

元宇宙热度不减，监管提醒理性看待

传媒行业周报 | 2021 年 11 月 22 日

研究部

何晓

xhe@cebm.com.cn

石睿

rshi@cebm.com.cn

薛嘉宇

jyxue@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **一周行情回顾：**11.15 日至 11.19 日，传媒（申万）指数整体上涨 1.3101%，位列所有板块第 11 位。同期沪深 300 指数上涨 0.0344%。
- **重点行业新闻：**
- 新华社 11 月 19 日，题为《什么是元宇宙？为何要关注它？——解码元宇宙》：现阶段，元宇宙仍是一个不断演变、不断发展的概念，不同参与者也会不断丰富它的含义，需要警惕资本绑架、伦理风险、立法监管空白等问题。
- 11 月 17 日，针对最近热议的元宇宙话题，“人民日报评论”微信公众号发文称，每个人仍需理性看待当前的元宇宙热潮，警惕任何以科技和未来为名义的忽悠；是镜花水月还是触摸得到的未来，是资本炒作还是新的赛道，是新瓶装旧酒还是科技新突破，下结论前不妨“让子弹飞一会儿”。
- 11 月 16 日，在财报电话会上，投资人问及网易在元宇宙方面的技术能力和布局，网易 CEO 丁磊表示，元宇宙是一个很火的概念，但目前谁也没有接触到元宇宙。网易在元宇宙相关技术和规则上，都做好了准备。我们相信，元宇宙真正降临的那一天，网易有能力快速抢跑。目前，网易已有瑶台沉浸式活动系统、AI 虚拟人主播、星球区块链等元宇宙概念产品落地，并投资多家虚拟人领域创新公司。
- 迪士尼公司近日宣布，他们计划围绕公司旗下 IP 将物理和数字世界连接起来，从而创造一个属于自己的品牌元宇宙。这些 IP 既包括巴斯光年、艾莎公主等具有标志性的角色，也包括《星球大战》、漫威、《布偶大电影》和迪士尼动画工作室等品牌。
- **核心观点：**“元宇宙”概念在传媒行业热度不减，关注游戏板块。



目录

一、市场及板块行业回顾.....	3
二、行业观察.....	3
三、行业数据.....	4
1) 电影市场.....	3
2) 电视剧综艺市场.....	4
3) 游戏市场.....	5
四、一周行业和公司公告.....	6

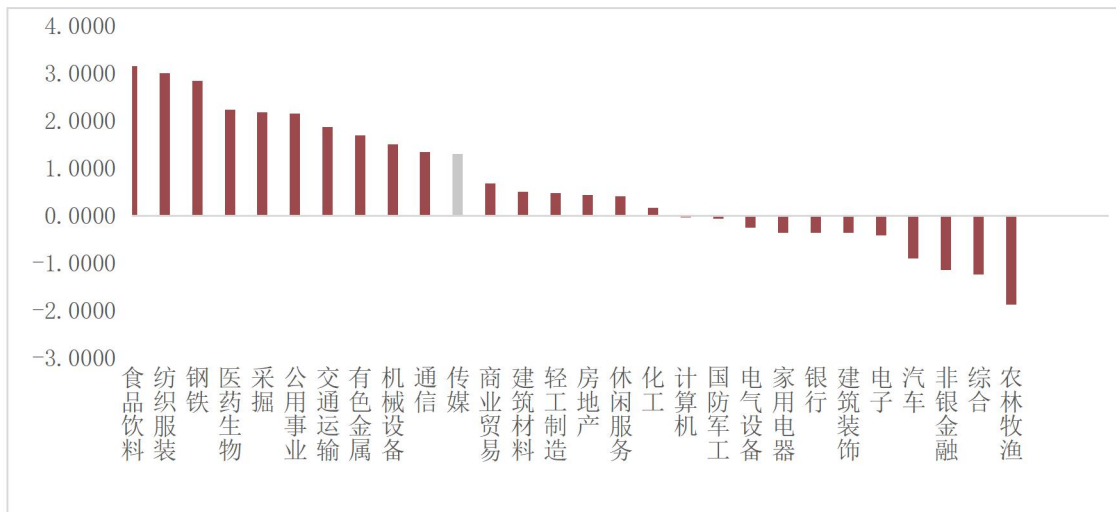
图表目录

图表 1: A 股申万一级全板块一周表现.....	3
图表 2: 艺恩网上周末 (11.13-11.14) 票房数 TOP10 电影.....	4
图表 3: 艺恩网本周工作日票房数 TOP10 电影.....	4
图表 4: 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧.....	5
图表 5: 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺.....	5
图表 6: 上周中国 IOS 游戏 APP 榜前十名 (日)	6

一、市场及板块行业回顾

11.15日至11.19日，传媒（申万）指数整体上涨1.3101%，位列所有板块第11位。同期沪深300指数上涨0.0344%。

图 1：A 股申万一级全板块一周表现



来源：Wind数据

二、行业观察

手握巨量 IP 的迪士尼也要打造自己的元宇宙了。据外媒 VR Scout 报道，迪士尼公司近日宣布，他们计划围绕公司旗下 IP 将物理和数字世界连接起来，从而创造一个属于自己的品牌元宇宙。这些 IP 既包括巴斯光年、艾莎公主等具有标志性的角色，也包括《星球大战》、漫威、《布偶大电影》和迪士尼动画工作室等品牌。事实上，迪士尼早就已经在 VR/AR 行业进行布局。2018 年，迪士尼动画工作室推出 PoseVR 工具，允许动画师们在 VR 环境下进行创作。另外，迪士尼的研究团队还曾开发了一款被称为 MotionStick，允许用户使用手机操纵 AR 人偶的工具。《星球大战：不朽维达》(Vader Immortal) 系列和《星球大战：银河边缘传说》也是迪士尼旗下工作室(工业光魔)开发的两款 VR 游戏，登陆平台均为 Meta Quest。就在前不久，工业光魔还和 Meta 达成合作，让玩家能够在迪士尼乐园度假区提前体验《星球大战：银河边缘传说》的内容。

“元宇宙”频遭监管降温，现阶段“营销大于应用”，六大板块待爆发。近期多家 A 股元宇宙概念公司因股价频繁异动甚至录得多个涨停板而收到关注函，11 月 16 日晚间大富科技(300134.SZ)、德艺文创(300640.SZ)亦收到关注函。近期监管部门着手对元宇宙概念“降温”，一定程度上反映了其中存在炒作营销博眼球的可能。不少高调宣布进军元宇宙的上市公司虽对产品研发上线、合作方信息等一一公布，但大多是在原有业务上进行简单延伸，当前元宇宙概念最大的作用在于公司品牌塑造，公司业务实质上并未有太多变化。元宇宙的研究框架可细分为六大组件，即提供元宇宙体验的硬件入口（VR/AR/MR/脑机接口）及操作系统、支持元宇宙平稳运行的后端基建（5G/算力与算法/云计算/边缘计算）、底层架构（引擎/开发工具/数字孪生/区块链）、核心生产要素（人工智能）、百花齐放的内容与场景、生态繁荣过程中涌现的大量提供技术与服务的协同方。产业尚在概念落地阶段，多位行业人士表示看好元宇宙的发展前景。

三、行业数据

1) 电影市场

艺恩网热映指数显示，上周工作日（11.8-11.12）票房排名前五的电影则分别是《007：无暇赴死》、《扬名立万》、《长津湖》、《梅艳芳》和《不老奇事》。

图 2：艺恩网上周末（11.13-11.14）票房数 TOP10 电影

	名称	周末票房 (万)	环比变化	累计票房 (万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数
1	扬名立万	12770	NEW	13965	38	14	7.7	4
2	梅艳芳	3938	NEW	4029	34	7	7.29	3
3	长津湖	3117	-44%	564560	33	9	7.14	46
4	007：无暇赴死	2804	-61%	37068	41	7	7.26	17
5	丛林奇航	2074	NEW	2075	37	6	6.36	3
6	沙丘	493	-64%	24489	48	9	7.45	24
7	天书奇谭 4K 纪念版	467	-68%	2150	35	5	8.42	10
8	入殓师	449	-64%	6085	33	5	8.38	17
9	我和我的父辈	272	-62%	147232	39	6	6.99	46
10	不老奇事	263	-89%	3450	33	4	-	10

来源：艺恩网，莫尼塔研究

图 3：艺恩网本周工作日票房数 TOP10 电影

	名称	工作日票房 (万)	上映周数
1	007：无暇赴死	3416	3
2	扬名立万	3327	2
3	长津湖	2649	8
4	梅艳芳	1133	1
5	不老奇事	936	2
6	入殓师	840	3
7	沙丘	524	4
8	丛林奇航	429	1
9	我和我的父辈	424	8
10	天书奇谭 4K 纪念版	251	2

来源：艺恩网，莫尼塔研究

2) 电视剧综艺市场

艺恩网热映指数显示，上周播映指数排名前五的电视剧分别是《斛珠夫人》、《当家主母》、《突围》、《嘉南传》和《一见倾心》。

图 4：艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧

	名称	类型	播映指数	媒体指数	用户热度	好评度	观看度
1	斛珠夫人	古装/爱情	79.8	66.19	70.92	56.4	89.89
2	当家主母	古装/剧情	74	56.58	67.34	57	79.48
3	突围	剧情/涉案	70.22	51.15	59.81	58.2	84.48
4	嘉南传	古装/爱情	69.09	56.71	62.89	46.2	76.51
5	一见倾心	爱情/剧情	65.66	57.69	57.22	46	74.66
6	夜色暗涌时	都市/爱情	62.98	55.18	52.26	52.22	72.21
7	星辰大海	都市/剧情	60.37	58.15	52.97	52	56.62
8	和平之舟	剧情/军旅	57.33	42.19	45.47	52.84	73.4
9	真相	悬疑/都市	56.55	37.53	40.85	80	64.23
10	只是结婚的关系	爱情/都市	55.67	48.21	40.92	58.8	67.98

来源：艺恩网，莫尼塔研究

艺恩网热映指数显示，上周播映指数排名前五的综艺节目分别是《令人心动的 offer 第三季》、《一年一度喜剧大赛》、《机智的恋爱》、《导演请指教》、《时光音乐会》。

图 5：艺恩网播热映指数 TOP10 综艺

	名称	类型	播映指数	媒体指数	用户热度	好评度	观看度
1	令人心动的 offer 第三季	真人秀	65.01	55.77	49.14	75	71.62
2	一年一度喜剧大赛	真人秀	62.66	53.88	45.8	78	68.54
3	机智的恋爱	真人秀	59.05	48.86	48.2	56	66.59
4	导演请指教	真人秀	58.12	48.75	48.34	41	73.37
5	时光音乐会	真人秀	56.45	50.85	34.47	81	68.97
6	我们恋爱吧第三季	真人秀	56.21	56.12	34.74	71	70.76
7	超新星运动会第四季	真人秀	54.99	50.52	40.96	71	53.93
8	登场了！洛阳	真人秀	53.69	58.14	32.22	78	58.96
9	我们的歌第三季	真人秀	52.97	48.5	38.85	51.62	66.16
10	最后的赢家	真人秀	52.73	49.99	38.26	51.55	65.47

来源：艺恩网，莫尼塔研究

3) 游戏市场

本周《炉石传说》取得了较好的成绩，从一百名之外到首次进入前十名，表现极为亮眼。此外，《火影忍者》、《明日之后》也首次进入前十名。《王者荣耀》、《和平精英》表现依旧稳健，保持在前两名。

图 6：上周中国 iOS 游戏 APP 畅销榜前十名（日）

	第 1 名	第 2 名	第 3 名	第 4 名	第 5 名	第 6 名	第 7 名	第 8 名	第 9 名	第 10 名
11.2 1	王者荣耀	和平精英	三国志.战略版	英雄联盟手游	梦幻西游	哈利波特	原神	火影忍者	金铲铲之战+2	一念逍遥-1
11.2 0	和平精英	王者荣耀	英雄联盟手游	梦幻西游	哈利波特	三国志战略版+1	火影忍者+2	原神	一念逍遥-3	斗罗大陆
11.1 9	和平精英+1	王者荣耀-1	英雄联盟手游+1	梦幻西游-1	哈利波特	一念逍遥+6	三国志.战略版+1	原神-1	火影忍者+23	斗罗大陆+10
11.1 8	王者荣耀	和平精英	梦幻西游+2	英雄联盟手游	哈利波特-2	明日之后+15	原神	三国志.战略版-2	金铲铲之战-1	大话西游
11.1 7	王者荣耀	和平精英	哈利波特+5	英雄联盟手游-1	梦幻西游-1	三国志.战略版-1	原神-1	金铲铲之战-1	《炉石传说》+117	大话西游
11.1 6	王者荣耀	和平精英	英雄联盟手游	梦幻西游+1	三国志战略版-1	原神	金铲铲之战	哈利波特	一念逍遥	大话西游+1
11.1 5	王者荣耀	和平精英	英雄联盟手游+1	三国志.战略版-1	梦幻西游	原神	金铲铲之战+1	哈利波特-1	一念逍遥+1	斗罗大陆-1

来源：七麦数据，莫尼塔研究

四、一周行业和公司公告

【云游戏指数再创年内新高，有望成为元宇宙概念最先获益板块之一】

11月16日，云游戏指数大涨2.2%，再度创下年内新高。云游戏是距元宇宙最近的业态之一，随着元宇宙概念持续火热，板块也自8月下旬开始走强。证券时报·数据宝统计，8月20日阶段低点至今，云游戏指数累计涨幅高达49.63%；仅11月内涨幅就有22.36%。随着5G商用进程的加速，云游戏或将进入大规模应用和增长阶段。统计资料显示，2019年中国云游戏市场规模为22.4亿元，预计未来三年复合增长率超过100%。到2023年，云游戏市场规模预计达986.4亿元，同比增加129.6%，商业化前景广阔。元宇宙的投资机会从硬到软，未来传媒及互联网领域投资机会将围绕应用端游戏、视频等内容领域。整体游戏行业进入存量市场，集中度持续提升，具备核心IP产品和较强研发能力的公司在未来有望持续受益。

【多位游戏公司内部人士：游戏版号或将在近期恢复审批】

11月转眼已过半，截至目前，国家新闻出版署最新一批国产网络游戏版号审批名单的公布时间仍定格在7月22日，国产网游版号已连续3个月没有发放。针对版号仍未下发且恢复时间未定的现状，多个游戏公司的员工在采访时透露，旗下游戏业务发展确实受到一定影响。受访对象中，腾讯和中手游的员工不约而同地告诉记者，旗下游戏的开发或上线进程确实有受到游戏版号疑似暂停的影响。而近期的风声似乎已有松动的迹象，多位游戏公司内部人士受访时表示，游戏版号或将在近期恢复审批。

【网易三季报：游戏贡献超七成净收入，依旧是最赚钱的业务】

11月16日，网易公布了2021年第三季度未经审计的财务报告。第三季度网易净收入为222亿元人民币，同比增长18.9%。游戏依旧是网易最赚钱的一项业务，报告期内贡献了71.6%的净收入。尽管没有具体披露未成年人游戏的流水，但从业务表现来看，8月底公布的未成年人防沉迷规定加强后，对网易游戏的影响似乎并不大。根据财报数据，在线游戏服务净收入为159亿元，同比增长15%，该项业务的毛利润也实现了环比和同比增长。这主要得益于新推出的游戏，如《永劫无间》和《哈利波特：魔法觉醒》，以及现有游戏如《梦幻西游》电脑版和《大话西游2》等净收入的增长。

【搜狐三季度营收2.16亿美元 游戏业务占比近八成】

11月15日，搜狐公司发布2021年第三季度财务报告。报告显示，搜狐公司第三季度总收入为2.16亿美元，同比增长37%；净利润1700万美元。其中在线游戏收入为1.67亿美元，占总营收近八成，同比增长65%，环比增长10%。在线游戏同比增长主要来自2020年第四季度推出的怀旧天龙，环比增长主要来自2021年第三季度推出的小浣熊百将传。据悉，当前搜狐游戏业务主要由旗下公司畅游运营。2020年4月份，畅游完成私有化交易，从纳斯达克退市并成为搜狐的全资子公司。在二季度的业绩发布会上，搜狐方面表示，畅游或将于2022年赴港上市。根据搜狐补充的业绩信息，第三季度，PC客户端游戏总计平均月度活跃用户数为200万，同比增长3%，环比下降5%；移动游戏总计平均月度活跃用户数为460万，同比增长22%，环比增长143%。

【国家网信办：集中力量整治违法违规账号“转世”等五大乱象】

11月16日，国新办下午举行新闻发布会，中央网信办副主任、国家网信办副主任盛荣华表示，最近部署开展了互联网用户账号运营乱象专项整治行动，将运用行政、经济、法律、技术等手段综合施策，多管齐下，集中力量整治五大乱象：一是违法违规账号被处置封禁后“转世”“穿马甲”捞钱问题；二是用户账号名称信息违法违规问题；三是网络大V账号粉丝数量注水造假问题；四是用户账号恶意营销问题；五是对未成年人违法售卖网络游戏账号问题。

【DST Global CEO Yuri Milner：元宇宙平台只可能由成熟大型公司来创建】

11月19日，在2021红杉数字科技全球领袖峰会上，DST Global、科学突破奖基金会创始人Yuri Milner表示，元宇宙最大的应用可能在游戏方面，但这仅仅是一个开端。”Metaverse平台只可能由成熟大型公司来创建，比如说Facebook、腾讯，或者是其他大型成熟公司。因为要建立核心平台需要很多投资，金额在每年几十亿美金或者更多，而且还有能力做出10-20年的持续投资。

【世纪华通：有计划将拥有众多开发者的传奇打造成元宇宙社区】

11月19日，世纪华通在互动平台表示，今年4月，公司旗下点点互动自研的元宇宙游戏《LiveTopia》登陆全球最大的元宇宙社区Roblox平台，不到5个月时间，月活跃用户超过4000万，最高日活突破500万，累计访问突破6.2亿次，在Roblox平台上的用户数超过一亿，成为国内第一的元宇宙游戏，目前其用户数据还在增长。《LiveTopia》也成为Roblox CEO在第二季度财报中特别提到的现象级游戏。除了《LiveTopia》以外，公司还有计划将拥有众多开发者的传奇打造成元宇宙社区。

五、风险提示

政策风险；行业竞争加剧风险；游戏业务不及预期等。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn