

# 3月107款游戏版号过审，中央广播电视总台上线国内首个AI频道

——传媒行业周观点(03.25-03.31)

强于大市(维持)

2024年04月01日

## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌9.52%，居市场第31位，跑输沪深300指数。3月107款游戏版号过审。3月29日，国家新闻出版署公布了2024年3月份国产网络游戏审批信息，共有107款游戏过审，另有5款游戏变更了审批信息。其中值得注意的产品有：西山居《解限机》、悠星网络《星塔旅人》、巨人网络《无主王座》、快手弹指宇宙《诡秘之主》等游戏。中央广播电视总台上线国内首个AI频道。中央广播电视总台举行了央视频AI微短剧启播暨AI频道上线启动仪式。上线的AI全流程微短剧《中国神话》由央视频、总台人工智能工作室联合清华大学新闻与传播学院元宇宙文化实验室合作推出，其美术、分镜、视频、配音、配乐全部由AI完成。此外，由总台央视频原创AI团队自制的系列微短剧《AI看典籍》同日发布。

## 投资要点:

**游戏:** 1) 网易与沙特游戏大厂成立合资公司，瞄准中东和北非市场。沙特公司 Sandsoft 和网易游戏宣布，双方成立了合资公司 Stellar Gate Games，未来将会在中东和北非地区开展游戏发行、市场营销、产品运营以及赛事举办等业务。2) Sensor Tower 发布 2024 年 2 月全球热门移动游戏收入 TOP10。Sensor Tower 商店情报数据显示，2024 年 2 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.48 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。3) Sensor Tower 发布 2024 年 2 月全球热门移动游戏下载量 TOP10。2 月，3 款新游强势进入下载量增长榜前 10 名。其中，腾讯《NBA Infinite》凭借其丰富多样的玩法以及备受欢迎的体育 IP，在下载量增长榜上拔得头筹。4) 中手游发布全年业绩：经调整净利扭亏为盈，扣非经营性利润达 1.07 亿元。5) 腾讯云成为幻兽帕鲁官方合作伙伴。

**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

国产大模型 Kimi 更新长文本处理能力, AI 应用布局再拓展

春节活动拉动收入回升, 2 月游戏国内、出海市场双增

2 月新游中头部厂商稳定发力, 重点新游探索宫崎骏画风 PRG

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 02032255208

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
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
<b>2 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	7
<b>3 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业及公司要闻.....	8
3.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险因素</b> .....	<b>12</b>

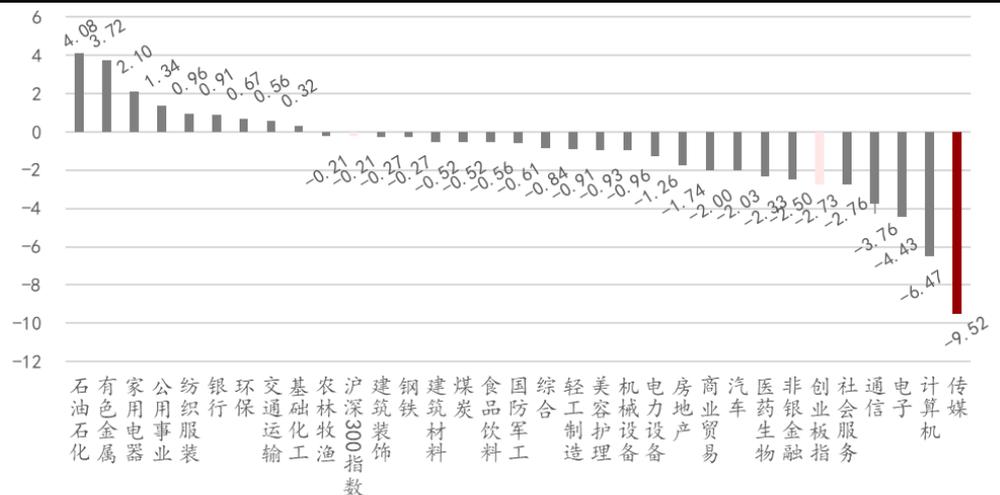
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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）下跌 9.52%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.21%，创业板指数下跌 2.73%。传媒行业跑输沪深 300 指数 9.31pct，跑输创业板指数 6.79pct。

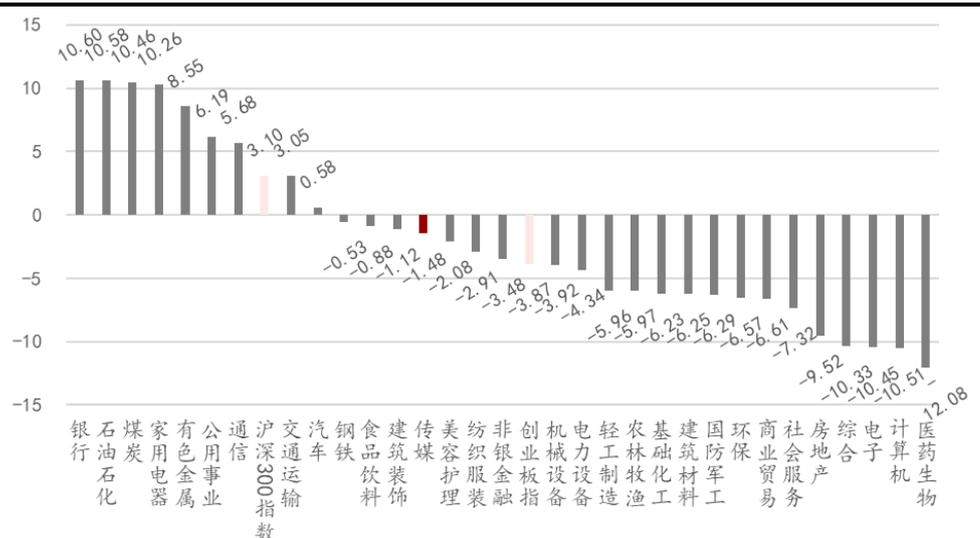
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 1.48%，沪深 300 指数上涨 3.10%，创业板指数下跌 3.87%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.58pct，跑赢创业板指数 2.39pct。

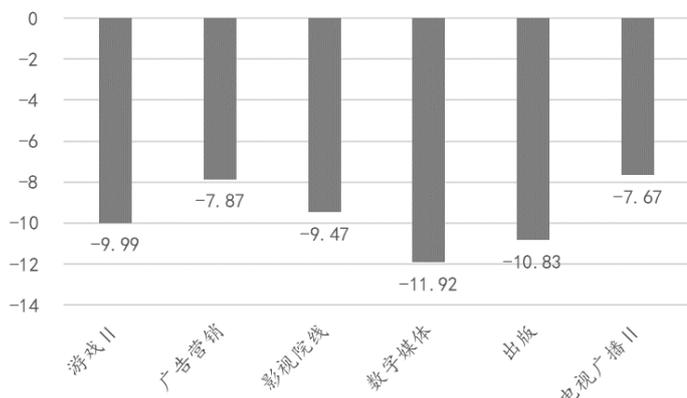
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

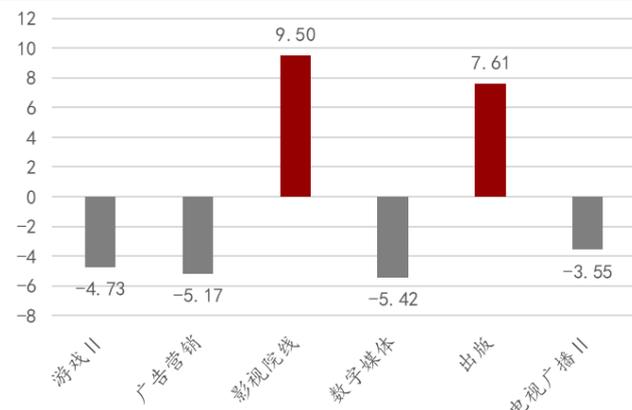
上周各传媒子板块均下跌，年初至今各传媒子板块多数下跌。24 年第十三周，传媒六大板块行情下跌，数字媒体板块和出版板块下跌最多，跌幅分别为 10.83% 和 10.83%。年初至今，传媒各板块多数下跌，影视院线板块上涨最多，涨幅 9.50%，出版板块上涨 7.61%，数字媒体板块下跌最多，跌幅 5.42%，电视广播 II 板块下跌最少，跌幅 3.55%。

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)估值较上周有所下跌, 跌幅下跌至24.79X, 低于6年均值水平26.52X, 下跌幅度为6.52%。

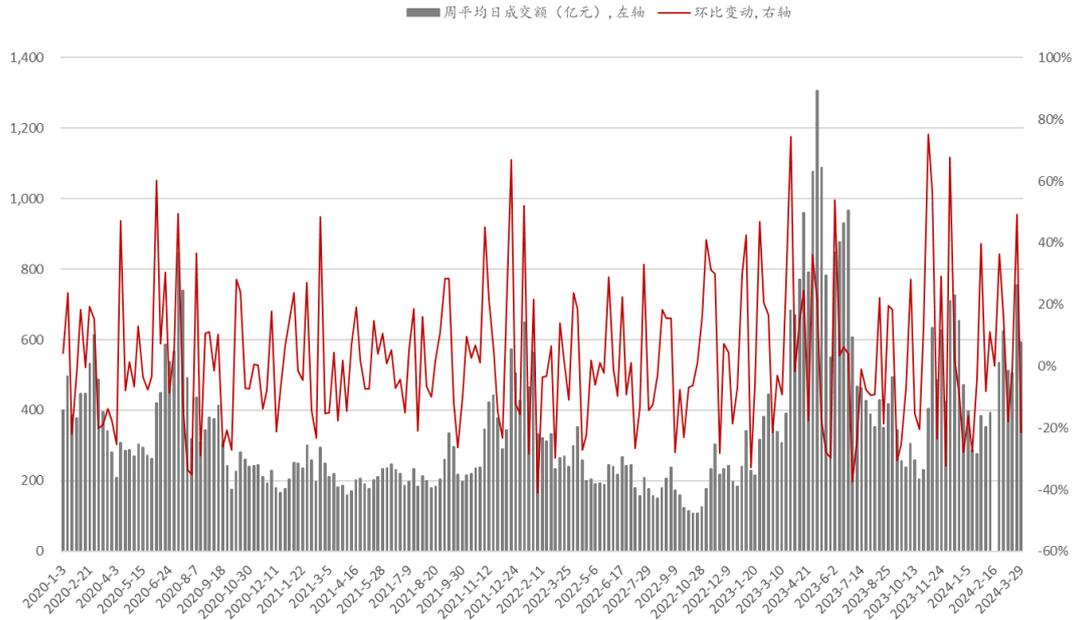
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周下降。5个交易日中, 申万传媒行业总成交额为2,963.89亿元, 平均每日成交额为592.78亿元, 日均交易额较上个交易周下跌21.53%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

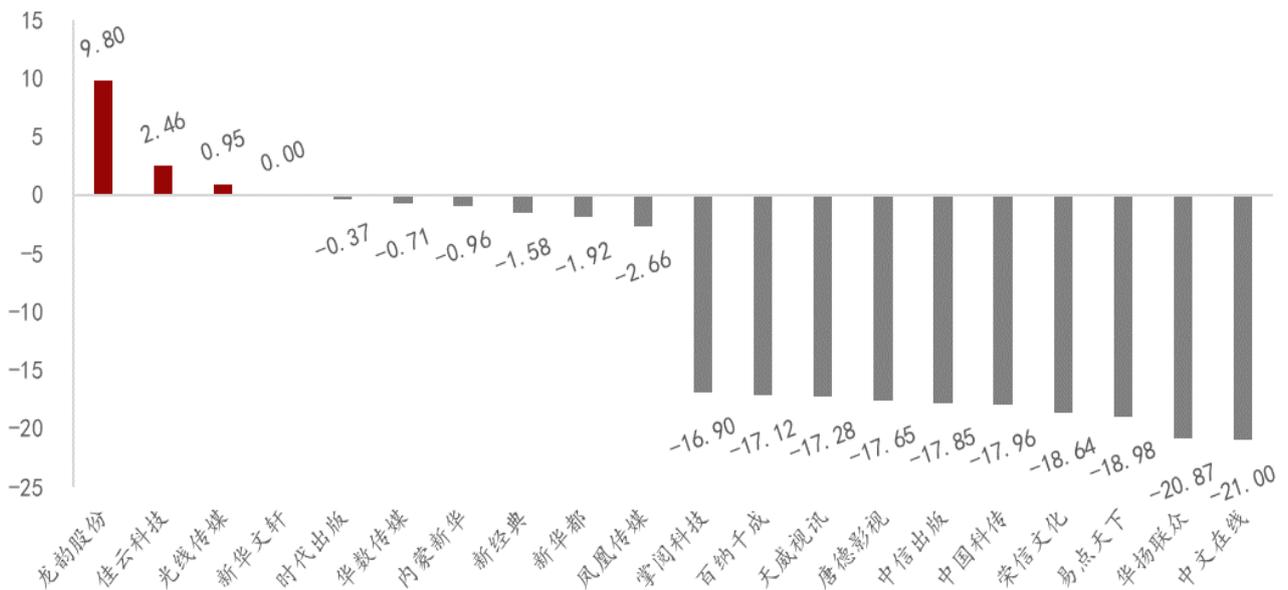


资料来源: iFinD、万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

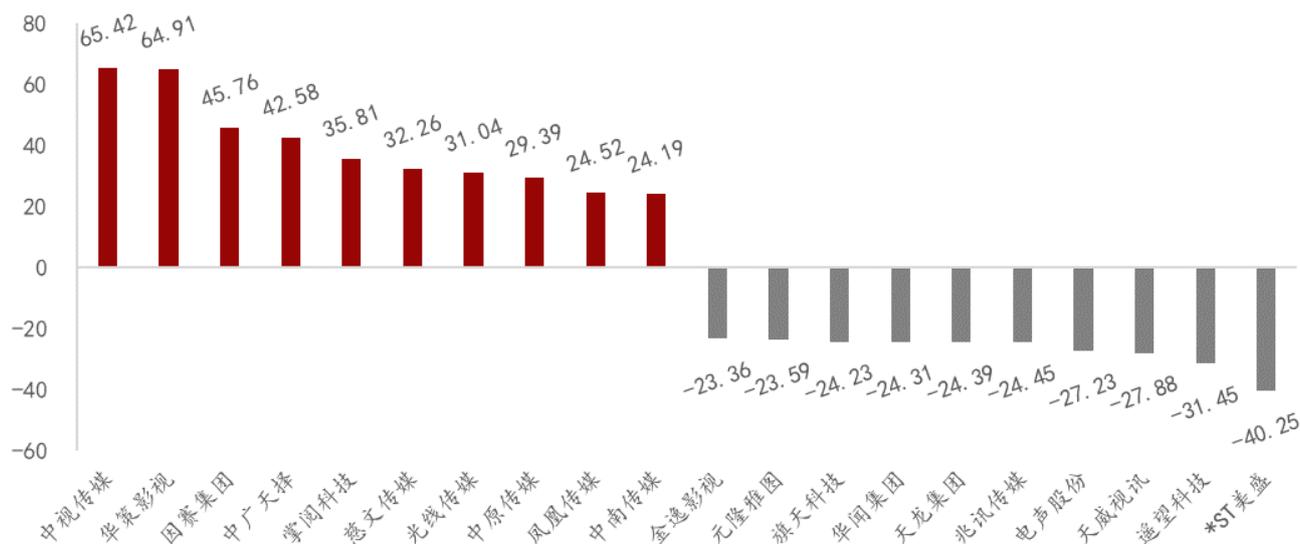
上周板块多数下跌。132 只个股中，上涨个股数为 3 只，下跌个股数为 128 只，上涨个股比例为 2.27%。

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只股票上周行情少数上涨。光线传媒略有上涨, 涨幅为0.95%, 奥飞娱乐下跌最多, 跌幅为14.50%。

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)
300251.SZ	光线传媒	313.31	0.95	10.68
002027.SZ	分众传媒	941.63	-3.12	6.52
002841.SZ	视源股份	242.35	-4.95	34.56
300770.SZ	新媒股份	91.73	-6.28	39.70
300413.SZ	芒果超媒	454.77	-9.26	24.31
603444.SH	吉比特	137.43	-12.42	190.77
002624.SZ	完美世界	204.28	-13.40	10.53
002292.SZ	奥飞娱乐	108.09	-14.50	7.31

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,《和平精英》位居第二。从厂商来看, 腾讯游戏占据5席, 网易游戏占据3席, 灵犀互娱和米哈游各占据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	崩坏	金铲铲之战	逆水寒	梦幻西游	第五人格	穿越火线	三国志 战略版	英雄联盟手游
中国香港	LastWar	崩坏	JUMP	寒霜启示录	出发吧麦芬	少年神獸傳	三國志·戰略版	Coin Master	糖果傳奇	潘朵拉
中国台湾	LastWar	崩坏	出发吧麦芬	寒霜启示录	巅峰极速	JUMP	麻将明星3缺1	星城Online	潘朵拉	Pokémon GO
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush S...	Whiteout Survival	Last War	Coin Master	Pokémon GO	Brawl Stars	Call of Duty®
日本	プロジェクトセ...	崩坏	グランブルーフ...	荒野行動	Fate	モンスタースト...	キノコ伝説	ウマ娘 プリテイ...	パズル&ドラゴ...	ホワイトアウト...
韩国	라스트 워	WOS	버섯키우기	붕괴	브롤스타즈	FIFA 모바일	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	오딘	스타시드

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年03月31日。

新游预约方面,《永劫无间手游》同时位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

热门榜	预约榜	Android 游戏榜	iOS 游戏榜	热门榜	预约榜	热玩榜	独家榜	热卖榜	Android 游戏榜	iOS 游戏榜
1	永劫无间手游 ★9.2 4月1日 [启动测试]	永劫无间手游	永劫无间手游	1	永劫无间手游 ★9.2 4月1日 [启动测试]	永劫无间手游	永劫无间手游	永劫无间手游	永劫无间手游	永劫无间手游
2	代号鸢 ★6.0 三国·卡牌·模拟	代号鸢	代号鸢	2	鸣潮 ★8.3 5月23日公测	鸣潮	鸣潮	鸣潮	鸣潮	鸣潮
3	恐怖怪谈 ★6.0 密室·怪谈·冒险	恐怖怪谈	恐怖怪谈	3	蓝色星原: 旅谣 ★9.0 角色扮演·二次元·冒险	蓝色星原: 旅谣				
4	三角洲行动 ★8.3 生存·射击·动作	三角洲行动	三角洲行动	4	女神异闻录: 夜幕魅影 ★8.1 公测定档4月12日	女神异闻录: 夜幕魅影				
5	我的休闲时光 ★7.5 04月02日 首发	我的休闲时光	我的休闲时光	5	绝区零 ★9.1 动作·高画质·ARPG 2022 TapTap 最受玩家期待·搞快点儿	绝区零	绝区零	绝区零	绝区零	绝区零

资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2024年03月31日。

## 2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比上升。据灯塔专业版数据,第十三周(上周,03.25-03.31)票房为 54,998.51 万元,同比上升 3.40%,环比上升 37.51%。

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。

《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》为上周票房第一, 票房占比 57.70%。《功夫熊猫 4》排名第二; 《周处除三害》位居第三。

4.1-4.7 主要有 8 部新片上映: 截至 3 月 31 日, 《你想活出怎样的人生》累计想看人数达 50.27 万人, 《黄雀在后!》累计想看人数达 3.82 万人, 《草木人间》累计想看人数达 3.65 万人, 《冰雪女王 5: 融冰之战》累计想看人数达 1.79 万人, 《雪豹》累计想看人数达 7,091 人, 《大“反”派》累计想看人数达 4,379 人, 《午夜怪谈》累计想看人数达 3,241 人, 《假如爱情欺骗了你》累计想看人数达 2,322 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	涉及主要上市公司
1	哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起	31,707.61	57.70%	7.2	中国电影
2	功夫熊猫 4	6,074.54	11.00%	6.5	中国电影、中影电影、上海电影
3	周处除三害	4,173.60	7.60%	8.1	中国电影
4	我们一起摇太阳	4,004.48	7.30%	7.9	中国电影、横店影业
5	沙丘 2	2,006.21	3.60%	8.2	华纳兄弟、中国电影
6	坠落的审判	1,242.95	2.30%	8.6	中国电影
7	被我弄丢的你	1,094.47	2.00%	6.0	横店影业、中国电影
8	灿烂的她	1,030.66	1.90%	6.3	中国电影
9	第二十条	1,001.86	1.80%	7.6	光线电影、中国电影、万达影业、横店影业
10	飞驰人生 2	839.30	1.50%	7.7	横店影业、猫眼电影、博纳影业、中国电影、幸福蓝海、金逸影视

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至 2024 年 04 月 01 日 07:40。

### 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:**

**3月107款游戏版号过审。**3月29日，国家新闻出版署公布了2024年3月份国产网络游戏审批信息，共有107款游戏过审，另有5款游戏变更了审批信息。本次过审名单中，有105款移动端游戏、57款休闲益智移动端游戏，4款跨端游戏和1款游戏机游戏。其中值得注意的产品有：西山居《解限机》、悠星网络《星塔旅人》、巨人网络《无主王座》、快手弹指宇宙《诡秘之主》、雷霆游戏《异界原点传说：史莱姆不哭》、凡帕斯科技《飞跃虹镜》、简游科技《流浪宠之家》、阿哇龙《魔尔街之王》、百度多酷《隋唐烽火录》等游戏。（游戏葡萄）

**网易与沙特游戏大厂成立合资公司，瞄准中东和北非市场。**沙特公司Sandsoft和网易游戏宣布，双方成立了合资公司Stellar Gate Games，未来将会在中东和北非地区开展游戏发行、市场营销、产品运营以及赛事举办等业务。Sandsoft是沙特阿吉兰兄弟控股集团一家子公司，在手游研发和发行领域积累了经验。Sandsoft希望通过此次合作成立的合资公司，能够将自身在中东、北非的地区优势，与网易游戏广泛的产品组合和海外业务结合起来，努力让Stellar Gate Games成为各厂商在中东和北非等新兴市场的市场发行游戏的首选。（游戏葡萄）

**Sensor Tower发布2024年2月全球热门移动游戏收入TOP10。**Sensor Tower商店情报数据显示，2024年2月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play吸金2.48亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。收入榜前五另外四款游戏为Scopely《Monopoly GO!》、Dream Games《Royal Match》、腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）和《Roblox》。2024年2月，全球手游玩家在App Store和Google Play付费65亿美元，同比增长7.7%。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30.5%。中国iOS市场排名第2，占20.1%；日本市场排名第3，占13.7%。（Sensor Tower）

**Sensor Tower发布2024年2月全球热门移动游戏下载量TOP10。**Sensor Tower商店情报数据显示，Garena《Free Fire》（包括《Free Fire MAX》）以近2500万次下载，位列2月全球移动游戏下载榜榜首。Dream Games《Royal Match》以超过2100万次下载位列榜单第2名。2024年2月，全球手游在App Store和Google Play的下载量为39.7亿次，同比下降4.9%。印度市场以6.16亿次下载排名第1，占全球总下载量的15.5%。巴西市场以8.5%的下载量排名第2，第3名是美国市场，占7.8%。2月，3款新游强势进入下载量增长榜前10名。其中，腾讯《NBA Infinite》凭借其丰富多样的玩法以及备受欢迎的体育IP，在下载量增长榜上拔得头筹。（Sensor Tower）

**中手游发布全年业绩：经调整净利扭亏为盈，扣非经营性利润达1.07亿元。**3月27日，港股上市公司中手游公布2023年业绩报告。报告显示，2023年中手游实现营业总收入26亿元（人民币，下同）；实现经调整净利润537.9万元，总体扭亏为盈，因2022年低基数，同比增长103%。在扣除非经营性收支对于利润的影响后，经营性利润为1.07亿元。其中小游戏业务实现6亿元收入，成为新的业务增长点。（游戏陀螺）

**腾讯云成为幻兽帕鲁官方合作伙伴。**3月26日腾讯云与游戏《幻兽帕鲁》的开发商Pocketpair宣布达成合作。腾讯云正式成为《幻兽帕鲁》的多人游戏专属服务器的官方目前唯一指定合作伙伴，将其游戏玩家提供轻量级运营场景云服务腾讯云Lighthouse。腾讯云国际的新加坡合资公司Lighthouse，将负责将此服务交付给《幻兽帕鲁》的全球玩家。（竞核）

【互联网】

中央广播电视总台上线国内首个AI频道。中央广播电视总台举行了央视频AI微短剧启播暨AI频道上线启动仪式。上线的AI全流程微短剧《中国神话》由央视频、总台人工智能工作室联合清华大学新闻与传播学院元宇宙文化实验室合作推出，其美术、分镜、视频、配音、配乐全部由AI完成。此外，由总台央视频原创AI团队自制的系列微短剧《AI看典籍》同日发布。据介绍，央视频还将与社会各界共享融合传播平台，打造总台首个以人工智能为核心的科技盛宴《央视频AI晚会》，上线央视频“AI视界”频道。《央视频AI晚会》云集国内顶尖科技公司和行业专家，呈现AI技术广阔的应用场景，展现我国人工智能领域取得的突破性成果。（众视AsiaOTT）

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(%)
世纪天鸿	2024-03-26	进行中	减持	张立杰	高管	25	0.069
世纪天鸿	2024-03-26	进行中	减持	善静宜	高管	12	0.033
世纪天鸿	2024-03-26	进行中	减持	王凯	高管	1.20	0.00
世纪天鸿	2024-03-26	进行中	减持	杨凯	高管	17.00	0.05
世纪天鸿	2024-03-26	进行中	减持	张学军	高管	25.00	0.07

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 0.61 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	成交量(万股)	成交额(万元)
芒果超媒	2024-03-29	24.31	29.19	709.61
紫天科技	2024-03-28	44.72	22.00	983.84
分众传媒	2024-03-27	6.45	200.00	1,290.00
分众传媒	2024-03-27	6.45	180.00	1,161.00
分众传媒	2024-03-27	6.45	160.00	1,032.00
分众传媒	2024-03-25	6.63	140.00	928.20

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)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
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
新华都	2024-06-03	33.59	0.05%	股权激励限售股份
海看股份	2024-06-20	8,511.96	20.41%	首发原股东限售股份

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

证券简称	股东名称	质押方	质押数 (万股)	质押起始 日期	质押截止 日期
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	福建海峡银行股份有限公司福州台江支行	150.00	2024-03-01	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	杭州同贸供应链管理有限公司	200.00	2024-03-27	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	福建海峡银行股份有限公司福州台江支行	50.00	2024-02-26	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	王杰	130.00	2024-02-06	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	杭州湛微贸易有限公司	47.90	2024-03-27	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	王杰	595.00	2024-02-06	--
富春股份	缪品章	兴业银行股份有限公司福州福兴支行	900.00	2024-03-27	--
紫天科技	福州市安常投资中心(有限合伙)	王杰	725.00	2024-02-06	--
易点天下	宁波众点易企业管理合伙企业(有限合伙)	中原信托有限公司	1400.00	2024-03-22	--

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推出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