

# 鸿蒙生态技术赋能游戏产业全面升级，上半年中国电竞产业报告发布

——传媒行业周观点(07.31-08.06)

强于大市(维持)

2023年08月07日

## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨3.51%，居市场第3位，跑赢沪深300指数。鸿蒙生态技术赋能游戏产业全面升级，多家头部厂商启动先锋合作。我们认为此次 HarmonyOS 快速发展，为游戏开发者们提供了一个全新的、具有生命力的创作平台，也为游戏产业注入新的活力。技术的创新和鸿蒙生态的不断完善将引领影音娱乐等互动媒体领域的创新变革，也让游戏在更广阔的领域发挥重要作用。《2023 上半年中国电竞产业报告》发布，电竞产业回暖趋势明显。2023 年 1-6 月，我国电竞产业整体收入 759.93 亿元，同比下降 0.66%，环比增长 11.74%。我们认为在头部电竞产品保持长线运营、电竞新品陆续面世、赛事活动强势回归的共同作用下，2023 年上半年电子竞技产业出现回暖趋势，产业收入环比增长，用户规模较为稳定。今年 9 月，电子竞技将作为正式比赛项目亮相第 19 届杭州亚运会，预计产业发展潜力在下半年逐步得到释放。

## 投资要点:

- **游戏:** 1) QuestMobile 发布《2023 中国移动互联网半年大报告》，**手游市场活跃度明显提升**。2023 上半年移动互联网月活用户为 12.13 亿，用户规模增长稳定，用户粘性持续加深，月人均单日使用时长达到 7.2 小时，手游市场用户活跃度明显提升，腾讯在手游领域的日活跃用户增长了 10.8%，成为增速最高的业务领域。
- **互联网:** 1) Meta Connect 定档 2023 年 9 月 27-28 日，主题包括 Quest 3 和人工智能。内容涉及“深入了解 Meta 新产品(即 Quest 3)”以及“最新的人工智能和 XR 创新”。2) 网信办发布《未成年人模式建设指南征求意见稿》。3) 灯塔专业版 2023 上半年全国电影备案立项分析报告发布。2023 上半年电影备案数量同比增长约 25.63%，备案类型方面，合拍影片同比增长约 716%，疫后影视合作迎来积极局面。备案单位方面，传统影视公司、互联网影业以及电影独立厂牌等均有其备案作品在列，备受市场期待。4) 芒果 TV 首个 AI 角色对话产品发布，AIGC 技术赋能角色 IP 运营。芒果 TV 产品技术中心、大会员中心结合热播剧《大宋少年志 2》联合推出首个基于 IP 角色的跨次元互动对话产品，为内容生态与角色 IP 运营注入新动力。5) 国家广播电视总局发布新规，**加强整治注水剧集**。国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步规范电视剧、网络剧、网络电影规划备案和内容审查等有关事项的通知》的文件。其中提及，继续加强“注水剧”治理，引导创作提升质量。
- **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

行业关注非档期运营，电影市场恢复提速  
基金重仓低配比例缩减，游戏板块持续受到青睐  
23 年 H1 中国游戏产业报告发布，7 月 88 款游戏获版号

## 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

<b>1 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
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
<b>2 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
<b>3 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>9</b>
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

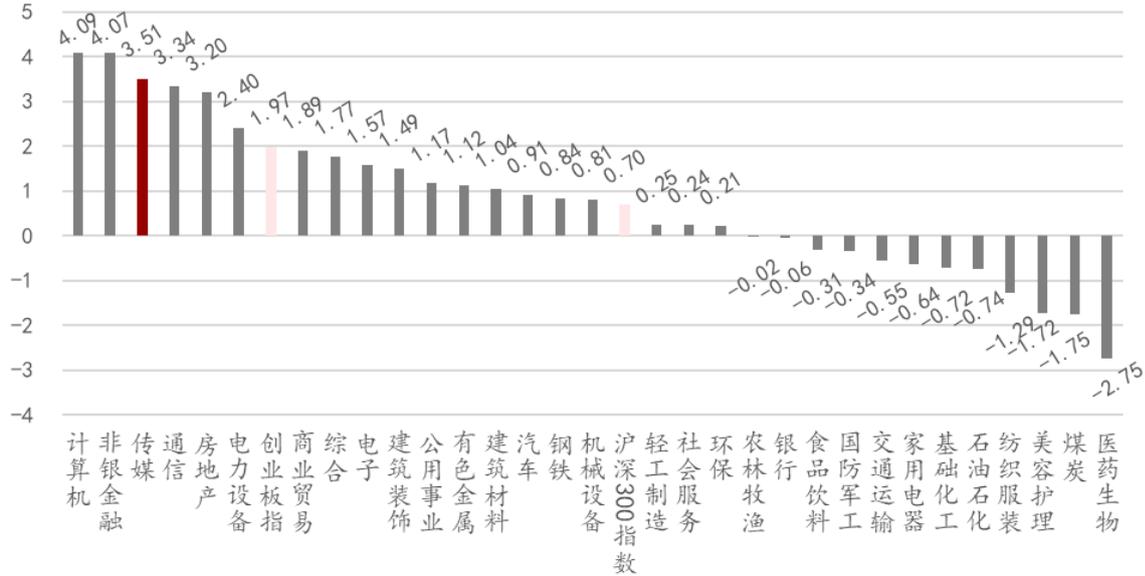
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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.....	11
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）上涨 3.51%，居市场第 3 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 0.70%，创业板指数上涨 1.97%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 2.81pct，跑赢创业板指数 1.54pct。

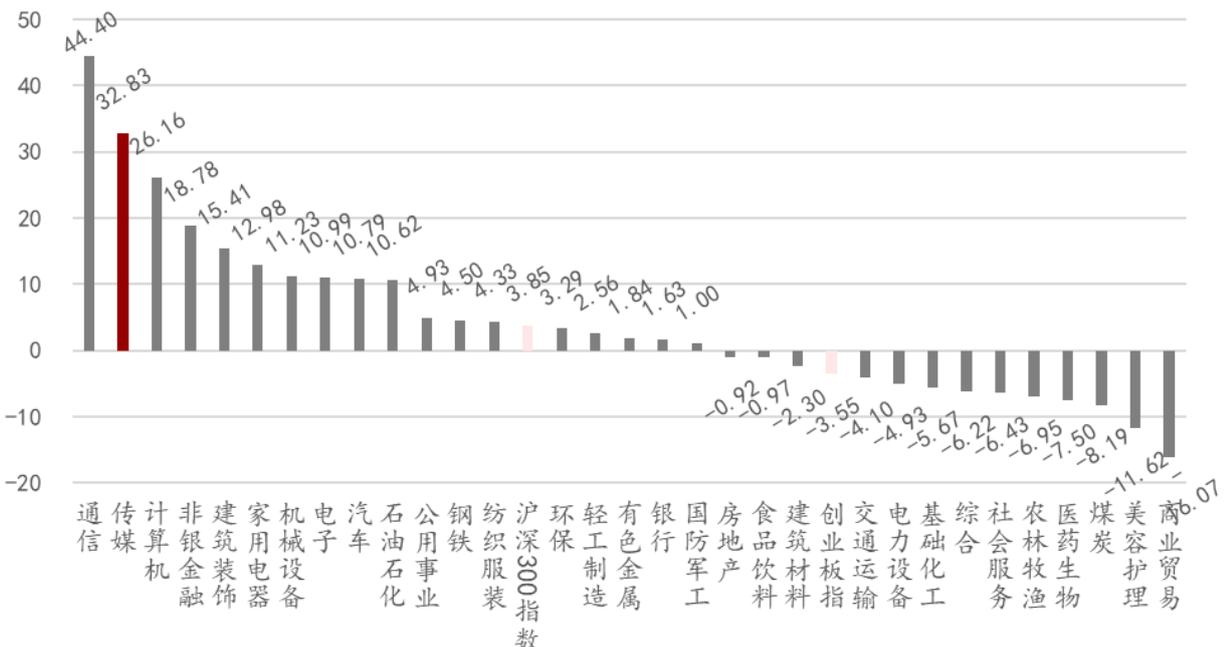
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 32.83%，沪深 300 指数上涨 3.85%，创业板指数下跌 3.55%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 28.98pct，跑赢创业板指数 36.38pct。

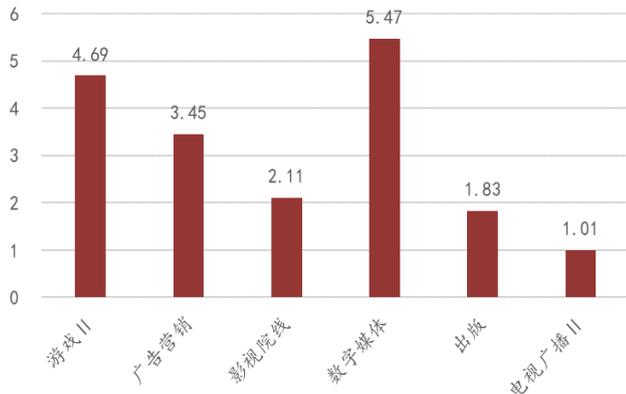
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

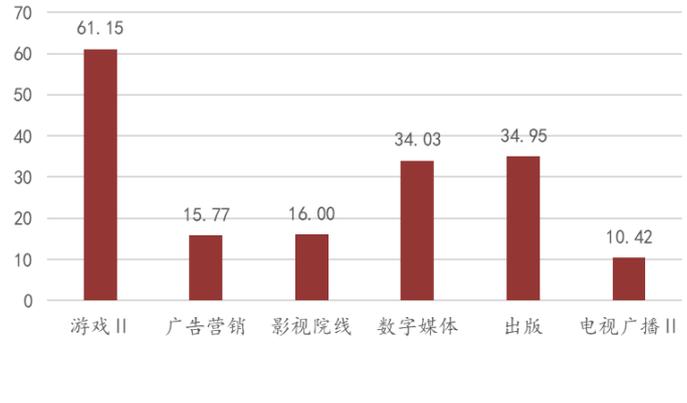
上周传媒子板块行情均上涨，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现上涨趋势，数字媒体板块上涨最多，涨幅为 5.74%，电视广播 II 板块上涨最少，涨幅为 1.01%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 61.15%。

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，微幅上涨至 29.61X，超过 6 年均值水平 28.28X，超出幅度为 4.70%。

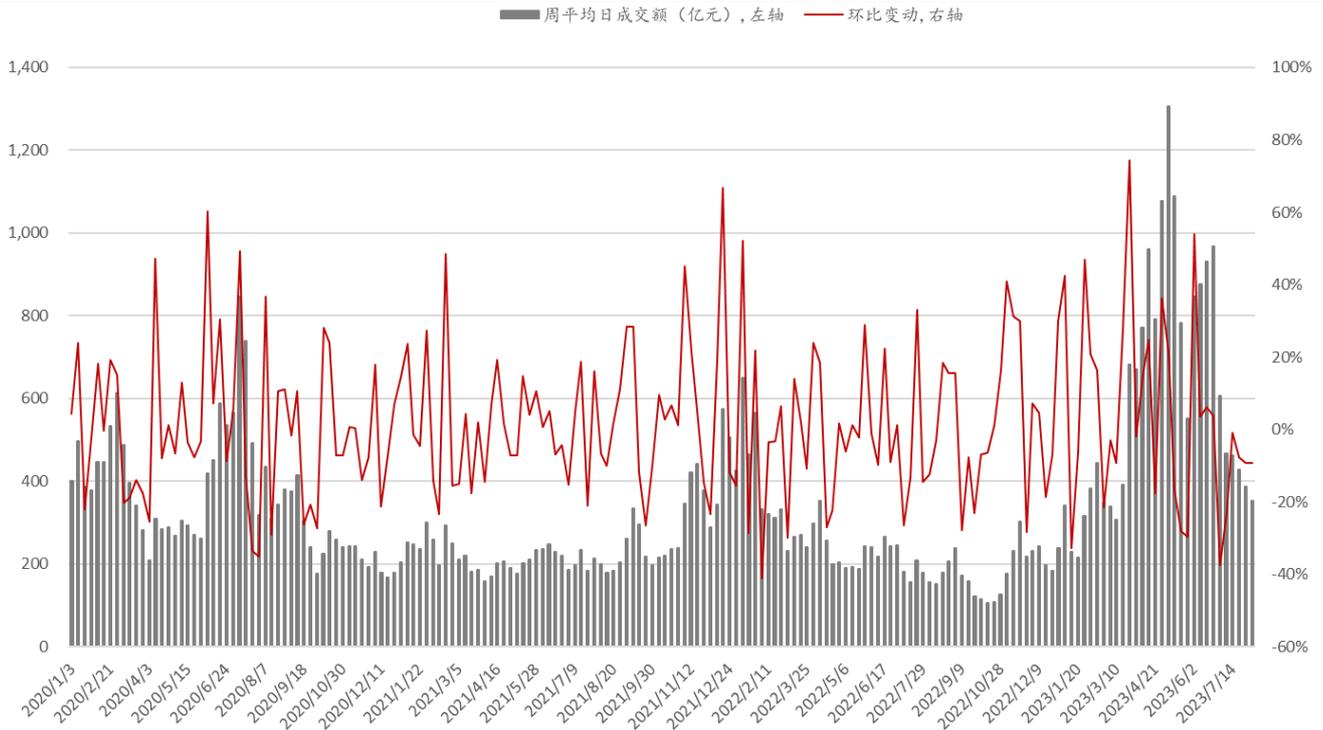
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 1760.08 亿元，平均每日成交额为 352.02 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 9.16%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

