

电影市场迎暑期旺季，游戏行业供需双振

——7月行业动态报告

核心观点

- **最新观点** 1) 7月电影复苏热潮未退，影视指数整体回温 全国7月票房达 68.05 亿元（不含服务费），同比上升 112.63%，环比上升 82.26%，前三影片贡献超 66.7%，《八角笼中》以 16.65 亿票房夺冠。需求端，7月场次、上座率、人次同比均上涨，居近六年高位。供应端，7月供应充足、口碑丰收，共上映 45 部影片，同增 9.76%，Top10 影片淘票票评分均达 9 分；8月待映影片关注度高，有望持续驱动暑期档增长。放映端，万达、中影数字、上海联合为院线票房 Top3，合计贡献 32.62% 票房；万达、横店、CGV 位居影投票房 Top3，合计贡献 19.87% 票房。影视指数整体回升，网络剧、电视剧及综艺同比涨幅可观，《潜行者》新作表现亮眼。2) 游戏行业需求供给双环增，业绩上行动力足 2023H1，中国游戏市场实际销售收入 1442.63 亿元，环比增长 22.16%，同比下降 2.39%；中国游戏用户达 6.68 亿，同比增长 0.35%，达历史新高点；移动游戏市场实际销售收入 1067.05 亿元，环比增长 29.21%。7月版号持续发放，过审 88 款游戏。近七个月版号审批数量稳定在 86+ 高位，版号发放恢复常态化。新游储备充足，西山居《剑侠世界：起源》、心动游戏《铃兰之剑：为这和平的世界》等重磅新游获得版号，各厂商有望打开业绩上行空间。政策端，上海于 7.29 推“八大举措”，为游戏产业落户浦东及创新发展提供全方位支持；发改委于 7.31 发布《关于恢复和扩大消费的措施》，助推互联网与其他产业深度融合。
- **投资建议** 下半年中，我们认为 AI 对传媒板块赋能效果将持续，目前行业业绩端动能尚未充分释放，我们坚定看好大产业趋势下的优质公司长期增长潜力。我们认为游戏、营销、影视行业将率先验证 AI 降本增效，提高付费意愿上限的逻辑。建议关注以下几个方向：**游戏**：建议关注拥有出色研发能力，且新游储备充足的**腾讯控股、网易、完美世界、吉比特、恺英网络、三七互娱、完美世界等**；**广告营销**：建议关注经营改善，在 AI 有所布局的营销公司：**浙文互联、蓝色光标、三人行、分众传媒等**；**影视院线**：建议关注影片储备充足的影视院线公司：**光线传媒、万达电影、华策影视、博纳影业等**。
- **风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，AIGC 商业化不及预期等。

传媒互联网行业

推荐 (维持评级)

分析师

岳铮

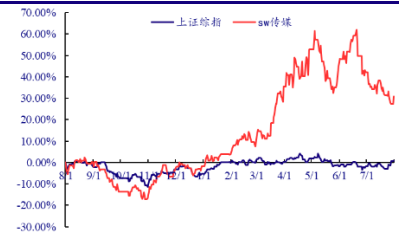
☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

行业数据

2023.8.1



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

- 【银河传媒互联网】6月行业动态报告_票房持续同环比增长，看好暑期档票房表现
- 【银河传媒互联网】5月行业动态报告_游戏行业规模持续增长，关注新游上线表现
- 【银河传媒互联网】4月行业动态报告_4月票房大幅回升，板块持续回暖
- 【银河传媒互联网】3月行业动态报告_AIGC 渗透游戏产业链，商业化探索快速落地
- 【银河传媒互联网】2月行业动态报告_“数字中国”重磅规划出台，关注传媒细分赛道机会
- 【银河传媒互联网】1月行业动态报告_关注 ChatGPT 催化，持续看好游戏板块投资机会
- 【银河传媒互联网】12月行业动态报告_政策支持持续转暖，持续关注疫后复苏及互联网投资机会
- 【银河传媒互联网】11月行业动态报告_《阿凡达 2》定档，院线期待疫后复苏
- 【银河传媒互联网】10月行业动态报告_双十一预售火爆，关注 Q4 营销旺季
- 【银河传媒互联网】9月行业动态报告_业绩期来临，关注向好个股
- 【银河传媒互联网】8月行业动态报告_行业上半年业绩整体承压，后续关注复苏弹性
- 【银河传媒互联网】7月行业动态报告：关注暑期档及中报业绩
- 【银河传媒互联网】6月行业动态报告：“618”消费复苏态势显现，直播电商表现亮眼

目 录

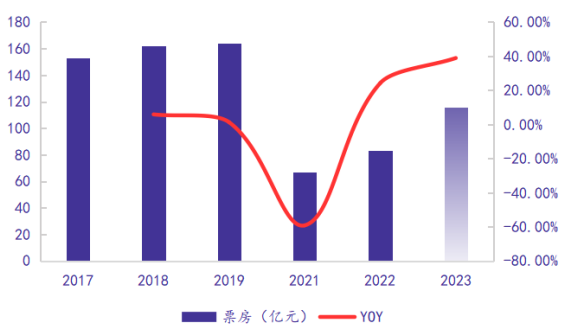
一、影视行业：电影复苏热潮未退，影视指数整体回温.....	2
1. 电影市场保持复苏劲头，暑期档冲击新高峰.....	2
2. 影视指数整体回升，《潜行者》新作表现亮眼.....	4
二、游戏行业：供给需求双环增，业绩上行动力足.....	8
1. 游戏市场规模环比上升，新游效应及流水释放贡献主要增量.....	8
2. 版号发放常态化，上海推“八大举措”助游戏产业进一步落地.....	9
三、《关于恢复和扩大消费的措施》发布，多项措施助推互联网与其他产业深度融合.....	12
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

