

传媒互联网周报

三季度游戏市场承压，关注三季报业绩期

超配

核心观点

传媒板块本周表现：跑赢沪深300和创业板指。本周（10.17-10.23）传媒行业下跌1.34%，跑赢沪深300（-2.59%），跑赢创业板指（-1.6%）。其中涨幅靠前的分别为实益达、中天服务、冰川网络、盛讯达等，跌幅靠前的分别为新华网、人民网、贵广网络、中南传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名14位。

重点关注：三季度游戏市场承压，关注三季报业绩期。2022Q3中国游戏市场实际销售收入597.03亿元，环比下降12.61%，同比下降19.13%。移动游戏表现不佳，手游市场实际销售收入416.43亿元，环比下降16.79%，同比下降24.93%，市场规模创近5季度最低，用户付费能力与活跃时长均下降。海外市场实际销售收入为42.62亿美元，环比下降3.91%，连续四个季度呈下降趋势；近期将迎三季报业绩期，重点游戏公司短期受产品周期影响，完美世界、三七互娱三季度业绩略有承压，预计22Q4、23Q1将有改善，受疫情影响，影视院线公司预计持续承压，广告营销相关公司有望率先环比改善，持续关注疫情后复苏主线。

本周重要数据跟踪：手游出海头部游戏排名稳定。1) 本周电影票房1.78亿，环比减少23.75%。票房前三名分别是《万里归途》、《哥，你好》和《平凡英雄》；2) 综艺节目方面，《一年一度喜剧大赛第二季》、《披荆斩棘第二季》和《我们的歌第四季》排名居前；3) 本周游戏方面，据Sensor Tower数据，2022年9月中国手游在海外收入排名前三的分别是米哈游的《原神》、三七互娱的《Puzzles & Survival》和腾讯的《PUBG MOBILE》；4) 海外数字藏品市场，本周成交额前三名为CryptoPunks、Bored Ape Yacht Club（无聊猿）和Azuki。

投资建议：1) VR/AR硬件创新有望催生内容需求，关注游戏、直播、影视等领域，推荐恺英网络等标的；双十一将至关注直播电商、广告营销相关产业链机会，建议关注星期六；三季报关注业绩分化；2) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的；3) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐泡泡玛特、快手等；4) 元宇宙主题调整充分，中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内的商业场景应用；b) 虚拟数字人方向。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002027.SZ	分众传媒	买入	5.63	813.10	0.28	0.43	20.1	13.1
002555.SZ	三七互娱	买入	15.26	338.45	1.50	1.72	10.2	8.9
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.30	473.29	1.24	1.47	20.4	17.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

传媒

超配·维持评级

证券分析师：夏妍

021-60933162

xiayan2@guosen.com.cn

S0980520030003

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-Quest Pro 新品发布，双十一大促关注直播电商》——2022-10-17

《传媒互联网周报-PICO 4 引领国内VR消费级市场，国庆档表现低迷》——2022-10-10

《2022年国庆档点评-票房表现疲软，《万里归途》引领国庆档》——2022-10-10

《传媒行业10月投资策略-关注国庆档票房表现，持续看好VR/AR产业发展》——2022-09-30

《传媒互联网周报-PICO 4 全球首发解读，8月国内游戏市场持续下滑》——2022-09-27

内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业下跌 1.34%，跑赢沪深 300 和创业板指.....	4
重点关注：三季度游戏市场承压，关注三季报业绩期.....	5
2022Q3 国内游戏市场承压.....	5
关注三季报业绩期.....	6
本周行业数据更新.....	7
电影票房表现情况.....	7
电视剧（网剧）.....	8
综艺节目.....	8
游戏.....	9
数字藏品（NFT）.....	10
行业新闻.....	11
上市公司动态更新.....	13
投资建议.....	14
风险提示.....	14
免责声明.....	16

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名 14 位.....	4
图 2: 中国游戏市场实际销售收入.....	5
图 3: 中国移动游戏市场实际销售收入.....	5
图 4: 中国客户端游戏市场实际销售收入.....	6
图 5: 中国自主研发游戏海外市场实际销售收入.....	6
图 6: 本周电影票房.....	7
图 7: 本周开业影院数量.....	7
图 8: 2022 年 9 月中国手游收入 TOP30.....	9
图 9: 2022 年 9 月中国手游海外收入增长排行榜.....	9
表 1: 本周传媒板块表现.....	4
表 2: 传媒上市公司 2022Q3 业绩梳理 (截至 10 月 23 日)	6
表 3: 本周票房排名 (10 月 16 日 - 10 月 22 日)	7
表 4: 下周即将上映电影 (10 月 23 日-10 月 29 日)	8
表 5: 网络剧收视情况 (数据截至 10 月 22 日)	8
表 6: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 10 月 22 日)	8
表 7: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 10 月 22 日)	10
表 8: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 22 日)	10
表 9: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 10 月 23 日 15:00 时)	10
表 10: 重点公司估值表.....	15

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 1.34%，跑赢沪深 300 和创业板指

本周（10.17-10.23）传媒行业下跌 1.34%，跑赢沪深 300（-2.59%），跑赢创业板指（-1.6%）。其中涨幅靠前的分别为实益达、中天服务、冰川网络、盛讯达等，跌幅靠前的分别为新华网、人民网、贵广网络、中南传媒等。

表 1：本周传媒板块表现

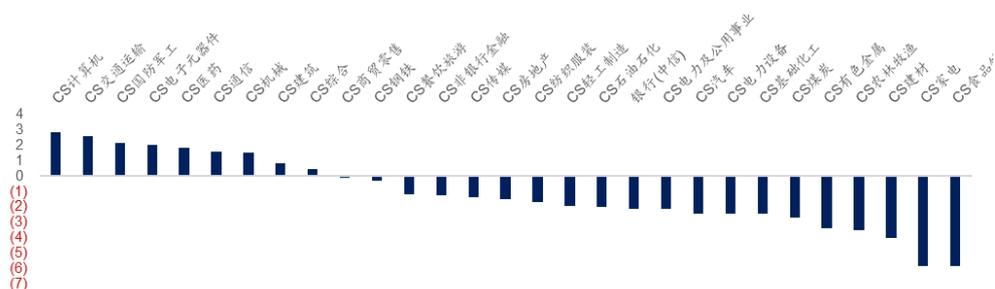
指数涨跌幅		
C1005028	传媒	-1.34%
000300.SH	沪深 300	-2.59%
399006.SZ	创业板指	-1.60%

代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)
002137.SZ	实益达	38%	25%		44603888.SH	新华网	-11%	-35%	79
002188.SZ	中天服务	10%	54%		18300038.SZ	人民网	-10%	-84%	108
300533.SZ	冰川网络	9%	51%		46600996.SH	贵广网络	-9%	98%	132
300518.SZ	盛讯达	9%	78%		81601098.SH	中南传媒	-6%	8%	173
300269.SZ	ST 联建	9%	15%		25601928.SH	凤凰传媒	-6%	13%	217
300359.SZ	全通教育	8%	-15%		32300051.SZ	三五互联	-5%	23%	20
600455.SH	博通股份	7%	-8%		13603444.SH	吉比特	-5%	-39%	175
002599.SZ	盛通股份	6%	-41%		24300785.SZ	值得买	-5%	-34%	41
002699.SZ	ST 美盛	5%	-49%		30300027.SZ	华谊兄弟	-4%	-46%	60
000607.SZ	华媒控股	5%	-15%		46002027.SZ	分众传媒	-4%	-33%	777

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名 14 位。

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名 14 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

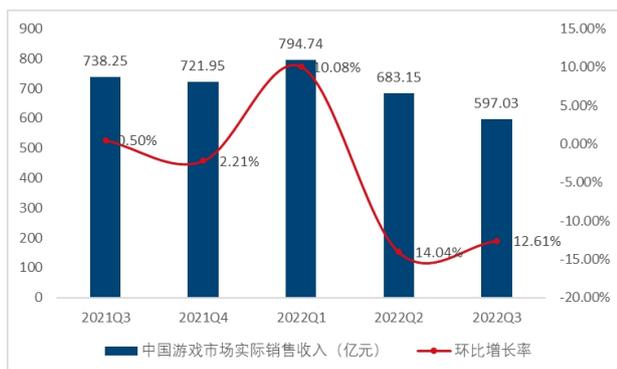
重点关注：三季度游戏市场承压，关注三季度业绩期

2022Q3 国内游戏市场承压

2022Q3 中国游戏市场规模延续双降。10月21日伽马数据发布《2022年第三季度（7—9月）游戏产业报告》。数据显示：2022Q3 中国游戏市场实际销售收入 597.03 亿元，环比下降 12.61%，同比下降 19.13%。移动游戏表现不佳是本季度市场规模负增长的主要原因，客户端、网页等终端相对平稳。

手游市场规模创近 5 季度最低，用户付费能力与活跃时长均下降。2022Q3 中国移动游戏市场实际销售收入 416.43 亿元，环比下降 16.79%，同比下降 24.93%。市场规模相比于去年同期降幅显著，主要是因为：1) 受宏观经济等因素影响，相较于去年同期活跃用户、活跃时长大幅减少，用户付费能力减弱；2) 本季度新游表现不如去年同期，同时长线产品流水出现滑落。

图2：中国游戏市场实际销售收入



资料来源：中国游戏产业研究院&伽马数据（CNG），国信证券经济研究所整理

图3：中国移动游戏市场实际销售收入



资料来源：中国游戏产业研究院&伽马数据（CNG），国信证券经济研究所整理

客户端游戏收入相对平稳。2022Q3 中国客户端游戏市场实际销售收入达 155.65 亿元，环比、同比均取得小幅增长。从历史数据来看，三季度也是客户端游戏的传统旺季之一，流水表现相对较优。这主要受节假日促活、付费活动效果表现较好等影响，头部产品表现较优，带动市场规模小幅增长。

中国游戏海外市场规模连续 4 季度下降。2022Q3 中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 42.62 亿美元，环比下降 3.91%，连续四个季度呈下降趋势。本季度环比下降主要是由于头部产品收入环比均出现下降。

图4：中国客户端游戏市场实际销售收入



资料来源：中国游戏产业研究院&伽马数据 (CNG)，国信证券经济研究所整理

图5：中国自主研发游戏海外市场实际销售收入



资料来源：中国游戏产业研究院&伽马数据 (CNG)，国信证券经济研究所整理

关注三季度业绩期

近期将迎三季度业绩期，重点游戏公司三季度短期受产品周期影响，完美世界、三七互娱三季度业绩略有承压，预计22Q4、23Q1将有改善；受疫情影响，影视院线公司预计持续承压，广告营销相关公司有望率先环比改善，持续关注疫情后复苏主线。

截至10月23日，传媒板块共有4家公司发布三季度报，7家公司发布三季度报预期。从三季度单季情况来看，少部分公司出现环比、同比改善，大部分公司三季度业绩持续下行。

表2：传媒上市公司2022Q3业绩梳理（截至10月23日）

序号	证券代码	证券名称	发生日期	事件摘要
1	301025.SZ	读客文化	20221022	三季报：2022年Q3归母净利润1764万元，同减1.27%；Q1-Q3归母净利润4894万元，同增8.10%。
2	002624.SZ	完美世界	20221021	三季报：2022年Q3归母净利润3.04亿，同减43.85%；Q1-Q3归母净利润14.42亿，同增80.26%。
3	603000.SH	人民网	20221021	三季报：2022年Q3归母净利润2990万，同减52.51%；Q1-Q3归母净利润1.39亿，同增75.15%。
4	605168.SH	三人行	20221021	三季报：2022年Q3归母净利润8597万，同减8.37%；Q1-Q3归母净利润3.02亿，同增15.88%。
5	605577.SH	龙版传媒	20221019	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约28,297.51万元，同增8.74%左右。
6	601098.SH	中南传媒	20221017	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约107,110.06万元左右，同比增加5.95%左右。
7	601599.SH	浙文影业	20221017	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约8,200万元到8,900万元，变动幅度为：同比增加15.22%到25.06%
8	002291.SZ	星期六	20221015	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约14,000万-30,000万元，上年同期为亏损14,597.30万元
9	002699.SZ	ST美盛	20221015	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约14,000万-16,000万，变动幅度为：同比增长164.84%-202.68%
10	002624.SZ	完美世界	20221013	第1次2022年前三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约142,748万元-144,748万元，变动幅度为：同比增长78.45%至80.95%。
11	002555.SZ	三七互娱	20221011	第1次2022年三季度业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约较上年同期增长78.45%至80.95%，变动幅度为：同增27.82%-33.63%。

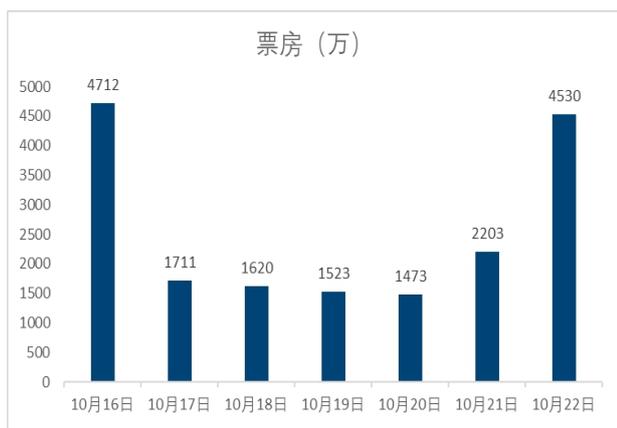
资料来源：巨潮资讯网，国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

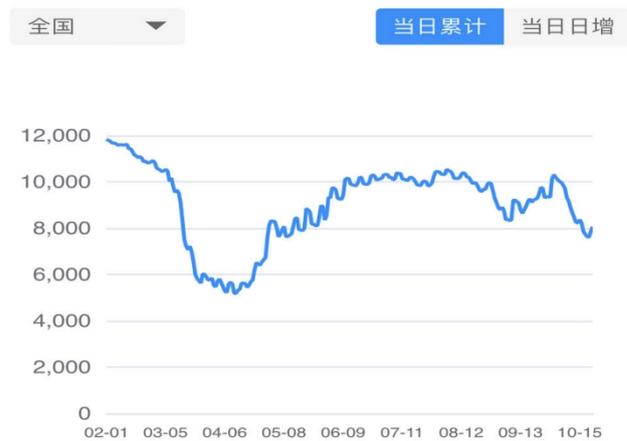
本周（10月16日-10月22日）电影票房1.78亿，环比减少23.75%。票房前三名分别是《万里归途》（1.04亿，票房占比58.48%）、《哥，你好》（2,250万，票房占比12.66%）和《平凡英雄》（2,123万，票房占比11.95%）。本周全国影院营业总数在8000家上下，营业率在65%左右。

图6: 本周电影票房



资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

图7: 本周开业影院数量



资料来源: 灯塔专业版, 国信证券经济研究所整理

表3: 本周票房排名 (10月16日 - 10月22日)

排名	影片名称	上映日期	本周票房(万)	累计票房(万)	票房占比	当前场次
1	万里归途	2022/9/30	10,393.23	138,953.49	58.48%	688,277
2	哥,你好	2022/9/9	2,249.74	47,127.98	12.66%	184,621
3	平凡英雄	2022/9/30	2,123.49	17,990.89	11.95%	200,321
4	新神榜:杨戬	2022/8/19	610.92	55,057.02	3.44%	82,769
5	钢铁意志	2022/9/30	595.60	7,882.19	3.35%	42,068
6	独行月球	2022/7/29	419.32	310,154.75	2.36%	73,714
7	新大头儿子和小头爸爸5:我的外星朋友	2022/10/1	397.13	7,427.23	2.23%	74,411
8	还是觉得你最好	2022/9/9	261.12	10,164.98	1.47%	33,322
9	我是霸王龙	2022/10/1	173.25	2,857.61	0.97%	36,948
10	新灰姑娘2	2022/10/1	164.28	2,752.20	0.92%	32,973

资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

下周（10月23日至10月29日）将有1部电影《天之书》于周六上映，截至10

月 23 日猫眼专业版上想看人数为 3012 人。

表 4: 下周即将上映电影（10 月 23 日-10 月 29 日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2022/10/29	天之书	奇幻/爱情/动作	3012

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧（网剧）

网络剧方面，本周《唐朝诡事录》、《炽道》、《我们这十年》、《追光者》和《底线》排名居前。

表 5: 网络剧收视情况（数据截至 10 月 22 日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	唐朝诡事录	古装/悬疑	2022/9/27	73.74	77	75.11	爱奇艺	爱奇艺、长信影视
2	炽道	爱情/剧情	2022/9/29	73.29	73	79.42	优酷视频	阿里巴巴影业
3	我们这十年	剧情/都市	2022/10/10	68.08	52.4	74.04	优酷、爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV、咪咕视频	华策集团
4	追光者	剧情/爱情	2022/10/14	64.88	52.32	73.21	腾讯视频、芒果 TV	辛迪加影视
5	底线	剧情	2022/9/19	63.89	51.77	67.73	芒果 TV、爱奇艺	潇湘电影、当燃影业
6	大考	剧情	2022/9/21	62.34	68	60.39	爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果 TV	爱奇艺、瞳盟影视
7	昆仑神宫	剧情/奇幻	2022/9/20	61.93	71	66.21	腾讯视频	企鹅影视、梦想者电影、7 印象文化
8	两个人的小森林	爱情	2022/9/15	61.76	61	61.73	优酷视频	上海剧酷文化
9	乌云遇皎月	爱情/悬疑	2022/10/1	59.24	76	58.28	腾讯视频	东阳留白影视
10	你安全吗	剧情/都市	2022/9/11	58.13	73	56.56	腾讯视频、爱奇艺	上海耀客传媒

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《一年一度喜剧大赛第二季》、《披荆斩棘第二季》和《我们的歌第四季》排名居前。

表 6: 网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 22 日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	一年一度喜剧大赛第二季	2022/9/23	64.65	63.11	81	爱奇艺	爱奇艺、米未
2	披荆斩棘第二季	2022/8/19	61.27	63.54	71	芒果 TV、咪咕视频	芒果 TV
3	我们的歌第四季	2022/9/25	60.68	70.49	72	爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	东方卫视
4	脱口秀大会第五季	2022/8/30	59.1	62	50	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化

5	这！就是街舞第五季	2022/8/13	56.65	62.47	66	优酷	优酷、灿星
6	心动的信号第五季	2022/8/30	56.42	62.58	54	腾讯视频	腾讯视频
7	沸腾校园	2022/8/28	54.54	43.21	81	腾讯视频	腾讯视频
8	中国好声音 2022	2022/8/5	53.73	84.05	42	优酷网、爱奇艺、腾讯视频、中国蓝TV、咪咕视频	浙江卫视、灿星制作
9	跃上高阶职场	2022/8/18	52.25	33.24	77	腾讯视频	腾讯视频
10	密室大逃脱第四季	2022/7/8	51.7	54.71	76	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

本周 SensorTower 发布 2022 年 9 月中国手游产品在海外市场收入排行榜。2022 年 9 月中国手游收入排名前三的分别是米哈游的《原神》、三七互娱的《Puzzles & Survival》和腾讯的《PUBG MOBILE》。

2022 年 9 月中国手游海外收入增长榜前三名分别为《Survivor! .io》、《崩坏 3》和《秘境传说：神木遗迹》。冰川网络旗下放置卡牌手游《X-HERO》延续在美国市场的亮眼表现，在实现 8 月海外收入翻倍的基础上，9 月再度上涨 87%，首次入围收入榜第 26 名，位列增长榜第 4 名。

图8：2022 年 9 月中国手游收入 TOP30

图9：2022 年 9 月中国手游海外收入增长排行榜



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》和《原神》分别为本周 iOS 游戏畅销和安卓游戏热玩第一名。《三国志·战略版》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《香肠派对》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表7: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 10 月 22 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	梦幻西游	网易	中国
5	英雄联盟手游	腾讯	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	QQ 飞车	腾讯	中国
8	火影忍者	腾讯	中国
9	阴阳师	网易	中国
10	金铲铲之战	腾讯	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

表8: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 10 月 22 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	香肠派对	心动	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	明日方舟	鹰角网络	中国
5	崩坏 3	miHoYo	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	和平精英	腾讯	中国
8	盗墓长生印 (测试)	北派游戏工作室	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国
10	战双帕弥什	库洛游戏	中国

资料来源: TapTap, 国信证券经济研究所整理

数字藏品 (NFT)

海外数字藏品市场, 截至 2022 年 10 月 23 日 15 时, 最近 7 日成交额前三名为 CryptoPunks、Bored Ape Yacht Club (无聊猿) 和 Azuki, 交易额分别为 2,933 ETH (384 万美元)、1,904 ETH (249 万美元) 和 1,595 ETH (209 万美元)。

表9: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 10 月 23 日 15:00 时)

排名	藏品名称	最近 7 日成交额 (ETH)	7 日涨跌幅%	7 日地板价 (ETH)	最近 7 日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	CryptoPunks	2,933	59%	-	46	3,621	9,998
2	Bored Ape Yacht Club	1,904	-28%	74.99	23	6,403	9,998
3	Azuki	1,595	58%	11.50	114	5,020	10,000
4	Otherdeed for Otherside	1,552	-16%	1.38	533	33,924	100,000
5	Nyolings ENS: Ethereum	1,384	428%	0.15	9,953	3,231	7,777
6	Name Service	1,269	12%	< 0.01	4,849	554,331	2,492,350

7	Mutant Ape Yacht Club	1,015	-49%	13.85	67	12,937	19,426
8	Genuine Undead CLONE X - X	932	-23%	0.64	879	2,520	9,996
9	TAKASHI MURAKAMI	617	-52%	8.79	67	9,662	19,411
10	RENGA	573	-34%	1.48	330	2,985	7,992

资料来源：OpenSea，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【字节旗下 PIC04 国内电商累计销量实现 4.6 万台（财联社）】

10月21日电，据 Sandalwood 中国电商市场监测数据，截至10月14日，字节跳动旗下 PIC04 国内电商累计销量 4.6 万台，其中京东占 65%，天猫占 17%，抖音占 17%。

【快手将开放淘宝联盟外链（科创板日报）】

20日讯，《科创板日报》记者从知情人士处获悉，自2022年10月28日0时起，淘宝联盟商品链接将逐渐恢复在快手直播间购物车、短视频购物车、商详页等发布商品及服务链接。10月31日将正式全面恢复完成。2022年3月1日，快手曾切断淘宝联盟外链。

【9月抖音及其海外版 TikTok 下载量 9月同比增长 4.7%（财联社）】

10月20日讯，据媒体报道，2022年9月抖音及其海外版 TikTok 以超过 6200 万下载量，蝉联全球移动应用（非游戏）下载榜冠军，较 2021 年 9 月增长 4.7%。其中，抖音的下载量占 10.6%，TikTok 印度尼西亚市场的下载量占比为 7.4%。

【HTC：预计 VR 产业将在未来 3-5 年进入黄金成长期（科创板日报）】

20日讯，宏达电（HTC）全球副总裁、亚太区总经理黄昭颖昨日表示，随着技术日益精进，加上愈来愈多应用开始出现，目前硬件量已达千万台，预计 VR 产业将在未来 3-5 年进入黄金成长期。

【微软称将打造 Xbox 手游商店 零抽成挑战苹果和谷歌（科创板日报）】

20日讯，微软将打造 Xbox 手机游戏商店，直接在移动设备上提供游戏，挑战苹果和谷歌。在向英国竞争与市场管理局（CMA）提交的文件中，微软透露了该计划的细节。微软称，这项交易将提高微软创建下一代游戏商店的能力，添加了动视暴雪的内容后，该商店将在一系列设备上运营，包括移动设备。在动视暴雪现有玩家社区的基础上，Xbox 将寻求把 Xbox 商店扩展到移动设备，吸引玩家使用新的 Xbox 移动平台。

【三七互娱投资脑机接口公司（财联社）】

10月19日电，据天眼查，近日华南脑控（广东）智能科技有限公司完成新一轮战略融资，投资方为三七互娱旗下两家投资机构，融资金额暂未披露。华南脑控是一家专注于脑机智能技术研究与应用的人工智能企业，成立于2019年，目前公司股东包括广州华南理工大学资产经营有限公司（持股9.9%）、三七互娱（持股10%）、科大讯飞（持股7.18%）等。此次工商变更后，其注册资本由5012.24万人民币增

至 5569.16 万人民币。

【国内首个《发行 NFT 数字藏品合规操作指引》发布（财联社）】

10 月 17 日，全国首个《发行 NFT 数字藏品合规操作指引（2022 版）》发布，该合规操作指引由广东省互联网协会区块链专业委员会、广东中科智能区块链技术有限公司、泰和泰（广州）律师事务所承担责任编制，广东省广东移动区块链技术行业应用工作组等组织机构共同联合编制，旨在为发行 NFT 数字藏品服务的行业提供客观、守法、合规、有序的指引，服务社会、服务行业、服务人民经济，共建良性市场环境。

【奈飞 Q3 扭转用户流失局面 新增 240 多万付费用户（财联社）】

10 月 19 日讯，美股周二盘后，奈飞 (Netflix) 公布了三季度业绩。财报显示，奈飞不但扭转了付费订阅用户流失的局面，而且还提供了高于华尔街预期的乐观前景。奈飞股价盘后大幅飙升，涨幅一度超过 15%。在第三季度，奈飞在全球范围内吸引了 240 多万的新订阅用户，比预期的 107 万高出一倍多。此外，奈飞还预计，四季度流媒体付费用户将净增加 450 万，比分析师预期的 390 万高出 15.4%。

【上市公司加码布局元宇宙 细分领域投融资数量增加（财联社）】

10 月 19 日电，当下，在资本助推、政策带动下，元宇宙市场发展进入快车道。数据显示，今年三季度国内元宇宙领域投融资事件多达 339 起，较二季度增加 188 起，环比增长 125%。据统计，截至 10 月 18 日，A 股元宇宙概念上市公司已达 126 家。北京物联网协会副会长柏斯维表示：目前元宇宙产业链已初步建立，行业进入发展关键期，发展前景广阔，应用场景主要集中在游戏、社交和消费领域，不过产业应用的规模化落地仍需时间。

【首届亚洲元宇宙博览会召开（财联社）】

10 月 18 日讯，首届亚洲元宇宙博览会于 10 月 17 至 21 日举行，主题为“元宇宙商机与未来”。参展商来自亚洲多个地区，香港、上海和越南等地将同步举行博览会。PICO 于 9 月 22 日发布 PICO4/4pro，Meta 10 月 11 日发布 Quest Pro，苹果预计 2023 年上半年发布 XR 新品，索尼预计 2023 年内发布 PSVR2，2022 年 AR/VR 新品数量已超过 20 款，行业迎来新一轮产品迭代。

【苹果 VR 手套专利获授权 内含多个运动传感器（财联社）】

10 月 18 日讯，天眼查 APP 显示，苹果公司申请的“基于 IMU 的手套”专利获得授权，授权公告号 CN109582125B。专利摘要显示，本公开涉及能够测量单个指骨和拇指骨的移动的 VR 手套。该 VR 手套可包括多个惯性测量单元 (IMU) 以跟踪一个或多个手指节段或手节段的所述移动。所述 IMU 可包括一个或多个运动传感器，IMU 可邻近指（或拇指）骨定位并且可测量所述对应骨的惯性运动。在一些示例中，所述 VR 手套可包括磁力仪以确定地磁场的方向，还可包括一个或多个其他电子部件，诸如多个电极，用于感测航向、实现电容式触摸或指尖之间的接触感测。

【Meta 元宇宙平台用户数量远不及目标（财联社）】

10 月 17 日讯，近日，据美媒报道，Meta 公司内部文件显示，Meta 面向消费者推出的元宇宙平台 Horizon Worlds 自去年上线以来，其用户数据表现不佳，远未能达到内部预期。Meta 对该平台用户数据最初目标是在今年年底达到 50 万的月活跃用户，但目前，这一数字还不到 20 万。最近几周，Meta 已经将这一目标修改为 28 万。此外，文件显示，用户留存率也较低：大多数用户在首次登陆 Horizon Worlds 平台一个月后就不再回到该平台。

【中国首家元宇宙新闻与传播学院在南开大学推出（财联社）】

10月17日，据南开大学官网消息，南开大学校庆日暨南开大学新闻与传播学院成立一周年之际，中国首家元宇宙新闻与传播学院今日在南开大学推出，根据南开大学新闻与传播学院秀山堂现实物理空间虚拟复制的数字空间正式上线。

【阿里数字资产转赠功能将延期上线 原定10月18日开放无偿转赠（财联社）】

10月14日，阿里资产发布公告，数字资产频道将上线无偿转赠功能，原定上线时间为10月18日，但因相关原因，转赠产品功能延期上线，具体时间以最新公告为准。

上市公司动态更新

【完美世界：2022年三季度报告】

公司于10月21日发布2022年三季度报告。2022年第三季度公司营业收入17.88亿元，同比减少29.40%；归属于上市公司股东的净利润为3.04亿元，同比减少43.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.51亿元，同比减少52.06%；基本每股收益为0.16元/股，同比减少43.86%。

【三人行：2022年三季度报告】

公司于10月21日发布2022年三季度报告。2022年第三季度公司营业收入15.36亿元，同比增长108%；归属于上市公司股东的净利润为8597万元，同比减少8.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7761万元，同比减少18.57%；基本每股收益为0.85元/股，同比减少37.04%。

【恺英网络：关于公司第一大股东及实际控制权变更的公告】

公司于10月21日发布公告。因公司原控股股东、实际控制人王悦先生与兴证证券资产管理有限公司质押式证券回购纠纷案件，25,448,370股公司股票于2022年9月6日10时至2022年9月7日10时在阿里网络司法拍卖平台进行拍卖，由张峰竞拍成功取得前述股份并于近日完成过户。112,477,078股公司股票于2022年8月5日10时至2022年8月6日13时29分36秒在京东网络司法拍卖平台进行拍卖，由绍兴安嵯竞拍成功取得前述股份并于近日完成过户。

本次权益变动前，公司控股股东及实际控制人为王悦先生；本次权益变动后，公司前三大股东分别为金锋先生、王悦先生、香港中央结算有限公司。王悦先生持有公司171,546,918股股份，占公司总股本的7.97%，王悦先生不再为公司第一大股东。公司原第二大股东金锋先生持有公司的股数及比例未发生变化，其持有公司股份数仍为296,715,484股，占公司总股本的13.78%，被动成为公司第一大股东。香港中央结算有限公司持有公司的股份比例为9.08%。公司处于无控股股东、无实际控制人状态。本次权益变动不会对公司日常经营活动产生不利影响，有利于降低公司股东的股份质押率，有利于降低公司大股东被动减持风险及其导致的不利影响。

【分众传媒：公司关于以集中竞价方式回购股份方案的公告】

公司于10月17日发布公告。公司基于对未来发展前景的信心和对公司价值的高度

认可，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，共同促进公司的长远发展，在综合考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力以及近期公司股票在二级市场表现的基础上，计划以自有资金通过二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份。

本次回购的资金总额不低于人民币 4 亿元且不超过人民币 8 亿元，回购价格不超过人民币 7 元/股。按回购金额上限人民币 8 亿元、回购价格上限 7 元/股测算，回购股份数量为 11,428.5714 万股，约占公司目前总股本的 0.79%；按回购金额下限人民币 4 亿元、回购价格上限 7 元/股测算，回购股份数量为 5,714.2857 万股，约占公司目前总股本的 0.40%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划。本次回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【万达电影：万达集团是 FIFA 世界杯官方合作伙伴 公司正在积极推动相关业务（财联社）】

10 月 17 日电，万达电影在互动平台表示，万达集团是 FIFA 世界杯官方合作伙伴，也是卡塔尔世界杯赞助商之一。公司正在积极推动相关业务。目前公司下属游戏公司互爱互动游戏《未来足球》已与国际足球名帅若泽·穆里尼奥达成战略合作。

投资建议

近期重点关注 VR/AR 新品上线，VR/AR 硬件创新有望催生内容需求，关注游戏、直播、影视等领域，推荐恺英网络等标的；双十一将至关注直播电商、广告营销相关产业链机会，建议关注星期六等标的；三季报关注业绩分化。中长期投资主线建议关注：

- 1) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A 股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的
- 2) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐快手、哔哩哔哩、泡泡玛特等标的以及整体低估的游戏板块（推荐三七互娱、吉比特、姚记科技、心动公司等标的）；
- 3) 元宇宙主题中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内商业场景的应用，关注视觉中国、浙文互联、三人行、华媒控股、读者传媒、华策影视、阜博集团等；b) 虚拟数字人方向，底部营销公司及影视内容公司迎来估值向上可能，关注蓝色光标、风语筑、星期六、华策影视等标的。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

表10: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
300788.SZ	中信出版	增持	18.28	34.76	1.27	1.41	1.61	14.39	12.96	11.35
603096.SH	新经典	增持	17.58	28.57	0.8	1.24	1.43	21.98	14.18	12.29
603999.SH	读者传媒	增持	4.94	28.45	0.15	0.19	0.22	32.93	26.00	22.45
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	4.46	65.95	-0.28	0.09	0.2	-15.93	49.56	22.30
002739.SZ	万达电影	增持	10.00	217.94	0.05	0.27	0.54	200.00	37.04	18.52
300133.SZ	华策影视	买入	4.28	81.37	0.21	0.23	0.28	20.38	18.61	15.29
300251.SZ	光线传媒	买入	6.91	202.71	-0.11	0.26	0.36	-62.82	26.58	19.19
600977.SH	中国电影	增持	10.35	193.23	0.13	0.23	0.45	79.62	45.00	23.00
002291.SZ	星期六	买入	16.32	148.71	-0.77	0.73	1.11	-21.19	22.36	14.70
300058.SZ	蓝色光标	增持	4.58	114.09	0.21	0.16	0.25	21.81	28.63	18.32
600556.SH	天下秀	增持	5.99	108.28	0.2	0.18	0.24	29.95	33.28	24.96
600986.SH	浙文互联	增持	4.76	62.95	0.22	0.29	0.37	21.64	16.41	12.86
603825.SH	华扬联众	增持	14.90	37.75	0.9	1.19	1.61	16.56	12.52	9.25
605168.SH	三人行	增持	75.60	76.66	7.25	7.26	10.12	10.43	10.41	7.47
002027.SZ	分众传媒	买入	5.38	776.99	0.42	0.28	0.43	12.81	19.21	12.51
002517.SZ	恺英网络	增持	6.30	135.61	0.27	0.36	0.47	23.33	17.50	13.40
002555.SZ	三七互娱	买入	14.87	329.80	1.3	1.5	1.72	11.44	9.91	8.65
002602.SZ	世纪华通	增持	3.79	282.45	0.31	0.48	0.58	12.23	7.90	6.53
002605.SZ	姚记科技	增持	13.14	53.41	1.42	1.68	2.05	9.25	7.82	6.41
002624.SZ	完美世界	增持	12.27	238.03	0.18	0.93	1.05	68.17	13.19	11.69
300031.SZ	宝通科技	增持	13.28	54.71	0.98	1.27	1.53	13.55	10.46	8.68
300113.SZ	顺网科技	增持	10.04	69.71	0.09	0.18	0.21	111.56	55.78	47.81
300418.SZ	昆仑万维	增持	12.76	150.19	1.29	1.53	1.71	9.89	8.34	7.46
603444.SH	吉比特	买入	244.08	175.41	20.43	20.56	24.76	11.95	11.87	9.86
000681.SZ	视觉中国	买入	10.17	71.25	0.22	0.3	0.34	46.23	33.90	29.91
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.21	452.90	1.13	1.24	1.47	21.42	19.52	16.47
603533.SH	掌阅科技	增持	14.25	62.54	0.34	0.49	0.7	41.91	29.08	20.36
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	84.75	338.93	-17.38	-19.95	-14.06	-4.88	-4.25	-6.03
1024.HK	快手-W	买入	40.00	1719.65	-18.27	-4.39	-1.76	-2.19	-9.11	-22.73
9992.HK	泡泡玛特	买入	12.02	165.94	0.61	0.57	0.84	19.70	21.09	14.31
2400.HK	心动公司	买入	14.40	69.18	-1.8	-0.92	0.1	-8.00	-15.65	144.00
0302.Hk	中手游	增持	1.28	35.43	0.22	0.27	0.33	5.82	4.74	3.88
3738.HK	阜博集团	买入	1.99	42.14	-0.01	0.01	0.03	-199.00	199.00	66.33
9990.HK	祖龙娱乐	增持	2.47	19.90	-0.37	0.37	0.65	-6.68	6.68	3.80
0772.HK	阅文集团	买入	21.45	219.55	1.81	1.28	1.48	11.85	16.76	14.49
603466.SH	风语筑	增持	9.81	58.71	0.73	0.58	1.05	13.44	16.91	9.34

资料来源: wind, 国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032