

## 行业周报

2023年01月03日

東亞前海證券有限公司  
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

## 游戏版号再度下发，关注春节档+出海的营收增量市场

## 传媒行业周报（2022.12.26-2022.12.30）

## 周观点

**市场回顾：**上周（12.26-12.30）上证指数上涨 1.42%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 指数上涨 1.13%。传媒（申万）板块上涨 1.93%，跑赢上证综指 0.51pct，跑输创业板指 0.72pct，跑赢沪深 300 指数 0.80pct。上周传媒（申万）指数在 31 个申万一级行业指数中位列第 9。

**12 月 84 款国产游戏版号获批，进口游戏版号时隔一年半首次发行。**2022 年 12 月 28 日，国家新闻出版署发布新一期游戏版号（84 款国产游戏+44 款进口游戏）。2022 年共计发放国产游戏版号 468 款，进口游戏版号（44 款）自 2021 年 6 月以来首次获批。此次审批的国产游戏中，重点关注腾讯的《重生边缘》、《饥荒：新家园》、网易的《巅峰极速》、互爱互动的《秦时明月：沧海》、吉比特子公司雷霆网络的《渊海王座》等；进口游戏中，心动网络的《无尽旅途》；网易的《幻想生活》、《突袭：暗影传说》；腾讯的《宝可梦大集结》、《无畏契约》等备受期待。根据国家新闻出版署数据，对比过去 3 年，2022 年获批的游戏版号数量呈明显下降趋势，2019-2022 国产游戏版号数量分别为 1570\1316\755\468 款；进口游戏版号获批数量分别为 180\97\76\44 款。

**春节档来临叠加出海势头不减，营收有望筑底回暖，游戏板块景气度有望提振。**根据伽马数据《2022 年 11 月消息产业报告》显示，2022 年 11 月，国内游戏市场实际销售收入为 191.7 亿元，同比-19.23%，环比-3.04%。我们认为，伴随新一期的版号发布以及春节档的来临，在国内游戏市场基数较低的背景下，用户活跃情况将会有所改善，带动游戏公司营收回暖。海外端，出海市场小幅增长，11 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 13.61 亿美元，环比+0.51%，出海或成为游戏公司营收的新增长极。相关游戏公司有望通过爆款游戏带动营收增量，建议关注具有独立研发能力、全球化运营基础较强的公司，相关受益标的包括三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司、网易-S、腾讯控股等。

## 投资建议

- (1) 本地生活：相关标的美团-W、京东集团-SW、阿里巴巴-SW 等
- (2) 社交媒体：相关标的腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-W 等。
- (3) 数字媒体：相关标的风语筑、视觉中国、网易-S 等。
- (4) 营销：相关标的易点天下、蓝色光标、分众传媒等。
- (5) 影视：相关标的芒果超媒、光线传媒、华策影视等。
- (6) 游戏：相关标的三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司等。
- (7) 出版：相关标的人民网、新华网、中国出版、阅文集团等。

## 风险提示

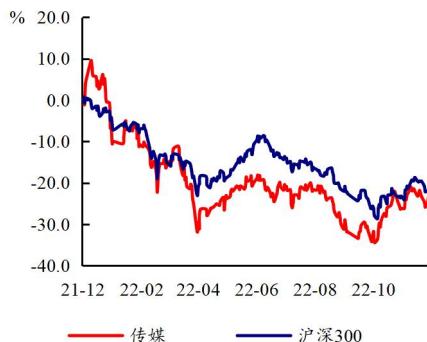
经济恢复不及预期；行业竞争加剧。

评级 推荐（首次覆盖）

## 报告作者

作者姓名 彭琦  
资格证书 S1710522060001  
电子邮箱 pengq887@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

## 正文目录

1. 周观点 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 传媒板块表现 .....	4
2.2. 传媒个股表现 .....	5
3. 行业要闻 .....	6
3.1. 国内要闻 .....	6
3.2. 海外动态 .....	8
4. 公司动态 .....	10
4.1. 重大事项 .....	10
4.2. 股份增减持 .....	10
4.3. 股权激励 .....	11
4.4. 其他动态 .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1. 上周各类指数行情回顾 .....	4
图表 2. 上周申万一级行业指数市场表现 .....	4
图表 3. 传媒指数（申万）近5年PE（TTM） .....	5
图表 4. 上周传媒个股涨跌幅及换手率前五 .....	5