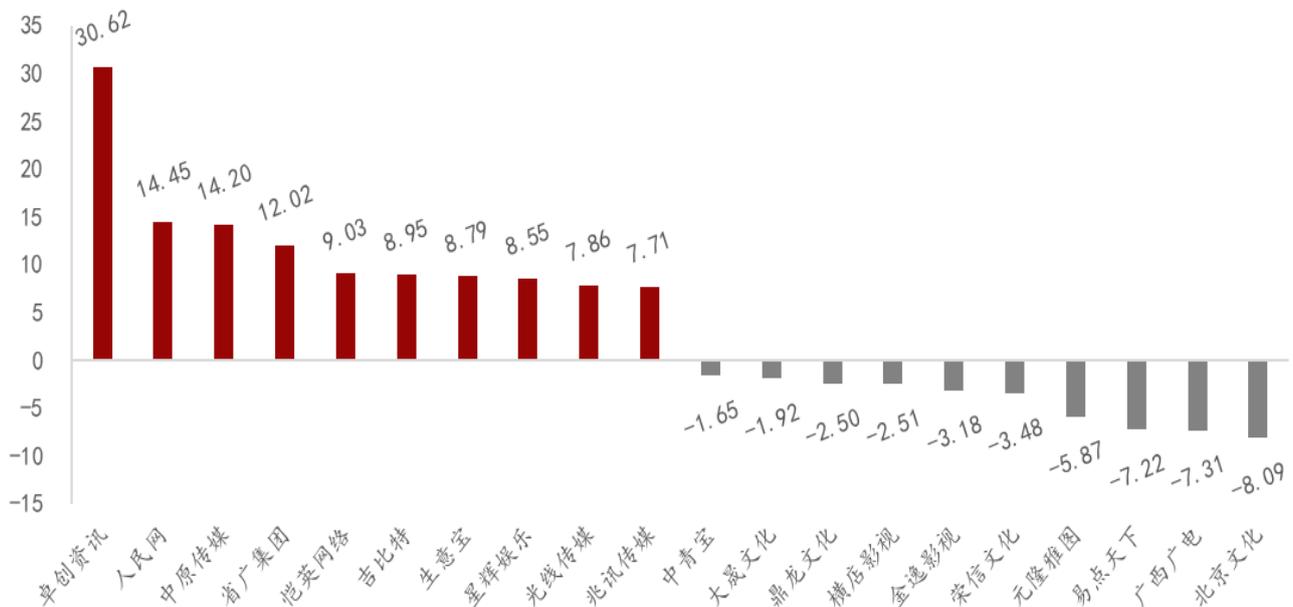


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

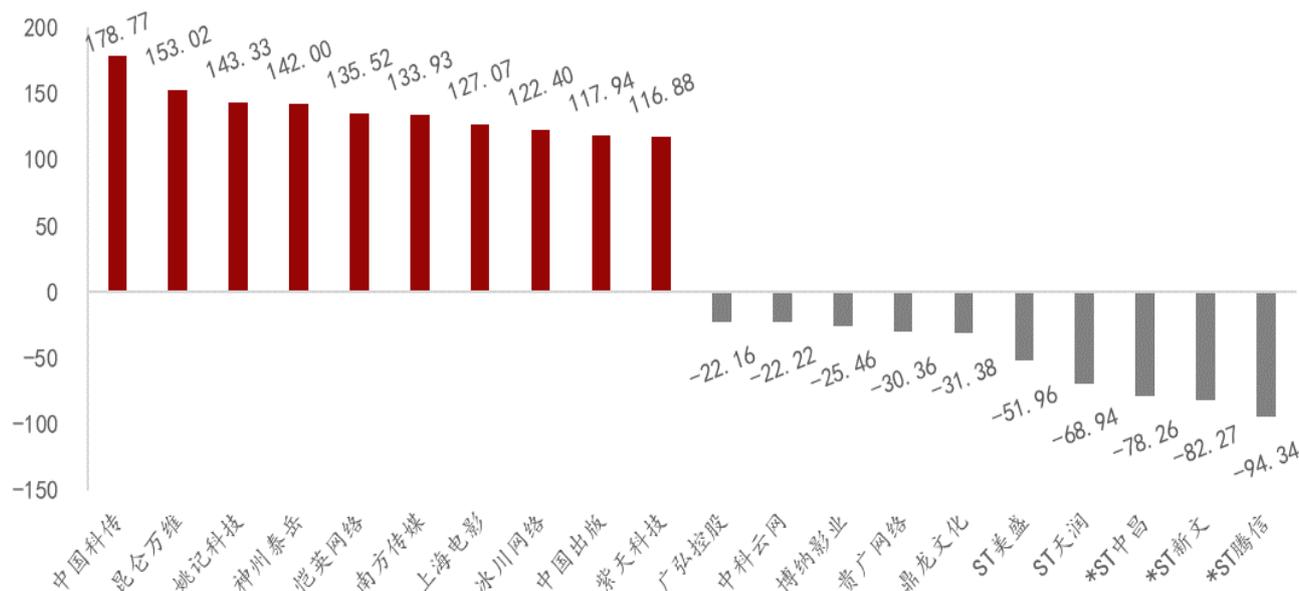
上周板块总体上行, 上涨个股超8成。141 只个股中, 上涨个股数为 114 只, 下跌个股数为 22 只, 上涨个股比例为 80.85%。

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只股票均较上周上涨。吉比特上涨幅度最大, 涨幅为8.95%, 光线传媒涨幅第二, 涨幅为7.86%。

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)
603444.SH	吉比特	318.62	8.95	442.27
300251.SZ	光线传媒	253.76	7.86	8.65
002624.SZ	完美世界	294.10	4.48	15.16
002027.SZ	分众传媒	1090.39	3.71	7.55
300413.SZ	芒果超媒	645.40	2.59	34.50
300770.SZ	新媒股份	96.44	1.83	41.74

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《逆水寒》、朝夕光年《晶核》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5席, 网易游戏占据3席, 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

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	逆水寒	和平精英	穿越火线	晶核	英雄联盟手游	三国志·战略版	金铲铲之战	巅峰极速	蛋仔派对
中国香港	Garena 傳說對決	Coin Master	決勝時刻	太吾封神榜	PUBG MOBILE	怪物彈珠	三国志·戰略版	英雄你好好	寒霜啟示錄	殭屍特攻
中国台湾	Garena 傳說對決	靈域Online	英雄你好好	決勝時刻	麻將明星3缺一	輪迴雙生	PUBG MOBILE	天堂M	Pokémon GO	天堂W
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Pokémon GO	Call of Duty®	Gardenscapes	Clash of Clans	Evony	Coin Master
日本	モンスタースト...	Fate	ブルーアーカイブ	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	勝利の女神	ドラゴンクエスト...	Call of Duty®	ONE PIECE パス...	Identity V
韩国	리니지M	신의 탑	FIFA ONLINE 4...	FIFA 모바일	오딘	WOS	나이트 크로우	탕탕특공대	픽셀 히어로	개관오분전

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所  
注: 截至2023年8月6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6。

