

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

电影市场回暖明显，关注疫后复苏主线

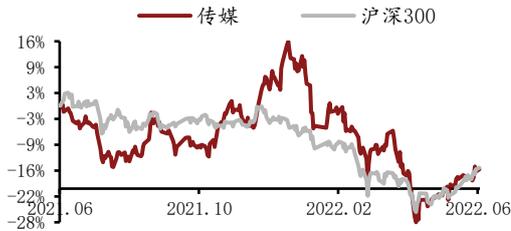
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 06 月 21 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《传媒行业半年度策略：监管政策趋于缓和，把握疫后复苏与长期增长两条主线》

2022-06-20

《传媒行业点评报告：游戏版号发放趋于常态化，有望修复板块估值和业绩》 2022-06-08

《传媒行业周报：关注影院、广告等疫后复苏板块以及“6·18”电商大促机会》

2022-06-06

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：**6 月 13 日-6 月 17 日间，传媒板块上涨 1.28%，同期创业板指数、沪深 300 指数、上证指数涨跌幅为 3.94%、1.65%、0.97%。传媒行业排在中信一级行业分类涨跌幅第 17 位，位于中部区间。细分子版块中互联网广告营销单周上涨 6.16%，信息搜索与聚合单周上涨 3.11%；动漫和其他文化娱乐单周下跌幅度较大，分别下跌 7.71%和 6.10%。

● 本周观点：

随着几轮行业监管政策和专项整治行动的酝酿、出台，官方表态经过多轮治理后，部分重点领域的乱象已经得到明显改善，主管部门对传媒以及互联网公司的态度和论调也相比以往有所缓和，或将意味着监管部门的态度也开始转向更加积极的一面。

我们认为目前文化传媒以及互联网板块目前正处于“政策底”的位置，针对部分领域例如游戏产业的监管政策已经接近极致状态，随着治理手段有效性的提升，未来监管进一步加强的概率和空间都不断降低，当传媒公司以及互联网公司逐渐能够充分适应现行监管框架和要求后，将走向更加符合国家倡导的健康规范发展道路，市场对监管不确定性的担忧也有望得到缓解，板块估值也将迎来修复。

关注疫后复苏和长期增长两条主线。投资主线上短期建议关注能够受益于疫情后恢复，环比有望实现大幅回升的领域例如电影和广告，中长期关注具备持续性增长潜力以及新技术普及带来增长空间的行业例如游戏和 VR/AR。

行业观点：

电影：短期疫情对 2022 上半年带来的影响难以避免，但随社会面秩序恢复正常，加上近期进口大片上映，国内票房表现好转明显。国内影院营业率恢复至八成以上，将随上海地区影院逐渐开放而进一步提升。临近暑期档，内容供给有望恢复，双重驱动下国内电影市场自 Q3 开始有望进入全面复苏阶段，渠道端关注龙头市场占有率长期提升趋势。

游戏：监管政策边际回暖，版号重启有望驱动新游戏研发、上线进度常态化，带动国内游戏市场规模增长。国内游戏产业精品化发展趋势下游戏用户付费意愿提升为游戏市场中长期的增长提供驱动力；国内游戏公司加大出海战略投入，通过在手游领域的差

异化优势有望在海外延续高增长态势。

VR/AR: 我们认为元宇宙所涉及的多个底层技术中，VR/AR 作为通向虚拟世界的必需设备，其重要性不言而喻。当前 VR 设备进入出货量快速增长阶段，AR 略滞后于 VR。短期来看，目前 VR 和 AR 应用场景中确定性较高、落地速度快、商业化程度高，规模较大的依然是游戏领域，当前 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获得更多的破局机会。

广告: 疫情影响短期经济、消费数据，广告投放需求减弱，但随着社会秩序正常后社会消费品零售总额、实物商品网上销售等数据开始回升，预计广告主投放需求也将随宏观经济好转出现回升。中长期角度，国内广告市场规模将双重受益于 GDP 的增长和广告行业占 GDP 比重的提升，仍有较大的增长空间。但考虑广告行业有一定的后周期属性，因此预计广告主投放需求和规模增长的进度将小幅滞后于经济恢复周期。

- 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、分众传媒。

风险提示: 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；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	11
1.8. 图书市场	12
2. 风险提示	12

