

《黑神话：悟空》开启预购登顶 Steam 全球热销榜，6 月 15 款进口游戏版号过审

——传媒行业周观点(06.03-06.09)

强于大市 (维持)

2024 年 06 月 11 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 4.75%，居市场第 26 位，跑输沪深 300 指数。《黑神话：悟空》开启预购，登顶 Steam 全球热销榜。6 月 8 日，《黑神话：悟空》开启了预售，此次预售上架多端商店，包 Steam、PSN 商店以及 WeGame，Steam 国区标准版售价 268 元，含有外观及音乐等物品补充包的数字豪华版售价 328 元。预售开启当天，《黑神话：悟空》超越《CS 2》等免费游戏，登顶 Steam 全球热销榜。截至 6 月 9 日，依然位列榜首。6 月共有 15 款进口游戏版号过审。6 月 5 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 6 月份进口网络游戏审批信息，共有 15 款游戏过审。本次过审版号中，移动端版号共有 11 款，其中值得注意的产品有：腾讯《无畏契约》的官方手游《无畏契约：源能行动》，以及朝夕光年的《初音未来：缤纷舞台》；PC 客户端过审产品有：腾讯《黑色沙漠》；主机端有 3 款版号过审，皆为 NS 产品：《战魔机甲》《宝可梦 走吧！皮卡丘》《超级马力欧三维世界和狂怒世界》。

投资要点:

游戏: 1) 字节广州工作室新建中，前腾讯王者发行制作人带队上海工作室。2) 《鸣潮》登顶多地畅销榜，上线两周净收入超 1.5 亿元。为了弥补开服优化等问题对玩家的影响，《鸣潮》提前开启 1.0 版本新卡池，游戏当日在全球畅销榜排名上升显著，在日韩地区更是直接登顶畅销榜，获得开服以来的最好成绩。3) 南财合规科技研究院发布研究报告：《20 款手游未成年人保护机制测评(2024)》。测评结果显示，各家平均分为 79.1 分，较去年升高 3.5 分，整体得分呈进步态势，网络游戏未成年人保护机制正在向好发展。4) 时代周刊公布“100 强影响力公司”：2 家游戏公司、短剧 ReelShort 入围。两家游戏公司上榜，分别是虚幻引擎开发商 Epic Games 和《大富翁 Go (Monopoly Go)》发行商 Scopely。

互联网: 1) 阿里云发布开源模型 Qwen2。性能超过美国最强的开源模型 Llama3-70B，也超过文心 4.0、豆包 pro、混元 pro 等众多中国闭源大模型。

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 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

丰富种类+“剧转影”+好莱坞多项优势加持, 端午档票房有望维持较好表现

首个未成年人游戏退费标准发布, 腾讯推出 AI 助手 App

4 月游戏市场同比下降, 5 月预计受《DNF》国服上线带动显著回升

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

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

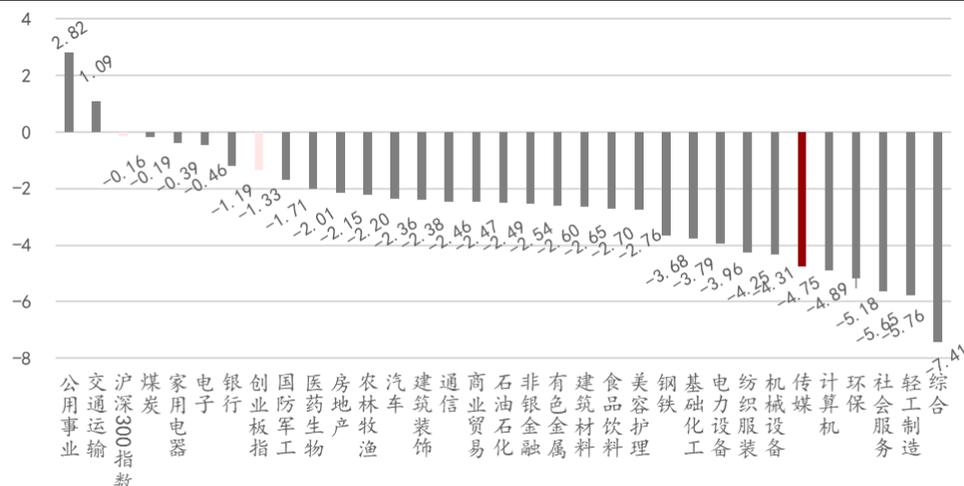
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	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）下跌 4.75%，居市场第 26 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.16%，创业板指数下跌 1.33%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.59pct，跑输创业板指数 3.42pct。

