

23年H1中国游戏产业报告发布，7月88款游戏获版号

——传媒行业周观点(07.24-07.30)

强于大市(维持)

2023年07月31日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌3.08%，居市场第33位，跑输沪深300指数。23年H1中国游戏产业报告出发布，市场回暖趋势明显。7月27日，中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海浦东召开，会上对外发布《2023年1-6月中国游戏产业报告》。报告显示，今年1-6月，国内游戏市场实际销售收入规模为1442.63亿元，同比下降2.39%，环比增长22.2%。回暖势头强劲。同期，我国游戏用户规模为6.68亿，同比增长0.35%，达到历史新高点。7月版号发布，88款国产游戏获批。7月26日，国家新闻出版署发布7月国产网络游戏审批信息，共88款游戏获得版号。其中雷霆、冰川网络、多益、中手游、恺英、青瓷等上榜。游戏版号常态化发放，新游戏上线的数量和质量有望增强，游戏公司业绩有望回暖。

投资要点:

- **游戏:** 1) 腾讯7月连投3家海外工作室，成为《消逝的光芒》Techland最大股东。7月24日，腾讯投资了《消逝的光芒》开发商、波兰工作室Techland成为公司大股东。7月，腾讯还投资收购了2家海外游戏工作室，Lucid Games和Lighthouse Games。2) 2023中国国际AI游戏产业大会召开，AIGC产教中心成立。7月29日，以“拥抱AI+，我们的未来”为主题的2023中国国际AI游戏产业大会在上海召开，这次大会标志着人工智能教育人才培养全链条在沪上正式打通。3) 朝夕光年自研自发自《晶核》市场表现不俗。《晶核》上线首日便快速登顶App Store免费榜，进一步盘踞畅销榜，根据三方平台数据预估游戏发布12天时间《晶核》全平台流水已经达到4-5亿元。
- **互联网:** 1) 安卓版ChatGPT正式上线，目前限美国、印度、孟加拉国和巴西使用。7月26日，OpenAI宣布，ChatGPT安卓版已正式上线，目前美国、印度、孟加拉国和巴西四国的安卓用户可在谷歌Play商店进行下载。并计划在下周将其推广到更多的国家及地区。2) 爱奇艺网络电影最新合作流程发布，进一步便利片方。爱奇艺宣布自2023年8月1日起，将进一步开放电影合作机制、简化片方合作流程，对已获得“网络剧片发行许可证”或“国家电影局电影公映许可证”，满足会员首播条件的电影，将取消成片平台审核环节。3) 芒果超媒拟斥资8.35亿收购金鹰卡通。芒果超媒发公告称，公司拟以自有资金现金收购公司控股股东芒果传媒持有的湖南金鹰卡通传媒有限公司100%股权，交易价格为8.35亿元。本次交易完成后，金鹰卡通将由上市公司百分百控股。
- **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

7月份版号稳定常态化发放，战旗类游戏数量、质量提升
6月新游《逆水寒》表现亮眼，89款国产游戏版号稳定发放
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

