

# 腾讯 Q2 游戏本土稳健，国际领跑，OpenAI 收购“我的世界开源版”

——传媒行业周观点(08.14-08.20)

强于大市(维持)

2023年08月21日

## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌4.06%，居市场第29位，跑输沪深300指数。腾讯Q2营收1492.1亿，同比增长11%，游戏板块本土市场表现稳健，国际市场业绩领跑。在游戏业务板块，腾讯Q2收入为445亿元，同比增长5%。其中国际游戏市场由国际业务品牌Level Infinite拉动收入增至127亿元，扣除汇率变动后同比增长12%。本土市场收入H1实现同比增长，Q2表现稳健。我们认为腾讯游戏将市场策略进一步融合全球视野，基本达成了“本土+国际”的双轮驱动发展，下半年《白荆回廊》、《全境封锁2》、《重生边缘》等高质量新品蓄势待发，有望继续提升在全球的市场份额。OpenAI收购“我的世界开源版”。OpenAI官宣收购制作了开源版《我的世界》的初创公司Global illumination，据OpenAI披露，该公司整个团队已并入OpenAI，并且要参与ChatGPT的开发，这次收购对OpenAI打造AI智能体有重要的战略意义，为打造AGI奠定基础。

## 投资要点:

- **业绩报告:** 1) B站发布Q2财报，降本增效成果亮眼。财报显示，第二季度B站总营收达53.04亿元人民币，同比增长8%；毛利润实现同比增长66%，调整后净亏损同比大幅收窄51%。
- **游戏:** 1) 米哈游、鹰角等77家游戏厂商入选商务部名单。商务部服贸司发布《关于公示2023-2024年度国家文化出口重点企业和重点项目名单的通知》，其中，共77家游戏公司、13个游戏类项目入选名单。2) 斗罗大陆MMO手游开启预约。3) 《黑神话：悟空》首次实机试玩，已上线Steam。
- **互联网:** 1) 贝恩公司研究显示：到2030年，元宇宙的价值可能达到9000亿美元。2) 清华大学新闻与传播学院、央视市场研究股份有限公司(CTR)等五家机构联合发布《2023传媒蓝皮书》。报告显示中国传媒业在过去20年内产值增长近20倍，今年传媒产业有望迎来恢复性增长。报告还指出AIGC将引领内容生产领域的消费端升级，以及数据引领的产业端提速，最后激发社会端革新。
- **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月新游高品质兼具创新玩法，88款国产游戏版号稳定发放

世纪华通获取《传奇》IP国内完整独占权，工信部推进APP及小程序备案工作

广告市场H1复苏显著，梯媒保持高景气度

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：李中港

电话：17863087671

邮箱：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>

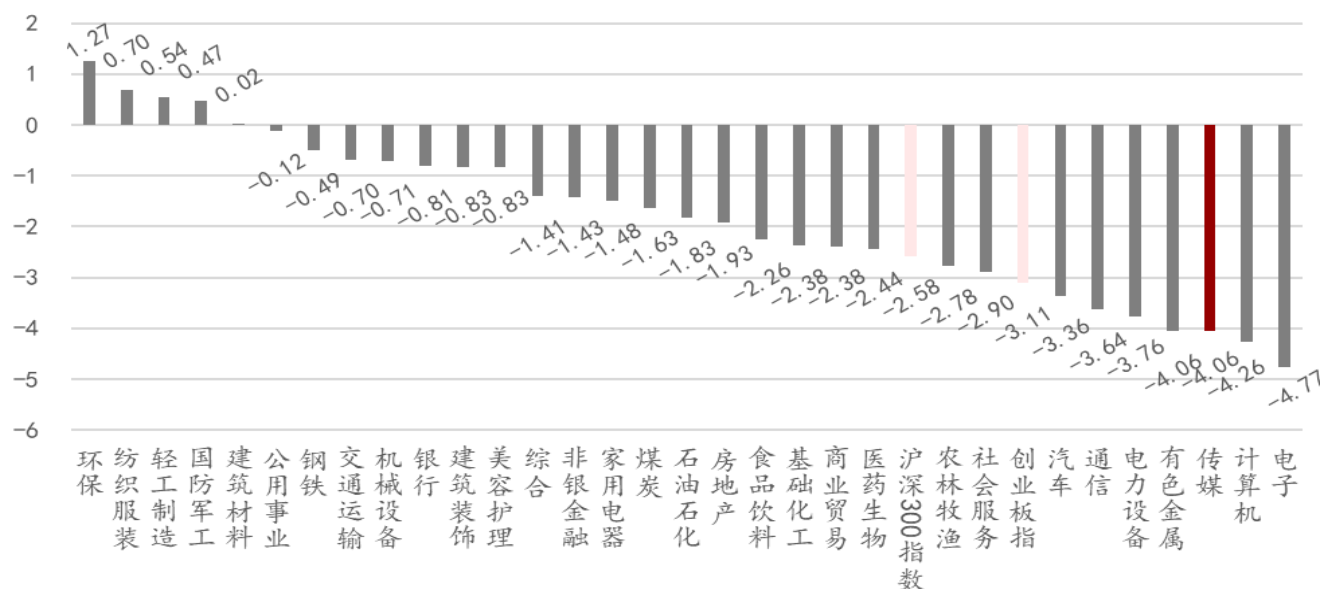
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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.....	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 4.06%，居市场第 29 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 2.58%，创业板指数下跌 3.11%。传媒行业跑输沪深 300 指数 1.48pct，跑输创业板指数 0.95pct。

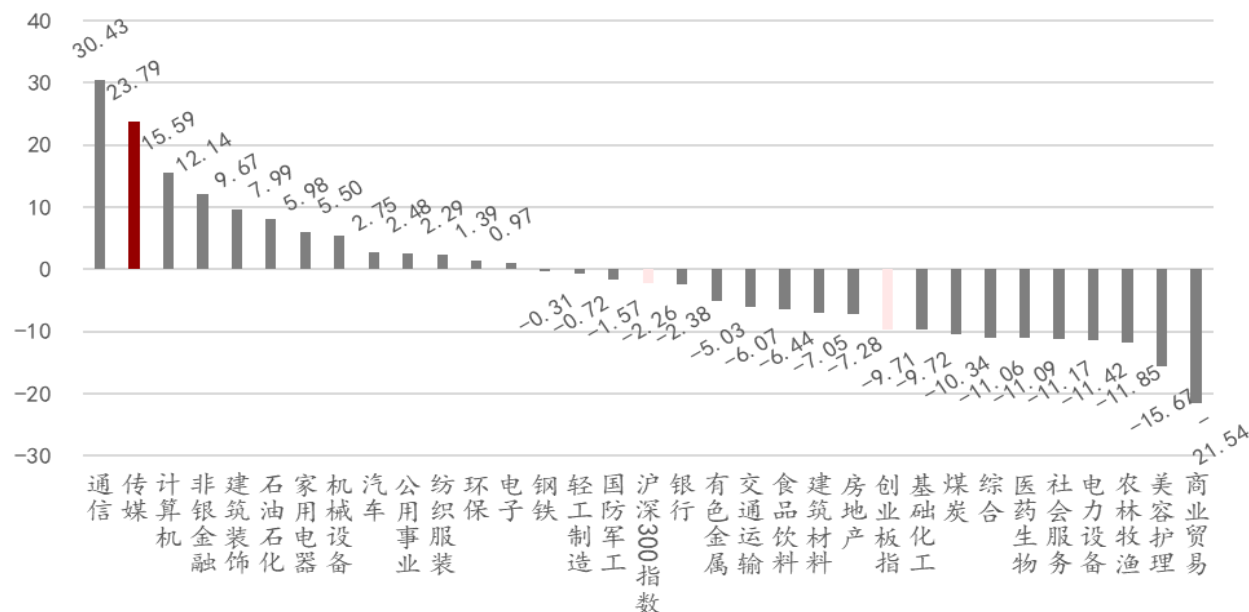
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 23.79%，沪深 300 指数下跌 2.26%，创业板指数下跌 9.71%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 26.05pct，跑赢创业板指数 33.50pct。

