

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

北京上海疫情明显好转，电影市场有望逐渐恢复

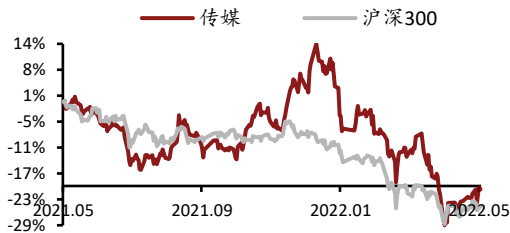
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 05 月 30 日



资料来源：聚源数据，中原证券

相关报告

《传媒行业周报：政策端传递积极信号，关注疫情进展》 2022-05-23

《传媒行业周报：2021 年业绩回升明显，2022 年疫情因素增长承压》 2022-05-10

《传媒行业分析报告：2021 年业绩回升明显，2022 年疫情反复造成短期影响》 2022-05-09

联系人：马蕊琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**5 月 23 日-5 月 27 日间，传媒板块上涨 1.41%，同期上证指数、沪深 300 指数以及创业板指数涨跌幅为-0.52%、-1.87%、-3.92%。传媒行业排在中信一级行业分类涨跌幅第 5 位，位于靠前的位置。

- **本周观点：**

近期中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，围绕推动公共文化数字化建设、实施文化产业数字化战略制定了一系列重点发展任务目标。我们认为从前期各类“十四五”中涉及电影产业、出版产业以及版权领域等规划再到近期的“推动数字经济持续健康发展”专题协商会以及“推进实施国家文化数字化战略”政策的出台，目前传媒板块政策端传递积极信号，有望帮助行业进入良性发展。

近期上海和北京两地疫情进展转好，社会秩序将逐渐恢复，同时上海推出减免租金、发放补贴等各项纾困政策并加大稳外资、稳外贸、促销费、扩投资力度。根据 5 月 25 日全国稳住经济大盘电视电话会议内容，预计其他省市以及各级部委也将陆续出台各类政策帮助企业纾困解难，提振经济和消费。上市公司层面预计 Q2 将会是业绩底部，Q3 业绩环比将显著好转。近期即将迎来“6·18”电商大促，我们观察到淘宝、京东等平台的减免等优惠力度相比以往有所加大，预计电商消费将迎来修复。

行业观点：

近期国内影院营业率恢复至 70%以上，随着北京和上海社会秩序转好，预计影院亦将逐渐恢复经营，经营率将进一步提升。在内容一端，随着影院营业率的进一步提升，此前满足上映条件但未上映的内容将陆续恢复定档上映，拉动观众回流至影院，修复国内电影市场。中长期看，龙头院线以及影投公司资本实力雄厚，经营优势明显，抗风险能力强，能够实现逆势扩张，抗风险能力弱的影院将逐步被出清淘汰，头部公司的市占率存在进一步提升的可能。

根据伽马数据显示，4 月国内游戏市场同比下降 3.40%，环比增长 1.86%。国内游戏市场存量竞争痕迹较为明显，版号困境，游戏公司出海战略加速的趋势基本成为共识。截止目前发放 4 月版号后 5 月版号暂无更新进展，版号发放节奏与数量仍待观察，但预计提质减量的导向不会改变。从业绩来看，国内版号的停发对

游戏公司的业绩造成了一定影响，上线产品进度滞后导致难以转化为流水和利润，加上海外市场拓展预计还需要一定时间筑基和沉淀，业绩的确认仍需要一定耐心。

IDC 公布数据显示 2021 年全球 VR 头显出货量 1123 万台，同比增长 92.1%，预计 2022 年将达到 1573 万台，同比增长 43.6%。当前正值 5G 网络进入快速发展的关键阶段，低时延、高速度、大容量等优点帮助 VR/AR 设备提高画面分辨率，降低卡顿延迟和眩晕感，体验更加自然舒畅，使 VR/AR 能够适应更多的应用场景，同时云计算的方式也可以帮助 VR/AR 终端向轻量化方向发展，降低硬件成本，进一步加速 VR/AR 终端的渗透率。短期来看，目前 VR 应用场景中确定性较高、落地速度快、商业化程度高，规模最大的依然是游戏领域。目前 VR 游戏领域大型游戏和中小游戏并存，竞争格局未定，即使是中小游戏研发商也能够通过差异化和创新型产品破局。基于游戏产业内容为王的核心发展逻辑，建议关注通过投资或自研等方式在 VR 领域有所布局的游戏公司。

