

传媒

证券研究报告

2024年02月05日

第5周观点：苹果 Vision Pro 应用生态日臻完善，春节档票房有望延续元旦档的超预期表现

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

杨雨辰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

王梦恺

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

李泽宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

曹睿

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com

传媒板块周复盘：本周（1月29日-2月2日），申万传媒指数下跌12.09%，同期上证指数下跌6.19%，创业板指下跌7.85%。分子行业看，游戏板块下跌13.78%、影视院线下跌12.61%、广告营销下跌11.41%、出版下跌7.59%。分个股看，涨幅前三分别为中视传媒（+31.82%）、时代出版（+6.87%）、内蒙新华（+6.25%）；跌幅前三分别为文投控股（-33.89%）、华闻集团（-30.04%）、龙版传媒（-29.80%）。

苹果 Vision Pro 正式发售，应用生态日臻完善。

Vision Pro 正式发售，应用生态日臻完善。Vision Pro 于美国东部时间2月2日8时正式上市发售。据苹果透露，苹果专门为 Vision Pro 新打造了600款应用，用户能够探索超过100万款应用程序。苹果 Vision Pro 可支持的原生应用主要可分为两类，一类是 iOS/iPadOS 的移植应用（2D 版本），100 多万个；另一类就是基于 Vision Pro 特性的原生应用体验。其中第三方首发应用中包括手游米哈游旗下的《星穹铁道》等。

影视公司陆续发布 2023 年度业绩预告，春节档预售突破 2 亿元，建议关注影视板块投资机会

Wind 数据显示，23 年电影市场快速复苏回暖，6 家影视公司顺利扭亏为盈。根据猫眼专业版数据，截至2月4日12时30分，2024 春节档排映场次已超51.9万场，新片预售总票房突破2亿。其中，《飞驰人生2》《热辣滚烫》《第二十条》位列春节档新片预售票房前三位，均已突破5000万。《熊出没·逆转时空》排名上升至第4。另外大年初一预售票房1.9亿高于去年27%，略低于前年的14%，表现依然稳健。春节档票房有望延续元旦档的超预期表现，看好有影片释放的出品公司、院线公司业绩进一步改善。

2024 年进口游戏过审 32 款，游戏板块有望加速恢复

国家新闻出版署发布2月2日公布了2024年进口网络游戏审批信息，共32款游戏获得版号，包含了备受业界关注的腾讯旗下的《地下城与勇士：起源》（DNF 手游），腾讯引进的国行任天堂 Switch 平台的《星之卡比 新星同盟》《太鼓之达人》《新宝可梦随乐拍》、完美世界的《钓鱼：北大西洋》、网易的《歧路旅人：大陆的霸者》等。

投资建议：（1）近期催化方面，苹果 Vision Pro 正式发售，关注 XR 等创新内容和形式进一步释放需求，看好供应链价值占比较高及相关软件应用的合作公司。

建议关注：

- **XR：**关注产业链相关布局公司，建议关注：恒信东方、大丰实业、丝路视觉、锋尚文化、恺英网络、盛天网络等；
- **游戏：**2024 年进口游戏过审 32 款，供给驱动行业景气延续，叠加小游戏、AI、mr 等潜在催化，建议关注：神州泰岳（与计算机团队联合覆盖）、恺英网络、完美世界、三七互娱、游族网络、吉比特、盛天网络、巨人网络等。

（2）持续看好传媒板块机会，春节档票房有望延续元旦档的超预期表现，关注优质内容催化，此外 AI 应用竞争持续保持激烈态势，看好 AI 视频工具加速迭代后影视板块机会。建议关注：

- **影视：**【内容端】看好各公司旗下陆续定档的重点影片集中释放满足及催化观影需求，关注主投主控单片驱动，建议关注：阅文集团、光线传媒、博纳影业、中国电影等。【院线端】受益于下游需求回暖带动业绩复苏，建议关注：上海电影、万达电影、横店影视、幸福蓝海、金逸影视等。【票务平台】建议关注：猫眼娱乐、阿里影业等。
- **AI：**大模型和应用相关标的，建议关注：昆仑万维、汤姆猫、盛天网络、掌趣科技等。

（3）出版国企估值重塑，仍是高股息优选。建议关注：中文传媒、中南传媒、中原传媒等

风险提示：宏观经济风险；市场恢复不及预期风险；行业监管变动或导致企业营收下滑风险

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业研究周报:第4周观点:2024 首批游戏版号下发,数量再创新高,游戏板块有望加速恢复》2024-01-29
- 2 《传媒-行业研究周报:第3周观点:苹果 Vision Pro 开放预购实现迅速售罄,关注 XR 等创新内容和形式进一步释放需求》2024-01-23
- 3 《传媒-行业研究周报:第1周观点:关注春节档定档,苹果 Vision Pro 上线潜在催化》2024-01-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com