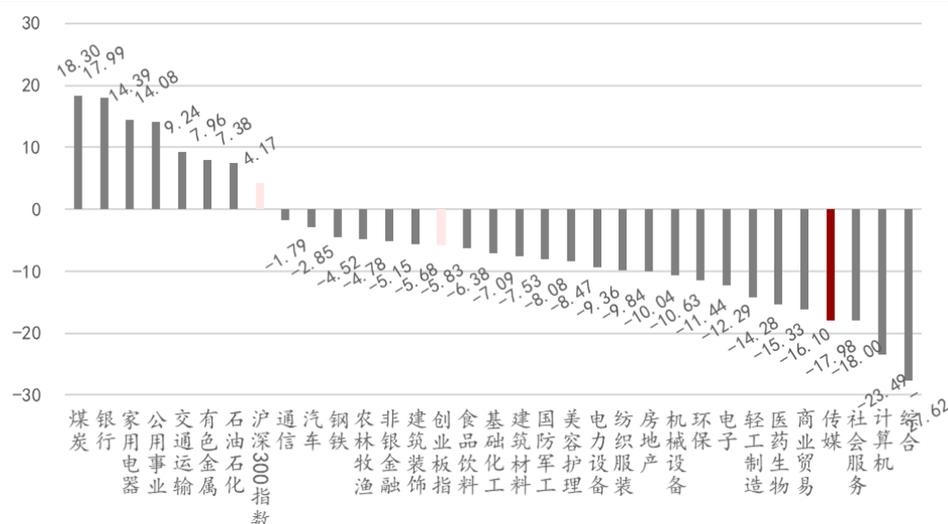
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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 17.98%，沪深 300 指数上涨 4.17%，创业板指数下跌 5.83%。传媒行业跑输沪深 300 指数 22.15pct，跑输创业板指数 12.15pct。

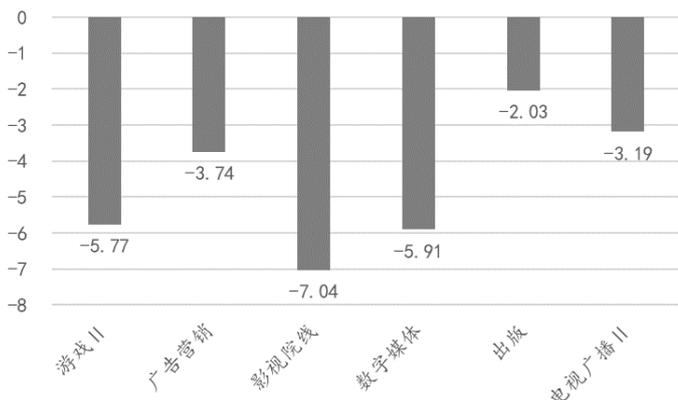
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

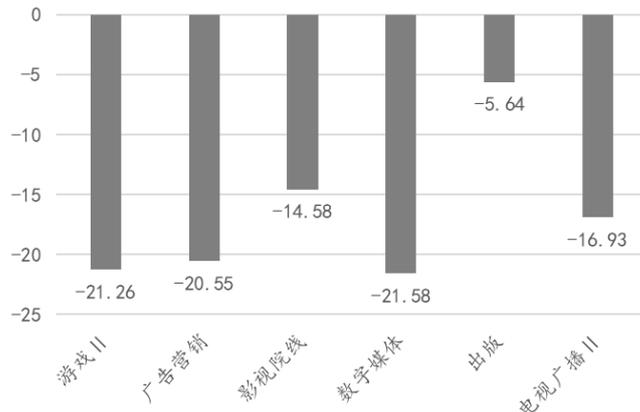
上周及年初至今各传媒子板块均下跌。24 年第二十三周，传媒六大板块行情下跌，影视院线板块下跌最多，跌幅为 21.58%，出版板块下跌最少，跌幅为 2.06%。年初至今，传媒各板块均下跌，数字媒体板块下跌最多，跌幅 21.58%，出版板块下跌最少，跌幅 5.64%。

