

Q1 中国 VR 市场出货同比增幅显著，腾讯发布会强调进一步探索全球化布局和游戏产业价值

——传媒行业周观点(06.27-07.03)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 04 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 0.66%，居市场第 21 位，跑输沪深 300 指数。2022Q1 中国 VR 一体机市场出货 22.8 万台，消费级市场逐渐打开。未来厂商在消费级市场投入力度持续加大，并同时关注营销方式和产品研发两条主线。我们认为随着虚拟现实技术逐步突破，硬件及内容端共同发展将促进未来一体机 VR 新品迭代速度加快，中国消费市场将会逐渐打开，我们将持续关注相关数据。**腾讯游戏“Spark 2022”发布会，涵盖产品创新、技术突破、全球化布局、产业价值探索多方面。**除了发布新游产品，腾讯正进一步探索游戏技术的跨界应用和产业价值，在工业制造、数字文博、科研探索等现实领域，探索解决数字化问题，腾讯在技术跨界应用和产业价值的探索将进一步带动国内游戏产业更多服务社会发展项目的孵化。

投资要点:

● **游戏:** 1) Sensor Tower 发布 2022 上半年热门手游市场洞察。全球手游市场收入为 348 亿美元，在疫情之后首次出现同比下降，下载量方面东南亚地区依旧保持良好增长态势。RPG、策略手游贡献了 80% 的收入，超休闲手游则在用户规模上进一步扩大。2) data.ai 发布季度报告，移动游戏仍占收入主导地位。季度环比增长最快的子类别分别是 MMORPG (RPG)、MOBA (动作)、4X 行军战斗 (策略)。

● **元宇宙:** 1) 育碧《燃烧的巴黎圣母院》正式登陆国内市场。2) 微软、索尼、Meta 等科技巨头合作成立全球首个元宇宙标准论坛。3) 字节跳动收购虚拟社交公司波粒子科技，布局社交元宇宙细分赛道。波粒子科技具备虚拟形象定制和虚拟人物动作驱动等技术，被收购后团队将并入 Pico 社交中心。4) 芒果元宇宙产品《芒果幻城》在各大 VR 平台重磅上线，抢先入局元宇宙社交。《芒果幻城》在 PICO、爱奇艺奇遇、NOL0 等各大平台首发上线。芒果幻城是湖南芒果幻视科技有限公司打造的下一代泛娱乐内容社交平台，集虚拟社交、内容浏览、游戏体验为一体。

● **互联网:** 1) 灯塔发布 2022 上半年剧集市场观察报告，整体流量下滑趋势，悬疑古装题材弯道超车。2022 上半年，大盘整体流量下滑趋势，头部作品表现稳定，题材方面，甜宠流量 IP 失效，悬疑古装超车反杀，现实题材持续走高，微短剧风头强劲。2) 文化部发布《关于加强剧本娱乐经营场所管理的通知》，剧本杀迎来最严格市场监管。《通知》从经营、内容、监管三个角度加强剧本娱乐经营管理，店家擅自经营未经审核的剧本属于违法行为，同时会导致全国剧本发行与流通速度极大的放缓。

● **投资建议:** 顺应政策导向推动行业改革，把握元宇宙概念带来的创新需求。1) **游戏:** 政策引导整体行业长期健康发展，游戏防沉迷、游戏出海、云游戏将会是未来行业关注重点。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、出海能力较强的头部公司；2) **数字媒体:** 平台开始逐步迈入“降本增效”，网络电影行业结构持续优化，是各个视频平台 2022 年重点发展方向之一；3) **广告营销:** 梯媒景气度依旧，看好梯媒广告；4) **元宇宙:** 建议关注涉及虚拟人、AR/VR 硬件产业链、AR/VR 内容生态建设相关公司。

● **风险因素:** 监管政策趋严；新游延期上线及表现不及预期；出海业务风险加剧；疫情反复风险；VR 内容建设不及预期；商誉减值风险。

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

整体市场同比连续下降，莉莉丝《Dislyte 神觉者》海外表现亮眼

4、5 月 10 款新游上线，腾讯坚持 MMO 大世界游戏方向，网易探索差异化游戏布局

4 月版号重发激发买量市场乐观情绪，4 至 5 月投放素材量积极回升

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqyl@wlzq.com.cn

正文目录

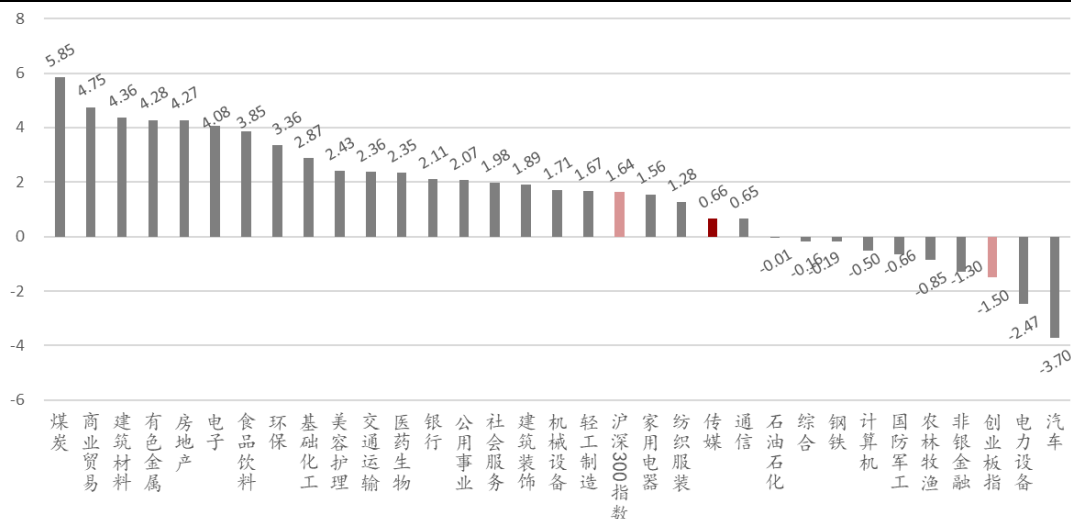
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	11
4 投资建议	14
5 风险提示	15
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2015 年至今)	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	12
图表 17: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	14
图表 18: 传媒行业股权质押情况	14