- 建议关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、芒果超媒、果麦文化、光线传媒。

风险提示：国际政局风险；疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

内容目录

1. 一周市场回顾	4
1.1. 一周公司动态要闻.....	5
1.2. 行业新闻.....	6
1.3. 电影市场.....	7
1.4. 影视剧市场.....	9
1.5. 综艺节目市场.....	10
1.6. 游戏市场.....	10
1.7. VR/AR 市场.....	12
1.8. 图书市场.....	12
2. 风险提示	13

图表目录

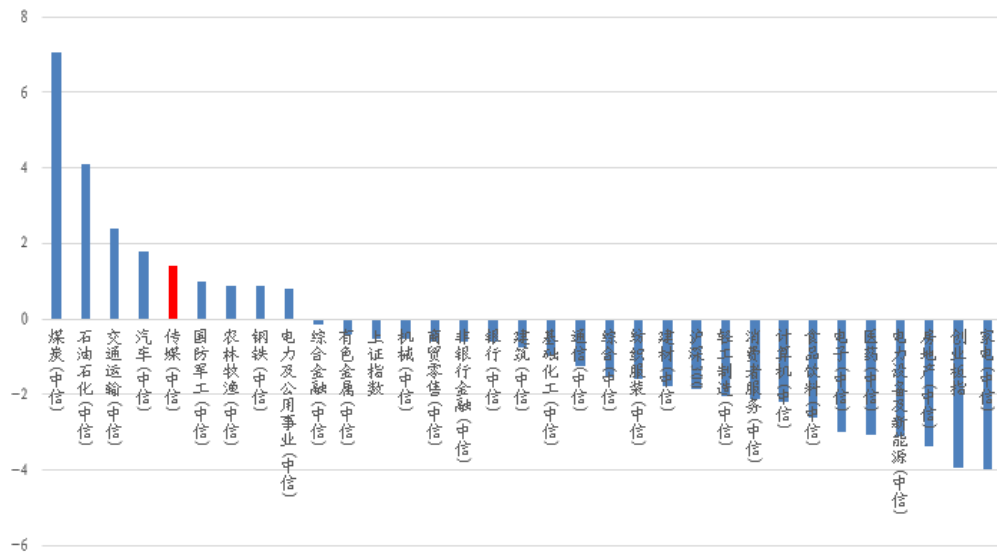
图 1: 2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日 A 股主要板块涨跌幅.....	4
图 2: 2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日传媒相关 Wind 概念涨跌幅 (%).....	5
图 3: 国内电影市场票房情况 (万元) (周).....	7
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周).....	7
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周).....	8
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周).....	8
图 7: 2022 年 6 月第 1 周手游开测表.....	11
图 8: Steam 平台 VR 设备活跃度.....	12
图 9: Steam 平台 VR 设备活跃品牌.....	12
图 10: VR 应用平台内容数量.....	12
表 1: 2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅.....	4
表 2: 2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5.....	5
表 3: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日影片票房情况.....	8
表 4: 预计部分上映电影档期.....	8
表 5: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日院线数据 (不含服务费).....	9
表 6: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日影投数据 (不含服务费).....	9
表 7: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视剧/网剧热度排名.....	10
表 8: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视综艺/网络综艺热度排名.....	10
表 9: 手机游戏排行榜 (2022 年 5 月 29 日).....	11
表 10: 2022 年第 21 周实体书店畅销榜单排名.....	13

1. 一周市场回顾

5月23日-5月27日间，传媒板块上涨1.41%，同期上证指数、沪深300指数以及创业板指数涨跌幅为-0.52%、-1.87%、-3.92%。传媒行业排在中信一级行业分类涨跌幅第5位，位于靠前的位置。

细分子版块中出版板块单周上涨幅度较大，达到5.49%，其他文化娱乐、游戏以及其他广告营销单周分别下跌-0.51%、-0.70%、-1.44%。

图 1：2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日 A 股主要板块涨跌幅



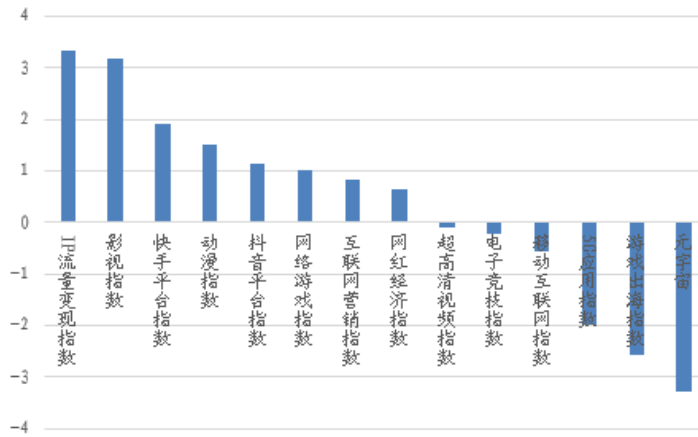
资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子版块	涨跌幅 (%)
媒体	4.36	出版	5.49
		广播电视	3.02
广告营销	0.58	互联网广告营销	2.16
		其他广告营销	-1.44
文化娱乐	0.09	影视	2.05
		动漫	1.68
		游戏	-0.70
		其他文化娱乐	-0.51
互联网媒体	3.17	信息搜索与聚合	3.59
		互联网影音视频	2.86

资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日传媒相关 Wind 概念涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

板块 151 只个股中 100 只上涨，8 只持平，43 只下跌，个股涨多跌少。涨幅最高的有实益达、*ST 新文、粤传媒、龙版传媒、美盛文化；跌幅最高的有奥飞娱乐、华谊嘉信、三五互联、退市游久、*ST 大通。

表 2：2022 年 5 月 23 日-5 月 27 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
实益达	31.71	奥飞娱乐	-16.99
*ST 新文	26.06	华谊嘉信	-13.97
粤传媒	24.39	三五互联	-13.61
龙版传媒	23.22	退市游久	-10.78
美盛文化	22.92	*ST 大通	-10.13

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【视觉中国】视觉（中国）文化发展股份有限公司打造的海外视觉艺术数字艺术品平台——Vault by 500px 官方网站（www.vault.world）于北京时间 2022 年 5 月 25 日上线测试。公司本次推出的 Vault by 500px 平台通过区块链实现数字作品的上链确权，作品所有者和作品信息存储在链上，保证数据不可篡改；同时将原创数字作品转化为区块链上独一无二的数字艺术品，数字艺术品的所有权的每一次变更都可以记录在区块链上，大大促进数字艺术品交易和流通，区块链技术让数字艺术品可确权、易流转、可交易；通过区块链技术，数字艺术品的创作者、消费者以及参与者将被更为紧密地连接在一起，成为一个更为活跃的、有影响力的创作、交流与交易平台，构建平台、消费者、创作者的多赢机制。

【因赛集团】广东因赛品牌营销集团股份有限公司全资子公司广州意普思影视广告制作有限公司于 2022 年 5 月 25 日与深圳市沸腾科技传媒有限公司、江门壹新媒体科技有限公司、谭琳、张曲、李东签署《关于新设赛宇宙（广州）数字科技有限公司（筹）之投资协议》，与沸腾科技传媒、壹新媒体科技、谭琳、张曲、李东共同出资 956 万元成立赛宇宙（广州）数字科技有限公司，其中意普思出资 500 万元，占出资总额的 52.6316%。

【中文在线】公司以内容为基石，深耕数字文化内容行业，在原创内容储备及创作、渠道销售、版权保护等方面具有多重优势；截至目前，公司累积数字内容资源超 510 万种，同时还有超 45 万小时的音频资源，以及短剧、视频漫剧、动漫、影视等多业态数字内容衍生品，具备与区块链技术耦合的庞大内容基础。基于此，公司决定推出“第五境界”APP 数字藏品平台，应用区块链技术，为数字藏品全流程赋能，为 IP 方提供数字藏品的合约铸造、产品营销、用户管理等解决方案，对数字版权的生产、保护、交易、IP 衍生开发提供更多衍生价值场景。“第五境界”是公司面向元宇宙的第一个数字藏品平台。平台定位为“有内容生态的 IP 数藏平台”，依托公司内容库及 IP 开发体系等优势，打通平台内外部资源，开发和运营更具内容生态价值和收藏潜力的数字藏品。

