

传媒持仓大幅提升，游戏板块备受青睐

——2023年Q2传媒行业机构持仓分析

行业评级：看好

2023年8月7日

分析师 姚天航
邮箱 yaotianhang@stocke.com.cn
电话 13691994572
证书编号 S1230522010001

研究助理 赵海楠
邮箱 zhaohainan@stocke.com.cn
电话 15618970751

1、23Q2传媒行业持仓比例进一步提升至1.64%，低配额缩窄。

- 2023Q2传媒行业持仓比例提升至1.64%，环比上涨0.51pct。
- 2023Q2传媒行业保持低配状态，同期传媒行业标准行业配置比例为2.12%，低配比例进一步缩窄至-0.48pct，回到2021年Q4水平。

2、传媒行业持仓规模创新高，行业集中度略有回升。

- 2023Q2传媒行业重仓股规模达466.02亿元，创20年Q4以来新高，较Q1重仓股规模增长133.58亿元，环比增长40.18%。
- 2023Q2传媒行业前十大重仓股规模继续增长，达341.58亿元，较Q1规模增长114.93亿元。前十大重仓股占整体行业重仓股规模环比回升5.12pct至73.30%。

3、AIGC概念火热，游戏板块机构占比提升。

- 2023Q2，传媒行业基金持股占流通股比例TOP10个股中：【恺英网络】【三七互娱】【姚记科技】位列前三，【姚记科技】【中文在线】【巨人网络】【紫天科技】【世纪天鸿】为环比新进入Top10股。
- 【姚记科技】基金持股占流通股比环比增加最多，达到12.88%。【三七互娱】【恺英网络】分列二、三名，【遥望科技】【华策影视】【三人行】在基金持股占流通股比例中环比下降位列前三。

整体情况：传媒行业重仓比例进一步提升，低配比例显著缩窄

- 2023Q2传媒行业持仓比例提升至1.64%，环比上涨0.51pct。
- 2023Q2传媒行业保持低配状态，同期传媒行业标准行业配置比例为2.12%，低配比例进一步缩窄至-0.48pct，回到2021年Q4水平。