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）上涨 0.66%，居市场第 21 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 上涨 1.64%，创业板指数下跌 1.50%。传媒行业跑输沪深 300 指数 0.98pct，跑赢创业板指数 2.16pct。

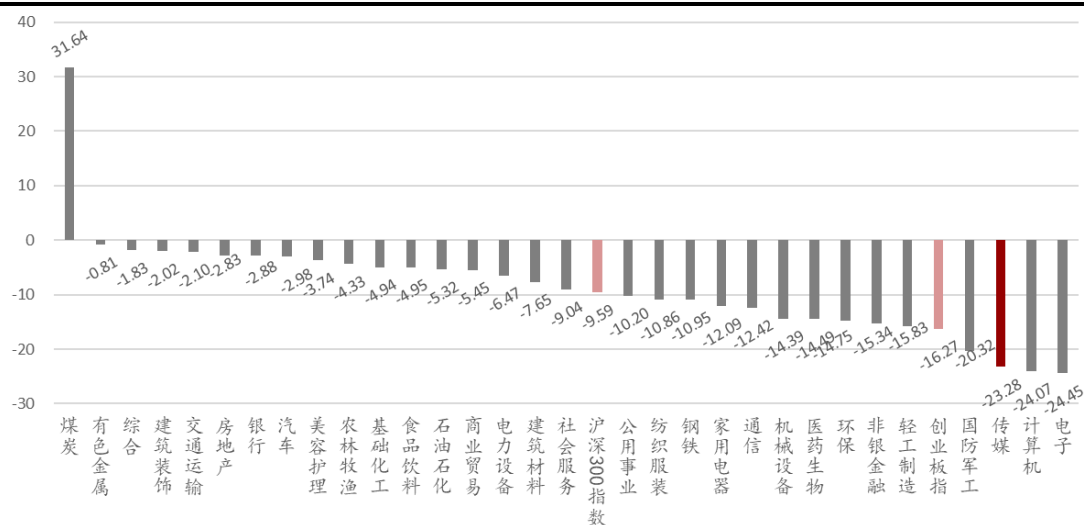
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 23.28%，沪深 300 下跌 9.59%，创业板指数下跌 16.27%。传媒行业跑输沪深 300 指数 13.69pct，跑输创业板指数 7.01pct。

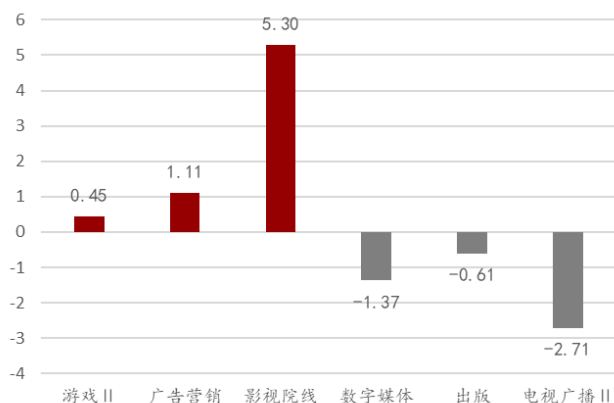
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFind、万联证券研究所

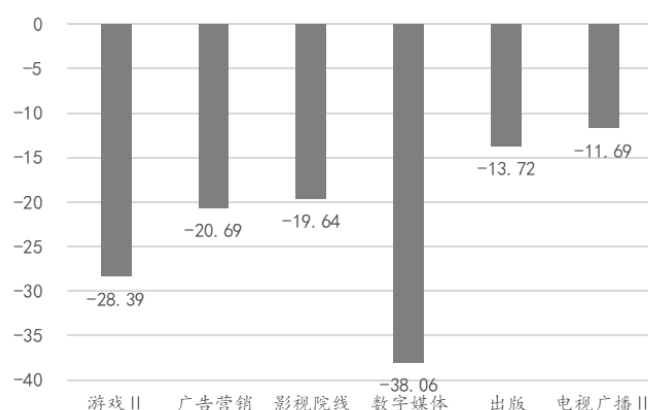
上周传媒子行业游戏Ⅱ、广告营销、影视院线板块不同程度上涨，年初至今各板块均呈下行趋势。上周传媒板块游戏Ⅱ、广告营销板块有所回升，影视院线板块持续上涨，其他板块均出现下跌。影视院线板块涨幅最大，上涨 5.30%，广告营销板块涨幅位于第 2，上涨 1.11%。电视广播Ⅱ板块跌幅最大，下跌 2.71%，数字媒体跌幅位于第 2，下跌 1.37%。年初至今各子板块均呈下跌趋势，数字媒体跌幅最大，下跌 38.06%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



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)

