把握顺周期，关注优质影片和重磅新游上线周期

2023 年 08 月 14 日

本周观点：重要档期优质新片票房表现持续强劲，带动电影市场强势复苏

➢ **优质新片表现强劲，中国电影市场持续复苏。**根据艺恩数据显示，2023 年 H1 中国电影市场累计票房 262.71 亿，同比增长 52.91%。2023 年上半年，影院观影人次 6.0 亿，同比增长 50.8%，观影人次与票价双增长，带动单厅票房产出提升 52.8%。同时，疫情后复苏的浪潮仍在持续，截至 2023 年 8 月 8 日，共实现票房 373.98 亿元。

➢ **关注票房市场持续上涨中，院线及票房持续修复。在线票务渗透率稳中有升，双龙头参投多部优质影片将优先受益于市场回暖。**在线渗透率今年仍稳中有升，截至 2023 年 8 月达 88.22%，相比 2019 年 83.74%提升近 5pct。且截至 2023 年 8 月网络出票数已超 2020 年、2022 年全年出票数。猫眼娱乐、阿里影业在暑期档优质作品中参与出品、发行多部影片，并获得票房和口碑的双丰收。

市场回顾

➢ 沪深 300（-3.39%），创业板指数（-3.37%）。按照传媒（中信）行业分类，在所有行业板块中，传媒（-2.94%）排名第 11。板块个股涨幅前五名分别为：金逸影视 （+23.36%）、幸福蓝海 （+23.18%）、天地在线 （+14.17%）、荣信文化 （+11.85%）、贵广网络 （+9.93%）；跌幅前五名分别为人民网（-11.60%）、省广集团（-9.24%）、焦点科技 （-7.93%）、生意宝 （-7.73%）、中广天择 （-6.69%）。

行业要闻

➢ 8 月 11 日凌晨，OpenAI 在社交平台宣布，将强大的“自定义”功能扩展至免费用户，包括 iOS 和 Android 移动应用。暂时不支持欧盟和英国地区。该功能可以更好地控制 ChatGPT 的回复方式、偏好等。ChatGPT 会记住你的自定义设置，在以后回复中皆按照这个标准。

公司动态

➢ 掌趣科技发布 2023 年半年度报告。2023H1 掌趣科技实现营业收入 4.58 亿元，同比减少 29.28%，归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元，同比增加 77.50%。

投资建议：

➢ **23 年营销行业整体回暖明显，把握经济顺周期板块投资机遇。同时 23 年暑期档势头强劲，推动 23 年全年票房持续复苏回暖，院线持续修复之路，我们预计影视院线板块复苏态势或持续，重点电影出品方和院线龙头有望受益。**此外 AI+全面赋能游戏，AI+NPC 展现的玩法多样性超预期，有效提升了玩家游戏体验的丰富度和自由度，建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。长期持续关注 AI 技术能力升级，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

风险提示：

新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

推荐 维持评级

分析师 **陈良栋**
执业证书： S0100523050005
邮箱： chenliangdong@mszq.com

相关研究

1.传媒互联网行业周报：2023H1 广告营销回暖明显，户外场景复苏瞩目-2023/08/06
2.游戏行业探寻系列报告（一）：重回新产品周期-2023/08/04
3.传媒互联网行业周报：2023ChinaJoy 顺利举办，关注核心厂商新产品周期开启-2023/07/30
4.传媒 2023Q2 基金持仓分析：传媒板块持仓环比提升，游戏板块配置进一步强化-2023/07/23
5.传媒互联网行业周报：妙笔大模型打造全新网文创作生态，暑期档百花齐放值得期待-2023/07/23

目录

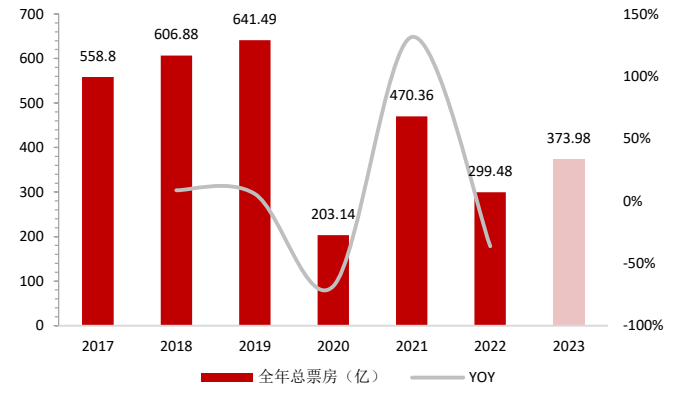
1 重要档期优质新片票房表现持续强劲，带动电影市场强势复苏.....3
1.1 优质新片表现强劲，中国电影市场持续复苏.....3
1.2 关注票房市场持续上涨中，院线及票房持续修复.....4
2 本周板块行情跟踪.....9
2.1 传媒板块涨跌幅.....9
2.2 本周行业新闻.....10
2.3 本周公司公告.....11
3 行业数据追踪.....13
3.1 游戏.....13
3.2 影视板块.....16
4 投资建议.....20
5 风险提示.....21
插图目录.....22
表格目录.....22

1 重要档期优质新片票房表现持续强劲，带动电影市场强势复苏

1.1 优质新片表现强劲，中国电影市场持续复苏

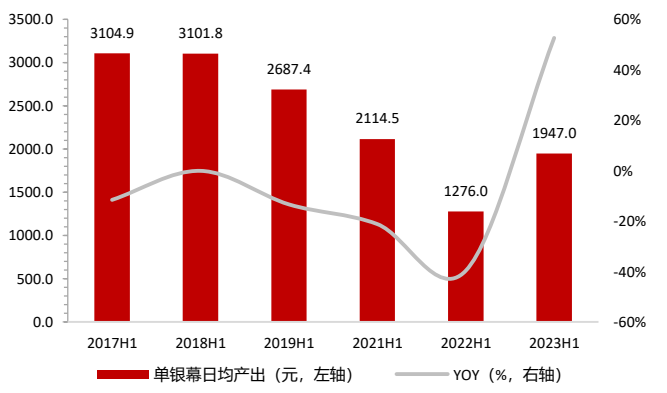
根据国家电影专资办统计，2023 年 H1 中国电影市场累计票房 262.71 亿，同比增长 52.91%。1）上半年国产电影的整体质量较高：全年票房过亿影片 31 部，其中国产影片 19 部，进口影片 12 部。其中 2023 年上半年 5 部破 10 亿票房均为国产片，合计票房 128.21 亿元。2023 年春节档新片《满江红》《流浪地球 2》累计票房均超越 40 亿元。**2）春节档和暑期档复苏势头强劲。**2023 年春节档总票房 67.7 亿，赶超 2022 年的 60.4 亿，成为该档期影史第二。7 月 22 日 11 时 54 分，2023 暑期档总票房（含点映）突破 100 亿大关，成为影史票房最快破 100 亿元的暑期档。**3）单银幕日均产出上涨。**2023 年上半年，影院观影人次 6.0 亿，同比增长 50.8%，观影人次与票价双增长，带动单厅票房产出提升 52.8%。，截至 2023 年 8 月 8 日，共实现票房 373.98 亿元。

图1：2017-2023 全年总票房收入（亿）及增速



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院
备注：2023 年为截至 8 月 8 日的全国总票房收入

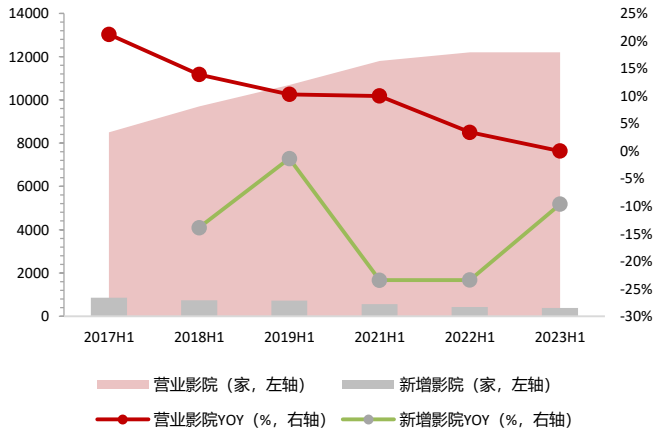
图2：2017H1-2023H1 单银幕日均产出及增速



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

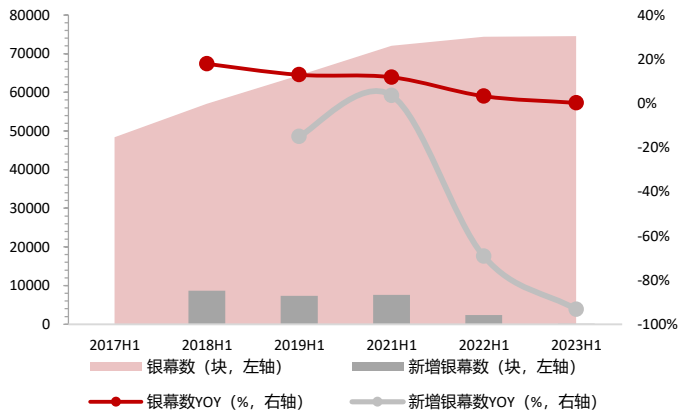
影院及银幕增长趋缓，中小型影院成投资重点。2023H1 营业影院 1.22 万家（YOY+0.00%），银幕数 7.45 万块（YOY+0.21%），延续近年放缓趋势并首次出现增长停滞；新增影院数及新增银幕数均为近 6 年低位，新增银幕数相较 2021H1、2022H1 两位数降幅略有缩窄，但新增银幕数跌幅逐年扩大。分月度看，新开影院呈现开门红趋势，受益于 4 月起观影人数的显著，新开影院数显著增加，4 月新开影院数居近 6 年首位。分影院规模看，影投公司以中小型影院为投资重点。其中持续主投中型影院（5-10 块银幕），近年增投小型影院，大型及巨型影院投资比例显著下滑，由 2019H1 的 10%左右降至 2023H1 的不足 5%。

图3：2017H1-2023H1 营业影院数及增速



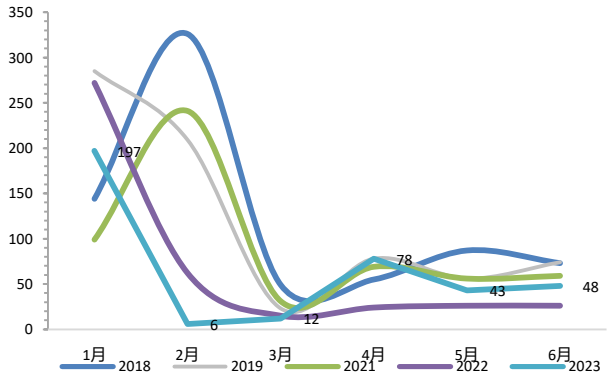
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图4：2017H1-2023H1 银幕数及增速



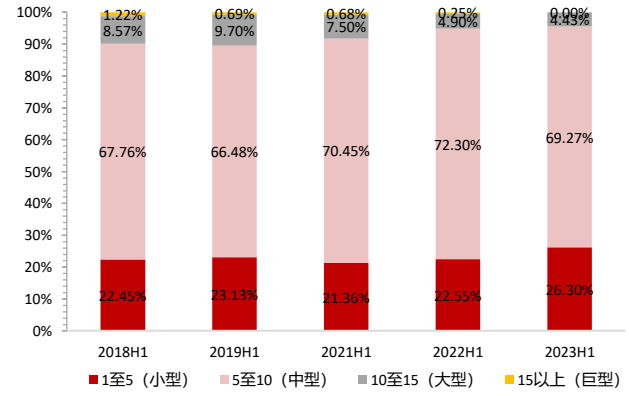
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图5：2017-2018 分月新开影院数（家）



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图6：2017H1-2018H1 新开影院规模分布

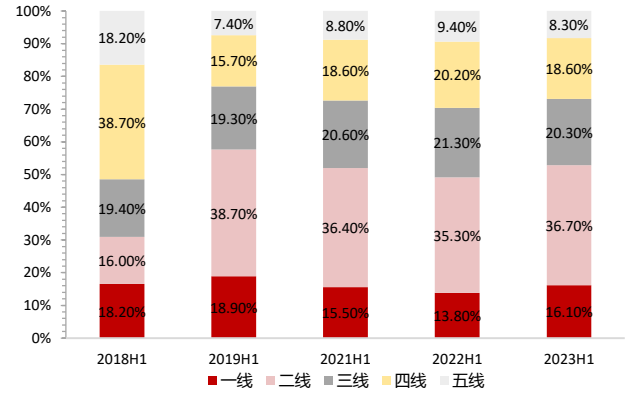


资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

1.2 关注票房市场持续上涨中，院线及票房持续修复

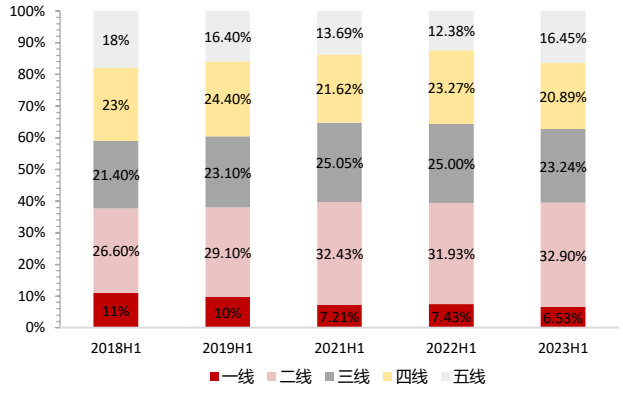
电影市场持续下沉，除一线城市外票价提升均有承压。从票房收入看，一二线城市及华东华南较发达地区仍为票房贡献主力，但与 2019H1 相比下沉趋势明显。2023H1 一二线城市票房收入占比 52.7%，受益于票价的增长较 2022 年同期提升 3.6%，但较 2019 年同期下降 4.8%，相比之下三四五线城市票房占比明显提升。2023H1 西北（YOY+74%）、华北（YOY+70%）票房收入涨幅明显。**从新开影院看，**近年新开影院主要集中在二三四线城市，一线城市新开影院的比例持续下降，且 2023 年五线城市备受青睐。2023H1 新开影院 384 家，主要集中在二三四线城市，且一-四线城市新建影院数量出现不同程度的减少，仅有五线城市备受青睐。**从平均票价看，**下沉市场对价格更为敏感，2023H1 分级城市的平均票价虽较2022年同期变化不大 但二-五线城市票价趋同明显出现提价承压，三四线城市平均票价有所下跌，一线城市的票价持续走高。