图1：23Q2传媒行业持仓与标准配置比例

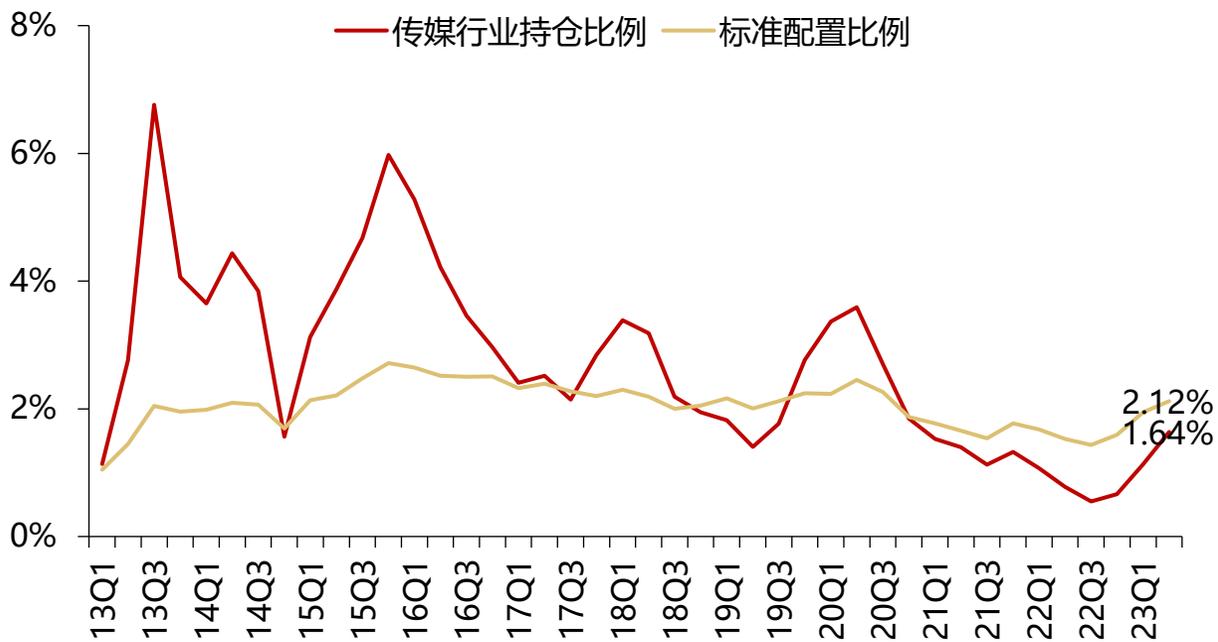
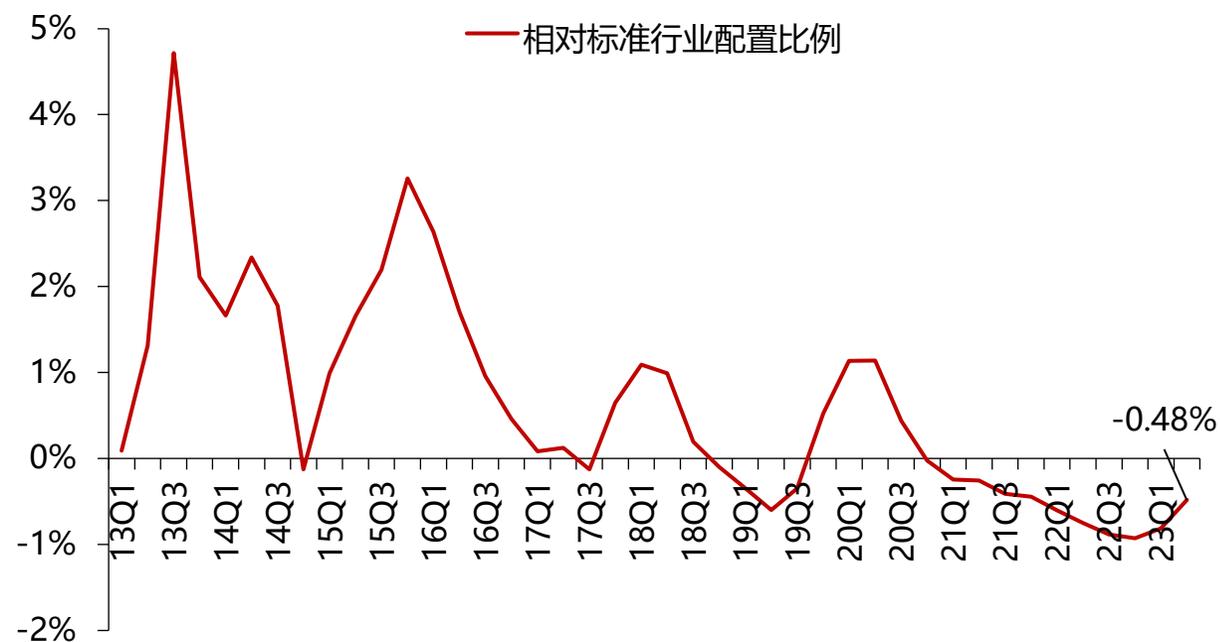


图2：23Q2传媒行业持仓相对标准行业配置比例



整体情况：持仓规模创新高，行业集中度略有回升

- 2023Q2传媒行业重仓股规模达466.02亿元，创20年Q4以来新高，较Q1重仓股规模增长133.58亿元，环比增长40.18%。
- 2023Q2传媒行业前十大重仓股规模继续增长，达341.58亿元，较Q1规模增长114.93亿元。前十大重仓股占整体行业重仓股规模环比回升5.12pct至73.30%。

图3：行业重仓股规模及其环比

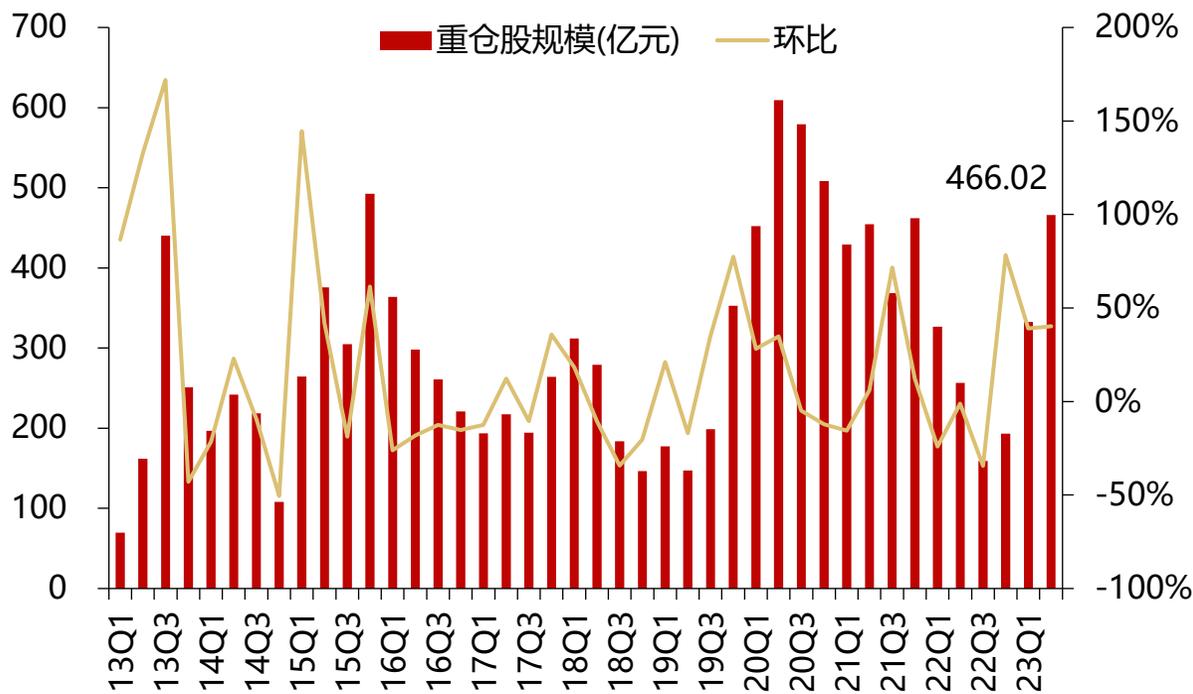
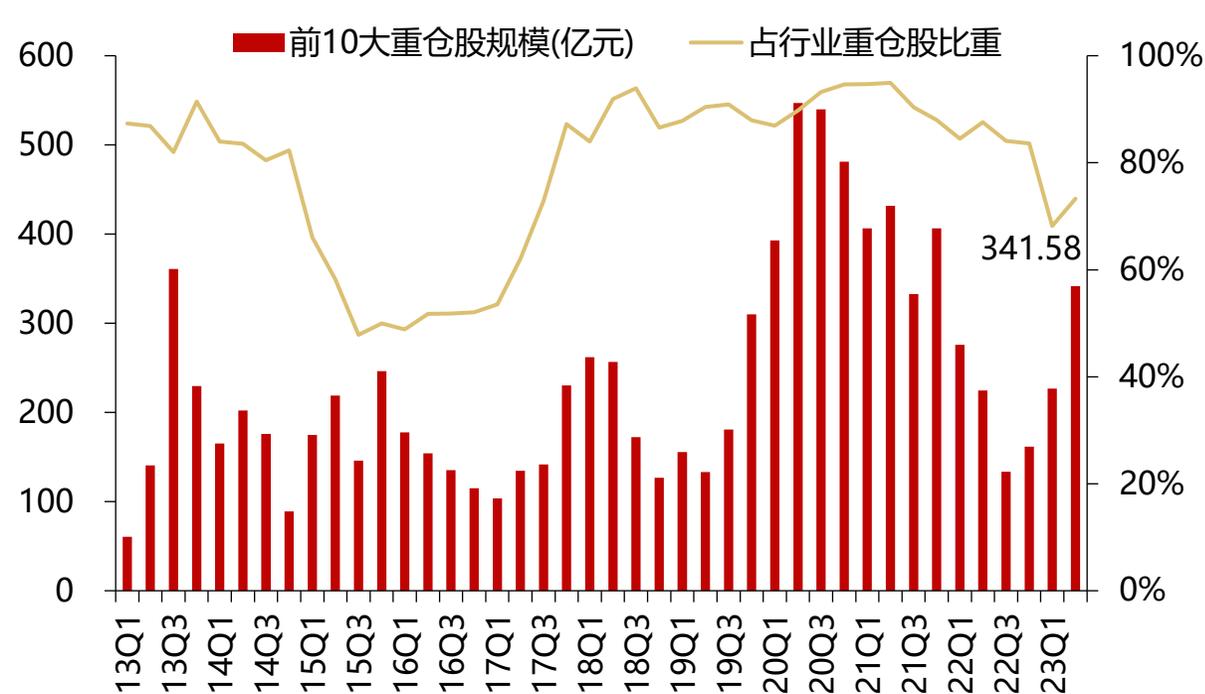


