

ChatGPT 引爆 AIGC 概念，87 款游戏获版号

——传媒行业周观点(02.06-02.12)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 14 日

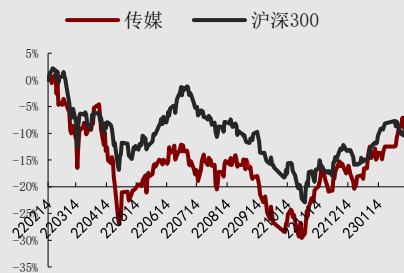
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 1.79%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300。ChatGPT 引爆 AIGC 概念股，关注 AIGC 渗透各行各业。上周 ChatGPT 概念火爆，多只 AIGC 概念股大幅上涨。相比此前传统的内容产出模式，AIGC 具有高效率、低成本的特点，AIGC 的应用有望助力企业实现降本增效。版号常态化发放，看好游戏市场回暖。本月版号数量较上月少一个，但整体比去年多。在版号常态化发行下，我们看好高质量游戏供给增长带动需求增长，预计 2023 年游戏产业规模将有所回升。

投资要点:

- **游戏:** 1) 2 月 87 款游戏版号发放。此次共有 7 个客户端游戏，1 个游戏机 switch 游戏，其余皆为移动游戏。腾讯和网易两大龙头连续 4 次获得版号。2) 2023 年 1 月中国手游发行商全球收入排行榜出炉。2023 年 1 月共 41 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金近 22 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 40%。3) ChatGPT 引爆 AIGC 概念股，多家游戏厂商布局。东财 AIGC 概念指数今年来涨幅已经超过 31%，同花顺 AIGC 概念指数收涨 26.90%。A 股游戏股中天娱数科、昆仑万维、奥飞娱乐均有倾向布局 AIGC 领域，而过去几年腾讯和网易也进行了多次 AIGC 领域的探索。4) 国产 VR 游戏《Contractors》Quest 单平台收入超 1000 万美元。国产 VR 游戏取得如此佳绩，将给 VR 开发者带来信心，激励 VR 产业发展。5) 2022 全球手游营销报告：头部广告主半数以上是国产手游。6) 《王者荣耀》在中国境外首次发布将登陆巴西。
- **互联网:** 1) 1 月网络剧备案：单月 31 部近 4 年最低。2023 年 1 月，在广电总局“重点网络影视剧信息备案系统”中登记且符合重点网络原创视听节目制作相关规定的网络剧共 31 部 661 集，数量为近四年来最低。题材上，现实题材占比 77%；剧集数上，24 集项目有 12 部，12 集项目有 5 部，以往 12、24 集体量作品垄断趋势被稀释缓解。2) 《流浪地球 2》成中国影史票房榜第 10 名。3) 腾讯视频电视剧业务分享会：升级合作模式，共创优质内容。
- **投资建议:** 顺应政策的严监管环境推动行业改革，把握后疫情时代及 Z 世代带来的创新需求。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：电影行业将迎来复苏，影院创新服务带来新收入，重点关注龙头院线个股；3) 影视剧集：聚集市场“提质减量”，建议关注拥有较强内容打造能力的个股；4) 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；5) 元宇宙：政策加码，相关技术快速发展，建议关注 AIGC 催化。
- **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

春暖花开迎复苏，创新应用现价值
春节档票房影史第二，行业强复苏可期
七部影片角逐春节档，电影业有望迎兔年开门红

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

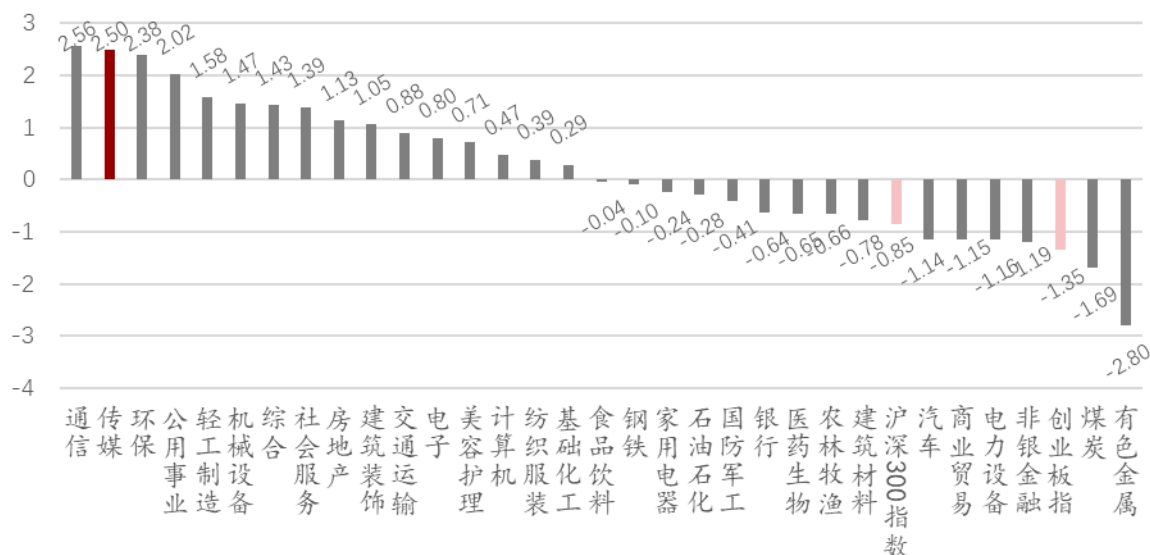
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	11
4 投资建议	12
5 风险提示	13
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)	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: 传媒行业股东拟增减持情况	11
图表 16: 传媒行业大宗交易情况	11
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	11
图表 18: 传媒行业股权质押情况	12

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）上涨 2.50%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300。上周沪深 300 下跌 0.85%，创业板指数下跌 1.35%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 3.35pct，跑赢创业板指数 3.85pct。

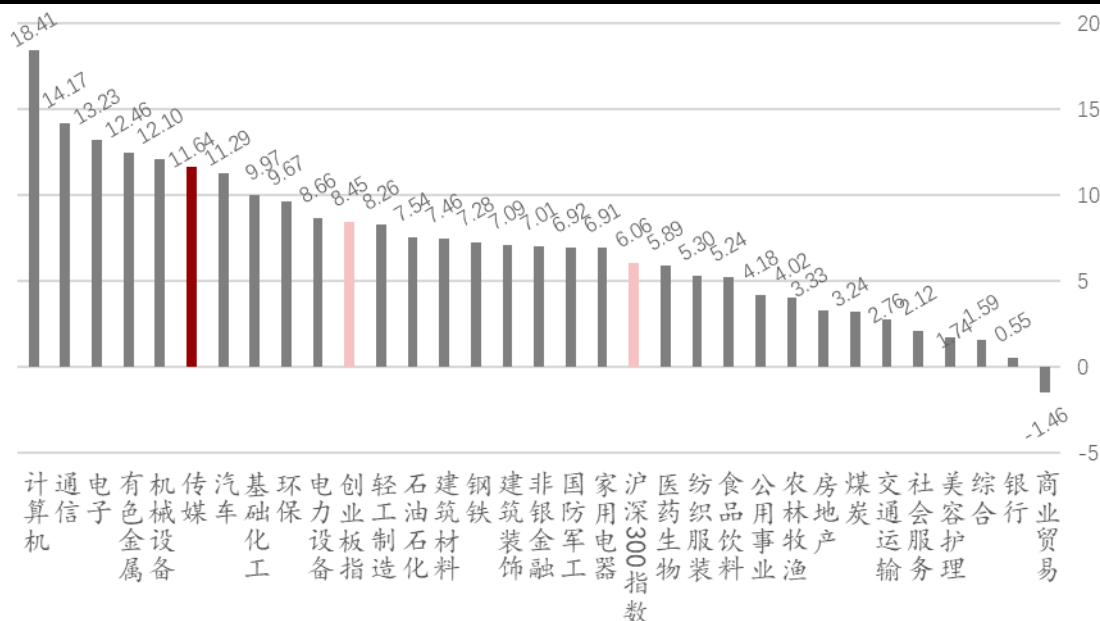
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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 11.64%，沪深 300 上涨 6.06%，创业板指数上涨 8.45%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 5.58pct，跑赢创业板指数 3.19pct。

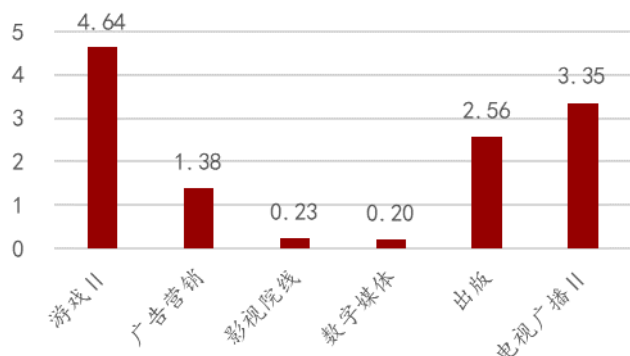
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFind、万联证券研究所