图7：2018H1-2023H1 分级城市票房分布（%）



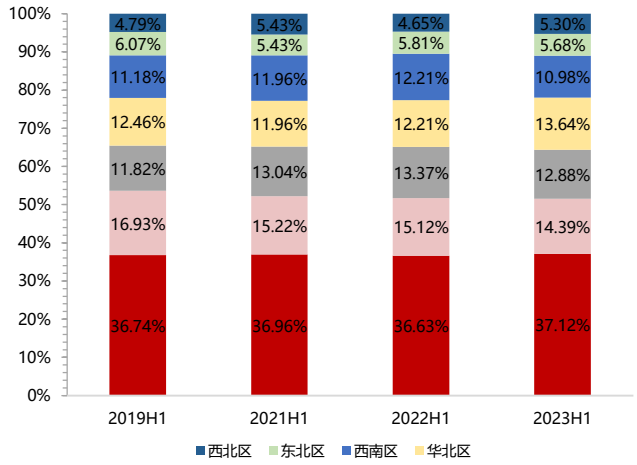
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图8：2018H1-2023H1 分级城市新开影院分布（%）



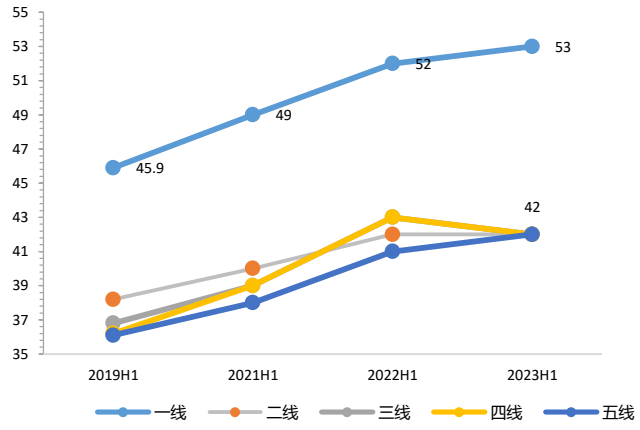
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图9：2019H1-2023H1 分地区票房分布（%）



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

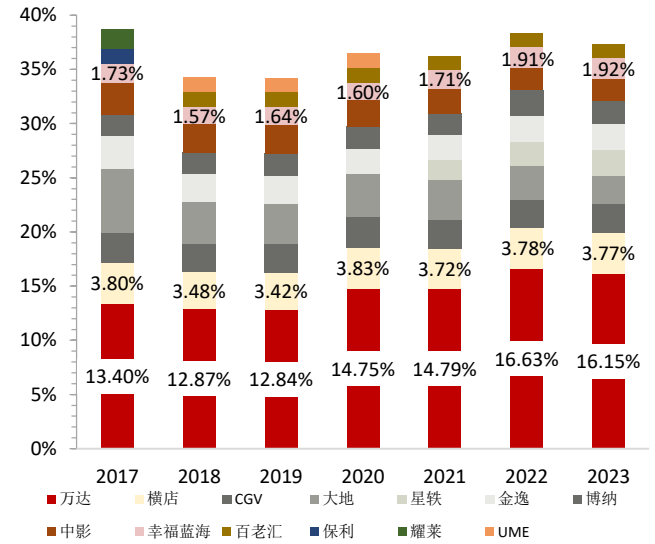
图10：2019H1-2023H1 分级城市平均票价（元）



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

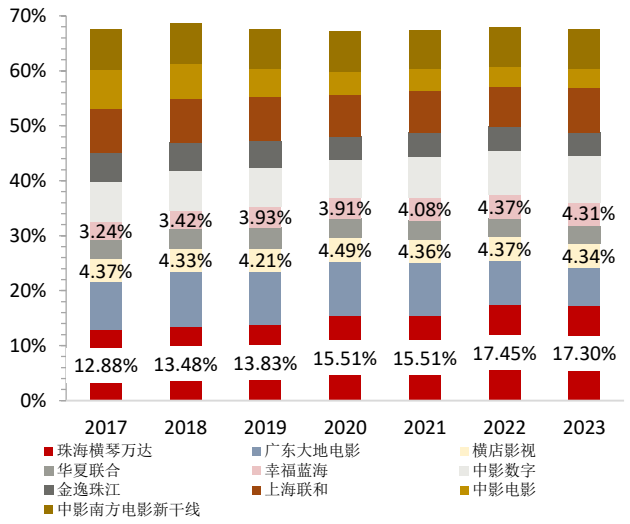
院线影投竞争格局趋于稳定。2023 年行业集中度略有上升，但仍保持较低水平，2023 年截至 8 月 8 日，影投 CR5 为 27.62%（2019 年为 25.33%），院线 CR5 为 48.19%（2019 年为 45.70%）。TOP4 影投公司及 TOP5 院线公司基本稳定，其中万达常年稳居影投院线双龙头，且票房市占率稳重中有升，2023 年截至 8 月 8 日影投及院线票房市占率相比 2019 年提升近 4pct 及 5pct。影投需关注 CGV、横店、星轶排名稳中有升，院线需关注中影、幸福蓝海排名显著上升。

图11：2017-2023 影投公司票房市场占有率（%）



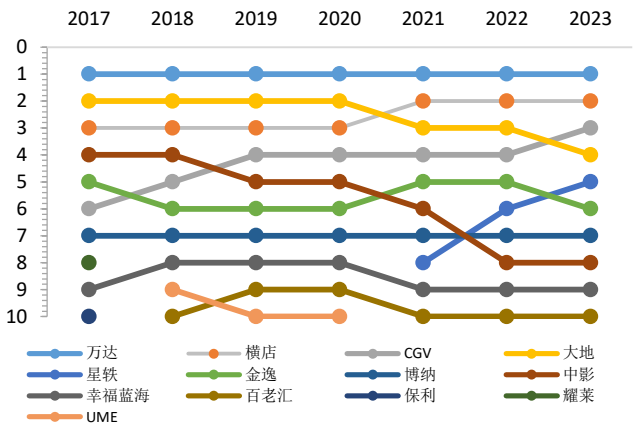
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院（2023 年数据截至 2023 年 8 月 8 日）

图12：2017-2023 院线公司票房市场占有率（%）



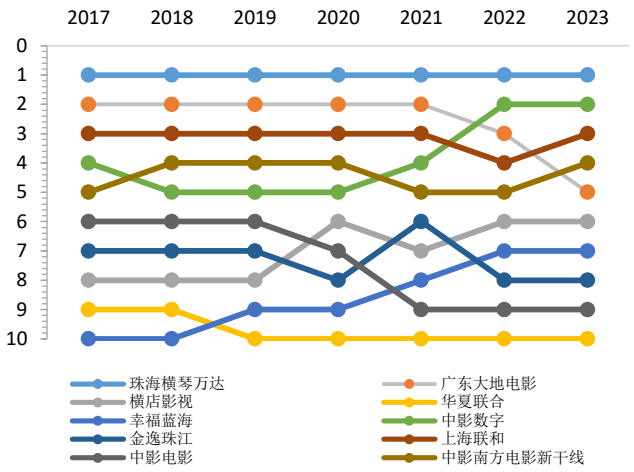
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院（2023 年数据截至 2023 年 8 月 8 日）