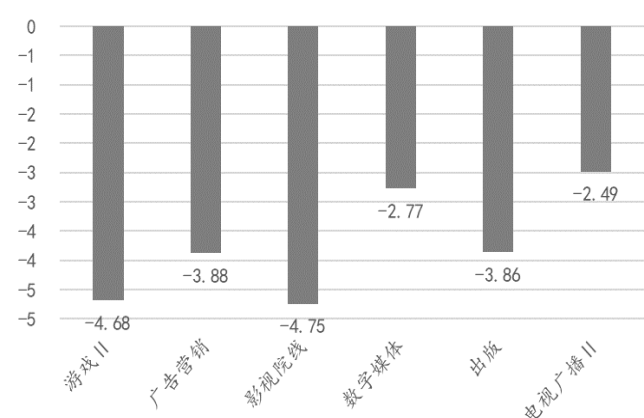
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

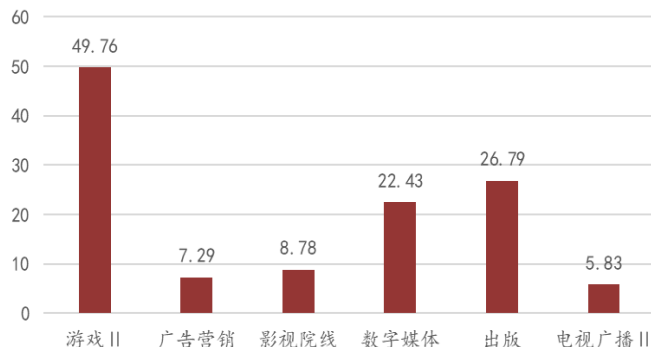
上周传媒子板块行情均下跌，年初至今所有子板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块均呈现下跌趋势，影视院线板块下跌最多，跌幅为 4.75%，电视广播 II 板块下跌最少，跌幅为 2.49%。年初至今所有子板块均呈上涨趋势，游戏 II 板块涨幅最大，上涨 49.76%。

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

估值低于 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，微幅下跌至 26.97X，低于 6 年均值水平 28.28X，下跌幅度为 4.64%

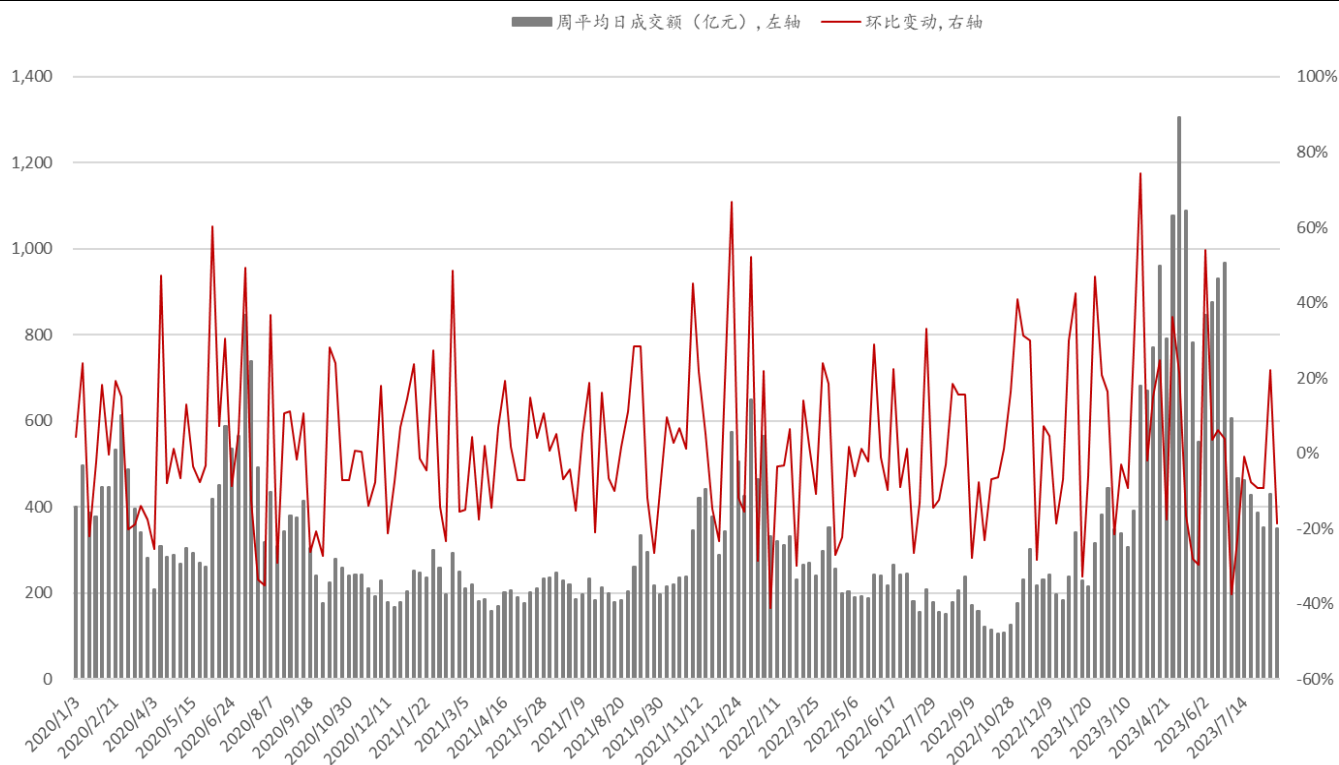
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



