

鹰角《明日方舟》IP 新游官宣，2022 年“清朗”行动加强净化网络环境

——传媒行业周观点(03.14-03.20)

强于大市(维持)

2022 年 03 月 21 日

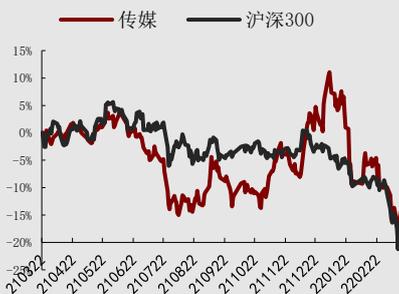
行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 0.64%，居市场第 8 位，跑赢沪深 300。鹰角新游《明日方舟：终末地》官宣，延续明日方舟 IP 热度。我们认为该游戏的即时制+策略+RPG 的融合玩法并不多见，具有一定的创新性，鹰角网络在不断探索新的发展方向，用更加成熟的技术与生产模式持续输出优质内容，预示着“明日方舟”这个品牌将踏上一个新的台阶，为中国手游市场注入新鲜活力。2022 年“清朗”系列专项行动聚焦影响面广、危害性大的问题开展整治。我们认为关于未成年人保护方面举措重点整治了涉及未成年人网络乱象，推动加强整个互联网行业对于未成年人的保护力度，着力为未成年人营造健康安全干净的网络环境；再次强调劣迹艺人复出问题，我们认为当红艺人的频繁翻车对于影视行业无疑是重创，已经播出的影视剧集及综艺全部下架，待播出的将面临整改剪辑，视频平台内容制作成本上升，影视内容储备缩减，损失难以预估。

投资要点:

- **游戏:** 1) 鹰角新游《明日方舟：终末地》官宣，延续明日方舟 IP 热度。《明日方舟：终末地》发布首部概念 CG、实机视频，并正式启动预约，游戏玩法为 3D 即时策略 RPG。2) 《Apex 英雄手游》海外预注册开启。3) 《幻塔》国际服将于 4 月开测，由腾讯 Level Infinite 代理发行。《幻塔》官推宣布该作将于今年 4 月在美国、加拿大等国进行封闭 Beta 测试，将由腾讯的海外发行品牌 Level Infinite 进行代理。4) 《霍格沃茨：遗产》实机演示公开，将于 2022 年底推出。5) 中手游入股上海洲竞公司，进军篮球体育电竞。中手游将围绕《代号：篮球 3V3》打造极具国潮特色的“街篮体育电竞生态”。
- **互联网:** 1) 国家网信办：网络游戏、网络直播等网络服务提供者不得向未成年人提供与其民事行为能力不符的付费服务。网信办就《未成年人网络保护条例(征求意见稿)》再次公开征求意见。意见再次强调未成年人付费服务相关问题。2) 2022 年“清朗”系列专项行动聚焦影响面广、危害性大的问题开展整治。具体包括全面整治劣迹艺人违规复出、重点整治涉未成年人网络乱象、着力整治网络暴力等 10 个方面重点任务。3) 字节跳动拟定硬科技突破计划，“一个中心，四个主线”。“一个中心”即围绕核心人工智能技术，“四个主线”则分别是向 AI 芯片、服务器芯片延伸；将人工智能应用于智能硬件、医疗和企业服务；开展 AI+ 的基础研究和前沿探索；夯实领先地位等。4) TapTap 推出创作者计划，吸引游戏 UP 主。TapTap 宣布推出面向所有用户的“TapTap 创作者计划”，宣布用户在申请认证成为创作者后，在 TapTap 上发布原创视频内容即可获得创作收益。
- **投资建议:** 顺应政策的严监管环境推动行业改革，把握后疫情时代及 Z 时代带来的创新需求。1) 游戏：疫情红利褪去，建议关注产品线中面向新生代用户开发、有知名 IP、高期待度加持、测试反馈良好的个股；同时受“元宇宙”概念驱动，预计 VR 内容生态建设将成为 2022 年市场关注重点；2) 影视院线：重点关注龙头院线个股；3) 影视剧集：多元化剧场、微短剧将是视频行业发展重点，建议关注拥有较强内容 IP 商业化能力的个股；4) 广告营销：重点关注梯媒个股。
- **风险因素:** 监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

俄乌冲突持续加深，俄罗斯互联网领域受影响颇深

《2022 年政府工作报告》强调 5G 建设，云游戏发展迅猛

21Q4 持续低配趋势，行业整体利润端显著回升

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

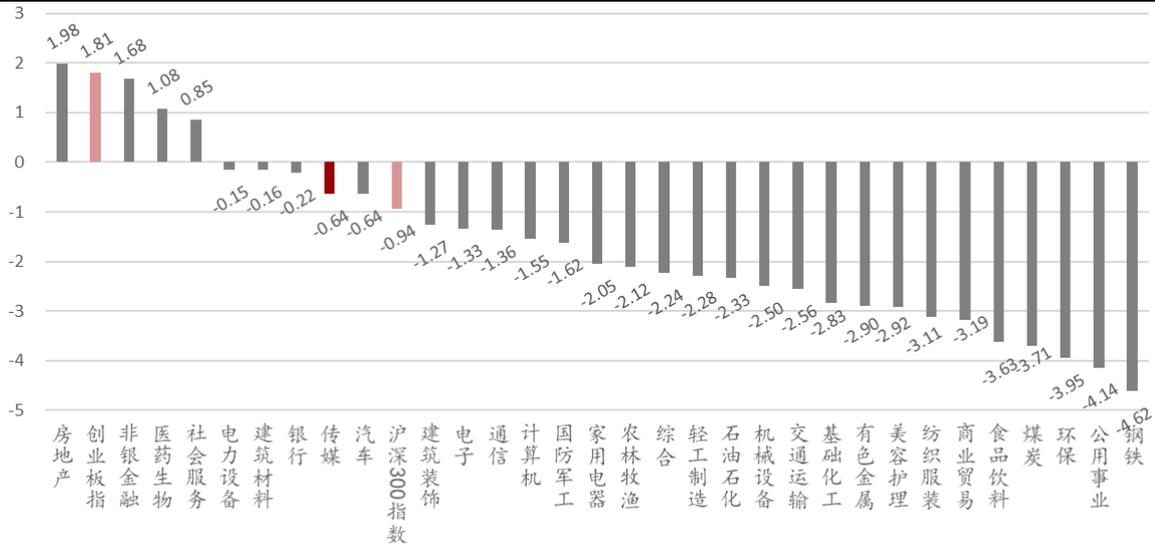
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
4 投资建议	13
5 风险提示	14
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2015 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 游戏行业中重度游戏买量 Top10 排行 (近一周).....	7
图表 12: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓).....	8
图表 13: 电影周票房及环比增速变动情况.....	8
图表 14: 上周票房榜单 (含服务费).....	9
图表 15: 传媒行业股东拟增减持情况.....	11
图表 16: 传媒行业大宗交易情况.....	11
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	12
图表 18: 传媒行业股权质押情况.....	13

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌 0.64%，居市场第 8 位，跑赢沪深 300。上周沪深 300 下跌 0.94%，创业板指数上涨 1.81%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.30pct，跑输创业板指数 2.45pct。

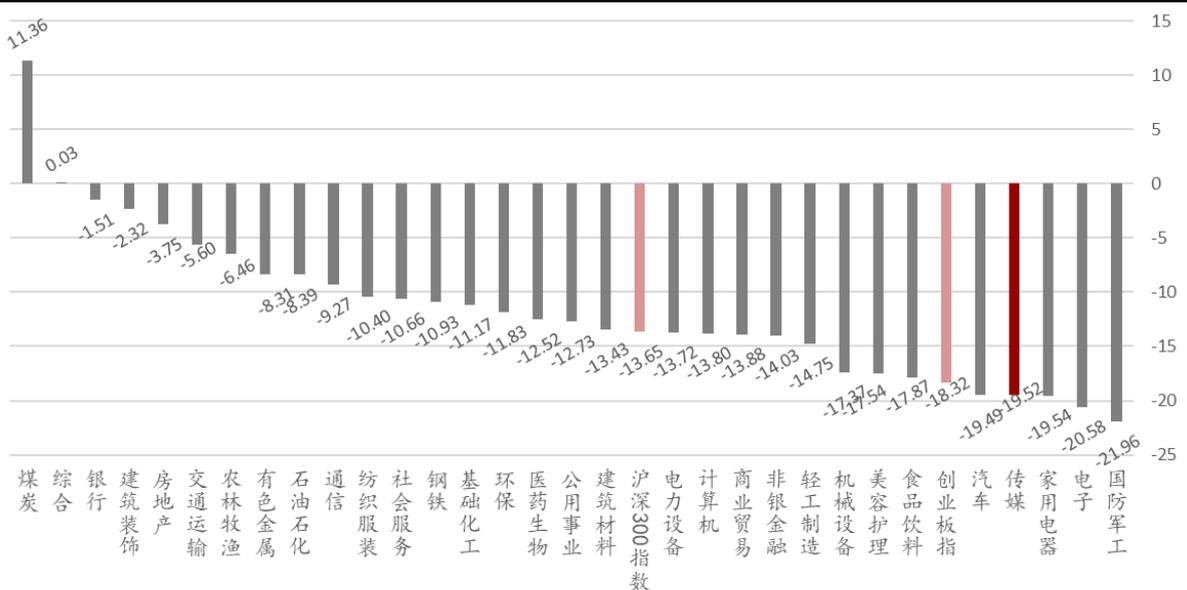
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

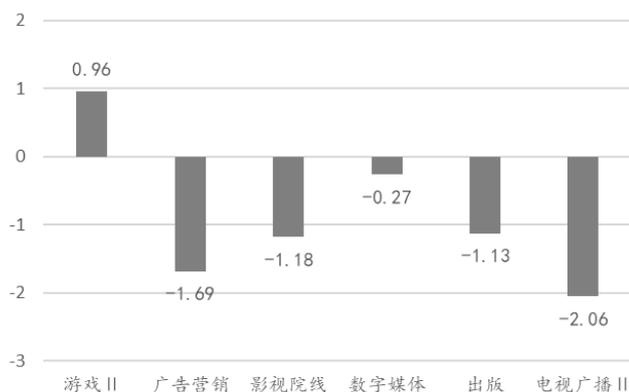
年初至今，传媒行业（申万）跑输指数。传媒行业（申万）累计跌幅 19.52%，沪深 300 下跌 13.65%，创业板指数下跌 18.32%。传媒行业跑输沪深 300 指数 5.87pct，跑输创业板指数 1.20pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



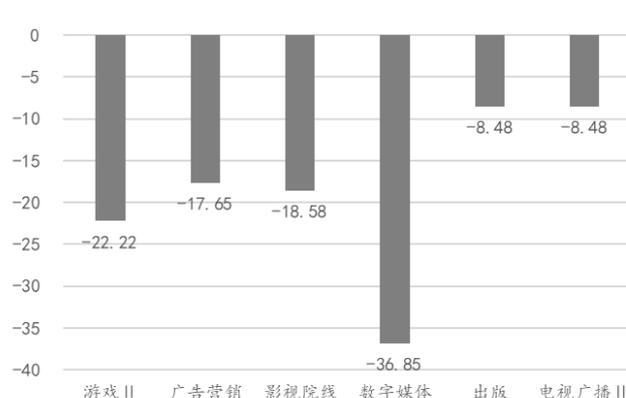
上周传媒仅游戏 II 板块实现小额涨幅，年初至今各板块均呈下行趋势。上周传媒子板块游戏 II 略有上涨，电视广播 II 跌幅最大，下跌 2.06%。年初至今各子板块均呈下跌趋势，数字媒体跌幅最大，下跌 36.85%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌幅情况 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌幅情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 达到 2015 年至今估值最低点，为 18.55x，距离 6 年均值水平 33.23X 尚有 40% 以上修复空间。

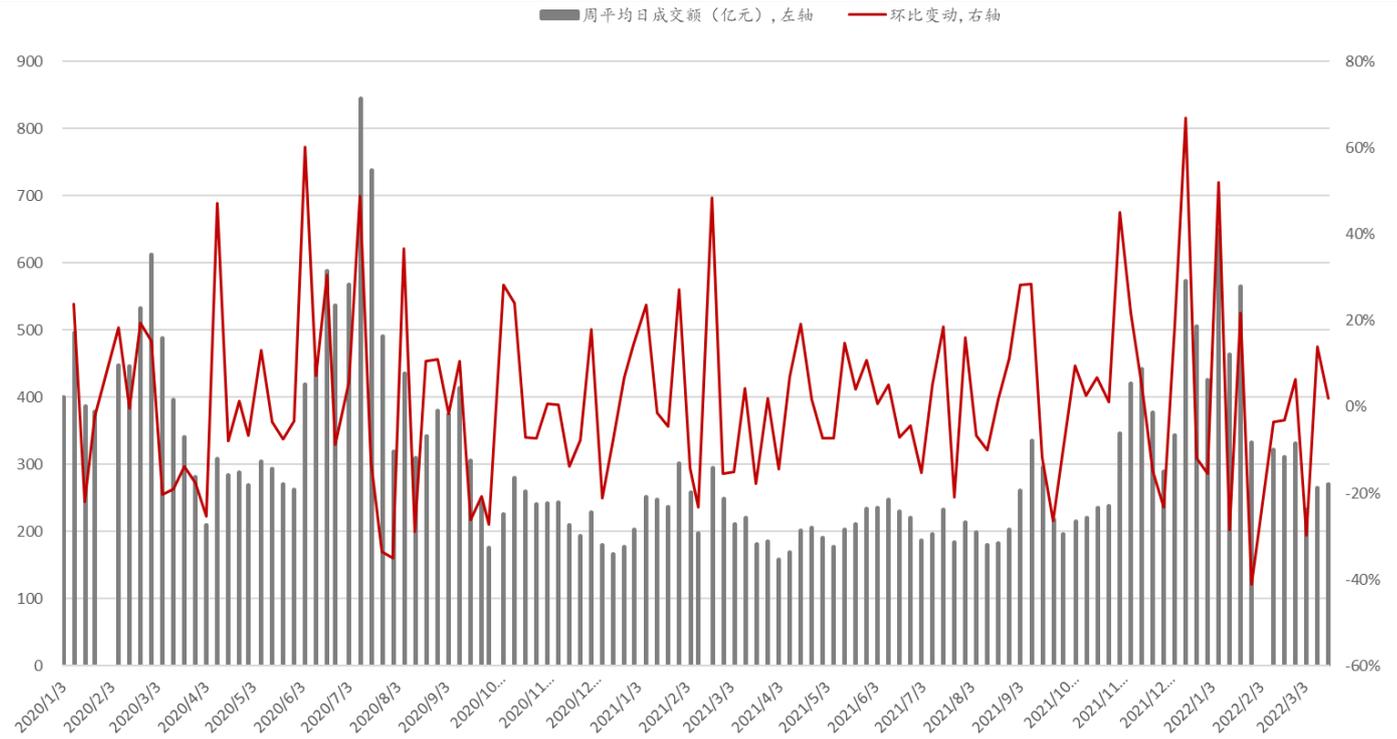
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2015年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周上涨。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1350.86 亿元，平均每日成交额 270.17 亿元，日交易额较上个交易周上涨 1.92%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

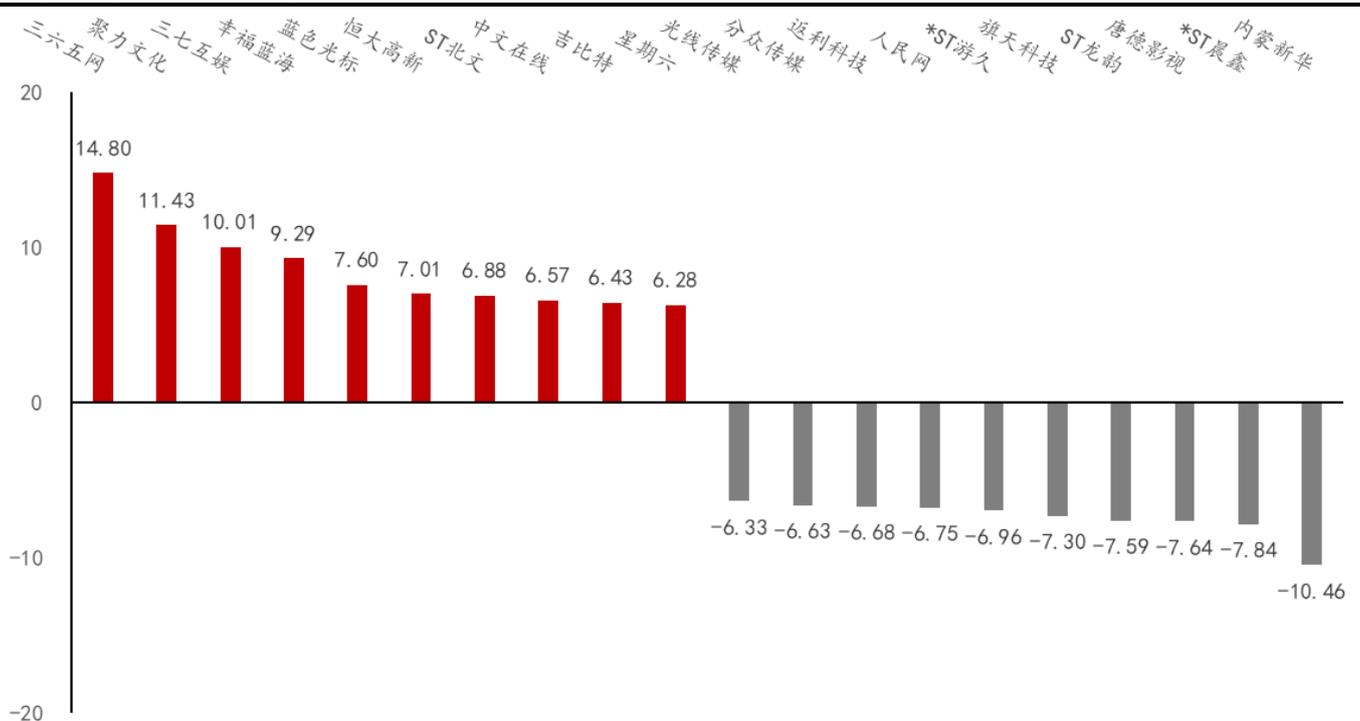


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

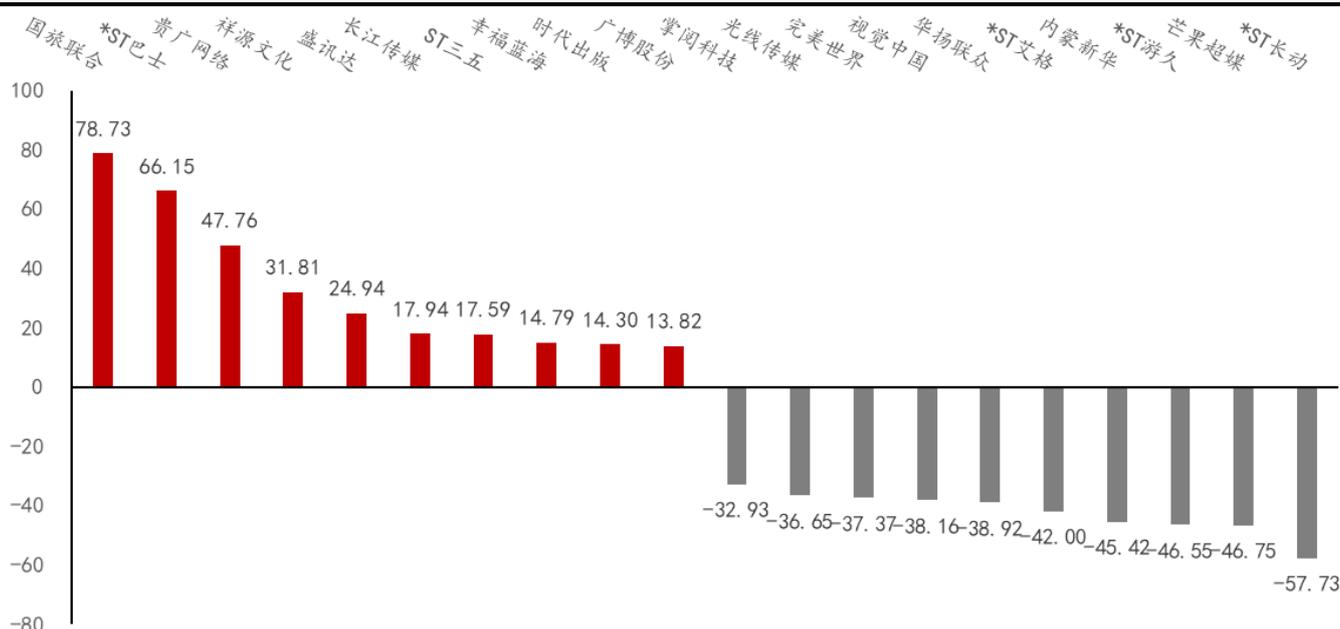
上周板块总体下行, 上涨个股近 4 成。149 只个股中, 上涨个股数为 56 只, 下跌个股数为 90 只, 上涨个股比例为 37.58%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源:

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

重点跟踪的 3 只股票上涨, 3 只股票下跌。其中吉比特实现最大涨幅, 为 6.43%。

图表9: 重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)
1	603444.SH	吉比特	247.75	6.43	344.74
2	002624.SZ	完美世界	246.76	2.91	12.72
3	300413.SZ	芒果超媒	570.01	0.07	30.47
4	300770.SZ	新媒股份	93.46	-1.37	40.45
5	300251.SZ	光线传媒	238.80	-6.33	8.14
6	002027.SZ	分众传媒	915.64	-6.63	6.34

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

腾讯《英雄联盟手游》热度持续,《捕鱼大作战》再次进入畅销榜。从厂商来看,腾讯系游戏占据 5 席,网易系游戏占据 1 席,灵犀互娱(阿里)、米哈游、雷霆游戏(吉比特)、在线途游各占 1 席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	穿越火线	三国志 战略版	原神	梦幻西游	金铲铲之战	英雄联盟手游	一念逍遥	捕鱼大作战
中国香港	Coin Master	三国志 战略版	梦幻新诛仙	花舞宫廷	原神	DRAGON BALL Z	天涯明月刀M	Top War	有杀气童话2	糖果传奇
中国台湾	星城Online	永夜星神	天堂W	麻将明星3缺1	Garena 英雄联盟	三国志 战略版	原神	洪荒大亨	Coin Master	梦幻新诛仙
美国	Roblox	Candy Crush S...	Coin Master	Garena Free Fire	DRAGON BALL...	Royal Match	Clash of Clans	Clash Royale	Call of Duty®	Pokémon GO
日本	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンボール...	荒野行動	放置少女	ヘブンバース...	ドラゴンクエスト...	原神	あんさんぶるス...
韩国	FIFA ONLINE 4...	오딘	리니지M	카트라이더 러쉬...	유모리신3	원신	리니지W	메이플스토리M	히어로즈 데빌즈	루키한

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所
注: 截至2022年3月20日。

买量方面,《文明与征服》榜单第1。雷霆游戏《一念逍遥》位居第4。

图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)

排名	游戏名	素材数	投放媒体	投放天数	排名变化
1	文明与征服 KOL 直播 广州四三九九信息科技有限公司	9536		556天	--
2	MU怀旧版 广州盈优网络科技有限公司	6807		83天	1 ↑
3	三国志 战略版 KOL 直播 广州菱九游信息技术有限公司	6225		1037天	1 ↓
4	一念逍遥 KOL 直播 厦门雷霆互动网络科技有限公司	4402		473天	--
5	永夜帝君 广州乐牛软件科技有限公司	3790		563天	--
6	美杜莎传奇 KOL 上海游码网络科技有限公司	3279		207天	1 ↑
7	梦幻西游 KOL 杭州网易雷火科技有限公司	3199		1540天	1 ↓
8	天影纪 广州乐牛软件科技有限公司	2900		64天	1 ↑
9	奇迹MU 直播 上海硬通网络科技有限公司	2691		521天	1 ↓
10	幸福路上的火锅店 KOL 成都零下七度科技有限公司	2263		110天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所
注: 截至2022年3月20日。

新游预约方面,《明日方舟: 终末地》居 iOS 端、Android 端预约榜首。《魂》、《无悔华夏》也同时进入 iOS, Android 端预约榜。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

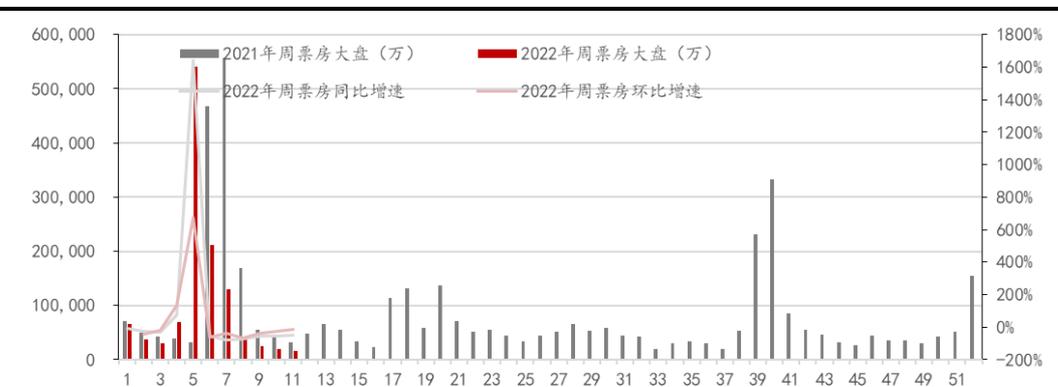
1		明日方舟: 终末地 ★9.1 二次元·角色扮演·冒险		1		明日方舟: 终末地 ★9.1 二次元·角色扮演·冒险	
2		魂 Top 独家 ★9.7 开放世界·高自由度·养成		2		无悔华夏 ★9.0 3月24日上线	
3		英雄联盟电竞经理 ★6.7 模拟·策略·电竞		3		魂 Top 独家 ★9.7 开放世界·高自由度·养成	
4		元气骑士新作 ★9.1 动作·像素·地牢·ARPG		4		永劫无间手游 ★9.1 动作·多人联机·吃鸡	
5		无悔华夏 ★9.0 单机·模拟经营·经营·历史		5		像素世界岛-安体 ★9.5 模拟	