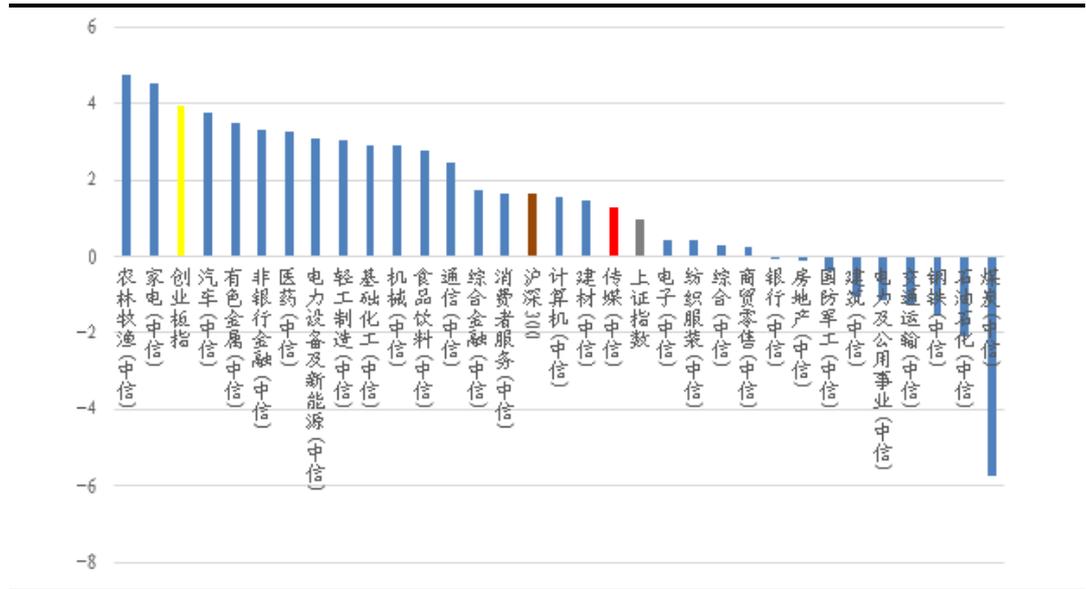
图表目录

图 1: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 A 股主要板块涨跌幅	4
图 2: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 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)	7
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周)	7
图 7: 2022 年 6 月第 4 周手游开测表	11
图 8: Steam 平台 VR 设备活跃度	11
图 9: Steam 平台 VR 设备活跃品牌	11
图 10: VR 应用平台内容数量	12
表 1: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅	4
表 2: 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5	5
表 3: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日院线数据 (不含服务费)	8
表 6: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日影投数据 (不含服务费)	9
表 7: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日电视剧/网剧热度排名	9
表 8: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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 6 月 19 日)	10
表 10: 2022 年第 24 周实体书店畅销榜单排名	12

1. 一周市场回顾

6月13日-6月17日间，传媒板块上涨1.28%，同期创业板指数、沪深300指数、上证指数涨跌幅为3.94%、1.65%、0.97%。传媒行业排在中信一级行业分类涨跌幅第17位，位于中部区间。细分子版块中互联网广告营销单周上涨6.16%，信息搜索与聚合单周上涨3.11%；动漫和其他文化娱乐单周下跌幅度较大，分别下跌7.71%和6.10%。

图1：2022年6月13日-6月17日A股主要板块涨跌幅



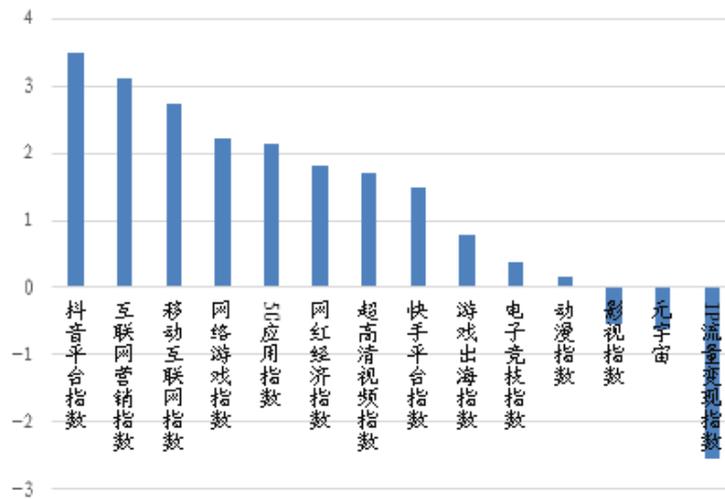
资料来源：Wind，中原证券

表1：2022年6月13日-6月17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	0.50	出版	1.14
		广播电视	-0.27
广告营销	3.20	互联网广告营销	6.16
		其他广告营销	-0.14
文化娱乐	0.50	影视	-0.40
		动漫	-7.71
		游戏	1.68
		其他文化娱乐	-6.10
互联网媒体	1.32	信息搜索与聚合	3.11
		互联网影音视频	-0.13