图13：2017-2023 票房收入 TOP10 影投公司排名



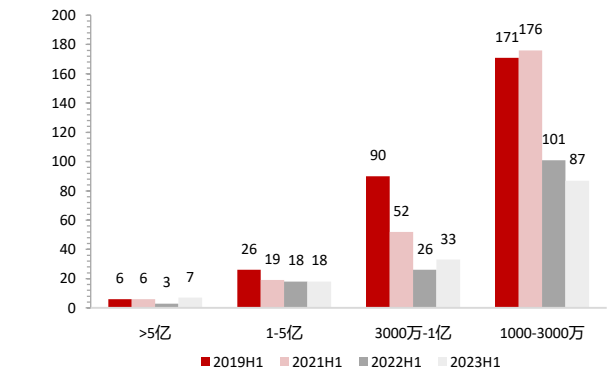
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院（2023 年数据截至 2023 年 8 月 8 日）

图14：2017-2023 票房收入 TOP10 院线公司排名



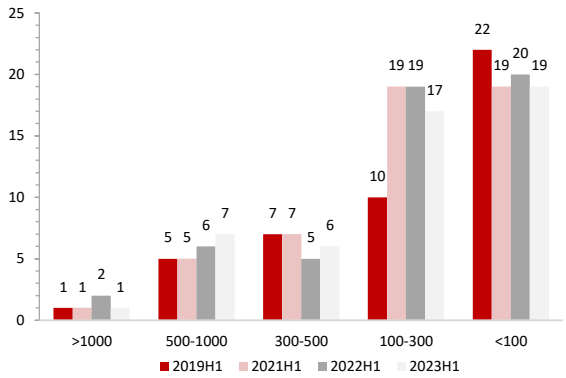
资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院（2023 年数据截至 2023 年 8 月 8 日）

图15：2019H1-2023H1 影投体量票房分布（家）



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

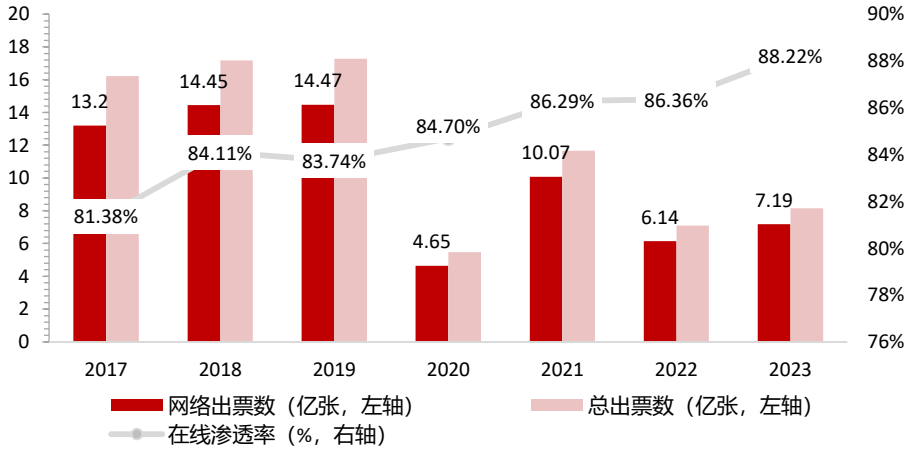
图16：2019H1-2023H1 院线影院数量分布（家）



资料来源：艺恩，猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

在线票务渗透率稳中有升，双龙头参投多部优质影片将优先受益于市场回暖。在线渗透率今年仍稳中有升，截至 2023 年 8 月达 88.22%，相比 2019 年 83.74%提升近 5pct，且截至 2023 年 8 月网络出票数已超 2020 年、2022 年全年出票数。猫眼娱乐旗下猫眼电影、阿里影业旗下淘票票作为电影票务龙头，参考影院分账顺序将优先受益于市场回暖。此外，猫眼娱乐、阿里影业在暑期档优质作品中参与出品、发行多部影片，并获得票房和口碑的双丰收。如《八角笼中》《封神第一部》（累计票房 40.22 亿）的发行/出品方为猫眼娱乐，《消失的她》（累计票房 35.18 亿）的发行/出品方为阿里影业。

图17：2017-2023 网络出票数、总出票数、在线渗透率



资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院（2023 年数据为截至 8 月；在线渗透率=网络出票数/总出票数）

表1：暑期档电影一览表

排名	电影名称	上映时间	票房（亿元）	豆瓣评分	出品方	发行方
1	消失的她	2023.6.22	35.18	6.4	北京文化、淘票票	淘票票、阿里影业
2	八角笼中	2023.7.6	21.60	7.5	宝唐影业、向日葵影业、猫眼、乐开花影业	猫眼微影、中国电影
3	封神第一部	2023.7.20	18.62	7.8	猫眼、腾讯影视、北京文化等	猫眼微影、北京京西文化
4	长安三万里	2023.7.8	16.87	8.3	阿里影业、中国电影、猫眼微影等	小宇宙影视传媒
5	孤注一掷	2023.8.8	11.84	7.0	坏猴子文化传播、淘票票、中国电影等	北京上狮文化、中国电影
6	热烈	2023.7.28	7.86	7.2	万达电影、淘票票、横店影业、猫眼微影等	中国电影、横店影业、儒意影视制作
7	变形金刚：超能勇士崛起	2023.6.9	6.54	5.9	美国派拉蒙、天空之舞、孩之宝	华夏电影、中国电影
8	巨齿鲨 2:深渊	2023.8.4	5.51	5.6	华人影业、华纳兄弟、阿里影业、中国电影等	华人影业
9	我爱你!	2023.6.21	4.28	7.9	横店影视、中国电影、淘票票、猫眼微影等	中国电影、联瑞影视、霍尔果斯成林传媒
10	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023.6.2	3.56	8.5	哥伦比亚影业、漫威影业	中国电影

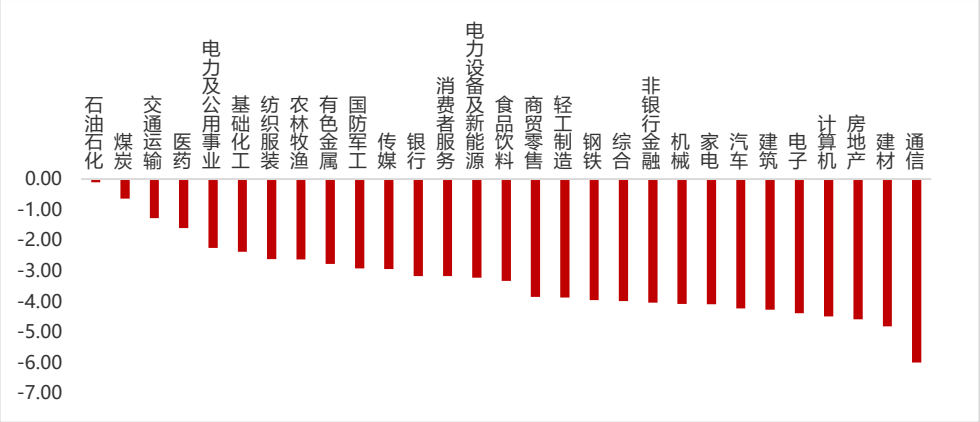
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院（累计票房截至 8 月 12 日）