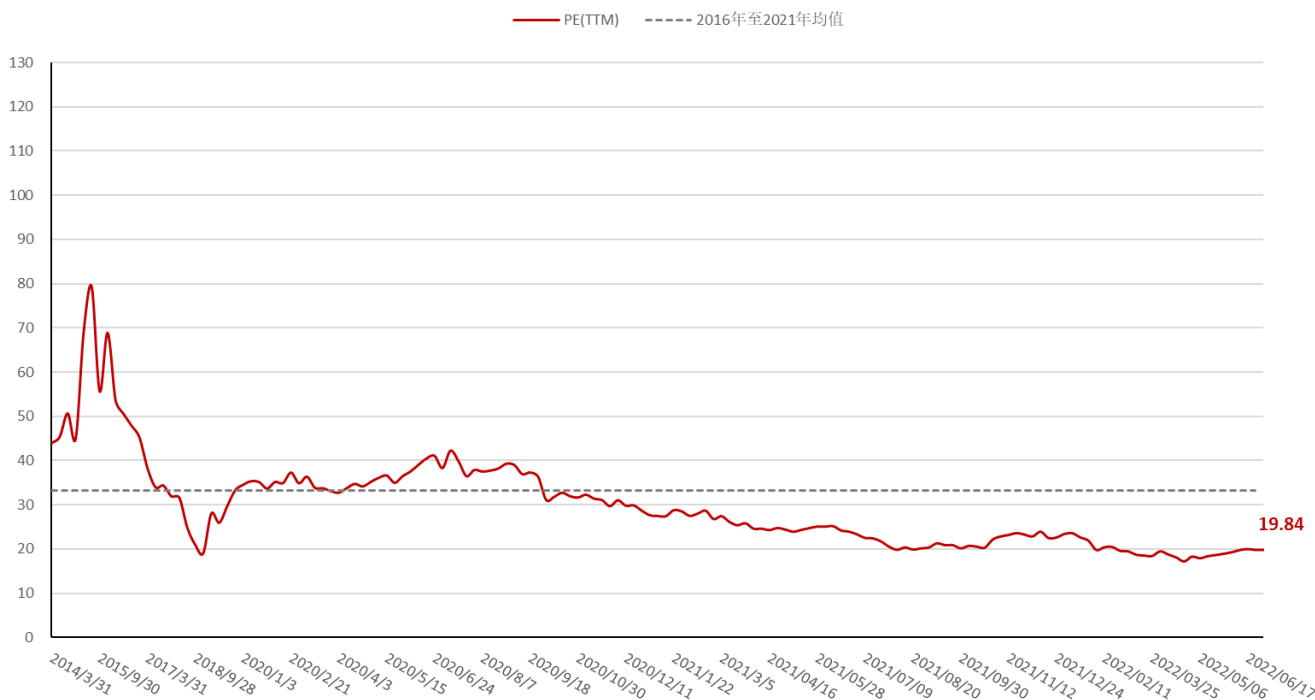


资料来源: iFinD、万联证券研究所

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) 估值有所下跌，下跌至 19.84x，距离 6 年均值水平 33.23X 尚有 40%左右修复空间。

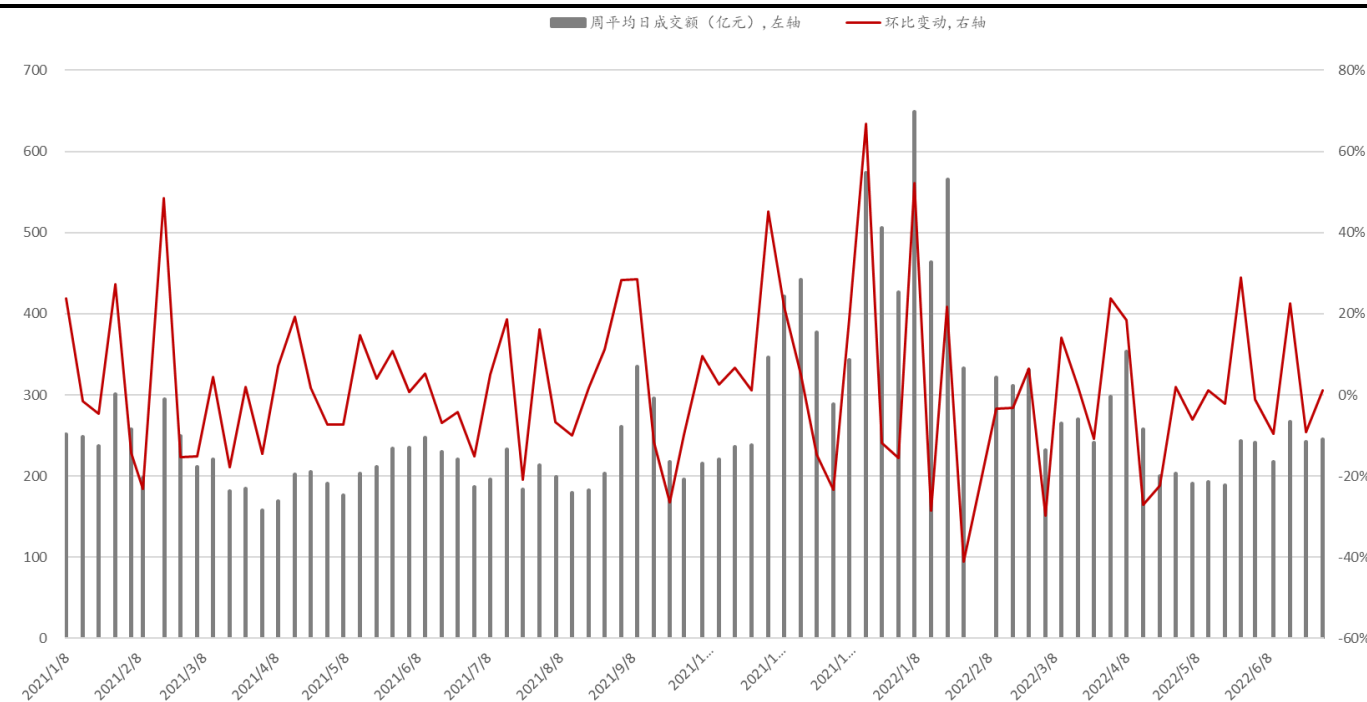
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2015年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周有所上升。5个交易日中，申万传媒行业总成交额为1226.76亿元，平均每日成交额245.35亿元，日交易额较上个交易周上升1.16%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

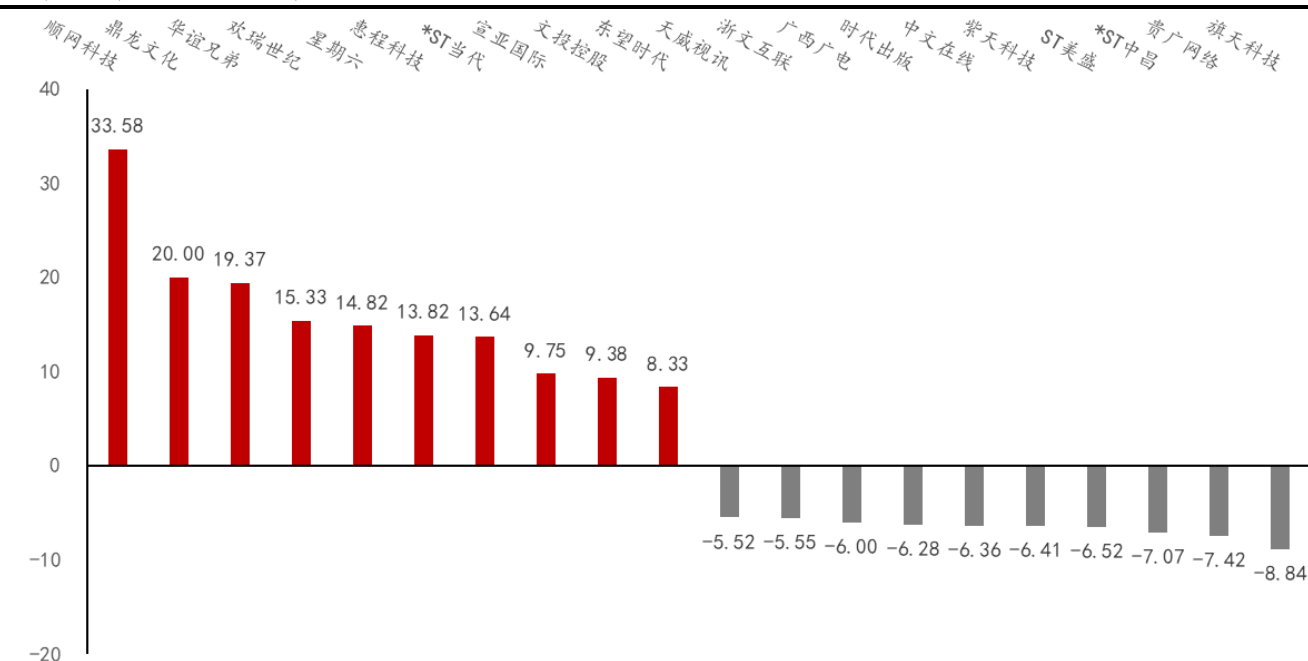


资料来源: iFind、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

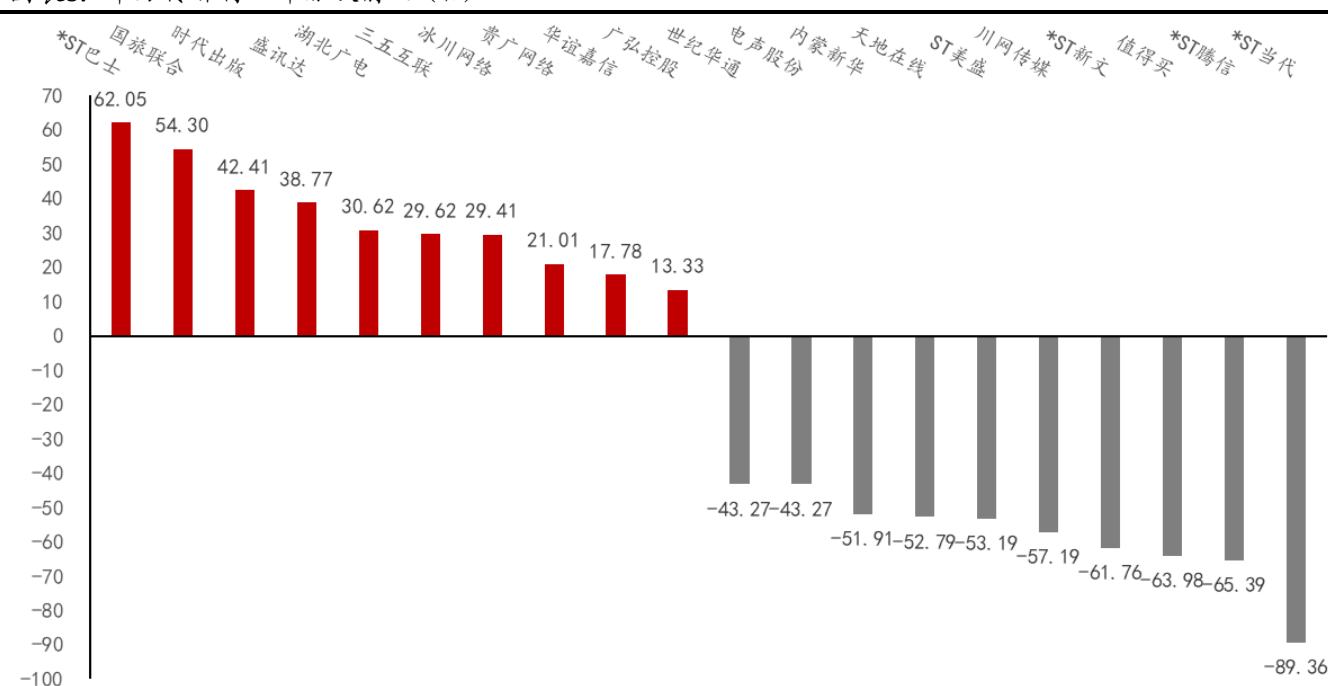
上周板块总体下行，上涨个股近5成。144只个股中，上涨个股数为66只，下跌个股数为76只，上涨个股比例为45.83%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

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6只股票中5只上涨。其中光线传媒涨幅最大,为4.34%,分众传媒涨幅4.25%,位列第二,芒果超媒持续下跌,跌幅1.94%。

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	300251.SZ	光线传媒	268.13	4.34	9.14
2	002027.SZ	分众传媒	956.07	4.25	6.62
3	603444.SH	吉比特	279.92	1.63	389.50
4	002624.SZ	完美世界	273.92	1.15	14.12
5	300770.SZ	新媒股份	87.57	1.01	37.90
6	300413.SZ	芒果超媒	615.47	-1.94	32.90

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

腾讯系游戏势头依旧强劲, 各大厂商各自发力; 《时空猎人 3》传承前作强势回归, 《神武4》、《跑跑卡丁车》本周上榜。从厂商来看, 腾讯系游戏占据4席, 灵犀互娱、网易游戏、雷霆游戏、米哈游、哔哩哔哩游戏、多益网络各占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	 三国志·战略版	 梦幻西游	 时空猎人3	 跑跑卡丁车官方竞速赛	 原神	 神武4	 金铲铲之战	 一念逍遥
中国香港	 三国志·战略版	 赛马娘Pretty Derby	 秘境传说	 Coin Master	 伊瑟6-纳比斯	 MARVEL	 糖果传奇	 Captain Tsubasa	 圣剑	 小将军多多
中国台湾	 三国志·战略版	 星域Online	 Garena 傳說對決	 聖境	 赛马娘Pretty Derby	 秘境传说	 天堂W	 麻将明星3缺1	 包你發娛樂城	 天堂M
美国	 Marvel Contest of Champions	 Candy Crush Saga	 Clash of Clans	 Roblox	 Royal Match	 Evony	 Pokémon GO	 Call of Duty: Warzone	 Coin Master	 Homescape
日本	 パズル&ドラゴンズ	 モンスターストライカー	 ドラゴンボールスピリッツ	 プロ野球スピリッツ	 ウマ娘 プリティーダービー	 プロジェクトセカイ	 Fate/Grand Order	 LINE	 ドラゴンクエスト	 荒野行動
韩国	 던전앤파이터 모바일	 리니지M	 FIFA ONLINE 4	 삼국지 전략판	 오딘	 디아블로 이모탈	 리니지2M	 리니지W	 우마무스메 프리티드롭	 피파모바일

