



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

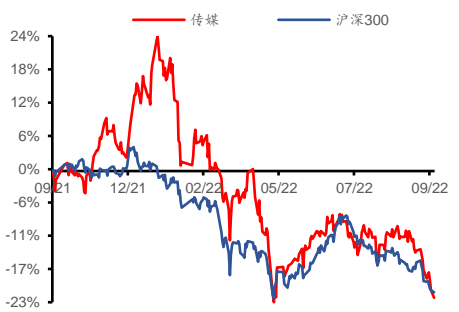
互联网估值再次处于底部区间，关注内容电商带动的增长机会

——互联网传媒行业周报（20220919-0925）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2022年09月27日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《腾讯网易获游戏版号，9月版号总量小幅增多》

——2022年09月19日

《供给端验证“手转端”逻辑，快手持续探索短剧商业化模式》

——2022年09月13日

《腾讯与索尼联合投资 From Software，网易全资收购 Quantic Dream》

——2022年09月05日

■ 本周行情

本周（22.09.19-22.09.25）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板块分别下跌1.2%、下跌2.3%、下跌2.7%、下跌4.3%。本周板块内个股涨幅前三*ST巴士（18.1%）、中原传媒（6.7%）、川网传媒（5.7%），后三奥飞娱乐（-21.3%）、当代文体（-16.2%）、金逸影视（-15.7%）。本周海外传媒板块内个股涨幅前三极光（14.6%）、百奥家庭互动（4.2%）、阜博集团（3.3%），后三趣头条（-23.2%）、美图公司（-17.5%）、稻草熊娱乐（-17.2%）。

■ 本周观点

本周持续推荐互联网板块，我们认为互联网板块估值及基本面均已处于底部位置：

1、估值层面受美联储加息影响，港股流动性短期受到冲击，互联网板块估值再次探底。中美审计底稿之争已出现积极进展，9月19日美国PCAOB工作人员开始检查在美上市中概股审计底稿，首批审计对象已选定为阿里巴巴、网易、百度、京东以及百胜中国等，预计未来港股流动性持续边际向好。

2、基本面层面我们认为互联网公司采取降本增效、优化新兴业务、降低投资力度等成本端措施，预计利润口径已处于底部区间，收入口径拐点尚需中观及宏观层面因素支撑及确认，我们认为内容电商有望首先成为互联网公司收入拐点出现的推动力量，关注内容电商行业层面发展趋势。我们认为内容电商核心价值不再是低廉的价格，而转变为锁定差异化、特色化的消费需求（高质高毛利的非标商品），此外内容电商社交属性带来更佳的购物体验，用户可以通过评论、私聊等方式交流购物心得，相比传统电商评价更加及时化、碎片化及高频化，我们持续看好内容电商赛道。

■ 投资建议

1、受流动性、中美博弈、强监管预期的影响，互联网龙头持续下杀，已经入超跌区间。我们持续看好未来互联网3.0时代的新机会，推荐社区短视频龙头【快手-W】，关注O2O龙头【美团-W】，关注发力无人车及人工智能的【百度集团-SW】，同时关注超跌的互联网龙头【腾讯控股】等。

2、元宇宙政策面持续释放利好，建议关注相关投资机会。（1）虚拟实景方向：核心推荐展馆创意设计龙头【风语筑】，同时关注文旅活动创意设计龙头【锋尚文化】、【丝路视觉】等；（2）工业互联网及数字孪生方向：【宝通科技】；（3）元游戏方向：推荐【三七互娱】、【完美世界】，关注【吉比特】；（4）NFT方向：关注【视觉中国】、【三人行】、【天下秀】、【中文在线】；（5）虚拟数字人及虚拟直播方向：关注【蓝色光标】、【华扬联众】、【星期六】；（6）元宇宙平台方向：关注【天地在线】。

3、我们长期看好游戏行业基本面，短期政策扰动有望推动游戏行业厚积薄发。目前游戏公司股价受版号停发影响已经历深度回调，版号重

新发放后行业确定性确立，已具备长期投资价值。建议关注出强运营能力、已验证精品游戏研发能力和出海发行能力的【三七互娱】；具备精品研发能力、手握端游《诛仙世界》的【完美世界】；重研发、小而美的【吉比特】；拥有丰富产品矩阵，强风险抵御能力的【网易-S】；受游戏版号影响较大的【哔哩哔哩-SW】、【心动公司】。

