

影视平台持续加强会员内容建设，芒果 TV 独播综艺优势显著

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 08 月 22 日

投资要点:

剧集: 1) 23H1 全网正片有效播放量微涨，各平台纷纷加强会员内容建设。2023 年 H1 全网剧集正片有效播放累计 1500 亿次，同比上涨 1%；全网剧集会员内容有效播放量达 807 亿次，同比增加 18%，各平台纷纷加强会员内容建设，会员权益持续扩增，优化会员排播模式，以优质内容来提升会员留存率及付费率，实现会员服务收入增量；2) 各平台总上新剧集上升，独播剧集占比均上涨。23 年 H1 共上新 209 部新剧集，同比增加 34 部，各平台善用独播策略能够吸引大量用户、浏览量，平台自身对于独播剧集内容、营销方面的把控能力得到进一步巩固，彰显平台独家资源优势的同时还可以增强市场竞争实力；3) 爱情都市题材占据主流，头部剧集题材多元化；4) 23H1 《狂飙》领跑全网连续剧有效播放榜，爱奇艺上榜数过半。TOP20 榜单中，共有 12 部剧集在爱奇艺平台上播放。

综艺: 1) 全网综艺播放量增加，芒果 TV 增幅显著。23H1 全网综艺正片有效播放量为 134 亿次，同比增加 4%，芒果 TV 增幅最为突出，在综 N 代《向往的生活》、《乘风》、《密室大逃脱》等加持下，同比上涨 54% 至 38 亿；2) 平台综艺生产节奏维稳，网络综艺上新量有所下降。23H1 共上新 119 部季播综艺，同比增加 3 部，其中电视综艺上新 48 部，同比增加 10 部，网络综艺上新 71 部，同比减少 7 部，平台继续维持降本增效，制作节奏维持平稳；3) 在更综艺有效播放量恢复，芒果 TV 涨幅显著。23 年 H1 在更国产季播综艺有效播放共 88 亿，同比上涨 4%；4) 综 N 代撑起市场，新综艺持续加码探索。综 N 代稳定发力，头部撑起整体市场，数量占比 43%，有效播放占比达 77%，各平台也在逐步发力积极探索新综艺，数量占比 57%，有效播放占比达 23%；5) 《哈哈哈哈哈第 3 季》领跑网络综艺有效播放榜，芒果 TV 独播综艺优势显著。头部综艺中综 N 代占据 15 部，同比增加 6 部，头部优势显著扩大，且头部中独播综艺占据主导地位，其中芒果 TV 共 8 部、爱奇艺 6 部、腾讯视频 3 部。

投资建议: 23H1 各视频平台加强会员端内容建设，会员权益持续扩增，优化会员排播模式，以优质内容来提升会员留存率及付费率，实现会员服务收入增量。**剧集方面**，各平台发力制作独播剧，对于独播剧集内容、营销方面的把控能力进一步巩固，增强市场竞争力，全年爆款数量有所增加，涌现了多部高口碑精品；**综艺方面**，平台综艺生产节奏维稳，“综 N 代”热度依然领跑市场，新综艺持续加码探索，各平台中仅芒果 TV 综合台网融合优势，保持了电视综艺及网络综艺全独播。**建议关注独播剧集、“综 N 代”播放量及质量表现突出的视频平台。**

风险因素: 监管政策趋严；平台会员内容不及预期；剧集、综艺撤播风险；会员收入及广告投放不及预期；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

腾讯 Q2 游戏本土稳健，国际领跑，OpenAI 收购“我的世界开源版”

7 月新游高品质兼具创新玩法，88 款国产游戏版本号稳定发放

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

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

1 平台加强会员内容建设，芒果 TV 独播综艺优势显著	3
1.1 剧集：平台加强会员内容建设，提升独播剧比例巩固竞争优势	3
1.2 综艺：综 N 代撑起市场，芒果 TV 独播优势显著	7
2 投资建议	13
3 风险提示	13

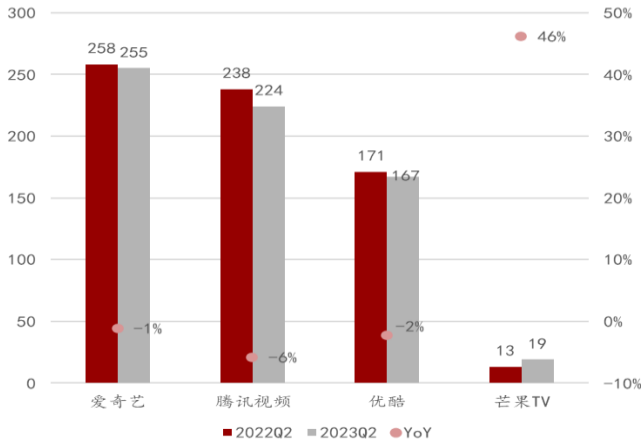
图表 1: 22Q2、23Q2 各平台剧集正片有效播放量 (单位: 亿次)	3
图表 2: 22H1、23H1 各平台剧集正片有效播放量 (单位: 亿次)	3
图表 3: 22Q2、23Q2 各平台会员内容有效播放量 (单位: 亿次)	3
图表 4: 22H1、23H1 各平台会员内容有效播放量 (单位: 亿次)	3
图表 5: 22Q2、23Q2 各平台上新剧部数 (单位: 部)	4
图表 6: 22H1、23H1 各平台上新剧部数 (单位: 部)	4
图表 7: 22H1、23H1 各平台上新剧集独播剧数占比	4
图表 8: 2023H1 上新国产剧题材分布	5
图表 9: 23H1 全网连续剧有效播放 TOP20 榜	5
图表 10: 各视频平台 2023 年 Q3-Q4 部分剧集	6
图表 11: 22Q2、23Q2 全网综艺正片有效播放量 (单位: 亿次)	7
图表 12: 22H1、23H1 全网综艺正片有效播放量 (单位: 亿次)	7
图表 13: 22Q2、23Q2 全网综艺分平台正片有效播放量 (单位: 亿次)	8
图表 14: 22H1、23H1 全网综艺分平台正片有效播放量 (单位: 亿次)	8
图表 15: 22Q2、23Q2 全网上新季播综艺量 (单位: 部)	8
图表 16: 22H1、23H1 全网上新季播综艺量 (单位: 部)	8
图表 17: 22Q2、23Q2 各平台综艺上新量 (单位: 部)	9
图表 18: 22H1、23H1 各平台综艺上新量 (单位: 部)	9
图表 19: 22H1、23H1 在更综艺正片有效播放量 (单位: 亿)	9
图表 20: 22H1、23H1 各平台在更综艺正片有效播放量 (单位: 亿)	9
图表 21: 综 N 代及新综对比情况	10
图表 22: 2023H1 在更综艺题材分布	10
图表 23: 2023H1 在更综艺正片有效播放题材分布	10
图表 24: 2023 年 H1 全网网络综艺有效播放榜	10
图表 25: 2023 年 H1 全网电视综艺有效播放榜	11
图表 26: 视频平台 2023 年 Q3-Q4 部分综艺预览	12

1 平台加强会员内容建设，芒果TV独播综艺优势显著

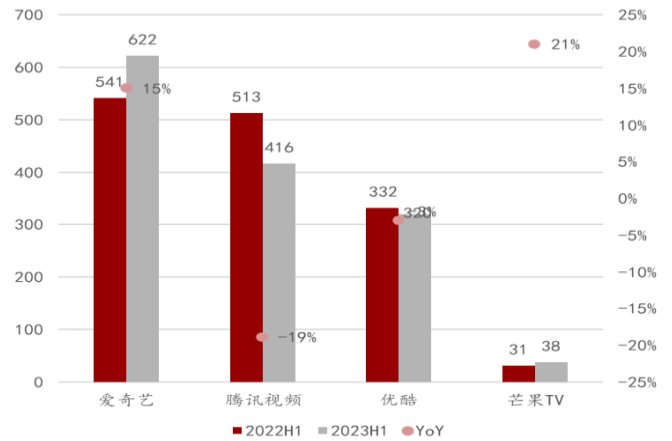
1.1 剧集：平台加强会员内容建设，提升独播剧比例巩固竞争优势

23H1全网正片有效播放量微涨，大部分平台会员播放量有所上涨。2023年H1全网剧集正片有效播放累计1500亿次，同比上涨1%；平台侧，2023爱奇艺平台正片有效播放量增长明显，23年H1爱奇艺正片有效播放量达622亿次，同比增加15%；腾讯视频416亿次，同比下滑19%；优酷320亿次，同比下滑3%；芒果TV38亿次，同比上涨21%。

图表1: 22Q2、23Q2 各平台剧集正片有效播放量(单位: 亿次)



图表2: 22H1、23H1 各平台剧集正片有效播放量(单位: 亿次)

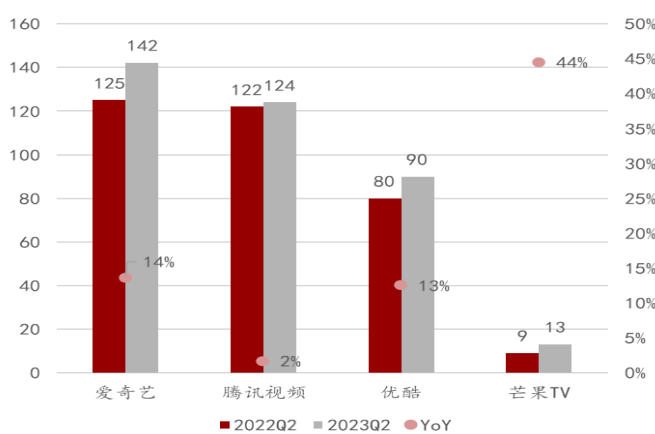


资料来源: 云合数据、万联证券研究所

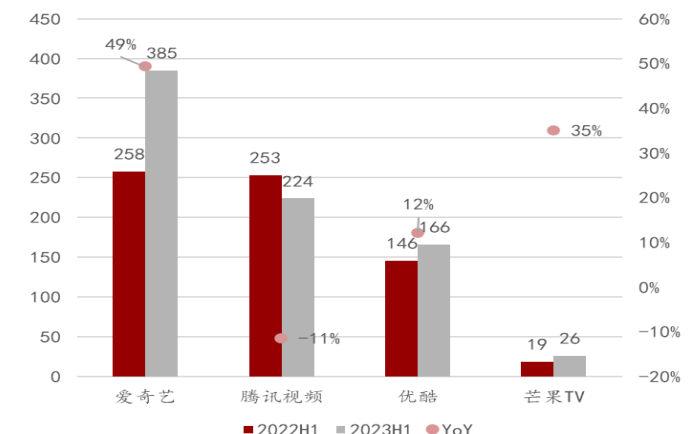
资料来源: 云合数据、万联证券研究所

会员播放量方面，2023年H1全网剧集会员内容有效播放量达807亿次，同比增加18%；分平台来看，大部分平台的剧集会员播放量有所上涨，其中爱奇艺与芒果TV的会员播放量增幅较大，爱奇艺23H1会员有效播放量为385亿次，同比增加49%；芒果TV为26亿次，同比增加35%；优酷视频为166亿次，同比增加12%，由此来看，各平台纷纷加强会员内容建设，会员权益持续扩增，优化会员排播模式，以优质内容来提升会员留存率及付费率，实现会员服务收入增量；而腾讯视频表现稍显逊色，腾讯视频会员有效播放量下降至224亿次，同比减少11%。

图表3: 22Q2、23Q2 各平台会员内容有效播放量(单位: 亿次)



图表4: 22H1、23H1 各平台会员内容有效播放量(单位: 亿次)

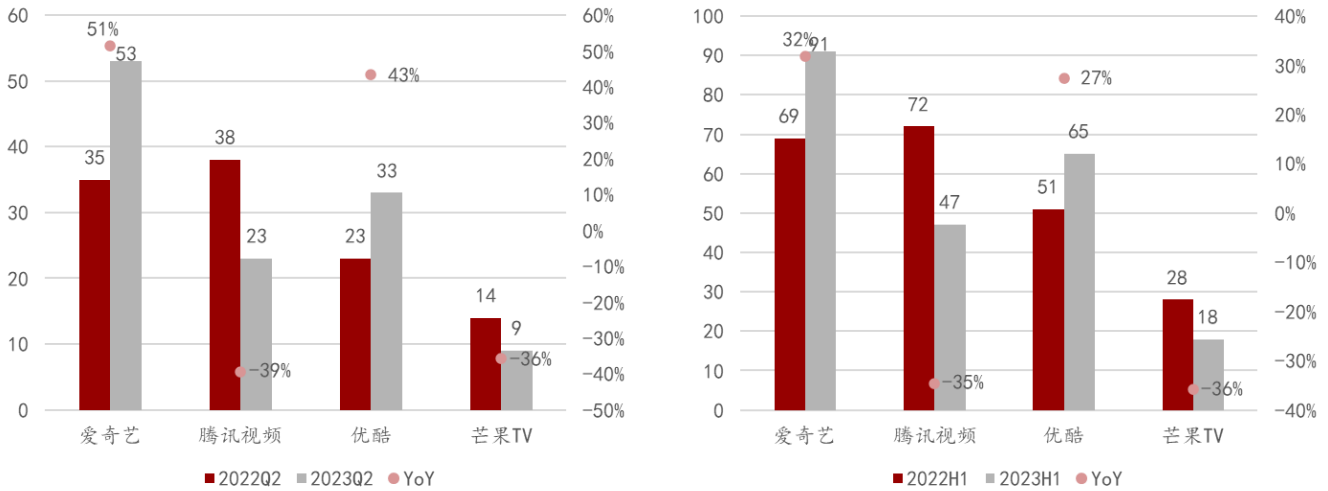


资料来源: 云合数据、万联证券研究所

资料来源: 云合数据、万联证券研究所

各平台总上新剧集上升，独播剧集占比均上涨。从剧集上新情况来看，23年H1共上新209部新剧集，同比增加34部。分平台来看，2023H1芒果TV共上新18部新剧集，同比减少10部；腾讯视频缩减新剧供应程度最大，2023H1仅上新47部新剧集，同比减少25部；爱奇艺上新91部新剧集，同比增加22部；优酷上新65部，同比增加14部。

图表5: 22Q2、23Q2 各平台上新剧部数 (单位: 部) 图表6: 22H1、23H1 各平台上新剧部数 (单位: 部)

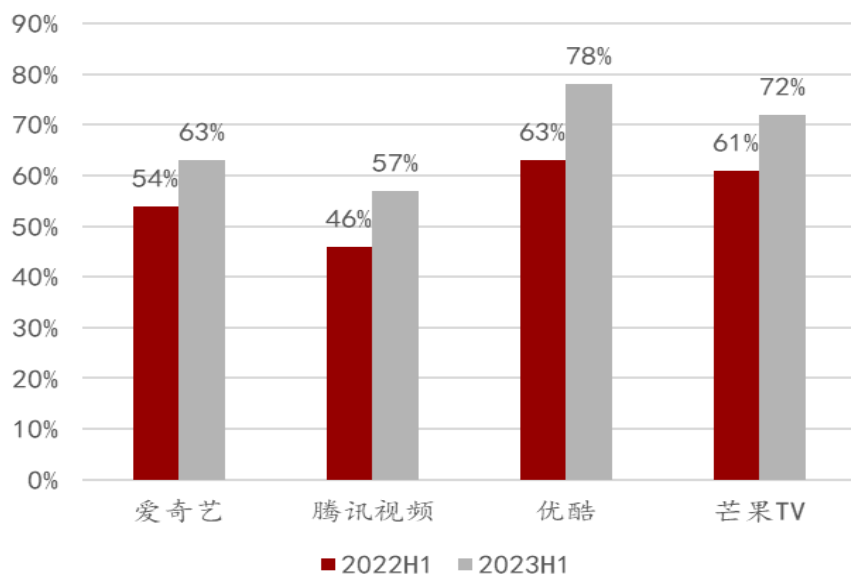


资料来源: 云合数据、万联证券研究所

资料来源: 云合数据、万联证券研究所

各平台独播剧方面，2023年H1四平台上新剧集独播部数占比均有所上涨，其中爱奇艺独播占比63%，同比上涨19pct；腾讯视频独播占比57%，同比上涨11pct；优酷独播占比78%，同比上涨15pct；芒果TV独播占比72%，同比上涨11pct。各平台善用独播策略能够吸引大量用户、浏览量，平台自身对于独播剧集内容、营销方面的把控能力得到进一步巩固，彰显平台独家资源优势的同时还可以增强市场竞争实力。