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21.25X, 低于6年均值水平26.52X, 下跌幅度为19.86%。

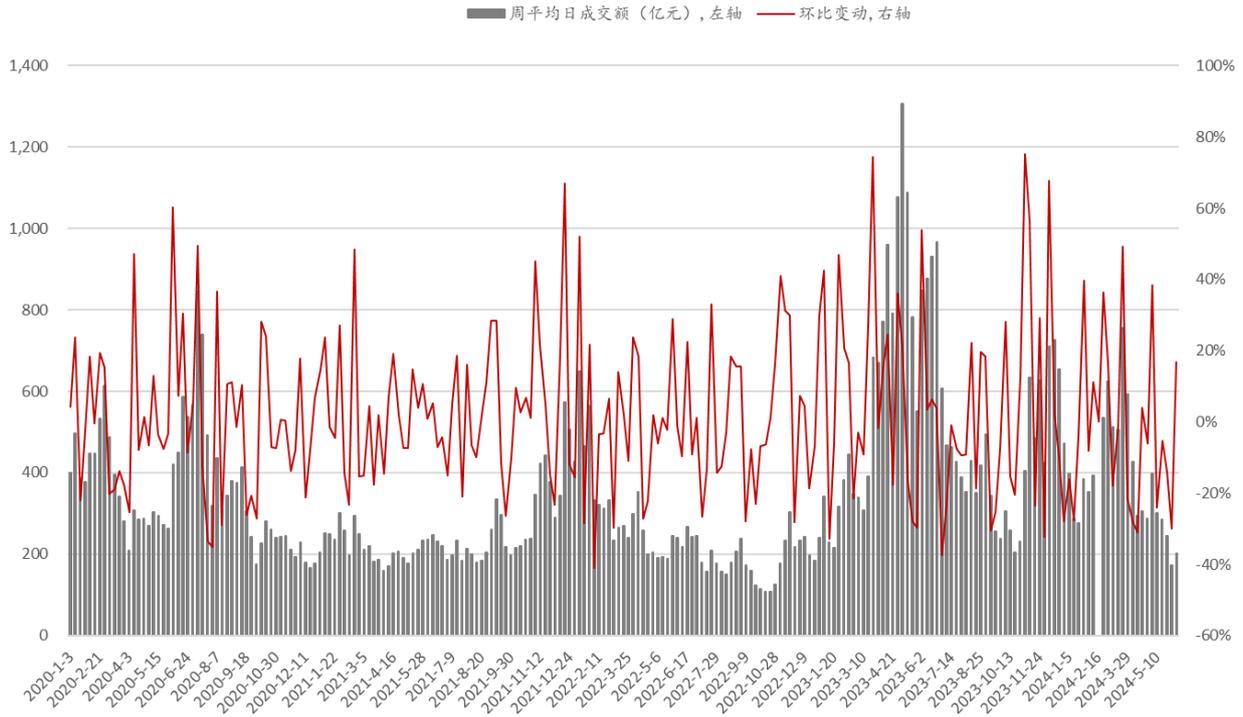
图表5: 申万传媒行业估值情况(2014年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

交易热度较上周上升。5个交易日中, 申万传媒行业总成交额为1,004.40亿元, 平均每日成交额为200.88亿元, 日均交易额较上个交易周上涨16.69%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