【富春股份】富春科技股份有限公司全资子公司上海骏梦网络科技有限公司于 2022 年 5 月 27 日与北京九凤信息科技有限公司签署了《古剑奇谭三》游戏改编授权协议，北京九凤授权上海骏梦《古剑奇谭三》游戏的改编权，用于改编、发行、运营及推广一款移动游戏及一款 VR 游戏。

1.2. 行业新闻

5 月 27 日，伽马数据发布《2022 年 4 月游戏产业报告》显示，2022 年 4 月，中国移动游戏市场实际销售收入 169.59 亿元，环比增长 2.39%。据介绍，增长的主要原因，一方面，本月新游《深空之眼》《龙之国物语》等产品带来流水增量；另一方面，《和平精英》推出踏青小长假活动、为庆祝 3 周年推出全新主题玩法“空投行动”，同时国际主播公开赛 PSI 开启，《重返帝国》推出口令礼包码大放送活动，等等，多款产品推出活动促进了流水增长。但同比下降 5.29%，主要由于新游表现不及去年同期。（来源：北京商报）

中文在线：公司与腾讯、百度在元宇宙业务进行探索合作。中文在线在互动平台表示，公司与腾讯、百度在元宇宙业务进行探索合作，公司基于腾讯平台的至信链开展数字商品销售服务，基于百度的希壤元宇宙平台，百度为公司提供虚拟会场服务。（来源：文化产业观察）

5 月 25 日，万达电影(002739.SZ)在 2021 年业绩说明会上表示，公司受新冠疫情影响，多家影院仍处于闭店状态，但公司表示将密切跟踪全国疫情进展，尽最大可能消除疫情影响，实现全年影院开业计划，并且公司称，目前全国营业影院已恢复至 70%左右，预计随着疫情逐渐得到控制，全国大盘将逐步回暖，《侏罗纪世界 3》、《阿凡达 2》等超级 IP 都已定档。（来源：智通财经）

近期，人教版小学数学教材插图受到社会广泛关注，教育部高度重视，经研究决定：一、责成人民教育出版社立即整改，重新组织专业力量绘制教材插图，确保 2022 年秋季学期开始使用新教材。教育部将组织专家团队进行严格审核把关。二、教育部立即部署对全国中小学教材进行全面排查，重点是教材内容、插图等，发现问题立即整改，确保教材坚持正确政治方向和价值导向，弘扬中华优秀传统文化，符合大众审美习惯。三、畅通中小学教材问题快速反映通道，欢迎社会各界随时提出意见建议，教育部将认真研判、及时处理。（来源：教育部）

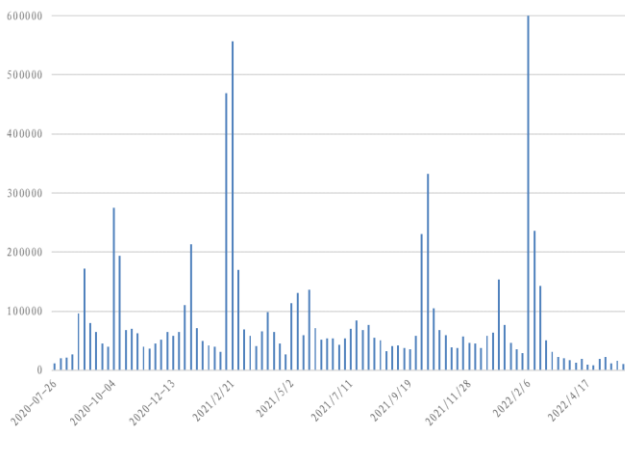
爱奇艺 (NASDAQ:IQ) 发布截至 2022 年 3 月 31 日未经审计的第一季度财报。财报显示, 爱奇艺一季度营收 73 亿元人民币, 其中会员服务营收 45 亿元, 同比增长 4%。基于非美国通用会计准则财务指标 (non-GAAP) 的运营利润 3.3 亿元, 利润率 4%, 连续三个季度提升, 首次实现季度盈利。(来源: 爱奇艺)

5 月 24 日晚间, 快手公布了 2022 年一季度业绩。一季度公司收入为 210.7 亿元, 同比增长 23.8%; 公司毛利为 87.8 亿元, 同比增长 25.7%。快手采取的严控开支, 降本增效策略正在发挥作用。一季度快手经营亏损为 56 亿元, 上年同期为 73 亿元; 公司经调整亏损净额为 37.22 亿元, 较上年同期亏损 56.5 亿元明显收窄。快手表示, 一季度尽管环境充满挑战, 但公司业务表现出了较强的韧性, 核心运营数据创下新高, 盈利能力也有所改善。(来源: e 公司)

1.3. 电影市场

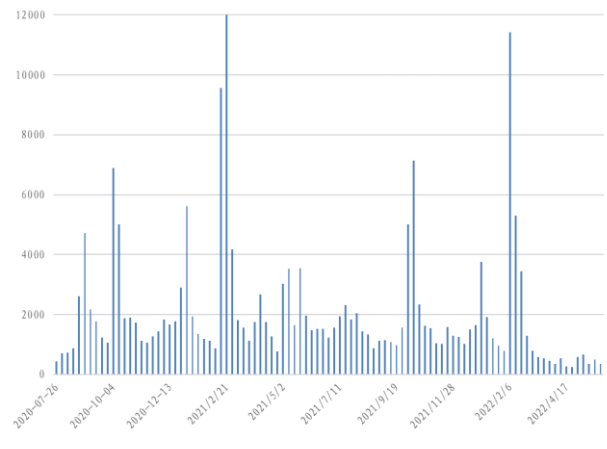
根据猫眼专业版 APP 显示数据, 2022 年第 21 周 (2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日) 国内电影市场综合票房 1.11 亿元, 环比减少 32.87%; 观影人次 337.4 万人次, 环比减少 31.00%; 放映场次 166.8 万场, 环比增加 0.54%; 平均票价 32.89 元 (含服务费), 环比减少 2.71%。

图 3: 国内电影市场票房情况 (万元) (周)



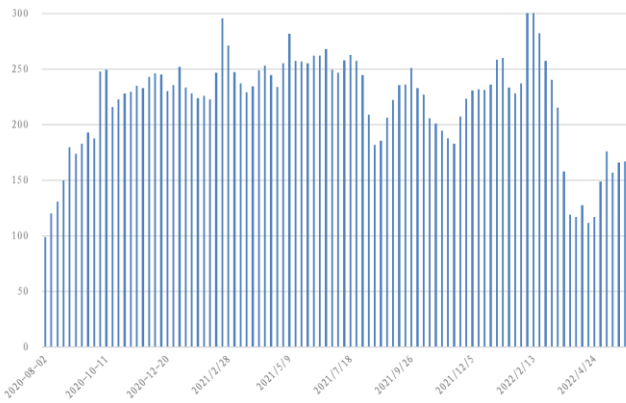
资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

图 4: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周)



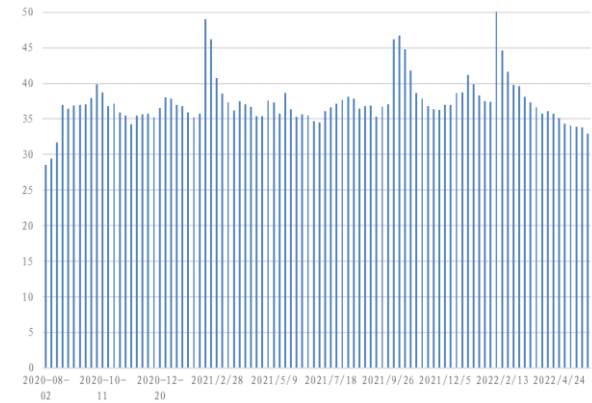
资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周)



资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周)



资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

单周票房排名前三的影片分别是《坏蛋联盟》、《哆啦 A 梦: 大雄的宇宙小战争 2021》、《边缘行者》, 单周票房分别为 2663.69 万元、1979.25 万元和 1193.32 万元, 票房占比分别为 23.9%、17.8%、10.7%。

表 3: 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日影片票房情况

影片	票房 (万元)	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
坏蛋联盟	2663.69	23.9%	16.4%	1.98 亿元	2022-04-29
哆啦 A 梦: 大雄的宇宙小战争 2021	1979.25	17.8%	10.6%	1993.1 万元	2022-05-28
边缘行者	1193.32	10.7%	9.0%	1.43 亿元	2022-04-15
我要我们在一起 (重映)	1162.59	10.4%	16.0%	3.76 亿元	2022-05-20
我是真的讨厌异地恋	707.91	6.3%	10.7%	1.61 亿元	2022-04-29
神秘海域	434.56	3.9%	3.0%	1.43 亿元	2022-03-14
唐顿庄园 2	365.59	3.2%	5.3%	937.7 万元	2022-05-20
五个扑水的少年 (重映)	334.94	3.0%	3.2%	6606.7 万元	2022-05-28

资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

表 4: 预计部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区
6 月 1 日	大圣降妖	动画	中国
	魔法鼠乐园 (重映)	动画/冒险/喜剧	中国
	陀螺女孩	喜剧/家庭/奇幻	中国
	超级特战队	冒险/家庭/动画	中国
	地瓜味的冰淇淋	儿童/喜剧/奇幻	中国
	我的启蒙老师	剧情/儿童	中国
6 月 2 日	暗恋·橘生淮南	爱情/青春	中国
6 月 3 日	猎屠	剧情/动作/犯罪	中国
	遇见你之后	爱情/剧情	中国
	夺宝联盟	剧情/冒险/喜剧	中国
6 月 10 日	侏罗纪世界 3	科幻/动作/冒险/惊悚	美国
	镜世界	惊悚/恐怖	中国

6月17日

黎乡遇见你

剧情/爱情/励志

中国

杰米拉

爱情/喜剧

中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022年5月23日-2022年5月29日，霍尔果斯万达电影院线单周票房1862.8万元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率18.79%，环比提升0.93pct；排名第二的深圳市中影南方电影新干线单周票房944.9万元，市场占有率9.53%，环比下滑0.06pct；排名第三的中影数字院线单周票房796.7万元，市场占有率8.04%，环比下滑0.16pct。

表 5：2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日院线数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
霍尔果斯万达电影院线	1862.8	18.79%	59.2	4	31.5
深圳中影南方新干线	944.9	9.53%	31.1	3	30.4
中影数字院线	796.7	8.04%	27.1	2	29.4
广东大地电影院线	666.9	6.73%	24.5	2	27.2
上海联合电影院线	628.3	6.34%	19.7	3	31.9
江苏幸福蓝海院线	442.1	4.46%	15.3	3	28.9
横店影视	427.6	4.31%	15.5	2	27.6
广州金逸珠江电影院线	415.2	4.19%	14.5	3	28.6
中影星美电影院线	362.3	3.65%	12.6	3	28.7
北京华夏联合院线	308.8	3.11%	10.8	2	28.5
全国	9913.53 万元	(CR10) 69.15%	337.5	3	29.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年5月23日-2022年5月29日，万达影投单周票房1763.6万元（不含服务费，下同），市场占有率17.79%，环比提升0.91pct；排名第二的横店影投单周票房375.1万元，市场占有率3.78%，环比下滑0.25pct；排名第三的CGV影投单周票房309.0万元，市场占有率3.12%，环比提升0.24pct。

表 6：2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	1763.6	17.79%	56.0	4	31.5
横店影投	375.1	3.78%	13.6	2	27.5
CGV 影投	309.0	3.12%	6.9	3	44.7
大地影投	254.1	2.56%	9.3	3	27.4
星轶影投	240.1	2.42%	7.9	3	30.4
中影影投	234.9	2.37%	8.1	4	29
博纳影投	217.6	2.19%	6.9	4	31.6
金逸影投	216.6	2.18%	7.4	4	29.1
幸福蓝海影投	211.6	2.13%	7.2	3	29.3
百老汇影投	169.6	1.71%	3.8	5	44.6
全国	9913.53 万元	(CR10) 40.27%	337.5	3	29.4

资料来源：猫眼专业版，中原证券

1.4. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，排名前五的分别是《良辰好景知几何》、《女士的法则》、《欢迎光临》、《凭栏一片风云起》和《请叫我总监》；网剧播映指数排名前五的分别是《暗夜行者》、《传家》、《重生之门》、《警察荣誉》和《且试天下》。

表 7：2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	良辰好景知几何	暗夜行者
2	女士的法则	传家
3	欢迎光临	重生之门
4	凭栏一片风云起	警察荣誉
5	请叫我总监	且试天下
6	杠杆	说英雄谁是英雄
7	新居之约	对决
8	风起陇西	反转人生
9	好好说话	你好呀，我的橘子恋人
10	蓝焰突击	法医秦明之读心者

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的 2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视综艺播映指数，排名前五的分别是《向往的生活第六季》、《声生不息》、《奔跑吧第六季》、《开播！情景喜剧》和《天赐的声音第三季》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《乘风破浪的姐姐第三季》、《新游记》、《喜欢你我也是第 3 季》、《爸爸当家》和《一起露营吧》。

表 8：2022 年 5 月 23 日-2022 年 5 月 29 日电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网络综艺
1	向往的生活第六季	乘风破浪的姐姐第三季
2	声生不息	新游记
3	奔跑吧第六季	喜欢你我也是第 3 季
4	开播！情景喜剧	爸爸当家
5	天赐的声音第三季	一起露营吧
6	三个少年	春日迟迟再出发
7	你好星期六	萌探探案第二季
8	非正式会谈第 7 季	初入职场的我们·法医季
9	王牌对王牌第七季	大侦探第七季
10	春天花开	开始推理吧

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.6. 游戏市场

根据七麦数据统计的 2022 年 5 月 29 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《梦幻西游》和《原神》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《蛋仔派对》、《无尽的拉格朗日》、《王者荣耀》、《和平精英》和《割草的 100 种方式》排

名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022 年 5 月 29 日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	蛋仔派对	网易游戏
2	和平精英	腾讯游戏	无尽的拉格朗日	网易游戏
3	三国志·战略版	灵犀互娱	王者荣耀	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯游戏
5	原神	米哈游	割草的 100 种方式	OHAYOO
6	英雄联盟手游	腾讯游戏	金铲铲之战	腾讯游戏
7	金铲铲之战	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
8	一念逍遥	雷霆游戏	原神	米哈游
9	口袋奇兵	江娱互动	来玩削削削	
10	火影忍者	腾讯游戏	夺笋高手	OHAYOO

资料来源：七麦数据，中原证券

图 7：2022 年 6 月第 1 周手游开测表

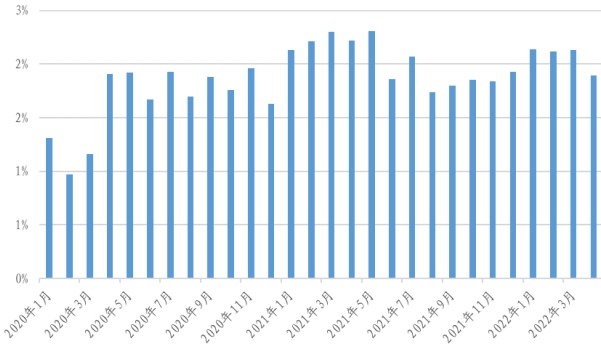
开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
5.30	名将召唤师	科尧科技	回合	删档内测	Android
5.30	蛮荒传奇	慧跃网络	角色	删档内测	Android
5.30	天书奇谭	思锋信息	卡牌	删档内测	Android
5.30	指尖领主	腾讯科技	策略	删档内测	Android
5.30	最佳球会	望尘科技	体育	删档内测	Android
5.31	萌宝挖挖挖	羽弘信息	休闲	删档内测	Android
5.31	星空要塞	尤达科技	角色	删档内测	Android
5.31	斗诡	游力信息	动作	公测	Android
5.31	国之战魂	君尚网络	角色	公测	Android
5.31	开张！我的剧本馆	壹心游戏	模拟	删档内测	Android
5.31	花园物语	友趣科技	模拟	公测	Android
6.1	全民泡泡超人	金山世游	休闲	不删档内测	Android/iOS
6.1	远征三国	梦玩网络	卡牌	不删档内测	Android
6.1	超星崛起	仙峰网络	策略	公测	Android/iOS
6.1	十万个小伙伴	猫游网络	角色	删档内测	Android
6.1	幻想神话志	战火互娱	角色	公测	Android
6.1	香水小店	友趣科技	模拟	删档内测	Android
6.2	王者之路	贪玩信息	角色	不删档内测	Android
6.2	鸿图归来	前海龙游	角色	不删档内测	Android/iOS
6.2	屠龙霸业	欢喜时代	角色	不删档内测	Android
6.2	欢乐三国杀	游卡网络	棋牌	删档内测	Android
6.2	奇幻森林岛	神龙科技	回合	不删档内测	Android
6.2	猫之城	猫之城制作委员会	角色	删档内测	Android
6.2	旧规	创源互娱	解谜	公测	Android
6.3	情棺	成都密境	解谜	公测	Android

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

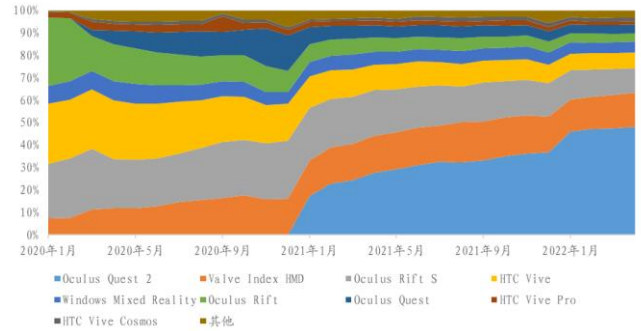
根据 Steam 公布 4 月数据显示，2022 年 4 月 SteamVR 活跃玩家总量 1.89%，环比下滑 0.24pct，估算 SteamVR 月活用户规模 249.48 万人。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.62pct、0.26pct 和-0.53pct。

图 8: Steam 平台 VR 设备活跃度



资料来源: Steam, 中原证券

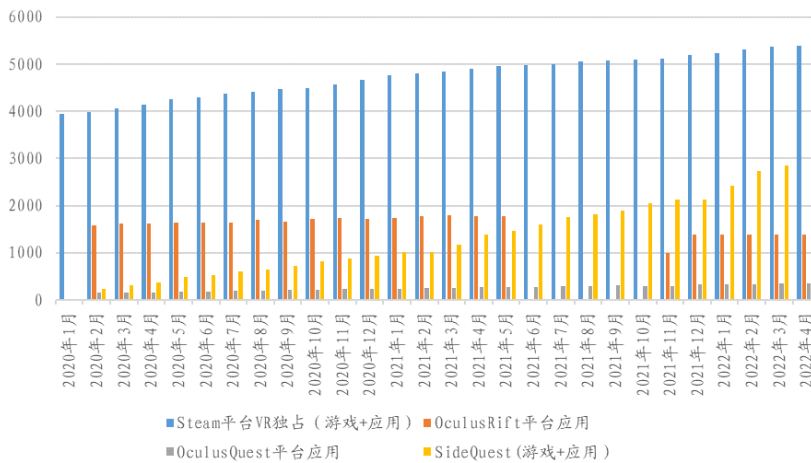
图 9: Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源: Steam, 中原证券

截止至 2022 年 4 月底，Steam 平台中 VR 独占内容（游戏+应用）5388 款，Oculus Rift 平台应用 1381 款，Oculus Quest 平台应用 357 款，SideQuest 平台内容（游戏+应用）3052 款，其中付费应用 908 款。

图 10: VR 应用平台内容数量



资料来源: 青亭网, 中原证券

1.8. 图书市场

根据北京开卷信息统计的 2022 年第 21 周实体书店畅销书榜单排名数据显示，虚构类图书中《红岩》、《活着（2021 版）》、《云边有个小卖部》销量排名前三；非虚构类图书中《习近平书信选集（第一卷）》、《国家文化安全知识百问》、《国家金融安全知识百问》销量排名前三；少儿类图书中《内蒙古寻宝记》、《葵花（新版）》、《米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）- 智者游戏》销量排名前三。

表 10：2022 年第 21 周实体书店畅销榜单排名

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	红岩	习近平书信选集（第一卷）（普及本）	内蒙古寻宝记
2	活着（2021 版）	国家文化安全知识百问	青铜葵花（新版）
3	云边有个小卖部	国家金融安全知识百问	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-智慧者游戏
4	百年孤独（50 周年纪念版）	国家生态安全知识百问	青铜葵花
5	遥远的救世主	习近平在浙江（全二册）	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-密码大发现
6	人世间（全三册）	习近平在上海	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
7	三体	习近平的七年知青岁月（平装）	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
8	解忧杂货店（2020 版）	蛤蟆先生去看心理医生	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-神灯变变变
9	三体（典藏版）	如果历史是一群喵（9）-五代十国篇	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-“吃一顿”饭庄
10	海底两万里（新版）	你当象鸟飞往你的山	哈利·波特与魔法石

资料来源：北京开卷信息，中原证券

2. 风险提示

国际政局风险；疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。