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	77826		623天	--
2	寻道大千 海南尚轩网络科技有限公司	74420		50天	--
3	热血江湖 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	37786		1328天	--
4	全民江湖 海南世诚网络科技有限公司	34295		357天	--
5	这城有良田 益世界网络科技(上海)有限公司	19994		41天	--
6	凡人修仙传:人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	16133		142天	--
7	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	15647		552天	--
8	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	13447		587天	--
9	疯狂骑士团 北京豪腾嘉科科技有限公司	10675		364天	--
10	我要当房东 未知公司	9518		31天	↑1

资料来源: DataEye、万联证券研究所  
注: 截至2023年8月6日。

新游预约方面,《江湖人生》、《凡应》分别位居 iOS 端和 Android 端预约榜第1位。《闪耀! 优俊少女》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)

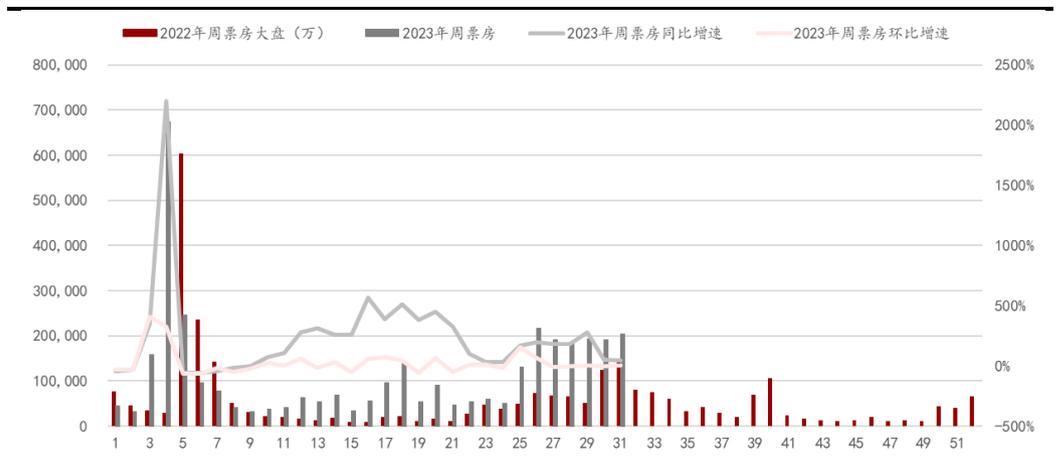
1	 江湖人生 ★7.9 武侠·模拟·文字 Tap独家	 凡应 ★7.8 角色扮演	 Party Animals ★8.7 Steam移植·可爱·搞笑	 闪耀! 优俊少女 ★8.7 模拟·二次元·养成
2	 因狄斯的谎言 ★9.2 8月7日首发 Tap独家	 西游: 笔绘西行 ★9.1 8月29日 泰初测试招募进行中	 闪耀! 优俊少女 ★8.7 模拟·二次元·养成	 浮空秘境 ★8.8 8月16日 公测 Tap独家
3	 卡拉彼丘 ★7.9 竞技·射击·二次元	 魔卡少女樱: 回忆钥匙 ★8.0 休闲		

资料来源: TapTap、万联证券研究所  
注: 截至2023年8月6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31周(上周, 7.31-8.6)票房为20.35亿元, 同比增长45.05%, 环比增长6.49%。

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27.30%。《孤注一掷》排名第二; 《巨齿鲨2: 深渊》位居第三。

**8.7-8.13 主要有五部新片上映:**截至8月7日, 《孤注一掷》累计想看人数达65.84万人, 《野蛮人入侵》累计想看人数达0.32万人, 《忍者神龟: 变种大乱斗》累计想看人数达1.24万人, 《禁锢》累计想看人数达0.43万人, 《潜艇总动员: 环游地球80天》累计想看人数达0.43万人。

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	55592.91	27.30%	7.8	猫眼娱乐、腾讯控股
2	孤注一掷	39043.80	19.20%	暂无	中国电影、万达电影、保利影业、抖音文化
3	巨齿鲨 2: 深渊	38171.33	18.80%	5.9	华纳兄弟、中国电影、阿里影业、抖音文化
4	热烈	33505.83	16.50%	7.3	横店影视、万达电影、中国电影、猫眼娱乐、阿里影业
5	长安三万里	13845.43	6.80%	8.2	阿里影业、猫眼娱乐、中国电影
6	八角笼中	9469.30	4.70%	7.5	猫眼娱乐
7	芭比	4642.89	2.30%	8.3	华纳兄弟、中国电影
8	茶啊二中	3405.21	1.70%	7.7	光线传媒
9	消失的她	1450.17	0.70%	6.4	阿里影业、猫眼娱乐、抖音文化
10	碟中谍 7: 致命清算 (上)	1347.39	0.70%	7.8	派拉蒙全球、中国电影