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

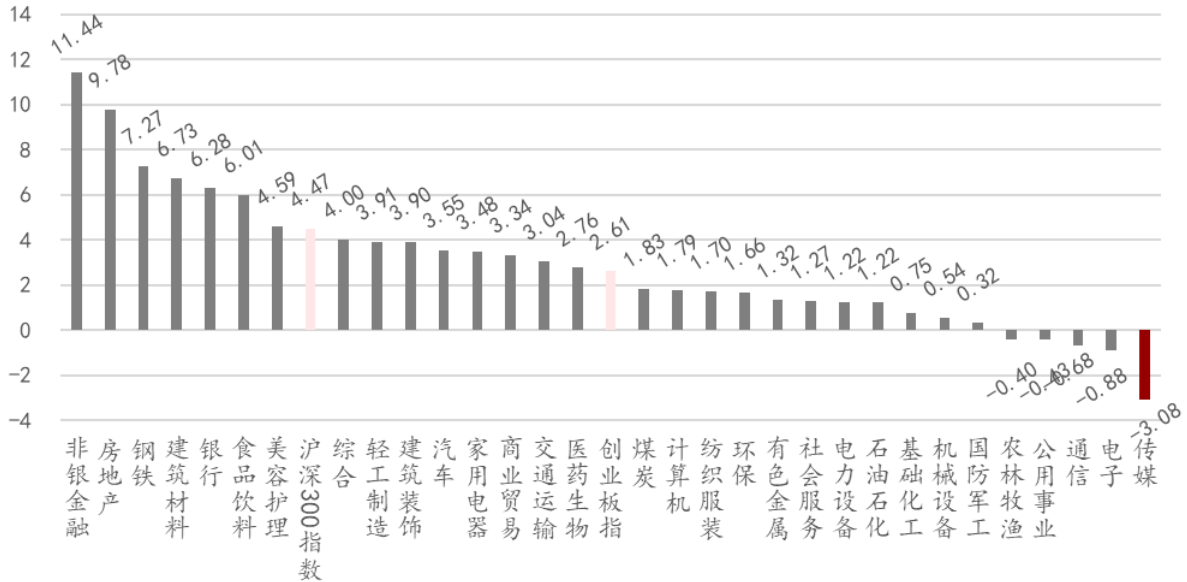
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
4 投资建议	11
5 风险提示	12
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 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).....	11
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	11

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 3.08%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 4.47%，创业板指数上涨 2.61%。传媒行业跑输沪深 300 指数 7.55pct，跑输创业板指数 5.69pct。

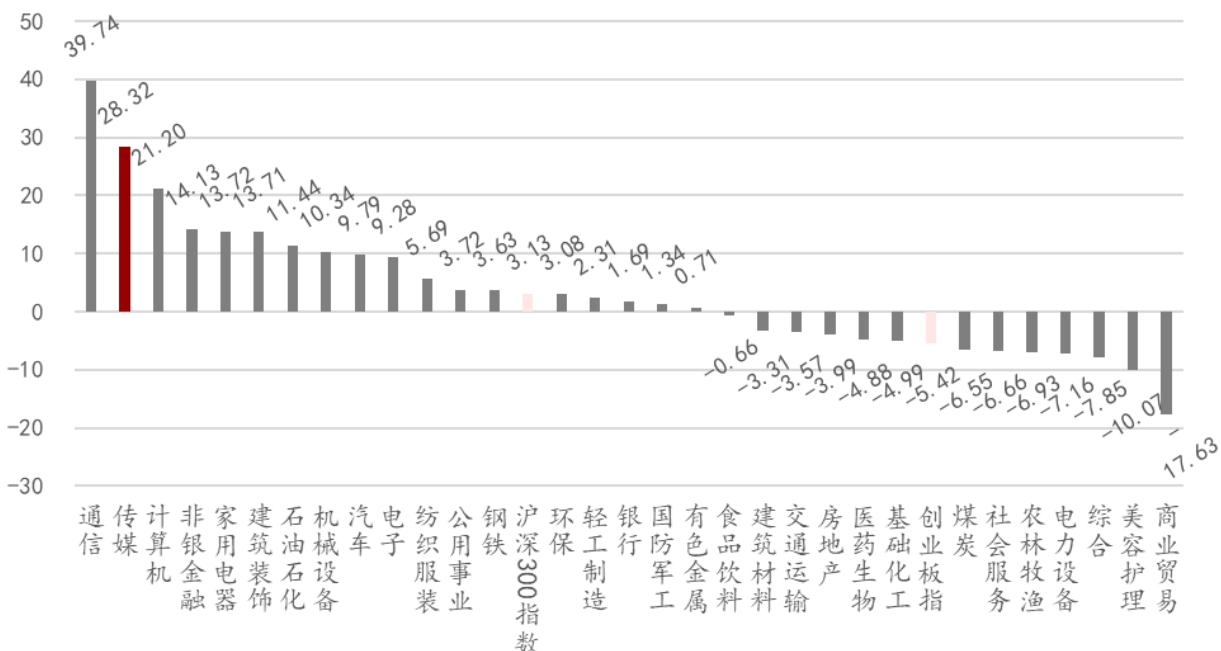
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 28.32%，沪深 300 指数上涨 3.13%，创业板指数下跌 5.42%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 25.19pct，跑赢创业板指数 33.74pct。

