

超配（维持）

## 互动影游和剧集热度高涨，优质 IP 内容价值凸显

传媒行业事件点评

2023 年 11 月 20 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理 卢芷心（SAC 执业证书编号：S0340122100007）

电话：0769-22119297 邮箱：luzhixin@dgzq.com.cn

### 事件：

近期，真人互动影视游戏《完蛋！我被美女包围了！》出圈，在 Steam 平台上线后连日登顶 Steam 中国区畅销榜。该款游戏的爆火引发了资本市场对互动影视游戏和短剧行业的高度关注。

### 点评：

- **互动影游出圈，有望为行业带来新的增量空间。**由广州小有内容互动娱乐有限公司研发的真人互动影游《完蛋！我被美女包围了！》于 2023 年 10 月 18 日在 Steam 上正式发售，其官方售价为 42 元。游戏上线后连日登顶 Steam 中国区畅销榜，根据 SteamDB 数据显示，该游戏在线玩家人数峰值超 6.5 万人，目前好评率接近 93%。该款游戏出圈的主要原因包括：1) 游戏模式新颖，将游戏的玩法和真人影视的表现形式相结合，配合恋爱题材，为玩家带来沉浸式体验、有效提供情绪价值；2) 游戏上手门槛低，玩家仅需点击鼠标，通过选择不同故事分支可以体验多种剧情走向和结局，增加了游戏的可玩性，买断制付费模式性价比凸显；3) 该游戏的话题属性强，上线后通过直播、短视频平台等渠道快速传播，助推游戏成功宣发。互动影视游戏融合了“游戏+短剧”，内容形态创新为用户带来新体验，有望打开行业新的发展空间。
- **短剧行业热度高涨，未来有望延续高增长态势。**短剧相较传统剧集具有时间短、节奏快的特点，相较短视频则具有剧情连贯性。受益于内容视频化和娱乐需求碎片化，近年来短剧行业迎来快速发展。根据国家广播电视总局公告，获得发行许可的网络微短剧数量从 2023Q2 的 116 部增加至 2023Q3 的 150 部，供给数量提升趋势显著。与此同时，短剧受众群体逐渐扩大，根据《2023 中国网络视听发展研究报告》，2022 年的 10 亿短视频用户中，约 50.4% 的用户观看过 3 分钟以内的微短剧。在海外方面，根据七麦数据，中文在线旗下真人短剧软件 ReelShort 自 11 月 12 日起连续三日登上美国 ios 娱乐榜榜首，近 30 日下载量超 300 万，短剧出海迎来爆发期。目前海内外短剧内容需求旺盛，行业未来有望延续高增长态势，具有良好的发展前景。
- **优质 IP 版权内容价值凸显。**从内容逻辑来看，短剧和互动影游均属于网文 IP 的衍生，是不同载体、不同形态下网文 IP 内容价值的呈现。短剧和互动影游的核心卖点在于“爽文”剧情，短时间内凭借简洁明快、高潮迭起的情节抓住观众或玩家的注意力，其发展依赖于高密度的优质网文 IP 内容。从内容制作来看，伴随着 AIGC 的快速发展，AI 技术有望赋能网文 IP 生产提质增效，提高网文 IP 向短剧、互动影游等内容形态的转换效率，进一步丰富内容剧情和游戏玩法，从而提升用户的体验感，增强用户黏性。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- 
- **投资策略：**展望后续，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加AI技术发展赋能内容生产，短剧、互动影游等产业的发展前景较好，优质IP版权的内容价值有望获得重估，建议关注：1）已布局真人互动影游的相关标的，如紫天科技（300280）、百纳千成（300291）等；2）拥有丰富版权IP储备并积极布局短剧的相关标的，如中文在线（300364）、掌阅科技（603533）等。
  - **风险提示：**政策监管风险，产品上线不及预期风险，竞争加剧风险，内容审核风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn