

商务部等部门建议扩大游戏版号审核试点，字节跳动与爱奇艺、腾讯达成合作，助力内容创作与流量变现

——传媒行业周观点(07.18-07.24)

强于大市(维持)

2022 年 07 月 25 日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)上涨 4.77%，居市场第 3 位，跑赢沪深 300。

商务部等 27 个部门联合发文，建议扩大游戏审核试点并创新游戏审核监管方式。文章针对网络游戏的内容、发展数字文化贸易等方面提出鼓励和要求，认为应深化文化领域审批改革，开展优化审批流程改革试点工作，扩大网络游戏审核试点，创新事中事后监管方式。我们认为，《意见》将会对游戏行业现状产生积极影响，游戏审批的工作将进一步下放至各个省局，这大大提高了游戏审批能力，单月游戏版号审批数量或将增加。我们将持续关注游戏版号动态。**字节跳动与爱奇艺和腾讯分别达成合作，获得影视内容授权与微信小程序游戏合作。**达成合作后，抖音将获得爱奇艺长视频内容授权；并能够实现抖音内链接能够直接跳转至微信小程序游戏界面。我们认为抖音的两项合作均是巨头间互惠共赢之举：与爱奇艺的合作，能够既是对爱奇艺长视频内容知识产权的规范使用，也能够帮助抖音获得版权，保障抖音视频内容创作的合规性和资源丰富性；与腾讯的合作，能够帮助抖音更快实现流量变现，减少了字节自身小游戏开发成本。我们将持续关注字节后续动作。

投资要点:

● **游戏:** 1) 2022 年 1-6 月中国游戏产业报告发布，国内游戏市场收入与规模略有下降，游戏出海收入实现增长。市场下行与宏观增速放缓、版号暂缓发布等因素有关。2) 2022 年 1-6 月中国电子竞技产业报告发布，上半年电竞产业收入下滑，但电竞赛事呈现国际化趋势。3) 6 月中国手游产品海外收入及下载量榜单发布，《原神》重返收入榜榜首，《PUBG Mobile》蝉联下载榜榜首。4) 商务部等 27 部门联合发文，建议扩大游戏审核试点并创新游戏审核监管方式。预计未来审批试点将推进，游戏版号审批效率将会提高，单月游戏版号审批数量或将稳定增加。5) 米哈游宣布启用新加坡总部办公室。6) 网易宣布将成立北美新工作室 Jar of Sparks。

● **元宇宙:** 1) 2022 年上半年 VR/AR 融资并购报告发布，行业融资并购金额和数量同比显著增长。融资集中在硬件和应用领域，应用领域增幅最大，VR/AR 的生态搭建受到厂商与资本关注。2) 歌尔发布公告，联手米哈游、三七互娱开展 VR/AR 等领域创业投资活动。本次共募集资金 5.56 亿元，将会投资于 VR/AR、半导体、先进制造等领域，完善产业链布局。3) B 站发布首款 UP 主数字藏品，积极探索数字藏品的多方面价值。

● **互联网:** 字节跳动与爱奇艺和腾讯分别达成合作，获得爱奇艺的影视内容授权，并达成与微信小程序游戏的合作。两项合作是巨头间共赢之举，能够保障抖音的视频内容创作，并实现流量快速变现。

● **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:** 梯媒景气依旧，看好梯媒广告宇宙；建议关注虚拟人、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

22H1 买量市场大幅增长，6 月游戏厂商竞争激烈

腾讯《王者荣耀》开启国际化道路，上海十四五规划进一步推动 WEB3.0 关键技术探索

6 月中小厂商表现活跃，新游聚焦经典休闲游戏

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

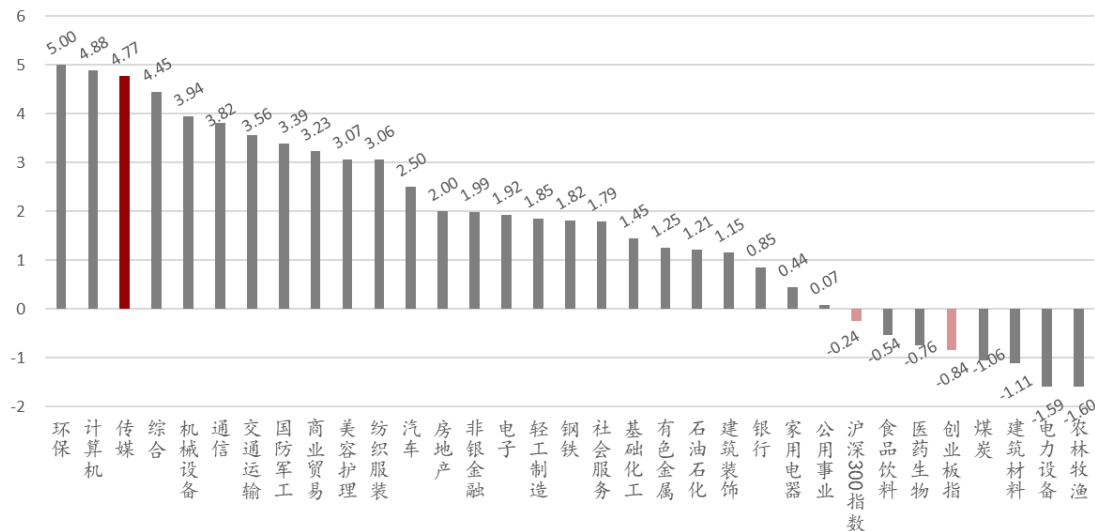
1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	9
3.1 行业及公司要闻	9
3.2 公司重要动态及公告	12
4 投资建议	13
5 风险提示	14
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2015 年至今)	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	12
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)	13
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）上涨 4.77%，居市场第 3 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 下跌 0.24%，创业板指数下跌 0.84%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 5.01pct，跑赢创业板指数 5.61pct。

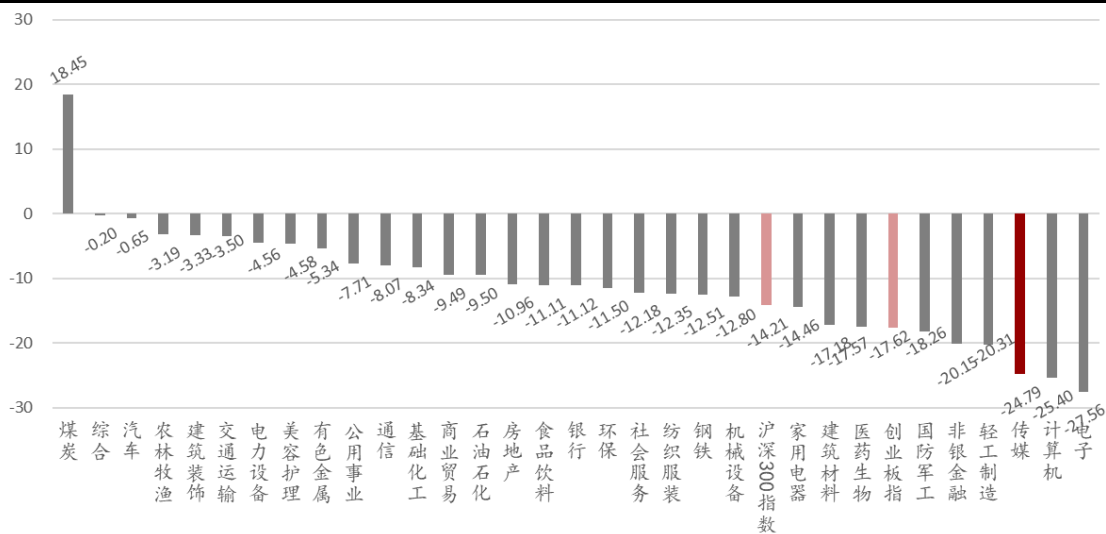
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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 24.79%，沪深 300 下跌 14.21%，创业板指数下跌 17.62%。传媒行业跑输沪深 300 指数 10.58pct，跑输创业板指数 7.17pct。

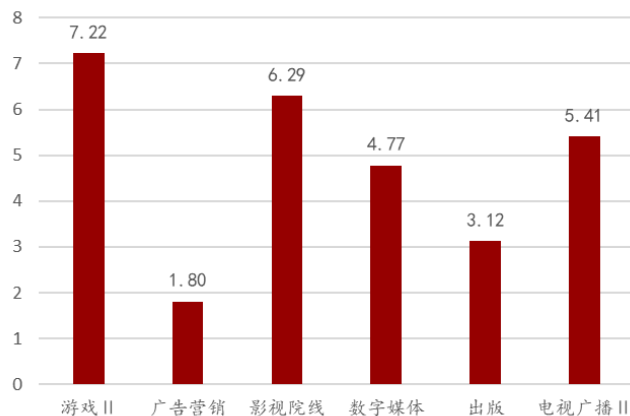
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

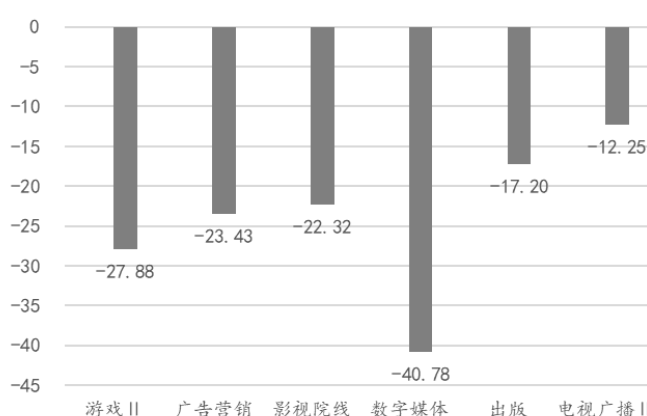
上周传媒各子行业呈现不同程度的上涨，但年初至今各板块仍呈下行趋势。上周传媒板块各子行业均有不同程度上涨，游戏Ⅱ涨幅最大，上涨 7.22%，影视院线板块涨幅位于第 2，上涨 6.29%。年初至今各子板块均呈下跌趋势，数字媒体跌幅最大，下跌 40.78%。

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)