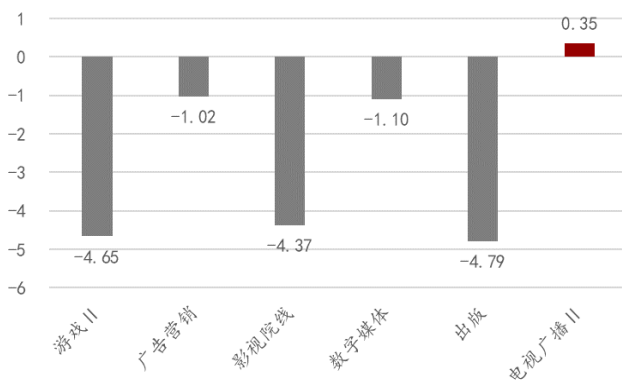
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



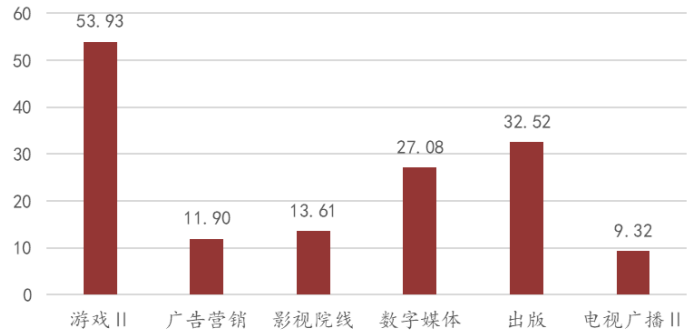
资料来源: iFind, 万联证券研究所

上周传媒子板块行情有所分化，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块仅电视广播Ⅱ板块上涨，涨幅为 0.35%，出版板块下跌最多，跌幅为 4.79%。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 53.93%。

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，回落至 28.73X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 1.59%。

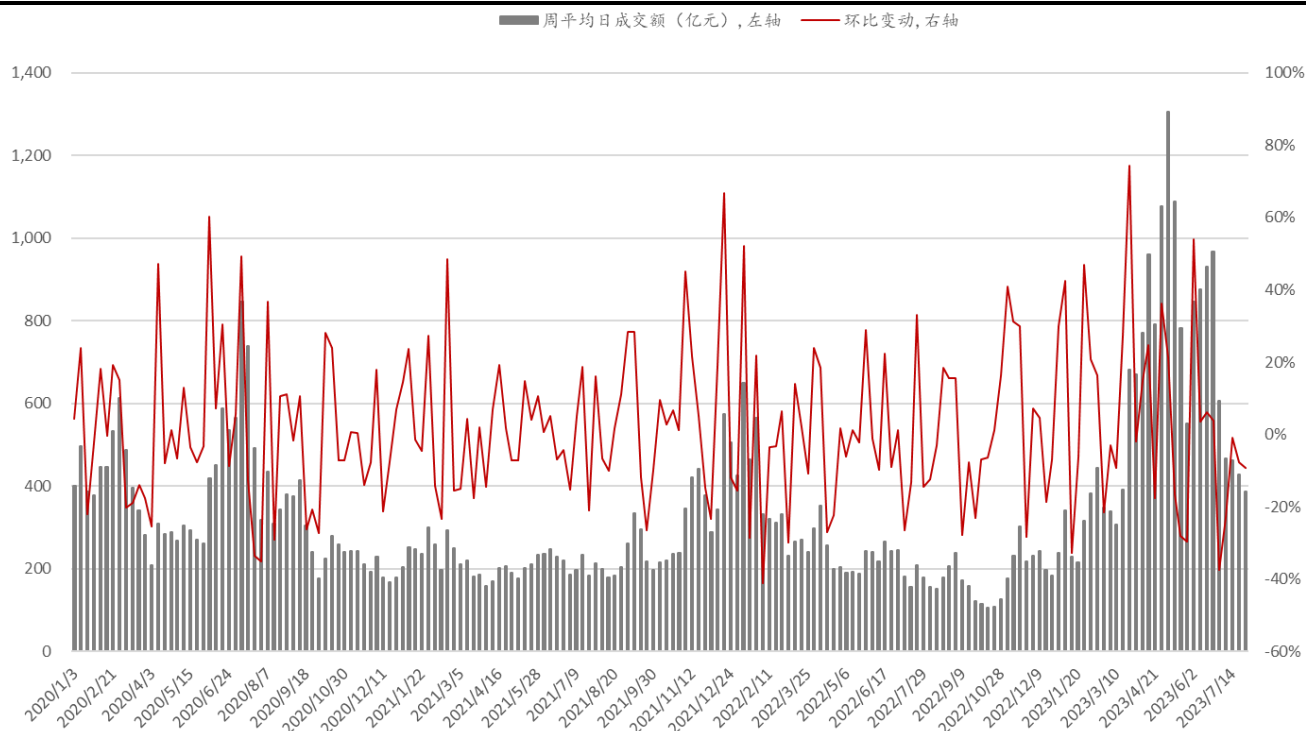
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 1937.49 亿元，平均每日成交额为 387.50 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 9.33%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