一、影视行业：电影复苏热潮未退，影视指数整体回温

1. 电影市场保持复苏劲头，暑期档冲击新高峰

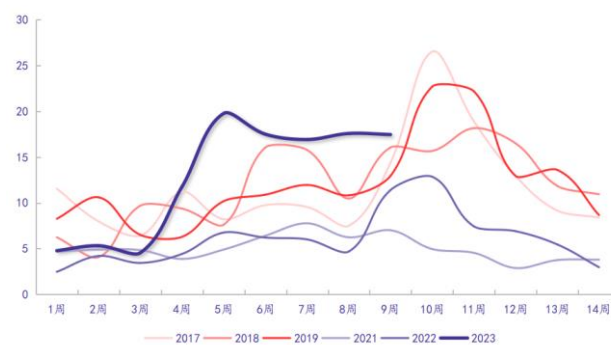
据艺恩数据，截至7.31，暑期档票房达115.62亿（不含服务费），票房涨幅亮眼，已经超过2021、2022年暑期档总票房，达到2017年75.53%、2018年71.34%、2019年79.47%水平，近6周分周票房高于17-22年同期水平，其中《八角笼中》贡献主要票房，票房占比为24.5%。

图1：17-23年暑期档票房（亿元，不含服务费）



资料来源：艺恩娱数，中国银河证券研究院

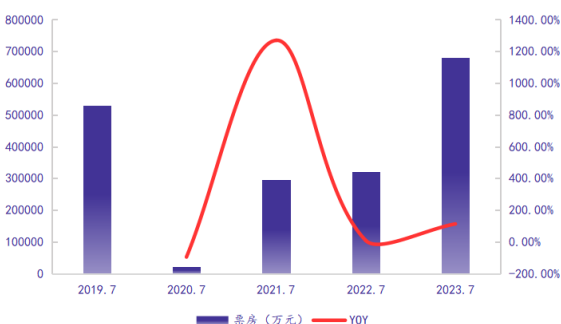
图2：17-23年暑期档周票房（亿元，不含服务费）



资料来源：艺恩娱数，中国银河证券研究院

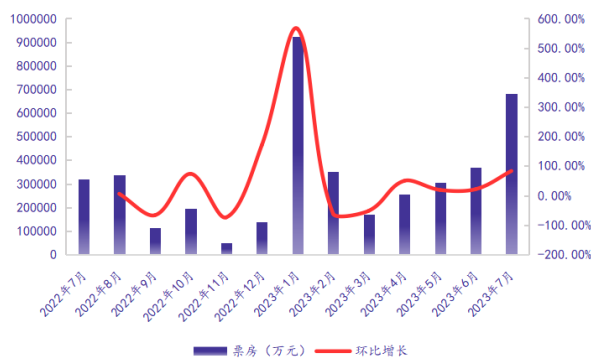
7月全国票房同环比涨幅明显，其中TOP3影片票房占比66.7%，头部票房号召力强。据艺恩数据，截至7.28，全国7月票房达68.05亿元（不含服务费），同比上升112.63%，环比上升82.26%。其中，《八角笼中》当月票房166545.8万元、《消失的她》当月票房163242.40万元、《长安三万里》当月票房123824.7万元，位列三甲。

图3：17-23年7月票房（万元，不含服务费）



资料来源：艺恩娱数，中国银河证券研究院

图4：22年7月-23年7月票房（万元，不含服务费）



资料来源：艺恩娱数，中国银河证券研究院

需求端，7月场次、上座率、人次同比均上涨，观影需求持续回暖。据灯塔专业版，截至7.30，7月放映场次1146.7万，同增12.21%，环增6.50%，高于17-22年同期水平；上座率14.67%，同增103.47%，环增81.78%，为近六年同期第二，仅次于18年（16.24%）；观影人次2.07亿，同增132.58%，环增95.28%，为近六年最高。

图 5：17-23 年 7 月场次（单位：万）

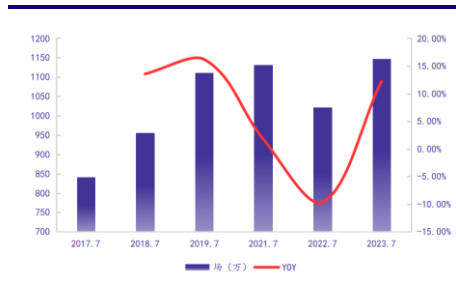


图 6：17-23 年 7 月上座率（单位：%）

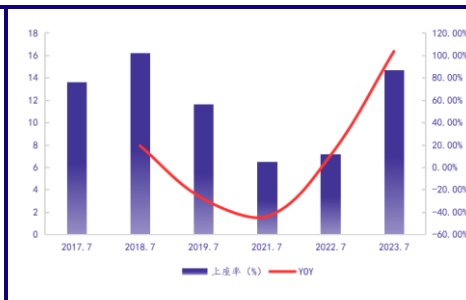
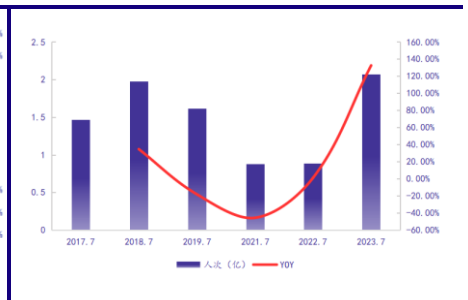


图 7：17-23 年 7 月人次（单位：亿）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供应端，7月影片供应充足，优质影片云集。据灯塔专业版，7月上映45部影片，同增9.76%，显著高于2018年（30部）和2019年（36部）。前十影片淘票票评分均达9分，其中有4部高达9.5分及以上，《八角笼中》、《消失的她》、《长安三万里》等影片社交媒体讨论度高、口碑好。影片多元丰富，横跨剧情、悬疑、历史、动画、神话、冒险等多个类别。

表 1：2023 年 7 月票房前十电影

排名	影片名	单月票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
1.	八角笼中	166,545.80	24.50%	37.0	20	9.2
2.	消失的她	163,242.40	24.00%	38.0	18	9.5
3.	长安三万里	123,824.70	18.20%	38.0	23	9.6
4.	封神第一部：朝歌风云	63,190.60	9.30%	40.0	23	9.2
5.	碟中谍7：致命清算（上）	27,232.20	4.00%	34.0	17	9.4
6.	扫毒3：人在天涯	25,675.80	3.80%	38.0	14	9
7.	超能一家人	24,967.50	3.70%	38.0	13	9
8.	茶啊二中	24,912.30	3.70%	37.0	13	9.1
9.	我爱你！	14,477.60	2.10%	38.0	10	9.5
10.	热烈	11,388.10	1.70%	38.0	19	9.7