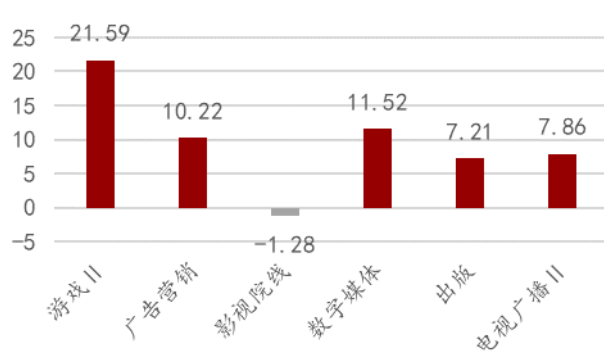
上周传媒所有板块均有上涨，年初至今影视院线板块有所下跌，其余各板块均呈上涨趋势。上周传媒六大板块股指均有所上升，游戏Ⅱ涨幅最大，上涨 4.64%。年初至今影视院线板块有所下跌，其余各子板块均呈上涨趋势，游戏Ⅱ板块涨幅最大，上涨 21.59%。

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) 估值有所回升，上涨至 23.46x，距离 6 年均值水平 27.97X 尚有 16%以上修复空间。

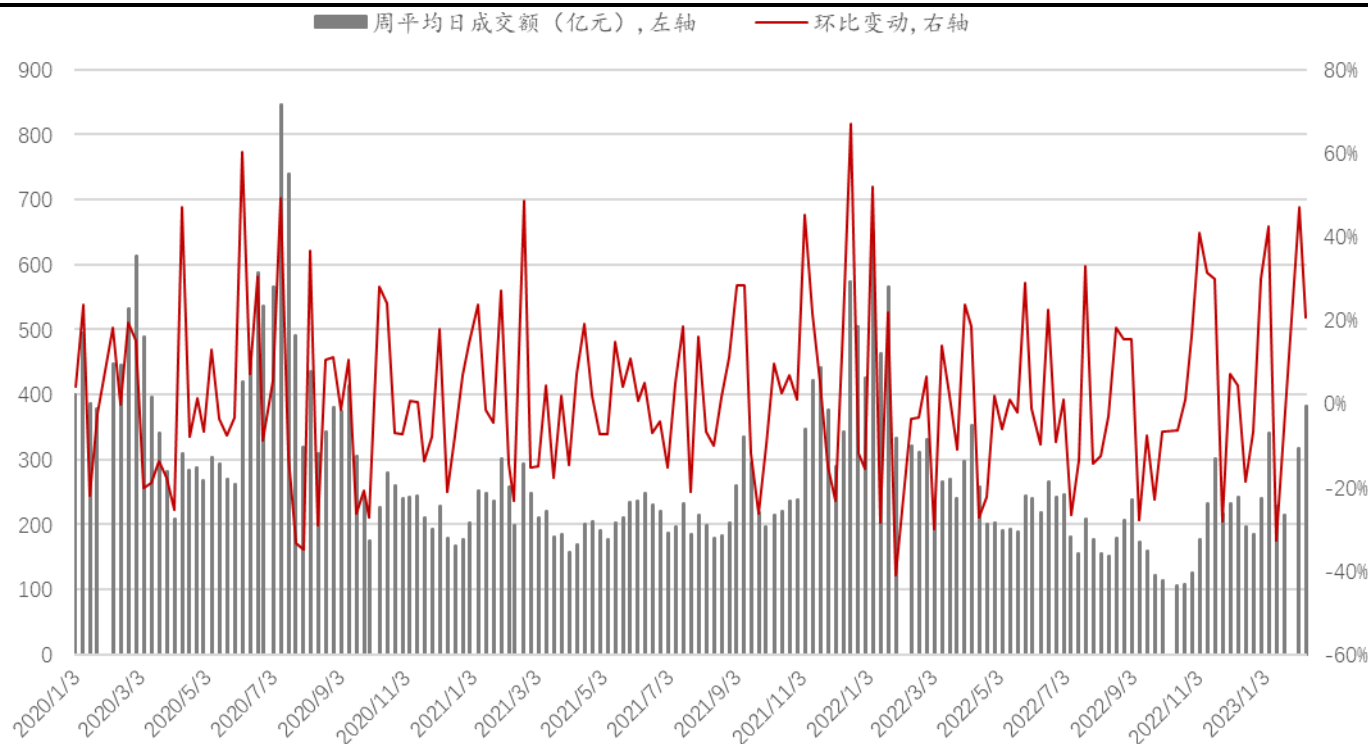
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1910.18 亿元，平均每日成交额 382.04 亿元，日交易额较上个交易周上涨 20.69%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

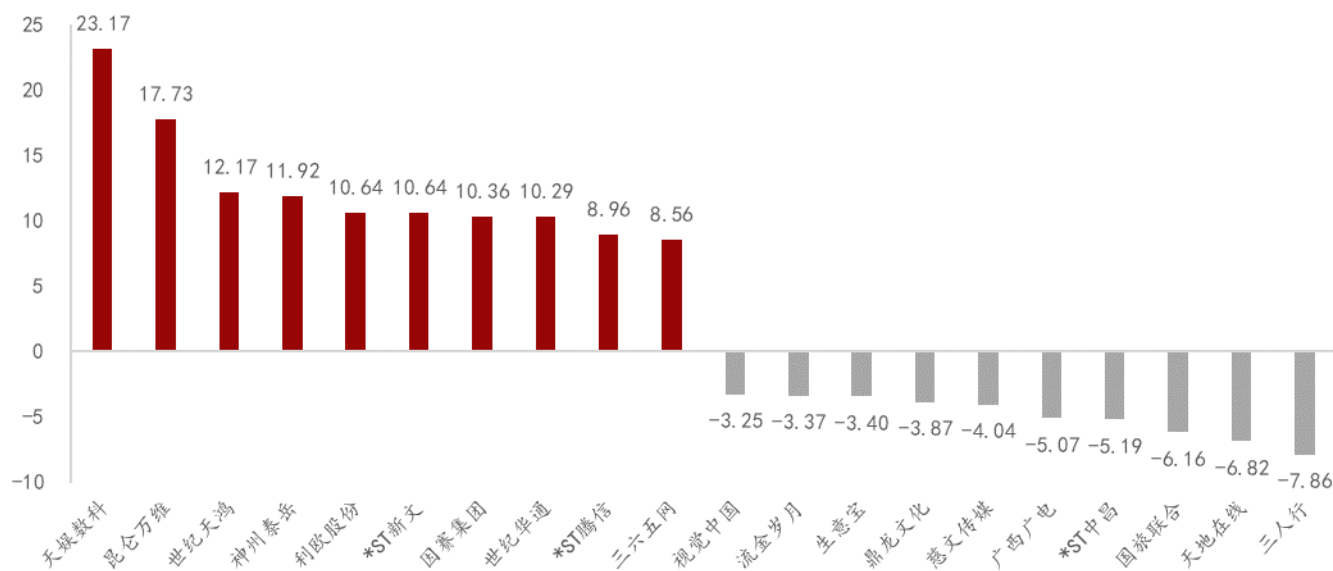


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

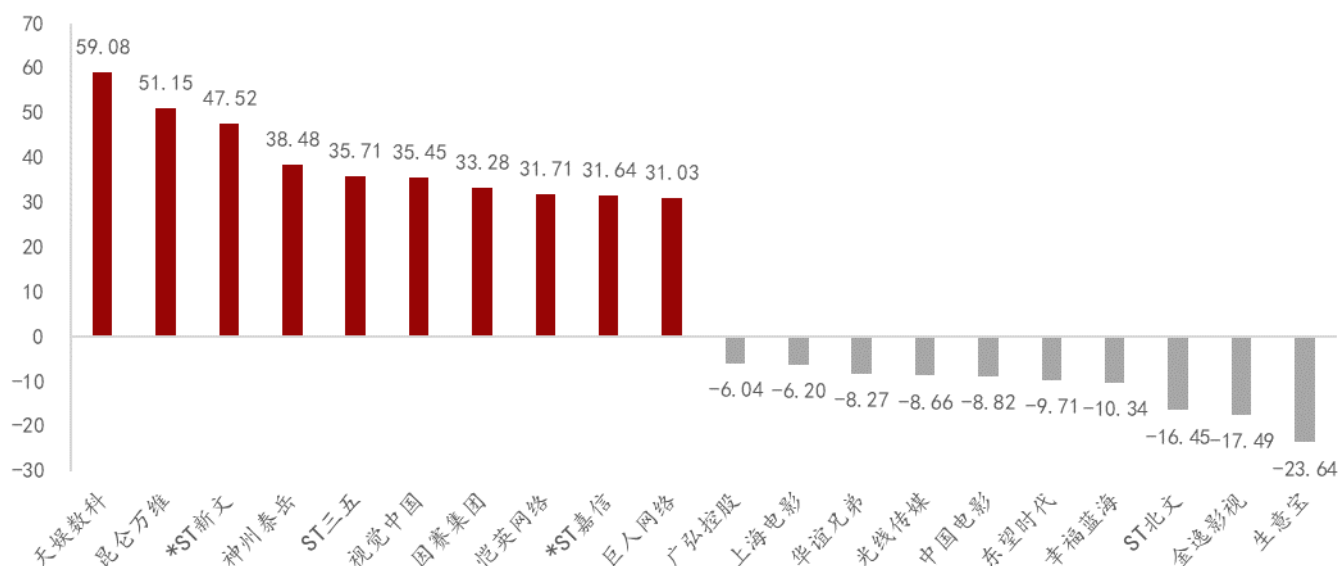
上周板块总体上行, 上涨个股过7成。148只个股中, 上涨个股数为109只, 下跌个股数为33只, 上涨个股比例为73.65%。

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 只股票有 5 只股票上涨, 1 只股票下跌。其中新媒股份涨幅最大, 为 5.64%。

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)
300770.SZ	新媒股份	97.37	5.64	42.14
603444.SH	吉比特	265.05	3.70	368.81
002624.SZ	完美世界	284.40	1.31	14.66
002027.SZ	分众传媒	982.07	0.29	6.80
300413.SZ	芒果超媒	646.33	0.29	34.55
300251.SZ	光线传媒	232.05	-2.94	7.91

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《光与夜之恋》开启“情热至深”活动,《QQ 炫舞》版本更新, 热度重燃。从海内外游戏畅销榜的厂商来看, 腾讯系游戏占据 5 席, 网易占据 2 席、梦趣游戏、灵犀互娱 (阿里)、米哈游各占 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	 原神	 和平精英	 三国志 战略版	 光与夜之恋	 梦幻西游	 蛋仔派对	 穿越火线	 QQ炫舞	 长安幻想
中国香港	 原神	 RO仙境传说	 三国志幻想大陆	 卡莉兹传说	 暂无数据	 马竞克英雄	 绯红的神约 Ech...	 Coin Master	 SNK	 糖果传奇
中国台湾	 Garena 传说对决	 原神	 卡莉兹传说	 RO仙境传说	 星域Online	 马竞克英雄	 天堂W	 麻将明星3缺1	 绯红的神约 Ech...	 三国志幻想大陆
美国	 Candy Crush S...	 Roblox	 Royal Match	 Coin Master	 Homescapes	 Pokémon GO	 Evony	 Gardenscapes	 Genshin impact	 Township
日本	 ヘブンバーズ...	 Fate	 モンスターズ...	 ドラゴンボール...	 原神	 ONE PIECE バ...	 ブルーロック Pr...	 ブルーアーカイブ	 Pokémon GO	 勝利の女神
韩国	 FIFA ONLINE 4 ...	 피파모바일	 오딘	 리니지M	 원신	 탕탕특공대	 메이플스토리M	 라그나로크X	 리니지W	 라스트 포트리스

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2023年2月12日。

买量方面,《咸鱼之王》榜单第1。雷霆游戏《一念逍遥》位居第5。

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 豪腾天佑(北京)科技有限公司	31456	   	448天	--
2	 御龙争霸 杭州沐棉网络科技有限公司	16718	   	172天	--
3	 我是大东家 上海益世世界信息技术有限公司	16200	   	352天	4 ↑
4	 三国兵临天下 海南惠华网络科技有限公司	16170	   	250天	1 ↑
5	 一念逍遥 深圳雷霆信息技术有限公司	15386	   	803天	2 ↓
6	 霸世群雄 杭州心游网络科技有限公司	15252	   	98天	--
7	 杜拉拉升职记 友谊时光科技股份有限公司	15045	   	53天	3 ↓
8	 自在西游 杭州游卡网络科技有限公司	13202	   	110天	--
9	 超能世界 海南盛哲网络科技有限公司	12741	   	377天	--
10	 模拟古代经商 海南妙游网络科技有限公司	12087	   	369天	1 ↑

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2022年2月12日。

新游预约方面,《以闪亮之名》居 iOS 端预约榜首、《崩坏: 星穹轨道》居 Android 端预约榜首。《鹅鸭杀》同时上榜 Android 端预约榜 TOP5。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

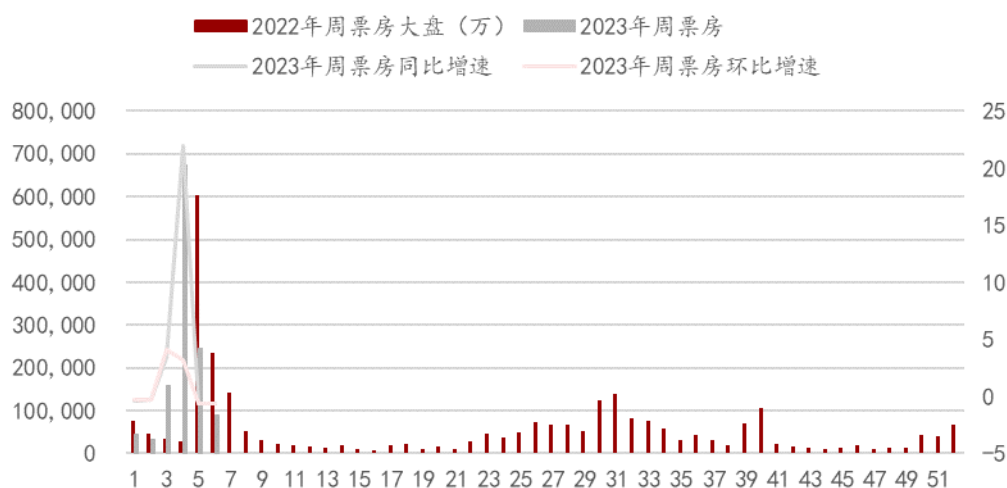
1		以闪亮之名 ★8.4 捏脸·收集·养成		1	崩坏：星穹铁道 ★8.5 角色扮演·冒险·策略	
2		鹅鸭杀 ★8.7 休闲·多人联机·狼人杀		2	暗号：瞳 ★9.3 动作·新怪谈·国风	
3		心动小镇 Tap独家 ★9.1 多人联机·建造·角色扮演		3	绝区零 2022 TapTap 最受玩家期待·搞快点儿 ★9.0 动作·高画质·ARPG	
4		滑板英雄 (Hoverboard Heroes) ★8.9 跑酷·休闲·动作		4	鹅鸭杀 ★8.7 休闲·多人联机·狼人杀	
5		永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡		5	吞噬星空：黎明 ★8.1 末日·卡牌·3D	

资料来源：TapTap、万联证券研究所
注：截至2023年2月12日。

2.2 影视院线

票房数据：上周票房表现环比下降。据猫眼专业版数据，第6周（上周，2.6-2.12）票房为9.43亿元，同比下降60%，环比下降62%。

图表13: 电影周票房及环比增速变动情况



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所
注：票房含服务费。

《流浪地球 2》持续火热，票房占比 31.34%。《满江红》排名第二；《深海》位居第三。

新片上映：《黑豹 2》累计想看人数达 22.79 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	流浪地球 2	29561.21	31.34%	8.2	中国电影、猫眼娱乐、阿里影业、万达影视、华策影视、华谊兄弟、上海电影、横店影视、
2	满江红	25150.96	26.67%	7.2	中国电影、欢喜传媒、猫眼娱乐、光线传媒
3	深海	9933.67	10.53%	7.3	中国电影、光线传媒
4	熊出没·伴我“熊芯”	9308.75	9.87%	7	华强方特、中国电影、横店影视、华策影视
5	黑豹 2	7984.69	8.47%	5.5	中国电影
6	无名	7459.44	7.91%	6.7	中国电影、博纳影业
7	交换人生	1707.60	1.81%	5.8	阿里影业、中国电影、光线传媒
8	风再起时	1349.90	1.43%	6.4	博纳影业、猫眼娱乐、
9	阿凡达: 水之道	1255.70	1.33%	7.9	中国电影
10	中国乒乓之绝地反击	601.99	0.64%	7	爱奇艺、中国电影、上海电影、光线传媒、猫眼娱乐

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年2月12日19:10。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业动态:

2月87款游戏版号发放。2月10日,国家新闻出版署发布2023年2月份国产网络游戏审批信息,共87款游戏获批,比上月少1个。此次共有7个客户端游戏,1个游戏机switch游戏,其余皆为移动游戏。继连续三个月获得版号后,腾讯和网易两大龙头在此次又有收获,包括网易客户端游戏《梦幻西游:时空》及腾讯子公司《王者万象棋》获得了版号。此外,阿里旗下灵犀互动、吉比特旗下雷霆互动、4399、中青宝、电魂网络、中国移动咪咕互动、以及心动网络也有版号在列。(国家新闻出版署)

