

王者荣耀加入沙特电竞世界杯，AI 动画《千秋诗颂》央视播出

——传媒行业周观点(02.19-02.25)

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 26 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 13.39%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。王者荣耀加入沙特电竞世界杯，其海外版官宣中东等多地区上线。2 月 20 日，《王者荣耀》与电竞世界杯(EWC)正式官宣合作，双方将一同打造《王者荣耀》季中邀请赛，这一赛事将于今年 8 月在沙特阿拉伯的利雅得举行。《王者荣耀》海外版《Honor Of Kings》已经登陆中东、北非、土耳其、独联体和南亚地区。《千秋诗颂》发布，总台文生视频 AI 的首次实践。2 月 23 日，中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式举行。《千秋诗颂》的发布不仅是总台文生视频 AI 的一次重要实践，更是 AI 技术在传媒影视领域应用的一次重要突破。它展示了 AI 技术在内容创作方面的潜力和可能性，为传媒行业带来了新的发展机遇和挑战。

投资要点:

游戏: 1) 2024 年 1 月全球热门移动游戏收入 TOP10。2024 年 1 月，全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 65 亿美元，环比下降 2.3%，腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.33 亿美元，回归全球手游畅销榜榜首。2) 首个电竞加体育运动会开赛。3) 2023 年游戏业并购交易量同比减少三分之一。InvestGame 发布的《2023 年游戏投资市场报告》显示，2023 年与游戏相关的公司交易额超过 851 亿美元，比 2022 年增长了 54.5%。然而，如果去掉微软与动视暴雪之间 687 亿美元的交易，则去年整体并购交易额只有 167 亿美元，同比下滑 70%。

互联网: 1) 2023 年全球 VR/AR 产业年度投融资报告发布。2023 年全球 VR/AR 产业共发生 229 起融资并购事件，同比下降约 31.64%；投融资总额约 211 亿元，同比下降约 57.06%。2) 芒果 TV-Vision 成为国内长视频行业首个苹果 Vision Pro 专属原生应用。3) 借力 Roblox 东京打造本土元宇宙名片。

投资建议: 政策指引、热点驱动、市场拓展和 AIGC 技术赋能，推动行业发展。1) **游戏:** 建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视剧集:** 电影方面，利好政策助力电影行业复苏，重点关注龙头院线个股；剧集方面，建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台；3) **AIGC:** 建议关注已有 AIGC 应用落地公司；4) **虚拟现实:** 建议关注布局虚拟现实内容端的公司。

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

2023 年广告市场行稳致远,梯媒拉动整体市场回暖

2023 年度业绩前瞻: 整体向好,头部公司带动同比实现扭亏为盈

1 月新游头部厂商持续发力,《恋与深空》创新探索 3D 乙游市场

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

李中港

电话:

02032255208

邮箱:

lizg@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..... | 7 |
| 3 行业新闻与公司公告 | 8 |
| 3.1 行业及公司要闻..... | 8 |
| 3.2 公司重要动态及公告..... | 10 |
| 4 投资建议 | 11 |
| 5 风险因素 | 12 |

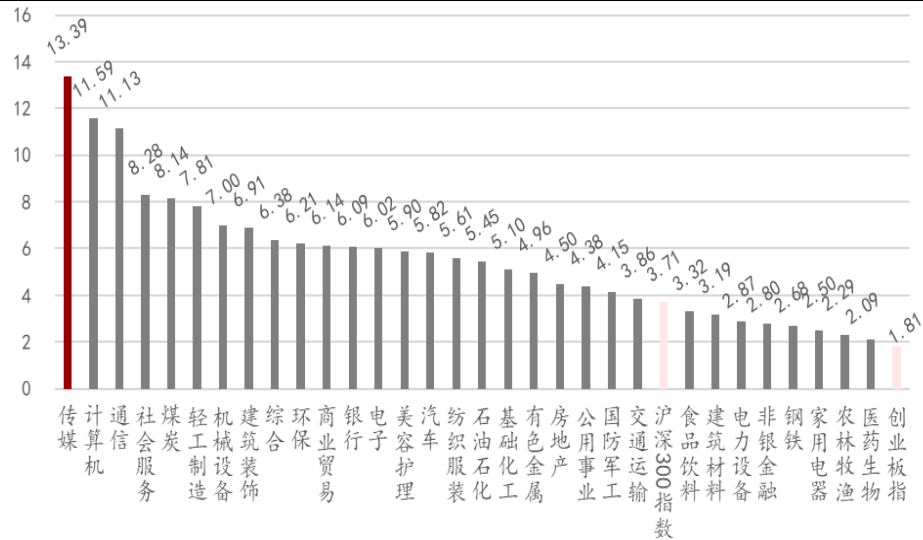
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)..... | 3 |
| 图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)..... | 3 |
| 图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)..... | 4 |
| 图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)..... | 4 |
| 图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)..... | 4 |
| 图表 6: 申万传媒行业周成交额情况..... | 5 |
| 图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%)..... | 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: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓)..... | 7 |
| 图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况..... | 8 |
| 图表 13: 上周票房榜单 (含服务费)..... | 8 |
| 图表 14: 传媒行业股东拟增减持情况..... | 10 |
| 图表 15: 传媒行业大宗交易情况..... | 10 |
| 图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)..... | 10 |
| 图表 17: 传媒行业股权质押情况..... | 11 |

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 13.39%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 3.71%，创业板指数上涨 1.81%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 9.68pct，跑赢创业板指数 11.58pct。

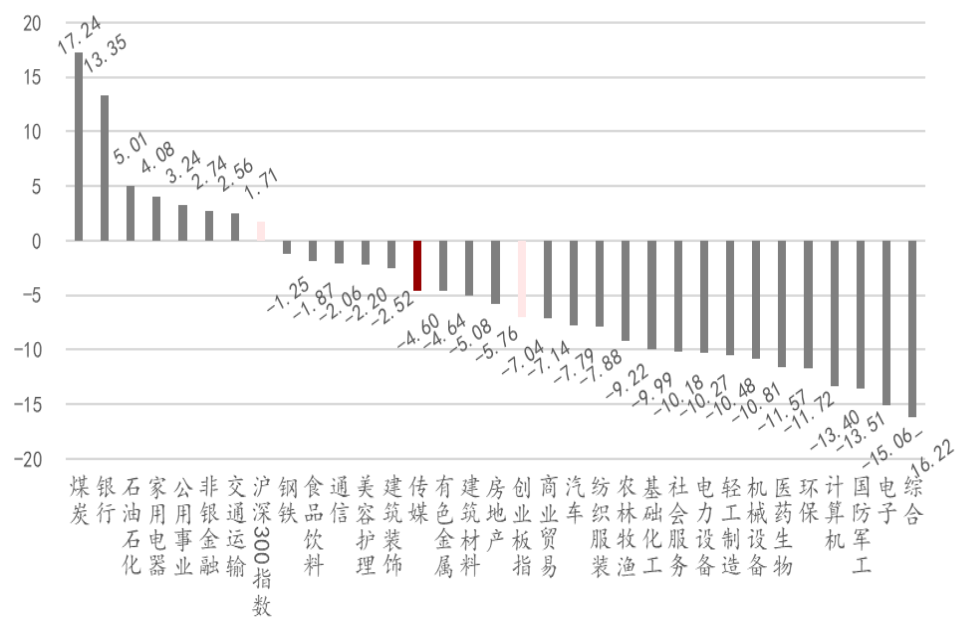
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 4.60%，沪深 300 指数上涨 1.71%，创业板指数下跌 7.04%。传媒行业跑输沪深 300 指数 6.31pct，跑赢创业板指数 2.44pct。

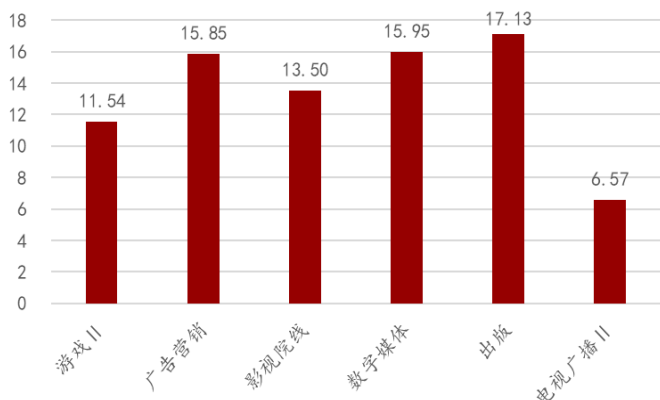
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

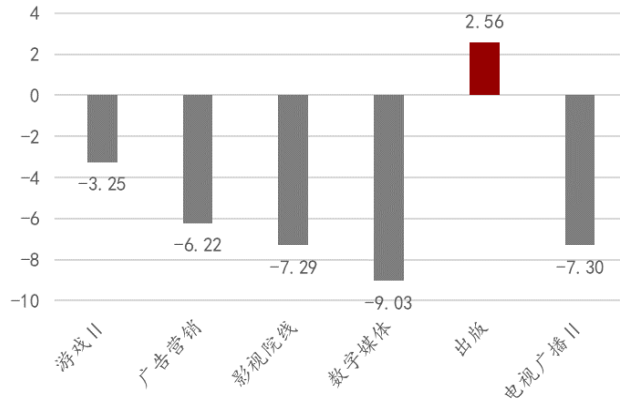
上周各传媒子板块均上涨，年初至今除出版板块外均呈下跌趋势。24 年第八周，传媒六大板块行情均上涨，出版板块上涨最多，涨幅 17.13%，电视广播 II 板块上涨最少，涨幅 6.57%。年初至今，传媒板块只有出版板块上涨 2.56%；数字媒体板块下跌最多，跌幅 9.03%，游戏 II 板块下跌最少，跌幅 3.25%。