2 本周板块行情跟踪

2.1 传媒板块涨跌幅

2023 年 8 月 7 日到 8 月 11 日沪深 300 下跌 3.39%，创业板指下跌 3.37%。按照传媒（中信）行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信）下跌 2.94%，排名第 11。

图18：8.7-8.11 各行业板块涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，民生证券研究院

CS 传媒中，涨幅前 10 名分别是：金逸影视（+23.36%）、幸福蓝海（+23.18%）、天地在线（+14.17%）、荣信文化（+11.85%）、贵广网络（+9.93%）、出版传媒（+6.28%）、中原传媒（+6.08%）、横店影视（+5.69%）、果麦文化（+5.39%）、佳云科技（+4.67%）；跌幅前 10 名分别是：人民网（-11.60%）、省广集团（-9.24%）、焦点科技（-7.93%）、生意宝（-7.73%）、中广天择（-6.69%）、数码视讯（-6.58%）、新华网（-6.50%）、汤姆猫（-6.33%）、电魂网络（-6.30%）、中国科传（-6.27%）。

表2：A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.7-8.11）

涨跌幅前十名	一周涨跌幅（%）	涨跌幅后十名	一周涨跌幅(%)
金逸影视	23.36	中国科传	-6.27
幸福蓝海	23.18	电魂网络	-6.30
天地在线	14.17	汤姆猫	-6.33
荣信文化	11.85	新华网	-6.50
贵广网络	9.93	数码视讯	-6.58
出版传媒	6.28	中广天择	-6.69
中原传媒	6.08	生意宝	-7.73
横店影视	5.69	焦点科技	-7.93
果麦文化	5.39	省广集团	-9.24
佳云科技	4.67	人民网	-11.60

资料来源：同花顺，民生证券研究院

港股方面，涨幅前五分别为：指尖悦动（+3.03%）、禅游科技（+1.91%）、飞鱼科技（+1.52%）、云游控股（+1.09%）和知乎-W（+0.32%）；跌幅前五位分别为飞天云动（-11.31%）、家乡互动（-9.14%）、哔哩哔哩-W（-9.09%）、创梦天地（-8.83%）和宝尊电商-W（-8.75%）。

表3：8.7-8.11 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况

涨跌幅前 5 名	一周涨跌幅（%）	涨跌幅后 5 名	一周涨跌幅(%)
指尖悦动	3.03	宝尊电商-W	-8.75
禅游科技	1.91	创梦天地	-8.83
飞鱼科技	1.52	哔哩哔哩-W	-9.09
云游控股	1.09	家乡互动	-9.14
知乎-W	0.32	飞天云动	-11.31

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2.2 本周行业新闻

【上半年电影备案立项数量同比大幅增长，供给端有望持续恢复】

灯塔专业版发布《2023 上半年全国电影备案立项分析报告》。今年上半年，全国共立项了 1194 部剧情片、47 部动画片、49 部合拍片，42 部纪录片、41 部科教片，14 部特种片，共计 1387 部，对比去年同期增长 25.63%。灯塔分析认为，对比近 12 个月备案数据，2023 年上半年备案数量平均值明显高于去年下半年，保持此稳定增长的态势，预计 2023 年全年备案数量有望明显增长。（2023 年 8 月 8 日，上证报）

【微软正式上线最强生成式 AI 虚拟机含 8 块英伟达 H100 Tensor Core GPU】

微软宣布正式推出虚拟机 Azure ND H100 v5 VM 系列，帮助企业更高效处理生成式 AI 任务。该系列是 Azure 迄今更强大和高度可伸缩的 AI 虚拟机系列，与英伟达合作推出，其支持的按需配置可达 8 至上千个通过 Quantum-2InfiniBand 网络互连的英伟达 H100 GPU，使得 AI 模型的性能明显提高。相较上一代 NDA100v4VM，本次推出的虚拟机包含 8 块英伟达 H100 Tensor Core GPU，通过下一代 NV Switch 和 NV Link4.0 互连。（2023 年 8 月 8 日，财联社）

【阅文推出 AI 网文场景功能“筑梦岛”】

阅文集团旗下潇湘书院 App 今日开放测试基于 AI 技术的一项全新的网文场景功能 “筑梦岛”。阅文集团 CEO 侯晓楠在昨日举行的业绩会中表示，用户可以通过 AI 虚拟角色功能和故事中的角色去交流，获得书中内容沉浸式的体验。目前“筑梦岛”已向潇湘书院 App 用户开放内测申请。（2023 年 8 月 11 日，财联社）

【ChatGPT 自定义功能今日起将对免费用户开放】

8 月 11 日凌晨，OpenAI 在社交平台宣布，将强大的“自定义”功能扩展至免费用户，包括 iOS 和 Android 移动应用。暂时不支持欧盟和英国地区。

该功能可以更好地控制 ChatGPT 的回复方式、偏好等。ChatGPT 会记住你的自定义设置，在以后回复中皆按照这个标准。（2023 年 8 月 11 日，财联社）

【网易、莉莉丝、心动、祖龙发力，多款国产手游冲入 7 月海外投放榜】

莉莉丝、IGG、网易、祖龙等厂商产品冲入投放榜 TOP 15；也有《合金弹头：觉醒》《一念逍遥》《最强蜗牛》《铃兰之剑：为这和平的世界》等国产手游登上海外预约榜。7 月海外在投手游数为 22767 款，环比减少 8.1%；手游广告数为 354w+，环比减少 14.4%；手游素材数为 107w+，相较 6 月略微减少 0.5%。可见下半年海外手游买量大盘下滑，国产头部厂商的广告投放依然火热。（2023 年 8 月 11 日，财联社）

2.3 本周公司公告

【旗天科技】2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 4.55 亿元，较上年同期下降 25.84%；实现归母净利润-1631.28 万元，较上年同期下降 141.37%，扣非归母净利润-1829.38 万元，较上年同期下降-153.01%；实现基本每股收益-0.02 元/股，较上年同期下降-133.33%。

【分众传媒】2023 年半年度报告

2023 年上半年公司实现营业收入 55.17 亿元，较上年同期上升 13.69%；实现归母净利润 22.31 亿元，较上年同期上升 59.00%，归母扣非净利润 19.72 亿元，较上年同期上升 82.62%；实现基本每股收益 0.1545 元/股，较上年同期上升

58.95%。月 31 日起至 2024 年 2 月 29 日止通过集中竞价交易减持公司股份不超过 8.65 万股，占公司总股本的 0.0177%。

【掌趣科技】2023 年半年度报告

掌趣科技发布 2023 年半年度报告。2023H1 掌趣科技实现营业收入 4.58 亿元，同比减少 29.28%，归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元，同比增加 77.50%。

【华闻集团】2023 年半年度报告

华闻集团布 2023 年半年度报告。2023H1 华闻集团实现营业收入 3.37 亿元，同比减少 10.49%，归属于上市公司股东的净利润为 6,991 万元，同比增加 12.35%。

【返利科技】2023 年半年度报告

返利科技发布 2023 年半年度报告。2023H1 返利科技实现营业收入 1.32 亿元，同比减少 21.01%，归属于上市公司股东的净利润为 1,211 万元，同比减少 280.06%。

【易点天下】2022 年度权益分派

公司于 2023 年 6 月 28 日召开 2022 年度股东大会，审议通过的利润分配方案如下：以截至 2022 年 12 月 31 日的总股本 4.72 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.6 元（含税），共计派发现金红利 2831.32 万元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