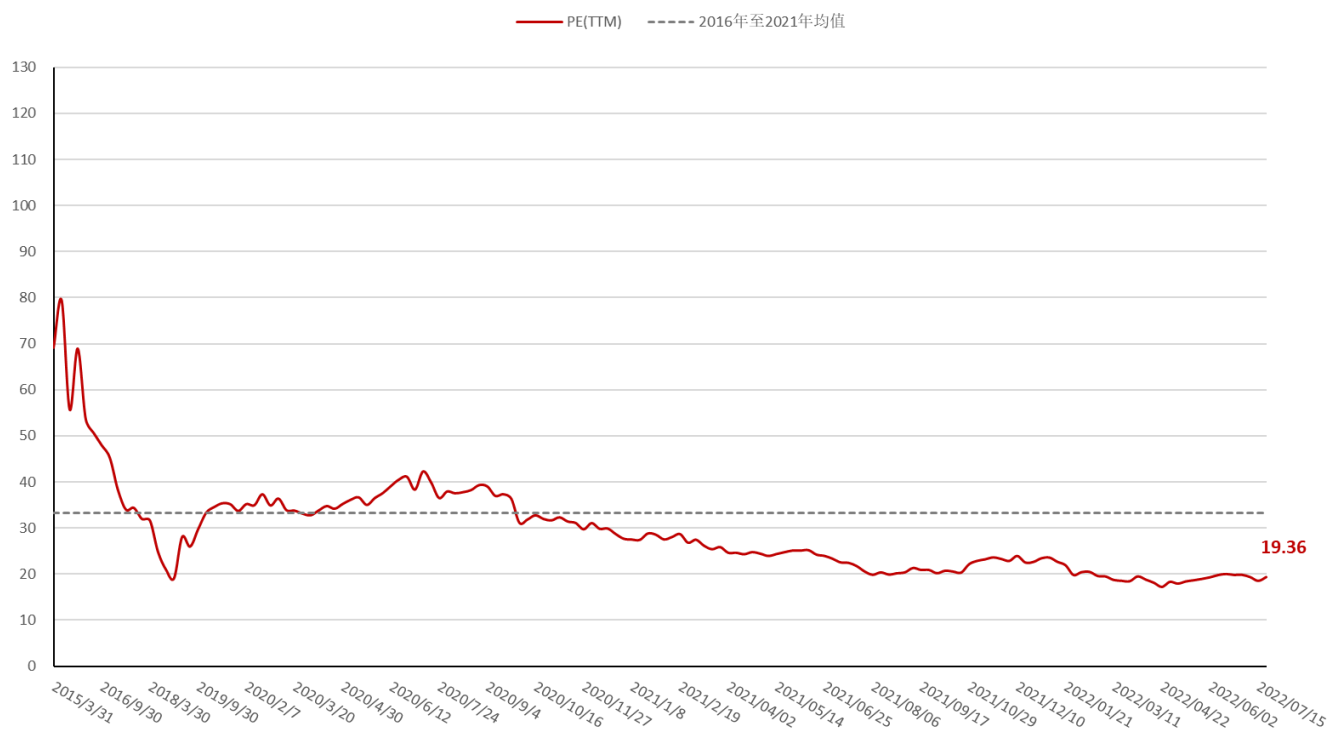


资料来源: iFinD、万联证券研究所

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) 估值有所上涨，上涨至 19.36x，距离 6 年均值水平 33.23X 尚有 40%左右修复空间。

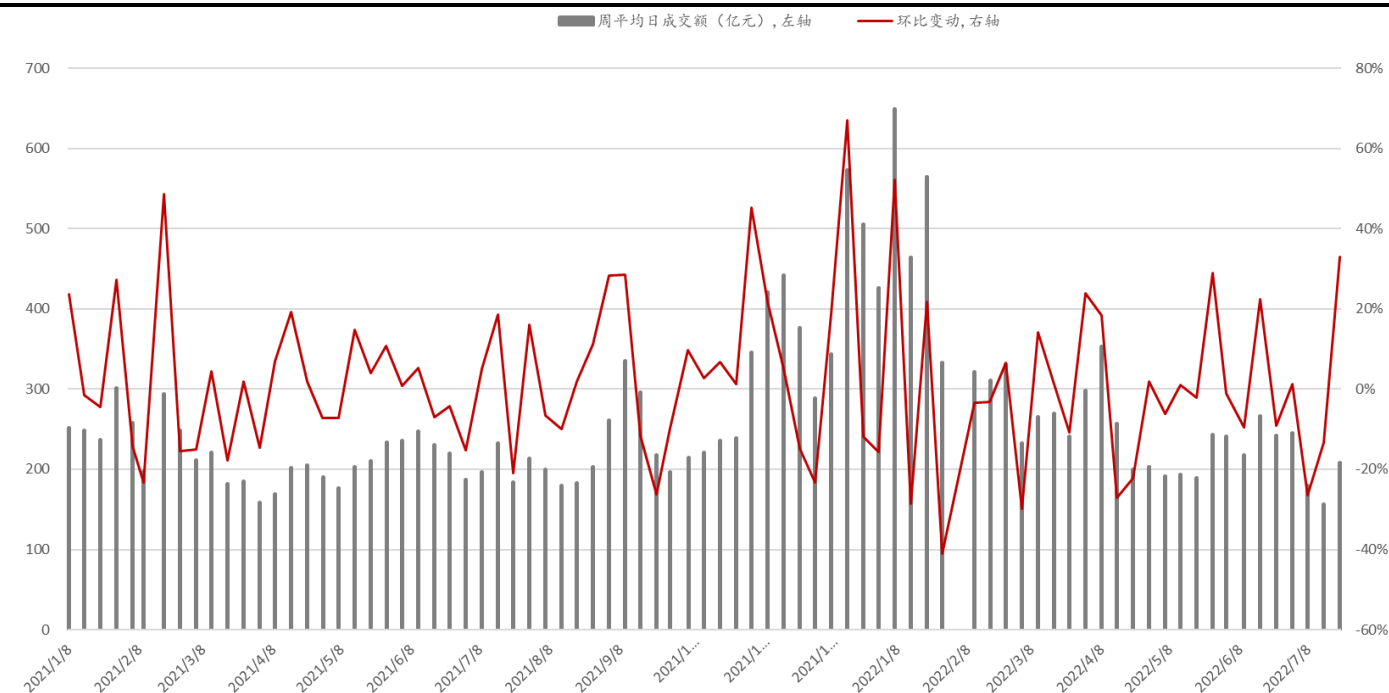
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2015年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周大幅上升。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 1039.36 亿元，平均每日成交额 207.87 亿元，日交易额较上个交易周上升 33.02%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