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)

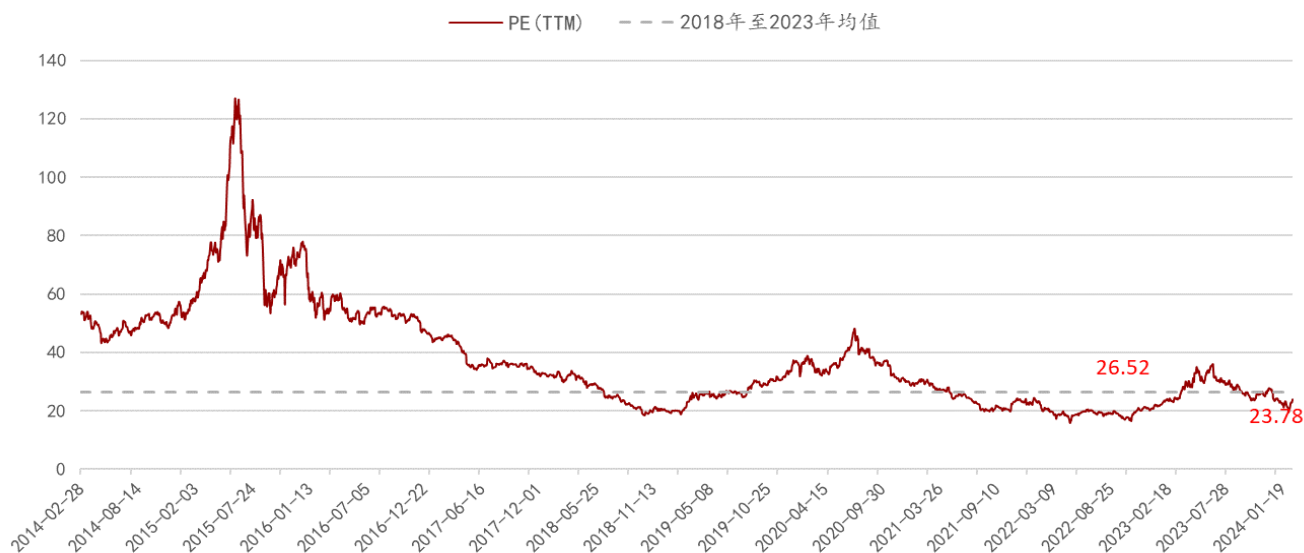


资料来源: iFinD、万联证券研究所

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) 估值较上周有所上涨，至 23.78X，低于 6 年均值水平 26.52X，下跌幅度为 10.32%。

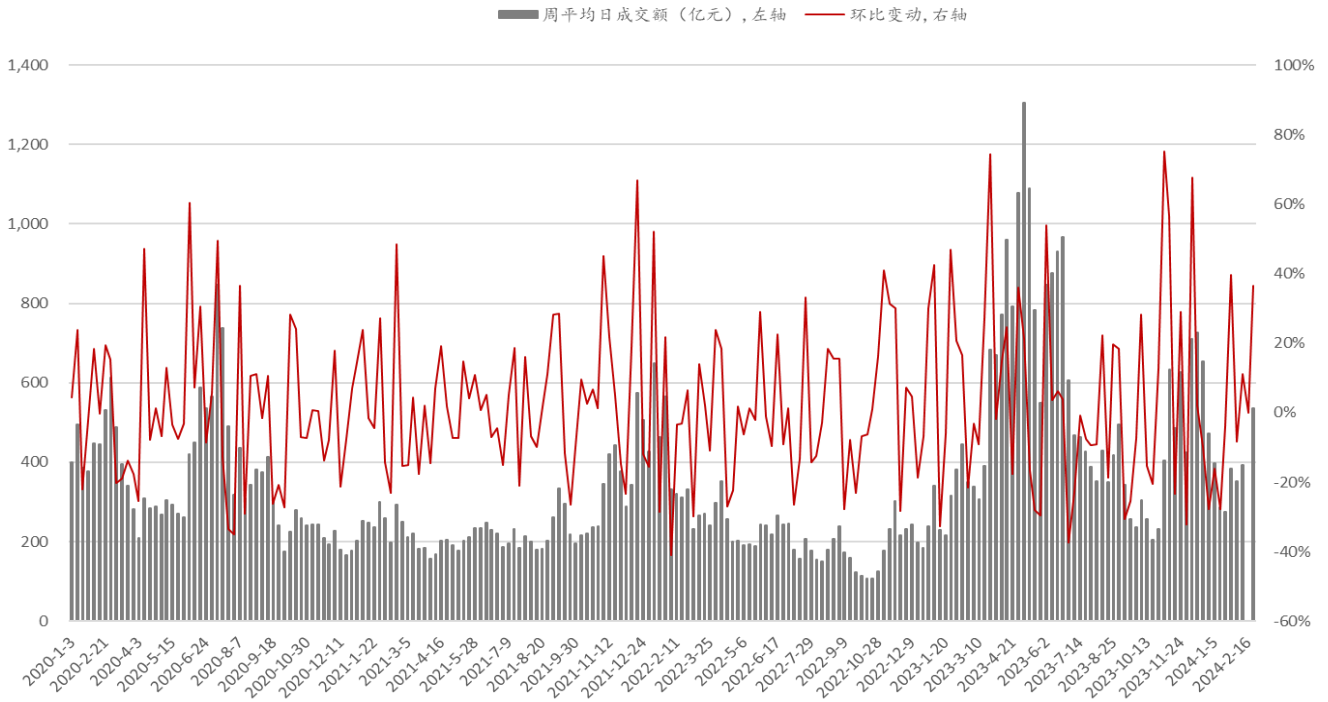
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上个交易周上升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 2677.32 亿元，平均每日成交额为 535.46 亿元，日均交易额较上个交易周上升 36.42%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