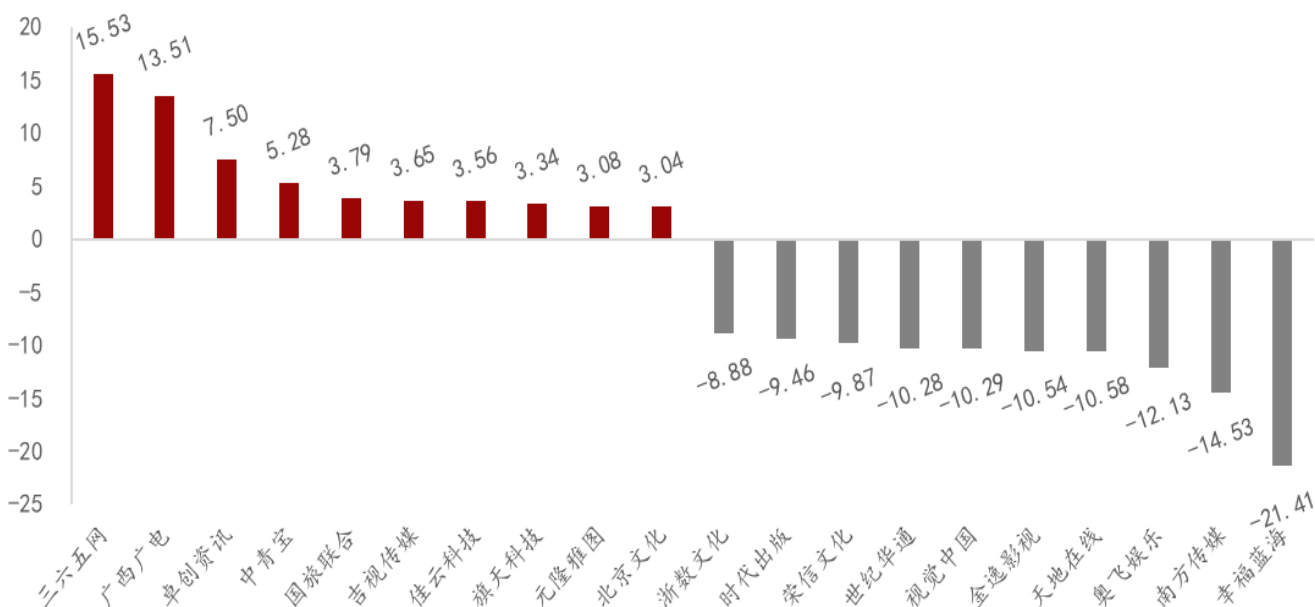


资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

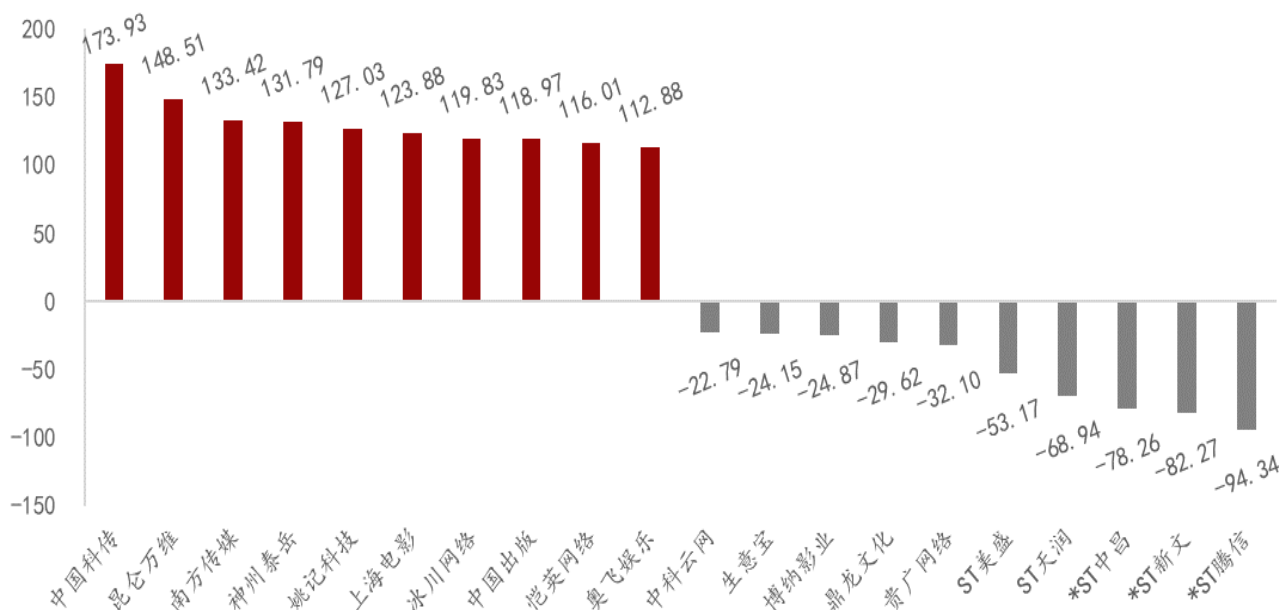
上周板块总体下行, 下跌个股近 8 成。141 只个股中, 上涨个股数为 28 只, 下跌个股数为 108 只, 下跌个股比例为 76.60%。

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 只股票除芒果超媒、分众传媒外均较上周下跌。芒果超媒上涨幅度最大, 涨幅为 3.00%。

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)
300413.SZ	芒果超媒	629.12	3.00	33.63
002027.SZ	分众传媒	1051.39	1.11	7.28
603444.SH	吉比特	292.44	-1.34	405.93
300251.SZ	光线传媒	235.28	-1.84	8.02
002624.SZ	完美世界	281.49	-3.07	14.51
300770.SZ	新媒股份	94.71	-4.87	40.99

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、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	晶核	三国志·战略版	英雄联盟手游	QQ飞车	原神	蛋仔派对	梦幻西游
中国香港	Coin Master	三国志·战略版	糖果传奇	寒霜启示录	怪物弹珠	Garena 传说对决	崩壞	原神	Pokémon GO	RO仙境傳說
中国台湾	英雄你好狗	Garena 传说对决	星城Online	麻将明星3缺一	魂之谷M	天堂W	糖果传奇	Pokémon GO	暴走小蝦米	貓咪大戰爭
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Pokémon GO	Coin Master	Call of Duty®	Gardenscapes	Evony	Homescapes
日本	モンスターズ...	アークナイツ	Pokémon GO	ONE PIECE バ...	ドラゴンクエスト...	ドラゴンクエスト...	Fate	パズル&ドラゴ...	eFootball™ 2023	バンドリ
韩国	신의 탑	WOS	FIFA 모바일	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	개런오션	픽셀 히어로	전략적 팀 전투	나이트 크로우	아레스

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2023年7月30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8。

