



Research and
Development Center

行业专题：《三体》版权全梳理

2023年7月1日

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号：S1500522010001
联系电话：17317141123
邮箱：fengcuiting@cindasc.com

证券研究报告

行业研究

专题报告

行业专题：《三体》版权全梳理

2023年7月1日

本期内容提要：

◆ **《三体》为全球知名IP，具备较高的商业价值：**《三体》是刘慈欣创作的长篇科幻小说系列，由《三体》《三体2：黑暗森林》《三体3：死神永生》组成。截至2022年，三体IP含消费和体验的商业运营项目市场价值累计20亿。三体宇宙是三体官方版权方，以三体IP的内容开发和商业运营为核心。

◆ **版权授出覆盖图书及娱乐，各领域齐开花：**《三体》版权覆盖图书、影音、互动娱乐，分别归属于不同版权方。**图书版权**，实体出版权归属于重庆出版社；有声书与电子书版权归属于读客文化；世界观改编及插画出版权归属于浙版传媒。**影音方面**，国内真人电视剧版权授予腾讯视频等；海外真人电视剧版权归属于奈飞；动画版权归属于哔哩哔哩；电影版权归属于十月文化（光线传媒占股28%）；广播剧版权授予喜马拉雅。**互动娱乐方面**，游戏版权属于游族网络，游族网络正在进行《三体》IP游戏开发，对应产品代号3T(1-3)，我们预计将于3-5年内陆续上线。VR版权属于PICO、虚拟人/AR/元宇宙部分版权属于华星创业。线下场景三体“宇宙闪烁”增强现实观测站属于博瑞传播、开普云、成都文交所投资的文趣星球。

◆ **国内电视剧、动画23年初上线口碑爆棚，游戏/VR游戏/奈飞海外电视剧即将上线，IP加持效果可期。**PICO公司已经获得三体宇宙授权，将共同制作首个VR版本《三体》互动叙事作品，我们预计将于2023年上线。6月18日，奈飞公司（Netflix）出品的剧版《三体》首曝中字预告，该剧由《权力的游戏》创作团队打造，中国香港导演曾国祥（曾执导《少年的你》《七月与安生》）负责执导首集，原著作者刘慈欣与英文译者刘宇昆共同担任制作顾问，定于明年1月上线，我们认为质量可期。

◆ **风险因素：**IP影响力下降、版权保护力度不及预期、行业竞争加剧、关联内容上线不及预期、关联公司公司治理风险、政策监管风险、版权争端风险、人力成本上升、营销成本上升、影视类业务收入不及预期、游戏上线时间延期等

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

目录

一、《三体》IP 概况：全球知名 IP，授权覆盖广.....	4
1、发展历程：全球知名科幻 IP，三体宇宙为独家版权方.....	4
2、版权授出：覆盖图书及娱乐，商业化价值大.....	4
二、IP 价值：授出领域齐开花，彰显 IP 号召力.....	5
1、版权授出：覆盖图书及娱乐，商业化价值大.....	5
2、互动娱乐：高知名度 IP 加持，VR、游戏新品上线可期.....	6
三、风险因素.....	7

表目录

表 1：《三体》IP 版权全梳理.....	5
表 2：《三体》系列图书销售成绩.....	5

图目录

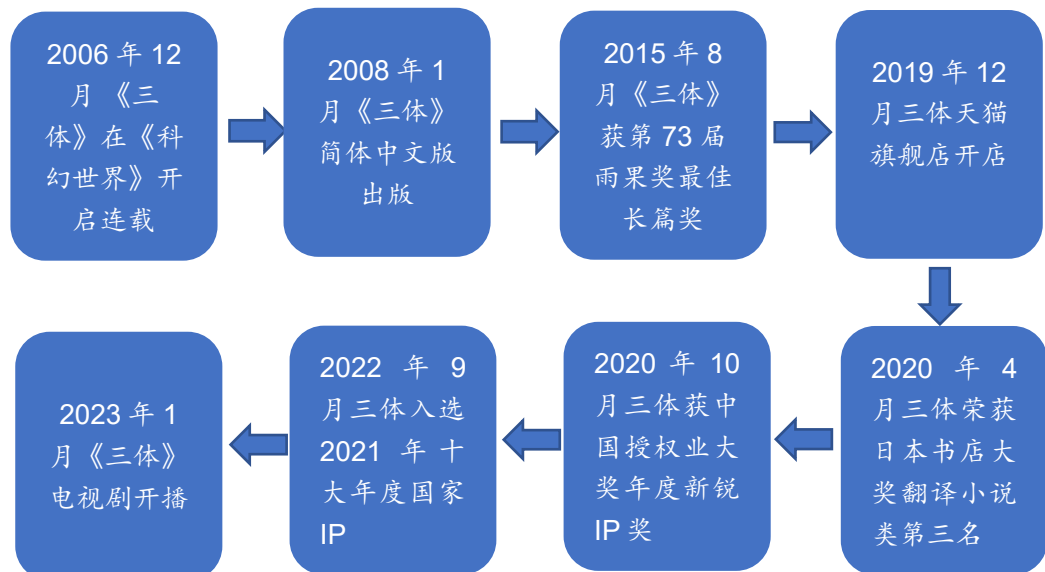
图 1：三体发展大事记.....	4
图 2：《三体》插画集.....	6
图 3：《三体》电视剧获 2022 微博年度作品.....	6
图 4：三体广播剧成绩.....	6
图 5：三体天猫旗舰店.....	6
图 6：三体线下体验馆.....	7
图 7：三体 PICO 4 游戏概念图.....	7

一、《三体》IP 概况：全球知名 IP，授权覆盖广

1、发展历程：全球知名科幻 IP，三体宇宙为独家版权方

《三体》是刘慈欣创作的长篇科幻小说系列，由《三体》《三体 2：黑暗森林》《三体 3：死神永生》组成。第一部《三体》于 2006 年开启连载，并获得了第 73 届雨果奖最佳长篇小说奖，后续被列入“新中国 70 年 70 部长篇小说典藏”，并入选 2021 十大年度国家 IP。三体宇宙官网显示，截至 2022 年，三体 IP 含消费和体验的商业运营项目市场价值累计 20 亿。

图 1：三体发展大事记



资料来源：三体世界官网，信达证券研发中心

2018 年 12 月，游族网络前董事长林奇成立三体宇宙（上海）文化发展有限公司，即三体宇宙，作为《三体》版权方，负责《三体》版权的运营开发。三体宇宙是三体官方版权方，以三体 IP 的内容开发和商业运营为核心，致力于打造中国第一原创科幻品牌。据企查查数据显示，北京三体宇宙文化发展有限公司的股权比例为：刘慈欣持股 5%，三体宇宙（上海）文化发展有限公司持股 60%，上海果阅文化持股 35%。此外，北京三体宇宙文化发展有限公司实控权属于游族网络集团。

2、版权授出：覆盖图书及娱乐，商业化价值大

《三体》的**图书版权**，实体出版权归属于重庆出版社；有声书与电子书版权归属于读客文化；世界观改编及插画出版权归属于浙版传媒。**影音方面**，国内真人电视剧版权授予腾讯视频等；海外真人电视剧版权归属于奈飞；动画版权归属于哔哩哔哩；电影版权归属于十月文化（光线传媒占股 28%）；广播剧版权授予喜马拉雅。**互动娱乐方面**，游戏版权属于游族互娱(游族网络全资子公司)；VR 版权属于 PICO、虚拟人/AR/元宇宙部分版权属于华星创业；线下场景三体“宇宙闪烁”增强现实观测站属于博瑞传播、开普云、成都文交所投资的文趣星球。

表 1：《三体》IP 版权全梳理

分类	版权类型	作品	授予方
文字	实体出版	《三体》系列书籍	重庆出版社
	数字出版	《三体》系列书籍	读客文化

	对外翻译输出代理	《三体》系列书籍	中国教育图书进出口公司
世界观	改编权	《三体》世界观	浙版传媒
插画	改编权	《三体》插画集	浙版传媒
影音	真人电视剧	《三体》电视剧	腾讯视频、央视、咪咕视频
	真人电视剧	《三体》电视剧(美)	游族科技、网飞
	动画	《三体》动画	哔哩哔哩、艺画开天
	动画	《我的三体之章北海传》	游族互娱
	音频	《三体》广播剧	喜马拉雅
	电影	—	十月文化
娱乐互动	游戏	代号 3T	游族互娱
	VR	《三体》互动叙事 VR	PICO
	AR/人工智能/元宇宙开发	AR 应用、虚拟人、元宇宙社区	华星创业
其他	衍生品及周边	三体旗舰店	游族互娱
	线下展馆	“三体·引力之外”体验馆	上海尊安同恒
	线下场景	三体“宇宙闪烁”增强现实观测站	文趣星球

资料来源：豆瓣、中国教图、红星新闻、腾讯新闻、游族网络公司公告、娱乐硬糖公众号、封面新闻、证券时报、中国日报网、证券日报网、信达证券研发中心

二、IP 价值：授出领域齐开花，彰显 IP 号召力

1、版权授出：覆盖图书及娱乐，商业化价值大

基于《三体》IP，目前国内乃至海外已开发出众多衍生产品，截至 2022 年创造了累计 20 亿的市场价值。三体宇宙已开发的内容产品覆盖影视听、泛文化、互动娱乐和实景娱乐等领域，我们预计未来还会平均每年推出 1-2 部内容作品。三体宇宙 CEO 赵骥龙表示，三体 IP 孵化能对标哈利·波特等世界知名 IP，理想状态是内容和衍生各占一半营收，在 5 到 10 年后，三体 IP 可能会发展到“哈利·波特”这样的状态。

自 2008 年出版以来，《三体》向全球共输出 31 个语种，实体书和电子书销量近 3000 万套，海外实体书销量逾 330 万册，贡献了 2022 年中国科幻小说中近 70% 的销量。《三体》三部曲分别在 08/08/10 年出版，在国内虚构类图书销量排行榜中多次位居前列。此外，浙数传媒获得三体宇宙文化发展有限公司授权，出版了衍生书籍《三体世界观》，以及纪念画集《三体艺术插画集》，由多位著名插画师共同完成，质量精美。

表 2：《三体》系列图书销售成绩

图书名称	出版时间	最高销量排行
三体	2008	2021 年度虚构类图书销量第 1 名
三体 2	2008	2021 年度虚构类图书销量第 2 名
三体 3	2010	2021 年度虚构类图书销量第 3 名

资料来源：北京开卷，信达证券研发中心

2023 年 1 月 15 日晚，《三体》电视剧在 CCTV-8、腾讯视频、咪咕视频播出，数据显示，该剧首日热度值最快破 2 万，打破腾讯视频剧集首日热度值纪录，豆瓣实时双榜和猫眼全

网热度总榜第一。此外，海外版《三体》电视剧（美）基于奈飞平台拍摄，6月18日，奈飞公司（Netflix）出品的剧版《三体》首曝中字预告，该剧由《权力的游戏》创作团队打造，中国香港导演曾国祥（《少年的你》《七月与安生》）负责执导首集，原著作者刘慈欣与英文译者刘宇昆共同担任制作顾问，定于明年1月上线，我们认为质量可期。

2022年12月《三体》动画版由三体宇宙授权哔哩哔哩、艺画开天出品，基于哔哩哔哩平台播放。开播当日打破B站在线观看人数纪录，截至2023年6月17日累计播放量5.6亿；2022年1月19日，经过超两年的连载更新，《三体》广播剧以1.1亿的播放量和9.6分的高评分在喜马拉雅圆满收官，成为全网播放量最高的科幻广播剧，也是首部登上外太空的中文广播剧。2019年上线由三体宇宙全资子公司北京三体阶梯运营的三体天猫旗舰店，截至2023年6月17日，粉丝数10.1万，销售三体系列周边。

图2：《三体》插画集



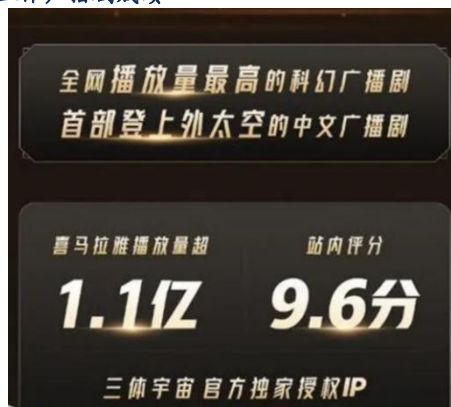
资料来源：豆瓣，信达证券研发中心

图3：《三体》电视剧获2022微博年度作品



资料来源：微博、江苏卫视幸福剧场、信达证券研发中心

图4：三体广播剧成绩



资料来源：喜马拉雅、极目新闻、信达证券研发中心

图5：三体天猫旗舰店



资料来源：天猫app，信达证券研发中心

2、互动娱乐：高知名度IP加持，VR、游戏新品上线可期

三体宇宙授权的线下沉浸式科幻体验“三体·引力之外”由上海三体星人运营，展馆位于上海潮流艺术地标AI PLAZA，可以在其中体验AR/VR技术等。

华星创业是《三体》AR、虚拟人、元宇宙相关版权的被授予方。其中AR应用程序将借助多媒体、三维建模、实时跟踪、智能交互等AR技术，为应用的核心体验；AR联名设备则包含AR眼镜、AR内容编辑器和AR展示工具等硬件载体。此外，华星创业已获授权对原著人物之一进行虚拟形象开发、设计和运营，且在元宇宙社区方面也获得了授权。

2022年9月27日，头部VR品牌PICO在国内正式发布了新一代VR一体机PICO 4，该公司已经获得三体宇宙授权，将共同制作首个VR版本《三体》互动叙事作品，首次以VR交

互的形式，将全景重现这部中国科幻扛鼎之作的故事和场景，我们预计 2023 年上线，有望领衔 PICO 4，带来全新体验和公司增量贡献。

三体宇宙对游族网络全资子公司游族互娱进行授权，游族互娱拥有《三体》三部曲 3 款游戏的开发与发行权，授权期为 2020 年 6 月至 2030 年 6 月。目前，游族网络正在进行《三体》IP 游戏开发，对应产品代号 3T (1-3)，我们预计将于未来 3-5 年陆续推向市场。目前，游族网络已经开发了几款较成熟的卡牌、SLG、MMO 产品（少年三国志、权力的游戏、新盗墓笔记等）高知名度 IP 的加持下，新游上线后有望为公司提供营收增量。

图 6：三体线下体验馆



资料来源：上海徐汇、澎湃新闻、信达证券研发中心

图 7：三体 PICO 4 游戏概念图



资料来源：游戏智库，信达证券研发中心

三、风险因素

IP 影响力下降、版权保护力度不及预期、行业竞争加剧、关联内容上线不及预期、关联公司公司治理风险、政策监管风险、版权争端风险、人力成本上升、营销成本上升、影视类业务收入不及预期、游戏上线时间延期等

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。目前主要覆盖互联网板块。中国农业大学金融硕士，曾任职于华创证券，2022 年加入信达证券研发中心。团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sunrong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。