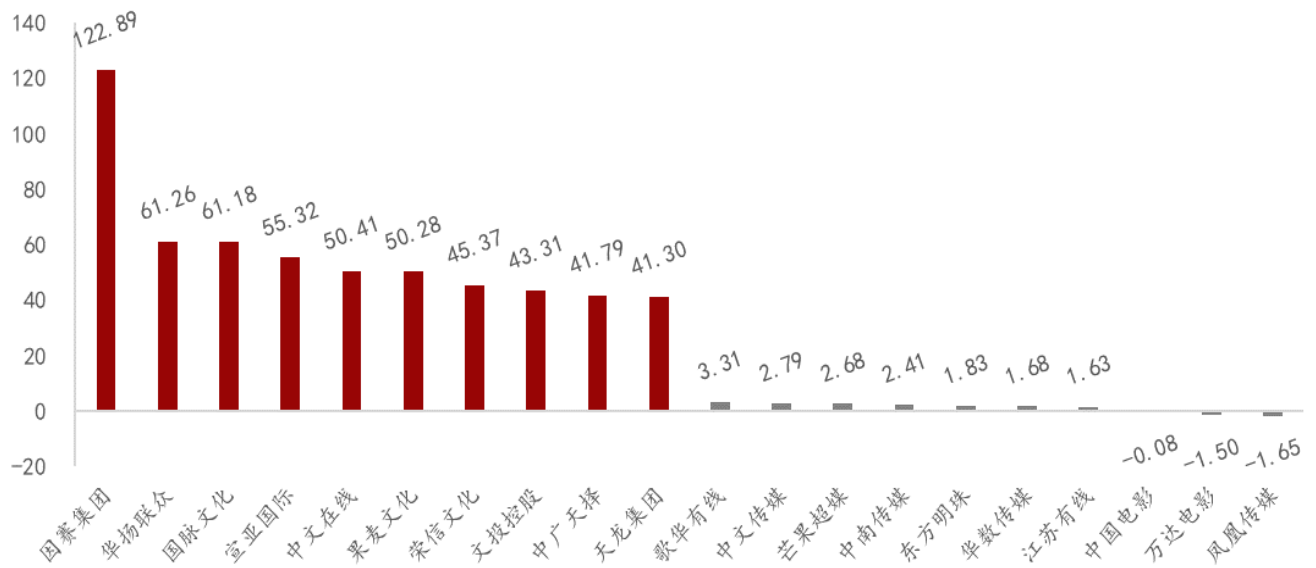


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

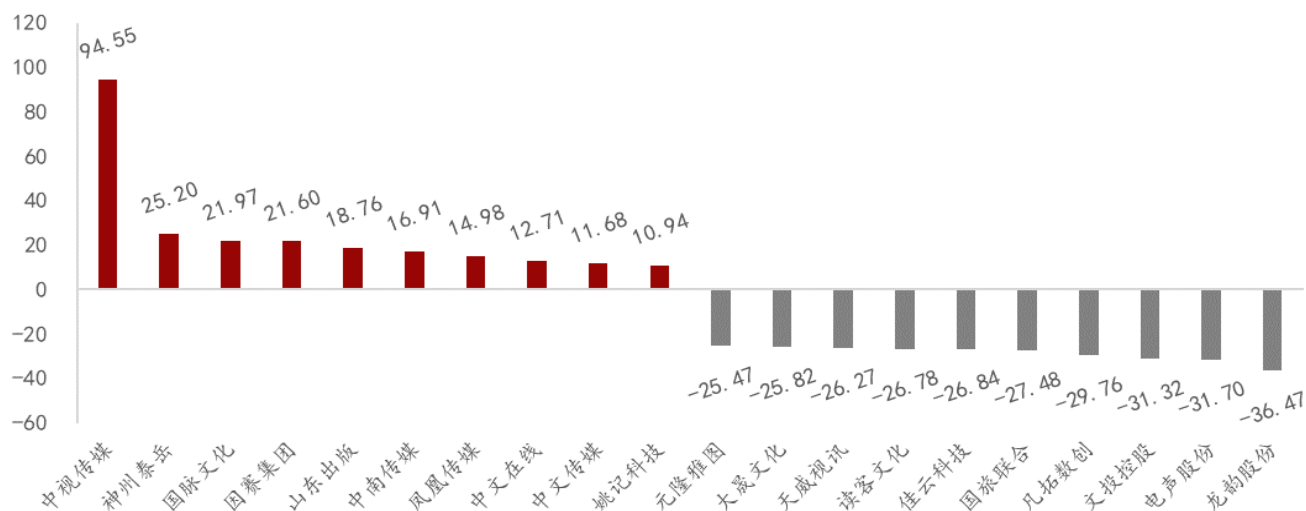
上周板块强势上涨, 上涨个股超9成。132只个股中, 上涨个股数为129只, 下跌个股数为3只, 上涨个股比例为97.73%。

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 8 只股票上周行情均上涨。奥飞娱乐上涨幅度最大, 涨幅为 25.65%, 芒果超媒上涨幅度最小, 涨幅为 2.68%。

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) |
|-----------|------|----------|----------|---------|
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 113.71 | 25.65 | 7.69 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 240.26 | 7.76 | 8.19 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 931.52 | 7.32 | 6.45 |
| 300770.SZ | 新媒股份 | 85.72 | 7.07 | 37.10 |
| 002841.SZ | 视源股份 | 267.87 | 5.82 | 38.20 |
| 603444.SH | 吉比特 | 147.11 | 4.64 | 204.20 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 213.20 | 4.37 | 10.99 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 451.78 | 2.68 | 24.15 |

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《王者荣耀》位居榜首, 腾讯《和平精英》位居第二。从厂商来看, 腾讯游戏占据 7 席, 网易游戏占据 2 席, 灵犀互娱占据 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 | 和平精英 | 穿越火线 | 英雄联盟手游 | 蛋仔派对 | 逆水寒 | 绝区零 | 金铲铲之战 | 火影忍者 | 三国志战略版 |