4、影视行业政策面出现积极变化，关注短期乐观情绪推动下相关标的的主题性机会以及长期影视行业商业模式及逻辑出现新变化的趋势。关注【博纳影业】、【光线传媒】、【万达电影】、【华策影视】等影视标的。

■ 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管边际向好不及预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险、受版号影响游戏公司流水下降幅度超预期、影视行业政策面边际向好不及预期等风险。

目 录

1 市场回顾	5
2 每周行业跟踪	6
2.1 影视	6
2.2 游戏	12
2.3 互联网&营销	21
3 风险提示	22

图

图 1 本周各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3 本周 (22.9.19-9.25) 涨幅前十个股 (%)	5
图 4 本周 (22.9.19-9.25) 跌幅前十个股 (%)	5
图 5 2022 年以来涨幅前十个股 (%)	6
图 6 2022 年以来跌幅前十个股 (%)	6
图 7 近 52 周周观影人次情况 (22.9.19-22.9.25)	8
图 8 近 52 周周票房情况 (22.9.19-22.9.25)	8
图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	12
图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	13
图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	14
图 17 斗罗大陆: 魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	14
图 18 斗罗大陆: 武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美 元)	15
图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	15
图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 22 奥比岛 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 23 暗黑破坏神不朽 IOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)	16
图 24 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22.9.24)	17
图 25 短视频平台百度搜索指数	21
图 26 中长视频平台百度搜索指数	21
图 27 内容电商平台百度搜索指数	21

表

表 1: 本周上映影片票房 (22.9.19-22.9.25)	7
表 2: 本周票房前十名院线 (22.9.19-22.9.25)	9
表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22.9.19-22.9.25)	9
表 4: 本周热度指数前十名综艺 (22.9.19-22.9.25)	10
表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22.9.19-22.9.25)	11
表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22.9.19-22.9.25)	11
表 7: 2022 年 9 月 24 日华为角色扮演游戏排名情况.....	17
表 8: 2022 年 9 月 24 日小米游戏下载榜排名	18
表 9: 2022 年 9 月 24 日应用宝游戏热销榜排名.....	18
表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22.9.12-22.9.18)	19
表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22.8.15-22.8.21)	19
表 13: 下周手游开测汇总表 (22.9.26-22.10.02)	20

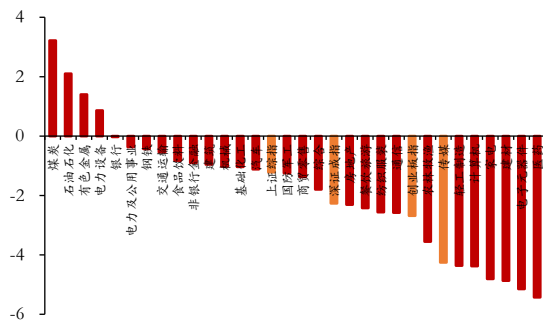
1 市场回顾

本周（22.09.19-22.09.25）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别下跌1.2%、下跌2.3%、下跌2.7%、下跌4.3%。

本周板块内个股涨幅前三*ST巴士（18.1%）、中原传媒（6.7%）、川网传媒（5.7%），后三奥飞娱乐（-21.3%）、当代文体（-16.2%）、金逸影视（-15.7%）。

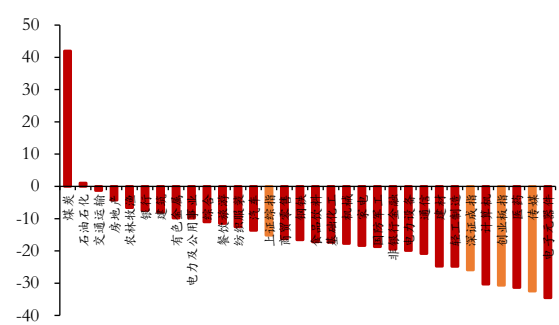
本周海外传媒板块内个股涨幅前三极光（14.6%）、百奥家庭互动（4.2%）、阜博集团（3.3%），后三趣头条（-23.2%）、美图公司（-17.5%）、稻草熊娱乐（-17.2%）。

图 1 本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



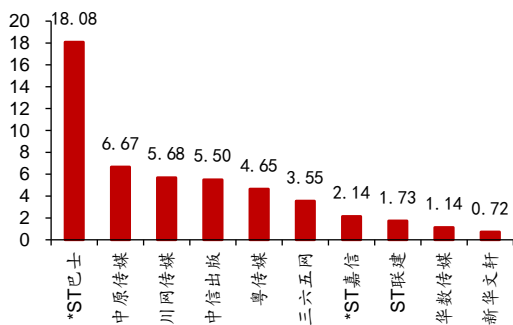
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



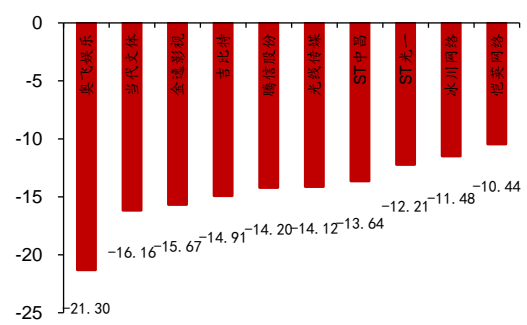
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3 本周（22.9.19-9.25）涨幅前十个股（%）



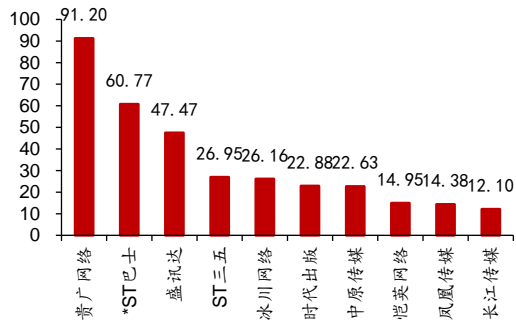
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4 本周（22.9.19-9.25）跌幅前十个股（%）



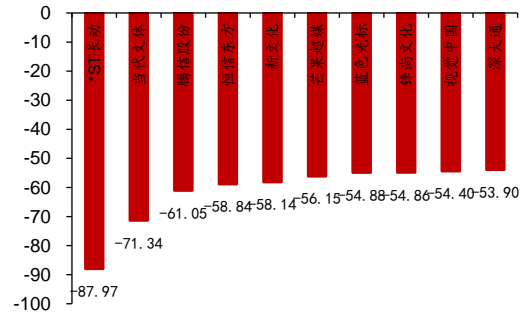
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5 2022 年以来涨幅前十个股 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6 2022 年以来跌幅前十个股 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 每周行业跟踪

2.1 影视

2.1.1 电影

电影票房: 9月19日至9月25日, 本周电影市场实现票房1.65亿元。本周票房Top3的影片分别为由墨客行影业等出品的《哥, 你好》5622.6万; 浙江开心麻花影业等出品的《独行月球》2044.9万; 上海追光影业等出品的《新神榜: 杨戬》1949.8万。

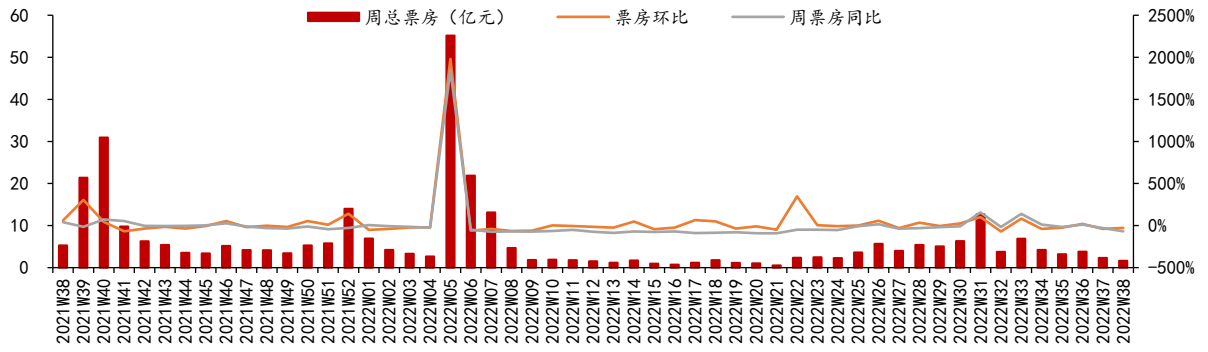
表 1: 本周上映影片票房 (22.9.19-22.9.25)