## 1. 周观点

**12月84款国产游戏版号获批，进口游戏版号时隔一年半首次发行。**  
2022年12月28日，国家新闻出版署发布新一期游戏版号（84款国产游戏+44款进口游戏）。2022年共计发放国产游戏版号468款，进口游戏版号（44款）自2021年6月以来首次获批。此次审批的国产游戏中，重点关注腾讯的《重生边缘》、《饥荒：新家园》、网易的《巅峰极速》、互爱互动的《秦时明月：沧海》、吉比特子公司雷霆网络的《渊海王座》等；进口游戏中，心动网络的《无尽旅途》；网易的《幻想生活》、《突袭：暗影传说》；腾讯的《宝可梦大集结》、《无畏契约》等备受期待。根据国家新闻出版署数据，对比过去3年，2022年获批的游戏版号数量呈明显下降趋势，2019-2022国产游戏版号数量分别为1570\1316\755\468款；进口游戏版号获批数量分别为180\97\76\44款。

**春节档来临叠加出海势头不减，营收有望筑底回暖，关注游戏板块的估值修复机会。**根据伽马数据《2022年11月消息产业报告》显示，2022年11月，国内游戏市场实际销售收入为191.7亿元，同比-19.23%，环比-3.04%。我们认为，伴随新一期的版号发布以及春节档的来临，在国内游戏市场基数较低的背景下，用户活跃情况将会有所改善，带动游戏公司营收回暖。海外端，出海市场小幅增长，11月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入13.61亿美元，环比+0.51%，出海或成为游戏公司营收的新增长极。相关游戏公司有望通过爆款游戏带动营收增量，建议关注具有独立研发能力、全球化运营基础较强的公司，相关受益标的包括三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司、网易-S、腾讯控股等。

## 投资建议

- (1) 本地生活：相关标的美团-W、京东集团-SW、阿里巴巴-SW等
- (2) 社交媒体：相关标的腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-W等。
- (3) 数字媒体：相关标的风语筑、视觉中国、网易-S等。
- (4) 营销：相关标的易点天下、蓝色光标、分众传媒等。
- (5) 影视：相关标的芒果超媒、光线传媒、华策影视、博纳影业等。
- (6) 游戏：相关标的三七互娱、吉比特、完美世界、心动公司等。
- (7) 出版：相关标的人民网、新华网、中国出版、阅文集团等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 传媒板块表现

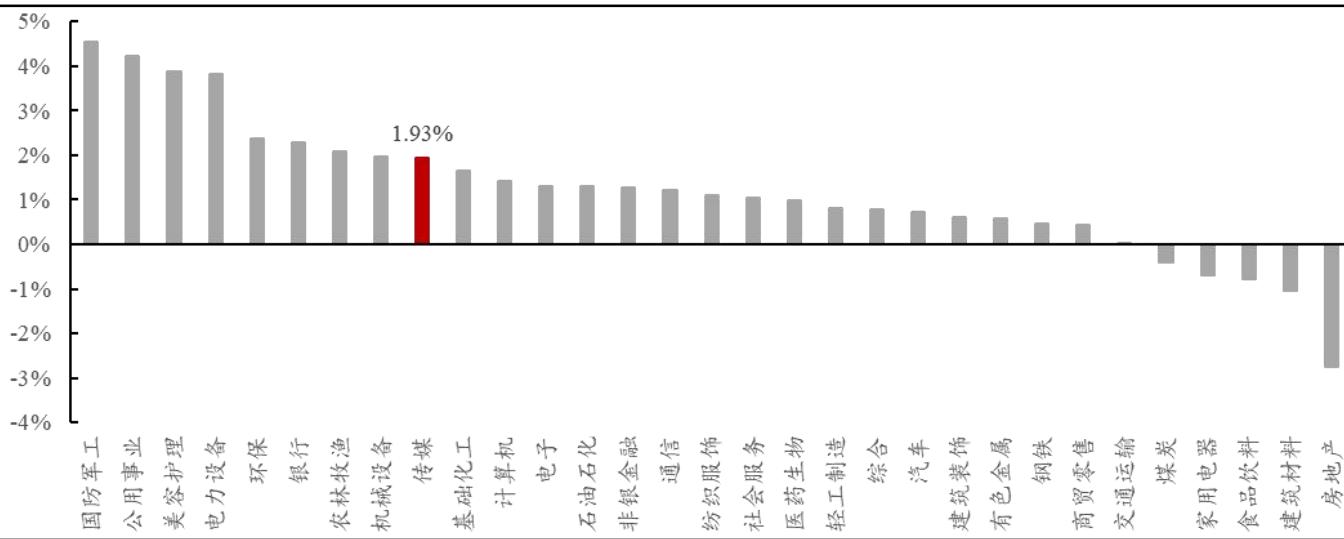
上周（12.26-12.30）上证指数上涨 1.42%，创业板指上涨 2.65%，沪深 300 指数上涨 1.13%。传媒（申万）板块上涨 1.93%，跑赢上证综指 0.51pct，跑输创业板指 0.72pct，跑赢沪深 300 指数 0.80pct。上周传媒（申万）指数在 31 个申万一级行业指数中位列第 9。

图表 1. 上周各类指数行情回顾

板块名称	周涨跌幅 (%)	周相对涨跌幅 (pct)	年初至今涨跌幅 (%)	年初至今相对涨幅 (pct)
传媒 (申万)	1.93	—	-26.07	—
上证指数	1.42	0.51	-15.13	-10.94
创业板指	2.65	-0.72	-29.37	3.30
沪深 300	1.13	0.80	-21.63	-4.43

资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

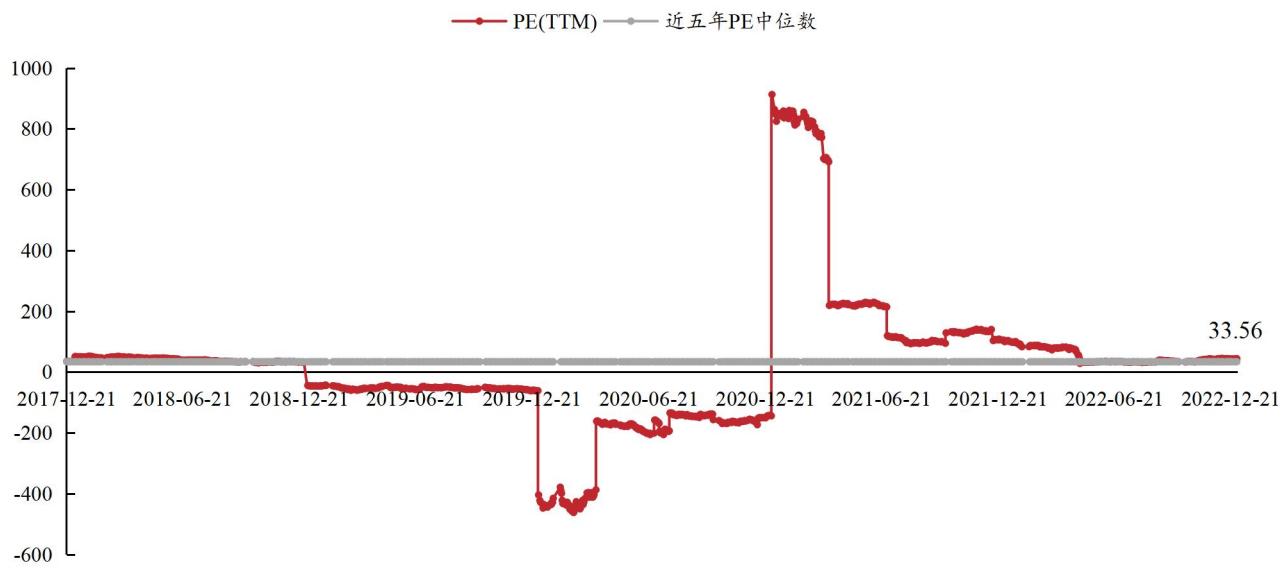
图表 2. 上周申万一级行业指数市场表现



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

当前传媒板块整体估值处于历史估值中枢。截至 2022 年 12 月 30 日，传媒板块市盈率 (TTM) 为 43.91，历史中位数为 33.56。传媒指数（申万）过去 5 年市盈率(TTM) 低点为 -462.48，发生于 2020 年 2 月 24 日；历史高点为 912.92，发生于 2020 年 12 月 31 日。

图表 3. 传媒指数（申万）近 5 年 PE (TTM)



资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

## 2.2. 传媒个股表现

上周传媒（申万）板块中，个股涨幅前五名分别为：中科云网、祥源文旅、三五互联、贵广网络、生意宝；跌幅前五名分别为：\*ST 中昌、\*ST 新文、卓创资讯、天地在线、天娱数科；换手率前五分别为凡拓数创、天地在线、欢瑞世纪、生意宝、福石控股。

图表 4. 上周传媒个股涨跌幅及换手率前五

周涨幅前五				周跌幅前五				换手率前五			
证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	换手率（%）
002306.SZ	中科云网	5.31	40.11	600242.SH	*ST 中昌	1.15	-14.81	301313.SZ	凡拓数创	32.67	34.47
600576.SH	祥源文旅	7.98	25.87	300336.SZ	*ST 新文	1.41	-11.88	002995.SZ	天地在线	26.69	31.74
300051.SZ	三五互联	9.10	24.83	301299.SZ	卓创资讯	49.90	-11.30	000892.SZ	欢瑞世纪	4.49	26.92
600996.SH	贵广网络	14.89	15.97	002995.SZ	天地在线	26.69	-9.22	002095.SZ	生意宝	27.50	20.65
002095.SZ	生意宝	27.50	14.58	002354.SZ	天娱数科	3.91	-6.68	300071.SZ	福石控股	4.33	19.82

资料来源：iFinD，东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

#### 3.1. 国内要闻

**大湾区立起文化“范儿”：共建创意文化产业圈。**据时代财经网 12 月 28 日消息，第十八届中国（深圳）国际文化产业博览交易会今日开馆。这被誉为“中国文化产业第一展”，今年吸引了全国 31 个省、自治区、直辖市和港澳台地区全部参展，3402 家参展企业亮出“看家本领”，向世界秀出中国文化产业的软实力。其中，12 号馆“粤港澳大湾区馆”组织粤港澳大湾区“9+2”城市群及广东其他地市、深圳各区文化产业发展和合作成果展示，数字文化展厅是展览中的亮点之一。互联网时代里，广东省抢占文化发展的“先机”。近年来，广东凭借腾讯、康佳、大疆等大型文化科技企业，大力发动漫产业、数字音乐、游戏产业等领域，着眼打造数字文化引领地。（来源：时代财经网）

**华谊兄弟拟为华谊电影 6500 万银行授信展期提供补充担保。**据观点网 12 月 28 日消息，华谊兄弟传媒股份有限公司公告称，为全资子公司向华美银行申请授信提供补充担保及展期。据观点新媒体了解，为实际经营的需要，此前华谊兄弟全资子公司华谊兄弟电影有限公司向华美银行（中国）有限公司申请 6500 万元的循环授信额度，用于支持华谊电影的流动资金需求，包括但不限于用于影视剧项目的前期筹备、制作、发行与 IP 采购费用等，授信期限为 24 个月。（来源：观点网）

**2022 年版号收官：本年度首批进口版号发放，腾讯宝可梦大集结等游戏在列。**据 21 世纪经济报道 12 月 28 日消息，在 12 月的最后一周，国家新闻出版署接连公布了 12 月的国产网络游戏审批名单以及 2022 年的进口版号名单。总体来看，12 月共下发 84 个国产网游版号，为今年 4 月起网游版号恢复发放后数量最多的一个月份，4 月至 11 月每月分别发放了 45/60/67/69/73/70 个（5 月和 10 月并未如期发放版号），2022 全年共计发放 468 个国产网游版号。而以年为时间单位下发的进口网游版号，2022 年度仅发放 45 个，相较于 2021 年的 76 个进口版号，数量减少了约 40%，亦是 2017 年以来发放数量最少的一年。（来源：21 世纪经济报道）