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2022年7月3日。

中重度游戏买量方面,《时空猎人3》榜单第1,《九灵神域》位居第2。雷霆游戏(吉比特)《一念逍遥》位居第3,网易《梦幻西游》、《倩女幽魂》分别位居第7和第10,灵犀互娱《三国志·战略版》位居第8。

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	 时空猎人3 公测 KOL 直播 上海幻电信息科技有限公司	8189	   	92天	--
2	 九灵神域 KOL 直播 广州乐牛软件科技有限公司	6271	  	548天	--
3	 一念逍遥 KOL 直播 厦门雷霆互动网络科技有限公司	5067	  	577天	--
4	 美杜莎传奇 KOL 直播 上海游码网络科技有限公司	5060	  	360天	--
5	 天王神途 未知公司	4655		224天	--
6	 传奇1.76怀旧版 浙江游游信息科技有限公司	3835	  	177天	1 ↑
7	 梦幻西游 KOL 直播 杭州网易雷火科技有限公司	3743	  	1643天	1 ↓
8	 三国志·战略版 KOL 直播 广州蓝九游信息技术有限公司	3617	  	1141天	--
9	 我的文明模拟器 KOL 广西无及网络科技有限公司	3097	  	428天	--
10	 倩女幽魂 KOL 杭州网易雷火科技有限公司	2933	  	1788天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2022年7月3日。

新游预约方面,《暗区突围》登 iOS 端预约榜首,《鸣潮》保持 Android 端预约榜首。iOS 端预约榜第二为《鸣潮》,Android 端预约榜第二为《暗区突围》。另外上榜 iOS 端与 Android 端预约榜 TOP5 的游戏有:《地下城与领主》、《魂》、《重返深渊》、《红嫁衣4红丝缠》、《绝区零》、《永劫无间手游》

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

1		暗区突围 ★8.2 多人联机·FPS·生存·硬核		1		鸣潮 ★9.0 7月4日技术性测试	
2		鸣潮 ★9.0 开放世界·二次元·动作		2		暗区突围 ★8.2 7月13日上线	
3		地下城与领主 ★8.6 角色扮演		3		纸嫁衣4红丝缠 ★9.9 悬疑·剧情·解谜·国风	
4		魂 Tap 独家 ★9.3 开放世界·高自由度·冒险		4		绝区零 ★8.7 问卷招募中	
5		重返深渊 ★9.9 动作		5		永劫无间手游 ★9.1 动作·多人联机·吃鸡	

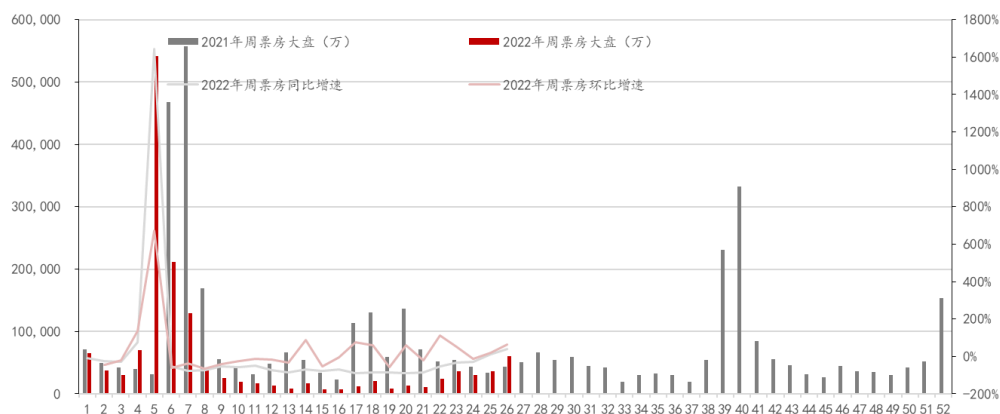
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2022年7月3日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现环比上升。据猫眼专业版数据, 第26周(上周, 6.27-7.03)票房为6.04亿元, 同比上升38.43%, 环比上升64.55%。

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。

《人生大事》热度持续第一, 票房口碑双丰收。电影《人生大事》上映一周热度持续, 票房保持明显领先, 占比75.25%。《侏罗纪世界3》维持热度, 排名第二。

新片上映: 未来一周热度第一为《神探大战》, 累计想看人数达11.9万人, 《海底小纵队: 洞穴大冒险》、《隐入尘烟》紧随其后, 累计想看人数分别为3.8万人、5792人次。

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	人生大事	44646.2	75.25%	7.4	中国电影、万达电影、猫眼娱乐、字节跳动
2	侏罗纪世界 3	9373.3	15.80%	6.3	中国电影
3	一周的朋友	1881.58	3.17%	4.8	阿里巴巴
4	你是我的春天	1375.38	2.32%	/	万达电影、猫眼娱乐
5	精灵旅社 4: 变身大冒险	589.24	0.99%	6.3	中国电影
6	哆啦 A 梦: 大雄的宇宙小战争 2021	430.99	0.73%	6.2	中国电影
7	坏蛋联盟	371.65	0.63%	7.3	中国电影
8	邓小平小道	225.2	0.38%	/	/
9	神探大战	221.5	0.37%	/	英皇影业
10	暗恋·橘生淮南	218.96	0.37%	4.6	中国电影

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2022年7月3日 00:30。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业数据:

Sensor Tower 发布 2022 上半年热门手游市场洞察。2022 上半年全球手游市场收入为 348 亿美元,在疫情之后首次出现同比下降,美国与日本市场收入下降明显,均超过 10%,中国与韩国市场表现较稳定。下载量方面,随着新冠疫情在全球范围的影响削弱,欧美移动游戏下载量增速逐渐放缓,而东南亚地区依旧保持良好增长态势,印度尼西亚、越南、菲律宾季度同比增长率分别为 5%、21%、10%。游戏品类方面,中重度游戏仍然是全球手游用户消费 (IAP) 最高的类别,2022 年第一季度收入突破 122 亿美元,其中 RPG、策略手游贡献了 80%,超休闲手游则在用户规模上进一步扩大,成为当今手游下载量最大增长点。(Sensor Tower)

data.ai 发布季度报告,移动游戏占收入主导地位。移动设备是游戏领域的主导力量,创造了全球 60%的游戏支出,高出家用主机端收入 3.2 倍。移动游戏在 2022Q2 产生的收入比疫情前的 2019Q2 高出 30%。季度环比增长最快的子类别分别是 MMORPG (RPG)、MOBA (动作)、4X 行军战斗 (策略),MMORPG 在 2022Q1 产生额外 3.8 亿美元的用户支出。从地区来看,中国大陆、美国和日本是 2022Q2 iOS 游戏用户支出的最大贡献者,在 Google Play 平台,美国、日本、韩国在 2022Q2 占据前三。下载量方面,Google Play 游戏的下载量同比增长 5%,达到 110 亿次新安装,iOS 平台下载量超过 21 亿次,同比略有下降。休闲游戏和超休闲游戏在下载榜中占据主导地位,《王者荣耀》和《原神》包揽了用户支出前两名。(data.ai)

● 行业动态:

腾讯游戏“Spark 2022”发布会,涵盖产品创新、技术突破、全球化布局、产业价值探索多方面。6月27日在“Spark 2022”发布会,腾讯游戏公布了 10 多款新品以及明确了未来发展重心和对产业发展的思考。发布会涉及的 20 多款游戏中,新老产品分庭抗礼。新品《代号:致金庸》,UE5 结合金庸武侠世界,开放世界,面向全

球发行。《最强美职篮 2》、《洛克王国手游》等都在技术上有所突破，形成差异化竞争壁垒。另外，新游中不乏众多知名 IP，如《阿凡达手游》、《英雄联盟电竞经理》，覆盖大多数圈层，有较强号召力。腾讯游戏不仅布局多元玩法和题材，同时还在大力探索玩法融合+微创新突围的可能性，比如融合三消+SLG 的《指尖领主》、融合音乐社交+换装的《劲乐幻想》。另外，腾讯游戏在技术价值探索方面，投入到数字孪生、实时渲染、多智能协同、人机交互等技术的场景，项目主要包括“全真互联数字工厂”、“全变源追踪猎人星座”计划等，进一步诠释超级数字场景。未来，腾讯游戏的全球化布局未来将从立项全球化、多平台并进、研运一体三个方面发展，产业发展的重点包括了 XR 业务以及先进游戏技术的场景延伸运用解决数字化问题，代表了腾讯对未来游戏产业价值的思考。（腾讯）

【元宇宙】

● AR/VR:

2022Q1 中国 VR 一体机市场出货 22.8 万台，消费级市场逐渐打开。IDC 咨询发布报告称，2022 年第一季度，全球 VR 头显出货 356.3 万台，其中 Oculus 份额占全球 VR 市场的 90%。中国 VR 头显出货 25.7 万台，同比增长 14.8%，其中一体机 VR 出货 22.8 万台，占到整体 VR 出货的 88.9%，Pico Neo3、奇遇 Dream、奇遇 3 依次为消费者市场出货前三的产品型号。IDC 认为未来厂商在消费级市场投入力度持续加大，并同时关注营销方式和产品研发两条主线。未来一体机 VR 新品迭代速度将会明显加快，短焦产品将在下半年集中出现。（IDC）

育碧新作《燃烧的巴黎圣母院》正式登陆国内市场，真实事件背景增添沉浸感。近期，育碧第五款 VR 密室逃脱新作《燃烧的巴黎圣母院》在大陆地区正式上线，该作以巴黎圣母院为题材，采用 VR 密室逃脱的玩法，注重玩家的参与度和刺激反馈。新作《燃烧的巴黎圣母院》从游戏剧情到整体空间画面，都取材于 2019 年法国巴黎圣母院大火真实事件，让玩家更具沉浸感和真实感，也增添了对世界文化遗产纪念的情感。该作在大陆地区由丁香网络独家代理，目前玩家在旗下的 VR+乐园及其合作门店均能体验，目前育碧 VR 密室游戏已累计启动次数超 20 万人次，累计销售额达 3400 万元。（育碧游戏）

● 行业跟踪:

微软、索尼、Meta 等科技巨头合作成立全球首个元宇宙标准论坛。全球数十家大型科技和游戏公司近期成立了“元宇宙标准论坛”，旨在为不断发展的元宇宙领域制定标准。元宇宙标准论坛采用与万维网联盟、开放 AR 云 (Open AR Cloud) 和科纳斯组织等机构类似的模式，创始成员包括索尼互动娱乐、微软、Epic、Meta 和英伟达等公司，Adobe、Autodesk、HTC、华为、高通等公司也已经加入元宇宙标准论坛。该论坛声明向任何组织开放，并将制定一系列术语和部署指南从而加快测试元宇宙标准，并推动它们变得普及。目前，Roblox、Niantic、苹果和谷歌并未加入。（Metaverse Standards Forum）

字节跳动收购虚拟社交公司波粒子科技，布局社交元宇宙细分赛道。字节跳动并购波粒子科技，一家专注于二次元虚拟社交世界的科技公司，丰富其在元宇宙中社交这一细分赛道的投资。波粒子科技相对来说依然是一个比较轻量化的社交应用平台，但它具备虚拟形象定制和虚拟人物动作驱动等技术，被收购后，团队将并社交中心。目前字节跳动在硬件、内容生态、社交等细分赛道都有投资，逐步丰富其元宇宙生态。（字节跳动）

芒果元宇宙产品《芒果幻城》在各大 VR 平台重磅上线，抢先入局元宇宙社交。6 月

28日芒果元宇宙产品——《芒果幻城》在PICO、爱奇艺奇遇、NOL0等各大平台首发上线。芒果幻城是湖南芒果幻视科技有限公司打造的下一代泛娱乐内容社交平台，集虚拟社交、内容浏览、游戏体验为一体，是整个芒果系在元宇宙时代平台生态的探索主体。芒果幻城将平台社交作为核心板块，用户可实现陌生人社交与个性化虚拟空间打造。另外芒果幻城打造沉浸式虚拟内容，实现虚拟演绎和真人现场演绎联动。游戏板块，咕鲁岛已上线 PICO 平台，并在休闲赛道占据前三，SLG、社交小游戏等后期将陆续上线。目前，芒果幻城已与潇湘电影集团、天娱传媒、芒果马栏山广场等达成战略合作意向，在 IP 衍生、真人虚拟联动以及线下文化空间等方面展开合作。（芒果幻视科技）

【互联网】

灯塔发布 2022 上半年剧集市场观察报告，整体流量下滑趋势，悬疑古装题材弯道超车。2022 上半年，大盘整体流量下滑趋势，上新剧集 115 部，整体同比 2021 年减少 23.6%，新剧累计正片播放指数则同比下降 32.2%。头部作品表现稳定，累计播放的大盘占比达 37%，较去年小幅上涨 1.6%。同时垂直化、精品化、剧场化趋势愈加深入，在同质化内卷之下，小体量黑马剧频出，悬疑题材靠题材融合弯道超车，流量爱情剧热度口碑皆开始下行，甜宠流量 IP 在上半年开始失效。现实题材持续走高，剧集直播关注度 TOP10 中，现实题材剧占比过半。另外，微短剧市场作品质量飙升，播放量、口碑、盈利方面都有亮眼表现，微短剧正逐步迈进主流市场。（灯塔）

文化部发布《关于加强剧本娱乐经营场所管理的通知》，剧本杀迎来最严格市场监管。文化部联合市场监管总局等多个部门发布该《通知》，共包含三部分涉及 12 项内容，从经营、内容、监管三个角度加强剧本娱乐经营管理，是距今为止针对剧本杀产业出台过的最严格的监管规范。经营方面，经营场所需严格备案并领取营业执照；剧本内容方面，鼓励内容积极向上的主旋律、正能量剧本，将对于不符合相关法规的剧本与脚本严令禁止，确保内容的合法性；受众方面，限制未成年参与剧本杀娱乐的时间；监管方面，各部门合力监管，并设立政策过渡期，通过时限内的自查自纠，摸排摸底，专项检查引导场所合规经营。《通知》将严格规范国内剧本杀市场，店家擅自经营未经审核的剧本属于违法行为。同时也会导致全国剧本发行与流通的速度极大的放缓。（文化部）

3.2 公司重要动态及公告

➤ 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 （%）
华媒控股	2022-07-02	完成	减持	华立集团股份有限公司, 浙江华立投资管理有限公司, 华立医药集团有限公司, 华安未来资产-宁波银行-华立集团股份有限公司	持股 5%以上一般股东	6100.00	5.99
文投控股	2022-07-02	进行中	减持	北京亦庄国际投资发展有限公司	持股 5%以上一般股东	3709.70	2.00
顺网科技	2022-07-01	进行中	增持	杭州顺网科技股份有	员工持股计	936.58	1.35

				限公司 2022 年员工持股计划	划		
天舟文化	2022-06-30	完成	减持	袁雄贵	高管	4221.69	5.00
三七互娱	2022-06-30	完成	增持	三七互娱网络科技集团股份有限公司第四期员工持股计划	员工持股计划	1630.15	0.74
游族网络	2022-06-30	进行中	增持	游族网络股份有限公司第三期员工持股计划	员工持股计划	1369.99	1.50
旗天科技	2022-06-30	进行中	减持	博时资本-宁波银行-博时资本康耐特 2 号专项资产管理计划	持股 5%以上一般股东	658.99	1.00
中文在线	2022-06-28	完成	减持	北京启迪华创投资咨询有限公司, 北京启迪创业孵化器有限公司	其他股东	1153.80	1.59
汤姆猫	2022-06-28	停止实施	减持	朱志刚, 金科控股集团有限公司, 朱阳土, 蔡海涛	实际控制人	21094.87	6.00
汤姆猫	2022-06-28	进行中	承诺不减持	金科控股集团有限公司	实际控制人	0.00	0.00
汤姆猫	2022-06-28	进行中	承诺不减持	朱志刚	实际控制人	0.00	0.00
天龙集团	2022-06-27	完成	减持	陈东阳	高管	21.88	0.03
天龙集团	2022-06-27	完成	减持	王晶	高管	20.25	0.03
天龙集团	2022-06-27	完成	减持	廖星	高管	24.25	0.03
天龙集团	2022-06-27	完成	减持	梅琴	高管	24.25	0.03
天龙集团	2022-06-27	完成	减持	王娜	高管	181.25	0.24
顺网科技	2022-06-27	进行中	减持	李德宏	高管	7.20	0.01
顺网科技	2022-06-27	进行中	减持	华勇	实际控制人	678.00	0.98
顺网科技	2022-06-27	进行中	减持	吴建华	高管	2.60	0.00
盛天网络	2022-06-27	进行中	减持	王俊芳	高管	6.41	0.02

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 6.26 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)
中南文化	2022-07-01	2.24	1,200.00	2,688.00
冰川网络	2022-07-01	21.05	40.90	860.95
ST 瀚叶	2022-07-01	2.12	50.00	106.00
ST 瀚叶	2022-07-01	2.12	50.00	106.00
ST 瀚叶	2022-07-01	2.12	50.00	106.00
巨人网络	2022-06-30	8.19	145.00	1,187.55
巨人网络	2022-06-30	8.19	25.00	204.75
巨人网络	2022-06-30	8.19	50.00	409.50
巨人网络	2022-06-30	8.63	82.45	711.57
巨人网络	2022-06-30	8.38	277.49	2,325.40
完美世界	2022-06-30	12.81	270.00	3,458.70
华谊嘉信	2022-06-30	3.19	290.00	925.10

华谊嘉信	2022-06-30	3.19	110.00	350.90
天舟文化	2022-06-30	3.28	835.34	2,739.91
ST 瀚叶	2022-06-30	2.11	50.00	105.50
ST 瀚叶	2022-06-30	2.11	50.00	105.50
ST 瀚叶	2022-06-30	2.11	50.00	105.50
中南文化	2022-06-29	2.57	850.00	2,184.50
完美世界	2022-06-29	12.86	180.00	2,314.80
完美世界	2022-06-29	12.86	29.00	372.94
冰川网络	2022-06-29	20.73	41.40	858.22
宣亚国际	2022-06-29	17.10	100.00	1,710.00
ST 瀚叶	2022-06-29	2.11	50.00	105.50
ST 瀚叶	2022-06-29	2.11	50.00	105.50
华数传媒	2022-06-28	7.88	972.15	7,660.54
智度股份	2022-06-28	5.00	55.00	275.00
中南文化	2022-06-28	2.29	1,150.00	2,633.50
巨人网络	2022-06-28	8.48	86.62	734.53
神州泰岳	2022-06-28	4.15	447.46	1,856.96
天舟文化	2022-06-28	3.40	478.25	1,626.04
汤姆猫	2022-06-28	3.31	118.25	391.41
ST 瀚叶	2022-06-28	2.12	50.00	106.00
ST 瀚叶	2022-06-28	2.12	50.00	106.00
分众传媒	2022-06-27	6.50	208.00	1,352.00
分众传媒	2022-06-27	6.50	56.00	364.00
分众传媒	2022-06-27	6.50	508.00	3,302.00
分众传媒	2022-06-27	6.50	310.19	2,016.24
分众传媒	2022-06-27	6.50	210.00	1,365.00
恺英网络	2022-06-27	5.50	91.00	500.50
完美世界	2022-06-27	12.70	35.00	444.50
完美世界	2022-06-27	12.70	16.00	203.20
完美世界	2022-06-27	12.70	17.00	215.90
完美世界	2022-06-27	12.70	17.00	215.90
完美世界	2022-06-27	12.70	20.00	254.00
完美世界	2022-06-27	12.70	22.00	279.40
完美世界	2022-06-27	12.70	25.00	317.50
完美世界	2022-06-27	12.70	25.00	317.50
完美世界	2022-06-27	12.70	30.00	381.00
完美世界	2022-06-27	12.70	30.00	381.00
完美世界	2022-06-27	12.70	30.00	381.00
完美世界	2022-06-27	12.70	31.00	393.70
完美世界	2022-06-27	12.70	55.00	698.50
完美世界	2022-06-27	12.70	55.00	698.50
完美世界	2022-06-27	12.70	50.00	635.00
完美世界	2022-06-27	12.70	50.00	635.00
完美世界	2022-06-27	12.70	40.00	508.00
完美世界	2022-06-27	12.70	40.00	508.00
完美世界	2022-06-27	12.70	40.00	508.00
完美世界	2022-06-27	12.70	31.00	393.70
汤姆猫	2022-06-27	3.27	1,188.00	3,884.76
汤姆猫	2022-06-27	3.27	281.00	918.87
冰川网络	2022-06-27	21.52	37.20	800.54
ST 瀚叶	2022-06-27	2.12	50.00	106.00

ST 瀚叶	2022-06-27	2.12	50.00	106.00
总计				62,623.48

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
世纪华通	2022-07-04	65,898.20	8.84%	定向增发机构配售股份
中信出版	2022-07-05	13,976.14	73.50%	首发原股东限售股份
电魂网络	2022-07-06	81.02	0.33%	股权激励限售股份
值得买	2022-07-15	8,522.69	64.06%	首发原股东限售股份
天龙集团	2022-07-12	827.00	1.10%	股权激励限售股份
天龙集团	2022-07-13	51.00	0.07%	股权激励限售股份
姚记科技	2022-09-15	4.50	0.01%	股权激励限售股份
惠程科技	2022-07-18	228.00	0.28%	股权激励限售股份
兆讯传媒	2022-09-28	245.28	1.23%	首发一般股份
世纪天鸿	2022-09-28	1,425.63	6.73%	定向增发机构配售股份
果麦文化	2022-08-29	3,640.35	50.53%	首发原股东限售股份
读客文化	2022-07-19	7,739.42	19.35%	首发原股东限售股份
龙版传媒	2022-08-24	14,392.00	32.38%	首发原股东限售股份
浙版传媒	2022-07-25	19,999.97	9.00%	首发原股东限售股份

资料来源: iFind、万联证券研究所

➤ 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
三五互联	万久根	天津中财商业保理有限公司	1400.00	2022-06-28	/
新经典	陈明俊	中信建投证券股份有限公司	1520.00	2022-06-23	2023-06-23
星期六	谢如栋	中信建投证券股份有限公司	2396.36	2022-06-24	2023-06-21

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

顺应政策导向推动行业改革,把握元宇宙概念带来的创新需求。受疫情持续影响,传媒行业在22年上半年市场表现平平,估值处于历史低位;自2020年以来传媒行业经历了持续调整,22年随着政策导向逐渐明晰,疫情反复有所防范,预计下半年随着元宇宙概念热度持续,带动虚拟现实生态内容建设,对剧集、综艺、游戏板块的创新发展需求提供思路。

1) 游戏板块: 政策引导整体行业长期健康发展,游戏防沉迷、未成年人保护、游戏出海、云游戏将会是未来行业关注重点。版号恢复有利于缓解市场悲观情绪,利好整体板块估值修复,游戏行业景气度有望回暖。随着版号重新发放,新游上线数量将会有一定程度的恢复,建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质、出海能力较强的头部公司。

2) **数字媒体板块**: Z世代占据时代主位,对剧集、综艺的质量及创新需求逐步增强,平台会员增长趋稳,成本端、内容制作端压力增加,开始逐步迈入“降本增效”(“降本”控制内容端成本,“增效”增强平台内容运营);网络电影逐步随着视频平台的“提质减量”步骤,实现行业结构持续优化,同时内容为王仍是网络电影秉持的重点,当疫情未能完全根治的情况下,实体影院受到较强负面影响,网络电影仍然是各个视频平台2022年重点发展方向之一;

3) **广告营销板块**: 21年因疫情褪去,整体广告市场重新活跃,刊例费用处于高基数,22M1-M4全媒体广告较21年同期呈现相对疲软状态,从细分广告渠道来看,梯媒体景气度依旧,拉动行业整体复苏,看好梯媒广告。

4) **元宇宙板块**: 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游戏板块关注重点;影视方面,视频平台开始发力元宇宙综艺,影视公司开启数字藏品、虚拟资产新业务;虚拟人产业呈现强劲增长态势,商业化落地进程加速。建议关注涉及虚拟人、AR/VR硬件产业链、AR/VR内容生态建设相关公司。

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;VR内容建设不及预期、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