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 9 亿元，平均每日成交额为 349.56 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 18.69%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

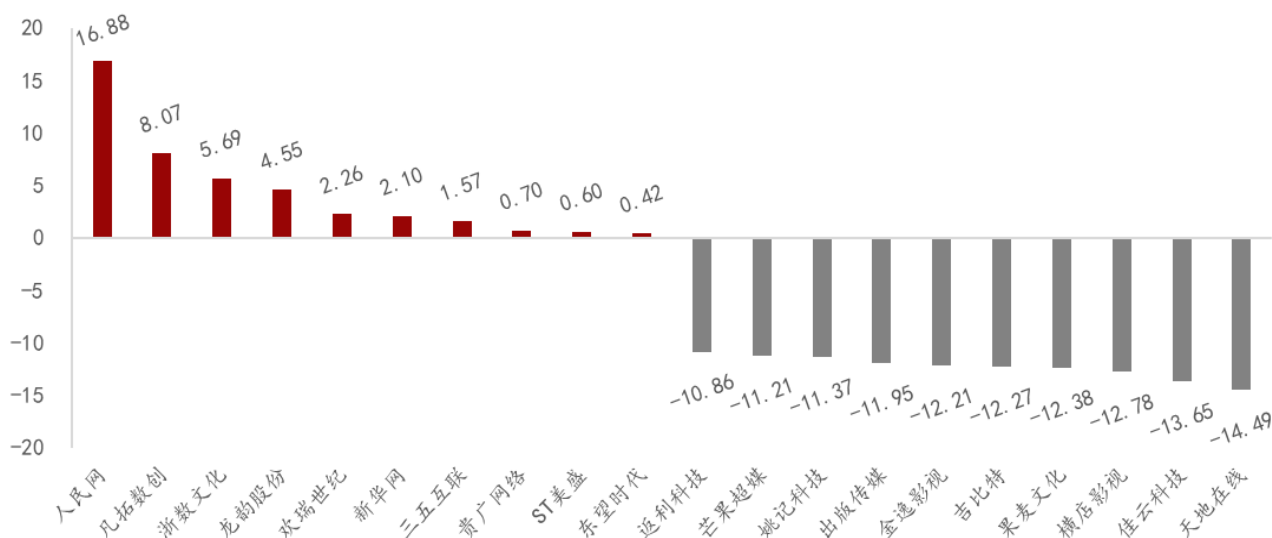


资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

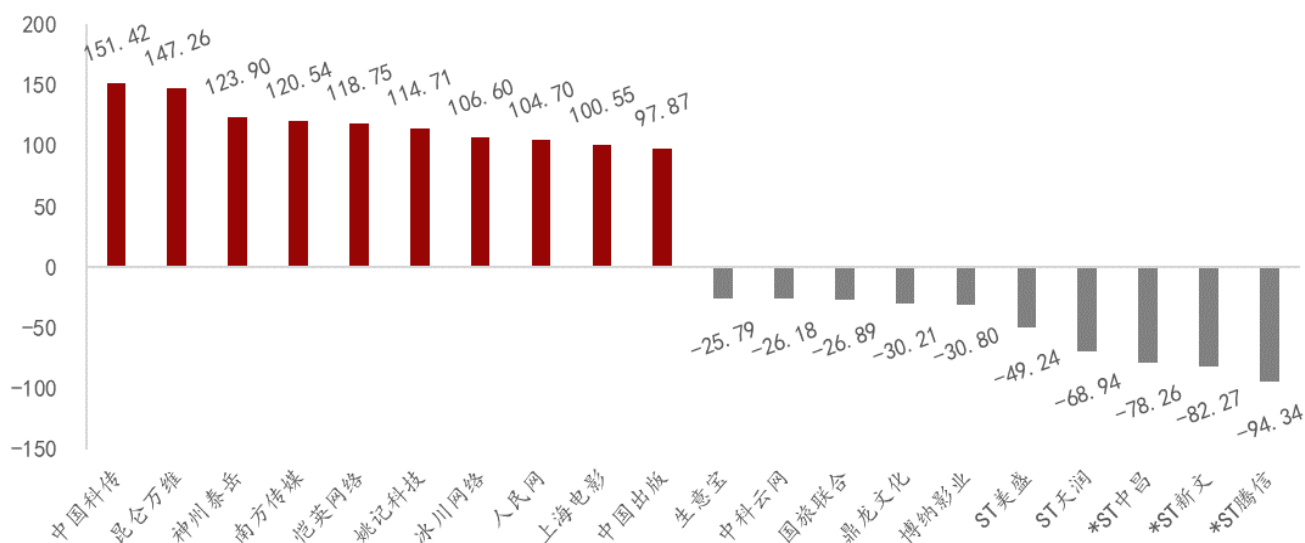
上周板块总体下行, 下跌个股超 9 成。141 只个股中, 上涨个股数为 10 只, 下跌个股数为 127 只, 下跌个股比例为 90.07%。

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。吉比特下跌幅度最大, 跌幅为 12.27%, 芒果超媒跌幅第二, 跌幅为 11.21%。

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	1032.62	-1.65	7.15
300251.SZ	光线传媒	249.36	-2.52	8.50
300770.SZ	新媒股份	89.84	-4.07	38.88
002624.SZ	完美世界	262.87	-5.84	13.55
300413.SZ	芒果超媒	546.62	-11.21	29.22
603444.SH	吉比特	280.96	-12.27	390.00

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

腾讯《王者荣耀》蝉联榜首, 腾讯《冒险岛》新游上线。从厂商来看, 腾讯系游戏占据 5 席, 网易游戏占据 2 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	冒险岛	原神	晶核	金铲铲之战	蛋仔派对	英雄联盟手游	三国志 战略版
中国香港	三国志·战略版	铃鹿之剑	原神	Coin Master	航海	怪物弹珠	神魔之塔	寒霜启示录	Garena 传说对决	天命三国志
中国台湾	神魔之塔	Garena 传说对决	皇城Online	麻将明星3缺1	三国志·战略版	航海	天堂W	金好運娛樂城	Pokémon GO	天命三国志
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Pokémon GO	Gardenscapes	Coin Master	Call of Duty®	Evony	Homescapes
日本	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	Fate	アイドリッシュ...	Pokémon GO	原神Ver.4.0フオ...	eFootball™ 2023	ロイヤルマッチ	ONE PIECE ト...	ONE PIECE バ...
韩国	픽셀 히어로	WOS	신의 탑	FIFA ONLINE 4...	리니지M	FIFA 모바일	나이트 크로우	오딘	탕탕특공대	로얄 매치