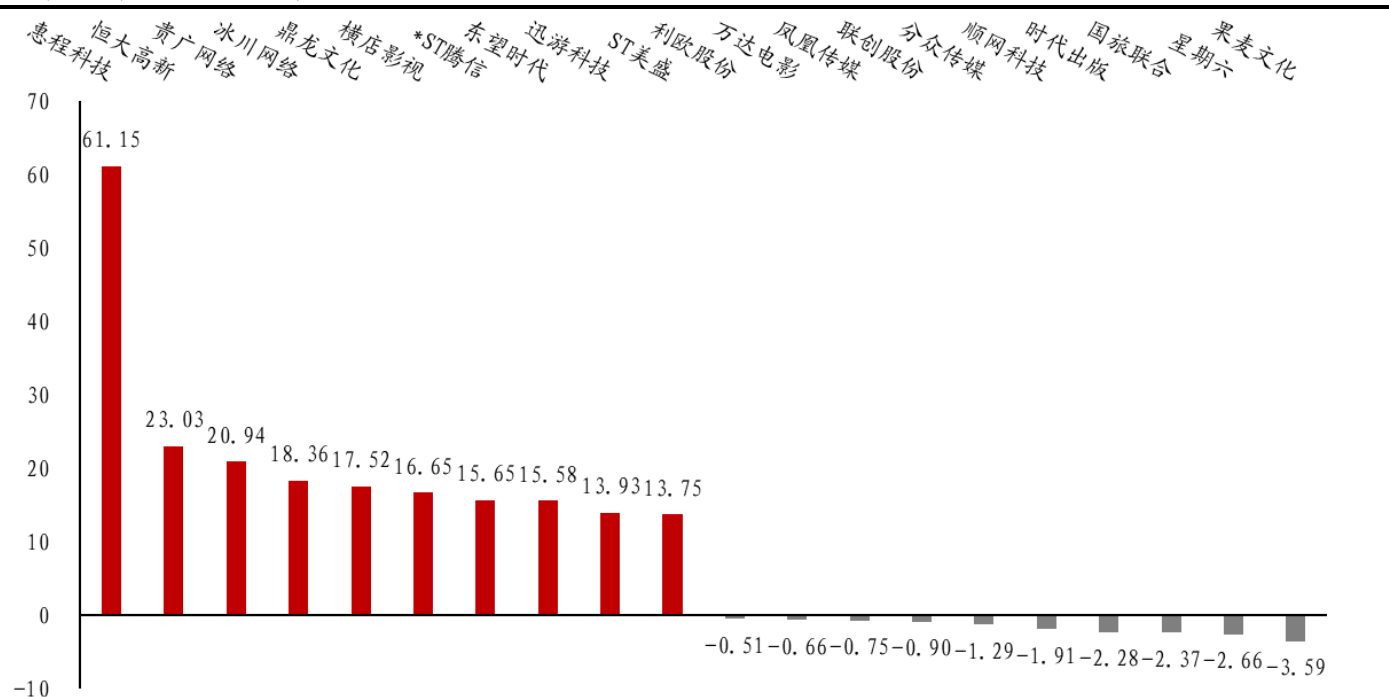


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

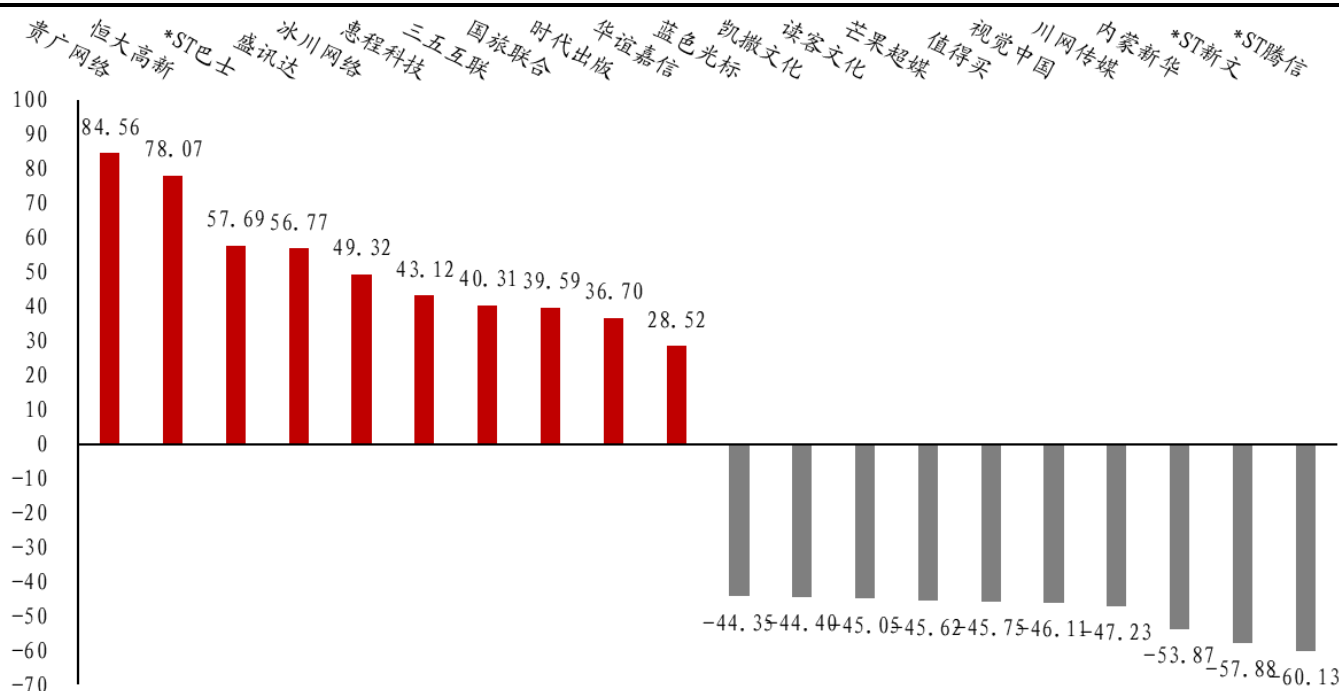
上周板块总体上行, 上涨个股过9成。143只个股中, 上涨个股数为133只, 下跌个股数为10只, 上涨个股比例为93.01%。