资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 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 89 只上涨，9 只持平，53 只下跌，个股涨多跌少。涨幅最高的有中青宝、全通教育、天地在线、时代出版和华扬联众；跌幅最高的有当代退、ST 美盛、*ST 大通、凯撒文化、龙韵股份。

表 2：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
中青宝	26.40	当代退	-81.17
全通教育	23.43	ST 美盛	-20.68
天地在线	20.04	*ST 大通	-6.43
时代出版	18.39	凯撒文化	-5.98
华扬联众	15.45	龙韵股份	-5.73

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【凯撒文化】公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计亏损 3500 万元-6000 万元，同比下降 116.50%-128.28%。

【游族网络】公司发布第三期员工持股计划（草案）。以公司 2022 年 6 月 14 日收盘价 9.16 元/股测算，本次员工持股计划员工自筹资金部分通过二级市场购买持有的股票数量不超过 1,746,724 股，公司通过回购专用账户回购的公司 A 股普通股票为 13,699,900 股，本次员工持股计划拟持有的股票数量合计不超过 15,446,624 股，约占公司目前股本总额的 1.69%。

【新媒股份】公司于 2022 年 6 月 17 日召开第二届董事会第二十五次会议、第二届监事会第十六次会议，审议通过了《关于退出对广东触电传媒科技有限公司投资的议案》。公司一级全资子公司广东南方电视新媒体有限公司持有广东触电传媒科技有限公司 10.7212% 股权，为聚焦新媒股份“互联网新视听头部平台”核心战略，南视新媒体拟以减资方式退出对触电传媒的投资，交易对价为 3,333.4 万元。减资退出后，南视新媒体不再持有触电传媒股权。

【全通教育】公司于2021年12月28日召开了第四届董事会第八次临时会议，审议通过了《关于全资子公司转让参股公司股权的议案》，同意全资子公司全通教育基础设施投资管理有限公司（以下简称“子公司”）将其持有的 Wisdom Garden Holdings Limited --Cayman（智园控股有限公司）24.24%的股权以人民币2200万元的价格出售给 M&S Glory Limited。

1.2. 行业新闻

6月15日，优酷宣布将调整会员价格。优酷称，2022年6月21日零点起，优酷VIP和酷喵VIP会员价格将进行调整，优酷VIP月卡调整至30元、季卡78元、年卡258元。VIP连续包月的费用从15元涨至25元、连续包季从45元涨至68元、连续包年价格则从198元涨至238元。（来源：潇湘晨报）

6月19日，《侏罗纪世界3》中国内地票房最新突破6亿元，该片目前内地上映第10天，票房领跑暑期档。此前，《侏罗纪世界3》全球票房最新突破5亿美元，其中北美近2亿美元，北美之外3亿出头。（来源：网易娱乐）

6月14日，资本邦了解到，网易(NTES.US;09999.HK)旗下的游戏《永劫无间》宣布，达成1000万销量，成为首个全球销量破千万的国产买断制游戏。《永劫无间》还宣布于6月23日加入微软Xbox Game Pass。（来源：资本邦）

财联社6月20日讯（记者 方彦博）近日，万众瞩目的IP大作《暗黑破坏神：不朽》国服上线计划推迟的消息引起游戏玩家及资本市场的广泛关注。19日晚间，游戏官方网站发布延期公告，原定于6月23日上线的《暗黑：不朽》计划推迟，与此同时，游戏的官方微博也因违法相关法律而禁言。（来源：财联社）

由香港主板上市公司中手游(0302.HK)控股子公司海南古茗科技有限公司和北京市版权保护中心、版权链全国运营中心、北方文化产权交易所战略合作打造的可信数字艺术品版权分发平台“有鱼艺术”(www.youyu.art)宣布正式上线。据悉，“有鱼艺术”依托国内首个由版权行政管理部门主导推出的行业公链“版权链”和数字版权证书系统，为数字艺术品提供版权合法化确权、存储、首发销售和保护服务。“有鱼艺术”支持数字艺术品版权发行和用户之间自由转让，每次转让均需按约定向创作者支付版税。目前，“有鱼艺术”已与80多个知名IP版权方和艺术家达成合作，包括动漫卡通IP流氓兔、喜羊羊与灰太狼、老夫子；游戏IP仙剑奇侠传、轩辕剑；EDG电子竞技俱乐部；国际数字艺术教父安德鲁·琼斯；国际著名当代艺术家于幸泽博士、中国新锐艺术家陈晓东等。（来源：南方财经）

近日，VR品牌Pico宣布与迪士尼、索尼影视、环球、派拉蒙及狮门等多家影业达成合作，并发布“3D大片重燃计划”陆续上线超100部3D影片，包括漫威系列、《变形金刚》《神偷奶爸》《冰雪奇缘》等。Pico方面表示，未来还将持续拓展VR内容生态，并积极邀约更多优质内容合作伙伴。（来源：科创板日报）

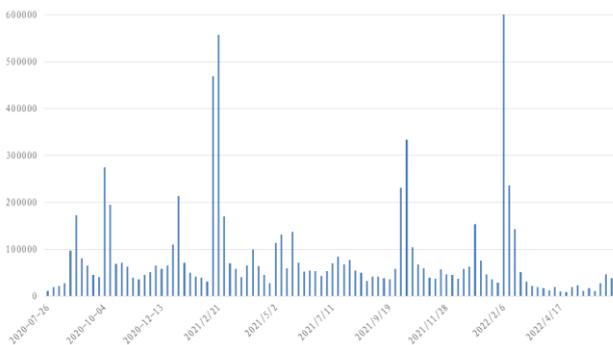
6月16日，2022上海全球投资促进大会暨“潮涌浦江”投资上海全球分享季启动仪式在上海举行。大会集中发布了元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”的投资促

进方案，表明上海将通过加快产业前瞻布局，努力构筑未来发展的战略优势。上海市经济信息化委总工程师张宏韬在仪式后的新闻通气会上表示，在相关“新赛道”方案中，上海要加强对新技术、新业态、新模式的前瞻研判，明确各领域发展目标、工作路径、重点工程，为市场主体提供清晰的发展信号。预计到2025年，全市绿色低碳产业规模力争突破5000亿元，元宇宙产业规模突破3500亿元，智能终端产业规模突破7000亿元。（来源：上海金融信息行业协会）

1.3. 电影市场

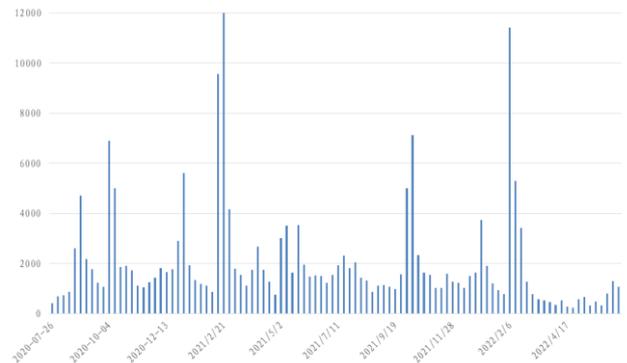
根据猫眼专业版APP显示数据，2022年第24周（2022年6月13日-2022年6月19日）国内电影市场综合票房3.81亿元，环比减少18.39%；观影人次1080.2万人次，环比减少16.95%；放映场次196.1万场，环比增加0.26%；平均票价35.30元，环比减少1.73%。

图3：国内电影市场票房情况（万元）（周）



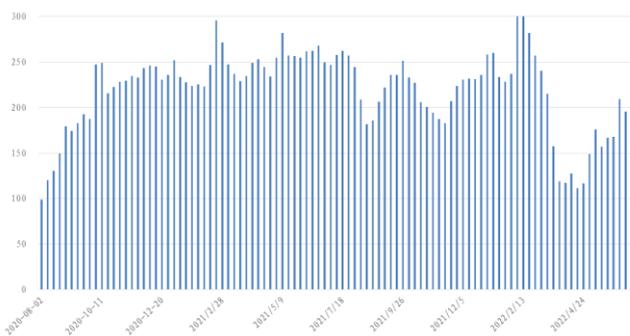
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图4：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



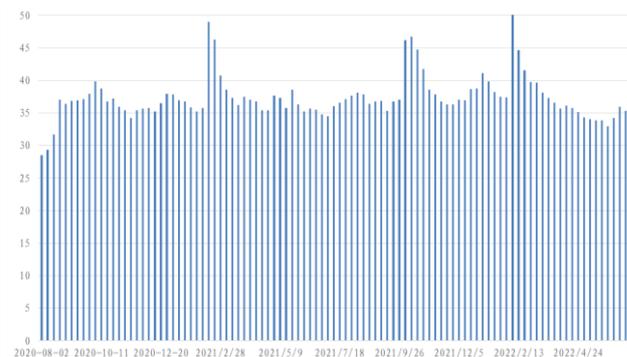
资料来源：猫眼专业版，中原证券

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《侏罗纪世界3》、《一周的朋友》、《暗恋·橘生淮南》，单周票房分别为26276.65万元、3883.78万元和2410.71万元，票房占比分别为68.9%、10.1%、6.3%。

表 3: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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
侏罗纪世界 3	26276.65	68.9%	49.4%	6.39 亿元	2022-06-10
一周的朋友	3883.78	10.1%	8.9%	4994.8 万元	2022-06-18
暗恋·橘生淮南	2410.71	6.3%	12.4%	1.25 亿元	2022-06-02
坏蛋联盟	2191.42	5.7%	8.5%	3.13 亿元	2022-04-29
人生大事	650.64	1.7%	0.1%	1877.4 万元	2022-06-24
天才计划	457.03	1.1%	4.1%	950.3 万元	2022-06-10
哆啦 A 梦: 大雄的宇宙小战争 2021	405.58	1.0%	4.0%	8031.1 万元	2022-05-28
海底小纵队: 洞穴大冒险 (点映)	314.01	0.8%	1.4%	2244.8 万元	2022-07-09

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 24 日	人生大事	剧情/家庭	中国
	迷途重生	恐怖/惊悚	中国
	地瓜味的冰激凌	儿童/喜剧/奇幻	中国
	回南天	青春/爱情	中国
7 月 1 日	你是我的春天	剧情	中国
	地火	剧情/历史	中国
7 月 2 日	珠峰队长	纪录片	中国
7 月 8 日	神探大战	犯罪/动作/悬疑	中国
	惊天救援	剧情/灾难	中国
	学爸	剧情/喜剧	中国
	新秩序	犯罪/动作	中国
7 月 9 日	开心超人之英雄的心	剧情/动画/科幻	中国
	海底小纵队: 洞穴大冒险	冒险/动画/喜剧	中国

资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

在院线方面, 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日, 霍尔果斯万达电影院线单周票房 6582.1 万元 (不含服务费, 下同) 排名第一, 市场占有率 19.26%, 环比下滑 0.45pct; 排名第二的深圳中影南方电影新干线单周票房 2885.3 万元, 市场占有率 8.44%, 环比下滑 0.88pct; 排名第三的中影数字院线单周票房 2859.5 万元, 市场占有率 8.37%, 环比下滑 0.18pct。

表 5: 2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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	6582.1	19.26%	191.8	10	34.3
深圳中影南方新干线	2885.3	8.44%	90.6	6	31.8
中影数字院线	2859.5	8.37%	90.2	5	31.7
广东大地电影院线	2347.1	6.87%	79.8	6	29.4
上海联合电影院线	2136.4	6.25%	62.5	7	34.2

广州金逸珠江电影院线	1601.7	4.69%	51.1	7	31.3
江苏幸福蓝海院线	1568.7	4.59%	49.5	6	31.7
横店影视	1536.3	4.50%	51.5	7	29.9
中影星美电影院线	1246.0	3.65%	40.7	6	30.6
北京华夏联合院线	1062.8	3.11%	34.6	6	30.7
全国	3.42 亿元	(CR10) 69.73%	1080.2	6	31.6

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年6月13日-2022年6月19日，万达影投单周票房6302.7万元，市场占有率18.45%，环比下滑0.41pct；排名第二的横店影投单周票房1333.7万元，市场占有率3.90%，环比提升0.67pct；排名第三的CGV影投单周票房1066.5万元，市场占有率3.12%，环比下滑0.53pct。

表 6：2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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	6302.7	18.45%	183.4	10	34.4
横店影投	1333.7	3.90%	44.9	7	29.7
CGV 影投	1066.5	3.12%	23.1	8	46.1
大地影投	966.8	2.83%	32.5	8	29.8
金逸影投	933.5	2.73%	28.9	9	32.3
星轶影投	818.9	2.40%	24.9	8	32.9
中影影投	787.3	2.30%	25.6	9	30.7
博纳影投	732.1	2.14%	20.6	8	35.5
幸福蓝海影投	722.3	2.11%	22.7	7	31.8
百老汇影投	488.1	1.43%	10.7	13	45.7
全国	3.42 亿元	(CR10) 41.42%	1080.2	6	31.6

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6月13日-2022年6月19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《警察荣耀》、《加油！妈妈》、《林深见鹿》、《妻子的选择》和《良辰好景知几何》；网剧播映指数排名前五的分别是《梦华录》、《传家》、《回廊亭》、《说英雄谁是英雄》和《重生之门》。

表 7：2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	警察荣耀	梦华录
2	加油！妈妈	传家
3	林深见鹿	回廊亭
4	妻子的选择	说英雄谁是英雄
5	良辰好景知几何	重生之门
6	遇见璀璨的你	法医秦明之读心者
7	凭栏一篇风云起	暗夜行者
8	狮子山下的故事	花间新娘
9	欢迎光临	花朝秋月夜

10	数风流人物	你好呀，我的橘子恋人
----	-------	------------

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 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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》、《奔跑吧第六季》、《声生不息》、《花儿与少年第四季》和《开播！情景喜剧》；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》、《战至巅峰》、《开始推理吧》、《新游记》和《萌探探案第二季》。

表 8：2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 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	奔跑吧第六季	战至巅峰
3	声生不息	开始推理吧
4	花儿与少年第四季	新游记
5	开播！情景喜剧	萌探探案第二季
6	你好星期六	爸爸当家
7	三个少年	喜欢你我也是第 3 季
8	追星星的人第 2 季	一起露营吧
9	春天花会开	入职后的我们
10	这就是中国 2022	灿烂的前行

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 6 月 19 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《金铲铲之战》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《开心消消乐》和《原神》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022 年 6 月 19 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	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	三国志·战略版	灵犀互娱	金铲铲之战	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	开心消消乐	乐元素
5	金铲铲之战	腾讯游戏	原神	米哈游
6	原神	米哈游	我爱点点消	
7	英雄联盟手游	腾讯游戏	钢琴块 2	猎豹移动
8	问道	雷霆游戏	英雄联盟手游	腾讯游戏
9	一念逍遥	雷霆游戏	地铁跑酷	创梦天地
10	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	贪吃蛇大作战	微派网络

资料来源：七麦数据，中原证券

图 7：2022 年 6 月第 4 周手游开测表

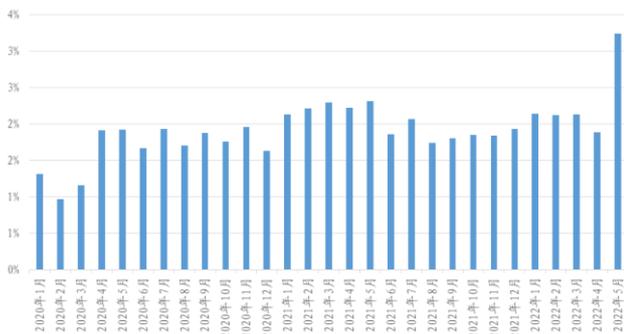
06.20-06.26游戏开测汇总表 (游戏茶馆整理)					
开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
6.20	迷失星球	等等工作室	策略	删档内测	TapTap
6.21	除妖大冒险	方舟互动	角色扮演	删档内测	Android
6.21	寒刀	羽弘信息	角色扮演	不删档内测	Android
6.21	召唤大陆	三加三网络	休闲	删档内测	Android
6.22	魂之纪元	蝴蝶互动	角色扮演	删档内测	Android
6.22	这里有妖	武汉幻狮	策略	删档内测	TapTap
6.22	星火之歌	天象互动	卡牌	删档内测	Android
6.23	暗黑破坏神：不朽	网易游戏	角色扮演	公测	Android/iOS
6.23	不良人3	云畅游戏	动作	删档内测	Android
6.23	胡莱三国4	互爱信息	策略	删档内测	Android
6.23	雾起谜踪	雾起谜踪工作室	策略	删档内测	Android
6.23	神都不良探	芸芸科技	解谜	公测	Android/iOS
6.23	飓风三国	掌心网络	策略	删档内测	Android
6.23	盾之勇者成名录：浪潮	龙图游戏	卡牌	公测	iOS
6.24	火线出击	畅乐互动	射击	公测	Android
6.24	超自然侦探社	创源互娱	解谜	公测	TapTap
6.25	天书奇谭	思锋信息	卡牌	不删档内测	Android
6.25	逍遥客栈	幽灵兔科技	模拟	公测	TapTap

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

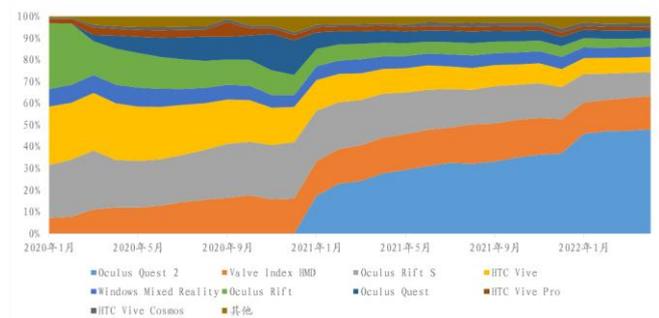
根据 Steam 公布 5 月数据显示，2022 年 5 月 SteamVR 活跃玩家渗透率 3.24%，环比提升 1.35pct。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.02pct、0.44pct、-0.13pct。

图 8：Steam 平台 VR 设备活跃度



资料来源：Steam，中原证券

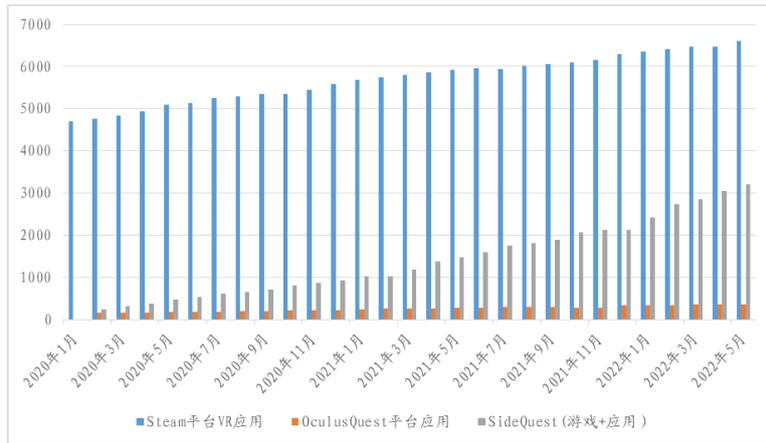
图 9：Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源：Steam，中原证券

截止至 2022 年 5 月底，Steam 平台中 VR 独占内容（游戏+应用）5491 款，Oculus Rift 平台应用 1383 款，Oculus Quest 平台应用 364 款，SideQuest 平台内容（游戏+应用）3201 款，其中付费应用 936 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 24 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)》、《百年孤独 (50 周年纪念版)》销量排名前三; 非虚构类图书中《国家金融安全知识百问》、《国家文化安全知识百问》、《国家生态安全知识百问》销量排名前三; 少儿类图书中《内蒙古寻宝记》、《米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -智慧者游戏》、《米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -密码大发现》销量排名前三。

表 10: 2022 年第 24 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	国家金融安全知识百问	内蒙古寻宝记
2	活着 (2021 版)	国家文化安全知识百问	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -智慧者游戏
3	百年孤独 (50 周年纪念版)	国家生态安全知识百问	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -密码大发现
4	云边有个小卖部	习近平书信选集 (第一卷) (普及本)	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
5	遥远的救世主	如果历史是一群喵 (10) -宋辽金夏篇	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
6	围城	习近平在上海	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人
7	三体	习近平在浙江 (全二册)	米小圈脑筋急转弯 (第 2 辑) -“吃一顿”饭庄
8	生死疲劳	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)	习近平的七年知青岁月 (平装)	青铜葵花 (新版)
10	白夜行 (2017 版)	如果历史是一群喵-夏商西周篇	米小圈脑筋急转弯-古堡大冒险

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。