-07-19	22.21	15.00	333.15
值得买	2023-07-19	22.21	70.00	1,554.70
值得买	2023-07-19	22.21	25.00	555.25
值得买	2023-07-19	22.21	9.01	200.11
智度股份	2023-07-20	5.84	234.00	1,366.56
世纪华通	2023-07-20	5.85	855.04	5,001.97
唐德影视	2023-07-20	10.84	156.82	1,699.88
值得买	2023-07-20	22.21	10.00	222.10
值得买	2023-07-20	22.21	20.00	444.20
完美世界	2023-07-21	14.10	96.71	1,363.61
唐德影视	2023-07-21	10.84	43.18	468.12

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表16: 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

卓创资讯	2023-10-19	2,394.11	39.90%	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17: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数(万股)	质押起始日期
视觉中国	吴玉瑞	国元证券股份有限公司	400.00	2023-07-19
视觉中国	吴玉瑞	国元证券股份有限公司	1400.00	2022-07-19
华谊兄弟	王忠军	浙商银行股份有限公司北京分行	2000.00	2023-07-18
奥飞娱乐	蔡东青	广发证券股份有限公司	20.00	2022-04-22

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**AI驱动**，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