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2023年8月20日。

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9。

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 北京豪腾嘉科技有限公司	97963	头条	637天	--
2	寻道大千 上海冠航网络科技有限公司	68728	头条	64天	--
3	这城有良田 益世界网络科技(上海)有限公司	31307	头条	55天	--
4	热血江湖-怀旧版 Shanghai Shuxin Network Technology Co., LTD	24456	头条	66天	--
5	全民江湖 上饶市广丰区余玩网络科技有限公司	21881	头条	371天	--
6	咸鱼之王 北京豪腾嘉科技有限公司	16628	头条	101天	--
7	长安幻想 广州梦趣信息技术有限公司	16068	头条	601天	--
8	热血江湖 江苏七龙网络科技有限公司	14719	头条	1342天	--
9	凡人修仙传:人界篇 安徽雷虎网络科技有限公司	14153	头条	156天	--
10	超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	11497	头条	566天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2023年8月20日。

新游预约方面,《Party Animals》、《斗罗大陆:史莱克学院》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	 斗罗大陆:史莱克学院 ★8.7 MMORPG·多人联机	
2	 元气骑士前传 ★8.8 动作·像素·地牢		2	 闪耀!优俊少女 ★8.7 模拟·二次元·养成	
3	 永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡		3	 女神异闻录:夜幕魅影 ★8.6 8月18日「觉醒测试」开启	
4	 未来之役 ★8.4 射击·动作·竞技		4	 方寸对决 ★9.1 8月22日 首发	
5	 鸣潮 ★8.4 开放世界·二次元·动作		5	 西游:笔绘西行 ★9.1 8月29日 泰初测试招募进行中	

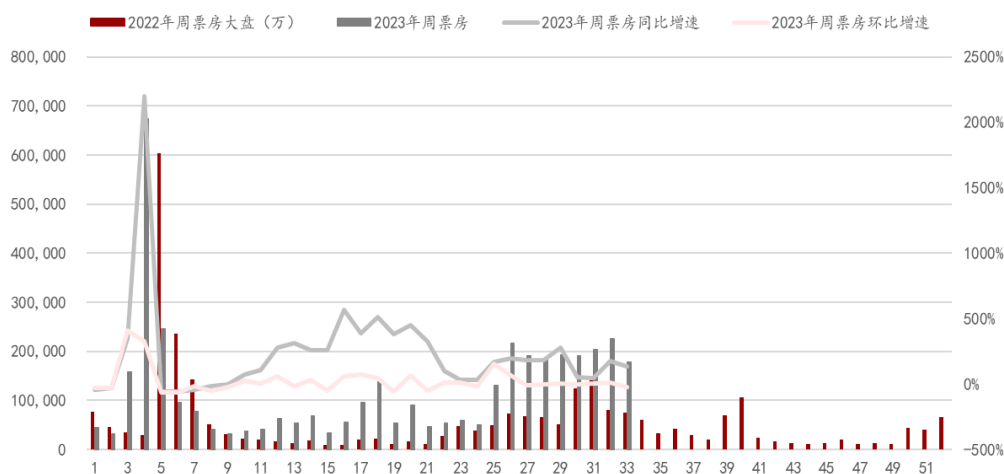
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2023年8月20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33周(上周, 8.14-8.20)票房为17.91亿元, 同比增长136.92%, 环比下降20.65%。

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。

《孤注一掷》为上周票房第一, 票房占比54.80%。《封神第一部》排名第二; 《学爸》位居第三。

**8.21-8.27 主要有九部新片上映:**截至8月21日, 《念念相忘》累计想看人数达21.57万人, 《燃冬》累计想看人数达2.32万人, 《最遗憾是错过你》累计想看人数达4.07万人, 《爱犬奇缘》累计想看人数达1.05万人, 《湄公河巨兽》累计想看人数达0.54



万人,《婚前 72 小时》累计想看人数达 0.39 万人,《最后的真相》累计想看人数达 16.78 万人,《绝地追击》累计想看人数达 5.80 万人,《忠爱无言 2》累计想看人数达 5.86 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	孤注一掷	98059.48	54.80%	6.9	中国电影、万达电影、保利影业、抖音文化、博纳影业
2	封神第一部	24530.12	13.70%	7.8	猫眼娱乐、腾讯控股、北京文化
3	学爸	17009.13	9.50%	7.2	中国电影
4	巨齿鲨 2: 深渊	11594.73	6.40%	5.5	华纳兄弟、中国电影、阿里影业、抖音文化
5	我经过风暴	5556.80	3.10%	7.4	猫眼娱乐、光线传媒、中国电影
6	热烈	5155.90	2.90%	7.2	横店影视、万达电影、中国电影、猫眼娱乐、阿里影业
7	暗杀风暴	5131.17	2.90%	6.5	阿里影业、金逸影视
8	长安三万里	4418.27	2.50%	8.3	阿里影业、猫眼娱乐、中国电影
9	八角笼中	1999.37	1.10%	7.5	猫眼娱乐
10	茶啊二中	1249.84	0.70%	7.7	光线传媒

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年8月21日01:00。

### 3 行业新闻与公司公告

#### 3.1 行业及公司要闻

##### 【业绩报告】

##### ● 行业动态:

**腾讯 Q2 财报: 营收 1492.1 亿, 同比增长 11%, 游戏板块本土市场表现稳健, 国际市场业绩领跑, 广告业务表现亮眼。**在游戏业务板块, 腾讯今年二季度收入为 445 亿元, 同比增长 5%。其中国际市场游戏收入 127 亿元, 是本土游戏市场收入的 40%, 扣除汇率变动后同比增长 12%。国内市场游戏收入 318 亿元, 环比下降 9%, 表现稳健, 主要由于春节后游戏收入季度性下滑和期间暂时较少商业化内容发布。我们认为腾讯游戏板块的盈利能力依然强劲, H1 商业化内容的暂时减少有利于长期游戏运营及提升日活量, 为长期的盈利奠定基石, 且腾讯预计今年 Q3 国内市场游戏收入会恢复同比增长。另一方面, 网络广告业务实现营业收入 250 亿元, 同比增长 34%, 毛利率提升至 48.9%, 同比提升 8.3%; 受益于视频号、小程序和朋友圈用户使用时长的增长, 视频号总用户使用时长同比几乎翻倍, 带来超过 30 亿元的广告收入, 随着视频号商业化进程加快、AI 技术赋能改善广告投放效率, 视频号广告收入有望成为广告业务的主要驱动力。(36 氪财经)

**B站发布Q2财报, 降本增效成果亮眼。**财报显示, 第二季度B站总营收达53.04亿元人民币, 同比增长8%; 毛利润实现同比增长66%, 调整后净亏损同比大幅收窄51%。毛利润 12 亿元, 同比增长66%; 2毛利润率去年同期为15%。第二季度, B站日均活跃用户数达9650万, 同比增长15%, 月均活跃用户数达3.24亿, 同时实现Q2总运营费用同比下降14%。广告业务的营收为16亿元(约合2.169亿美元), 同比增长36%。游戏业务的营收为8.909亿元(约合1.229亿美元), 与2022年同期相比下滑15%。(GameLook)

## 【游戏】

### ● 行业动态:

**OpenAI 收购“我的世界开源版”。**8月17日 OpenAI 官宣收购制作了开源版《我的世界》的初创公司 Global illumination，该公司于 2021 年创立，是一家总部位于纽约的数字产品公司。据 OpenAI 披露，该公司整个团队已并入 OpenAI，并且要参与 ChatGPT 的开发。这次收购对 OpenAI 打造 AI 智能体有重要的战略意义。结合之前斯坦福 AI 小镇的案例来看，这种高自由度运行成本低的沙盒游戏可以收集到大量人机交互数据，为打造 AGI 奠定基础。(游戏陀螺)

**米哈游、鹰角等77家游戏厂商入选商务部名单。**8月15日，商务部服贸司发布《关于公示2023-2024年度国家文化出口重点企业和重点项目名单的通知》，初步认定367家企业为2023-2024年度国家文化出口重点企业，115个项目为国家文化出口重点项目。其中，共77家游戏公司、13个游戏类项目入选名单。相比去年游戏类占比明显增加，入选游戏公司增加9家、入选游戏项目增加4个，游戏类占比的增加展示国风游戏在海外市场的文化影响力，以及国家对展现文化自信游戏产品的认可。(GameLook)

**斗罗大陆MMO手游开启预约。**8月18日消息，由阅文《斗罗大陆》小说和腾讯视频《斗罗大陆》动画双授权改编，中手游制作的青春斗罗大陆大世界团战MMO手游《斗罗大陆：史莱克学院》，于8月18日正式开启全渠道预约。据了解，《斗罗大陆：史莱克学院》改编自知名IP《斗罗大陆》，原作IP动画单渠道播放量412亿，相关衍生讨论UGC内容播放量过400亿，深受粉丝喜爱。游戏深度利用斗罗IP世界观，完美还原了强攻系、敏攻系、辅助系魂师等技能，从5v5副本、10人团本、40v40团战、百人野外BOSS战等，囊括了MMORPG最经典的战斗模式。(竞核)

**《黑神话：悟空》首次实机试玩，已上线Steam。**8月20日，游戏科学在杭州举办了《黑神话：悟空》首次线下千人试玩会，玩家在现场体验了诸多未公布的游戏关卡。从现场视频来看，游戏中打斗画面相当流畅，技能连招酷炫，水中细节和特效光影都恰到好处。《黑神话：悟空》基于虚幻引擎5开发，是国产标杆3A大作，计划在2024年发售，将登陆PC和PS5、Xbox SX|S等主流主机平台。该游戏的Steam页面已经上线，游戏支持包含中文在内的11种语言，并支持中文、英文配音。(科技每日推送)

## 【互联网】

### ● 行业动态:

**贝恩公司研究显示：到2030年，元宇宙的价值可能达到9000亿美元。**报告指出了元宇宙的5个主要场景：虚拟体验（65%的市场份额）、内容创建工具（5%）、应用商店和操作系统（10%）、设备（10%）、计算和基础设施（10%）。游戏、健身和娱乐项目、数字营销、员工培训、教育和医疗保健是最有潜力的元宇宙应用场景。(VR陀螺)

**清华大学新闻与传播学院、央视市场研究股份有限公司（CTR）等五家机构联合发布《2023传媒蓝皮书》。**报告显示中国传媒业在过去20年内产值增长近20倍，受疫情反复、经济大环境、政策等因素的影响2022年首次出现负增长，但今年传媒产业有望迎来恢复性增长。传媒业进入产业发展的调整期、升级改造的缓冲期。报告指出AIGC将在消费端促进推荐机制智能化更新，在社会段推动传媒产业多模态内容自动组合，助力创新，而产业端的传媒合成数据将超越大数据成为新的传媒战略资源，支持传媒产业人工智能发展。(CTR洞察)

## 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 1.32 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	2023-08-17	5.50	30.00	165.00
智度股份	2023-08-17	5.50	45.00	247.50
智度股份	2023-08-17	5.50	40.00	220.00
智度股份	2023-08-17	5.50	30.00	165.00
唐德影视	2023-08-17	8.77	584.99	5,130.32
天娱数科	2023-08-16	5.86	50.00	293.00
光线传媒	2023-08-16	7.30	27.51	200.82
三五互联	2023-08-15	13.78	150.00	2,067.00
分众传媒	2023-08-14	7.34	196.19	1,440.00
世纪华通	2023-08-14	5.65	199.00	1,124.35
因赛集团	2023-08-14	21.84	100.00	2,184.00

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
易点天下	2023-08-21	23,327.33	49.43%	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

名称	出质人	质权人	质押股数 (万股)	起始日期	截止日期
完美世界	完美世界控股集团 有限公司	国泰君安证券股份有限公司	4560.34	2023-08-16	2024-08-15
中青宝	深圳市宝德投资 控股有限公司	中云商业保理(天津)有限公司	164.00	2023-08-16	--
贵广网络	贵州广播影视投 资有限公司	国泰君安证券股份有限公司	5024.00	2023-08-15	2024-08-14
中青宝	李瑞杰	中云商业保理(天津)有限公司	83.00	2023-08-16	--
贵广网络	贵州广播影视投 资有限公司	重庆银行股份有限公司贵阳南 明支行	5000.00	2023-08-11	2026-08-10
华策影视	杭州大策投资有 限公司	南京银行股份有限公司杭州分 行	2340.00	2023-08-11	--

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