ChatGPT引爆AIGC概念股,多家游戏厂商布局。近期,美国人工智能实验室OpenAI旗下语言生成模型ChatGPT在科技及游戏圈掀起一阵狂热之风,ChatGPT所代表的AIGC赛道火爆出圈,与之相对应的概念股持续上涨。东财AIGC概念指数今年以来涨幅已经超过31%,同花顺AIGC概念指数收涨26.90%。A股游戏股中天娱数科、昆仑万维、奥飞娱乐在投资者互动平台上皆称有AIGC领域的相关布局,而过去几年腾讯和网易也进行了多次AIGC领域的探索。(游戏陀螺)

2023年1月中国手游发行商全球收入排行榜出炉。2023年1月共41个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100,合计吸金近22亿美元,占本期全球TOP100手游发行商收入40%,腾讯、网易、米哈游、灵犀互娱、三七互娱位列榜单前五。(Sensor Tower)

国产VR游戏《Contractors》单平台收入超1000万美元。2月6日,国内VR游戏开发商穴居人工作室(Caveman Studio)制作的《Contractors》在Meta Quest单平台的收入已经突破1000万美元。《Contractors》是一款军事竞技性的VR射击

游戏，支持最多 4 名玩家联机合作，体验包括丧尸模式、生存模式在内的多种玩法模式。本作目前获得的用户评价为：Quest 平台 4.35/5 分（5882 人次），Steam 平台好评率 84%（2674 人次）。国产 VR 游戏取得如此佳绩，将给 VR 开发者带来信心，激励 VR 产业发展。（VR 陀螺）

2022 全球手游营销报告：头部广告主半数以上是国产手游。移动营销分析平台 SocialPeta 最近公布的一份报告显示，尽管受到 IDFA 变化、全球监管趋严，以及全球经济陷入衰退等诸多因素影响，手游营销在 2022 年仍然保持了增长。2022 全年，每个季度都有超过 3.7 万个手游广告主，而且每个季度都保持了稳定增长，同比增幅达到 17.5%。报告显示，超过 90% 的广告主每季度都有新的广告创意发布，其中第四季度有 4 万个广告主发布了新广告素材，占比超过 94%。值得注意的是，中国游戏公司在海外市场（报告内容不包括中国大陆数据）的广告投放可圈可点，2022 全球广告投放前十的游戏当中，半数以上都是国产手游，甚至在 Top 50 当中，中国发行商的游戏占比超过了 60%。（Social Peta）

《王者荣耀》在中国境外首次发布将登陆巴西。近期，《王者荣耀》海外版《Honor of Kings》已经在巴西地区上架 App Store、Google Play 和三星 Galaxy Store 应用商店开启预约、游戏初期提供葡萄牙语和英语两个语种。虽然《Honor of Kings》目前暂未公布正式发布时间，但其在巴西 App Store 的显示的发布时间为 3 月 20 日，考虑到该时间为游戏开启预约时苹果要求开发商的必填项，3 月 20 日是否为最终发布日期暂不清楚，还需等待腾讯正式公布发布时间。（GameLook）

【互联网】

● 行业动态：

1 月网络剧备案：单月 31 部近 4 年最低。2023 年 1 月，在广电总局“重点网络影视剧信息备案系统”中登记且符合重点网络原创视听节目制作相关规定的网络剧共 31 部 661 集，数量为近四年来最低。题材上，现实题材占比 77%；剧集数上，24 集项目有 12 部，12 集项目有 5 部，以往 12、24 集体量作品垄断趋势被稀释缓解。（广电总局）

《流浪地球 2》成中国影史票房榜第 10 名。2 月 12 日，《流浪地球 2》票房超过《红海行动》的 3651 亿元，成为中国影史票房榜第 10 名，随着该电影的排片率超过《满江红》，《流浪地球 2》与其他电影的单周票房差距也逐步拉大，预计最终将达到 40 亿票房。（网易新闻）

腾讯视频电视剧业务分享会：升级合作模式，共创优质内容。2 月 7 日，腾讯公司多名高管出席会议，并就行业新格局、合作新模式、内容赛道、运营指标等行业关心的热门话题，与影视剧行业上下游合作伙伴进行了充分探讨。通过本次分享会，腾讯视频进一步明确了作为在线视频平台的姿态和价值观，强化了合作模式与细节，强调将基于“共创”与“服务”全面推进内容合作，与合作伙伴紧密携手，共同发展多元合作模式，共创优质内容，最终实现共赢未来。（腾讯视频）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表15: 传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占持有公司股份比例(%)
文投控股	2023/2/11	进行中	减持	北京市文化创意产业投资基金管理有限公司-北京文创定增基金	实际控制人	2023/3/6	2023/6/2