**第十四届“全国文化企业 30 强”发布。**据新华网 12 月 28 日消息，明日报社和经济日报社向社会联合发布了第十四届“全国文化企业 30 强”名单。中国出版集团有限公司、中国电影股份有限公司等 30 家企业进入行列。从本届“30 强”企业有关情况看，面对国内外形势的变化，骨干文化企业完整、准确、全面贯彻新发展理念，主动服务和融入新发展格局，坚持固本培元、守正创新，坚持把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一，进一步发挥引领支撑作用，加快产业结构调整优化，推进发展方式转型升级，总体规模实力进一步壮大，市场竞争力和盈利能力持续稳定增强，推动文化产业质量和效益实现有效提升。本届“30 强”企业

2021 年度合计主营业务收入 5288 亿元、净资产 7170 亿元、净利润 466 亿元，主营业务收入和净资产均创历史新高，分别比上届增加 85 亿元和 178 亿元，净资产首次突破 7000 亿元大关，尤其是盈利能力明显提高，净利润比上届增长 18.3%。（来源：新华网）

**全球疫情反复影响广告行业，B 站李旎：要抓住用户成长带来的商机。**  
据新京报 12 月 28 日消息，12 月 27 日，B 站 2022 AD TALK（广告对话）营销伙伴大会上，B 站副董事长兼 COO（首席运营官）李旎提出，B 站要成为“品牌成长的加油站”，助力品牌抓住跃入人生新阶段的 Z 世代。过去一年，全球宏观经济变化与疫情的反复深刻影响了广告行业，广告主与平台都面临着巨大的挑战。“营销变贵了，预算变少了，要求变多了，耐心变少了”成为营销人面对的共同问题。挑战中往往蕴藏着机会。李旎在上述大会上说，“营销行业中的机会，大多是由消费者的成长所带来的，只要人的成长不会倒退，满足新需求的商业机会就会永远存在。”（来源：新京报）

**广东奋力打造岭南文化新高地。**据新华网 12 月 28 日消息，广州，珠江，白鹅潭畔，一座形如“巨轮”的建筑在波光水影中逐渐成型。按照计划，这座广东美术馆、广东非物质文化遗产展示中心、广东文学馆“三馆合一”的“巨轮”将在 2023 年 8 月完工，成为岭南文化的又一标志性建筑。巍巍巨轮，破浪前行——广东是岭南文化的发祥地。改革开放以来，广东用一系列带着海韵、珠气、鱼腥味的文学、影视、音乐、美术等作品在全国掀起了一阵阵风潮。近年来，广东实施《广东省建设文化强省三年行动方案》等规划、政策，以传承岭南文脉为主轴，以粤港澳大湾区为主阵地，为经典打开新的传承之门，为传统插上新的科技翅膀，为中华文化走向海外开辟新的路径，文英荟萃、富有创新活力的“岭南文化新高地”逐渐成型。（来源：新华网）

**B 站发布“MATES 人群模型”，帮助品牌方精准定位消费者链路。**  
据北京商报网 12 月 28 日消息，12 月 27 日，B 站在 2022 AD TALK 营销伙伴大会上，介绍了平台的营销能力，并推出帮助品牌方精准定位消费者链路的“MATES 人群模型”。2022 年第三季度，B 站广告收入同比增长 16%，达 13.5 亿元，占公司总营收的 23%。对于品牌来说，抓住用户成长的机会，创造数字内容价值变得格外重要。B 站 COO 李旎对于去年 AD TALK 上提出的“品牌资产”概念进一步阐释：“当人认知事物的方式已经数字化，那么品牌就只能依托数字内容而存在，所以品牌资产就等于品牌在数字世界所创造和累积的内容价值。”（来源：北京商报网）