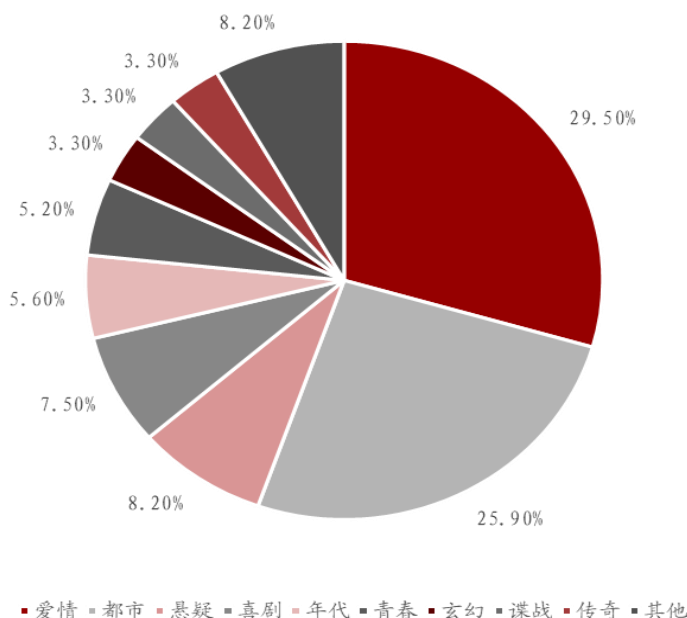
图表7: 22H1、23H1 各平台上新剧集独播剧数占比



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

爱情都市题材占据主流，头部剧集题材多元化。2023H1上新剧集中，爱情、都市题材占据主流，剧集占比合计超过55%；悬疑题材剧集占比8.2%，凭借反黑刑侦剧集《狂飙》突破圈层，《他是谁》等剧带动都市悬疑类题材带动有效播放升至19.0%；玄幻、武侠、科幻等赛道均有亮眼作品，古装仙侠剧《长月烬明》带动玄幻类有效播放占比达7.7%，武侠江湖奇谋剧《云襄传》、硬核科幻剧《三体》正片有效播放均破10亿。

图表8: 2023H1 上新国产剧题材分布



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

23H1《狂飙》领跑全网连续剧有效播放榜，爱奇艺上榜数过半。23H1全网连续剧有效播放TOP20中，《狂飙》以正片有效播放102.1亿次，市占率6.80%领跑；《长月烬明》以正片有效播放28.5亿次，市占率1.90%排名第二。H1有效播放量超过12亿次的电视剧集共有8部，分别是《狂飙》、《长月烬明》、《向风而行》、《云襄传》、《归路》、《少年歌行》、《我们的日子》、《纵有疾风起》。TOP20榜单中，共有12部剧集在爱奇艺平台上播放。从H2剧集排播类型来看，各平台仍是聚焦在爱情、都市及古装题材类型。

图表9: 23H1 全网连续剧有效播放 TOP20 榜

排名	剧集名称	正片有效播放	市占率	播出平台
1	狂飙	102.1 亿	6.80%	爱奇艺
2	长月烬明	28.5 亿	1.90%	优酷视频
3	向风而行	16.6 亿	1.10%	爱奇艺/腾讯视频
4	云襄传	14.7 亿	1.00%	爱奇艺/腾讯视频
5	归路	14.3 亿	1.00%	爱奇艺/芒果TV
6	少年歌行	12.5 亿	0.80%	优酷视频
7	我们的日子	12.4 亿	0.80%	爱奇艺/腾讯视频
8	纵有疾风起	12.3 亿	0.80%	爱奇艺/腾讯视频
9	他是谁	11.9 亿	0.80%	爱奇艺/腾讯视频
10	知否知否应是绿肥红瘦	11.7 亿	0.80%	爱/腾/优
11	三体	11.5 亿	0.80%	腾讯视频

12	人生之路	11.1 亿	0.70%	爱奇艺
13	浮图缘	10.9 亿	0.70%	爱奇艺
14	无间	10.1 亿	0.70%	腾讯视频
15	去有风的地方	10.1 亿	0.70%	芒果 TV
16	星落凝成糖	10.0 亿	0.70%	优酷视频
17	重紫	9.8 亿	0.70%	腾讯视频
18	三分野	8.9 亿	0.60%	腾讯视频
19	公诉	8.8 亿	0.60%	爱奇艺/腾讯视频
20	长风渡	8.6 亿	0.60%	爱奇艺

资料来源：云合数据、万联证券研究所

图表10: 各视频平台 2023 年 Q3-Q4 部分剧集

剧集名称	类型	播出平台
《燕山派与百花门》	古装、轻喜	优酷
《花轿喜事》	喜剧、古装、爱情	优酷
《为有暗香来》	古代、爱情	优酷
《扫黑之拂晓行动》	悬疑、涉案	优酷
《半城花雨伴君离》	古装	优酷
《玩家》	都市、电竞、科幻	优酷
《莫染》	古装	优酷
《鸣龙少年》	校园、青春	优酷
《浣溪沙》	古装、爱情	优酷
《异人之下》	奇幻、剧情	优酷
《苏记》	古装、爱情	优酷
《爱情遇见达尔文》	爱情、剧情	优酷
《旷野之境》	悬疑、罪案	优酷
《骄阳伴我》	爱情、都市	爱奇艺
《交错的场景》	罪案、悬疑、剧情	爱奇艺
《烈焰之武庚纪》	古装	爱奇艺
《无忧渡》	剧情、古装	爱奇艺
《宁安如梦》	爱情、古装	爱奇艺
《狐妖小红娘·月红篇》	爱情、奇幻	爱奇艺
《一念关山》	古装、动作	爱奇艺
《颜心记》	古装、爱情、悬疑	爱奇艺
《云之羽》	古装、传奇	爱奇艺
《倾城亦清欢》	古装、爱情	爱奇艺
《小夫妻》	家庭、婚姻	爱奇艺
《七时吉祥》	古装、爱情、神话	爱奇艺
《天启异闻录》	悬疑、奇幻	爱奇艺
《老家伙》	都市、生活	爱奇艺
《他从火光中走来》	都市、爱情	爱奇艺
《好事成双》	都市、女性、励志、情感	腾讯视频
《三体 2·黑暗森林》	科幻、悬疑	腾讯视频
《与凤行》	古装	腾讯视频