3 行业数据追踪

3.1 游戏

3.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明：《王者荣耀》、《逆水寒》在周内五天均位于榜单前三；《和平精英》、《晶核》表现优秀，周内五天均位于前五；《穿越火线：枪战王者》、《英雄联盟手游》、《金铲铲之战》排名在前十名之内波动，展现了较高的玩家活跃度。《崩坏：星穹铁道》1.2 版本第二部分的内容于 8 月 9 日正式上线，并于当日冲上榜单第一名。8 月 10 日《捕鱼大作战》位列榜单第 10 名，8 月 11 日《咸鱼之王》位列榜单第 10 名。

表4：8.7-8.11 中国 iPhone 游戏畅销榜前 10 名

排名	8.7	8.8	8.9	8.10	8.11
1	王者荣耀	王者荣耀	崩坏：星穹铁道	王者荣耀	王者荣耀
2	逆水寒	逆水寒	王者荣耀	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道
3	和平精英	和平精英	逆水寒	逆水寒	逆水寒
4	穿越火线：枪战王者	晶核	和平精英	和平精英	和平精英
5	晶核	穿越火线：枪战王者	晶核	晶核	晶核
6	英雄联盟手游	英雄联盟手游	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	英雄联盟手游
7	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战
8	三国志·战略版	新石器时代	英雄联盟手游	英雄联盟手游	蛋仔派对
9	新石器时代	梦幻西游	新石器时代	梦幻西游	穿越火线：枪战王者
10	梦幻西游	三国志·战略版	金铲铲之战	捕鱼大作战	咸鱼之王

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

本周游戏开测情况：吉比特旗下雷霆游戏两款产品本周公测，经营题材《时尚洋品店物语》8 月 8 日公测，射击类游戏《飞吧龙骑士》8 月 11 日公测；盛天游戏 3D 模拟经营卡牌手游《潮灵王国：起源》8 月 9 日删档内测；万达电影旗下互爱互动卡牌类游戏《秦时明月：沧海》8 月 9 日开启不删档内测；哔哩哔哩游戏 3D 养成类游戏《千年之旅》8 月 10 日公测开启；名臣健康旗下雷焰游戏 RPG《锚点降临》8 月 11 日公测开启。

表5：8.7-8.13 游戏开测汇总表

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
8.7	因狄斯的谎言	方寸游戏	Roguelike	公测	TapTap
8.8	RYCEAM	音栖工作室	音乐	公测	TapTap
8.8	时尚洋品店物语	雷霆游戏	模拟	公测	Android
8.8	修仙物语	八五后网络	卡牌	公测	Android
8.9	欢迎来到梦乐园	星线网络	休闲	公测	Android/iOS
8.9	潮灵王国：起源	盛天游戏	模拟	测试	Android
8.9	问山海	西郊比氪王	角色扮演	删档内测	Android
8.9	秦时明月：沧海	互爱互动	卡牌	不删档内测	Android
8.9	地心守护	听枫语数	策略	公测	Android
8.10	帕尼亚战纪	尚趣玩网络	卡牌	公测	Android
8.10	异尘：达米拉	绯游网络	策略	公测	Android/iOS
8.10	天羽之诗	羽弘信息	卡牌	删档内测	Android
8.10	终极闯关	犇赢互娱	冒险	删档内测	Android
8.10	千年之旅	哔哩哔哩游戏	养成	公测	Android
8.10	预言奇谈	加鸡腿游戏	卡牌	公测	TapTap
8.10	熊熊面包房	扑家工作室	模拟	公测	Android
8.10	元尊	未天文化	卡牌	删档内测	Android
8.10	Q 卡三国	乌托邦网络	角色扮演	公测	Android
8.11	霸刀传奇	多趣互娱	角色扮演	不删档内测	Android
8.11	飞吧龙骑士	雷霆游戏	射击	公测	Android/iOS
8.11	锚点降临	雷焰游戏	角色扮演	公测	Android/iOS
8.11	飞越 13 号房	ALT Lab	互动	公测	Android
8.11	山海图	二十肆工作室	益智	测试	Android

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

3.1.2 休闲游戏及超休闲游戏榜单

二合+经营玩法大热，《玩了个锤子》跻身 TOP5。休闲小游戏榜单中，在微信平台上，来自豪腾天佑（北京）的放置游戏《咸鱼之王》又一周稳坐人气榜魁首，腾讯的《欢乐斗地主》和消除游戏《羊了个羊》则分别位于榜单第 2 和第 3 名。二合+经营玩法产品在微信小游戏平台的热度持续稳定，本周有两款此类玩法的产品冲上人气榜单 TOP10，它们分别是当前位于榜单第 6 名的《肥鹅健身房》和第 7 名的《改装大作战》。此外，还有一款模拟经营类游戏《商业都市》也在本周冲上了人气榜单前列，且其当前位于榜单第 4 名。

在 QQ 小游戏平台，腾讯旗下的宠物养成游戏《每日 Q 崽》冲上魁首，同样来自腾讯的棋牌经典《欢乐斗地主》和游顺科技的解谜游戏《一代沙雕》则紧随其后，位于热玩榜单第 2 和第 3 名。同时，豪腾天佑（北京）科技的放置小游戏《咸鱼之王》本周持续稳坐 QQ 热玩榜单前列,且其当前位于榜单第 4 名。

在抖音小游戏平台上，《羊了个羊》《躺平发育》热度持续，又一周分别囊括抖音热门榜魁首和第 2 名，消除类游戏《挪对对》也以极高的热度拿下热门榜单第 3 名。同时，来自万嘉珠华科技的解谜游戏《玩了个锤子》也于本周跻身进入抖音热门榜 TOP4，另一款合成+经营玩法的萌系小游戏《欢乐消消消》本期冲上了榜单第 5 名。

《玩了个锤子》是一款解谜类游戏，玩法上，玩家需要通过移动螺丝位置的方式，让金属板们全部掉落即可通关。在基础的核心玩法之上，该游戏承袭了《羊了个羊》的第二关难度飙升的关卡结构和地区排名的社交方式。

表6：7.31-8.6 休闲小游戏排名

	游戏名称	游戏品类	所在平台	研运公司	最高排名	目前排名
1	咸鱼之王	放置	微信	豪腾天佑（北京）科技	1	1
2	欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	2	2
3	羊了个羊	消除	微信	简游科技	3	3
4	商业都市	经营	微信	益梦网络	4	4
5	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	5	5
6	肥鹅健身房	合成经营	微信	豪腾创想科技	6	6
7	改装大作战	合成经营	微信	必凡娱乐	2	7
8	地铁跑酷	跑酷	微信	创梦天地科技	8	8
9	每日 Q 崽	养成	QQ	腾讯	1	1
10	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	2
11	一代沙雕	解谜	QQ	游顺科技	3	3
12	咸鱼之王	放置	QQ	豪腾天佑（北京）科技	4	4
13	贪吃蛇大作战	动作	QQ	微派网络	5	5
14	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	1	1
15	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	2	2
16	挪对对	解谜	抖音	个人	3	3
17	玩了个锤子	解谜	抖音	万嘉珠华科技	4	4
18	欢乐消消消	合成经营	抖音	乐游阳光科技	5	5
19	文字来找茬	解谜	抖音	双百信息	6	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

多款网赚登榜，Ohayoo 新游冲上 TOP10。超休闲方面，在国内 App Store 免费游戏榜单中，本周又有两款网赚类游戏冲上榜单前列，其中《亿万人生 - 富豪崛起》持续维持超高热度，拿下免费榜单第 9 名，《幸福超市 - 超市大亨》也在本周冲进 App Store 免费游戏榜单前列，且其当前位于榜单第 20 名。同时，Ohayoo 发行的动作类新游《我比武特牛》本周热度持续，当前位于榜单第 13 名。

在美国地区的 Google Play 免费游戏榜单中，来自 Scopely 的棋盘游戏《MONOPOLY GO!》稳坐免费榜魁首，益智类游戏《Finger Heart: Monster Refill》和微恐怖题材的捉迷藏游戏《Grimace Monster Scary Survival》紧随其后，位于免费游戏榜单第 2 和第 3 名。同时动作类游戏《Roblock Gym Clicker: Tap Hero》也于本周空降榜单 TOP5。此外，青瓷游戏开发的《最强蜗牛》的海外版本《Super Snail》本周也冲上了美榜前列，且其当前位于 Google Play 免费游戏榜单第 12 名。

由青瓷游戏研发的《最强蜗牛》（Super Snail）在 8 月 3 日正式登陆美国市场，并与次日直接登顶美国 iOS 免费手游榜首。《最强蜗牛》在 2020 年国内上

线时，曾在国内席卷起一阵蜗牛热潮，在当年给青瓷游戏就带来了 11.7 亿元收入。2022 年，该游戏开始进军海外，陆续上线了日本、东南亚地区，并在这些地区都取得了不错的反响，加上如今在北美地区的强劲表现，该游戏的海外收益可能进一步突破新高。

表7：7.31-8.6 超休闲小游戏排名

	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	我爱拼方块	解谜	App Store	Activehours	4	4
2	亿万人生 - 富豪崛起	网赚	App Store	慧斌 曹	3	9
3	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	10	10
4	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	10	12
5	我比武特牛	动作	App Store	Ohayoo	9	13
6	梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky	16	16
7	飞机大厨:空中烹饪	模拟	App Store	Nordcurrent UAB	15	18
8	贪吃蛇大作战	动作	App Store	微派网络	18	19
9	幸福超市 - 超市大亨	网赚	App Store	喆文 吴	16	20
10	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	1	1
11	Finger Heart: Monster Refill	益智	Google	HIGAME Jsc	2	2
12	Grimace Monster Scary Survival	动作	Google	Reed Been	3	3
13	Roblock Gym Clicker: Tap Hero	动作	Google	Alien game	4	5
14	Emoji Merge: Fun Moji	合成	Google	HIGAME Jsc	2	7
15	Roval Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	6	8
16	Chrome Valley Customs	模拟	Google	Space Ape	7	9
17	Cat Life: Pet Simulator 3D	模拟	Google	ABI Global LTD	9	10
18	Where is He: Hide and Seek	动作	Google	Storm God	7	11
19	Super Snail	养成	Google	Qcplay Limited.	12	12

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

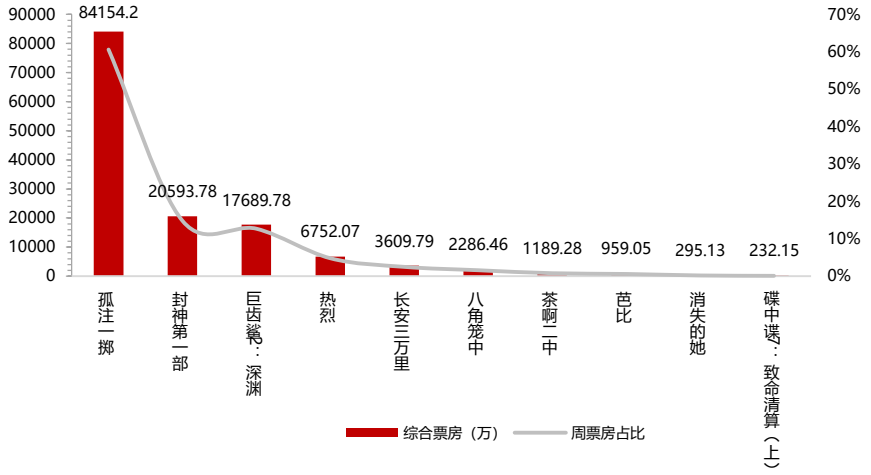
3.2 影视板块

3.2.1 电影表现情况

在综合票房上，《孤掷一注》处于绝对领先地位，票房为 8.4 亿元，领军本周电影票房，上座率优秀，为 18.4%。其后的是《封神第一部》，票房 2.06 亿元，上座率也较高，为 12.10%。《巨齿鲨 2：深渊》票房 1.77 亿元，上座率 10.2%。《热烈》票房 6752.07 万元，上座率 9.5%。紧随其后的是《长安三万里》，票房为 3609.79 万元，上座率达到 10.9%。《八角笼中》的票房为 2286.46 万元，上座率为 8.7%，表现稳定。《茶啊二中》票房为 1189.28 万元，上座率 5.90%。

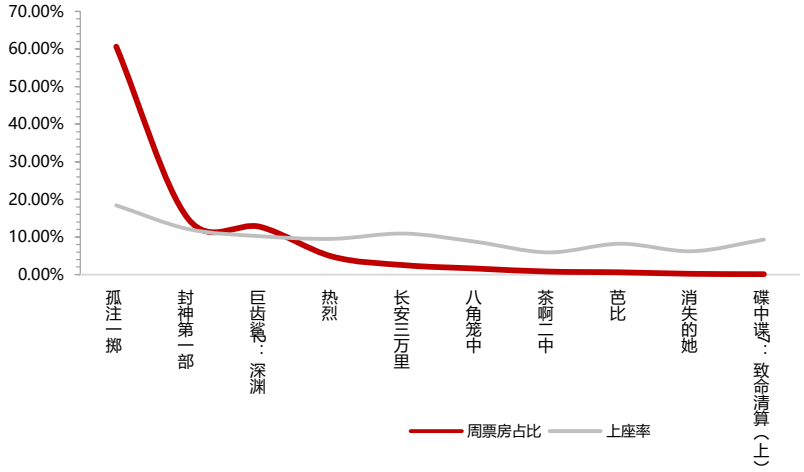
《芭比》票房为 959.05 万元，上座率 8.2%。《消失的她》票房为 295.13 万元，上座率 6.20%。《碟中谍 7：致命清算（上）》票房为 232.15 万元，上座率 9.3%。尽管周票房占比较低，但两部影片的仍维持了一定的观众关注度。

图19：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（8.07-8.11）



资料来源：猫眼电影，民生证券研究院

图20：电影周票房占比（%）和上座率（%）（8.07-8.11）



资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

3.2.2 电视剧表现情况

本周（8 月 7 日至 8 月 11 日）腾讯与优酷表现优秀，双双占市场头部。

腾讯视频共有 4 部剧集进入 TOP10，其中 1 部为独播剧集：《潜行者》本周排名第 1，上升 1 位，是独播剧集；《曾少年》本周排名第 2，上升 1 位；《梦中的那片海》本周排名第 7，保持持平，是独播剧集；《公诉》本周排名第 9，保持