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 2：2023 年 8 月上映日历（截至 2023 年 7 月 20 日中午 12 点）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2023-08-04	巨齿鲨 2：深渊	冒险,动作,科幻	本·维特利	杰森·斯坦森,吴京,蔡书雅
2023-08-04	雪豹和她的朋友们	纪录片	奚志农	
2023-08-04	神兽魔王大作战	动画,冒险,奇幻	孙少嘉	
2023-08-11	孤注一掷	犯罪,剧情	申奥	张艺兴,金晨,咏梅,王传君,王大陆,周也,孙阳
2023-08-11	GT 赛车：极速狂飙	剧情,动作,冒险	尼尔·布洛姆坎普	奥兰多·布鲁姆,大卫·哈伯,阿奇·马德基,杰曼·翰苏

2023-08-12	潜艇总动员：环游地球80天	喜剧,冒险,动画	陈永刚,李星良	张嘉祺,李云龙,蔡旭东,何春,温遇,黄炎,邓俊均,姚威
2023-08-17	少年时代	爱情	陈凯歌	刘昊然,陈飞宇,张雪迎,文淇,黄品沅
2023-08-17	我经过风暴	剧情,家庭	秦海燕	佟丽娅,吴昱翰,王影璐,姜瑞霖,罗逸桥,傅迦,艾丽娅
2023-08-18	暗杀风暴	悬疑,犯罪	邱礼涛	古天乐,张智霖,吴镇宇,Darker,胡杏儿
2023-08-18	学爸	剧情,家庭	苏亮	黄渤,单禹豪,闫妮,张钧甯,张子贤
2023-08-18	雪域少年	动画	路奇	张赫,刘頔诺,张艾
2023-08-18	禁锢	恐怖,惊悚,悬疑	吴亮	张杨,王树同,鹿家豪,何威霆
2023-08-19	王牌二哈	动作,喜剧,动画	曾元俊	
2023-08-22	念念相忘	爱情	刘雨霖	刘浩存,宋威龙,卜冠今,郭丞
2023-08-22	最遗憾是错过你	剧情,爱情	詹馥华	连晨翔,吴子霏,谢翔雅,徐钧浩,周予天,潘纲大
2023-08-22	燃冬	剧情	陈哲艺	周冬雨,刘昊然,屈楚萧
2023-08-22	星际变种	科幻,恐怖	李麒麟	杨舒婷,刘敬宇,麦小龙
2023-08-22	看不见的他们	恐怖,惊悚	李飞	和佳蓉,毛凡,陈晓霞,孙盈艺,苏俊宇
2023-08-22	婚前72小时	剧情,爱情,喜剧	陈菱思	彭波,王璐瑶,王岚,吴海棠,王寒阳,甄谦,黄健,赵菁,王娇,方馨蒂莲
2023-08-22	相信·爱	剧情,爱情	傅澍坤,吴铭	黄宥明,饶星星,李晨浩,胡杨林
2023-08-25	最后的真相	剧情,悬疑,犯罪	李太阁	黄晓明,闫妮,涂们,阚清子,张嘉鑫,王影璐
2023-08-25	绝地追击	犯罪,动作,灾难	邱礼涛	欧豪,谷嘉诚,俞灏明,阿如那,黄尧,高至霆,王雨甜,史彭元,蒋雪鸣,柳俊岐,梁永棋,董博睿,金钟,陈天明
2023-08-26	我本少年	剧情		姜晨,房子斌,嘉泽,徐宏杰,罗鹏,张光北,费伟妮,李晶晶
2023-08-30	陌路惊魂	悬疑,犯罪,惊悚	靳文	张晓锋,王柯词,李苑禛,刘远锋
2023-08	消失的收藏家	恐怖,惊悚	唐明智	韩伯维,迟志强,洪冰瑶,贾娅

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

放映端，据灯塔专业版，万达电影、中影数字、上海联合位居院线票房前三，合计贡献 32.62% 票房。万达、横店、CGV 位居影投票房前三，合计贡献 19.87% 票房。

图 8：2023 年 7 月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	万达电影	12.34
2	中影数字	6.64
3	上海联合	6.31
4	中影南方	6.15
5	大地电影	5.27
6	幸福蓝海	3.49
7	横店影视	3.3
8	金逸珠江	3.2
9	中影电影	2.81
10	浙江时代	2.58

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 9：2023 年 7 月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	10.86
2	横店	2.66
3	CGV	1.89
4	大地	1.78
5	金逸	1.66
6	星轶	1.56
7	博纳	1.5
8	中影	1.48
9	幸福蓝海	1.29
10	万影影业	0.87

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

2. 影视指数整体回升,《潜行者》新作表现亮眼

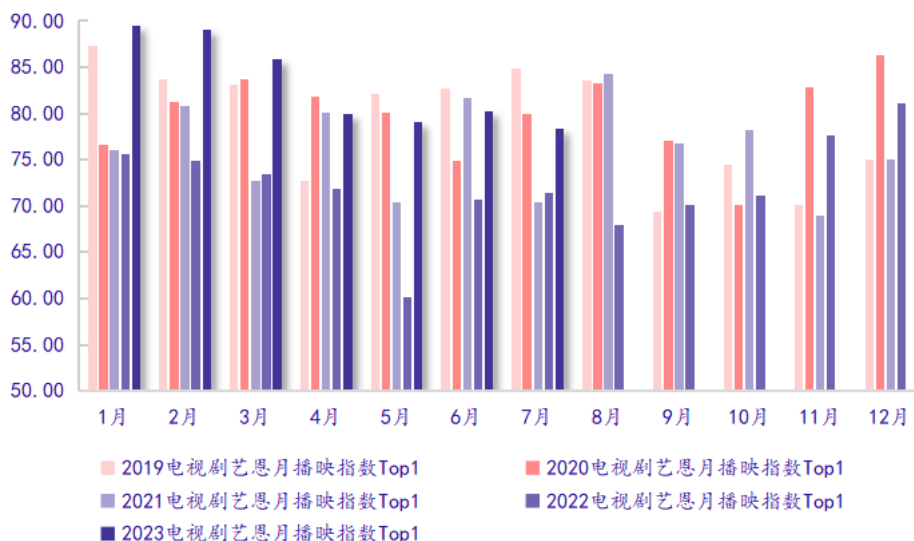
网络剧: 7月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 88.20, 同比上涨 30.28%, 环比上涨 0.92%。6月 18 日上映的《长风渡》艺恩播放量指数 501.3、播放市占率 11.6%, 7月 12 日上映的《安乐传》播放量指数 497.6、播放市占率 6.1%, 7月 2 日上映的《玉骨遥》播放量指数 447.9、播放市占率 7.9%, 三者为 7 月网剧播放量指数前三, 均为古装爱情剧。其中,《长风渡》为 6、7 月播放量指数双冠,《偷偷藏不住》《闪耀的她》《雪鹰领主》连续两月播放量指数排名前十。在 7 月播放量指数 Top10 中, 爱奇艺、腾讯、优酷分别占据 4/3/2 部的独播权。

表 3: 2023 年 7 月网络剧播放量指数前十 (截至 2023 年 7 月 28 日 17 点)

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	长风渡	爱奇艺	2023-06-18	77.20
2	安乐传	优酷	2023-07-12	83.60
3	玉骨遥	腾讯	2023-07-02	87.20
4	消失的十一层	爱奇艺	2023-07-09	67.00
5	偷偷藏不住	优酷	2023-06-20	76.40
6	不完美受害人	爱奇艺	2023-07-17	77.00
7	莲花楼	爱奇艺	2023-07-23	85.10
8	闪耀的她	腾讯	2023-06-18	59.80
9	雪鹰领主	腾讯	2023-06-21	61.70
10	曾少年	多平台播放	2023-07-10	78.30

资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图 10: 19-23 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

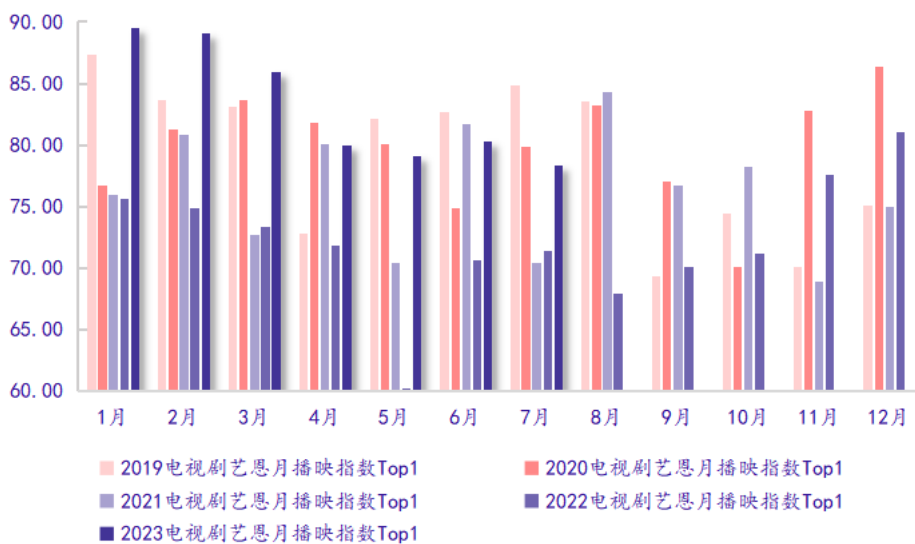
电视剧:2023年7月,电视剧 Top1 月度播映指数为 78.4,同比上升 9.8%,环比下降 2.37%。《追光的日子》《潜行者》《我的人间烟火》为电视剧艺恩播映指数前三, Top10 电视剧播映平均指数为 67.67。其中谍战剧《潜行者》于 7 月 27 日上线,短短几天便跻身前 3,表现亮眼;警匪题材佳作《狂飙》已连续 7 个月位于播放量前十。在 7 月播映指数 Top10 中,腾讯、优酷、芒果和爱奇艺分别占据 5/3/1/1 部的独播权。此外,7 月电视剧备案总数为 64 部,为今年最高。

表 4: 2023 年 7 月电视月播映指数前十 (截至 2023 年 7 月 28 日 17 点)

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	追光的日子	优酷	2023-06-29	78.40
2	潜行者	腾讯	2023-07-27	77.10
3	我的人间烟火	芒果	2023-07-05	76.70
4	做自己的光	优酷	2023-07-17	75.10
5	狂飙	爱奇艺	2023-01-14	70.50
6	梦中的那片海	腾讯	2023-06-01	69.30
7	爱情而已	腾讯	2023-03-27	60.00
8	照亮你	腾讯	2023-06-02	59.90
9	无间	腾讯	2023-03-30	56.10
10	他是谁	优酷	2023-03-14	53.60

资料来源:艺恩数据,中国银河证券研究院

图 11: 19-23 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源:艺恩数据,中国银河证券研究院

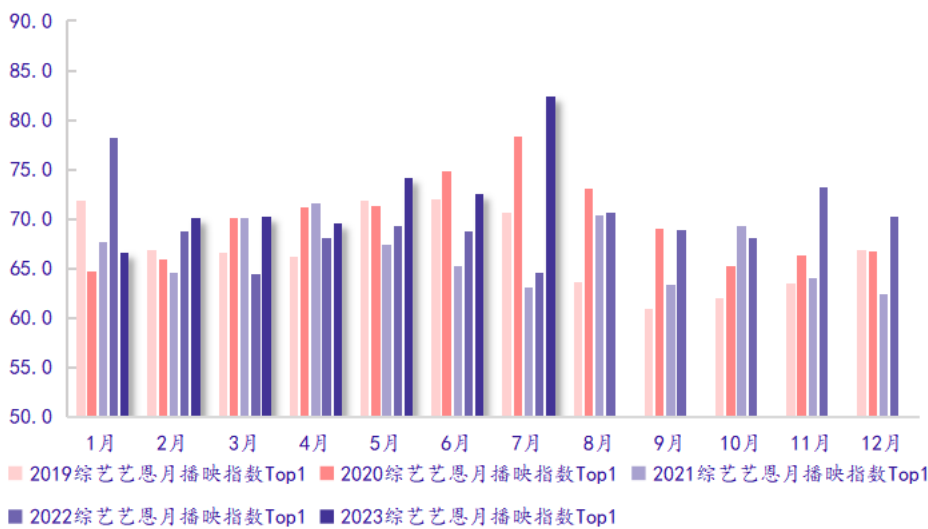
综艺节目：2023年7月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 82.4，同比上升 27.55%，环比上升 13.5%。榜单 Top1 仍为《奔跑吧第七季》，《乘风 2023》连续 3 月蝉联榜单 Top3。榜单 Top10 中，芒果、腾讯、爱奇艺、优酷分别占据 6/1/1/1 部的独播权。