**传媒行业 2023 年投资策略：把握复苏与新科技主线，关注业绩估值双修复。**据巨丰财经网 12 月 29 日消息，2023 年看好元宇宙主线：为加快虚拟现实产业发展，五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026）》。中国工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国

家广播电视台、国家体育总局五部门联合印发了《行动计划》，其中指出：到2026年，我国虚拟现实产业总体规模（含相关硬件、软件、应用等）超过3500亿元，虚拟现实终端销量超过2500万台，培育100家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业，打造10个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区、建成10个产业公共服务平台。（来源：巨丰财经网）

**国家统计局：2021年全国文化及相关产业增加值占GDP比重为4.56%。**据界面新闻网12月30日消息，国家统计局网站12月30日消息，经核算，2021年全国文化及相关产业增加值为52385亿元，比上年增长16.6%（未扣除价格因素），占国内生产总值（GDP）的比重为4.56%，比上年提高0.13个百分点。分行业看，2021年，文化服务业增加值为33508亿元，占文化及相关产业增加值的比重为64.0%，比上年下降0.2个百分点；文化制造业增加值为13687亿元，占比为26.1%，与上年持平；文化批发和零售业增加值为5190亿元，占比为9.9%，比上年提高0.2个百分点。分领域看，2021年，文化核心领域增加值为36717亿元，占文化及相关产业增加值的比重为70.1%；文化相关领域增加值为15668亿元，占比为29.9%。（来源：界面新闻网）

**游戏业的冰与火：项目停运迎版号重启，市场增速下滑后出海求生。**据蓝鲸TMT12月30日消息，2022年的最后几天，游戏行业的冰与火之歌仍在继续。一方面，由创梦天地旗下乐逗游戏研发、腾讯代理发行的RTS竞技手游《全球行动》发布停运公告；另一方面，网易旗下已关停两年多的《无尽战区》端游宣布回归。在游戏项目的关停与回归之间，游戏厂商对待旗下项目的方式，已经悄然发生变化。种种迹象表明，2022年虽然迎来了游戏版号的重启，但“寒气”依然逼人。（来源：蓝鲸TMT）

### 3.2. 海外动态

**西媒：2022年“流媒体”平台好景不再。**据参考消息网12月28日消息，西班牙《阿贝赛报》网站12月23日报道，2022年几乎所有的流媒体公司在证券市场都出现系统性下跌，奈飞公司首次出现订户流失。曾几何时，华尔街热烈地爱上了流媒体业务，尤其是奈飞。然而，当这杯羹被太多竞争对手盯上时，这段缠绵悱恻的恋爱故事就结束了，至少被按下了休止键。2022年是流媒体平台领域的一个转折点。自新冠病毒大流行迫使所有文化娱乐不得不局限在家庭环境中以来，流媒体平台的天花板就一直在攀升。然而，取消疫情管控措施、恢复正常生活打破了投资者的梦想，自那时起，奈飞、迪士尼、HBO电视网、苹果和亚马逊的股价就一直没有停止过下跌。其他一些规模较小的公司甚至面临消失的风险，如狮门影业公司在年中公布了17.5亿美元的亏损后，甚至放弃了西班牙等市场。（来源：

参考消息网)

**《阿凡达 2》全球票房破 10 亿美元。**据界面新闻 12 月 28 日消息，据外媒 Deadline 消息，《阿凡达：水之道》全球票房截止本周二突破 10 亿美元。该片周二（12 月 27 日）的各地具体数据还需等待。截止周一，该片北美累计 2.932 亿美元，北美之外 6.619 亿美元，包括中国内地 7.57 亿元，全球合计 9.551 亿美元。在北美圣诞档，该片上周末加本周一共四天合收 9610 万美元，尤其周一拿下 3150 万，走势优于预期。（来源：界面新闻）

**噩梦远未结束！投行：谷歌(GOOG.US)明年仍将面临广告市场疲软等多个问题。**据智通财经网 12 月 28 日消息，与绝大多数上市科技公司一样，谷歌(GOOG.US)在 2022 年度过了艰难的一年，监管问题、全球经济疲软、通胀上升和股市疲软都困扰着这家科技巨头。尽管有些问题有望在 2023 年开始消退，但投行 Monness Crespi Hardt 认为，即使该公司“被证明比同行更有韧性”，这些问题仍可能会持续到明年。虽然分析师 Brian White 仍给予谷歌“买入”评级，但他指出，广告市场疲软和监管问题可能至少会在 2023 年的部分时间在全球范围内持续存在，这将对谷歌产生负面影响。（来源：智通财经网）

**日韩泰成最热目的地 OTA、旅行社加紧上新。**据北京商报网 12 月 27 日消息，出境游政策优化明确，需求“一下子开闸”。12 月 27 日，北京商报记者从多家旅游平台了解到，国际热门旅游目的地搜索量出现 6、7 倍的增长，其中日韩泰等成为最热门的目的地。尽管目前航班、航时尚未完成加密，海外目的地疫情变化以及入境政策也在变动当中，但旅行社、OTA 等已经积极策划、上新抢跑出境游产品，为明年旅游市场的快速复苏做着准备。（来源：北京商报网）

**一年 20 亿美元！油管买下 NFL 直播权。**据中关村在线网 12 月 26 日消息，YouTube 已经准备好了更多的橄榄球。该流媒体服务已经获得了美国国家橄榄球联盟周日票套餐的权利，该套餐提供每个周日在福克斯和哥伦比亚广播公司播出的市场外比赛。DirecTV 是 Sunday Ticket 目前的所在地，自 1994 年以来一直持有该权利，但下个赛季该套餐将转移到谷歌的流媒体服务。YouTube 和 NFL 没有宣布交易条款，但据《华尔街日报》报道，在为期七年的协议中，YouTube 每年将支付 20 亿美元，比 DirecTV 每季多支付约 5 亿美元。（来源：中关村在线网）

**马斯克称美国所有社交媒体都与政府合作审查网络内容。**据新华网 12 月 29 日消息，国社交媒体巨头推特首席执行官埃隆·马斯克，美国所有社交媒体公司都存在与美国政府合作审查网络内容的做法。据美国福克斯商业新闻电视台网站 27 日报道，马斯克的这一言论是针对美国记者马特·塔伊比 25 日所曝光的推特公司内部通讯资料做出的。美国联邦调查

局和中央情报局等机构官员定期与推特管理层会面，要求其冻结推特上大量“有问题的账户”。塔伊比同时披露，美国政府还与脸书、微软等几乎所有大科技公司“保持联系”。（来源：新华网）

**马斯克：对推特收购 Substack 持开放态度。**据 TechWeb 网 12 月 29 日消息，国外媒体报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克重申，他对推特收购“美版公众号”Substack 持开放态度。今年 10 月 27 日，马斯克以 440 亿美元价格完成了对推特的收购。自他接手推特以来，推特经历了快速的变化。在完成对推特的收购后，马斯克似乎愿意进一步涉足媒体业务，他可能会收购另一家社交媒体平台 Substack。Substack 成立于 2017 年，是一家为作者和内容创造者提供订阅分发服务的公司，它允许独立作家和播客直接向他们的观众发布内容并通过订阅获得报酬。（来源：TechWeb 网）

**纪念漫威之父 100 岁冥诞之际，迪士尼宣布明年将推 Stan Lee 纪录片。**据 IT 之家 12 月 29 日消息，迪士尼近日宣布，将会在 2023 年推出一部关于漫威漫画巨匠史丹·李 (Stan Lee) 的纪录片，会作为原创内容在 Disney Plus 平台上架。IT 之家了解到，漫威官网于今天放出了这条消息，表示今天是这位巨匠的 100 岁冥诞。史丹·李于 2018 年去世，享年 95 岁。关于史丹·李最令人津津乐道的是他会在每部漫威电影中客串，甚至还会出现在迪士尼的预告片中。迪士尼的帖子将他列为蜘蛛侠、钢铁侠、雷神、黑寡妇、绯红女巫、蚁人和复仇者联盟等角色的共同创造者。（来源：IT 之家）

**乌克兰新《媒体法》禁止所有俄罗斯媒体传播。**据扬子晚报网 12 月 30 日消息，乌克兰总统泽连斯基 30 日签署了《媒体法》，该法加强了国家对媒体的控制。根据新的法律，国家电视和广播委员会将成为乌克兰新闻业的监管机构。新法律禁止所有俄罗斯大众媒体在乌克兰境内进行传播，如果乌克兰媒体发布了不准确的有关俄罗斯的信息，也需要承担责任。（来源：扬子晚报网）

## 4. 公司动态

### 4.1. 重大事项

**【唐德影视】定向增发：**公司发布《浙江唐德影视股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书（九次修订稿）》，计划向控股股东浙江易通发行股票募集资金总额不超过人民币 4.13 亿元（含本数）。其中，3.50 亿元用于偿还借款，0.63 亿元用于补充流动资金。

**【值得买】可转债募资：**公司发布《北京值得买科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》，计划向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 5.50 亿元。其中，2.74 亿元计

划用于数字内容平台项目，1.15亿元计划用于商品数智化管理平台项目，1.61亿元计划用于补充流动资金。

#### 4.2. 股份增减持

【引力传媒】股份减持：公司股东罗衍记先生拟减持公司股份合计不超过1070.00万股，约占公司总股本的4.00%。

【奥飞娱乐】股份减持：公司股东蔡东青先生拟减持公司股份不超过1478.70万股，约占公司总股本的1.00%。

【盛天网络】股份减持：公司股东杭州玄武投资管理有限公司-玄武凝聚三号私募证券投资基金拟减持本公司股份不超过1.68万股，约占公司总股本的0.0062%。

#### 4.3. 股权激励

【国赛集团】股权激励：公司发布《2022年股票期权激励计划（草案）》，计划向包括公司董事、高级管理人员在内的112名激励对象授予500万份股票期权（含预留），行权价格为13.03元/股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的4.55%。其中，首次授予400万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的3.64%；预留授予100万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.91%。

#### 4.4. 其他动态

【中国电影】人事变动：毛羽先生因工作调整向董事会申请辞去副董事长职务。

【荣信文化】退税及政府补助：公司于2022年12月26日收到与收益相关的政府补助资金500.00万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的12.30%。

【出版传媒】人事变动：杨建军先生因无法继续履行职务，辞去公司第三届董事会董事、公司董事长及董事会战略发展与投资决策委员会主任委员职务。

【游族网络】可转债价格调整：公司将“游族转债”的转股价格由17.06元/股调整至16.97元/股。

【北京文化】人事变动：薛莉女士因工作调整原因申请辞去公司董事和董事会战略发展委员会委员职务。辞职后，薛莉女士不再担任公司任何职务。

**【世纪华通】限售解禁：**公司约 7.76 亿股限售股份解除限售，占公司总股本的 10.41%，于 2023 年 1 月 4 日起上市流通。

**【皖新传媒】人事变动：**吴文胜先生因工作调动，申请辞去公司董事、董事长及董事会战略发展委员会主任委员的职务，辞职后，吴文胜先生不再担任公司任何职务。

**【掌阅科技】人事变动：**凌小慧女士由于个人原因申请辞去公司监事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

**【分众传媒】退税及政府补助：**2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 30 日，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助为人民币 6.72 亿元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10%以上。

## 5. 风险提示

- 1) **经济恢复不及预期：**经济低迷或将降低客户娱乐、休闲活动的开展，进而影响相关公司营收；
- 2) **行业竞争加剧：**技术创新或研发不及预期，导致行业内竞争加剧，进而影响公司业绩。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

彭琦，近 20 年电子行业从业经验。曾担任 intel 和泰科电子等美资半导体和元器件公司市场和战略等相关工作。2010 年起在券商从事电子和半导体行业证券研究工作，期间多次获得水晶球，IAMAC，金牛奖以及新财富相关奖项。后在大型 PE 和对冲基金有近 4 年买方经历。于 2022 年 6 月加入东亚前海担任电子行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5% - 5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层 邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼 邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>