| 中国香港 | 三国志-策略版 | Pokémon GO | 出缺把家芬 | LastWar | 英雄联盟手游 | 王者荣耀 | Coin Master | 糖果传奇 | Roblox | |
| 中国台湾 | 三国志-策略版 | Pokémon GO | 出缺把家芬 | 英雄联盟手游 | 王者荣耀 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 | 英雄联盟手游 |
| 美国 | MONOPOLY GO | Pokémon GO | Royal Match | Candy Crush S... | Roblox | Whiteout Survival | Coin Master | Evony | Toon Blast | Last War |
| 日本 | ウマ娘 プリティ... | Pokémon GO | モンスタースト... | キノコ畑 | ドラゴンボール... | プロ野球スピリ... | ヘブンバース... | パズル&ドラゴ... | ロイヤルマッ... | ONE PIECE バ... |
| 韩国 | 삼국지 전략판 | Pokémon GO | 버섯캐 키우기 | 라스트 워 | FIFA ONLINE 4... | WOS | FIFA 모바일 | 리니지M | 세븐나이츠 키우기 | 로얄 마지 |

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年02月25日。

新游预约方面,《星之破晓》同时位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。其中,《星之破晓》和《鸣潮》同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 |  星之破晓 ★6.6 测试招募已开启 |  | 1 |  星之破晓 ★6.6 测试招募已开启 |  |
| 2 |  猫咪和汤 ★9.1 竖屏·可爱·宠物 2021 Google Play 独立游戏节优秀作品 |  | 2 |  雷索纳斯 ★8.6 02月29日 首发 |  |
| 3 |  鸣潮 ★8.3 开放世界·二次元·动作 |  | 3 |  鸣潮 ★8.3 开放世界·二次元·动作 |  |
| 4 |  永劫无间手游 ★8.3 动作·多人联机·吃鸡 |  | 4 |  三角洲行动 ★8.5 测试招募已开启 |  |
| 5 |  竹马胭脂铺 Tap 精选 ★8.4 模拟经营·国风·古风 |  | 5 |  地下城与勇士:起源 ★2.5 先遣测试账号发放中 |  |