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只股票上涨。完美世界涨幅最大, 涨幅为5.44%; 芒果超媒涨幅第二, 涨幅为5.30%。6只股票中, 仅分众传媒下跌, 跌幅为1.29%。

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	002624.SZ	完美世界	278.39	5.44	14.35
2	300413.SZ	芒果超媒	579.74	5.30	30.99
3	603444.SH	吉比特	269.48	4.89	374.98
4	300251.SZ	光线传媒	249.06	4.56	8.49
5	300770.SZ	新媒股份	80.96	0.78	35.04
6	002027.SZ	分众传媒	882.42	-1.29	6.11

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

腾讯系游戏势头强劲持续霸榜;《英雄联盟电竞经理》开启不删档公测热度爆棚,《金铲铲之战》、《火影忍者》、《英雄联盟手游》本周上榜。从厂商来看,腾讯系游戏占据7席,米哈游、灵犀互娱、网易游戏各占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	 三国志·战略版	 和平精英	 英雄联盟电竞经理	 梦幻西游	 原神	 金铲铲之战	 火影忍者	 穿越火线	 英雄联盟手游
中国香港	 三国志·战略版	 Garena 傳說對決	 《暗黑破壞神 永...	 Coin Master	 賽馬娘Pretty De...	 灌籃高手 SLAM ...	 末日嘔吐	 原神	 少女追戰	 糖果傳奇
中国台湾	 Garena 傳說對決	 三国志·战略版	 《暗黑破壞神 永...	 星城Online	 聖域	 麻將明星3缺1	 天堂W	 魔術莊園	 金好運娛樂城	 包你發娛樂城
美国	 Candy Crush S...	 Roblox	 Pokémon GO	 Royal Match	 Evony	 Coin Master	 Homescapes	 State of Survival	 Clash of Clans	 DRAGON BALL...
日本	 ウマ娘 プリテイ...	 Fate	 荒野行動	 プロ野球スピリ...	 Pokémon GO	 ドラゴンボール...	 パズル&ドラゴ...	 モンスタースト...	 原神	 パズルサバイバル
韩国	 FIFA ONLINE 4 ...	 오딘	 던전앤파이터 모...	 리니지M	 Pokémon GO	 디아블로 이모탈	 피파모바일	 왕상블스타즈	 라스트 포트리스	 원신

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2022年7月24日。

中重度游戏买量方面,《城堡大破坏》榜单第1,《猫之城》位居第2。网易《梦幻西游》位居第4,雷霆游戏(吉比特)《一念逍遥》位居第7。

图表11: 游戏行业中重度游戏买量Top10排行(近一周)

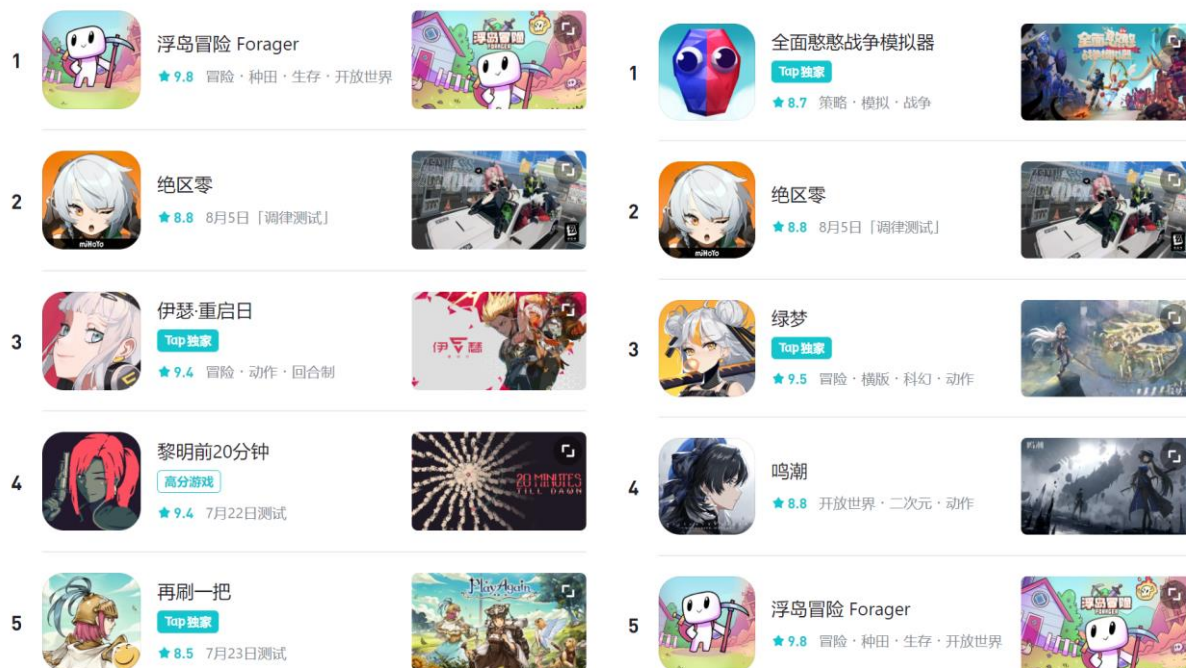
排名	游戏名	素材数	投放媒体	投放天数	排名变化
1	 城堡大破坏 Voodoo	14090	 	306天	--
2	 猫之城 上线 KOL 直播 上海雷糖网络科技有限公司	9584	 	549天	--
3	 三国志·战略版 KOL 直播 广州爱九游信息技术有限公司	4233	 	1162天	1 ↑
4	 梦幻西游 KOL 直播 杭州网易雷火科技有限公司	4034	 	1664天	1 ↑
5	 九灵神域 KOL 直播 广州乐牛软件科技有限公司	3891	 	569天	2 ↓
6	 美杜莎传奇 KOL 直播 上海游码网络科技有限公司	3827	 	381天	--
7	 一念逍遥 KOL 直播 厦门雷霆互动网络科技有限公司	3595	 	598天	--
8	 传奇1.76怀旧版 浙江游游信息科技有限公司	3494	 	198天	--
9	 赤月龙城 杭州蓝府网络科技有限公司	3128	 	402天	--
10	 1.76小极品 海南通连互娱网络科技有限公司	2952	 	132天	--

