



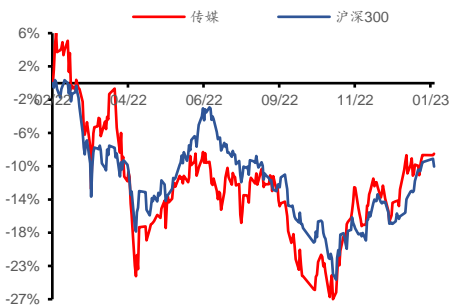
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2023年02月01日

分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《春节档票房表现可期，内容板块基本面有望触底回升》

——2023 年 01 月 30 日

《春节档恢复较为强劲，23 年电影市场值得期待》

——2023 年 01 月 30 日

《1 月版号供应量维持扩张，游戏公司业绩弹性有望改善》

——2023 年 01 月 18 日

人民网评论《狂飙》，影视内容供给品质及深度有望提升

——传媒事件点评

■ 事件

1 月 28 日，人民网刊登评论文章《国产影视剧需要更多的《狂飙》涌现》。

■ 主要观点

优质电视剧激发用户需求，内容供给品质及深度有望提升。著名导演徐纪周执导、实力派演员张译、张颂文出演的电视剧《狂飙》于 1 月 14 日于央视和爱奇艺上线后，收获大量热度。根据骨朵小程序显示，《狂飙》位列 1 月 23 日-1 月 29 日周榜全部剧集热度第一名，其豆瓣评分持续走高，由 1 月 19 日的 8.7 分攀升至 1 月 31 日的 9.1 分。我们认为内容行业供给创造需求的特征明显，由于疫情等外部因素扰动，剧集内容供给受到较大压力，23 年元旦以来，《三体》、《狂飙》、《去有风的地方》3 部内容质量优秀，叠加需求端春节群众团聚等因素，观影需求得到集中释放，口碑热度双丰收。

《狂飙》获官媒认可，政策端边际向好趋势明显。人民网评论高度评价《狂飙》，评价包括：“是一部兼具广度、深度与力度的现实主义作品”、“值得一提的是，剧中高启强这一角色的塑造打破了同类题材反派人物概念化、扁平化的通病”（具体细节层面）、“《狂飙》的热播再一次印证：真正的现实主义应当既有现实的皮毛也有现实的骨肉，既有图景的描画也有根源的追问。未来的国产影视剧，需要更多的《狂飙》涌现”（思想深度层面）。该评论充分体现出官媒对于国产电视剧发展的期待与支持，我们认为未来电视剧相关政策端边际向好趋势明显，题材多元化及品质和深度提升值得期待。

影视基本面已进入底部区间，且底部反转的逻辑正逐步构建。建议优先关注拥有影视内容制作能力的平台型公司，待影视板块长周期逻辑建立后可逐步转向优秀的影视内容 CP。我们认为影视板块将经历“需求复苏”及“价值重估”两个阶段，第一阶段是政策面边际向好及供给端恢复带动的影视需求端的大幅复苏，从而带动相关内容制作公司基本面触底回升。第二阶段是 XR 等新一代硬件终端带动的影视商业模式及长逻辑的革新，我们预计经济效益将先后经历“B 端采购”及“C 端繁荣”两个阶段，分别对应新终端出货量及保有量处于低水平及高水平的阶段。

■ 投资建议

我们认为电视剧用户端对于优质内容渴求强烈，精品影视内容能创造大量观影需求，内容端政策面边际向好，内容端有望迎来快速恢复。同时文化自信下长期有望成为对外文化贸易的重要组成部分，中长期基本面及估值均存在较大的弹性空间。传媒目前处于“政策底”、“业绩底”、“估值底”三重底部区间，而影视板块处于逻辑恢复期。

影视板块目前处于供给恢复带动需求大幅回暖的阶段，未来有望受益

于新型终端催生的新型内容形态。(1) 关注拥有精品内容制作能力的平台型公司，如【芒果超媒】、【哔哩哔哩-W】等；(2) 关注剧集：【华策影视】、【慈文传媒】、【唐德影视】等；(3) 关注电影：【中国电影】、【万达电影】、【博纳电影】、【光线传媒】等

■ 风险提示

竞争加剧超预期、影视剧供给不及预期、疫情反复等风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。