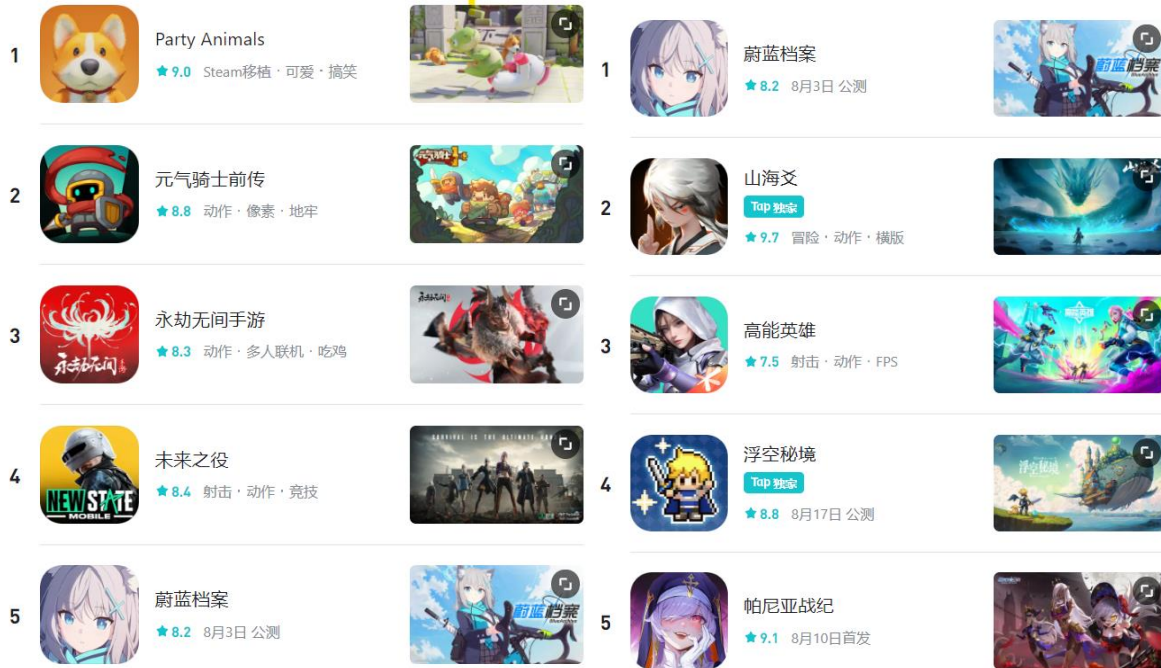
图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)

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	107722		616天	--
2	寻道大千 海南尚轩网络科技有限公司	83260		43天	--
3	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	34055		1321天	--
4	这城有良田 益世界网络科技(上海)有限公司	26322		34天	--
5	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	14900		545天	1↑
6	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	14806		350天	1↓
7	我要当房东 未知公司	12415		24天	1↑
8	凡人修仙传:人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	11487		135天	2↑
9	方块大作战 成都映红文化传媒有限公司	11188		265天	4↑
10	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	11079		580天	1↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2023年7月30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。《蔚蓝档案》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)

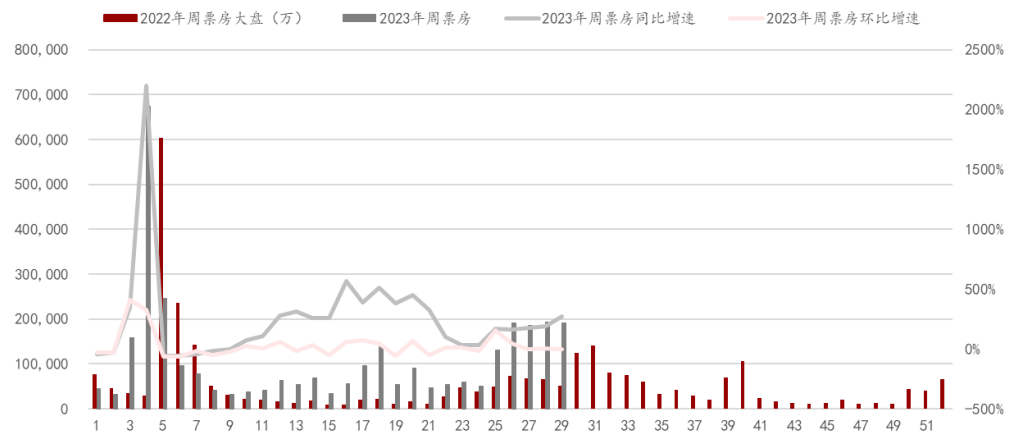


资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2023年7月30日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比下降。据灯塔专业版数据, 第30周(上周, 7.24-7.30)票房为19.11亿元, 同比增长271.43%, 环比下降1.04%。