表 5：2023 年 7 月综艺月播映指数前十（截至 2023 年 7 月 28 日 17 点）

排名	节目名称	播放平台	上线日期	播映指数
1	奔跑吧第七季	多平台播放	2023/4/21	82.4
2	怦然心动 20 岁第三季	优酷	2023/5/24	66.5
3	乘风 2023	芒果	2023/5/5	76.5
4	五十公里桃花坞第三季	腾讯	2023/5/28	74.7
5	向往的生活第七季	芒果	2023/4/28	71.9
6	中国说唱巅峰对决 2023	爱奇艺	2023/5/6	59.4
7	密室大逃脱第五季	芒果	2023/6/14	72.2
8	你好星期六 2023	芒果	2023/1/7	70.7
9	全员加速中 2023	芒果	2023/6/10	72.4
10	初入职场法医季	芒果	2023/7/20	62.6

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 12：19-23 年综艺节目月度播映指数 Top1 变化情况



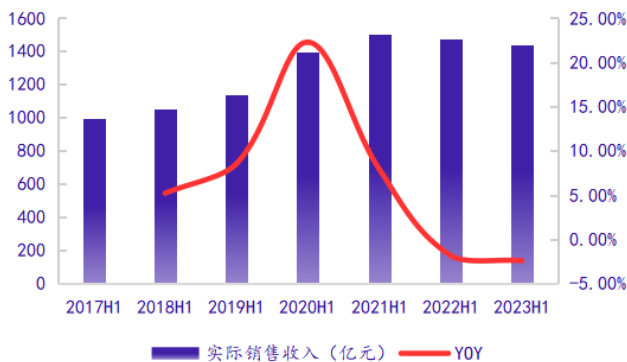
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

二、游戏行业：需求供给双环增，业绩上行动力足

1. 游戏市场规模环比上升

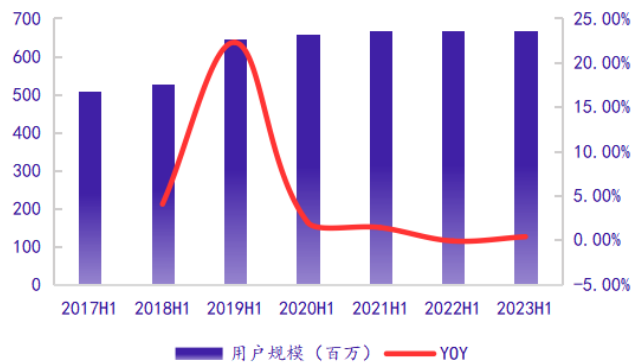
伽马数据发布了《2023年1-6月中国游戏产业报告》。报告显示：2023年上半年中国游戏市场实际销售收入1442.63亿元，环比增长22.16%；中国游戏用户达6.68亿，同比增长0.35%，达历史新高点；中国电子竞技游戏市场实际销售收入644.76亿元，同比增长1.20%。

图 13：17-23H1 中国游戏市场实际销售收入（单位：亿元）



数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

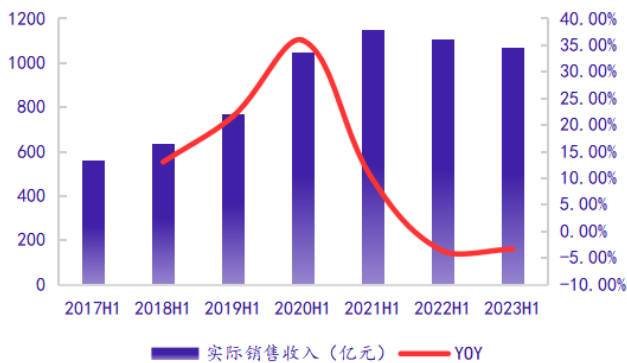
图 14：17-23H1 中国游戏产业用户规模（单位：百万）



数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

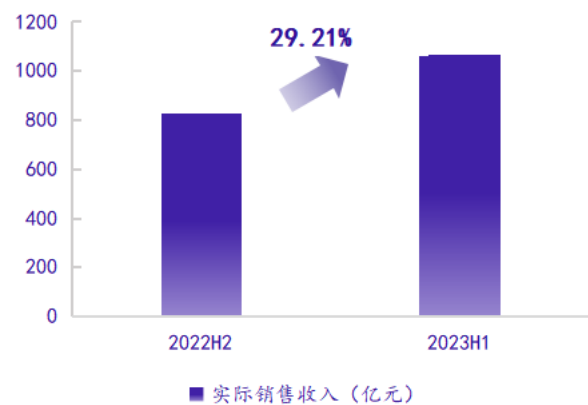
报告指出，1-6月中国移动游戏回暖势头强劲，客户端游戏收入持续走高。移动端，移动游戏实际销售收入1067.05亿元，同比减少3.14%，环比增长29.21%，占总销售收入73.97%，客户端，客户端游戏市场实际销售收入为329.43亿元，同比增长7.17%，占总销售收入22.84%。