图4：前十大重仓股规模及其占比



持仓市值TOP10：龙头优势不改，游戏板块规模增加明显

- 2023Q2传媒行业持仓市值TOP10个股中：【三七互娱】【分众传媒】仍然保持在前三位，其中【三七互娱】持仓规模大幅提升；环比新进入前十名的个股有【巨人网络】【姚记科技】【世纪华通】【盛天网络】，被剔除前十名的个股为【芒果超媒】【蓝色光标】【华策影视】【遥望科技】。

表1：23Q2&23Q1传媒行业持仓市值前10名

	2023Q2基金持仓市值Top10	持仓规模 (亿元)	2023Q1基金持仓市值Top10	持仓规模 (亿元)
1	三七互娱	89.37	三七互娱	37.60
2	恺英网络	52.07	分众传媒	35.37
3	分众传媒	45.58	昆仑万维	30.05
4	神州泰岳	30.67	芒果超媒	28.09
5	巨人网络	27.65	恺英网络	24.94
6	吉比特	24.33	吉比特	23.10
7	姚记科技	22.57	蓝色光标	13.19
8	世纪华通	20.70	华策影视	12.99
9	昆仑万维	15.69	遥望科技	11.08
10	盛天网络	12.95	神州泰岳	10.24

表2：基金持仓市值变动情况

	Q2基金持仓市值最多增加Top10	持仓市值变动 (亿元)	Q2基金持仓市值减少最多Top10	持仓市值变动 (亿元)
1	三七互娱	51.78	芒果超媒	-15.44
2	恺英网络	27.13	昆仑万维	-14.36
3	巨人网络	24.08	遥望科技	-11.01
4	姚记科技	20.94	华策影视	-10.13
5	神州泰岳	20.42	蓝色光标	-9.27
6	世纪华通	15.12	万达电影	-8.67
7	分众传媒	10.20	汤姆猫	-5.91
8	完美世界	7.08	三人行	-3.44
9	盛天网络	7.04	光线传媒	-3.02
10	南方传媒	7.01	凤凰传媒	-2.35

持仓基金产品数TOP10：持仓游戏基金增加，营销媒体遭减持

- 2023Q2，持仓基金产品最多的前三名是【三七互娱】【恺英网络】【神州泰岳】。新进入前十名的个股为【姚记科技】【巨人网络】，被剔除前十名的个股为【蓝色光标】【三人行】。
- 23Q2，持仓基金产品数环比增加最多的前十大个股中，【恺英网络】【姚记科技】【巨人网络】位列前三；持仓基金产品数减少最多的十大个股中，【昆仑万维】【芒果超媒】【汤姆猫】位列前三。