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。

《封神第一部》为上周票房第一, 票房占比37.80%。《热烈》排名第二; 《长安三万里》位居第三。

7.31-8.6 主要有三部新片上映: 截至7月31日, 《巨齿鲨2: 深渊》累计想看人数达41.35万人, 《雪豹和她的朋友们》累计想看人数达1.08万人, 《神兽魔王大作战》累计想看人数达0.12万人。

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	封神第一部	72249.69	37.80%	7.7	猫眼娱乐、腾讯控股
2	热烈	33486.30	17.50%	7.5	横店影视、万达电影、中国电影、猫眼娱乐、阿里影业
3	长安三万里	31868.67	16.70%	8.2	阿里影业、猫眼娱乐、中国电影
4	八角笼中	18869.25	9.90%	7.4	猫眼娱乐
5	芭比	12274.94	6.40%	8.4	华纳兄弟、中国电影
6	超能一家人	6616.02	3.50%	4.0	中国电影、开心麻花、阿里影业、猫眼娱乐、横店影视、抖音文化
7	茶啊二中	5974.68	3.10%	7.8	光线传媒
8	碟中谍7:致命清算(上)	3574.35	1.90%	7.8	派拉蒙全球、中国电影
9	消失的她	3413.60	1.80%	6.4	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
10	超级飞侠:乐迪加速	440.29	0.20%	6.3	奥飞娱乐

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年7月31日01:00。

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:

23年H1中国游戏产业报告发布,市场回暖趋势明显。7月27日,中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海浦东召开,中国音像与数字出版协会第一副理事长、中国音数协游戏工委主任委员张毅君在会上对外发布《2023年1-6月中国游戏产业报告》。报告显示,今年1-6月,国内游戏市场实际销售收入规模为1442.63亿元,同比下降2.39%,环比增长22.2%。在细分市场中,移动游戏占市场实际销售收入的73.97%,虽然同比略有下降,但仍占据国内市场主导地位;客户端游戏占比为22.84%;网页游戏实际销售收入占比仅为1.64%。移动游戏市场实际销售收入1067.05亿元,同比减少3.41%,环比增长29.2%,回暖势头强劲。同期,我国游戏用户规模为6.68亿,同比增长0.35%,达到历史新高点。(GameLook)

7月版号发布,88款国产游戏获批。7月26日,国家新闻出版署发布7月国产网络游戏审批信息,共88款游戏获得版号。其中雷霆、4399、西山居、冰川网络、多益、创梦、心动、中手游、恺英、青瓷上榜。截至目前2023年累计发放618款游戏版号,超2022年全年总数,最近7个月版号发放数量均在90个左右。(GameLook)

腾讯7月连投3家海外工作室,成为《消逝的光芒》Techland最大股东。腾讯正在大批次购入海外游戏团队股权。7月24日,腾讯投资了《消逝的光芒》开发商、波兰工作室Techland成为公司大股东。Techland表示,与腾讯的合作能够全力推进其游戏愿景。Techland将保留IP的全部所有权,保持创意自由,并继续以其认为正确的方式运营。7月,除Techland外,腾讯还投资收购了2家海外游戏工作室, Lucid Games和Lighthouse Games。(游戏陀螺)

2023中国国际AI游戏产业大会召开产教中心成立。7月29日,以“拥抱AI+,我们的未来”为主题的2023中国国际AI游戏产业大会在上海召开,并举行了AI游戏教育与产业联盟专委会揭牌仪式和AIGC产教中心成立仪式。来自海内外近百所高校的专家学者与微软、网易、虚幻引擎、波克城市等十多家头部游戏和AI企业