资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

注: 截至2023年8月7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:

**鸿蒙生态技术赋能游戏产业全面升级, 二十多家头部厂商启动先锋合作。**8月5日, 华为开发者大会 (HDC.Together) 游戏服务论坛中, 网易、乐元素、三七、阿里、完美世界、Cocos、英雄互娱、中手游等二十多家游戏伙伴参加鸿蒙生态游戏先锋合作仪式。出席现场活动的有中国音像与数字出版协会常务副理事长兼秘书长敖然, 华为互动媒体军团 CEO、华为终端云服务互动媒体 BU 总裁吴昊和众多游戏行业伙伴。华为游戏中心携手伙伴启动鸿蒙生态游戏先锋合作, 就技术互补、成果共享、商业共赢等方向进行合作, 共同推动 HarmonyOS 智能化移动开放生态业务发展, 为用户带来更精彩的游戏体验。(游戏日报)

**《2023上半年中国电竞产业报告》发布, 电竞产业回暖趋势明显。**报告称, 2023年1-6月, 我国电竞产业整体收入759.93亿元, 同比下降0.66%, 环比增长11.74%, 上半年由于头部电竞产品保持长线运营、电竞新品陆续面世、赛事活动强势回归, 我国电竞产业回暖已是大势所趋。在收入构成中, 电竞产品占比84.84%, 内容直播占比12.03%。2023年1-6月, 省级以上、职业选手参与的非表演类中国电子竞技赛事共计70项, 数量同比有所增长, 赛事举办形式也多从线上转为线下。同时, 我国电竞产业继续拓展海外市场, 在东南亚等地区举办的赛事影响在逐年扩大。(游戏产业报告)

**QuestMobile 发布《2023中国移动互联网半年大报告》, 手游市场活跃度明显提升。**8月2日, Quest Mobile 发布了《中国移动互联网半年大报告》。报告显示, 2023上半年移动互联网月活跃用户为10.7亿, 用户规模增长稳定, 维持在2%-2.5%之间, 同时, 用户粘性持续加深, 月人均单日使用时长达到7.2小时。手游市场用户活跃度明显提升, 腾讯在手游领域的日活跃用户增长了10.8%, 成为增速最高的业务领域。手游用户活跃度的提升, 很大程度上得益于腾讯、网易、米哈游等大厂

推出的大 IP 游戏，如《崩坏：星穹铁道》、《逆水寒》等，助推游戏行业景气度持续回暖。(QuestMobile)

## 【互联网】

### ● 行业动态:

**Meta Connect 定档 2023 年 9 月 27-28 日，主题包括 Quest 3 和人工智能。**Meta Connect 是 Meta 的开发者大会，今年活动将于当地时间 9 月 27 日-9 月 28 日期间举办，为期两天。此次活动主题为“Expanding reality, today and tomorrow”，内容涉及“深入了解 Meta 新产品（即 Quest 3）”以及“最新的人工智能和 XR 创新”。Meta 在苹果的 Vision Pro 发布前已经公布了 Quest 3 的部分产品细节，如搭载 Pancake 光学、机身厚度减少了 40%、GPU 相较 Quest 2 有一倍多的提升。此外，产品搭载了双摄像头以及深度传感器，可提供更优质的 MR 体验。(VR 陀螺)

**网信办发布《未成年人模式建设指南征求意见稿》。**8 月 2 日，国家网信办发布通知，就《移动互联网未成年人模式建设指南（征求意见稿）》面向社会公开征求意见建议。《征求意见稿》表示，将全面升级“青少年模式”为“未成年人模式”，并推动覆盖范围由 App 扩大到移动智能终端、应用商店，实现软硬件三方联动，方便用户一键进入模式，为未成年人营造安全健康的网络环境。(网信中国)