资料来源: DataEye、万联证券研究所

注: 截至2022年7月24日。

新游预约方面,《浮岛冒险 Forager》登上 iOS 端预约榜首,《全面憨憨战争模拟器》登上 Android 端预约榜首。iOS 端和 Android 端预约榜第二为《绝区零》。同时上榜 iOS 端与 Android 端预约榜 TOP5 的游戏有:《绝区零》、《浮岛冒险 Forager》。

图表12: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)



资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2022年7月24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29周(上周, 7.18-7.24)票房为4.17亿元, 同比下降22.81%, 环比下降20.97%。

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。

《神探大战》热度依旧, 维持周票房榜首。电影《神探大战》热度依旧, 是本周周票房榜榜首, 目前票房占比为37.14%。《人生大事》紧随其后, 目前票房占比为31.00%, 位列周票房第二。

新片上映: 未来一周, 热度第一的《独行月球》, 累计想看人数达66.5万人, 《新神榜: 杨戬》、《猎屠》紧随其后, 累计想看人数分别为10.2万人、9.4万人次。

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	神探大战	15209.40	37.14%	7.0	/
2	人生大事	12694.07	31.00%	7.3	中国电影、横店影视、万达电影、猫眼娱乐、字节跳动
3	外太空的莫扎特	7142.62	17.44%	4.8	万达电影、阿里影业、中国电影、上海电影
4	侏罗纪世界3	2411.15	5.89%	6.1	中国电影
5	一直一直都很喜欢你	1164.31	2.84%	/	/
6	海底小纵队: 洞穴冒险	794.02	1.94%	7.1	万达影业
7	隐入尘烟	512.87	1.25%	8.4	阿里影业
8	开心超人之英雄的心	495.67	1.21%	/	奥飞娱乐、中国电影
9	冲出地球	375.17	0.92%	6.7	光线传媒
10	你是我的春天	148.83	0.36%	4.5	万达电影、猫眼娱乐

资料来源: 猫眼专业版、万联证券研究所

注: 截至2022年7月24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:

游戏工委发布《2022年1-6月中国游戏产业报告》，上半年国内游戏市场收入与规模略有下降，游戏出海收入实现增长。2022年1-6月中国游戏市场的销售收入为1477.89亿元，同比减少1.8%；用户规模约6.66亿人，同比下降0.13%，行业正式进入存量竞争时代。市场规模的下降和用户规模增长的停滞是由于宏观经济增速放缓、年初版号暂缓发布、大众消费意愿走低等多因素导致的。手游出海方面，国产游戏在海外市场的销售收入实现了增长：上半年国产自研游戏在海外的实际销售收入达到了89.89亿美元，同比增长6.16%，美国（31.72%）、日本（17.52%）、韩国（6.39%）三大手游市场依然是国产手游出海收入的主要来源。具体到热门游戏品类上，在国产手游海外市场收入前100的游戏中，策略类游戏占比35.81%、角色扮演类游戏占比16.38%、射击类游戏占比11.33%。不过由于全球经济发展放缓的大环境以及游戏海外市场竞争的加剧，国产游戏在海外市场的实际销售收入增速呈现放缓态势。（中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院）

中国音数协游戏工委发布《2022年1-6月中国电子竞技产业报告》，上半年电竞产业收入出现下滑，电竞出海取得成绩。从产业收入来看，上半年中国电子竞技产业收入为764.97亿元，同比下降10.12%，疫情是电子竞技产业收入出现下降的主要原因。从收入构成来看，电子竞技游戏带来的收入最高，收入达637.12亿元，同比下降11.59%，占产业收入约83.29%；除游戏收入外的直播、赛事、俱乐部及其他收入共计127.85亿元，同比下降2.00%；其中电竞内容直播收入、赛事收入、俱乐部收入和其他收入分别占产业收入的1.24%、1.01%和0.52%。直播企业营收下滑、电竞赛事的票务和周边收入降低、企业间商务合作拓展等造成下降的主要原因。赛事举办方面，上半年中国电子竞技赛事数量同比增长，共举办62项，近一半赛事全程采用线上办赛，赛事以自研游戏为基础，呈现主办地区国际化、参赛

选手国际化两大特点。（中国音数协游戏工委）

SensorTower 发布 6 月中国手游产品海外收入及下载量榜单，《原神》重返收入榜首，《PUBG Mobile》蝉联下载榜第一。2022 年 6 月出海手游收入前三分别为《原神》（米哈游）、《State of Survival》（趣加）和《Diablo Immortal》（动视暴雪&网易）。《原神》于 5 月 30 日更新 2.7 版本以及相关活动，6 月海外收入环比增长 85%，重返出海手游收入榜榜首。其中，日本市场是其收入增长的主要来源。由暴雪和网易联合推出的 MMORPG 新游《暗黑破坏神：不朽(Diablo Immortal)》6 月初正式上线，6 月该游戏海外预估收入超过 5400 万美元并空降收入榜第三。手游下载方面，腾讯《PUBG Mobile》本期在海外市场获得超过 903 万次下载，蝉联榜首；Adaric Music 音乐手游《Piano Fire》本期海外下载量达到 873 万次，蝉联榜单第 2 名；腾讯《Apex Legends Mobile》位列下载榜第 4 名，6 月下载量前三的市场为美国、日本和巴西，分别占 28.5%，9%和 6.4%。（SensorTower）

● 行业动态：

商务部等 27 部门联合发文，建议扩大游戏审核试点并创新游戏审核监管方式。商务部等 27 部门联合发布《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》。文章明确提出 2025 年文化建设目标：到 2025 年，我国应建成若干覆盖全国的文化贸易专业服务平台，形成一批具有国际影响力的数字文化平台和行业领军企业，我国文化产品和服务的竞争力进一步增强，文化品牌的国际影响力进一步提高，文化贸易对中华文化走出去的带动作用进一步提升、对文化强国建设的贡献显著增强。文章针对网络游戏的内容、发展数字文化贸易、数字内容加工、国际化品牌建设等方面提出相关的鼓励和要求。游戏方面，文章认为应深化文化领域审批改革，开展优化审批流程改革试点工作，扩大网络游戏审核试点，创新事中事后监管方式。数字文化贸易方面，文章认为应支持数字艺术、云展览和沉浸体验等新型业态发展，积极培育网络游戏、数字电影、数字动漫、电子竞技等领域出口竞争优势，提升文化价值，打造具有国际影响力的中华文化符号。上述《意见》的实施未来将会对游戏行业现状产生积极影响，如：在今年 6 月发布的游戏版号中，就首次出现了“国产移动游戏（试点）”字样的申报类别，审批试点将游戏审批的工作下放至各个省市的省局，这大大提高了游戏审批能力并增加了审批通过游戏数量。随着《意见》的实施，未来审批试点扩大后，单月游戏版号审批数量或将稳定增加。（中华人民共和国商务部等）

新加坡总部办公室正式启用，米哈游进一步布局全球市场。米哈游新加坡总部办公室正式开业，新总部共占地 28000 平方英尺（约 2600 平米），将为米哈游新加坡员工提供激发创意的工作环境，与一切必要的设备、技术支援。目前，除新加坡总部外，米哈游在在蒙特利尔、洛杉矶、东京和首尔均设有海外办公室。今年 2 月份，米哈游正式成立海外品牌 HoYoverse，目前，除新加坡总部外，米哈游在蒙特利尔、洛杉矶、东京和首尔均设有海外办公室，以此实现全面布局全球市场。（米哈游）

网易宣布将于北美成立新工作室 Jar of Sparks，这是网易在北美设立的第二家工作室。新工作室 Jar of Sparks 的总部位于美国西雅图，人员阵容豪华，由《光环：无限》(Halo Infinite) 前设计主管、初代 Xbox 主机以及 Xbox Live 的创始成员之一的 Jerry Hook 领导，渴望打造能激发全世界玩家想象力的世界。Jar of Spark 工作室的使命是打造新一代叙事驱动型动作游戏，但是目前工作室仍处于组建早期，首款游戏还需 3-4 年时间发布。近两年，网易在海外动作频繁，收购、成立了多家工作室，比如名越稔洋的名越工作室、须田刚一的草蜢工作室等等，可见网易在全球化布局上依然没有放缓。（网易）

【元宇宙】

VR 陀螺发布《2022 年上半年 VR/AR 融资并购报告》，行业融资并购金额和数量同比显著增长，资本对行业前景仍信心十足。2022 年 1-6 月，全球 VR/AR 产业融资并购规模总额为 312.6 亿元，较 2021 年上半年同比增长了 37%；融资并购事件数量为 172 起，较 2021 年增长 17%。国内市场，2022 年上半年 VR/AR 产业融资并购金额为 61.9 亿元，较去年同比上涨了 67%，发生数量为 68 起，较去年同比提升 45%。2022 年上半年 VR/AR 产业融资集中在硬件和应用领域，特别是硬件终端和底层供应链，是目前最受青睐的板块。获得投资金额最大的是软件（工具）和应用领域，其中增幅最大的黑马是应用领域，较同期增长 143%。由此可见，随着硬件技术的完善，厂家和资本越来越关注 VR/AR 的生态环境的搭建与成型。（VR 陀螺）

歌尔发布公告，联手米哈游、三七互娱开展 VR/AR 等领域创业投资活动。歌尔股份发布合作投资公告，称公司将与同歌创投、米哈游和三七互娱共同出资，设立成立青岛同歌一期创业投资基金合伙企业（有限合伙），进行产业链投资。本次投资总募集资金达 5.56 亿元，将会投资于消费电子、VR/AR、半导体、先进制造等领域，投资布局与公司主营业务具有协同性且符合公司发展战略的项目，从而不断完善产业链布局，提升公司综合竞争力。（歌尔股份）

B 站发布首款 UP 主数字藏品，积极探索数字藏品的多方面价值。B 站联合 UP 主“亿点点不一样”，发布首款 UP 主数字藏品——“亿点点海洋探秘”。这份藏品是 B 站为 UP 主发布的首个数字藏品，限量发行 5000 份。藏品包含了数字头像和高清版权视频，十分具有收藏价值。本次 B 站试水 UP 主数字藏品，也为 UP 主视频版权保护提供了全新的保护思路，通过开发数字藏品，能够有效赋能创作者，帮助优质内容进行推广。此前，B 站已经围绕社区生态在链上打造出多款数字藏品，未来 B 站或将持续探索数字藏品创新，发挥数字藏品在传播中国文化、推动版权保护等方面的价值，维护好哔哩哔哩网站社区生态。（哔哩哔哩）

【互联网】

字节跳动与爱奇艺和腾讯分别达成合作，获得影视内容授权与微信小程序游戏合作。近日，爱奇艺和字节跳动宣布达成合作，将围绕长视频内容的二次创作与推广等方面展开探索，爱奇艺将向字节跳动授权其长视频内容，用于抖音用户进行短视频创作。此次长短视频合作是在快手与乐视视频宣布合作后，长短视频平台又一重磅合作。这既是对爱奇艺长视频内容知识产权的规范使用，也能够帮助字节跳动获得版权，保障抖音视频内容创作的合规性和资源丰富性。此外，抖音与微信小程序游戏达成渠道推广合作，抖音内链接能够直接跳转至微信小程序游戏界面。这也是字节跳动与腾讯两大巨头之间的首次破冰合作。此次合作与字节游戏的运营背景有关：字节跳动的小游戏板块主要目的在于字节通过流量池延长用户停留时间并获得抽成。但是根据规定，如果要设置抽成，字节必须获得游戏版号，因此字节游戏收入大大受阻。在此背景下，抖音与微信小游戏的合作成了必然，通过与微信合作更快实现流量变现，减少了字节自身小游戏开发成本。（字节跳动）

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 (%)
鼎龙文化	2022-07-23	进行中	减持	杨芳	高管	26.29	0.03
引力传媒	2022-07-23	进行中	减持	罗衍记	实际控制人	1500.00	5.60

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 2.41 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)
视觉中国	2022-07-22	12.00	260.00	3,120.00
视觉中国	2022-07-22	12.00	160.00	1,920.00
盛讯达	2022-07-22	66.69	7.10	473.50
盛讯达	2022-07-22	66.69	28.50	1,900.67
冰川网络	2022-07-22	24.57	156.15	3,836.61
ST 瀚叶	2022-07-22	2.47	50.00	123.50
ST 瀚叶	2022-07-22	2.47	50.00	123.50
ST 瀚叶	2022-07-22	2.47	50.00	123.50
*ST 新文	2022-07-21	1.27	50.00	63.50
*ST 新文	2022-07-21	1.27	32.13	40.81
盛讯达	2022-07-21	66.45	7.20	478.44
ST 瀚叶	2022-07-21	2.45	50.00	122.50
ST 瀚叶	2022-07-21	2.45	50.00	122.50
ST 瀚叶	2022-07-21	2.45	50.00	122.50
ST 瀚叶	2022-07-21	2.45	50.00	122.50
星期六	2022-07-20	17.92	70.50	1,263.36
星期六	2022-07-20	17.92	70.50	1,263.36
世纪华通	2022-07-20	4.35	400.00	1,740.00
*ST 新文	2022-07-20	1.23	31.79	39.10
*ST 新文	2022-07-20	1.23	39.41	48.47
ST 瀚叶	2022-07-20	2.35	50.00	117.50
ST 瀚叶	2022-07-20	2.35	50.00	117.50
ST 瀚叶	2022-07-20	2.35	50.00	117.50
贵广网络	2022-07-20	10.00	20.00	200.00
芒果超媒	2022-07-19	25.49	14.65	373.43
ST 瀚叶	2022-07-19	2.30	50.00	115.00
ST 瀚叶	2022-07-19	2.30	50.00	115.00
ST 瀚叶	2022-07-19	2.30	50.00	115.00
文投控股	2022-07-19	2.42	50.00	121.00
中南文化	2022-07-18	2.24	1,233.00	2,761.92
世纪华通	2022-07-18	4.30	390.00	1,677.00
宣亚国际	2022-07-18	13.44	68.00	913.92
ST 瀚叶	2022-07-18	2.32	50.00	116.00

ST 瀚叶	2022-07-18	2.32	50.00	116.00
ST 瀚叶	2022-07-18	2.32	50.00	116.00
总计				24,141.09

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
浙版传媒	2022-07-25	19,999.97	9.00%	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
果麦文化	2022-08-29	3,640.35	50.53%	首发原股东限售股份
姚记科技	2022-09-15	4.50	0.01%	股权激励限售股份
世纪天鸿	2022-09-28	1,425.63	6.73%	定向增发机构配售股份
兆讯传媒	2022-09-28	245.28	1.23%	首发一般股份

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
视觉中国	吴玉瑞	国元证券股份有限公司	1400.00	2022-07-19	2023-07-19
福石控股	杭州福石资产管理有限公司	台州金控资产管理有限公司	1700.00	2022-07-15	/

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

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