资料来源: iFinD、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 0.43 亿元, 具体披露信息如下。

图表16: 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	2023/2/9	5.34	50.00	267.00
智度股份	2023/2/9	5.34	37.50	200.25
智度股份	2023/2/9	5.34	37.50	200.25
利欧股份	2023/2/9	1.89	30.00	56.70
三七互娱	2023/2/9	21.42	10.00	214.20
智度股份	2023/2/7	5.37	40.00	214.80
智度股份	2023/2/7	5.37	32.00	171.84
智度股份	2023/2/7	5.37	40.00	214.80
智度股份	2023/2/7	5.37	60.00	322.20
智度股份	2023/2/7	5.37	60.00	322.20
天舟文化	2023/2/7	3.58	163.75	586.23
掌趣科技	2023/2/7	3.38	44.15	149.23
风语筑	2023/2/7	13.76	100.00	1,376.00
总计				4,295.70

资料来源: iFinD、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 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	2023-02-20	460.89	0.98%	首发一般股份
荣信文化	2023-03-08	108.88	1.29%	首发一般股份
天娱数科	2023-03-17	12,249.27	7.40%	定向增发机构配售股份
返利科技	2023-03-20	25,194.38	34.52%	定向增发机构配售股份
值得买	2023-03-27	5.59	0.04%	股权激励限售股份
兆讯传媒	2023-03-28	344.78	1.72%	首发战略配售股份
凡拓数创	2023-03-30	132.08	1.29%	首发一般股份

资料来源: iFinD、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表18: 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
游族网络	林漓	上海加游企业管理合伙企业(有限合伙)	1,831.6478	2023-02-07	
游族网络	林小溪	上海加游企业管理合伙企业(有限合伙)	1,831.6477	2023-02-07	
游族网络	林芮璟	上海加游企业管理合伙企业(有限合伙)	1,831.6478	2023-02-07	
引力传媒	罗衍记	北京中关村科技融资担保有限公司	300.0000	2023-01-03	2023-12-19

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资建议

顺应政策的严监管环境推动行业改革, 把握后疫情时代及Z世代带来的创新需求。传媒行业全年行情表现不佳, 行业估值PE-TTM年末有所回升, 但仍然处于历史低位, 有较大修复空间。随着疫情防控放开, 支持性和规范性政策陆续出台, 引导产业发展, 消费娱乐市场复苏, Z世代需求引领剧集、综艺、游戏领域的内容质量提高及创新, 市场热度亟待回暖。

1) 游戏板块: 版号发放为行业注入新活力, 电子竞技打开新市场。游戏版号恢复正常发放, 出海业务的稳步发展, 以及疫情政策优化后消费需求的逐步复苏, 游戏行业景气度有望持续恢复; 随着电竞成为杭州亚运会正式项目、加之元宇宙、web3.0等新兴技术持续为电竞行业赋能, 电竞市场仍有较大的发展空间, 建议关注上游内容授权、中游电竞赛事和内容制作、下游直播平台等相关领域公司。

2) 影视院线板块: 疫情政策优化助力行业回暖, 优质影片蓄势待发。疫情政策优化, 2023年电影行业明显复苏, 2023年春节档票房在历年春节档中排名第二。随着后续暑期档、国庆档各优质影片的定档落地, 将带领影视院线市场持续回暖。建议关注核心出品方及影视院线相关头部公司。

3) 影视剧集板块: 剧集市场“提质减量”, 综艺市场寻求新方向。在各大视频平台注重“增效”的战略下, 2022年国剧热度不减, 全年爆款数量也有所增加, 涌现了多部高口碑精品。口碑带动播放指数上行, “提质”为热度攀升的核心要素。视频平台剧场化持续加码, 优质剧集更受观众青睐, 而综艺赛道“综N代”热度依然领跑市场, “小而美”的综艺模式受到认可, 垂直市场进一步细分。

4) 广告营销板块: 消费复苏有望带动行业回暖。随着疫情防控政策的优化, 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。

5) 元宇宙: 政策助推产品落地, AIGC快速发展。政策持续加码, 相关技术快速发展, 多项成果应用落地, 目前, 元宇宙已经诞生了虚拟人、数字藏品、AIGC等多个领域的应用。AIGC(人工智能技术生成内容)被认为是继UGC(用户生成内容)、PGC(专业生产内容)之后的新型内容生产方式, 目前已在电商、影视、游戏、娱乐等多个传媒互联网的细分领域进行应用。建议关注涉及虚拟人、AI内容建设、AR/VR硬件产业链、AR/VR内容生态建设相关公司。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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