图 15：17-23H1 中国移动游戏市场实际销售收入（亿元）



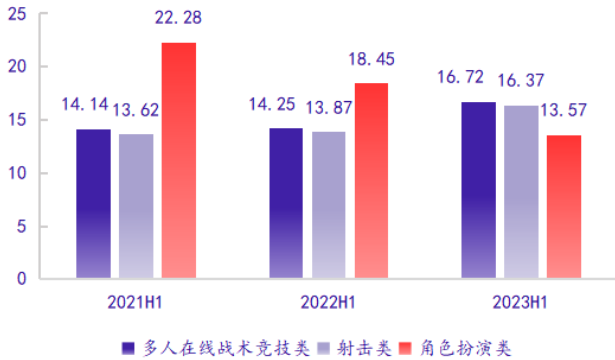
数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图 16：22H2-23H1 中国移动游戏市场实际销售收入（亿元）



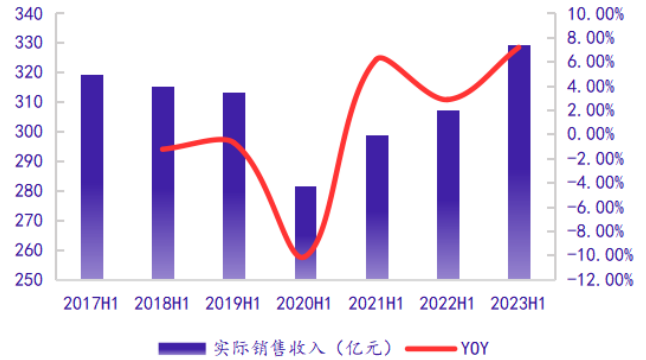
数据来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图 17:近三年收入前 100 移动游戏产品前三类型占比变化(%)



数据来源:伽马数据,中国银河证券研究院

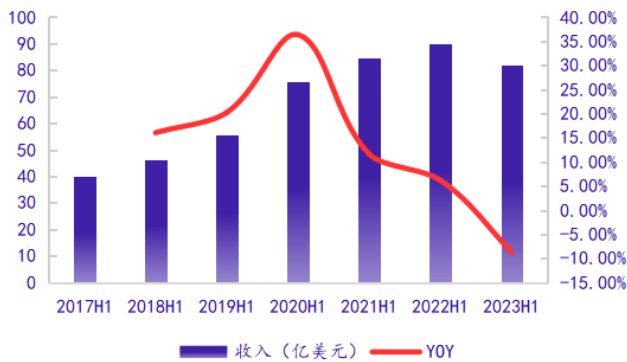
图 18:17-23H1 中国客户端游戏市场实际销售收入(亿元)



数据来源:伽马数据,中国银河证券研究院

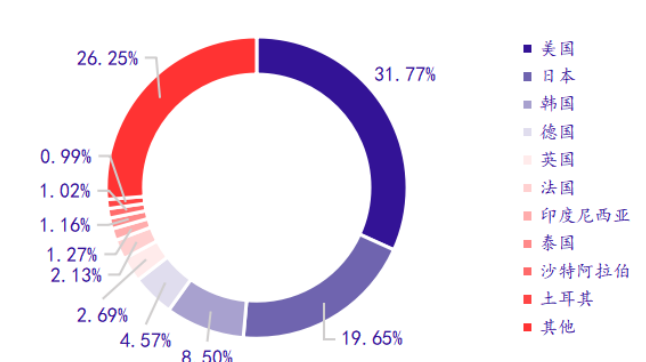
海外市场方面,2023年1-6月自主研发游戏在海外市场的实际销售收入在2023年4月为82.06亿美元,同比下降8.72%,美、日、韩仍为中国移动游戏主要海外市场,合计占比59.92%,德、英、法三国合计占比接近10%,而中东、拉美、东南亚等海外新兴市场则继续保持上升趋势。据SensorTower,腾讯《PUBG Mobile》重返印度市场,登顶6月出海收入增长榜与下载榜;米哈游RPG新作《崩坏:星穹铁道》于6月份推出新版本、新角色,助力游戏5-6月连续登顶出海收入榜单;米哈游《原神》持续位列中国手游出海收入Top3;Ujoy Games旗下RPG新游《Pixel Hero》于6月初正式登陆韩国市场,凭借独特的像素风格和本土人气组合代言,上线首日即登顶韩国iOS手游下载榜,跻身6月出海手游收入增长榜第2名;紫龙游戏于6月中旬在日本市场推出二次元战棋SRPG手游《Archeland》,精美的设计和配乐推动其6月海外收入激增,跃居增长榜第3名。

图 19:17-23H1 中国自研游戏海外收入(亿元)



数据来源:伽马数据,中国银河证券研究院

图 20:23H1 中国自研移动游戏海外收入地区分布



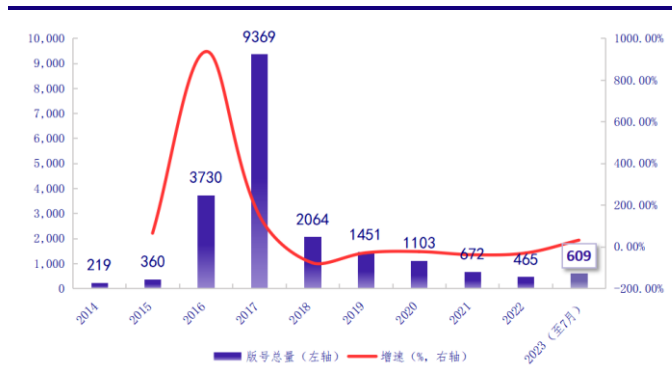
数据来源:伽马数据,中国银河证券研究院

2. 版号发放常态化，上海推“八大举措”助游戏产业进一步落地

从整体看，版号发放常态化、新游储备充足，游戏市场规模有望增长；重磅游戏陆续涌现、游戏种类丰富，游戏厂商盈利能力有望提升；AI 技术不断进步、持续赋能游戏行业，有望带动游戏降本增效，驱动业绩长期上行；7 月底，上海浦东新区发布《浦东新区促进文创类互联网平台产业高质量发展的若干政策举措》，为游戏产业落户浦东及创新发展提供全方位支持。

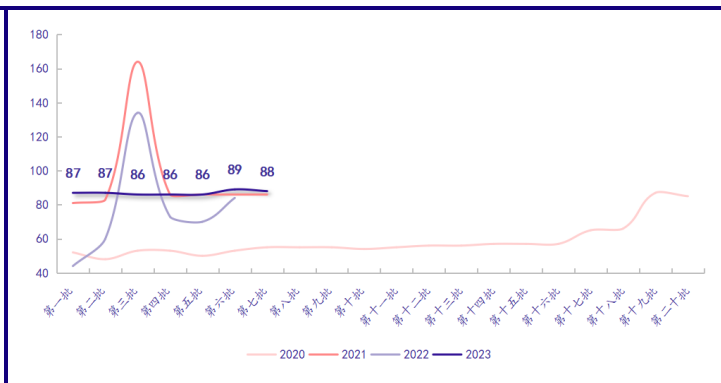
2023 年 7 月 24 日，国家新闻出版署正式发布 7 月份国产网络游戏审批信息，共 88 款国产网络游戏获得版号。从数量上看，本次通过审批的游戏共 88 款，比 23 年 3-5 月的 86 款略有上升，1 至 7 月版号审批数量稳定在 86-89 高位。从近 3 年看，版号审批已逐渐恢复常态化，截至 23 年 7 月 31 日，23 游戏版号总计达 609，已超过 22 年游戏版号总量（465）、达 21 年 90.6%，且每月均发放版号，节奏回稳。从类别上看，7 月过审的 88 款国产游戏中有 82 款为移动游戏，2 款为客户端游戏，4 款为移动及客户端游戏，与前 6 个月趋势保持一致。

图 21：14-23 年国产游戏版号审批量（截至 23 年 7 月）



资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

图 22：20-23 年各批版号审批量



资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

在业绩方面，西山居旗下的《剑侠世界:起源》、创梦天地旗下的《三角洲行动》、心动游戏旗下的《铃兰之剑:为这和平的世界》等关注度较高的游戏获得版号。其中，战棋品类游戏量质双升，《铃兰之剑：为这和平的世界》《钢岚》《迷雾公式》蓄势待发，战棋品类或以剧情向、高策略性、高用户黏性破圈，打开市场；国风游戏队伍逐渐壮大，《奇门小镇》《幻唐志：洪荒现世》等数款国风游戏过审，优秀传统文化为游戏丰富底蕴、为玩家增添体验，或助推长线运营；经典 IP 号召力不减，《剑侠世界：起源》《三角洲行动》《斗罗大陆：史莱克学院》等系列续作有望借助 IP 影响力贡献增量。

表 6：2023 年 7 月过审游戏（部分）

厂商	游戏名称	要点
西山居	剑侠世界：起源	MMORPG；TapTap 评分 6.3，预约量超 43 万；剑侠情缘系列最新手游
创梦天地	三角洲行动	射击类；腾讯发行（大陆）；经典 IP《三角洲特种部队》续作
心动游戏	铃兰之剑：为这和平的世界	战棋；TapTap 评分 8.8，预约量超 85 万
紫龙	钢岚	战棋；TapTap 评分 8.2，预约量超 64 万；紫龙深耕战棋品类
多益网络	幻唐志：洪荒现世	《神武》IP 系列作品
召合网络	2048 清	休闲；TapTap 评分 9.8，关注量近 139 万

哆爱味	迷雾公式	战棋；TapTap 评分 8.2，预约量超 10 万
凡影网络	斗罗大陆：史莱克学院	MMO 手游；经典 IP《斗罗大陆》系列作品
4399	奇门小镇	非对称竞技；TapTap 评分 7.9
柠檬微趣	浪漫餐厅	合成类游戏；柠檬微趣出海成绩亮眼

资料来源：Tap Tap，中国银河证券研究院

23 年 7 月底的 ChinaJoy AIGC 大会上，诸多嘉宾提到大模型、AIGC 在开发、发行、运营环节助力创作者并通过赋予游戏大脑和灵魂升级玩家体验，同时《中国游戏产业 AIGC 发展前景报告》显示超六成头部国内游戏企业明确 AIGC 布局。AI 赋能游戏已成为行业共识、正落实到应用场景，AI 为游戏降本增效的作用逐步显现，或驱动业绩中长期增长。

此外，浦东新区区委宣传部于 2023 年 7 月 29 日发布《浦东新区促进文创类互联网平台产业高质量发展的若干政策举措》，为文创类互联网平台企业提供空间、人才、知识产权保护等全方位服务，计划瞄准 AI+游戏、游戏出海、游戏的数字药物研发三个产业发展方向，打造良好产业生态。同时，AI 游戏教育与产业联盟专委会揭牌、AIGC 产教中心正式成立。游戏行业创新发展、扬帆出海政策导向明显、信号积极，上海或成为游戏业高质量发展热土。

表 7：《浦东新区促进文创类互联网平台产业高质量发展的若干政策举措》内容

序号	内容
1	提供 50 万平方米优质空间助力文创类互联网平台产业孵化集聚，并选择优质项目给予最高 50 万元无偿资助
2	五年内拟投入超过 100 亿元，重点支持游戏产业的内容研发和技术创新
3	重点奖励构建产业链条，特别是对新引进的具有集聚效应的链主企业给予最高 500 万元一次性奖励
4	构建互联网平台技术人才高地，每年拿出 100 名特殊人才落户指标用于吸引文创类互联网平台人才来浦东工作
5	建立人才梯度培养体系，为文创类互联网平台企业每年培养 5000 名产业专业人才
6	重点支持具有创新性和差异化的互联网新内容产品
7	建立工作专班保障新机制，特别是在知识产权保护、互联网平台企业上市、游戏企业核心资质申请通道等关键环节提供全方位服务
8	每年不少于 1 亿元资金支持重大产业活动，对吸引进入浦东的活动最高给予 200 万元补贴

资料来源：新浪网，中国银河证券研究院

三、《关于恢复和扩大消费的措施》发布，多项措施助推互联网与其他产业深度融合

2023年7月31日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》（以下简称“措施”），措施中提到：

(1) 提升家装家居和电子产品消费：鼓励室内全智能装配一体化，推广智能家电、集成家电、功能化家具等产品，提升家居智能化绿色化水平。利用超高清视频、虚拟现实、柔性显示等新技术，推进供给端技术创新和电子产品升级换代。支持可穿戴设备、智能产品消费，打造电子产品消费应用新场景。

(2) 丰富文旅消费：健全旅游基础设施，强化智慧景区建设，提高旅游服务质量。推动夜间文旅消费规范创新发展，引导博物馆、文化馆、游乐园等延长开放时间，支持有条件的地区建设“24小时生活圈”。打造沉浸式演艺新空间，建设新型文旅消费集聚区。

(3) 促进文体体育会展消费：加快审批等工作进度，持续投放优秀电影作品和文艺演出。优化审批流程，加强安全监管和服务保障，增加戏剧节、音乐节、艺术节、动漫节、演唱会等大型活动供给。鼓励各地加大对商品展销会、博览会、交易会、购物节、民俗节、品牌展、特色市集等活动的政策支持力度，进一步扩大会展消费。开展“老字号嘉年华”等活动，促进品牌消费。

(4) 提升健康服务消费：发展“互联网+医疗健康”，进一步完善互联网诊疗收费政策，逐步将符合条件的“互联网+”医疗服务纳入医保支付范围。

(5) 完善农村电子商务和快递物流配送体系：大力发展农村直播电商、即时零售，推动电商平台和企业丰富面向农村的产品和服务供给。加快提升电商、快递进农村综合水平。

(6) 壮大数字消费：推进数字消费基础设施建设，丰富第五代移动通信（5G）网络和千兆光网应用场景。加快传统消费数字化转型，促进电子商务、直播经济、在线文娱等数字消费规范发展。支持线上线下商品消费融合发展，提升网上购物节质量水平。发展即时零售、智慧商店等新零售业态。

四、投资建议

在产业软硬件协同发展格局初步形成的大背景下，我们认为 AIGC 产业崛起之势明显，当前仍处于 AI+时代产业发展早期，当前节点回调不改长期向好趋势。下半年中，我们认为 AI 对传媒板块赋能效果将持续，目前行业业绩端动能尚未充分释放，我们坚定看好大产业趋势下的优质公司长期增长潜力。我们认为游戏、营销、影视行业将率先验证 AI 降本增效，提高付费意愿上限的逻辑。

游戏行业：我们认为版号发放整体趋势的向好将持续优化供给端，游戏新产品周期正逐步开启，各家游戏公司盈利端将逐步企稳，同时将推动游戏市场规模进一步增长。长期来看，AIGC 等技术对游戏全产业链具有降本增效，提升用户交互体验，突破付费意愿上限的效果。我们重点推荐研发实力强、研发投入大、储备丰富的游戏公司。**建议关注：腾讯控股 (0700.HK)、网易 (9999.HK)、吉比特 (603444.SH)、恺英网络 (002517.SZ)、三七互娱 (002555.SZ)、完美世界 (002624.SZ) 等公司。**

广告营销：我们认为下半年广告营销在行业修复和 AI 赋能的基础上将实现较优发展，AIGC 大幅降低了营销内容的生产周期和成本，颠覆了传统的投放方式。我们重点推荐经营改善，在 AI 有所布局的营销公司。**建议关注：浙文互联 (600986.SH)、蓝色光标 (300058.SZ)、三人行 (605168.SH)、分众传媒 (002027.SZ) 等公司。**

影视院线：我们认为下半年影视院线有望加速复苏，上半年票房持续大幅恢复，下半年优质影片充足，已有超 50 部影片定档。同时 AIGC 对影视院线影响显著，具体体现在供给端降本增效，全面提升电影制作从前期策划到宣发阶段的生产效率。我们重点推荐影片储备充足的影视院线公司：**光线传媒 (300251.SZ)、万达电影 (002739.SZ)、华策影视 (300133.SZ)、博纳影业 (001330.SZ) 等公司。**

五、风险提示

市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，作品内容审查或审核风险，AIGC 商业化不及预期等。

插图目录

图 1: 17-23 年暑期档票房 (亿元, 不含服务费)	2
图 2: 17-23 年暑期档周票房 (亿元, 不含服务费)	2
图 3: 17-23 年 7 月票房 (万元, 不含服务费)	2
图 4: 22 年 7 月-23 年 7 月票房 (万元, 不含服务费)	2
图 5: 17-23 年 7 月场次 (单位: 万)	3
图 6: 17-23 年 7 月上座率 (单位: %)	3
图 7: 17-23 年 7 月人次 (单位: 亿)	3
图 8: 2023 年 7 月院线分账票房前十	4
图 9: 2023 年 7 月影投分账票房前十	4
图 11: 19-23 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况	6
图 12: 19-23 年综艺节目月度播映指数 Top1 变化情况	7
图 13: 17-23H1 中国游戏市场实际销售收入 (单位: 亿元)	8
图 14: 17-23H1 中国游戏产业用户规模 (单位: 百万)	8
图 15: 17-23H1 中国移动游戏市场实际销售收入 (亿元)	8
图 16: 22H2-23H1 中国移动游戏市场实际销售收入 (亿元)	8
图 17: 近三年收入前 100 移动游戏产品前三类型占比变化 (%)	9
图 18: 17-23H1 中国客户端游戏市场实际销售收入 (亿元)	9
图 19: 17-23H1 中国自研游戏海外收入 (亿元)	9
图 20: 23H1 中国自研移动游戏海外收入地区分布	9
图 21: 14-23 年国产游戏版号审批量 (截至 23 年 7 月)	10
图 22: 20-23 年各批版号审批量	10

表格目录

表 1: 2023 年 7 月票房前十电影	3
表 2: 2023 年 8 月上映日历 (截至 2023 年 7 月 20 日中午 12 点)	3
表 3: 2023 年 7 月网络剧播放量指数前十 (截至 2023 年 7 月 28 日 17 点)	5
表 4: 2023 年 7 月电视月播映指数前十 (截至 2023 年 7 月 28 日 17 点)	5
表 5: 2023 年 7 月综艺月播映指数前十 (截至 2023 年 7 月 28 日 17 点)	6
表 6: 2023 年 7 月过审游戏 (部分)	10
表 7: 《浦东新区促进文创类互联网平台产业高质量发展的若干政策举措》内容	11

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn