

评级：看好

核心观点

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

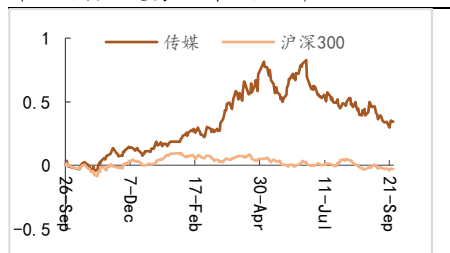
辛迪

分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 中秋国庆有望促进文娱消费，游戏行业显著回暖
- 文娱消费超预期复苏，关注相关标的边际变化
- 暑期内容释放收获正向回馈，板块基本面向好

- **【核心观点】**小长假期间文娱消费活跃，四季度观影出行热度有望持续。目前国庆档已定档影片包括中国电影《志愿军》、光线传媒《坚如磐石》、华谊兄弟《前任4》、万达电影、猫眼娱乐《好像也没那么热血沸腾》、《莫斯科行动》等。在蓬勃的出行热情下，相关消费快速恢复，我们对出行链相关标的保持乐观，包括：美团（本地生活龙头）、快手（本地生活业务高质量发展，文旅相关内容快速增长）、峰尚文化（大型会议、演唱会相关业务快速恢复）、兆讯传媒（高铁客流量超预期增长，客户认可度提升）。相关标的：电影板块：中国电影、百纳千成、光线传媒、华策影视、万达电影；游戏板块：腾讯、网易、吉比特、恺英网络；受益于AI技术发展的内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、兆讯传媒；数字IP相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；文娱消费：泡泡玛特。

- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 1.37%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 6 位。从细分行业来看，上周游戏板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 3.32%，广播电视、出版表现次之。

- **【重要行业新闻】**国务院常务会议审议通过《未成年人网络保护条例（草案）》；抖音旗下社交产品多闪重大的版本更新；爱奇艺发布了 2023 年 Q4-2024 年片单；《孤注一掷》密钥延期至 11 月 7 日；天美工作室派对手游《元梦之星》将于明年登陆 PS5 和 PC 平台，目前已在 Steam 上线预售页面；盛趣游戏宣布正式获得了《传奇》系列 IP 在中国大陆的完整独占权。

- **【风险提示】**宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

1 本周核心观点

小长假期间文娱消费活跃，四季度观影出行热度有望持续。从各行业披露数据看，消费节奏复苏稳健，尤其是观影、旅游等线下文娱消费复苏节奏超出预期，中秋国庆将至，接下来我们认为仍然需要重视线下文娱消费相关复苏节奏所带来的投资机会，包括：1) 受精品供给驱动，观影市场火热，接下来头部供给充足且国庆假期较长，国庆档、贺岁档均有望迎来新一波观影高峰，相关制作公司、头部院线以及发行端有望充分受益，持续关注重点项目定档情况，目前国庆档已定档影片包括中国电影《志愿军》、光线传媒《坚如磐石》、华谊兄弟《前任4》、万达电影、猫眼娱乐《好像也没那么热血沸腾》、《莫斯科行动》等。此外，关注 2023 年下半年开始产品线方面有较大变化的公司，如光线传媒、横店影视等；2) 在蓬勃的出行热情下，相关消费快速恢复，我们对出行链相关标的保持乐观，包括：美团（本地生活龙头）、快手（本地生活业务高质量发展，文旅相关内容快速增长）、峰尚文化（大型会议、演唱会相关业务快速恢复）、兆讯传媒（高铁客流量超预期增长，客户认可度提升）；3) 线下消费复苏稳健背景下，泡泡玛特地区及人群渗透率持续提升，产品高端线、艺术线发展顺利，海外市场高速扩张，增长动能充足，9 月乐园即将开园以及年底手游有望上线，或成为核心 IP 认知度拐点并带来营收新增量，有望重构公司估值体系。

行业如期复苏，游戏公司仍有最优性价比。国内市场方面，7 月手游市场收入同比增 50%，整体连续 3 个月增长，《逆水寒》、《晶核》提供亮眼增量。出海市场方面，2023 年 8 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.3%，整体情况优于去年同期。目前来看，第一，游戏仍是 AIGC 降本增效落地最确定的方向，AIGC 等新技术概念的火热也驱动游戏公司加速技术投入，推动行业生产力和产品力的革新；第二，去年游戏版号发放逐步恢复常态化以来，行业精品产品供给周期逐步开启，暑期旺季驱动新品密集上线，行业景气度逐步抬升，根据最新披露行业数据，回暖势头强劲；第三，经过调整，当前头部及二梯队游戏公司估值水平仍具备较高性价比，叠加新品上线催化以及之后的业绩释放，2023 年 H2 有望持续估值+业绩双击。

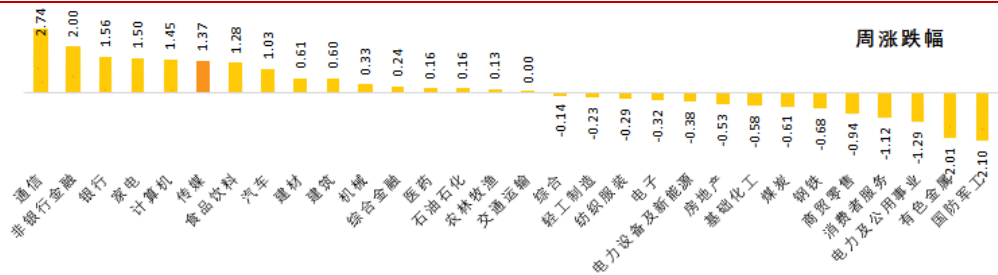
相关标的：电影板块：中国电影、百纳千成、光线传媒、华策影视、万达电影；游戏板块：腾讯、网易、吉比特、恺英网络；受益于 AI 技术发展的内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、兆讯传媒；数字 IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；文娱消费：泡泡玛特。

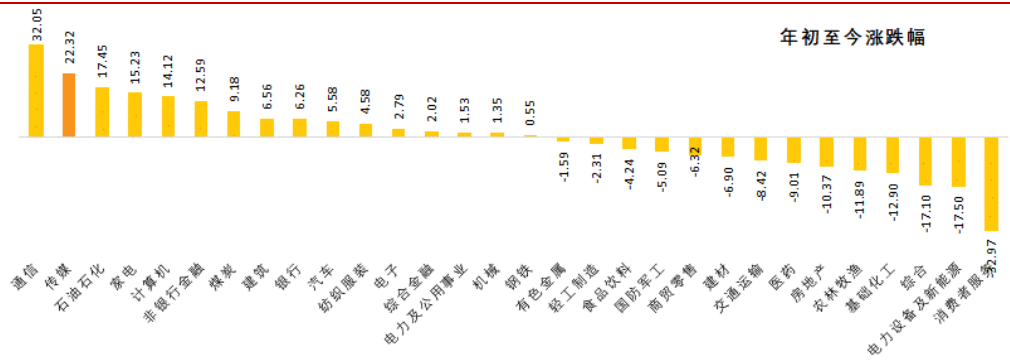
2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 1.37%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 6 位。2023 年初以来，中信传媒指数涨跌幅 22.32%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 2 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅（%）



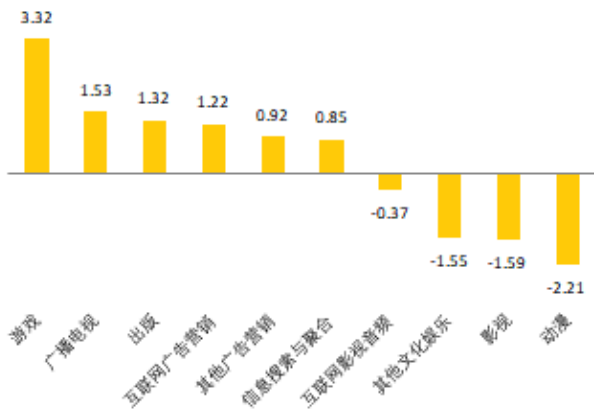


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

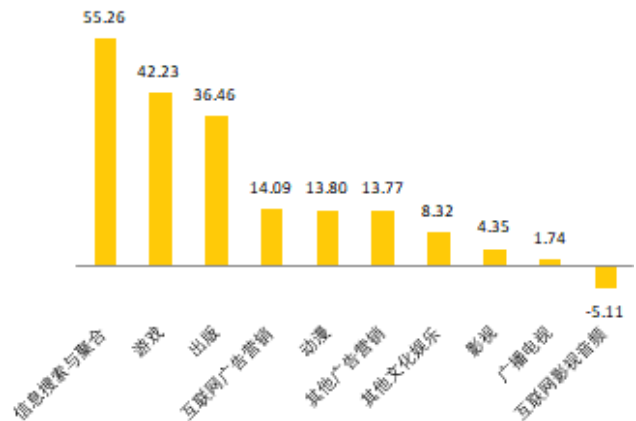
从细分行业来看,上周游戏板块表现最佳,中信三级指数涨跌幅 3.32%,广播电视、出版表现次之。年初以来,表现最佳的板块是信息搜索与聚合,游戏、出版表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
300418.SZ	昆仑万维	17.18	002699.SZ	美盛文化	-12.38
002530.SZ	金财互联	9.85	600633.SH	浙数文化	-9.19
600996.SH	贵广网络	8.90	300251.SZ	光线传媒	-8.72
300079.SZ	数码科技	6.82	300528.SZ	幸福蓝海	-8.50
601858.SH	中国科传	6.58	002905.SZ	金逸影视	-5.38
002995.SZ	天地在线	6.56	300027.SZ	华谊兄弟	-4.98
300280.SZ	紫天科技	6.33	600158.SH	中体产业	-3.60
601928.SH	凤凰传媒	6.08	000892.SZ	欢瑞世纪	-2.83
300781.SZ	因赛集团	6.07	300295.SZ	三六五网	-2.57
300494.SZ	盛天网络	5.23	603103.SH	横店影视	-2.39

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
002995.SZ	天地在线	互联网广告营销	24.83
300295.SZ	三六五网	信息搜索与聚合	10.29
002699.SZ	美盛文化	动漫	7.59
300528.SZ	幸福蓝海	影视	6.22
300418.SZ	昆仑万维	游戏	5.85
603000.SH	人民网	信息搜索与聚合	5.52
300280.SZ	紫天科技	互联网广告营销	5.38
002530.SZ	金财互联	其他专用机械	5.18
300079.SZ	数码科技	广播电视	5.13
002878.SZ	元隆雅图	其他广告营销	4.77

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	1.根据央视 9 月 20 日播出的《新闻联播》节目,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,审议通过《未成年人网络保护条例(草案)》。会议指出,要筑牢未成年人网络保护的法治支撑,推动各有关方面严格落实未成年人网络保

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

护责任，引导支持相关企业积极落实条例，做到合规经营，促进未成年人健康成长。

2. 9月21日下午，以“创新驱动·数引未来”为主题的第六届中国—阿拉伯国家博览会2023网上丝绸之路大会在宁夏银川举行。大会由国家互联网信息办公室和宁夏回族自治区人民政府共同主办，围绕数字科技、数字经济、数字经济教育等领域开展交流，商讨创新驱动发展新路径，谋划数字引领未来新征程。

3. 9月22日下午，中央网信办在北京召开全国网络辟谣联动机制第一次全体会议。会议指出，建立全国网络辟谣联动机制，是贯彻落实习近平总书记重要指示精神的重要举措，是维护人民群众利益的积极实践，是服务改革发展稳定大局的有力保障，责任重大、意义深远。

4. 9月18日，市场监管总局正式发布《市场监管部门促进民营经济发展的若干举措》。这是7月14日《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》出台以来，市场监管部门贯彻落实党中央、国务院决策部署出台的制度举措，对提振民营经济发展信心，依法规范和引导民营资本健康发展具有重要意义。

5. 9月20日，市场监管总局在京举行反不正当竞争法实施三十周年座谈会，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，系统总结我国反不正当竞争法实施成效，研究部署下一步重点工作。市场监管总局副局长甘霖出席。

6. 9月18日，以“数实融合·创新驱动”为主题的数字北京建设暨2023（第二十届）北京互联网大会在京举办。工业和信息化部总工程师赵志国出席本次大会，并在致辞中介绍了国家层面推进数实融合发展的战略部署，就北京加速建设全球数字经济标杆城市，打造中国数字经济发展的“北京样板”提出宝贵建议。

流媒体

抖音：1. 9月19日，抖音旗下社交产品多闪，迎来重大的版本更新。此次更新后，全新的多闪APP更像是一款抖音版的“微信”，在保留短视频属性的同时，体验上，越来越靠拢传统的即时社交产品。2. 9月19日，巨量引擎联合抖音电商、抖音生活服务，共同发起“云零售·旺铺计划”，走进上海市南京路第一百货，为零售企业的线上线下融合发展，带来全新的解决方案。官方数据显示，2023年，抖音云零售增长迅速，有超过150家品牌入局，2000多家开播门店。“一人一店一手机”，在人、货、场上，让导购变身主播，让门店变成直播间，以更高效的组织结构落地运营。3. 9月21日，抖音电商发布《2023丰收节抖音电商助农数据报告》。报告显示，2022年9月至2023年9月，抖音电商共助销农特产47.3亿单，平均每天就有1300万个装有农特产的包裹销往全国各地。过去一年，抖音电商里挂车售卖农产品的短视频数量为2186万条，直播间里农特产商品讲解总时长达3778万小时，货架场景带动的农特产销量同比增长了137%。越来越多的优质农特产通过一方屏幕走向消费者。

快手：1. 9月19日，快手自研文生图大模型“可图”（Kolors）正式亮相。这也是快手AI团队在大语言模型“快意”之后，再次公布其在AIGC领域的最新突破和布局。

优酷：1. 9月20日，优酷发布2024片单，其中包含100多部待播剧集，包含磅礴力量、东方英雄、东方传奇、悬疑罪案、星辰大海、大好时光、合家欢、港剧等8大赛道，古装、悬疑、甜虐……高能来袭，剧集储备充足，题材种类丰富。优酷副总裁谢颖表示，优酷将加大精品内容投入，重点布局真人漫改、科幻、先锋短剧等创新赛道。2. 9月20日，优酷和鹰潭市文旅局、龙虎山风景名胜区管委会、江西龙虎山景区联合推出的“龙虎秋异浓”优酷国潮养生节拉开帷幕。阿里大文娱数字偶像厘厘跨次元担任“AI体验官”，跨界发起八段锦国潮养生挑战，让虚拟世界也被养生“卷”起来。

爱奇艺：1. 9月21日，爱奇艺发布了2023年Q4-2024年片单，涵盖了超280部的剧集、综艺、电影、动漫等。其中，备受关注的剧集《大江大河3》《我的阿勒泰》《长风破浪》《南来北往》等有望在2024年上半年上线播出。

音频

1. 9月15日，QQ音乐发布了最新版本，适配了iOS 17系统，成为国内首批适配该系统的APP之一。这一更新新增了黑胶唱机、歌词组件和桌面音乐灵感

组件等功能，为用户提供更便捷、更沉浸式的音乐体验。另外，还增加了一些有趣的功能，包括状态指数、人格颜色和听歌贡献周榜。之后，QQ音乐将继续致力于技术创新，为用户提供更多元、更极致的听歌体验。

2. 9月20日，腾讯音乐娱乐集团与中国爱乐乐团宣布战略合作，旨在推广古典音乐并丰富艺术生活。双方致力于结合科技与艺术，创造更多富有创意的艺术作品和互动形式，以提升音乐体验。这一合作标志着古典音乐进入数字化时代，将更广泛传播，成为人们生活的一部分。腾讯音乐娱乐集团期待引领古典音乐进入更多彩、和谐、充满活力的音乐新纪元。

3. 9月21日，喜马拉雅车载杜比全景声服务正式登陆蔚来汽车，首发上线内容涵盖科幻、悬疑、儿童等多品类精品有声书，为蔚来车主身带来临其境般的车载杜比全景声有声内容沉浸式体验。

4. 9月22日，喜马拉雅在上海静和岛空间成功举办了金融沙龙，主题为「灯塔——榜样的力量」。金融业嘉宾分享了音频营销、内容营销、专业性和品牌信任的重要性。喜马拉雅介绍了新的营销模型，以助力金融品牌建立信任，吸引目标用户。与中信期货、富达基金等合作，通过音频广告、播客等媒体形式，传递品牌信息，提升用户忠诚度和粘性。

5. 9月23日，网易云音乐推出了《千年等一回》赠送黑胶会员的活动。这一举措体现了作为杭州本地互联网企业的网易云音乐，对杭州文化发展的积极支持，同时也展示了这座城市悠久的历史文化底蕴和浪漫氛围。这个活动通过音乐点燃了杭州市民的激情，传递了音乐所带来的美好。

院线电影

1. 据票房统计网站 BoxOfficeMojo 9月24日发布的电影市场数据，32部影片北美周末票房（22日至24日）报收约4916万美元，较前一周周末下跌约20%。《修女2》周末票房估算约840万美元，以微弱优势第三次获得北美周末票房冠军。《敢死队4：最终章》以估算约为830万美元的首映周末票房摘得本期北美周末票房亚军。《威尼斯惊魂夜》以约630万美元周末票房从上期榜单亚军降至本轮第三。

2. 据猫眼专业版数据，电影《奥本海默》上映23天，总票房破4亿。

3. 据@猫眼专业版，电影《孤注一掷》密钥延期，延长上映至11月7日。据猫眼专业版数据，截至当前《孤注一掷》累计票房已达38.06亿。

4. 据猫眼专业版数据，电影《鹦鹉杀》上映7天，总票房破3000万元。

5. 据灯塔专业版实时数据，截至9月18日16时44分，影片《封神第一部》票房突破26亿。

影视内容

1. 喜剧电影《二手杰作》发布定档海报，将于10月27日全国上映。宁浩、于和伟监制，王子昭执导，于和伟、郭麒麟、倪虹洁、许恩怡领衔主演，张子贤、冯雷、吕行、刘美含主演。

2. 由金子修介执导，冈田将生主演的《隐秘的角落》日影版——《GOLD BOY》入选东京电影节 Gala Selection 单元，释出新海报。

3. 《封神第一部》定档9.21上线内地流媒播出。

4. 尼古拉斯·凯奇主演西部片《屠夫十字镇》首曝预告，凯奇以光头造型亮相，影片讲述19世纪末期美国西部猎捕水牛的故事，将于今年10月20日北美上映。

5. 漫威剧集《洛基》第二季宣布提前几小时于10月6日早9点开播。过去、现在、未来，时间的秘密，都将汇集在“这里”。

6. 《云边有个小卖部》今日发布“欢迎光临”版海报，正式曝光外婆王莺莺与求求的扮演者，影片改编自张嘉佳同名小说，彭昱畅、周也领衔主演，艾丽娅、陈贤恩主演，将于2024暑期上映。

游戏

1. 9月18日，Unity在推特发布博文，宣布正式撤回此前Unity的“开发商收费新政”，并向开发者致歉，并且对新政策进行修改，如像Xbox Game Pass这样的订阅制服务中的游戏，Unity不会向游戏开发商收费，而是向微软这样的服务商收费。

2. 9月19日，腾讯天美工作室正式介绍其最新派对手游力作——《元梦之星》。该游戏以其软萌可爱的画风、多样化的乐园装扮、精彩纷呈的特色玩法以及强大的UGC编辑器“造梦空间”而备受瞩目。《元梦之星》将于明年登陆PS5和PC平台，目前已在Steam上线预售页面。

3. 近日，上海米哈游网络科技股份有限公司宣布进行了一项工商变更，其中公司的法定代表人和董事长从蔡浩宇变更为刘伟。公司表示，这一变更是为了更好地满足公司未来的发展需求。米哈游的创始人蔡浩宇将会投入更多精力于前沿科技的研究与应用、新项目的研发，以及在国内和海外研发资源的协同工作，以支持公司的持续发展。公司的日常管理事务将继续由创始人兼总裁刘伟负责。

4. 9月21日，网易游戏在东京电玩展TGS 2023上向观众展示了他们与NITRO+合作开发的2.5D横向卷轴动作冒险游戏《Rusty Rabbit》。这款游戏的企划负责人是知名编剧虚渊玄，他曾参与编写《Fate / Zero》和《魔法少女小圆》等作品，其中，游戏亮点为主角兔子操作机甲的Smash and Dash玩法。官方宣布，《Rusty Rabbit》预计将于明年登陆PS5和PC平台，目前已在Steam上线预售页面。