《仙剑》	古装	腾讯视频
《如月》	爱情、奇幻	腾讯视频
《锦绣安宁》	古装、爱情	腾讯视频
《天行健》	年代	腾讯视频
《繁花》	剧情、古装	腾讯视频
《你比星光美丽》	爱情、都市	腾讯视频
《爱情有烟火》	爱情、都市	腾讯视频
《很想很想你》	爱情、剧情	腾讯视频
《春色寄情人》	爱情、剧情	腾讯视频
《南海归墟》	冒险、悬疑	腾讯视频
《斗罗大陆 2》	奇幻、剧情	腾讯视频
《那些回不去的少年时光》	青春、成长	芒果 TV
《以爱为营》	都市、言情	芒果 TV
《江河日上》	环保、民生	芒果 TV
《群星闪耀时》	剧情、悬疑	芒果 TV
《非凡医者》	医疗、剧情	芒果 TV
《装腔启示录》	都市、职场、言情	芒果 TV

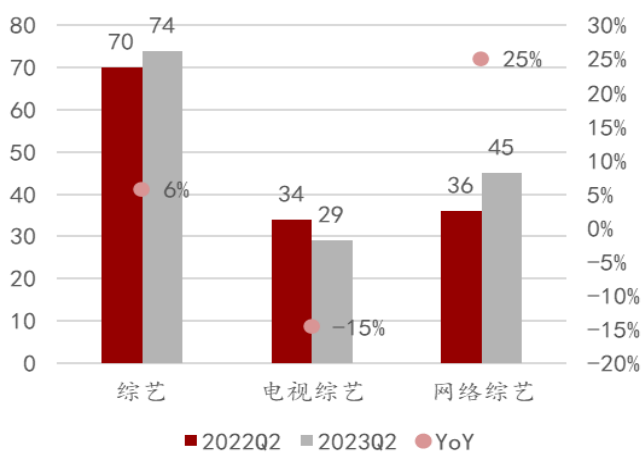
资料来源：各视频平台、万联证券研究所

注：统计时间截止于7月26日。

1.2 综艺：综 N 代撑起市场，芒果 TV 独播优势显著

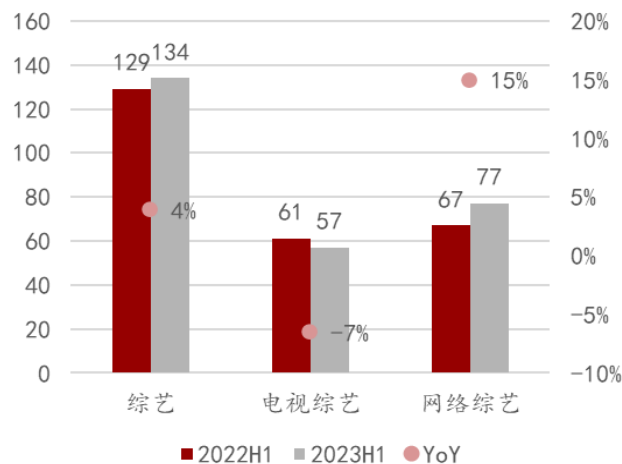
全网综艺播放量小幅增加，芒果TV增幅显著。根据云合数据，23H1全网综艺正片有效播放量为134亿次，同比增加4%，其中，2023年H1电视综艺播放量57亿次，同比下滑7%，2023年H1网综播放量77亿次，同比增加15%。

图表11: 22Q2、23Q2 全网综艺正片有效播放量（单位：亿次）



资料来源：云合数据、万联证券研究所

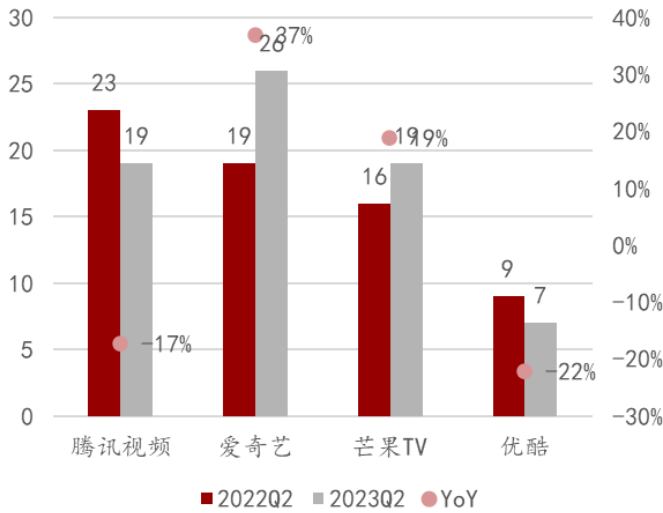
图表12: 22H1、23H1 全网综艺正片有效播放量（单位：亿次）



资料来源：云合数据、万联证券研究所

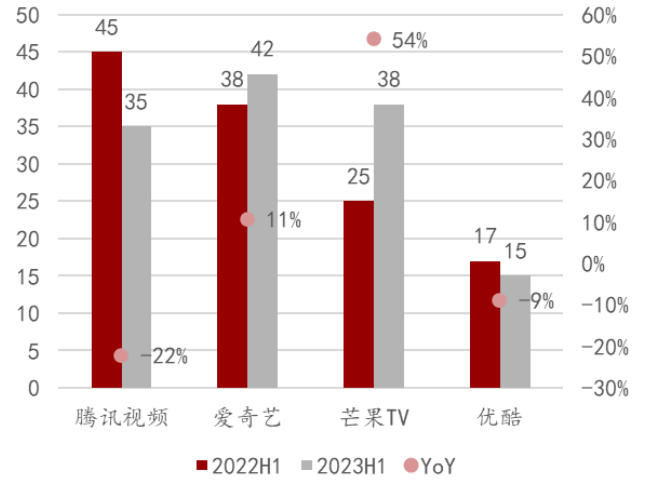
分平台来看，芒果TV增幅最为突出，在综N代《向往的生活》、《乘风》、《密室大逃脱》等加持下，同比上涨14%至42亿，爱奇艺上涨11%至42亿，腾讯视频同比下滑22%至35亿，优酷综艺同比下滑2%至15

图表13: 22Q2、23Q2 全网综艺分平台正片有效播放量 (单位: 亿次)



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

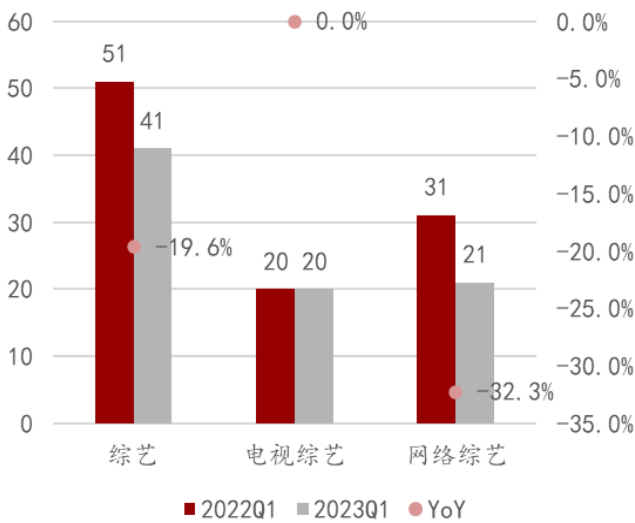
图表14: 22H1、23H1 全网综艺分平台正片有效播放量 (单位: 亿次)



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

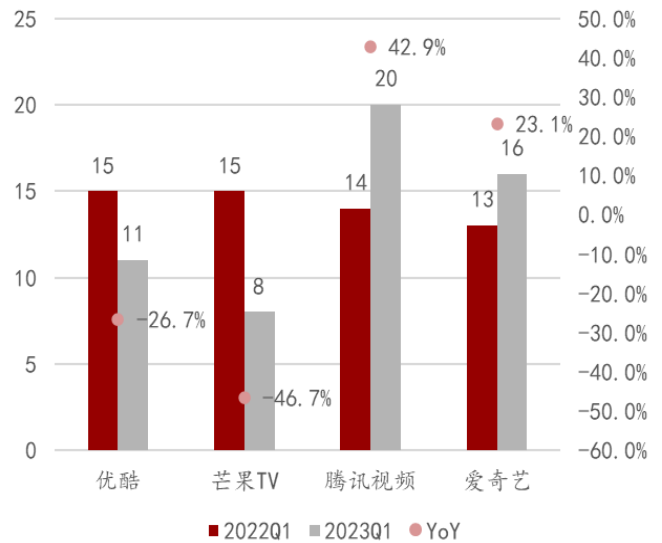
平台综艺生产节奏维稳, 网络综艺上新量有所下降。根据云合数据, 2023H1共上新119部季播综艺, 同比增加3部, 其中电视综艺上新48部, 同比增加10部, 网络综艺上新71部, 同比减少7部, 平台继续维持降本增效, 制作节奏维持平稳。

图表15: 22Q1、23Q1 全网上新季播综艺量 (单位: 部)



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

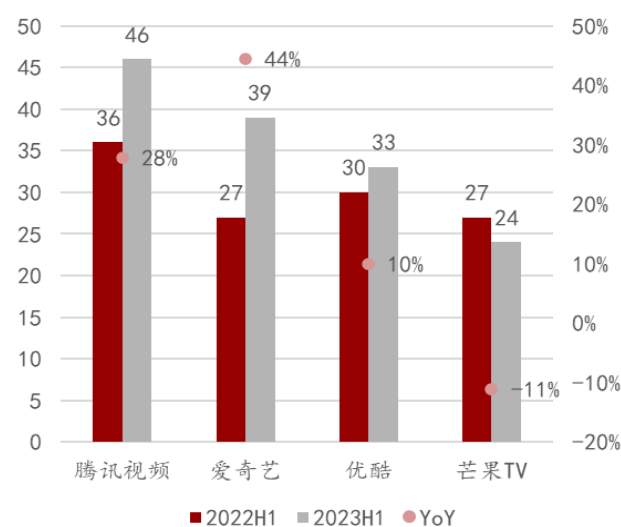
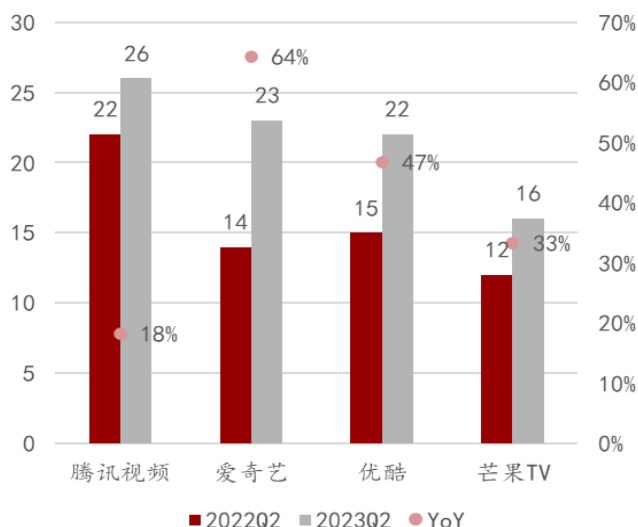
图表16: 22H1、23H1 全网上新季播综艺量 (单位: 部)



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

从平台来看, 腾讯视频、爱奇艺、优酷综艺上新量有所增加, 分别为46部、39部、33部, 同比增加10部、12部、3部, 芒果TV上新量为24部, 同比微幅减少3部。

图表17: 22Q2、23Q2 各平台综艺上新量 (单位: 部) 图表18: 22H1、23H1 各平台综艺上新量 (单位: 部)

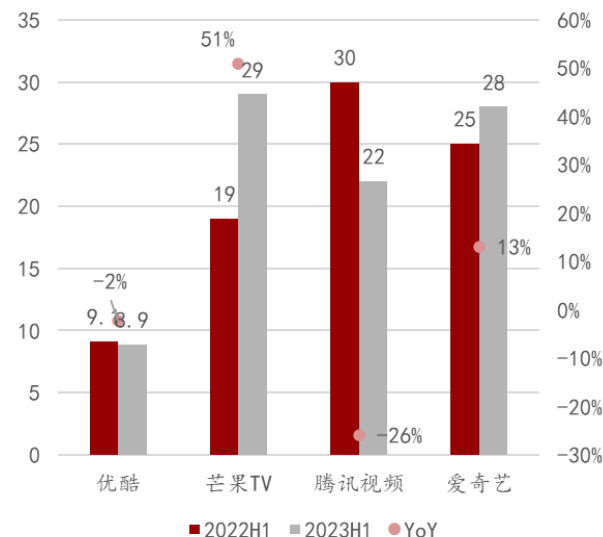
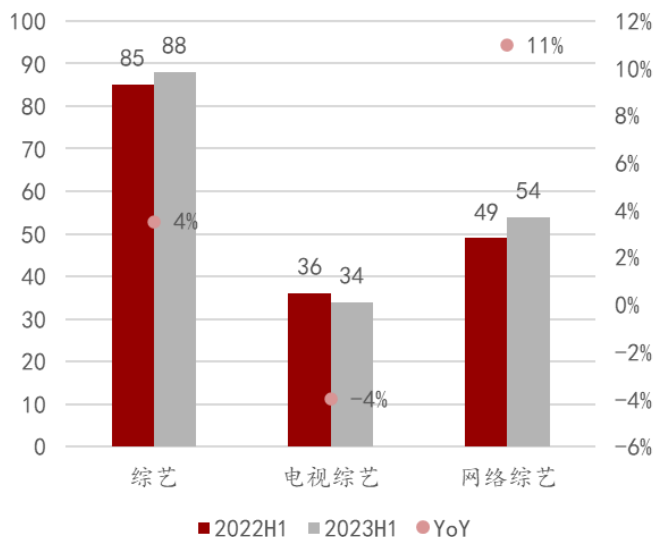


资料来源: 云合数据、万联证券研究所

资料来源: 云合数据、万联证券研究所

在更综艺有效播放量恢复, 芒果TV涨幅显著。2023年H1在美国产季播综艺有效播放共88亿, 同比上涨4%, 其中电视综艺有效播放34亿, 同比下降4%, 网络综艺有效播放54亿, 同比上涨11%。分平台看, 2023年H1芒果TV在更综艺正片有效播放29亿, 同比上涨51%; 腾讯视频在更综艺正片有效播放22亿, 同比下降26%; 爱奇艺在更综艺正片有效播放28亿, 同比上涨13%; 优酷在更综艺正片有效播放9亿, 同比下降2%。

图表19: 22H1、23H1 在更综艺正片有效播放量 (单位: 亿) 图表20: 22H1、23H1 各平台在更综艺正片有效播放量 (单位: 亿)



资料来源: 云合数据、万联证券研究所

资料来源: 云合数据、万联证券研究所

综N代撑起市场, 新综艺持续加码探索。2023年H1在美国产季播综艺中, 综N代稳定发力, 头部撑起整体市场, 数量占比43%, 有效播放占比达77%, 各平台也在逐步发力积极探索新综艺, 数量占有效播放占比达23%, 例如《种地吧》聚焦农作耕地, 开创长综艺+短直播模式, 《无限超越班》触及香港影视市场等。

2	大侦探第八季	5.6 亿	7.30%	芒果 TV
3	乘风 2023	4.3 亿	5.50%	芒果 TV
4	中国说唱巅峰对决 2023	2.8 亿	3.60%	爱奇艺
5	萌探探案第 3 季	2.7 亿	3.50%	爱奇艺
6	种地吧	2.6 亿	3.30%	爱奇艺
7	半熟恋人第 2 季	2.0 亿	2.50%	腾讯视频
8	令人心动的 offer 第 4 季	1.9 亿	2.40%	腾讯视频
9	喜欢你我也是第 4 季	1.9 亿	2.40%	爱奇艺
10	声生不息·宝岛季	1.8 亿	2.40%	芒果 TV
11	妻子的浪漫旅行第六季	1.7 亿	2.20%	芒果 TV
12	名侦探学院第六季	1.4 亿	1.80%	芒果 TV
13	五十公里桃花坞第 3 季	1.4 亿	1.80%	腾讯视频
14	女子推理社	1.3 亿	1.60%	芒果 TV
15	一年一度喜剧大赛第 2 季	1.1 亿	1.50%	爱奇艺
16	哈哈哈哈哈第 2 季	1.0 亿	1.40%	爱奇艺/腾讯视频
17	哈哈哈哈哈	9462 万	1.20%	爱奇艺/腾讯视频
18	青年π计划	8688 万	1.10%	芒果 TV
19	密室大逃脱第五季	8114 万	1.10%	芒果 TV
20	我们民谣 2022	7065 万	0.90%	爱奇艺

资料来源：云合数据、万联证券研究所

《奔跑吧第7季》位居电视综艺有效播放榜TOP1，芒果TV独播综艺占比提升。由爱奇艺、腾讯视频、优酷视频联播的《我奔跑吧第7季》以9亿有效播放、15.8%市占率领跑2023H1电视综艺有效播放榜。2023上半年电视综艺有效播放TOP20中共7部独播综艺，同比增加5部，其中芒果TV占6部，优酷1部；此外的13部拼播台综均为爱腾优联播。

图表25: 2023年H1全网电视综艺有效播放榜

排名	综艺名称	正片有效播放	市占率	播出平台
1	奔跑吧第7季	9.0 亿	15.80%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
2	我们的客栈	4.0 亿	7.10%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
3	你好，星期六 2023	3.0 亿	5.30%	芒果 TV
4	极限挑战第9季	2.6 亿	4.60%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
5	无限超越班	2.4 亿	4.20%	优酷
6	青春环游记第4季	2.0 亿	3.50%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
7	向往的生活第7季	2.0 亿	3.50%	芒果 TV
8	奔跑吧共富篇	1.7 亿	2.90%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
9	快乐再出发2	1.5 亿	2.60%	芒果 TV
10	极限挑战宝藏行第3季	1.5 亿	2.50%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
11	奔跑吧第6季	1.4 亿	2.40%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
12	王牌对王牌第7季	1.3 亿	2.40%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
13	最强大脑第10季	1.3 亿	2.30%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
14	天赐的声音第4季	1.2 亿	2.10%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
15	央视春晚 2023	1.1 亿	1.90%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
16	时光音乐会第二季	1.1 亿	1.90%	芒果 TV
17	今晚开放麦	8353 万	1.50%	爱奇艺/腾讯视频/优酷
18	我想和你唱第四季	6424 万	1.10%	芒果 TV

19	大湾区的夜第二季	6422 万	1.10%	芒果 TV
20	奔跑吧第 5 季	5528 万	1.00%	爱奇艺/腾讯视频/优酷

资料来源：云合数据、万联证券研究所

从H2综艺排播情况来看，各平台新综艺及综N代同时发力，综N代《奇葩说8》、《脱口秀大会6》、《披荆斩棘3》、《这！就是街舞6》等热门IP稳住平台播放量，《伴我骑天涯》、《超级大冒险》、《猫与少年》、《这一波好6》等新综持续探索新鲜题材。

图表26: 视频平台 2023 年 Q3-Q4 部分综艺预览

平台	名称	类型
优酷	这！就是街舞 6	舞蹈竞技
	是热爱羽毛球的我们啊	潮流社交运动真人秀
	石头剪刀布	游戏社交剧综
	元舞台计划	舞社竞技真人秀
	伴我骑天涯	摩托车相关
爱奇艺	即兴喜剧大联盟	即兴喜剧竞技真人秀
	机智的恋爱 2	恋爱观察
	超级大冒险	RPG 游戏户外真人秀
	奇异局中局	沉浸式推理真人秀
	奇葩说 8	脱口秀
	乐队的夏天 3	乐队竞演
	开拍吧 2	青年导演创制真人秀
	再次拥抱爱	生活观察
	爱的高级道	恋爱观察
	漂洋过海来看你	恋爱观察
	我的小尾巴 3	兄妹成长观察真人秀
	翻新吧！出租屋	家装改造
	腾讯视频	团结的力量
超时空计划		户外真人秀
野生潮音		音乐创业实验真人秀
街舞大会		街舞竞演
超感知旅行		旅行真人秀
再一次心动		恋综
猫与少年		星宠互动治愈真人秀
脱口秀大会 6		脱口秀
按任意键开始游戏		无限流闯关游戏综艺
幸福三重奏 4		婚姻观察
芒果 TV	全民歌手 2023	音乐选拔
	推理开始了	实景沉浸式推理剧综
	再见爱人 3	情感观察
	披荆斩棘 3	舞台竞演
	无名之辈	动作演员竞技
	这一波好 6	反诈互动体验户外真人秀

资料来源：各视频平台、万联证券研究所

注：统计时间截止于7月26日。

2 投资建议

23H1各视频平台加强会员端内容建设，会员权益持续扩增，优化会员排播模式，以优质内容来提升会员留存率及付费率，实现会员服务收入增量。**剧集方面**，各平台发力制作独播剧，对于独播剧集内容、营销方面的把控能力进一步巩固，增强市场竞争力，全年爆款数量有所增加，涌现了多部高口碑精品。**综艺方面**，平台综艺生产节奏维稳，“综N代”热度依然领跑市场，新综艺持续加码探索，各平台中仅芒果TV综合台网融合优势，保持了电视综艺及网络综艺全独播。建议关注聚焦独播剧集制作，综N代表现突出的视频平台。

3 风险提示

监管政策趋严；平台会员内容不及预期；剧集、综艺撤播风险；会员收入及广告投放不及预期；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