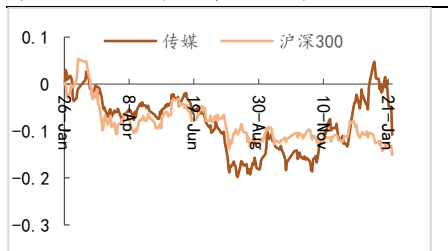


评级：看好

李甜露  
首席分析师  
SAC 执证编号：S0110516090001  
litianlu@sczq.com.cn  
电话：86-10-5651 1814

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源：聚源数据

相关研究

- 腾讯加码布局全真互联网，关注春节电影定档
- 《幻塔》上线后表现亮眼，开发世界品类前景开阔
- 13 部影片已定春节档，供给端疲软影响影市回暖

核心观点

- 微软 687 亿美元现金收购动视暴雪，XGP 游戏订阅有望制胜主机游戏市场。随着游戏成为试验元宇宙未来的重点赛道，传统游戏内容研发商想要拥抱元宇宙，亟需在 AI、机器学习、云计算以及硬件研发领域获得支持。科技巨头在硬件技术和云端算力上的绝对优势将赋能投资对象。随着全球反垄断进入攻坚期，科技巨头对大规模并购的将更加谨慎，围绕元宇宙生态的硬件基础和软件内容的补充布局会成为全球科技投资主线。国内方面，腾讯、阿里巴巴、字节跳动等大概率将从 2021 年的投资高峰期进入紧缩期。投资亏损和监管压力是国内科技投资紧缩趋势的原因。在元宇宙前景的刺激下，全球游戏产业将进入技术和业态的创新高峰期，市场竞争持续加剧，虚拟人、NFT 赛道的崛起为板块估值提升带来契机。在元宇宙衍生赛道上：1、具备领先引擎能力的游戏研发商在虚拟人技术层面有机会抢占先机；2、NFT 技术也有望有效赋能重社交型游戏产品，游戏道具、资产的上链有机会提升相关上市公司的估值空间；3、具备内容社区基础的 NFT 产品发行平台。推荐关注完美世界、吉比特、心动公司、视觉中国、天下秀。
- 风险提示：新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。
- 市场表现回顾：中信传媒指数全周涨跌幅-2.89%，没有跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 20 位。从细分行业来看，上周广播电视板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅+4.41%，信息搜索与聚合板块表现次之。
- 行业要闻：九部委联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》。|汤姆猫、中文在线等成为中国移动通信联合会元宇宙产业委员会第二批成员。|YouTube 将结束原创节目业务。|2021 年末芒果 TV 有效会员数达 5040 万，同比增长 40%。|Roblox 三季度平均每日活跃用户(DAU)为 4730 万，同比增长 31%。|中国移动通信联合会元宇宙产业委员会成立。|大年初一上映的八部新片正式开启预售。|微软宣布将收购动视暴雪。|涉嫌抄袭《昭和米国物语》的山寨游戏在国区 APP Store 下架。|B 站游戏发行《暖雪》上线后登顶 Steam 国区热销榜。|友谊时光全平台上线新游《凌云诺》，获得苹果 APP Store Today 主打推荐，游戏免费榜第一。|Nexon 将出售持有的香港手游发行商 6Waves34.8%股份。

## 1 本周核心观点

**微软 687 亿美元现金收购动视暴雪，XGP 游戏订阅有望制胜主机游戏市场。**1月18日，微软宣布将溢价 45%以每股 95 美元、全现金方式收购游戏巨头动视暴雪，交易金额为 687 亿美元。该交易是微软公司历史收购之最，也是全球游戏业收购金额最高纪录。在此次收购后，微软将成为仅次于腾讯、索尼互动的全球第三大游戏公司。微软在游戏领域的布局始于 2001 年发售初代产品的 Xbox。近年来，微软在游戏领域深耕硬件设备、游戏订阅和云服务，推出了 Kinect 体感设备、Hololens 增强现实眼镜、Xbox Game Pass 游戏订阅服务、Xcloud 云游戏、Azure 云计算平台。其中，微软游戏订阅服务 Xbox Game Pass (XGP) 已取得初步的成功。根据微软提供的最新数据，XGP 截至目前用户数已经突破 2500 万，与去年 1 月公开的 1800 万用户相比增长了 700 万人。微软的目标是每个月都会有一款大作首日登陆 XGP，动视暴雪的加入将强力赋能自研端，推动 XGP 制胜欧美主机游戏市场。