5. 9月21日，随着盛趣游戏旗下的蓝沙信息与亚拓士及真传奇两方的顺利签约，盛趣游戏宣布正式获得了《传奇》系列IP在中国大陆的完整独占权。盛趣游戏和合作伙伴将继续完善IP授权和维权机制，共同推动《传奇》系列IP进入新时代，创造新的收入利润增长点。

6. 9月22日，英国CMA表示，微软收购动视暴雪的交易在经过重新调整后已打消了该监管机构的顾虑，意味着CMA已初步批准该交易。此外，微软总裁兼首席法务官Brad Smith表示，正努力在10月18日截止日期之前完成此交易。

社交

1. QuestMobile数据显示，随着消费持续复苏、年轻消费崛起，家居家装市场潜力巨大，23年7月，抖音&小红书两大内容平台家居家装相关内容兴趣（3篇以上）的用户高达1.03亿，其中，索菲亚、宜家、住小帮、源氏木语、全友家居在小红书平台粉丝数位居Top5，分别为54.8万、21万、14.7万、9.1万、9万。同时，源氏木语、舒达床垫、顾家家居在小红书平台投放分别为58.7万、13.3万、33.1万。这引发了行业趋势的迅速变化，包括从半包模式进入整装时代，以及线下向线上服务平台的转变。

2. 近日，小红书宣布福利社将于10月16日停售，11月16日关闭，小绿洲将于2023年10月1日停运，10月31日关闭。此举是因为小红书发现电商在社区中蓬勃发展，用户需求多样，计划将资源集中服务更多买手、主理人、商家和品牌，以支持电商。

3. 9月19日，微博在郑州大剧院举行了“2023微博文化之夜”，聚集了国内百余位文化名人、非物质文化遗产传承人和学者，展现了中原文化的瑰丽。以“让中华文明生生不息”为主题，探讨了文化传承和创新。这一活动由中共河南省委宣传部和微博主办，标志着微博与郑州强强联手，为中华文化注入新活力。并且，微博作为连接时间和代际的平台，助力了文化的传播和交流。

4. 9月21日，微博最近推出了新的会员体系，要求用户成为VVIP才能享受一系列特权，包括更快的内容审核和发布特权。对于创作者来说，这个新会员体系提供了明显的优势，如“内容优速通”可加速审核，减少视频发布的卡顿，同时发布的内容无论原创还是转发、评论都享有营销特权，更便捷的处理方式，提高了用户体验和工作效率。

电商

美团：1. 近日，美团研究院联合中国文化旅游行业协会发布的《2022年剧本娱乐行业发展报告》显示，2022年剧本杀类业态市场规模达140亿元，线下经营场所超过3万家。2023年第一季度，剧本娱乐市场规模环比增长47%，活跃用户数（每年至少消费一次）环比增长38%。今年“五一”假期，剧本娱乐经营场所营业收入同比增长450%，有超过400万人次参与消费体验。2. 9月19日，美团闪购发布消息称，iPhone 15系列产品预售30分钟破2亿，首次预售即告捷，直播成交近3成。官方表示，现货开售当天，最快30分钟送达。3. 9月19日，美团在港外卖服务KeeTa于早上9时起在港岛中西区、湾仔区、东区正式启动运营，九龙区余下的油塘同时开通。从香港各区的人口密

度以及占比来看，目前 KeeTa 在港市场拓展进展已完成近一半，年底覆盖全港的计划正稳步实现。4.9月20日，美团、大众点评数据显示，截至报告日，平台上旅游消费订单（含酒店民宿、景点门票、交通等）较2019年翻倍增长，餐饮堂食订座量则增长112%。近一周，“赏秋”关键词搜索量同比上涨超90%。江西婺源作为赏秋目的地“顶流”，假期旅游预订量较2019年增长超600%；广西发布多条秋游主题线路，立秋以来当地景区门票的美团订单量同比增长45%。5.9月21日，美团外卖在南京、天津、杭州、苏州等10座城市首发外卖必点榜，帮助消费者发现来自962个品牌合计超2600家门店的必点新选择。自今年6月份发布北上广深蓉5城榜单后，美团外卖必点榜美食版图已增至15城。

阿里巴巴：1.9月19日，阿里旗下人工智能公司发布公司新品牌“未来精灵”，AliGenie6.0系统由大模型全面驱动。“小灵，小灵”成为新品牌主唤醒词。2.9月19日，阿里影业宣布与阿里巴巴的全资子公司阿里巴巴投资有限公司签订股份购买协议，阿里影业将附条件收购经营“大麦”品牌的Pony Media Holdings Inc.的全部股权，交易总对价为1.67亿美元。3.9月20日，天猫发布8月“天猫人气新品牌TOP30”榜单，运动户外、服饰、快消、消费电子、家装家居、宠物、跨境电商等行业的消费“新势力”出炉。8月份，有300多个入驻天猫不到3年的新品牌成交规模跃升至千万级阵营，有15个新品牌则迈入了亿元俱乐部。4.9月21日，线下零售店天猫小店将升级为羚里小店。升级后的小店会在营业时长、店主收入、消费体验三方面迎来重要变化。广东、湖北、河北、浙江、山东、四川为首批试点省份。升级后的羚里小店增加了无人值守设备，门店的营业时间将覆盖全天24小时，不再受限于营业时长；与此同时，羚里小店店主也将同时成为淘宝买菜次日自提团的团长。5.9月22日，淘宝上线国货超市，在淘宝搜索“国货超市”，下拉屏幕可以进入众多国货品牌的官方旗舰店。同时淘宝也开启国货品牌专场直播，从22日起至28日，共有4场专场直播。6.9月22日，阿里巴巴工厂品牌直销平台“1688严选”上线会员制“白牌超市”PLUS会员店，主要面向“Z世代”和“新中产”的个人自用或家庭采购需求。

饿了么：1.9月20日，饿了么与伊利旗下高端牛奶品牌金典宣布达成低碳战略合作，双方将通过共同打造环保运动周边、招募骑手低碳配送以及碳账户合作等方式，为亚运会带来更多“绿”意。2.9月22日，饿了么平台数据显示今日上午8点至10点两个小时内，全站iPhone交易额超平日百倍，除了最新的iPhone 15，iPhone 14等次新系列也增长明显，全站“iPhone”关键词搜索指数较平日上涨83倍。

VR/AR

1.近日，百度与高通中国签署了一份非约束性战略合作谅解备忘录，双方将在XR领域展开全面战略合作。公告指出，双方将在XR技术、生成式AI、数字人、产业上下游协同等方面，围绕元宇宙+生态+行业应用共同打造新一代元宇宙基础设施平台。百度希壤将会进一步集成Snapdragon Spaces XR开发者平台及其相关的XR技术，并结合自身虚拟空间、云与AI技术与平台优势，以合力探索文旅、教育、体育等行业更广泛的应用与商业解决方案。

2.9月19日，AR品牌厂商雷鸟创新宣布将于10月13日在深圳召开新品发布会，正式发布雷鸟X2。

3.近日，Varjo宣布其首款消费级VR头显Varjo Aero将永久降价，价格由此前的从1990美元腰斩至990美元。

4.9月22日，知名媒体IGN率先发布了《Assassin's Creed Nexus VR》（官方译名：刺客信条 联结核心）的全新实机演示预告，同时确认游戏将于11月16日登陆Meta Quest系列头显，这将会是即将发售的Quest 3的一大卖点。

平面出版

1.2023年第38周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量排名第一的图书分别为《活着(2021版)》、《红星照耀中国》、《猜猜我有多爱你》。

2.2023年8月，短视频电商渠道销量前三的图书分别为《商业的底层逻辑》《写给孩子看的福尔摩斯探案集(全10册)》《中国人的规矩》。

3.9月19日，《2022—2023年中国数字出版产业年度报告》发布。2022年，我国数字出版产业总收入达到13586.99亿元，比上年增长6.46%。其中，传统书报刊数字化收入同比增长3.7%，但处于近三年来增速最低点；在线教育收

入 2620 亿元，进入稳定发展期；网络文学规模进一步增长，网络文学海外市场规模突破 30 亿元。

4.从开卷数据来看，2023 年 8 月“茅盾文学奖”公布以后，获奖图书的销量均有大幅度提升。其中，变化最明显的是《雪山大地》，获奖当月的销量为上月的 80 倍；其次是《刘亮程作品·本巴》8 月销量为 7 月的 28 倍，剩余三本图书《回响》《宝水》《千里江山图》8 月销量分别为 7 月的 19、11 和 10 倍。

其他	9 月 19 日，香港迪士尼宣布提高部分门票价格，包括成人及小童的三种类别年票，并新增一款适用于年内最繁忙特定日子的一日门票。第一级别门票连续四年维持不变，标准门票及小童门票分别为 639 港币及 475 港币。第二级别和第三级别门票价格则有所提高。新增设的第四级别为“年内最繁忙的特定日子或季节”，标准门票为 879 元，小童门票为 659 元。
----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：Wind，首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
光线传媒	2023/9/18	股权激励	2023 年 9 月 15 日，公司分别召开第五届董事会第十六次会议和第五届监事会第十四次会议，审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》。本次授予数量 19,727,575 股，授予人数 28 人，占公司总股本的比例 0.67%。
掌趣科技	2023/9/18	资金投向	北京掌趣科技股份有限公司全资子公司 FunGame (HK) Limited 拟作为有限合伙人，以自有资金 300 万美元认购 NS Star Holdings Limited 发起设立的美元私募基金 NS Cloud Mini Limited Partnership 的基金份额。
元隆雅图	2023/9/19	股份减持	公司收到控股股东元隆雅图（北京）投资有限公司及其一致行动人李素芹、公司董事向京、岳昕、边雨辰、监事李娅、高级管理人员陈涛、赵怀东、饶秀丽出具的告知函，基于对公司未来发展充满信心，决定提前终止前述股份减持计划。
中国电影	2023/9/19	业绩预告	关于召开 2023 年半年度业绩说明会的公告，会议时间：2023 年 9 月 28 日上午 9:00-10:00，召开方式：网络文字互动，网络直播地址：上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com/)
上海电影	2023/9/22	业绩预告	关于召开 2023 年半年度业绩说明会的公告，会议时间：2023 年 9 月 28 日上午 9:00-10:00，召开方式：网络文字互动，网络直播地址：上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com/)
游族网络	2023/9/23	股权激励	2023 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单（截至授予日）公布，获授的股票期权数量 2,482.3125 万份，中层管理人员及核心骨干 350 人，占公司当前股本总额的比例 2.71%。
盛天网络	2023/9/29	资金投向	盛天网络拟作为有限合伙人增资武汉长江泓鑫投资基金合伙企业（有限合伙）。本次增资前基金募集总规模为 5,100 万元人民币，本次盛天网络拟以自有资金出资 2,500 万元人民币，增资后基金募集总规模为 7,600 万元人民币。

资料来源：Wind，首创证券

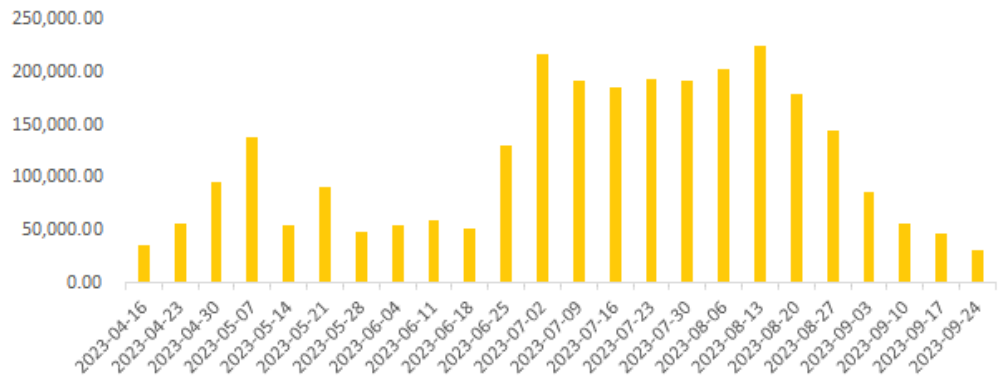
4 本周行业数据

4.1 影院播映

本周国内电影票房共计 31221 万元，环比变化幅度为-33.4%；本周电影观影人次共计 790 万人，环比变化幅度为-32.5%；本周电影上映场次 251.04 万次，环比变化幅度-

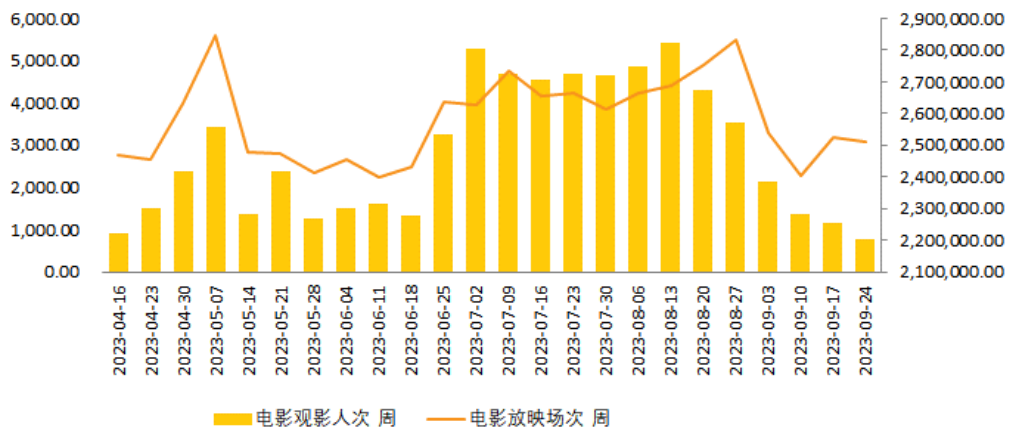
0.6%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
第八个嫌疑人	9362.4	41221.1	3.0%		霍尔果斯千澄
敢死队 4: 最终章	6199.3	14088.6	2.1%		中影
孤注一掷	3311.1	383105.0	2.6%		中影、上狮文化、红星美凯龙影业、沃美影管、厦门上狮营业有限公司、河北金棕榈电影发行有限公司、陕西文投影业投资管理有限公司、太平洋影管、淘票票
奥本海默	2713.4	41838.0	2.8%	亚特拉斯娱乐公司、辛克匹影业	中影、华夏发行

封神第一部：朝歌风云	2005.4	262069.2	2.9%		北京文化、猫眼微影、华夏发行、企鹅影视、摩天轮文化、世纪长生天影业（北京）有限公司
威尼斯惊魂夜	1840.1	3594.1	3.1%		华夏发行、中影
鹦鹉杀	1386.1	3705.2	1.5%	上海突燃影业有限公司	猫眼微影、华夏发行
学爸	972.9	61234.7	2.8%		猫眼微影
觅渡	432.9	898.3	47.4%		江苏电影股份有限公司、江苏苏影紫金影业有限公司、江苏省电影集团有限公司、江苏恐龙园赞奇影业有限公司、华夏发行、北京亚细亚
长安三万里	421.1	182252.3	4.0%		淘票票、猫眼微影

资料来源：艺恩，首创证券

4.2 网络播放

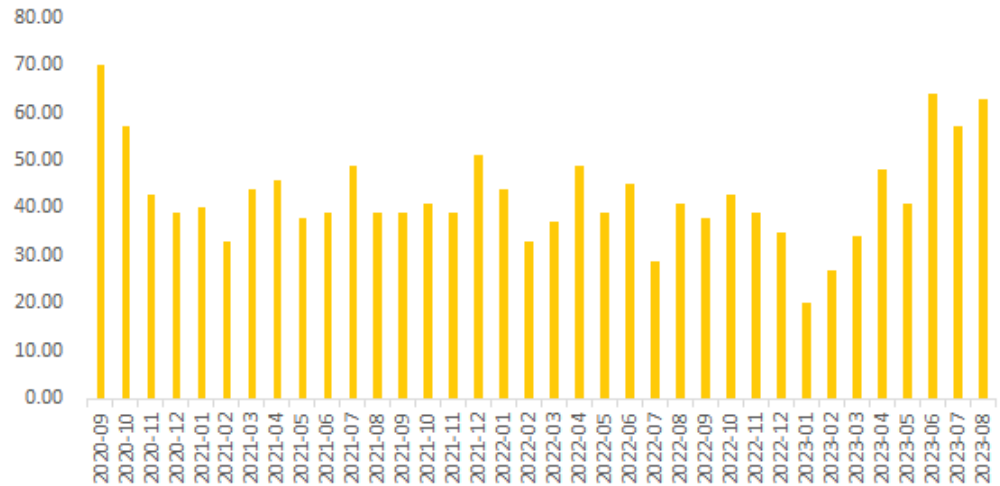
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
云之羽	80.3	爱奇艺	/	上海爱奇艺文化传媒有限公司
南风知我意	78	优酷	/	欢瑞世纪（东阳）影视传媒有限公司
他从火光中走来	76.9	爱奇艺	/	捷成星纪元影视文化传媒有限公司、北京爱奇艺科技有限公司
异人之下	76	优酷	/	优酷信息技术（北京）有限公司
莲花楼	74.4	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、爱奇艺影业（北京）有限公司
骄阳伴我	74.2	爱奇艺、腾讯	CCTV-8 电视剧	新丽电视文化投资有限公司、东阳爱奇艺影视文化有限公司
西出玉门	73.9	腾讯	/	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司
好事成双	73.5	腾讯	CCTV-8 电视剧	上海西嘻影视文化传媒有限公司
长相思第一季	72.9	腾讯	/	浙江梦幻星生园影视文化有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司、北京星莲影视文化有限公司
狂飙	68.5	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	中央电视台、爱奇艺、东阳留白影视文化有限公司、中国长安出版传媒有限公司

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store,China, Games, 2023 年 9 月 26 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 09月26日 09:00-至今	数据更新时间: 09月26日 06:00-至今	数据更新时间: 09月26日 09:00-至今
1 高能英雄 AD 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Tech...	1 龙城高爆:新征战 总榜:1名 Suzhou Dengfeng Ne...	1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Tech...
2 王小屋的屋屋保卫战 总榜:44名 天生胡	2 泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc.	2 和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent TI...
3 王者荣耀 总榜:47名 Shenzhen Tencent ...	3 重生细胞 总榜:8名 Shanghai Hode Infor...	3 火影忍者 AD 总榜:7名 Shenzhen Tencent TI...
4 金铲铲之战 总榜:70名 Shenzhen Tencent ...	4 拣爱 总榜:9名 极光计划	4 逆水寒 AD 总榜:8名 网易移动游戏
5 开心消消乐® AD 总榜:77名 乐元素	5 人类跌落梦境 总榜:10名 X.D. Network Inc.	5 三国志:战略版 AD 总榜:9名 Lingxi Games Inc.
6 魔卡少女樱:回忆钥匙 AD 总榜:90名 CDCplay Interactiv...	6 火柴人联盟2:新等级新篇章 总榜:11名 晓轩王	6 梦幻西游 AD 总榜:10名 网易移动游戏
7 蓝仔派对 总榜:92名 网易移动游戏	7 暖雪 总榜:14名 Shanghai Hode Info...	7 冒险岛:枫之传说 AD 总榜:12名 Shenzhen Tencent ...
8 和平精英 总榜:94名 Shenzhen Tencent ...	8 Kingdom Rush Frontiers ... 总榜:17名 Ironhide S.A.	8 英雄联盟手游 总榜:13名 Shenzhen Tencent ...
9 剑侠世界:起源 AD 总榜:117名 海南西山居互动娱...	9 蜡人 总榜:20名 Ming Gao	9 崩坏:星穹铁道 AD 总榜:16名 miHoYo Games
10 地铁跑酷 - 官方中文版 总榜:132名 iDreamSky	10 贪婪洞窟:神族版本 总榜:19名 AvalonGames	10 捕鱼大作战-街机打鱼游戏... 总榜:17名 Tuyoo Online HK LI...

资料来源：七麦、首创证券

5 风险提示

- 宏观环境风险

具体因素：国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费市场景气程度等

- 监管政策风险
具体因素：游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等
- 项目推进风险
具体因素：拍摄场地变化；拍摄器材损坏；演员预期外调整后成本；研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等
- 内容侵权风险
创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
		行业投资评级
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现