持平。

爱奇艺共有 3 部剧集进入 TOP10，其中 1 部为独播剧集：《公诉》本周排名第 9，保持持平；《曾少年》本周排名第 2，上升 1 位；《不完美受害人》本周排名第 3，下降 2 位，是独播剧集。

优酷视频共有 4 部剧集进入 TOP10，均为独播剧集：《做自己的光》本周排名第 4，保持持平；《追光的日子》本周排名第 6，保持持平；《后浪》本周排名第 8，上升 3 位；《繁华似锦》本周排名第 10，下降 2 位。

芒果有 1 部剧集进入 TOP10，为非独播剧集：《我的人间烟火》本周排名第 5，保持持平。

咪咕视频有 1 部剧集进入 TOP10，为非独播剧集。与芒果上榜电视剧同为：《我的人间烟火》本周排名第 5，保持持平。

表8：8.07-8.11 各平台电视剧排名

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否独播剧
腾讯	潜行者	1	上升 1 位	是
	曾少年	2	上升 1 位	否
	梦中的那片海	7	持平	是
	公诉	9	持平	否
爱奇艺	公诉	9	持平	否
	曾少年	2	上升 1 位	否
	不完美受害人	3	下降 2 位	是
优酷	做自己的光	4	持平	是
	追光的日子	6	持平	是
	后浪	8	上升 3 位	是
	繁华似锦	10	下降 2 位	是
芒果	我的人间烟火	5	持平	否
咪咕	我的人间烟火	5	持平	否

资料来源：骨朵传媒，民生证券研究院

3.2.3 综艺表现情况

本周（8 月 7 日至 8 月 11 日）腾讯视频表现优秀，占市场头部。

腾讯视频自制综艺共有 4 部进入 TOP10：《舞台 2023》本周排名第 1，无变化；《现在就出发》本周排名第 3，上升 4 位；《心动的信号 第六季》本周排名第 6，下降 3 位；《朋友请吃饭》本周排名第 8，上升 4 位。另外有 2 部非自制综艺进入 TOP10：《中国好声音 2023》本周排名第 5，上升 1 位；《青春环游记第 4 季》本周排名第 10，上升 15 位。

优酷视频综艺共有 2 部进入 TOP10，其中 1 部自制综艺：《一拍即合的我们》本周排名第 2，上升 3 位；另有 2 部非自制综艺进入 TOP10：《青春环游记第 4 季》和《中国好声音 2023》分别排名第 10 和第 5，上升 15 位和 1 位。

芒果 TV 自制综艺共有 1 部进入 TOP10：《密室大逃脱第五季》本周排名第 7，上升 3 位；另有 1 部非自制综艺进入 TOP10：《全员加速中 2023》本周排名第 9，下降 7 位。

爱奇艺综艺共有 2 部进入 TOP10，均为非自制综艺：《青春环游记第 4 季》和《中国好声音 2023》分别排名第 10 和第 5，上升 15 位和 1 位。

咪咕视频有 2 部非自制综艺进入 TOP10：《全员加速中 2023》本周排名第 9，下降 7 位；《青春环游记第 4 季》本周排名第 10，上升 15 位。

表9：8.07-8.11 各平台综艺排名

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否独播剧
腾讯	舞台 2023	1	无变化	是
	现在就出发	3	上升 4 位	是
	心动的信号 第六季	6	下降 3 位	是
	朋友请吃饭	8	上升 4 位	是
	中国好声音 2023	5	上升 1 位	否
	青春环游记第 4 季	10	上升 15 位	否
优酷	一拍即合的我们	2	上升 3 位	是
	剧好听的歌	4	上升 4 位	是
	青春环游记第 4 季	10	上升 15 位	否
爱奇艺	中国好声音 2023	5	上升 1 位	否
	青春环游记第 4 季	10	上升 15 位	否
	中国好声音 2023	5	上升 1 位	否
芒果	密室大逃脱第五季	7	上升 3 位	是
	全员加速中 2023	9	下降 7 位	否
咪咕	全员加速中 2023	9	下降 7 位	否
	青春环游记第 4 季	10	上升 15 位	否

资料来源：骨朵传媒，民生证券研究院

4 投资建议

23年营销行业整体回暖明显，把握经济顺周期板块投资机遇。其中互联网广告市场稳步回升，平台集中化趋势明显，营销资源向社交类媒介倾斜。户外场景均以同比两位数复苏瞩目，快消行业增投表现突出。旅游场景+电影场景+快消行业复苏，户外营销热度有望持续增长。

23年暑期档势头强劲，推动23年全年票房持续复苏回暖，院线持续修复之路。目前暑期档前半程优秀电影作品已现，后半程优质影片有望继续贡献增量。我们预计影视院线板块复苏态势或持续，重点电影出品方和院线龙头有望受益。

AI+全面赋能游戏，AI+NPC展现的玩法多样性超预期，有效提升了玩家游戏体验的丰富度和自由度，建议持续把握AI+应用逐步落地，以及B端、C端用户真实反馈，关注商业模式的延展，持续关注AI技术持续革新突破，驱动AIGC应用跳跃式创新落地。

AI的技术革新是不断突破的，长期持续关注AI技术能力升级。比如3D建模和动画AI工具、及复杂AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动AIGC应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和ARPU值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

5 风险提示

1）**新电影上线表现不及预期。**由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

2）**新技术发展不及预期。**由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

3）**行业竞争加剧。**目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

4）**新产品研发上线及表现不及预期。**目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

插图目录

图 1： 2017-2023 全年总票房收入（亿）及增速 3
图 2： 2017H1-2023H1 单银幕日均产出及增速 3
图 3： 2017H1-2023H1 营业影院数及增速 4
图 4： 2017H1-2023H1 银幕数及增速 4
图 5： 2017-2018 分月新开影院数（家） 4
图 6： 2017H1-2018H1 新开影院规模分布 4
图 7： 2018H1-2023H1 分级城市票房分布（%） 5
图 8： 2018H1-2023H1 分级城市新开影院分布（%） 5
图 9： 2019H1-2023H1 分地区票房分布（%） 5
图 10： 2019H1-2023H1 分级城市平均票价（元） 5
图 11： 2017-2023 影投公司票房市场占有率（%） 6
图 12： 2017-2023 院线公司票房市场占有率（%） 6
图 13： 2017-2023 票房收入 TOP10 影投公司排名 6
图 14： 2017-2023 票房收入 TOP10 院线公司排名 6
图 15： 2019H1-2023H1 影投体量票房分布（家） 7
图 16： 2019H1-2023H1 院线影院数量分布（家） 7
图 17： 2017-2023 网络出票数、总出票数、在线渗透率 7
图 18： 8.7-8.11 各行业板块涨跌幅情况（%） 9
图 19： 电影周票房（万元）和周票房占比（%）（8.07-8.11） 17
图 20： 电影周票房占比（%）和上座率（%）（8.07-8.11） 17

表格目录

表 1： 暑期档电影一览表 8
表 2： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.7-8.11） 9
表 3： 8.7-8.11 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 10
表 4： 8.7-8.11 中国 iPhone 游戏畅销榜前 10 名 13
表 5： 8.7-8.13 游戏开测汇总表 14
表 6： 7.31-8.6 休闲小游戏排名 15
表 7： 7.31-8.6 超休闲小游戏排名 16
表 8： 8.07-8.11 各平台电视剧排名 18
表 9： 8.07-8.11 各平台综艺排名 19

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026