代表到场参会，就“AI+游戏”未来发展和 AI 型人才培养展开讨论。这次大会标志着人工智能教育人才培养全链条在沪上正式打通。(GameLook)

朝夕光年自研自发《晶核》市场表现不俗。自 7 月 14 日公测以来,《晶核》在空降免费榜之后,进一步盘踞畅销榜,截至 7 月 25 日仍稳定在 TOP4。《晶核》是由朝夕光年自研自发的魔导朋克 MMOARPG 游戏,根据三方平台数据预估游戏发布 12 天时间《晶核》全平台流水已经达到 4-5 亿元,预估单日流水在 3000 万元甚至更高,成为国内动作 RPG 游戏收入最高的游戏。(竞核)

【互联网】

● 行业动态:

安卓版 ChatGPT 正式上线,目前限美国、印度、孟加拉国和巴西使用。7 月 26 日,OpenAI 宣布,ChatGPT 安卓版已正式上线,目前美国、印度、孟加拉国和巴西四国的安卓用户可在谷歌 Play 商店进行下载。OpenAI 计划在下周将其推广到更多的国家及地区。从官方截图来看,安卓版 ChatGPT 与此前已经推出的 iOS 版并无差别,用户可以向聊天机器人询问问题的答案、指导或建议等。(36 氪)

爱奇艺网络电影最新合作流程发布,进一步便利片方。7 月 26 日,爱奇艺宣布自 2023 年 8 月 1 日起,将进一步开放电影合作机制、简化片方合作流程,对已获得“网络剧片发行许可证”或“国家电影局电影公映许可证”,满足会员首播条件的电影,将取消成片平台审核环节。对采用会员首播(SVOD),即会员观看时长分账模式的片方,可在平台完成版权文件确认、合同/授权书签署等所有流程后,与平台沟通意向排期。对于希望采用云影院首映(PVOD+SVOD),即单片付费点播叠加会员观看时长分账模式的片方,可继续在创投、创作、发行等环节与平台紧密沟通,优质影片可通过云影院首映模式获得在线双窗口分账收益。(众视 AsiaOTT)

芒果超媒拟斥资 8.35 亿收购金鹰卡通。芒果超媒发公告称,公司拟以自有资金现金收购公司控股股东芒果传媒持有的湖南金鹰卡通传媒有限公司 100%股权,交易价格为 8.35 亿元。本次交易设置业绩承诺,利润承诺期间为 2023 年、2024 年、2025 年三个完整的会计年度,金鹰卡通 2023 年度净利润不低于 4,625.38 万元,2024 年度净利润不低于 5,414.25 万元,2025 年度净利润不低于 5,969.47 万元。本次交易完成后,金鹰卡通将由上市公司百分百控股。(众视 AsiaOTT、芒果超媒)

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(%)
引力传媒	2023-07-28	进行中	减持	罗衍记	实际控制人	1,070.00	4.00

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 3.23 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)
世纪华通	2023-07-28	5.15	970.00	4,995.50
世纪华通	2023-07-28	5.20	1,550.00	8,060.00
风语筑	2023-07-27	12.30	50.00	615.00
风语筑	2023-07-27	12.30	150.00	1,845.00
风语筑	2023-07-27	12.30	30.00	369.00
风语筑	2023-07-27	12.30	30.00	369.00
风语筑	2023-07-27	12.30	40.00	492.00
智度股份	2023-07-26	5.92	625.56	3,703.32
遥望科技	2023-07-26	11.68	126.00	1,471.68
奥飞娱乐	2023-07-26	9.60	21.00	201.60
奥飞娱乐	2023-07-26	9.60	90.00	864.00
天娱数科	2023-07-26	6.09	450.00	2,740.50
昆仑万维	2023-07-25	30.62	17.33	530.64
世纪华通	2023-07-24	5.71	875.00	4,996.25
电魂网络	2023-07-24	30.93	10.00	309.30
电魂网络	2023-07-24	30.93	25.00	773.25

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
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
新华网	新华社投资控股有限公司	国泰君安证券股份有限公司	2704.99	2023-07-26	--
值得买	刘超	浙商证券股份有限公司	327.00	2023-07-24	2024-07-23

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