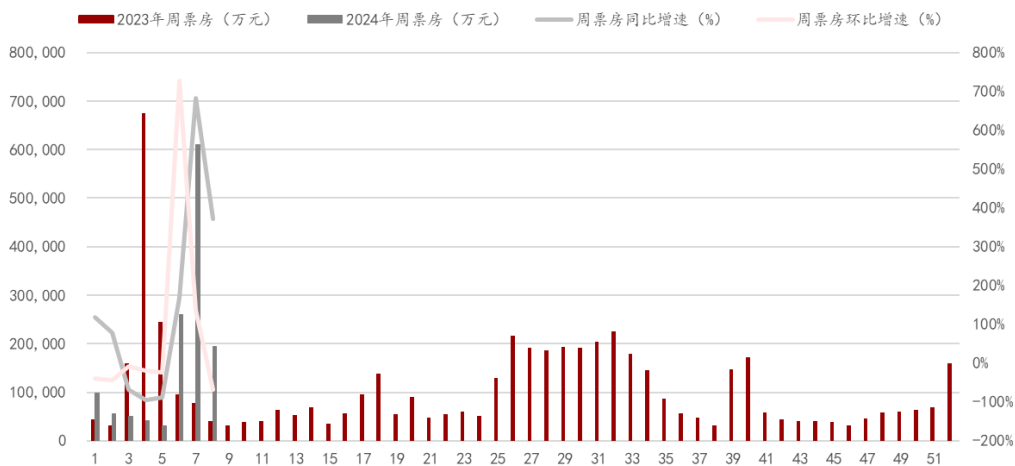
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2024年02月25日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现亮眼,灯塔专业版数据,第 8 周(上周,02.19-02.25)票房为 19.45 亿元,同比上升 372.22%,环比下降 68.11%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

《第二十条》为上周票房第一, 票房占比 30.70%。《飞驰人生 2》排名第二; 《热辣滚烫》位居第三。

2.26-3.03 主要有 3 部新片上映: 截至 2 月 25 日, 《周处除三害》累计想看人数达 2.16 万人, 《蜘蛛夫人: 超感觉醒》累计想看人数达 2.73 万人, 《戏杀》累计想看人数达 2.55 万人。

图表13: 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 | 涉及主要公司 |
|----|------------------|-----------|--------|------|---------------------|
| 1 | 第二十条 | 59762.22 | 30.70% | 7.7 | 中国电影、横店影业、中影电影 |
| 2 | 飞驰人生 2 | 53708.76 | 27.60% | 7.7 | 猫眼影业、中国电影、博纳影业 |
| 3 | 热辣滚烫 | 43425.33 | 22.30% | 7.9 | 中国电影、阿里巴巴、横店影业 |
| 4 | 熊出没·逆转时空 | 34708.88 | 17.80% | 6.9 | 猫眼影业、中国电影、横店影业 |
| 5 | 阿盖尔: 神秘特工 | 1014.51 | 0.50% | 6.2 | 中国电影、环球影业 |
| 6 | 还是觉得你最好 2 | 939.48 | 0.50% | 6.9 | 阿里巴巴、中影电影 |
| 7 | 孤军 | 236.49 | 0.10% | 暂无评分 | 暂无 |
| 8 | 泰勒·斯威夫特: 时代巡回演唱会 | 184.29 | <0.1% | 9.3 | 中国电影、中影电影、阿里影业 |
| 9 | 周处除三害 | 179.73 | <0.1% | 8.3 | 中国电影 |
| 10 | 年会不能停! | 93.94 | <0.1% | 8.1 | 中国电影、猫眼影业、横店影业、保利影业 |

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年02月26日01:00。

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:

王者荣耀加入沙特电竞世界杯，其海外版官宣中东等多地区上线。2月20日,《王者荣耀》与电竞世界杯(EWC)正式官宣合作,双方将一同打造《王者荣耀》季中邀请赛,这一赛事将于今年8月在沙特阿拉伯的利雅得举行。《王者荣耀》也是开始向中东地区为主的亚欧大陆中部地区开展积极地推进举措。周四(22日),腾讯海外游戏品牌Level Infinite官推宣布,《王者荣耀》海外版《Honor Of Kings》已经登陆中东、北非、土耳其、独联体和南亚地区。(竞核)

2024年1月全球热门移动游戏收入TOP10。2024年1月,全球手游玩家在App Store和Google Play付费65亿美元,环比下降2.3%。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场,贡献了近20亿美元,占全球总收入的29.9%。中国iOS市场排名第2,占18.6%;日本市场排名第3,占15.3%。2024年1月腾讯《王者荣耀》在全球App Store 和 Google Play吸金2.33亿美元,回归全球手游畅销榜榜首。(SensorTower)

首个电竞加体育运动会开赛。2月20日,2024俄罗斯喀山国际未来运动会将开赛。该运动会将电竞+科技与传统体育融合,总共包含21个混合项目,参与运动员达2000名。该运动会要求参赛者不仅要参加电子游戏项目,同样还要参加现实中的运动。比如在Phygital篮球项目中,选手需先进行篮球电竞对战然后参加篮球真人比赛,以分数之和计算优胜。同样在射击项目中,参赛者不仅要在CS2等游戏中一较高下,还需参与镭射枪战实地竞技。(竞核)

2023年游戏业并购交易量同比减少三分之一。业内分析公司InvestGame最新发布的《2023年游戏投资市场报告》显示,由于微软和动视暴雪合并的完成,游戏业交易总额有所增加,但总体投资环境并不是特别乐观。这份报告显示,2023年与游戏相关的公司交易额超过851亿美元,比2022年增长了54.5%。然而,如果去掉微软与动视暴雪之间687亿美元的交易,则去年整体并购交易额只有167亿美元,同比下滑70%。(Gamelook)

【互联网】

《千秋诗颂》发布，总台文生视频AI的首次实践。2月23日,中国首部文生视频AI系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式举行。中宣部副部长、中央广播电视总台台长慎海雄出席,并与中国工程院院士、清华大学信息科学技术学院院长、中国人工智能学会理事长戴琼海为总台人工智能工作室揭牌,和嘉宾共同为节目启播。(CMG观察)

2023年全球VR/AR产业年度投融资报告发布。受到经济环境影响,加之元宇宙降温,2023年VR/AR投融资下降,企业求稳,大厂降本降效,VR/AR市场投融资更为谨慎。2023年全球VR/AR产业共发生229起融资并购事件,同比下降约31.64%;投融资总额约211亿元,同比下降约57.06%。总的来看,AR是2023年融资主旋律,是全年融资额最高的领域,融资总额约82.7亿元,融资事件数量共68起,平均单笔融资额约1.2亿元。2023年是中国VR/AR产业稳步前行的一年,融资事件共计92起,同比下降约30.3%;融资金额约61亿元,同比下降约55.56%。中国融资处于早期阶段,VR/AR创企纷纷冒出头,融资是企业重要的生产经营资金。(VR陀螺)

芒果TV-Vision成为国内长视频行业首个苹果Vision Pro专属原生应用。去年6月苹果宣布“空间计算设备”Vision Pro即将上线时,芒果TV产品技术团队就已率先开启专属应用研发工作历时大半年。芒果TV-Vision采用苹果3D纵深设计精髓,页面极简,操作便捷,带来沉浸式观影体验;芒果TV Vision将4K、HDR、高帧率、三维声超高清技术全部融入其中,打造沉浸式超大屏盛宴。(芒果TV)

借力Roblox东京打造本土元宇宙名片。为了进一步提升东京的国际形象和游客体验，东京都政府与美国知名沉浸式社交平台Roblox携手合作，共同推出了一个结合虚拟与现实旅游体验的新项目——“HELLO! TOKYO FRIENDS”。这一创新举措利用元宇宙技术生动展现了东京传统与现代交织的独特魅力，并为全球游客提供了多元化的互动探索活动。（元宇宙新声）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

图表14: 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(%) |
|------|------------|------|-------|------|------|-------------|--------------|
| 链升科技 | 2024-02-19 | 进行中 | 承诺不减持 | 章威炜 | 高管 | -- | -- |

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 0.63 亿元，具体披露信息如下。

图表15: 传媒行业大宗交易情况

| 名称 | 交易日期 | 价格(元) | 成交量(万股) | 成交额(万元) |
|------|------------|-------|---------|----------|
| 易点天下 | 2024-02-23 | 19.30 | 10.60 | 204.58 |
| 易点天下 | 2024-02-23 | 19.30 | 13.00 | 250.90 |
| 易点天下 | 2024-02-23 | 19.30 | 15.55 | 300.12 |
| 分众传媒 | 2024-02-22 | 6.30 | 58.59 | 369.12 |
| 视觉中国 | 2024-02-20 | 13.33 | 30.00 | 399.90 |
| 凯撒文化 | 2024-02-20 | 2.96 | 81.18 | 240.29 |
| 世纪华通 | 2024-02-20 | 4.52 | 660.00 | 2,983.20 |
| 恺英网络 | 2024-02-19 | 11.81 | 42.68 | 504.05 |
| 万达电影 | 2024-02-19 | 11.80 | 30.25 | 356.95 |
| 昆仑万维 | 2024-02-19 | 38.50 | 16.86 | 649.11 |