表3：23Q2&23Q1传媒行业持仓基金产品数前10名

	2023Q2基金持仓产品数Top10	持仓产品个数	2023Q1基金持仓产品数Top10	持仓产品个数
1	三七互娱	314	三七互娱	249
2	恺英网络	204	昆仑万维	136
3	神州泰岳	124	分众传媒	122
4	分众传媒	119	恺英网络	117
5	姚记科技	104	芒果超媒	97
6	巨人网络	101	吉比特	96
7	吉比特	82	神州泰岳	55
8	芒果超媒	66	蓝色光标	45
9	盛天网络	58	三人行	35
10	昆仑万维	56	盛天网络	35

表4：传媒行业持仓基金产品数变化情况

	23Q2基金持仓产品数增加最多的个股	产品数环比变化情况	Q2基金持仓产品数减少最多的个股	产品数环比变化情况
1	恺英网络	87	昆仑万维	-80
2	姚记科技	84	芒果超媒	-31
3	巨人网络	83	汤姆猫	-28
4	神州泰岳	69	蓝色光标	-27
5	三七互娱	65	三人行	-22
6	世纪华通	26	风语筑	-17
7	盛天网络	23	吉比特	-14
8	冰川网络	22	遥望科技	-12
9	紫天科技	20	新经典	-11
10	南方传媒	16	华策影视	-10

持股占流通股比TOP10: AIGC概念火热, 游戏板块机构占比提升

- 2023Q2, 传媒行业基金持股占流通股比例TOP10个股中: 【恺英网络】【三七互娱】【姚记科技】位列前三, 【姚记科技】【中文在线】【巨人网络】【紫天科技】【世纪天鸿】为环比新进入Top10股。
- 【姚记科技】基金持股占流通股比环比增加最多, 达到12.88%。【三七互娱】【恺英网络】分列二、三名, 【遥望科技】【华策影视】【三人行】在基金持股占流通股比列中环比下降位列前三。

表5: 23Q2&23Q1机构持股占流通股比前10名

	23Q2持股占流通股比例Top10	持股占流通股比(%)	23Q1持股占流通股比例Top10	持股占流通股比(%)
1	恺英网络	17.35	恺英网络	10.80
2	三七互娱	15.67	华策影视	10.06
3	姚记科技	14.77	盛天网络	9.36
4	盛天网络	13.10	遥望科技	8.67
5	神州泰岳	12.04	三七互娱	8.08
6	中文在线	8.33	芒果超媒	7.38
7	巨人网络	7.69	吉比特	6.74
8	吉比特	6.88	三人行	6.23
9	紫天科技	6.09	神州泰岳	6.16
10	世纪天鸿	5.64	昆仑万维	5.95

表6: 机构持股占流通股比变动情况

	23Q2持股占流通股比增加最多Top10	环比变化 (pct)	Q2持股占流通股比减少最多Top10	环比变化 (pct)
1	姚记科技	12.88	遥望科技	-8.61
2	三七互娱	7.59	华策影视	-7.59
3	恺英网络	6.55	三人行	-5.52
4	巨人网络	6.34	蓝色光标	-4.20
5	紫天科技	6.09	芒果超媒	-3.76
6	神州泰岳	5.88	新经典	-3.41
7	世纪天鸿	5.64	万达电影	-2.83
8	南方传媒	3.81	汤姆猫	-2.36
9	盛天网络	3.74	昆仑万维	-2.35
10	中文在线	3.72	天地在线	-2.05

风险提示

- 1、持仓样本统计误差；
- 2、基金产品配置风格变动风险；
- 3、宏观经济波动风险；
- 4、国内消费恢复不及预期；
- 5、版号发放节奏不及预期；
- 6、游戏公司业务拓展不及预期；
- 7、AI应用落地效果不及预期。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格,经营许可证编号为:Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断,在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有,未经本公司事先书面授权,任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明本报告发布人和发布日期,并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>