资料来源: TapTap、万联证券研究所
注: 截至2022年3月20日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比下降。据猫眼专业版数据, 第 11 周 (上周, 3.14-3.20) 票房为 1.65 亿元, 同比下降 47.26%, 环比下降 12.46%。

图表13: 电影周票房及环比增速变动情况



资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所
注: 票房含服务费。

《新蝙蝠侠》新片上映, 票房占比 36.38%。《神秘海域》热度延续, 排名第二; 《长津湖之水门桥》位居第三。

新片上映: 《月球陨落》累计想看人数达 10.7 万。

图表14: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及上市公司
1	新蝙蝠侠	5783.64	36.38%	7.7	中国电影、上海电影
2	神秘海域	5004.75	31.48%	6.1	中国电影
3	长津湖之水门桥	1992.89	12.54%	7.2	中国电影、上海电影、阿里巴巴、字节跳动、欢瑞世纪
4	这个杀手不太冷静	1175.23	7.39%	6.5	阅文影视、腾讯影业
5	奇迹·笨小孩	602.4	3.79%	7.4	中国电影、万达影视、阿里巴巴
6	花束般的恋爱	333.9	2.10%	8.6	中国电影
7	可不可以你也刚好喜欢我	307.91		5.2	中国电影
8	熊出没·重返地球	273.67	1.72%	6.6	中国电影、华强方特、欢瑞世纪、万达电影、字节跳动
9	狙击手	271.08	1.71%	7.7	光线传媒、爱奇艺
10	人生大事	151.87	0.96%	/	横店影视

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所
注: 截至2022年3月20日00:30。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业动态:

鹰角新游《明日方舟: 终末地》官宣, 延续明日方舟 IP 热度。3月16日, 鹰角官宣《明日方舟: 终末地》官网, 确认为鹰角网络继《明日方舟》、《来自星尘》后第三款游戏产品, 也是明日方舟 IP 下第二款游戏。3月18日, 《明日方舟: 终末地》发布首部概念CG、实机视频, 以及更多美术图, 并正式启动预约, 游戏玩法为3D即时策略RPG。(鹰角网络)

《Apex 英雄手游》海外预注册开启。3月17日, 《Apex 英雄手游》官方推特正式发布首条推文, 正式开放全球预注册。同时, 官方还发布了游戏的最新PV以及宣传图。《Apex 英雄手游》将采取免费游玩+道具收费的形式, 内购的相关道具也与PC版本保持一致, 并角色的属性与战斗造成影响。手游未来也会拥有专属的战斗通行证、外观道具, 以及区别于PC、主机版的特殊解锁道具。需要注意的是, 手游是独立于PC端、主机端与NS平台的, 并没有跨平台联机功能(Cross-Play), 但会拥有优先于端游的全新角色以及专属地图。(《Apex 英雄手游》官方推特)

《幻塔》国际服将于4月开测, 由腾讯 Level Infinite 代理发行。3月16日《幻塔》官推宣布该作将于今年4月在美国、加拿大、日本、英国和德国进行封闭Beta测试, 将由腾讯的海外发行品牌 Level Infinite 进行代理。《幻塔》是完美世界游戏旗下 Hotta Studio 自主研发的轻科幻开放世界手游。该作于12月中旬上市, 凭借热门的开放世界设定和二次元科幻题材, 官方公布首日流水5000万, 且连续6天位列中国iOS手游下载榜榜首, 并迅速进入畅销榜前三。(《幻塔》官方推特)

18日官方在 State

of Play 上公布了一段14分钟的PS5实机演示视频+幕后特辑。这款游戏确定将于

2022 年冬季发售，预计将于 2022 年圣诞假期登陆 PS5/PS4/Xbox Series X|S/Xbox One/PC/Switch 平台。(华纳)

● **资本动态:**

中手游入股上海洲竞公司，进军篮球体育电竞。3 月 15 日，中手游宣布已完成对上海洲竞公司的入股，持股 51%，正式成为后者的控股股东。上海洲竞公司旗下有在研体育电竞跨端（pc、主机和手机）游戏《代号：篮球 3V3》。该游戏由“街篮之父”赵勇硕（韩）与《街头篮球》端游中国版研发总负责人柳京彬（中）携手，端游原班人马操刀，预计将于 2022 年底测试，2023 年中正式上线。中手游将围绕《代号：篮球 3V3》打造极具国潮特色的“街篮体育电竞生态”，正式入局电竞领域。(中手游)

【互联网】

● **行业动态:**

国家网信办：网络游戏、网络直播等网络服务提供者不得向未成年人提供与其民事行为能力不符的付费服务。国家互联网信息办公室就《未成年人网络保护条例(征求意见稿)》再次公开征求意见。意见提出，网络游戏、网络直播、网络音视频、网络社交等网络服务提供者应当针对未成年人使用其服务设置青少年模式，在使用时段、时长、功能和内容等方面按照国家有关规定和标准提供服务，并为监护人履行监护职责提供时间管理、权限管理、消费管理等功能。合理限制未成年人在使用网络产品和服务中的单次消费数额和单日累计消费数额，不得向未成年人提供与其民事行为能力不符的付费服务。(国家互联网信息办公室)

2022 年“清朗”系列专项行动聚焦影响面广、危害性大的问题开展整治。具体包括全面整治劣迹艺人违规复出、重点整治涉未成年人网络乱象、着力整治网络暴力等 10 个方面重点任务，督促企业坚持正确的政治方向、舆论导向、价值取向，维护广大网民合法权益，营造一个风清气正的网络空间、网络生态环境，促进互联网企业，也包括网站平台，实现健康发展、可持续发展、行稳致远。(国务院)

字节跳动拟定硬科技突破计划，“一个中心，四个主线”。3 月 16 日，北京字节跳动发布《2021 年企业社会责任报告》，《报告》指出，字节跳动参照联合国可持续发展目标和“十四五规划”，并结合相关方调研确定了年度社会责任工作重点，将负责人采购、社区共建列为低度重要，促进就业、AI 伦理、保护原创、隐私保护等课题则被列为高度重要。同时字节跳动制定了未来 3-5 年的硬科技突破计划，即“一个中心，四个主线”。“一个中心”即围绕核心人工智能技术，“四个主线”则分别是向 AI 芯片、服务器芯片延伸；将人工智能应用于智能硬件、医疗和企业服务；开展 AI+ 的基础研究和前沿探索；夯实领先地位等。(字节跳动)

TapTap 推出创作者计划，吸引游戏 UP 主。3 月 18 日，TapTap 宣布推出面向所有用户的“TapTap 创作者计划”，宣布用户在申请认证成为创作者后，在 TapTap 上发布原创视频内容即可获得创作收益。TapTap 官方表示，“创作者计划”推出旨在帮助更多的游戏内容创作者，进一步激发创作者们的创意热情，帮助玩玩家进行更丰富、态度更真实的视频创作。同时，TapTap 还计划在创作者中心内，为创作者们提供“高清游戏素材、创作课程、流量助推、社群交流等创作支持，更有官方认证、签约机会与专业运营支持等平台支援”。(TapTap)

➤ 股东增减持

图表15: 传媒行业股东拟增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限(万股)	占持有公司股份比例(%)
电声股份	2022-03-17	进行中	减持	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LIMITED,LION-OCBC CAPITAL ASIA I HOLDING PTE. LTD.	其他股东	1269.69	3.00
巨人网络	2022-03-16	进行中	减持	上海鼎晖孚远股权投资合伙企业(有限合伙),上海孚焯股权投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	4048.76	2.00
华闻集团	2022-03-15	进行中	减持	长信基金-浦发银行-长信-浦发-粤信 2 号资产管理计划	持股 5%以上一般股东	2898.23	1.45

资料来源: iFinD、万联证券研究所

➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 6.03 亿元, 具体披露信息如下。

图表16: 传媒行业大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
智度股份	2022-03-18	6.45	56.93	367.20
分众传媒	2022-03-18	6.34	47.10	298.61
利欧股份	2022-03-18	1.85	70.13	129.74
三七互娱	2022-03-18	20.84	33.00	687.72
三七互娱	2022-03-18	20.84	30.00	625.20
三七互娱	2022-03-18	20.84	23.99	499.95
世纪华通	2022-03-18	6.21	110.00	683.10
华谊兄弟	2022-03-18	3.19	282.00	899.58
旗天科技	2022-03-18	8.10	338.00	2,737.80
旗天科技	2022-03-18	8.10	202.00	1,636.20
顺网科技	2022-03-18	11.93	53.20	634.64
ST 瀚叶	2022-03-18	2.06	50.00	103.00
世纪华通	2022-03-17	6.19	600.00	3,714.00
华谊兄弟	2022-03-17	3.14	656.00	2,059.84
顺网科技	2022-03-17	11.98	96.98	1,161.78
冰川网络	2022-03-17	13.44	38.00	510.72
ST 瀚叶	2022-03-17	2.09	50.00	104.50
三七互娱	2022-03-16	17.83	21.00	374.43
三七互娱	2022-03-16	17.83	11.22	200.05
三七互娱	2022-03-16	17.83	21.00	374.43
三七互娱	2022-03-16	17.83	23.90	426.14
三七互娱	2022-03-16	17.83	25.00	445.75

三七互娱	2022-03-16	17.83	30.00	534.90
三七互娱	2022-03-16	17.83	30.00	534.90
三七互娱	2022-03-16	17.83	33.00	588.39
三七互娱	2022-03-16	17.83	33.00	588.39
三七互娱	2022-03-16	17.83	40.00	713.20
三七互娱	2022-03-16	17.83	40.00	713.20
三七互娱	2022-03-16	17.83	41.00	731.03
三七互娱	2022-03-16	17.83	44.00	784.52
三七互娱	2022-03-16	17.83	55.00	980.65
华谊兄弟	2022-03-16	3.10	1,597.00	4,950.70
旗天科技	2022-03-16	8.10	80.00	648.00
顺网科技	2022-03-16	11.50	178.74	2,055.54
冰川网络	2022-03-16	13.00	89.23	1,159.99
ST 瀚叶	2022-03-16	2.02	50.00	101.00
掌阅科技	2022-03-16	17.30	32.33	559.31
恺英网络	2022-03-15	4.35	780.00	3,393.00
世纪华通	2022-03-15	6.00	166.70	1,000.20
世纪华通	2022-03-15	5.76	850.00	4,896.00
世纪华通	2022-03-15	5.76	121.50	699.84
旗天科技	2022-03-15	7.80	300.00	2,340.00
顺网科技	2022-03-15	12.33	336.24	4,145.87
ST 瀚叶	2022-03-15	2.06	50.00	103.00
天地在线	2022-03-14	24.66	24.00	591.84
顺网科技	2022-03-14	12.50	657.51	8,218.89
ST 瀚叶	2022-03-14	2.06	50.00	103.00
总计				60,255.49

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表17: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例	解禁股份类型
中文在线	2022-03-21	1,351.02	1.86%	定向增发机构配售股份
唐德影视	2022-03-22	479.08	1.16%	股权激励限售股份
华扬联众	2022-03-24	2,693.69	10.63%	定向增发机构配售股份
值得买	2022-03-25	3.17	0.04%	股权激励限售股份
星期六	2022-04-19	16,603.77	18.25%	定向增发机构配售股份
新媒股份	2022-04-19	8,952.41	38.75%	首发原股东限售股份
风语筑	2022-04-19	65.38	0.15%	股权激励限售股份
星期六	2022-04-25	12,281.02	13.50%	定向增发机构配售股份
奥飞娱乐	2022-04-27	12,154.02	8.22%	定向增发机构配售股份
川网传媒	2022-05-10	4,333.60	32.50%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
紫天科技	2022-05-16	159.16	0.98%	定向增发机构配售股份
姚记科技	2022-05-24	17.60	0.04%	股权激励限售股份
唐德影视	2022-06-06	208.26	0.50%	股权激励限售股份
因赛集团	2022-06-06	7,409.33	67.42%	首发原股东限售股份
值得买	2022-06-13	23.96	0.27%	股权激励限售股份
盛天网络	2022-06-14	3,166.56	11.66%	定向增发机构配售股份

资料来源:

➤ 股权质押

图表18: 传媒行业股权质押情况

证券简称	股东名称	质押方	质押数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
完美世界	完美世界控股集团有限公司	国泰君安证券股份有限公司	610.00	2022-03-16	2022-08-19
完美世界	完美世界控股集团有限公司	招商证券资产管理有限公司	610.00	2022-03-16	2022-11-24
完美世界	完美世界控股集团有限公司	国信证券股份有限公司	340.00	2022-03-17	2023-01-19
完美世界	完美世界控股集团有限公司	中国银河证券股份有限公司	780.00	2022-03-16	2022-11-01
完美世界	完美世界控股集团有限公司	国信证券股份有限公司	340.00	2022-03-17	2022-12-29
完美世界	完美世界控股集团有限公司	华泰证券(上海)资产管理有限公司	660.00	2022-03-16	2022-11-28
完美世界	完美世界控股集团有限公司	平安证券股份有限公司	840.00	2022-03-17	2022-12-09
完美世界	完美世界控股集团有限公司	国金证券股份有限公司	300.00	2022-03-16	2024-11-27
完美世界	完美世界控股集团有限公司	平安证券股份有限公司	1180.00	2022-03-17	2022-12-15
光线传媒	光线控股有限公司	华泰证券(上海)资产管理有限公司	800.00	2022-03-16	2022-06-13
巨人网络	上海巨人投资管理有限公司	渤海国际信托股份有限公司	4200.00	2022-03-14	/
巨人网络	上海巨人投资管理有限公司	渤海国际信托股份有限公司	14200.00	2022-03-11	/
巨人网络	上海澎腾投资合伙企业(有限合伙)	渤海国际信托股份有限公司	10000.00	2022-03-14	/

资料来源: iFinD、万联证券研究所

4 投资建议

顺应政策的严监管环境推动行业改革,把握后疫情时代及 Z 时代带来的创新需求。受疫情持续影响,传媒行业在 21 年市场表现平平,但估值受“元宇宙”概念等影响在近期有所回升;自 20H2 以来传媒行业经历了持续调整,随着政策监管趋严,后疫情时代到来,红利逐渐褪去,线上需求逐渐增强,“元宇宙”概念再次席卷传媒板块,带动虚拟现实生态内容建设,Z 世代占据时代 C 位,对于剧集、综艺、游戏板块的质量及创新需求逐步增强。

1) **游戏板块:** 因收入端的高基数压力、成本端的疫情后流量成本上行等多方面因素叠加,估值持续下行,为减去流量侧压力,头部厂商将持续进行 IP 游戏打造。同时“元宇宙”概念火热将带动虚拟现实技术市场估值上升,我们认为 **AR/VR 设备终端及内容生态建设**将成为 2022 年市场关注重点。展望后市,关注游戏行业新品周期,如三七互娱《斗罗大陆:魂师对决》以及完美世界《幻塔》《梦幻新诛仙》,新品表

增强后市信心。

2) **影视院线板块:** 在大档期前有相对不错的市场表现,业绩也已复苏,逐步迈入大档期时代。目前仍然存在非档期内上映优质影片不足、外部影片引进不足、观影人

次下降等问题，尚未出现具备一致认同的长期持有逻辑。中长期看，预计**主旋律电影**将成为 2022 年打造主题，院线也将迈入**新业态转型**，在非档期寻求业绩突破。

3) **影视剧集板块**：依旧专注于 IP 系列剧集，各视频平台持续剧场化建设，同时随着短视频平台兴起，**微短剧、剧场化**将成为各平台关注重点。

4) **广告营销板块**：梯媒景气度依旧，拉动行业整体复苏，国产品牌逐步占据市场，文化自信逐渐建立，看好**梯媒广告**。

5 风险提示

监管政策趋严、新游延期上线及表现不及预期、出海业务风险加剧、疫情反复风险、商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场