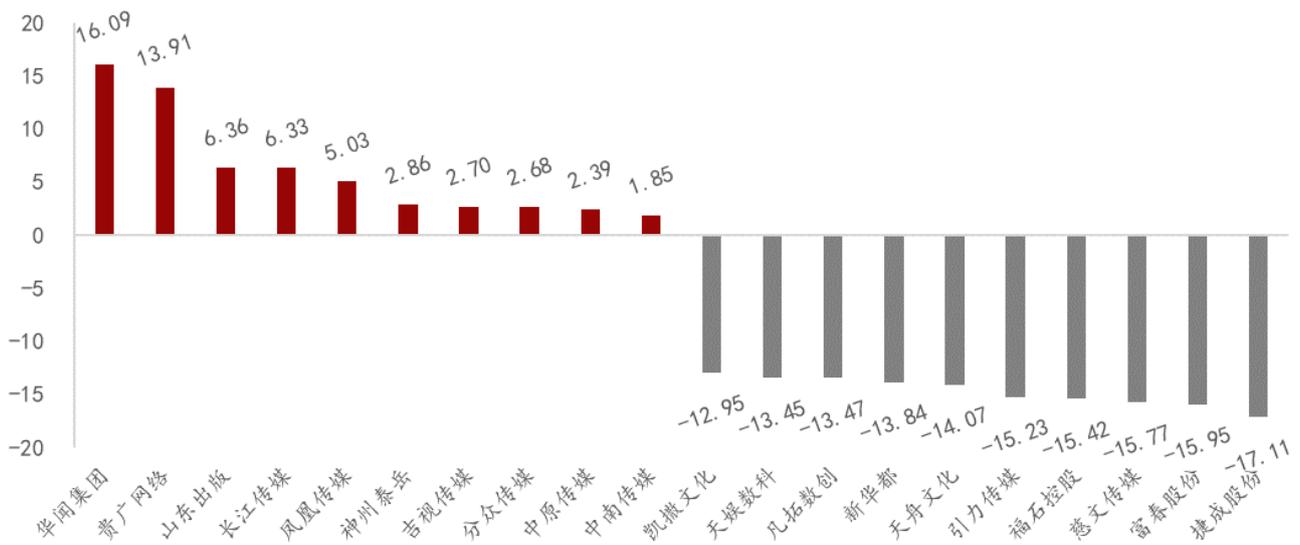


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

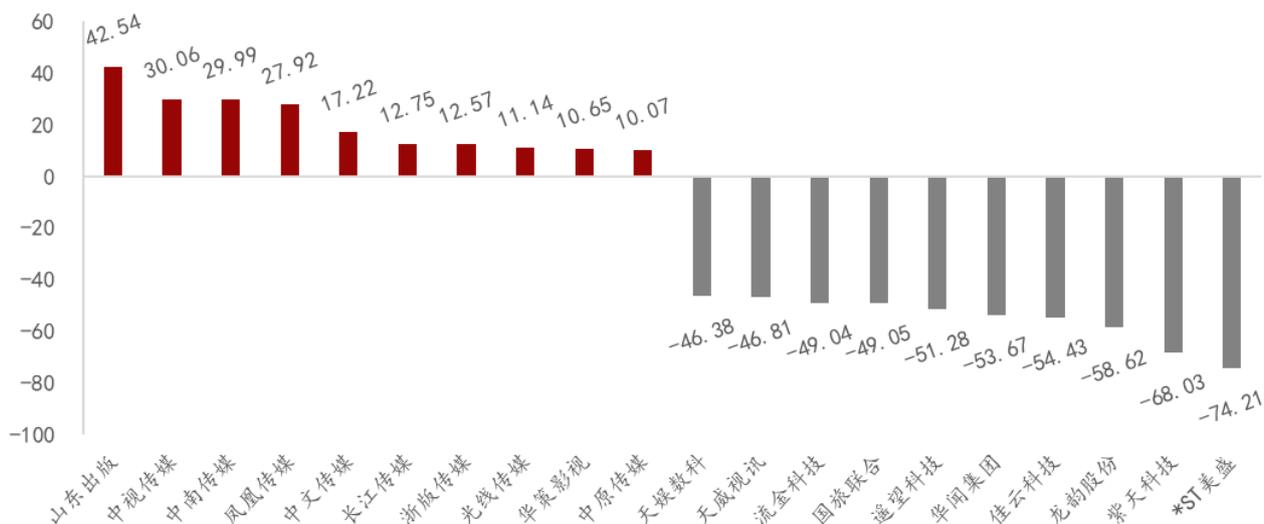
上周板块多数下跌, 上涨个股 10 只。132 只个股中, 上涨个股数为 10 只, 下跌个股数为 121 只, 下跌个股比例为 91.67%。

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。分众传媒略有上涨, 涨幅为2.68%, 新媒股份下跌最多, 跌幅为6.84%。

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)
002027.SZ	分众传媒	940.19	2.68	6.51
603444.SH	吉比特	133.23	-0.03	184.94
300251.SZ	光线传媒	263.44	-1.21	8.98
300413.SZ	芒果超媒	417.36	-3.50	22.31
002624.SZ	完美世界	163.93	-3.76	8.45
002841.SZ	视源股份	217.59	-5.45	31.03
002292.SZ	奥飞娱乐	91.68	-5.63	6.20
300770.SZ	新媒股份	81.79	-6.84	35.40

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《地下城与勇士》位居榜首,《王者荣耀》位居第二。从厂商来看, 腾讯游戏占据5席, 网易游戏、灵犀互娱、心动网络、海南盛昌和叠纸游戏各占据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	 地下城与勇士	 王者荣耀	 和平精英	 英雄联盟手游	 金铲铲之战	 恋与深空	 梦幻西游	 三国志 战略版	 向僵尸开炮	 出发吧麦芬
中国香港	 LastWar	 排球少年	 寒霜启示录	 RO仙境传说	 鸣潮	 向僵尸开炮	 糖果传奇	 Roblox	 Coin Master	 EA SPORTS FC...
中国台湾	 RO仙境传说	 星域Online	 排球少年	 麻将明星3缺一	 寒霜启示录	 LastWar	 鸣潮	 向僵尸开炮	 Pokémon GO	 Garena 傳說對決
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Candy Crush S...	 Brawl Stars	 Whiteout Survival	 Last War	 Pokémon GO	 Coin Master	 Toon Blast
日本	 パズル&ドラゴ...	 Fate	 ラストウォー	 ロイヤルマッチ	 Pokémon GO	 学園アイドルマ...	 呪術廻戦 ファン...	 鸣潮	 ホワイトアウト...	 遊戯王 マスター...
韩国	 라스트 워	 리니지M	 WOS	 나 혼자만 레벨업	 운빨존감겜	 FIFA 모바일	 로얄 매치	 브롤스타즈	 FIFA ONLINE 4...	 영존

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2024年06月09日。

新游预约方面,《战地1939》位居 iOS 端预约榜第 1 位,《绝零区》位居安卓端预约榜第 1 位。其中,《三角洲行动》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)

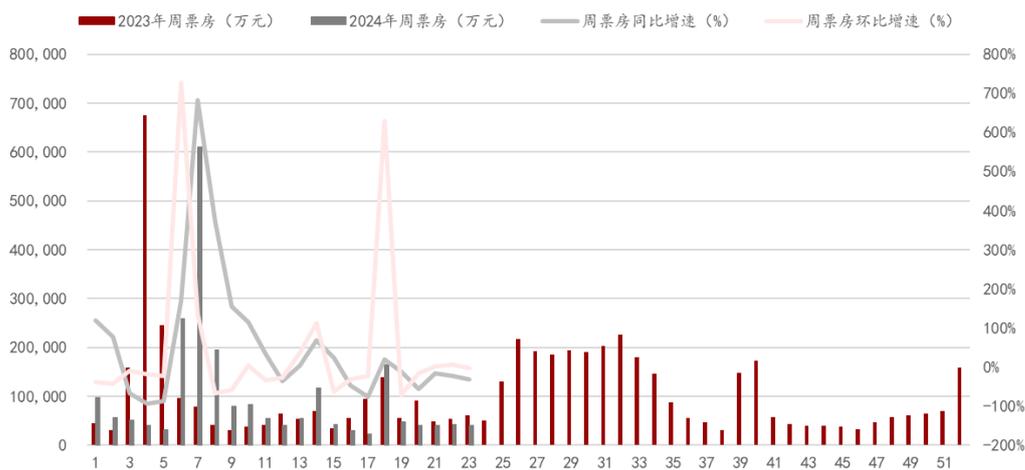
热门榜	预约榜	Android 游戏榜	iOS 游戏榜	热门榜	预约榜	热玩榜	独家榜	热卖榜	Android 游戏榜	iOS 游戏榜
1	 战地1939 期待值 6.0 射击·模拟·单机		 绝零区 期待值 9.0 07月04日 首发 2022 TapTap 最受玩家期待-搞快点儿	2	 三角洲行动 期待值 8.7 生存·射击·动作	 饥荒联机版 期待值 9.0 将在海外推出手游版	 全民僵尸大战 期待值 8.3 策略	 心动小镇 期待值 9.0 模拟经营·治愈·多人联机	 天启行动 期待值 8.2 多人联机·PVP·射击	 星之破晓 期待值 7.0 2024年Q2 首发

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2024年06月09日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比下降。据灯塔专业版数据,第二十三周(上周,06.03-06.09)票房为 40,820.45 万元,同比下降 32.03%,环比下降 2.78%。

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。

《我才不要和你做朋友呢》为上周票房第一, 票房占比 16.1%。《扫黑·决不放弃》排名第二; 《谈判专家》位居第三。

6.10-6.16 主要有 6 部新片上映: 截至 6 月 9 日, 《排球少年!! 垃圾场决战》累计想看人数达 19.11 万人, 《狗阵》累计想看人数达 4.5 万人, 《绝密任务》累计想看人数达 7,796 人, 《来日皆方长》累计想看人数达 6,961 人, 《神秘友友》累计想看人数达 4,979 人, 《爸爸是外星人》累计想看人数达 4,891 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	我才不要和你做朋友呢	6,565.05	16.10%	6.6	万达电影、横店影视、猫眼娱乐、金逸影视、欢瑞世纪
2	扫黑·决不放弃	6,459.17	15.80%	暂无评分	光线传媒
3	谈判专家	5,004.25	12.30%	7.4	横店影视、联瑞影业
4	加菲猫家族	4,982.91	12.20%	6.9	中国电影、中影电影
5	走走停停	3,439.25	8.40%	7.9	中国电影、阿里影业
6	疯狂的麦克斯: 狂暴女神	2,604.66	6.40%	7.5	中国电影
8	末路狂花钱	2,432.58	6.00%	5.7	中国电影、猫眼娱乐
8	哆啦A梦: 大雄的地球交响乐	2,291.30	5.60%	6.7	中国电影、中影电影
9	九龙城寨之围城	1,985.30	4.90%	7.5	寰亚电影、联瑞影业、横店影视
10	美国内战	1,039.99	2.50%	6.4	中国电影、中影电影

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年06月10日07:00。

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:

《黑神话：悟空》开启预购，登顶Steam全球热销榜。6月8日早，《黑神话：悟空》开启了预售，此次预售上架多端商店，包Steam、PSN商店以及WeGame，Steam国区标准版售价268元，含有外观及音乐等物品补充包的数字豪华版售价328元。预售开启当天，《黑神话：悟空》超越《CS 2》等免费游戏，登顶Steam全球热销榜。截至6月9日，依然位列榜首。（资料来源：游戏茶馆）

6月共有15款进口游戏版号过审。6月5日，国家新闻出版署公布了2024年6月份进口网络游戏审批信息，共有15款游戏过审。本次过审版号中，移动端版号共有11款，其中值得注意的产品有：腾讯《无畏契约》的官方手游《无畏契约：源能行动》，以及朝夕光年的《初音未来：缤纷舞台》；PC客户端过审产品有：腾讯《黑色沙漠》；主机端有3款版号过审，皆为NS产品：《战魔机甲》《宝可梦 走吧！皮卡丘》《超级马力欧三维世界和狂怒世界》。（资料来源：游戏葡萄）

字节广州工作室新建中，前腾讯王者发行制作人带队上海工作室。6月4日，前游族C00，前《王者荣耀》发行制作人及天美L2运营负责人陆凌青（Hades）正式于今年一季度末二季度初加入字节游戏，负责重新组建字节上海游戏工作室ZERO36工作室。办公室地点位于，上海漕河泾大厦。同时，他还负责发行《MLBB》国服《决胜巅峰》发行。同时在上海之外，字节游戏还在广州组建新游戏工作室，由Dawn项目、Lighthouse工作室组成。此外是广州UGC Block项目技术负责人Sky也将兼任广州游戏工作室技术负责人。（资料来源：点点出海）

《鸣潮》登顶多地畅销榜，上线两周净收入超1.5亿元。二次元开放世界动作游戏《鸣潮》在上线前，便在全球107个地区登顶免费榜。近日，为了弥补开服优化等问题对玩家的影响，《鸣潮》提前开启1.0版本新卡池，游戏当日在全球畅销榜排名上升显著，在日韩地区更是直接登顶畅销榜，获得开服以来的最好成绩。《鸣潮》在5月23日全球上线，据点点数据，5月净收入超1.5亿元。（资料来源：游戏茶馆）

南财合规科技研究院发布研究报告：《20款手游未成年人保护机制测评（2024）》。南财合规科技研究院发布研究报告：《20款手游未成年人保护机制测评（2024）》，评估了国内主流游戏厂商在未成年人保护机制建设方面的表现，为未成年人保护工作的后续开展提供重要的行业洞察。测评结果显示，各家平均分为79.1分，较去年升高3.5分，整体得分呈进步态势，网络游戏未成年人保护机制正在向好发展。具体来看，今年高等级的游戏共有9款，较去年增加2款，其中《王者荣耀》《元梦之星》以95分并列榜首，《原神》《崩坏：星穹铁道》等游戏则从去年的中等级“升级”至高等级行列。得分落在中等级的产品数量最多，共计10款。（资料来源：合规技馆）

时代周刊公布“100强影响力公司”：2家游戏公司、短剧ReelShort入围。时代杂志公布了一年一度的“2024时代100最有影响力的公司”排名，其中有两家游戏公司上榜，分别是虚幻引擎开发商Epic Games和《大富翁Go（Monopoly Go）》发行商Scopely。入围创新类别的中国公司有三家，分别为华为、枫叶互动（Crazy Maple Studio）和传音（Transsion）。枫叶互动，该公司的短剧App ReelShot，该应用下载量超过3000万次，月均流水过亿，5月份预估流水超过了1.3亿元。（资料来源：DataEye游戏观察）

【互联网】

阿里云发布开源模型Qwen2。阿里云发布模型Qwen2-72B，性能超过美国最强的开源模型Llama3-70B，也超过文心4.0、豆包pro、混元pro等众多中国闭源大模型。在权威模型测评榜单OpenCompass中，此前开源的Qwen1.5-110B已领先于文心4.0等一众中国闭源模型。Qwen2-72B整体性能相比Qwen1.5-110B取得了大幅提升。在MMLU、GPQA、

HumanEval、GSM8K、BBH、MT-Bench、Arena Hard、LiveCodeBench等国际权威测评中，Qwen2-72B一举斩获十几项世界冠军，超过美国的Llama 3。（资料来源：智东西）

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(%)
风语筑	2024-06-06	进行中	减持	辛浩鹰	实际控制人	594.77	1
天舟文化	2024-06-06	进行中	减持	袁雄贵	高管	1119.06	1.3396
吉视传媒	2024-06-05	进行中	承诺不减持	吉林广播电视台	实际控制人	--	--
吉视传媒	2024-06-05	进行中	承诺不减持	吉林省吉视投资有限责任公司	实际控制人	--	--

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 0.30 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)
三七互娱	2024-06-06	13.62	60.15	819.23
神州泰岳	2024-06-04	7.10	75.00	532.50
卓创资讯	2024-06-04	37.13	44.00	1,633.72

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
昆仑万维	2024-06-11	999.74	0.82%	股权激励一般股份
海看股份	2024-06-20	8,511.96	20.41%	首发原股东限售股份
华数传媒	2024-07-01	7,527.56	4.06%	定向增发机构配售股份
遥望科技	2024-07-01	100.88	0.11%	股权激励限售股份
元隆雅图	2024-07-16	3,603.60	13.81%	定向增发机构配售股份
读客文化	2024-07-19	28,260.58	70.60%	首发原股东限售股份
龙版传媒	2024-08-26	25,608.00	57.62%	首发原股东限售股份
果麦文化	2024-08-29	2,373.85	24.00%	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
电声股份	曾俊	广发证券股份有限公司	89.10	2021-12-09	2024-12-07
电声股份	曾俊	广发证券股份有限公司	263.37	2023-12-07	2024-12-07
电声股份	曾俊	广发证券股份有限公司	80.00	2022-09-29	2024-12-07
完美世界	完美世界控股集团有限公司	国泰君安证券股份有限公司	1900.00	2024-06-06	2024-08-15
光线传媒	光线控股有限公司	招商证券股份有限公司	5050.00	2023-06-07	2025-06-06

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