**灯塔专业版 2023 上半年全国电影备案立项分析报告发布。**据报告数据显示，2023 上半年电影备案数量同比增长约 25.63%，备案类型方面，合拍影片增幅明显，同比增长约 716%，疫后各地区的影视合作迎来相当积极的局面。备案单位方面，传统影视公司、互联网影业以及电影独立厂牌等均有其备案作品在列，头部影视公司积极领跑，布局思路更加多元，亮点项目频频出现，备受市场期待。(灯塔电影实验室)

**中国 AR 厂商 Rokid 联手谷歌，AR 版 Android TV 设备 Rokid Station 全球发售。**AR 头部品牌 Rokid 于近日宣布面向全球发布 Rokid Station (全球版)，这也是首款经谷歌认证的 AR 版便携式 Android TV™设备。连接 AR 眼镜 Rokid Max 后，即可随时随地享受私密的 Android TV 体验。通过 Rokid Station (全球版)，用户可以在 Google Play 上下载熟悉的应用和游戏，包括 YouTube、Hulu、Disney+、TVer、AbemaTV 等，还有海量沉浸式游戏，轻松上手。玩家还可以自己安装 APP；此外，它还支持 HDCP 和云游戏。(VR 陀螺)

**芒果 TV 首个 AI 角色对话产品发布，AIGC 技术赋能角色 IP 运营。**芒果 TV 产品技术中心、大会员中心联合推出首个基于 IP 角色的跨次元互动对话产品，结合 7.29 上线的热播剧《大宋少年志 2》。对话产品嵌在主 app 内，摇一摇即可进入专区进行角色实时互动聊天，可进行群聊对话或 1v1 私聊。会员用户可免费领取 3 次对话权益，非会员用户限时同享本项会员权益。活动期间，10 次对话 2.8 元，50 次对话 5.8 元，1500 次对话 29.8 元。(芒果 TV)

**国家广播电视总局发布新规，加强整治注水剧集。**近日，国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步规范电视剧、网络剧、网络电影规划备案和内容审查等有关事项的通知》的文件，就进一步规范电视剧、网络剧、网络电影规划备案和内容审查等有关事项通知如下：科学规范做好拍摄制作备案公示工作；继续加强“注水剧”治理，引导创作提升质量；加强视频网站首播国产电视剧、网络剧、网络电影的审查管理；坚决遏制“天价片酬新剧观察”

## 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 1.75 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)
智度股份	2023-08-04	5.75	208.00	1,196.00
智度股份	2023-08-04	5.75	30.00	172.50
智度股份	2023-08-04	5.75	35.00	201.25
智度股份	2023-08-04	5.75	48.00	276.00
智度股份	2023-08-04	5.75	60.00	345.00
天龙集团	2023-08-04	4.05	80.00	324.00
天龙集团	2023-08-04	4.05	300.00	1,215.00
天龙集团	2023-08-04	4.05	140.00	567.00
天龙集团	2023-08-04	4.05	80.00	324.00
天龙集团	2023-08-04	4.05	40.00	162.00
智度股份	2023-08-02	5.83	35.00	204.05
智度股份	2023-08-02	5.83	34.31	200.03
智度股份	2023-08-02	5.83	34.50	201.14
智度股份	2023-08-02	5.83	34.50	201.14
天娱数科	2023-08-02	6.05	43.00	260.15
天娱数科	2023-08-02	6.05	450.00	2,722.50
世纪华通	2023-08-02	5.34	82.19	438.90
天娱数科	2023-08-01	6.10	50.00	305.00
天龙集团	2023-08-01	4.02	30.00	120.60
世纪华通	2023-07-31	5.29	1,134.00	5,998.86
天龙集团	2023-07-31	4.02	30.00	120.60
电魂网络	2023-07-31	29.86	6.70	200.06
电魂网络	2023-07-31	29.86	18.30	546.44
风语筑	2023-07-31	12.00	40.00	480.00
风语筑	2023-07-31	12.00	30.00	360.00
风语筑	2023-07-31	12.00	30.00	360.00

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	3,155.79	17.78%	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	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

名称	出质人	质权人	质押股数 (万股)	起始日期	截止日期
光线传媒	光线控股有限公司	中信证券股份有限公司	7900.00	2023-08-01	2024-08-01
唐德影视	吴宏亮	浙江亚欣包装材料有限公司	1450.00	2023-08-02	--

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