



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

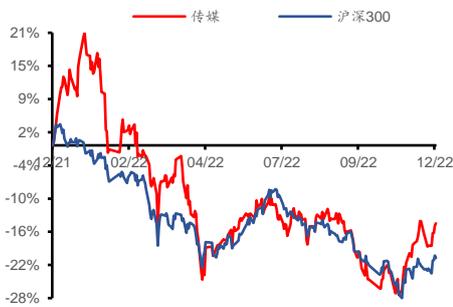
订阅制有望成为新的游戏变现模式，关注供需错配的端游市场

——互联网传媒行业周报（20221128-1204）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2022年12月05日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《10月端游同环比表现亮眼，游戏未成年人保护问题基本解决》

——2022年11月28日

《游戏具备“科技”及“文化”价值，有望迎来价值重估》

——2022年11月21日

《开放世界已成为重要游戏品类，内容电商与传统电商分化明显》

——2022年11月14日

■ 本周行情

本周（22.11.28-22.12.04）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨1.8%、上涨2.9%、上涨3.2%、上涨5.0%。本周板块内个股涨幅前三幸福蓝海（24.9%）、金逸影视（22.4%）、人民网（21.3%），后三盛讯达（-7.4%）、*ST巴士（-5.7%）、惠程科技（-5.4%）。本周海外传媒板块内个股涨幅前三趣头条（81.7%）、哔哩哔哩（60.9%）、稻草熊娱乐（40.9%），后三百奥家庭互动（-2.4%）、友谊时光（-1.0%）、滴滴出行（0.0%）。

■ 本周观点

GameLook认为游戏订阅制有望成为除游戏内购、广告变现模式外的新的游戏变现模式。以微软XGP为例，微软XGP已拥有2900万订阅用户，2021年微软游戏订阅收入达到29亿美元，约占总游戏收入的30%，微软CEO认为游戏订阅与游戏拷贝将长期共存。此外微软在PC订阅制模式成功的基础上拓展移动游戏订阅服务。GameLook认为游戏订阅制的意义包括：

- 对平台：订阅制服务将极大的提升平台生态下第一方游戏的用户规模，微软甚至将第一方游戏加入XGP订阅制。过去一年进入微软XGP的第一方游戏包括《极限竞速地平线5》、《光环：无限》两款，其中《极限竞速地平线5》在发售后极短的时间内达到1800万玩家，《光环：无限》则超过2000万（包括订阅玩家及直接购买游戏的用户）。
- 对玩家：用相对更少花费消费更多的游戏内容，且相比免费模型的游戏生态，订阅制更为公平，且对游戏质量的要求更高。在订阅制模式下玩家可以尝试以前未曾消费过或较为冷门的游戏类型。
- 对于开发者：（1）有助于小型开发者快速收回研发成本。在订阅制的商业模式中，平台预先向开发者支付货款（部分情况可覆盖研发成本），同时根据玩家每次下载或游玩情况，开发者还将获得额外收入。加入Game Pass的游戏90天内平均PSM（售后获利，Post-Sale Monetization）是加入前的1.8倍，其中67%的增长由Game Pass会员贡献，其中一半为新玩家。（2）有助于激发开放商更多创作自由，有望提高开发者研发商业变现模式不清晰或不敢尝试的游戏类别的意愿。（3）开发者失去对游戏的定价权，且由于游戏品质要求较高，一方面推动开发者提升游戏研发品质，不断推出DLC游戏内容，另一方面开发者也将面临更高的挑战，在运营效率上尚未明显超过游戏内购或广告变现的免费变现模型。我们预计在国内，订阅制模式更有利于小型游戏工作室，大型游戏公司参与尚需要游戏用户消费习惯的大规模改变。

GameLook认为游戏订阅制仍存在较多的发展机会点：（1）跨平台游戏日趋流行、云游戏技术也在成熟；（2）跨平台涉足游戏的竞对正在出现（如Netflix），商业模式和变现方式更为复杂对大型平台有利；

(3) 混合变现未来会成为主流，目前主机市场的订阅制也普遍存在内购、DLC付费等变现模式，订阅制有助于降低用户消费门槛，用户更愿意购买相关内容；(4) 中国游戏研发产能供应结构出现积极变化。

我们认为不同于国外成熟的端游生态(3A级主机/PC)，国内游戏商业模式更倾向于免费模型，相比游戏品质更注重运营效率及盈利能力，且中国游戏研发商更擅长在已证明的游戏类型上或玩法上进行复刻或微创新，在研发实力上相比国外3A级游戏工作室仍有较大差距。在目前中国游戏市场整体增速放缓的情况下，我们认为3A类、三端合一或端游有望成为中国游戏市场新的增长动能，本质为用户愈发成熟的背景下，更倾向于消费优质、相对公平的游戏内容。

■ 投资建议

1、受流动性、中美博弈、强监管预期的影响，互联网龙头持续下杀，已经入超跌区间。我们持续看好未来互联网3.0时代的新机会，推荐社区短视频龙头【快手-W】，关注O2O龙头【美团-W】，关注发力无人车及人工智能的【百度集团-SW】，同时关注超跌的互联网龙头【腾讯控股】等。

2、元宇宙政策面持续释放利好，建议关注相关投资机会。(1) 虚拟实景方向：核心推荐展馆创意设计龙头【风语筑】、同时关注文旅活动创意设计龙头【锋尚文化】、【凡拓数创】、【丝路视觉】等；

(2) 工业互联网及数字孪生方向：【宝通科技】；(3) 元游戏方向：推荐【三七互娱】、【完美世界】，关注【吉比特】；(4) NFT方向：关注【视觉中国】、【三人行】、【天下秀】、【中文在线】；(5) 虚拟数字人及虚拟直播方向：关注【蓝色光标】、【星期六】；(6) 元宇宙平台方向：关注【天地在线】。

3、我们长期看好游戏行业基本面，短期政策扰动有望推动游戏行业厚积薄发。目前游戏公司股价受版号停发影响已经历深度回调，版号重新发放后行业确定性确立，已具备长期投资价值。建议关注出强运营能力、已验证精品游戏研发能力和出海发行能力的【三七互娱】；具备精品研发能力、手握端游《诛仙世界》的【完美世界】；重研发、小而美的【吉比特】；拥有丰富产品矩阵，强风险抵御能力的【网易-S】；受游戏版号影响较大的【哔哩哔哩-SW】、【心动公司】。

4、影视行业政策面出现积极变化，关注短期乐观情绪推动下相关标的的主题性机会以及长期影视行业商业模式及逻辑出现新变化的趋势。关注【博纳影业】、【光线传媒】、【万达电影】、【华策影视】等影视标的。

■ 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管边际向好不及预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险、受版号影响游戏公司流水下降幅度超预期、影视行业政策面边际向好不及预期等风险。

目 录

1 市场回顾	5
2 每周行业跟踪	6
2.1 影视	6
2.2 游戏	12
2.3 互联网&营销	20
3 风险提示	21

图

图 1 本周各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3 本周 (22. 11. 28-12. 4) 涨幅前十个股 (单位: %)	5
图 4 本周 (22. 11. 28-12. 4) 跌幅前十个股 (单位: %)	5
图 5 2022 年以来涨幅前十个股 (单位: %)	6
图 6 2022 年以来跌幅前十个股 (单位: %)	6
图 7 近 52 周周观影人次情况 (22. 11. 28-22. 12. 4)	8
图 8 近 52 周周票房情况 (22. 11. 28-22. 12. 4)	8
图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 17 斗罗大陆: 魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	15
图 18 斗罗大陆: 武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	15
图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 22 奥比岛 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 23 暗黑破坏神不朽 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)	17
图 25 短视频平台百度搜索指数	21
图 26 中长视频平台百度搜索指数	21
图 27 内容电商平台百度搜索指数	21

表

表 1: 本周上映影片票房 (22. 11. 28-22. 12. 4)	7
表 2: 本周票房前十名院线 (22. 11. 28-22. 12. 4)	9

表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22. 11. 28-22. 12. 4)	9
表 4: 本周热度指数前十名综艺 (22. 11. 28-22. 12. 4)	10
表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 11. 28-22. 12. 4)	11
表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22. 11. 28-22. 12. 4)	12
表 7: 2022 年 12 月 3 日华为角色扮演游戏排名情况.....	17
表 8: 2022 年 12 月 3 日小米游戏下载榜排名	18
表 9: 2022 年 12 月 3 日应用宝游戏热销榜排名.....	18
表 10: 2022 年 12 月 3 日百度游戏热销榜排名	19
表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 11. 21-22. 11. 27)	19
表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 11. 21-22. 11. 27)	20
表 13: 下周手游开测汇总表 (22. 12. 5-22. 12. 11)	20

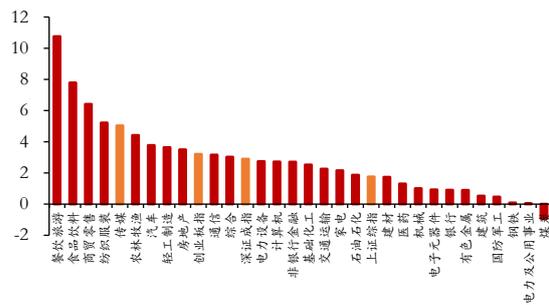
1 市场回顾

本周（22.11.28-22.12.04）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨1.8%、上涨2.9%、上涨3.2%、上涨5.0%。

本周板块内个股涨幅前三幸福蓝海（24.9%）、金逸影视（22.4%）、人民网（21.3%），后三盛讯达（-7.4%）、*ST巴士（-5.7%）、惠程科技（-5.4%）。

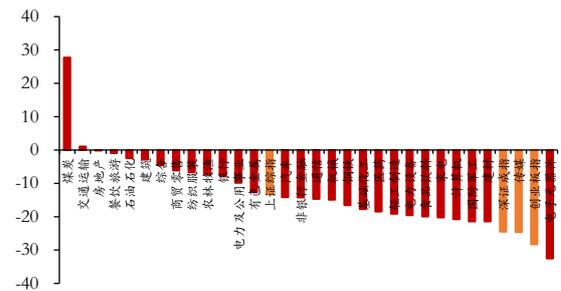
本周海外传媒板块内个股涨幅前三趣头条（81.7%）、哔哩哔哩（60.9%）、稻草熊娱乐（40.9%），后三百奥家庭互动（-2.4%）、友谊时光（-1.0%）、滴滴出行（0.0%）。

图 1 本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



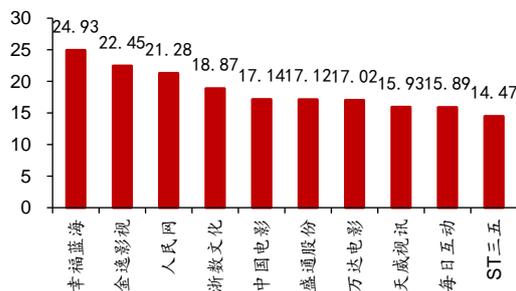
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



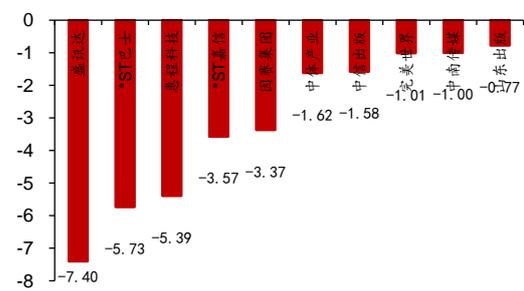
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3 本周（22.11.28-12.4）涨幅前十个股（单位：%）



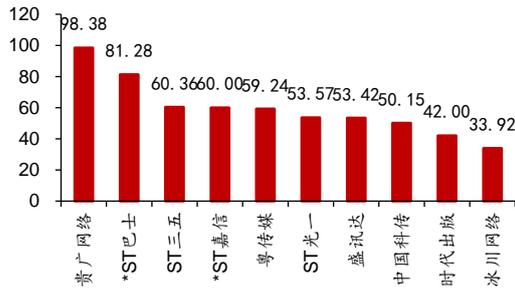
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4 本周（22.11.28-12.4）跌幅前十个股（单位：%）



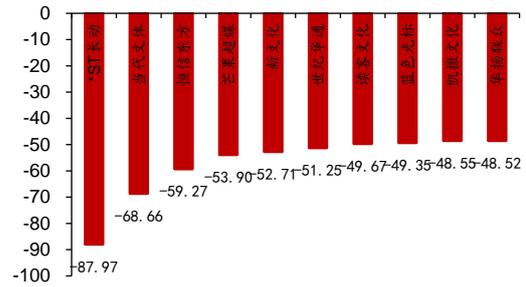
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5 2022 年以来涨幅前十个股（单位：%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6 2022 年以来跌幅前十个股（单位：%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2 每周行业跟踪

2.1 影视

2.1.1 电影

电影票房：11月28日至12月4日，本周电影市场实现票房1.05亿元。本周票房Top3的影片分别为《航海王：红发歌姬》6143.7万；保利影业等出品的《名侦探柯南：万圣节的新娘》1291.1万。上海华策电影有限公司等出品的《扫黑行动》837.6万。

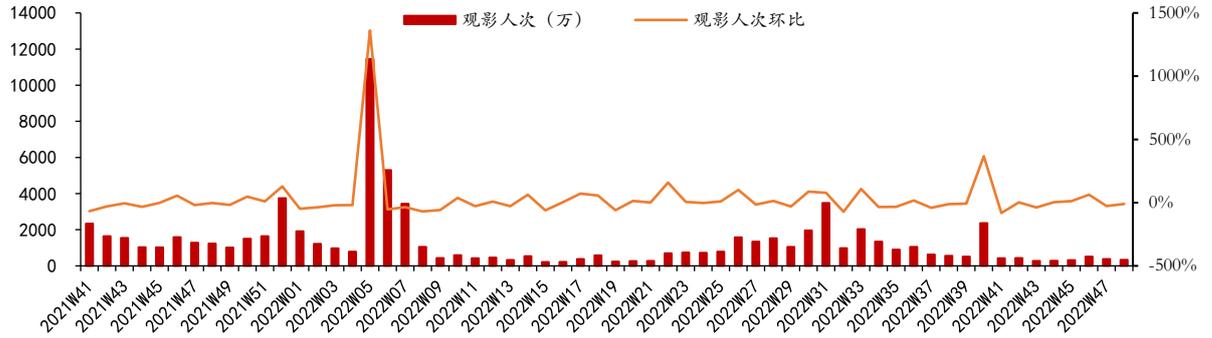
表 1: 本周上映影片票房 (22.11.28-22.12.4)

片名	出品方	发行方	单周票房(万元)	累计票房(万元)	上映天数
航海王: 红发歌姬	-	中影	6143.7	6143.7	4
名侦探柯南: 万圣节的新娘	-	中影	1291.1	11661.6	17
扫黑行动	保利影业、中广天启(深圳)传媒有限公司、长安出版、文投控股、猫眼微影、耀莱影视、之江影业	猫眼微影、保利影业	837.6	13366.2	24
您好, 北京	影之传媒、中茵集团	国影纵横、华夏发行	720.8	4149	17
万里归途	华策影业(上海)有限公司、一怡一艺传媒、自由酷鲸影业、郭帆传媒、横店影业、中影、霍尔果斯联瑞、万达电影、猫眼微影、上影集团、淘票票、元气娱乐、华文映像影业、华策影视、峨眉电影、厦门金逸传媒有限公司、珠江电影、之江影业	上海华策电影有限公司、中影、霍尔果斯联瑞、猫眼微影、淘票票、抖音、太平洋影管、卢米埃、红星美凯龙影业、北京新影联	398.6	144111	66
坠落	英国茶坊影视公司、美国顶石影业	华夏发行	270.4	1735.6	17
放牛班的春天	-	Path é、A-Film Distribution、Alliance Atlantis Vivafilm、Bontonfilm、Buena Vista International、Cathay-Keris Films、康斯坦丁影业、Festive、Kamras Film Group、Medyavizyon、米拉麦克斯、Path é International、Pathe、Vega Distribution、Yleisradio (YLE)	181.5	182.5	6499
钢铁意志	北方联合、博纳影业、华夏发行、中华全国总工会文工团、人民网、万达电影	华夏发行、北方联合	148.1	10050.5	66
沼泽深处的女孩	美国哥伦比亚影业公司	中影、华夏发行	134.8	415.2	10
哥, 你好	墨客行影业(海口)有限公司、万达影业(海南)有限公司、猫眼微影、万达影视、墨客行影业、斑马影业股份有限公司、上海猫眼影业股份有限公司、霍尔果斯万达影业、央视动漫集团有限公司、光影互娱、影聚天际影视制作(北京)有限公司	中影、猫眼微影、霍尔果斯万达影业	39.9	49711.7	87

资料来源: 艺恩, 上海证券研究所

注: 负数表示离正式上映天数, 票房不含服务费。

图 7 近 52 周周观影人次情况 (22. 11. 28-22. 12. 4)



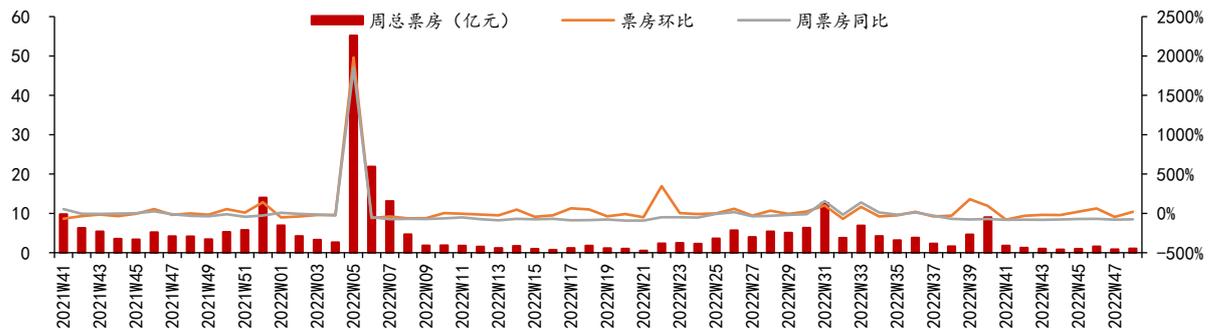
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 11. 28-12. 4 日观影人次加总

观影人次：11 月 28 日至 12 月 4 日，本周共有观影人次 337.60 万人，环比下降 10.38%，同比下降 72.72%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线 (0.13 亿元)、中影南方新干线 (0.1 亿元)、上海联和院线 (0.09 亿元)、中影数字院线 (0.08 亿元)、大地院线 (0.07 亿元)、江苏幸福蓝海院线 (0.07 亿元)、浙江时代 (0.05 亿元)、横店院线 (0.05 亿元)、北京红鲤鱼数字院线 (0.05 亿元)、广州金逸珠江 (0.04 亿元)。

图 8 近 52 周周票房情况 (22. 11. 28-22. 12. 4)



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 11. 28-12. 4 日票房加总

表 2: 本周票房前十名院线 (22. 11. 28-22. 12. 4)

排名	名称	票房 (万元)	场次 (千场)
合计	共 50 条院线	10459.0	
1	万达院线	1269.8	
2	中影南方新干线	1046.2	
3	上海联和院线	883.6	
4	中影数字院线	756.2	
5	大地院线	743.5	
6	江苏幸福蓝海院线	657.5	
7	浙江时代	498.5	
8	横店院线	488.6	
9	北京红鲤鱼数字院线	486.7	
10	广州金逸珠江	448.2	

资料来源: 艺恩, 上海证券研究所

2.1.2 电视剧、综艺、网络大电影

电视剧: 本周 (11 月 28 日至 12 月 4 日) 电视剧热度前十分别是《卿卿日常》、《风吹半夏》、《点燃我, 温暖你》、《爱的二八定律》、《不期而至》、《天下长河》、《我们的当打之年》、《大博弈》、《谁都知道我爱你》、《谢谢你医生》。

表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22. 11. 28-22. 12. 4)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	卿卿日常	爱奇艺	78.23	持平	北京爱奇艺科技有限公司 / 新丽电视文化投资有限公司 / 狂欢者电影制作有限公司
2	风吹半夏	优酷	76.57	上升	阿里巴巴影业 (北京) 有限公司 / 优酷信息技术 (北京) 有限公司 / 北京剧有想法文化传播有限公司
3	点燃我, 温暖你	优酷	75.61	下降	阿里巴巴影业 (北京) 有限公司 / 优酷信息技术 (北京) 有限公司 / 北京剧有想法文化传播有限公司
4	爱的二八定律	腾讯视频	75.18	下降	北京正艺影视文化传播有限公司 / 企鹅影视 / 嘉行传媒
5	不期而至	优酷	71.19	下降	博纳影业集团 / 博纳热爱影视传媒有限公司 / 优酷
6	天下长河	芒果 TV	68.24	下降	浙江好酷影视有限公司 / 芒果超媒股份有限公司 / 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 / 浙文影业集团股份有限公司
7	我们的当打之年	爱奇艺、腾讯	67.99	上升	浩瀚娱乐 / 十分乐观影业
8	大博弈	腾讯	66.01	下降	企鹅影视 / 耀客传媒
9	谁都知道我爱你	腾讯视频、爱奇艺	62.31	下降	企鹅影视 / 承皓影视 / 北京老有影视文化有限公司
10	谢谢你医生	爱奇艺、腾讯、央视视频	61.57	下降	嘉行星光 (重庆) 影视传媒有限公司 / 万达影视传媒有限公司 / 霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司 / 上海恒星引力影视传媒有限公司 / 国家卫生健康委人口文化发展中心

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

综艺：本周（11月28日至12月4日）热度前十综艺分别是《一年一度喜剧大赛第2季》、《奔跑吧 共同富裕篇》、《再见爱人第二季》、《乐队的海边》、《妻子的浪漫旅行第六季》、《大湾仔的夜第二季》、《来看我们的演唱会》、《我在你的未来吗》、《你好星期六》、《我们的滚烫人生第二季·骑行季》。

表 4：本周热度指数前十名综艺（22.11.28-22.12.4）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	一年一度喜剧大赛第2季	爱奇艺	54.75	持平	爱奇艺/米未传媒
2	奔跑吧 共同富裕篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	51.16	持平	
3	再见爱人第二季	芒果TV	48.74	上升	芒果TV
4	乐队的海边	芒果TV	47.51	持平	
5	妻子的浪漫旅行第六季	芒果TV	45.78	持平	芒果TV
6	大湾仔的夜第二季	芒果TV	45.52	上升	
7	来看我们的演唱会	腾讯视频	44.49	上升	腾讯视频 湖南快乐阳光 互动娱乐传媒 有限公司
8	我在你的未来吗	芒果TV	43.4	上升	
9	你好星期六	芒果TV	43.2	下降	
10	我们的滚烫人生第二季·骑行季	芒果TV	43.18	持平	芒果TV

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（11月28日至12月4日）热度前十网络大电影分别是《棺山古墓》、《阴阳画皮》、《疾速逃生》、《巨鳄2》、《牧野诡事之卸岭力士》、《亮剑之英雄虎胆》、《重启之深渊疑冢》、《东北迪斯科》、《深海逃生》、《夺命双娇》。

表 5：本周热度指数前十名网络大电影（22.11.28-22.12.4）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	棺山古墓	腾讯视频、爱奇艺	50.56	上升	杭州傅影文化传媒有限公司
2	阴阳画皮	腾讯视频、爱奇艺	47.64	上升	北京黄金壹代文化传播有限公司 / 酷开传媒 / 上海凡酷文化 / 亿光年影业
3	疾速逃生	腾讯视频、爱奇艺	47.4	持平	工力制作 / 智上力合 厦门黑岩星球文化传播有限公司 / 北京掌文信息技术有限公司 / 霍尔果斯创维酷开文化传媒有限公司 / 山西小白鲸文化传媒有限公司 / 北京智奥达信息技术有限公司 / 北京泰润缔山文化传播有限公司 / 北京星澄影业有限公司
4	巨鳄 2	腾讯视频、爱奇艺	47.32	下降	
5	牧野诡事之卸岭力士	腾讯视频、优酷	46.28	下降	
6	亮剑之英雄虎胆	爱奇艺	45.7	下降	中艺美华 / 新片场影业 / 海南骏凯特文化传媒有限公司 / 北京英集鑫创科技有限公司
7	重启之深渊疑冢	腾讯视频、优酷	45.48	上升	杭州量子泛娱影视文化传媒股份有限公司 / 霍尔果斯热火朝天文化传媒有限公司
8	东北迪斯科	腾讯视频、爱奇艺	43.04	上升	企鹅影视 / 霍尔果斯野石榴影业有限公司 / 辽宁造星文化传媒有限公司 / 上海椰板文化传媒有限公司
9	深海逃生	爱奇艺	42.38	持平	上海颯凡文化传媒有限公司 / 上海由三影业有限公司
10	夺命双娇	腾讯视频	41.53	持平	北京新军文化传媒有限公司

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（11月28日至12月4日）热度前十动漫分别是《魔游纪》、《绝代双娇 动画》、《战千年》、《凡人修仙传》、《仙王的日常生活 第三季》、《银河之心》、《明日方舟》、《非人哉》、《完美世界》、《一念永恒》。

表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22.11.28-22.12.4)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	魔游纪	腾讯视频	43.12	上升	
2	绝代双娇 动画	腾讯视频	42.08	下降	
3	战千年	B 站	41.81	上升	
4	凡人修仙传	B 站	41.46	上升	
5	仙王的日常生活 第三季	B 站	41.38	下降	
6	银河之心	B 站	41.25	下降	
7	明日方舟	B 站	41.06	下降	
8	非人哉	腾讯视频、B 站	39.67	下降	
9	完美世界	腾讯视频	39.52	上升	
10	一念永恒	腾讯视频	36.9	下降	

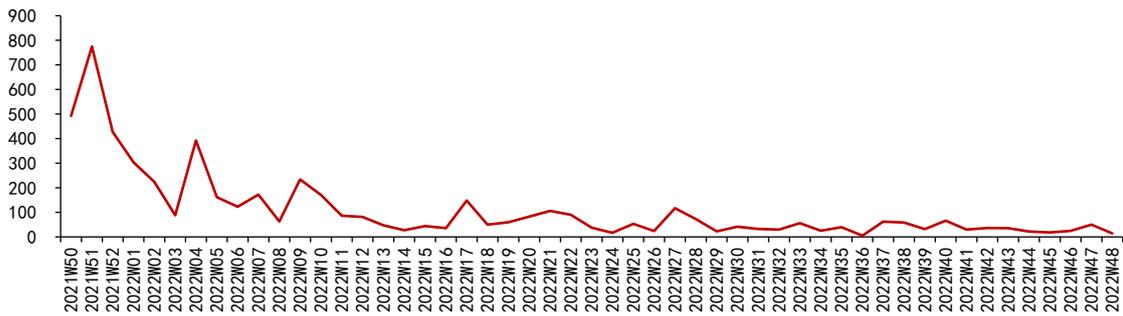
资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

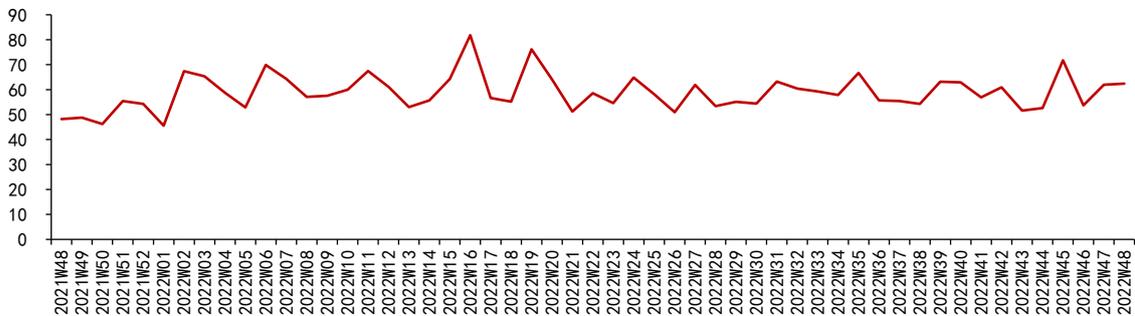
本周 (22.11.28-22.12.4) 重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下:

图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



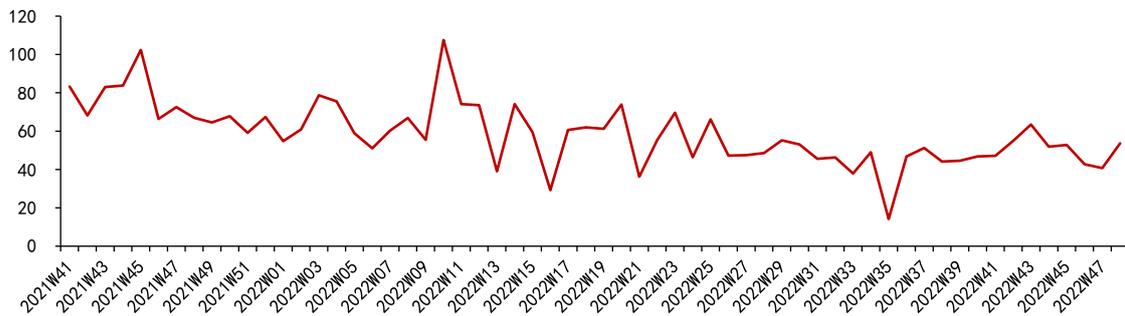
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



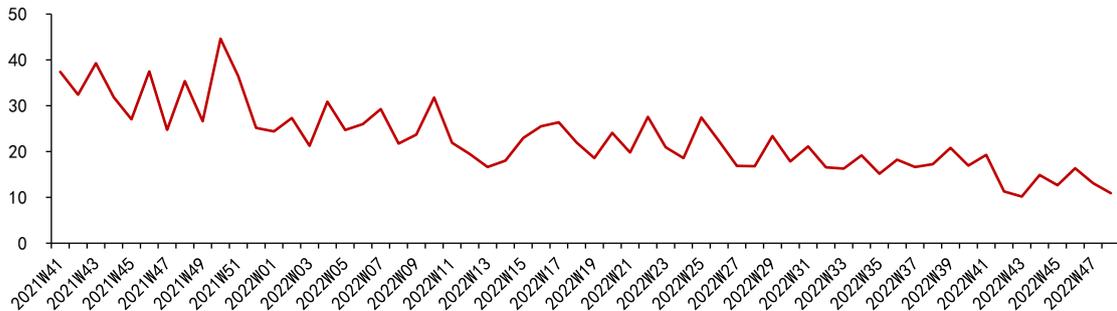
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



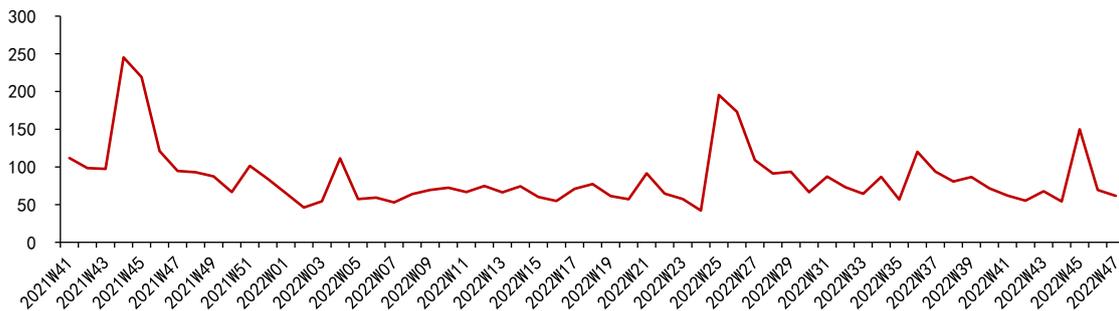
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



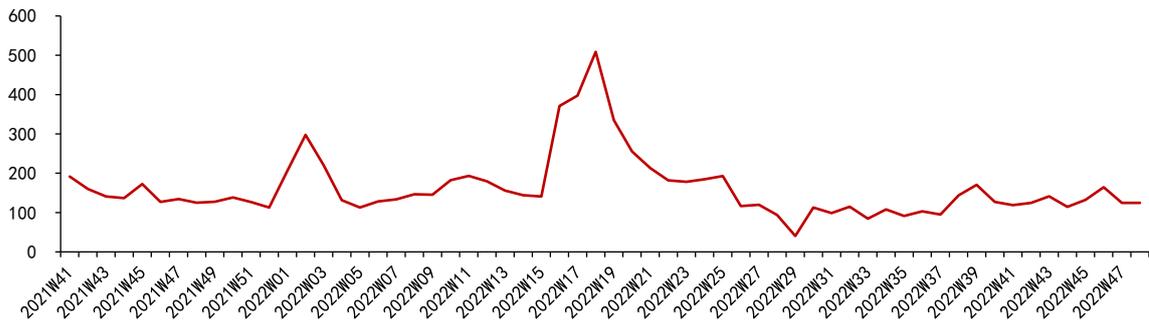
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



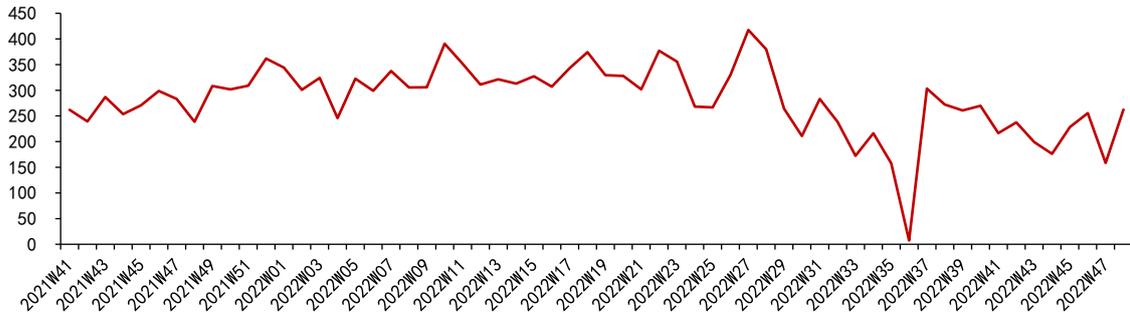
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



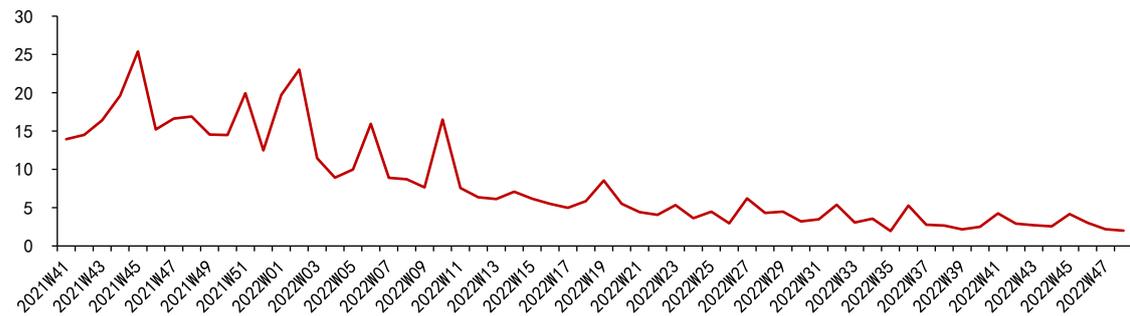
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



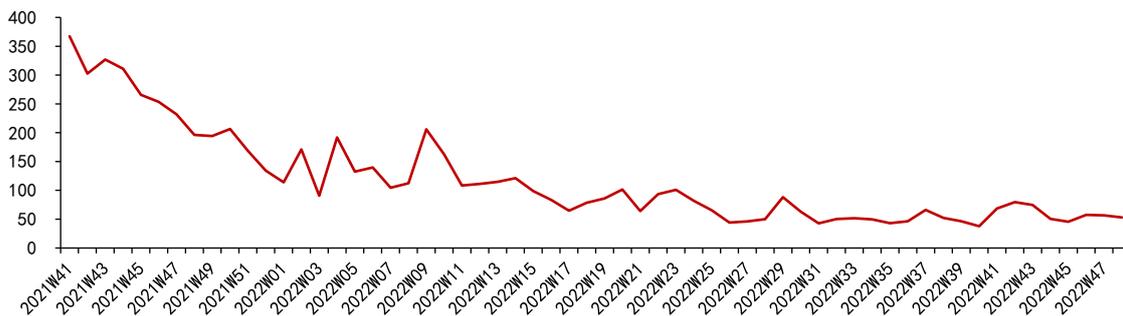
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



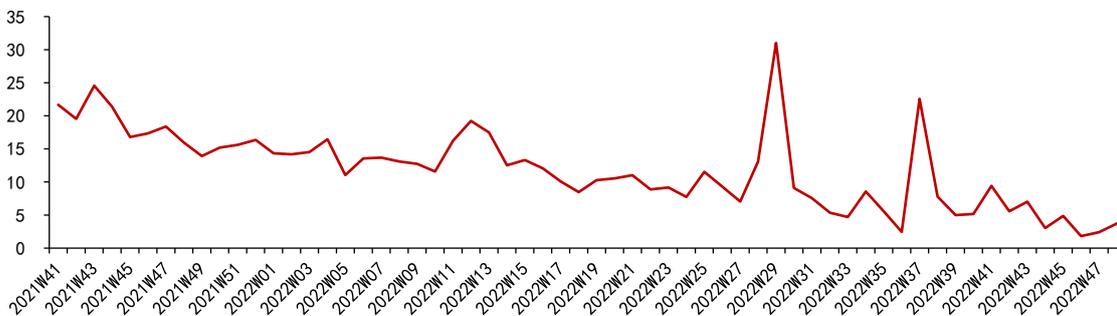
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



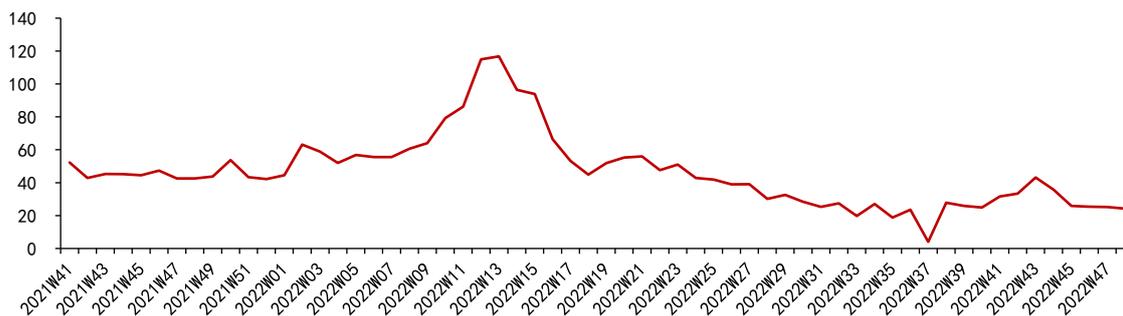
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



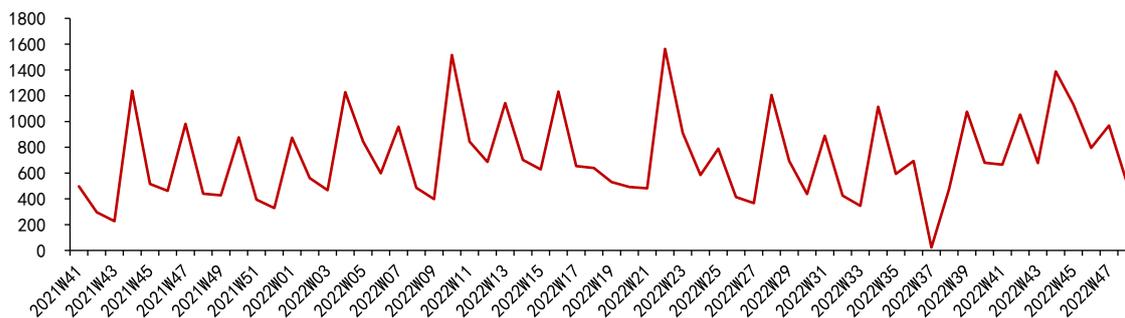
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



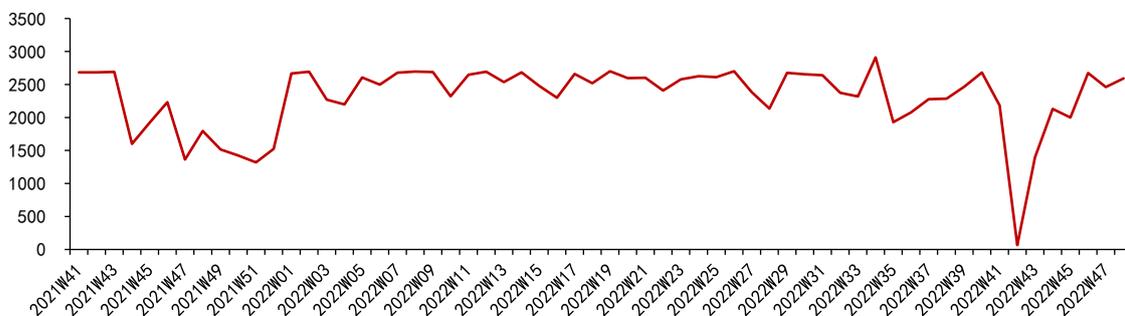
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



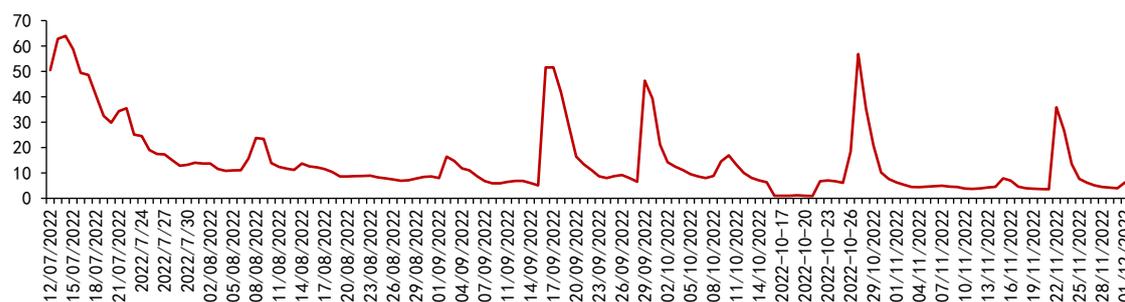
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



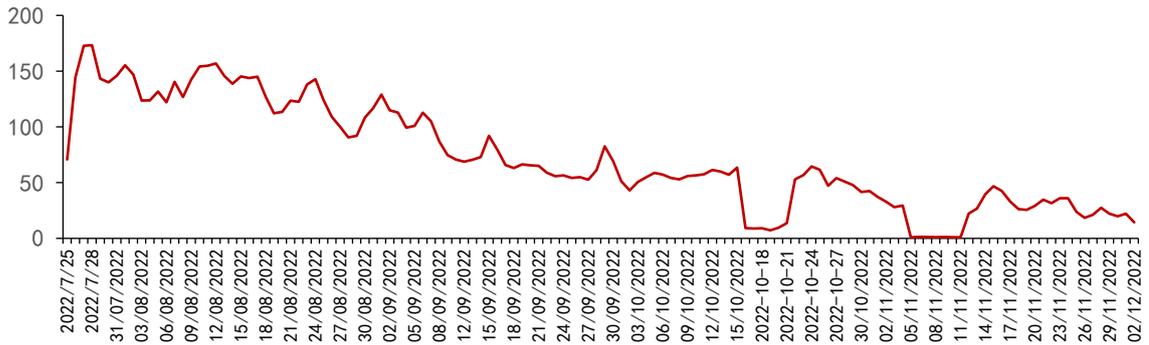
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 22 奥比岛 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 23 暗黑破坏神不朽 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

2.2.2 IOS&安卓游戏榜单排名

手游榜单排名：12月3日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《蛋仔派对》、《霓虹深渊》、《王者荣耀》、《和平精英》、《地铁跑酷》、《有机小农院》、《荣誉打工人》、《PigWorld》、《幸福农场》、《弹壳特攻队》。

表 7：2022 年 12 月 3 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	九灵神域	广州乐牛软件科技有限公司
2	城市英雄暴走	深圳市四海软件有限公司
3	山地自行车高山赛场	海口重瞳科技有限公司
4	奥特曼传奇英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
5	恐龙岛荒野生存	深圳市优智信息技术有限公司
6	疯狂蜘蛛人英雄	海口启点科技有限公司
7	奥特曼宇宙英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
8	樱花世界模拟器	北京摩丰科技有限公司
9	荣耀大天使	安徽尚趣玩网络科技有限公司
10	樱花校园模拟青春	合肥辰玩网络科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 8：2022 年 12 月 3 日小米游戏下载榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	地铁跑酷	深圳市创梦天地科技有限公司
3	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
5	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限
6	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	禅之消方块-羊羊消除	北京瓦力网络科技有限公司
8	逃跑吧！少年	深圳市抱一网络科技有限公司
9	汤姆猫跑酷	广州金科文化科技有限公司
10	穿越火线：枪战王者-生化新版 本	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 9：2022 年 12 月 3 日应用宝游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	穿越火线-枪战王者（国民枪战手 游）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	欢乐斗地主	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	英雄杀	腾讯科技(深圳)有限公司
8	三国志·战略版（春耕秋收）	广州灵犀互动娱乐有限公司
9	三国杀	杭州游卡网络技术有限公司
10	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 10: 2022 年 12 月 3 日百度游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
2	王者荣耀	腾讯科技(成都)有限公司
3	部落冲突	北京乐享方舟游戏科技有限公司
4	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	开心消消乐	乐风创想(北京)科技有限公司
6	火影忍者	腾讯科技(深圳)有限公司
7	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司
8	穿越火线-枪战王者(国民枪战手游)	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	球球大作战	上海巨人网络科技有限公司
10	贪吃蛇大作战®	武汉微派网络科技有限公司

资料来源: 七麦数据、上海证券研究所

2.2.3 游戏买量数据跟踪

上周(2022.11.21-2022.11.27)游戏大盘(App)数据跟踪如下:

表 11: 上周游戏大盘(安卓)(22.11.21-22.11.27)

广告展位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本	首日首次付费成本
腾讯视频	横版视频 16:9	10.65%	1.04%	111	1,057
其他	竖版视频 9:16	9.60%	0.80%	83	1,325
微信小程序	竖版视频 9:16	9.49%	2.13%	60	408
优量汇	竖版视频 9:16	9.49%	3.51%	23	780
优量汇	横版视频 16:9	8.54%	3.50%	39	1,010
其他	横版视频 16:9	7.42%	1.73%	110	1,104
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	7.25%	2.07%	63	573
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	7.06%	2.45%	39	1,014
微信小程序	横版视频 16:9	5.64%	2.02%	83	468
微信朋友圈	卡片广告横版视频 16:9	5.03%	0.38%	243	2,285
微信朋友圈	横版视频 16:9	4.51%	0.23%	192	2,283
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.75%	1.22%	140	1,838
微信朋友圈	竖版视频 9:16	2.07%	0.34%	101	1,536
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.52%	4.84%	44	1,385
微信视频号	竖版视频 9:16	1.49%	1.18%	138	1,561
微信公众号	横版视频 16:9	1.45%	1.10%	88	1,125
微信视频号	横版视频 16:9	0.85%	0.59%	199	1,493
其他	横版大图 16:9	0.72%	1.33%	20	1,410
优量汇	横版大图 16:9	0.65%	3.71%	26	1,631
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	0.60%	0.28%	219	3,433

资料来源: 腾讯, 上海证券研究所

表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22.11.21-22.11.27)

广告版位	创意形式	消耗占比	GTR	激活成本	首日首次付费成本
微信小程序	竖版视频 9:16	35.37%	2.02%	6.75	987
微信朋友圈	竖版视频 9:16	15.09%	0.46%	10.43	1,551
微信朋友圈	常规大图 1:1	8.34%	0.49%	12.01	1,511
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	5.54%	0.40%	19.66	755
微信视频号	竖版视频 9:16	5.29%	1.20%	27.99	1,229
优量汇	竖版大图 9:16	3.24%	4.04%	0.61	1,018
微信公众号	横版大图 16:9	3.21%	0.46%	10.55	1,213
微信小程序	Banner 图片 20:7	3.01%	2.53%	0.49	574
微信小程序	横版视频 16:9	2.40%	1.80%	3.32	933
腾讯视频	竖版大图 9:16	2.03%	4.96%	1.37	1,195
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	1.99%	5.40%	0.99	1,119
其他	竖版视频 9:16	1.46%	1.77%	1.37	1,204
微信朋友圈	常规多图 1:1 四图	1.38%	0.42%	25.05	999
优量汇	竖版视频 9:16	1.16%	2.51%	0.50	786
微信公众号	横版视频 16:9	1.12%	0.52%	8.31	1,562
微信朋友圈	横版视频 16:9	0.98%	0.36%	26.16	1,443
微信朋友圈	卡片广告 横版大图 16:9	0.87%	0.62%	9.74	2,642
其他	竖版大图 9:16	0.59%	2.65%	0.74	1,256
微信搜一搜	竖版视频 9:16	0.57%	3.87%	6.06	388
其他	横版视频 16:9	0.44%	3.30%	0.67	904

资料来源: 腾讯, 上海证券研究所

2.2.4 下周 (2022.12.5-2022.12.11) 手游开测表汇总如下:

表 13: 下周手游开测汇总表 (22.12.5-22.12.11)

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
12.5	忍者龟: 归来	拇指游玩	动作	删档内测	Android
12.5	开荒怪兽岛	雏鸟工作室	模拟	删档内测	Android
12.5	御龙无双	烽火游戏	卡牌	删档内测	Android
12.7	烈焰天下	盛觉网络	角色扮演	删档内测	Android
12.7	三界天骄	金华博楷	角色扮演	删档内测	Android
12.7	桃源深处有人家	极光计划	模拟	删档内测	Android
12.7	王者战歌	盛觉网络	角色扮演	公测	Android
12.8	都市英豪	玩心不止	模拟	删档内测	Android
12.8	幻想名将录	游逸网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.8	超能力冲刺	北极鹅	卡牌	删档内测	Android
12.8	修真江湖 2	智汇玩游戏	角色扮演	删档内测	Android
12.8	幻界之境	品古网络	休闲	不删档内测	Android
12.8	陶艺大师	AZGames	模拟	公测	Android
12.8	虚树迷宫	互爱互动	角色扮演	删档内测	TapTap
12.8	塔王之王 2	鲁班工作室	塔防	删档内测	Android
12.8	代号: STS	墨比努斯	冒险	删档内测	Android
12.9	迷失星球	等等工作室	塔防	删档内测	Android
12.9	凡人仙梦	闪联互动	角色扮演	删档内测	Android
12.9	怪咖英雄	鱼玩网络	卡牌	不删档内测	Android
12.10	龙刃	-	角色扮演	删档内测	Android

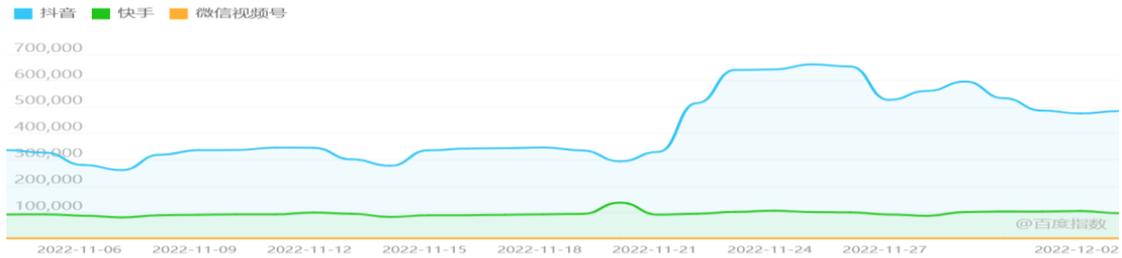
资料来源: 游戏茶馆, 上海证券研究所

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

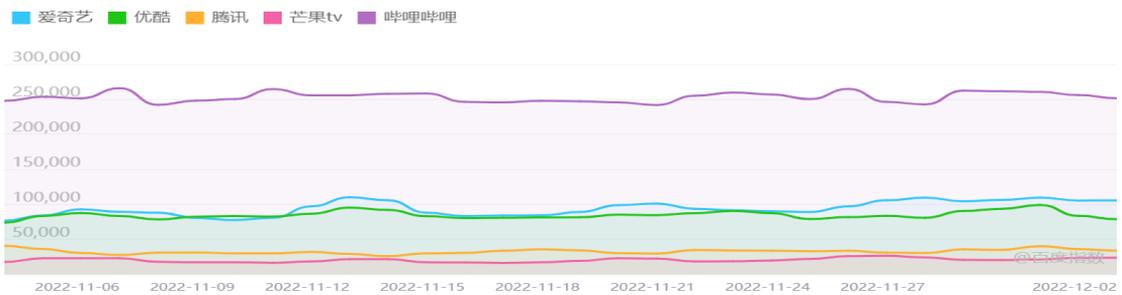
根据百度指数，短视频平台走势本周趋于持平，中长视频平台流量本周趋于持平；内容电商平台小红书流量略有上升，值得买流量趋于持平。

图 25 短视频平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 26 中长视频平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 27 内容电商平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

3 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管边际向好不及预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险、受版

号影响游戏公司流水下降幅度超预期、影视行业政策面边际向好不及预期等风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。