资料来源: iFind, 万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表16: 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 |
|------|------------|-----------|-----------|------------|
| 返利科技 | 2024-02-23 | 1,608.03 | 2.65% | 定向增发机构配售股份 |
| 返利科技 | 2024-03-20 | 17,612.98 | 29.03% | 定向增发机构配售股份 |
| 兆讯传媒 | 2024-03-28 | 136.35 | 0.47% | 首发战略配售股份 |
| 川网传媒 | 2024-05-13 | 7,800.00 | 44.99% | 首发原股东限售股份 |
| 三人行 | 2024-05-13 | 23.46 | 0.16% | 股权激励限售股份 |

| | | | | |
|------|------------|----------|-------|----------|
| 掌趣科技 | 2024-05-14 | 1,285.72 | 0.47% | 股权激励限售股份 |
|------|------------|----------|-------|----------|

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表17: 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 |
|------|-----------------|--------------|--------------|------------|------------|
| 值得买 | 隋国栋 | 海通证券股份有限公司 | 283.00 | 2024-02-08 | 2024-11-14 |
| 值得买 | 隋国栋 | 海通证券股份有限公司 | 70.00 | 2022-04-27 | 2024-11-14 |
| 元隆雅图 | 元隆雅图(北京)投资有限公司 | 中国中金财富证券有限公司 | 160.00 | 2021-09-23 | 2024-09-20 |
| 值得买 | 隋国栋 | 海通证券股份有限公司 | 35.00 | 2022-11-14 | 2024-11-14 |
| 值得买 | 隋国栋 | 海通证券股份有限公司 | 266.10 | 2021-11-15 | 2024-11-14 |
| 紫天科技 | 福州市安常投资中心(有限合伙) | 王杰 | 200.00 | 2024-02-06 | 9999-01-01 |
| 紫天科技 | 福州市安常投资中心(有限合伙) | 王杰 | 500.00 | 2024-02-06 | 9999-01-01 |
| 紫天科技 | 福州市安常投资中心(有限合伙) | 张峰 | 200.00 | 2024-02-02 | 9999-01-01 |
| 紫天科技 | 福州市安常投资中心(有限合伙) | 王杰 | 800.00 | 2024-02-06 | 9999-01-01 |

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

政策指引、热点驱动、市场拓展和AIGC技术赋能,推动行业发展。支持性政策指引产业方向,行业热点驱动市场发展,市场拓展速度加快,AIGC赋能行业各个领域,推动市场全新发展,同时随着消费娱乐需求复苏,电影、剧集、游戏等领域景气度逐步回升。

1) 游戏:2023年中国游戏市场表现符合预期,随着版号持续常态化发放,新品上线节奏恢复,多款游戏蓄势待发备受关注,看好游戏景气度恢复,有望带动2024年市场实现稳步增长。同时随着用户规模增速逐渐放缓,存量竞争趋势显著,在各大小程序平台开放小游戏开发、Unity推出特有引擎适配小游戏开发等有利因素促进下,各大游戏厂商以小游戏为市场增长点,积极探索小游戏发行新模式,助力国内游戏市场释放新增量,看好24年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。**

2) 影视剧集: 电影方面,2023年影院均恢复运营,扩内需促消费政策措施持续发力,电影作为线下消费的重要场景,呈现良好回暖态势,随着免征电影发展资金政策落地,免征期跨越多个重点档期,影片供给端数量显著提升,同时竞争加剧的背景下定档影片质量也进一步加强,数量、质量的双提升拉动市场票房回升,助力影院恢复运营,继续拓展,预计2024年影视公司将以口碑为王为核心,围绕现实主义及传统文化,打造优质国产电影,**建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司;**

剧集方面，2023年各视频平台持续加强会员端内容建设，会员权益持续扩增，优化会员排播模式，以优质内容来提升会员留存率及付费率，实现会员服务收入增量，在长剧集限制注水，提质减量的趋势下，体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟，长、短视频平台纷纷发力微短剧，市场供给规模呈现高速增长态势，同时随着监管加严，优质公司入局，微短剧逐渐精品化、专业化、规范化，2024年，平台将完善自身剧场化布局，打造自有特色的微短剧，并且持续孵化网文IP，实现文、剧双赢，**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台。**

3) AIGC: AIGC已在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。**游戏方面**，AIGC能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本；**电影、影视方面**，AIGC从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。**建议关注已有AIGC应用落地的公司。**

4) AR/VR/MR: 情绪价值、沉浸感及微短剧火热概念助力互动影视游戏突出重围，而目前的该类游戏以平面端为主，互动性有所限制，给用户带来的沉浸感体验存在上限，而VR/MR等虚拟现实设备能够完美解决其交互性及沉浸感的问题，预计内容端互动影视游戏市场火热将会带动硬件端设备的需求有所增加，硬件端设备不断进行技术迭代及升级，也将促使内容端产出增加，硬件端及应用端实现双向促进，同时随着苹果MR产品的发布，市场对MR产业的关注度持续提升，将对国内产业上游的软硬件以及下游内容及应用产生积极影响，驱动整个产业生态向好发展。**建议关注布局虚拟现实内容端的公司。**

5 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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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