**硬件技术、云端算力赋能主机游戏巨头强大 IP 实力，加速元宇宙未来落地。**动视暴雪拥有庞大的经典游戏 IP 群，包括《使命召唤》《魔兽世界》《糖果传奇》《托尼霍克职业滑板》《暗黑破坏神》《小龙斯派罗》《炉石传说》《吉他英雄》《古惑狼》《星际争霸》，以及创下游戏营销记录的“全民射击游戏”《守望先锋》，在全球游戏玩家中的粉丝凝聚力非常强大。不过，不仅经典 IP 的最新续作表现普遍低迷，传统主机游戏的商业模式也受到移动游戏市场快速增长的明显冲击。随着游戏成为试验元宇宙未来的重点赛道，传统游戏内容研发商想要拥抱元宇宙，亟需在 AI、机器学习、云计算以及硬件研发领域获得支持。科技巨头在硬件技术和云端算力上的绝对优势将赋能投资对象。

**全球反垄断攻坚，国内科技投资大概率紧缩。**随着全球反垄断进入攻坚期，科技巨头对大规模并购的将更加谨慎。2021 年，Meta、微软、Google 等巨头纷纷加码元宇宙赛道，围绕元宇宙生态的硬件基础和软件内容的补充布局会成为全球科技投资主线。国内方面，腾讯、阿里巴巴、字节跳动等大概率将从 2021 年的投资高峰期进入紧缩期。投资亏损和监管压力是国内科技投资紧缩趋势的原因。

**在元宇宙前景的刺激下，全球游戏产业将进入技术和业态的创新高峰期，市场竞争持续加剧，虚拟人、NFT 赛道的崛起为板块估值提升带来契机。**对于国内游戏行业来说，国内市场竞争饱和加速了行业集中度的提升，次时代游戏对创意策划、引擎技术、跨平台运营、社交体验和发行营销的要求都有了质的飞跃。在元宇宙衍生赛道上：1、具备领先引擎能力的游戏研发商在虚拟人技术层面有机会抢占先机；2、NFT 技术也有望有效赋能重社交型游戏产品，游戏道具、资产的上链有机会提升相关上市公司的估值空间；3、具备内容社区基础的 NFT 产品发行平台。**推荐关注完美世界、吉比特、心动公司、视觉中国、天下秀。**

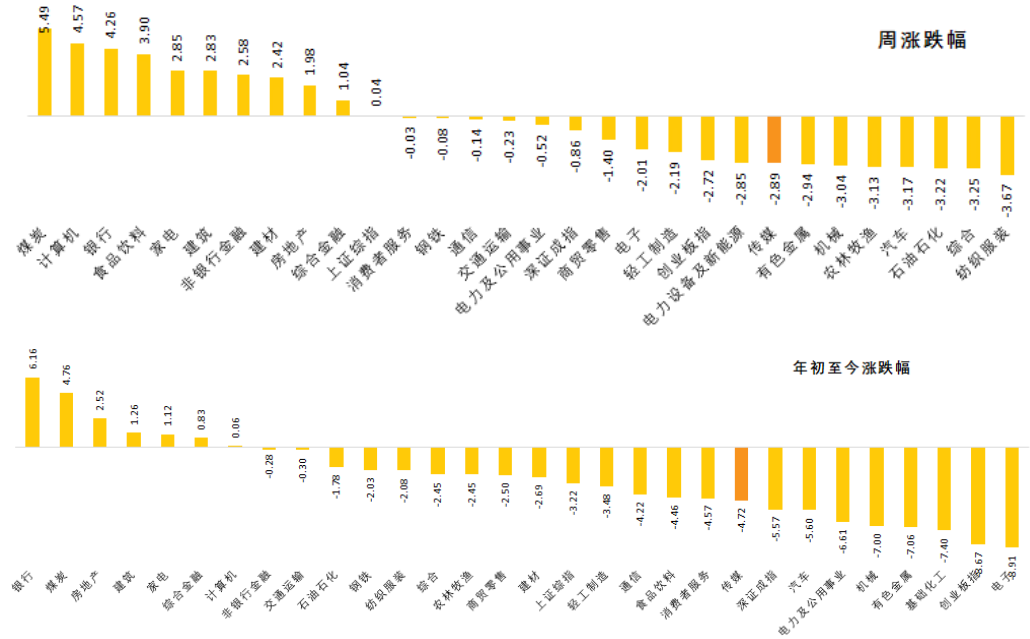
风险提示：新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。

## 2 市场表现回顾

### 2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-2.89%，没有跑赢上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 20 位。2021 年初以来，中信传媒指数涨跌幅为-4.72%，跑输深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 21 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)

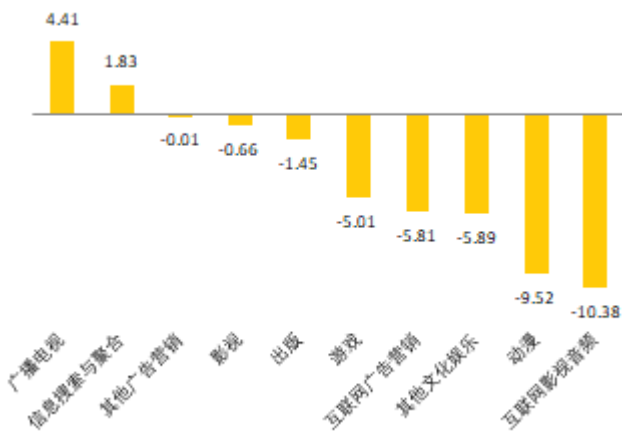


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 细分行业表现

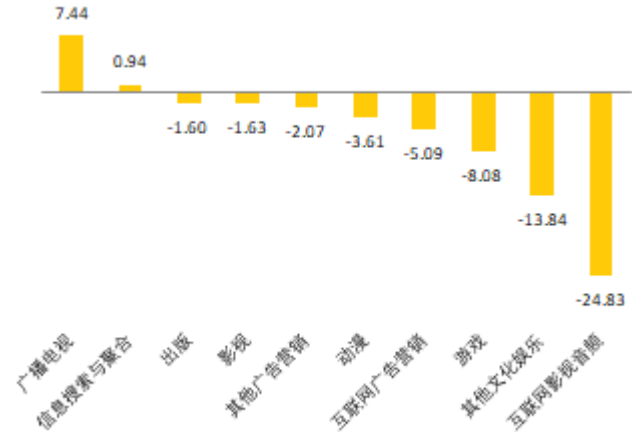
从细分行业来看,上周广播电视板块表现最佳,中信三级指数涨跌幅+4.41%,信息搜索与聚合板块表现次之。年初以来,表现最佳的板块是广播电视,信息搜索与聚合板块表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
002530.SZ	金财互联	61.24	002878.SZ	元隆雅图	-26.56
601929.SH	吉视传媒	55.65	300280.SZ	紫天科技	-19.78
600633.SH	浙数文化	28.27	300052.SZ	中青宝	-19.46
603598.SH	引力传媒	23.27	002699.SZ	美盛文化	-17.52
002188.SZ	ST 巴士	15.89	000835.SZ	*ST 长动	-17.07
000665.SZ	湖北广电	15.35	002619.SZ	艾格拉斯	-16.67
300467.SZ	迅游科技	12.98	300612.SZ	宣亚国际	-16.66
600996.SH	贵广网络	12.81	300343.SZ	联创股份	-15.20
002103.SZ	广博股份	11.68	000673.SZ	*ST 当代	-14.40
002238.SZ	天威视讯	10.87	000681.SZ	视觉中国	-13.65

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
000665.SZ	湖北广电	广播电视	29.43
300182.SZ	捷成股份	影视	25.08
300467.SZ	迅游科技	游戏	20.31
603598.SH	引力传媒	互联网广告营销	18.45
600986.SH	科达股份	互联网广告营销	17.18
002699.SZ	美盛文化	动漫	16.66
300052.SZ	中青宝	游戏	16.34
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	14.85
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	14.64
600880.SH	博瑞传播	出版	14.55

资料来源: Wind, 首创证券

## 3 本周消息面

### 3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
政策与监管	<p>1. 1月19日，国家发改委、市监总局、网信办、工信部等九部委联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，在反垄断和反不正当竞争执法、数据和算法安全、平台互联互通、零工经济等热点问题上给出指导，几乎覆盖近年来全部互联网监管主题。</p> <p>2. 1月19日，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会公布第二批16家成员，包括上市公司7家，分别是万兴科技、汤姆猫、数源科技、盛讯达、中文在线和德艺文创。</p> <p>3. 1月21日，人力资源社会保障部会同交通运输部、市场监管总局、全国总工会再次就维护新就业形态劳动者劳动保障权益对腾讯、阿里巴巴等11家头部平台企业联合开展行政指导。</p>
泛视频平台	<p>1. 1月17日，迪拜世博会中国馆腾讯举办了一场以“码上生活”为主题的70分钟全球直播，为来自世界各地的世博会及直播间观众介绍了数字技术在中国的生活、制造以及公共事业等方面的应用。</p> <p>2. 1月19日，据界面新闻引《华尔街日报》，谷歌旗下YouTube将结束原创节目业务，将重心放在为该视频平台提供内容的数以百万计的创作者身上。</p> <p><b>爱奇艺：</b>1月21日，爱奇艺剧集《风起洛阳》联合“薄盒Mints”发行了主题数字藏品，包括六件道具数字藏品，每件发售1000枚；一件场景藏品“不良井”，发售500枚。</p> <p><b>芒果：</b>1. 1月20日，芒果超媒披露2021全年业绩预告，预计全年归母净利润为20.4亿元~21.4亿元，同比增2.92%—7.96%；扣非净利润20.0亿元—21.0亿元，同比增8.33%—13.75%。2. 2021年末芒果TV有效会员数达5040万，同比增长40%。3. 2022年，芒果超媒将上线《乘风破浪的姐姐3》、《披荆斩棘的哥哥2》《密室大逃脱4》《大侦探7》等知名IP续作；并将推出《推理开始了》《春日迟迟再出发》《无名英雄》等不同创作题材、面向不同受众群体的多款作品。影视剧方面，2022年芒果超媒将陆续推出《妻子的选择》《张卫国的夏天》《非凡医者》等季风剧场作品，以及《最可爱的你》《尚食》《少年2》《燃情大地》《深潜》等多款头部剧集。</p> <p><b>哔哩哔哩：</b>1. 1月17日晚，哔哩哔哩接到用户举报，称疑似有人使用非法手段破解摄像头，上传视频监控画面至B站，公司第一时间组织排查，下架了相关内容，对上传相关内容的账号进行了封禁，并将账号信息报备给了主管部门。2. 1月19日，有妖气关联公司北京四月星空网络技术有限公司发生工商变更，原股东奥飞娱乐退出，新增B站关联公司上海幻电信息科技有限公司为股东，持股100%。3. 1月22日，哔哩哔哩全程直播BILIBILIPOWERUP2021百大UP主盛典，并从专业性、影响力、创新性三个维度，综合评选出年度百大UP主、年度新人奖、年度最佳作品、年度社会贡献等多个奖项。</p> <p><b>抖音：</b>1. 抖音安全中心发布了国内首份平台治理安全透明度报告——《抖音2021年第四季度安全透明度报告》，报告显示2021年第四季度，抖音重点整治包括同质化博眼球文案、借热点事件恶意营销在内的五大违规现象，单月处罚违规吃播视频16458个。2. 1月19日，抖音好物年货节已经成功落幕。这次年货节直播总时长达3171万小时，直播间累计看播人次424亿，单场成交额破千万直播间达158个，年货节商品点击次数173亿。3. 1月19日，抖音在联想软件商店上线了PC客户端版本，目前该应用的下载次数已超过了1万次。4. 1月21日，抖音电商公布了【画风低质：卖惨营销】实施细则。卖惨营销行为带有欺骗、误导消费者性质，严禁创作者出现该推广行为。5. 抖音千万粉丝主播张同学拒绝天价签约成立农业公司。</p> <p><b>快手：</b>1. 1月17日，快手首席财务官（CFO）钟奕祺即日起卸任，公司委任前作业帮CFO金秉为首席财务官。</p>

---

**影视**

1. 1月19日，第72届柏林国际电影节入选片单正式揭晓，李睿珺执导的《隐入尘烟》入围金熊奖主竞赛单元。2. 1月21日，虎年大年初一上映的八部新片正式开启预售。据猫眼专业版，截至22日11时50分，2022春节档新片总票房（含电影）达到6114万。

---

**游戏**

- 1月18日，微软宣布，计划以687亿美元现金收购美国游戏公司动视暴雪。收购完成后，微软旗下将拥有30个游戏工作室，成为全球收入第三的游戏公司，仅次于腾讯和索尼。
  - 1月17日，被铃空游戏发律师函，涉嫌抄袭《昭和米国物语》的山寨游戏在国区APP Store下架。
  - 1月19日，沐瞳科技旗下MOBA手游《MLBB》发布首个NFT系列产品，12种不同款式的英雄角色盲盒，2分钟内以单价25美元的价格售出2.5万个。
  - 1月19日，B站游戏发行《暖雪》上线后登顶Steam国区热销榜，位列全球热销榜第三。
  - 1月20日，网易旗下24工作室正式推出《永劫无间手游》，游戏目前可在TAPTAP和官网平台预约。
  - 1月20日，友谊时光全平台上线新游《凌云诺》，获得苹果APP Store Today主打推荐，游戏免费榜第一。
  - 据外媒报道，韩国网游大厂Nexon将出售持有的香港手游发行商6Waves 34.8%股份，给瑞典游戏发行商Stillfront Group，后者计划斥资2.01亿美元完成全盘收购。
- Sensor Tower榜单：2021年12月腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）在全球App Store和Google Play吸金2.44亿美元，相较2020年12月增长36.7%，蝉联全球手游畅销榜冠军。米哈游《原神》移动端以1.34亿美元的收入位列榜单第2名。榜单前五另外三款游戏为《Roblox》、Moon Active《Coin Master》和腾讯《王者荣耀》。

---

资料来源：Wind，首创证券

## 3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
*ST 联建	2022/1/17	业绩预告	*ST 联建 2021 业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为盈利: 6,000 万元 - 9,000 万元, 去年亏损 31,591.78 万元, 实现扭亏为盈, 基本每股收益为盈利 0.11 元/股 - 0.16 元/股, 去年亏损 0.54 元/股。
智度股份	2022/1/17	资金投向、关联交易	智度科技与智度集团有限公司、国光电器股份有限公司共同投资设立合资公司广州智度宇宙技术有限公司, 注册资本 2,000 万元, 出资方式为现金出资, 公司、智度集团、国光电器分别占合资公司注册资本比例为 48%、42%、10%。
新媒股份	2022/1/18	业绩预告	新媒股份 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润为 63,242.73 万元 - 71,866.73 万元, 比上年 57,493.39 万元同期上升: 10%-25%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 58,042.73 万元 - 66,666.73 万元, 比上年同期 53,132.16 万元上升 9.24%-25.47%。
*ST 巴士	2022/1/18	业绩预告	巴士发布 2021 年度业绩预告, 预计基本每股收益为: 盈利 0.43 元/股 - 0.60 元/股。
电魂网络	2022/1/18	股权激励、回购股权	电魂网络回购注销限制性股票 171,000 股, 剩余股权激励限制性股票 3,445,100 股, 目前股份总计 246,551,900 股。
星期六	2022/1/19	业绩预告	星期六公司发布 2021 年度业绩预告, 预计 2021 年度基本每股亏损 0.47 元/股至 0.71 元/股, 上一年度 2020 年每股盈利 0.03 元/股。
星期六	2022/1/19	资金投向	为配合转让鞋类销售业务事项, 星期六股份拟向全资子公司佛山星期六鞋业有限公司增资及向该公司划转鞋类业务、存货、股权等, 鞋类业务相关的商标等除外。除此之外, 母公司拟转让佛山星期六鞋业有限公司股权, 交易能否完成尚存不确定性。
每日互动	2022/1/19	业绩预告	每日互动发布 2021 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 11,000 万元 - 12,000 万元, 比上年 7,198.04 万元同期增长: 52.82%-66.71%; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 8,200 万元 - 9,600 万元, 比上年 6,745.61 万元同期增长: 21.56%-42.31%。
中南传媒	2022/1/20	业绩快报	中南传媒发布 2021 年度业绩快报, 主营业务稳定增长, 实现营业收入 1,132,976.28 万元, 同比增加 8.18%; 营业利润 166,733.69 万元, 同比增加 4.90%; 利润总额 165,314.37 万元, 同比增加 5.21%。
芒果超媒	2022/1/20	业绩预告	芒果超媒发布 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 204,000 万元 - 214,000 万元, 去年同期为 198,215.95 万元, 同期增长: 2.92% - 7.96%, 扣除非经常性损益后的净利润预计为 200,000 万元 - 210,000 万元, 去年同期 184,620.32 万元, 同期增长: 8.33% - 13.75%。

天威视讯	2022/1/20	业绩快报	天威视讯发布 2021 年度业绩快报, 实现营业收入 178,030.08 万元, 同比增长 2.08%; 实现营业利润 13,610.58 万元, 同比下降 23.95%; 实现利润总额 14,108.26 万元, 同比下降 22.05%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14,227.46 万元, 同比下降 21.88%。
华扬联众	2022/1/21	资金投向	华扬联众拟使用 8,000 万元的闲置募集资金临时补充流动资金, 使用期限自公司第四届董事会第十六次(临时)会议审议通过之日起不超过 12 个月。
中文传媒	2022/1/21	收购兼并、关联交易	中文天地拟将全资子公司北京东方全景文化传媒有限公司 100% 的股权通过非公开协议方式转让给江西电影有限责任公司, 交易价格为 8668.47 万元。
果麦文化	2022/1/21	业绩预告	果麦文化发布 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 5,500 万元 - 6,000 万元, 比去年同期 4,089.15 万元同期增长: 34.50% - 46.73%, 扣除非经常性损益后的净利润预计为 5,000 万元 - 5,500 万元, 比去年 3,811.14 万元同期增长 31.19% - 44.31%。
联创股份	2022/1/21	业绩预告	联创股份发布 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为盈利 29,000 万元 - 34,000 万元, 去年同期亏损: 8,738.32 万元, 扣除非经常性损益后的净利润为盈利: 30,600 万元 - 35,600 万元, 去年同期亏损: 43,576.65 万元。
联创股份	2022/1/21	资金投向	联创股份拟与江西黑猫炭黑股份有限公司共同出资在内蒙古乌海市设立“内蒙古联和氟碳新材料有限公司”。内蒙古联和注册资本拟定为 50,000 万元, 其中: 公司认缴出资额为 40,000 万元, 持有 80% 股权; 黑猫股份认缴出资额为 10,000 万元, 持有 20% 股权。
凤凰传媒	2022/1/22	业绩预告	凤凰传媒发布 2021 年业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润约 234,539 万元至 250,494 万元, 与上年同期相比增长约 47% 到 57%, 预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 136,894 万元至 150,057 万元, 与上年同期相比增长约 4% 到 14%。
完美世界	2022/1/22	业绩预告	完美世界发布 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 35,000 万元 - 39,000 万元, 去年同期为盈利 154,850.34 万元, 下降 77.40% - 74.81%, 扣除非经常性损益后的净利润预计为 10,000 万元 - 12,000 万元, 去年同期盈利 104,346.55 万元, 下降 90.42% - 88.50%。基本每股收益为盈利 0.18 元/股 - 0.20 元/股。去年同期盈利 0.80 元/股。
盛通股份	2022/1/22	业绩预告	盛通发布 2021 年业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为盈利 6,000 万元 - 9,000 万元, 去年同期亏损 34,626.79 万元; 扣除非经常性损益后的净利润预计为盈利 5,800 万元 - 8,800 万元, 去年同期亏损 35,805.89 万元; 基本每股收益预计为盈利 0.116 元/股 - 0.174 元/股, 去年同期亏损 0.63 元/股。

资料来源: Wind, 首创证券

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

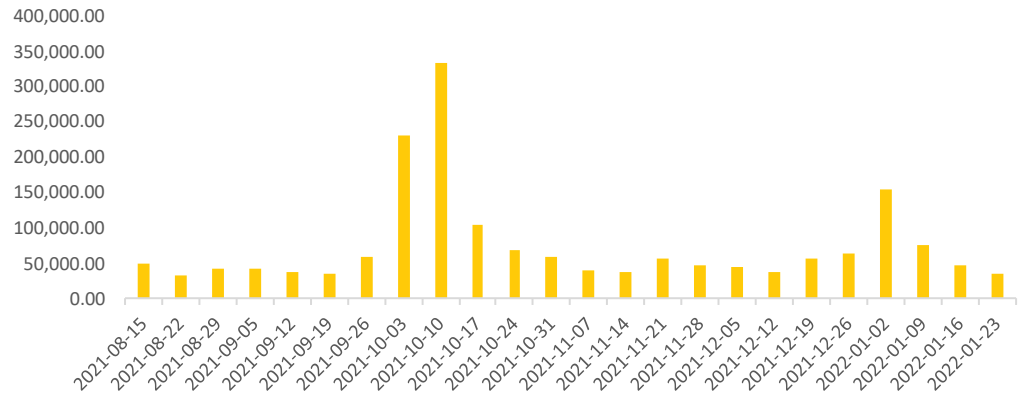


## 4 本周行业数据

### 4.1 影院播映

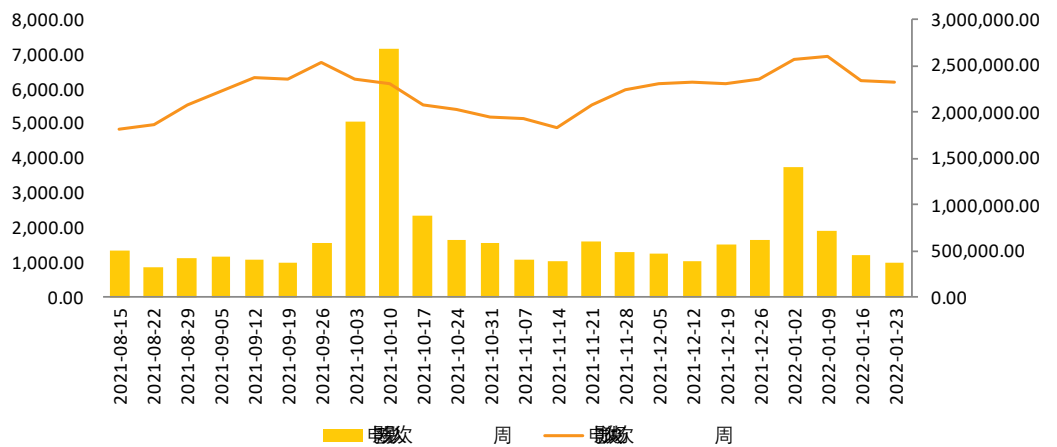
本周国内电影票房共计 3.64 亿元，环比变化幅度为-21.7%；本周电影观影人次共计 968 万人，环比变化幅度为-20.3%；本周电影上映场次 232.15 万次，环比变化幅度-1.1%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房 (万)	上座率	制作方	发行方
穿过寒冬拥抱你	6796.9	8.77426	3.3%	中国电影；阿里巴巴影业 (北京)；湖北长江华晟影视	中国电影；上海淘票票影视文化影视文化；霍尔果斯联瑞；天津猫眼文化传媒；果然影视

误杀 2	5015.4	10.63597	4.9%	万达影视传媒; 厦门恒业影业; 壹同传奇; 中国电影; 上海淘票票影视文化影视文化; 不好意思影业; 北京光线影业; 微梦创科; 新泽影业	万达影视传媒; 厦门恒业影业; 五洲电影; 中国电影; 上海淘票票影视文化影视文化; 北京光线影业; 天津猫眼文化传媒有限公司; 中国电影;
反贪风暴 5: 最终章	4355.5	5.87104	3.3%	东方影业; 上海鸣肇影视文化;	新丽传媒; 上海淘票票影视文化影视文化; 腾讯影业文化传播; 阅文; 中国电影;
李茂扮太子	4177.3	4.2113	3.5%	新丽传媒; 非洋娱乐; 腾讯影业文化传播; 中国电影; 上海淘票票影视文化影视文化; 微梦创科; 抖音; 横店影业; 影聚天际传媒; 画眉影业; 天幕星映;	美国威秀影片; NPV Entertainment; 西沃尔影业; 华纳兄弟
黑客帝国: 矩阵重启	2486.7	0.72537	1.4%	美国威秀影片; NPV Entertainment; 西沃尔影业; 华纳兄弟	中国电影院; 华夏电影发行
汪汪队立大功大电影	2458.6	0.47533	4.2%	派拉蒙; 尼克影业	中国电影; 华夏电影发行
以年为单位的恋爱	1714.9	2.16678	3.4%	北京光线影业; 抖音; 青春光线(扬州)影业; 浙江融光文化创意; 北京伽拾文化传媒;	北京光线影业; 华夏电影发行
魔法满屋	1712.2	0.58825	4.8%	迪士尼; 迪士尼动画工作室	中国电影
爱情神话	1540.1	2.51347	4.0%	麦特影业(湖北); 真乐道; 北京捕影传媒; 北京麦特文化发展; 景德镇馨润影视文化中心; 上海电影(); 宜恩麦特; 七印象(上海)影业	北京上狮文化传播; 麦特影业(湖北)
芭比公主历险记	1164.1	1.1641	1.50%	Mattel Northern Europe, Mattel Television	华夏电影发行

资料来源: 艺恩, 首创证券

## 4.2 网络播放

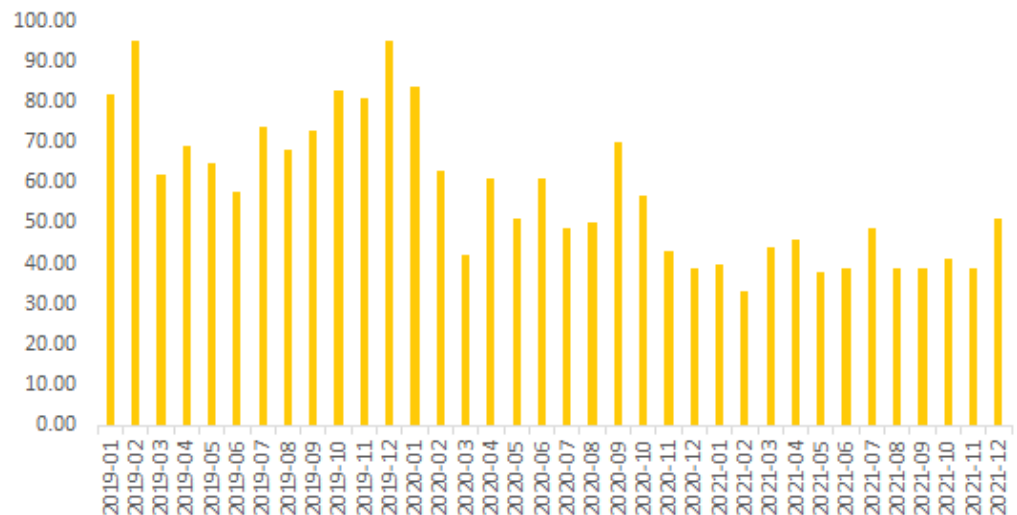
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
开端	84.8	腾讯	/	东阳正午阳光影视公司
王牌部队	74.1	爱奇艺	江苏卫视	捷成星纪元影视文化传媒公司、北京爱奇艺科技公司
镜双城	71.2	腾讯、优酷	/	上海剧酷文化传播公司
雪中悍刀行	71.1	腾讯	CCTV-8	新丽电视文化投资责任公司、上海腾讯企鹅影视文化传播公司
完美伴侣	66.9	芒果	湖南卫视	上海唐人影视公司
沉睡花园	66.3	腾讯	湖南卫视	华策（厦门）影视公司
对手	65	爱奇艺	CCTV-8	北京爱奇艺科技公司、北京海东明日影视文化传播公司
超越	64	腾讯、优酷、爱奇艺	CCTV-1 综合	上海柠萌影视传媒公司
风起洛阳	63.8	爱奇艺	/	北京爱奇艺科技公司、东阳留白影视文化公司
家族荣耀	62.5	优酷	/	寰亚传媒集团公司、优酷土豆股份公司

资料来源：艺恩，首创证券

## 4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

#### 4.4 网络游戏

图 7Top Apps on iOS Store,China, Games, 2022 年 01 月 23 日

免费		付费		畅销排行	
1	 王者荣耀 Tencent Mobile G...	1	 凡人遮天-风云... 点图网络科技河...	1	 王者荣耀 Tencent Mobile G...
2	 和平精英 Tencent Mobile G...	2	 泰拉瑞亚 X.D. Network Inc.	2	 和平精英 Tencent Mobile G...
3	 凌云诺 FriendTimes Inc.	3	 铁血武林2-新... Shenzhen Qianha...	3	 三国志·战略版 Lingxi Games Inc.
4	 狗头大作战 Ohayoo	4	 重生细胞 Shanghai Hode In...	4	 穿越火线:枪战... Tencent Mobile G...
5	 英雄联盟手游 Tencent Mobile G...	5	 人类跌落梦境 X.D. Network Inc.	5	 梦幻西游 网易移动游戏
6	 画线救救火柴... GUANGZHONG Z...	6	 Night of the F... Giant Network Te...	6	 英雄联盟手游 Tencent Mobile G...
7	 地铁跑酷 - 官... DreamSky	7	 Give It Up! - J... Invictus	7	 文明与征服 Guangzhou Aiyou...
8	 开心消消乐® 乐元素	8	 英雄之城II-全... Suzhou Snail Digit...	8	 原神·2.4版本... miHoYo Games
9	 金铲铲之战 Tencent Mobile G...	9	 群雄时代 - 单... SLGames	9	 一念逍遥-周年... 雷霆游戏
10	 我的世界-洞穴... 网易移动游戏(MC)	10	 Muse Dash 喵... X.D. Network Inc.	10	 神武4 Guangzhou Duoyi...

资料来源: App Annie、首创证券

## 分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒，具有 6 年证券研究经验。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级		
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上 增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间 中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间 减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>		
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现