片名	出品方	发行方	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	上映天数
哥, 你好	墨客行影业(海口)有限公司、万达影业(海南)有限公司、猫眼微影、万达影视、墨客行影业、斑马影业股份有限公司、上海猫眼影业有限公司、霍尔果斯万达影业、央视动漫集团有限公司、光影互娱	中影、猫眼微影、霍尔果斯万达影业	5622.6	26733.7	16
独行月球	浙江开心麻花影业、中影、阿里巴巴影业(北京)有限公司、酷鲸影视、儒意影视、猫眼微影、西红市影视、横店影视、北京金知了影视文化有限公司、融创未来影视文化传媒(北京)有限公司、抖音、蓝天黑马、华文映像影业	淘票票、阿里巴巴影业(北京)有限公司、浙江开心麻花影业、猫眼微影	2044.9	278406.5	58
新神榜: 杨戬	上海追光影业有限公司、东阳小宇宙影视传媒、横店影视、哔哩哔哩影业、抖音	东阳小宇宙影视传媒	1949.8	43176.4	37
还是觉得你最好	安乐影片、万诱引力乙、阿里影业、天下一	安乐影业	1919.9	6091.9	16
妈妈!	横店影业、天津联瑞、天津佐伊影业有限公司、中影、微梦创科、联瑞影业	中影、霍尔果新成林、联瑞影业	1345.5	5721.2	15
世间有她	亚太未来、淘票票、微梦创科、上海东申影业、云皓影业	上狮文化、亚太未来影视(青岛)有限公司、亚太未来、淘票票、猫眼微影	519.8	4696.4	16
海的尽头是草原	内蒙古电影集团、北京博纳影业、华夏发行、阿里巴巴影业(北京)有限公司、上海博纳、博纳影院投资、内蒙古电影制片厂春秋时代(平潭)影业有限公司、光线影业、北京盛耀前菜影视产业发展有限公司、金彩视界、云南文化投资集团、世纪明轩、梦马人传媒	上海博纳、华夏发行、阿里巴巴影业(北京)有限公司	443.2	2938	16
狼群	中影寰亚音像制品有限公司、寰亚电影制作有限公司、星光联盟影业无锡有限公司、8028 控股有限公司、北京真之影文化传媒有限公司	潇湘电影、蛮好电影	430.5	2289.3	16
七人乐队	中影寰亚音像制品有限公司、寰亚电影制作有限公司、星光联盟影业无锡有限公司、8028 控股有限公司、北京真之影文化传媒有限公司	中影寰亚音像制品有限公司、五洲电影发行有限公司、星光联盟影业无锡有限公司、寰亚电影发行(北京)有限公司、华夏电影(联合发行)	389.1	1133.3	58
小黄人大眼萌: 神偷奶爸前传	环球影业、照明娱乐	中影、华夏发行	388.4	21253.6	37

资料来源: 艺恩, 上海证券研究所

注: 负数表示离正式上映天数, 票房不含服务费。

图 7 近 52 周周观影人次情况 (22.9.19-22.9.25)



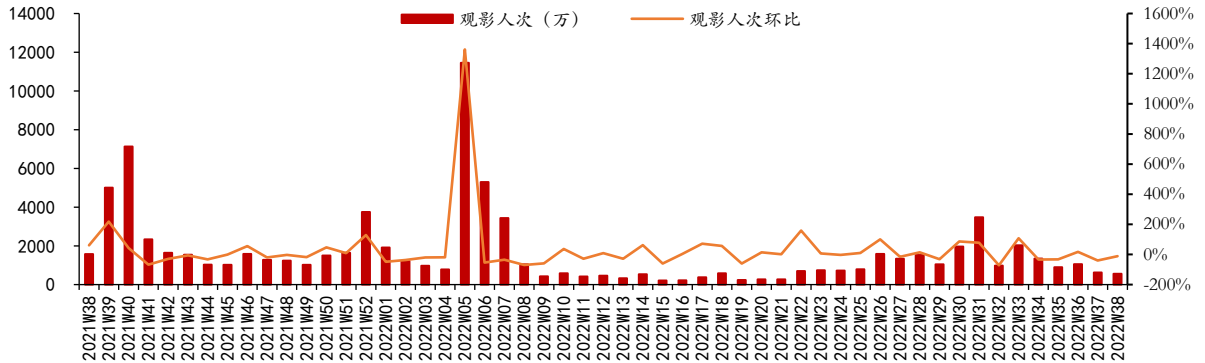
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 9.19-9.25 日观影人次加总

观影人次：9 月 19 日至 9 月 25 日，本周共有观影人次 554.25 万人，环比下降 11.55%，同比下降 64.79%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线 (0.28 亿元)、中影南方新干线 (0.14 亿元)、中影数字院线 (0.14 亿元)、大地院线 (0.13 亿元)、上海联和院线 (0.13 亿元)、广州金逸珠江 (0.08 亿元)、横店院线 (0.07 亿元)、江苏幸福蓝海院线 (0.07 亿元)、华夏联合 (0.06 亿元)、中影星美 (0.06 亿元)。

图 8 近 52 周周票房情况 (22.9.19-22.9.25)



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 9.19-9.25 日票房加总

表 2: 本周票房前十名院线 (22.9.19-22.9.25)

排名	名称	票房 (万元)	场次 (千场)
合计	共 51 条院线	16642.6	
1	万达院线	2792.0	
2	中影南方新干线	1400.6	
3	中影数字院线	1367.4	
4	大地院线	1270.8	
5	上海联和院线	1263.6	
6	广州金逸珠江	760.2	
7	横店院线	705.3	
8	江苏幸福蓝海院线	689.3	
9	华夏联合	645.9	
10	中影星美	605.3	

资料来源: 艺恩, 上海证券研究所

2.1.2 电视剧、综艺、网络大电影

电视剧: 本周 (9 月 19 日至 9 月 25 日) 电视剧热度前十分别是《罚罪》、《请君》、《两个人的小森林》、《昆仑神宫》、《底线》、《你安全吗?》、《冰雨火》、《苍兰诀》、《大考》、《东八区的先生们》。

表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22.9.19-22.9.25)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	罚罪	爱奇艺	80.75	持平	爱奇艺 / 北京当代时光传媒有限公司 / 捷成世纪文化产业集团 / 无锡星时代影视文化传媒有限公司
2	请君	爱奇艺	80.17	上升	爱奇艺 / 北京稻草熊影业有限公司 / 大有影画
3	两个人的小森林	优酷	79.63	上升	上海剧酷传播有限公司
4	昆仑神宫	腾讯视频	75.71	持平	企鹤影视 / 梦想者电影 (天津) 有限公司 / 七印象 (海宁) 影视传媒有限公司
5	底线	爱奇艺、芒果 TV	75.48	持平	湖南广播影视集团 / 潇湘电影集团有限公司 / 人民法院出版社有限公司 / 湖南当燃影业有限公司 /
6	你安全吗?	腾讯、爱奇艺	75.27	下降	耀客传媒
7	冰雨火	优酷	74.22	下降	芒果超媒 / 优酷 / 光璟影视 / 二十四格文化
8	苍兰诀	爱奇艺、芒果 TV	71.34	下降	上海恒星引力影视传媒有限公司 / 霍尔果斯恒星引力浩瀚星空影视传媒有限公司 / 北京爱奇艺科技有限公司
9	大考	腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果 TV	68.93	持平	企鹤影视 / 北京嘉博时光文化发展有限公司
10	东八区的先生们	芒果 TV、腾讯视频	68.81	持平	浙江东阳一画开天影业有限公司 / 成都微时文化传播有限公司 / 镇江光璟影视文化有限公司

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

综艺：本周（9月19日至9月25日）热度前十综艺分别是《这！就是街舞第五季》、《披荆斩棘 第二季》、《密室大逃脱 第四季》、《中餐厅第六季》、《脱口秀大会第5季》、《心动的信号第五季》、《极限挑战第8季》、《沸腾校园》、《做家务的男人第四季》、《你好星期六》。

表 4：本周热度指数前十名综艺（22.9.19-22.9.25）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	这！就是街舞第五季	优酷	55.62	上升	优酷 / 灿星
2	披荆斩棘 第二季	芒果TV	54.83	下降	
3	密室大逃脱 第四季	芒果TV	53.74	上升	
4	中餐厅第六季	芒果TV	52.67	下降	
5	脱口秀大会第5季	腾讯视频	52.59	持平	
6	心动的信号第五季	腾讯视频	47.98	上升	优酷 / 灿星
7	极限挑战第8季	腾讯视频、爱奇艺、优酷	47.26	上升	
8	沸腾校园	腾讯视频	47.15	下降	
9	做家务的男人第四季	爱奇艺	46.91	上升	爱奇艺
10	你好星期六	芒果TV	46.01	下降	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（9月19日至9月25日）热度前十网络大电影分别是《人鱼》、《新画皮》、《大梦西游之五行山》、《小龙女》、《暖暖的微笑》、《老板娘2无间潜行》、《猎海日志》、《大台风》、《曼珠沙华》、《大魔术师2》。

表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22.9.19-22.9.25)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	人鱼	腾讯视频、爱奇艺	45.59	上升	西咸新区无限自在文化传媒有限公司 / 深圳市无限自在文化传媒有限公司 / 上海杉鼎影视文化工作室 / 中广天择传媒股份有限公司
2	新画皮	腾讯视频、爱奇艺	45.32	持平	浙江美视众乐影视有限公司 / 北京美视众乐影业股份有限公司 / 杭州中鸟文化传播有限公司 / 浙江天光映美文化传媒有限公司 / 敦煌博旺影视传媒有限公司
3	大梦西游之五行山	腾讯视频、爱奇艺	42.41	持平	江苏辰锐网络科技有限公司 / 江苏舜瀚文化传媒有限公司 / 无锡尚远网络科技有限公司
4	小龙女	腾讯视频、爱奇艺	41.69	持平	海口大风车文化传媒有限公司 / 北京智盛联合数字科技有限公司
5	暖暖的微笑	腾讯视频	40.85	下降	东阳自在文化传媒有限公司 / 北京无限自在文化传媒股份有限公司 / 上海杠杠影视文化有限公司
6	老板娘 2 无间潜行	腾讯视频、爱奇艺	40.72	上升	北京自由酷鲸影业股份有限公司 / 浙江蝠音影业股份有限公司 / 北京磨铁文化传媒有限公司 / 华策影业(天津)有限公司 / 蓝鲸影业(南京)有限公司
7	猎海日志	腾讯视频	39.57	上升	映美传世(北京)文化传媒有限公司 / 象山映美文化传媒有限公司 / 保利乐享文娱科技(北京)有限公司 / 湾海影业(佛山)有限公司 / 一鸣金人(无锡)文化传媒有限公司 / 泰中世纪(海南)文化传媒有限公司
8	大台风	爱奇艺	39.35	上升	杭州盛天骄影视传媒有限公司 / 思美传媒股份有限公司 / 桥联影业(杭州)有限公司 / 浙江锦圣影视传媒有限公司
9	曼殊沙华	腾讯视频、爱奇艺	38.56	上升	北京黑岩星球文化传媒有限公司 / 北京掌文信息技术有限公司
10	大幻术师 2	腾讯视频、爱奇艺	38.12	上升	

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

动漫: 本周(9月19日至9月25日)热度前十动漫分别是《诛仙》、《凡人修仙传》、《龙族》、《天官赐福》、《非人哉》、《斗破苍穹年番》、《少年歌行风花雪月篇》、《武庚纪》、《伍六七之玄武国篇》、《元龙》。

表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22.9.19-22.9.25)

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	诛仙	腾讯视频	51.51	持平	
2	凡人修仙传	B 站	48.48	持平	
3	龙族	腾讯视频	47.83	持平	
4	天官赐福	B 站	46.95	持平	
5	非人哉	腾讯视频、B 站	41.46	上升	
6	斗破苍穹年番	腾讯视频	41.44	下降	
7	少年歌行风花雪月篇	优酷、B 站	38.62	上升	
8	武庚纪	腾讯视频	36.42	上升	
9	伍六七之玄武国篇	B 站	36.37	上升	
10	元龙	B 站	36.19	上升	

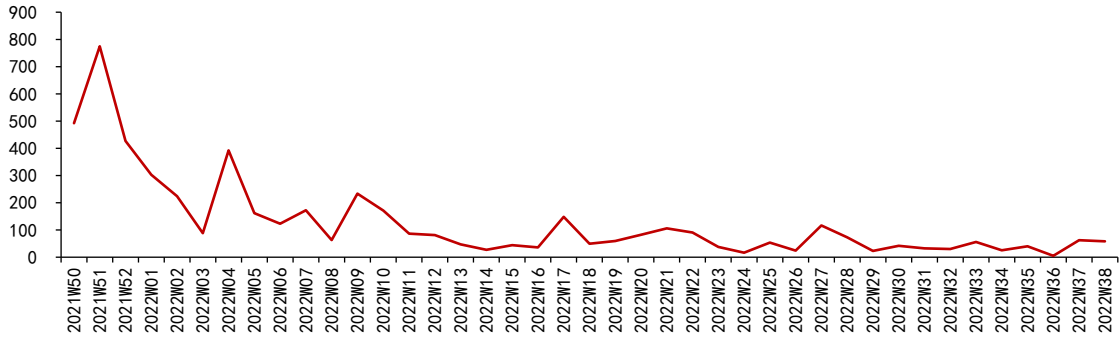
资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

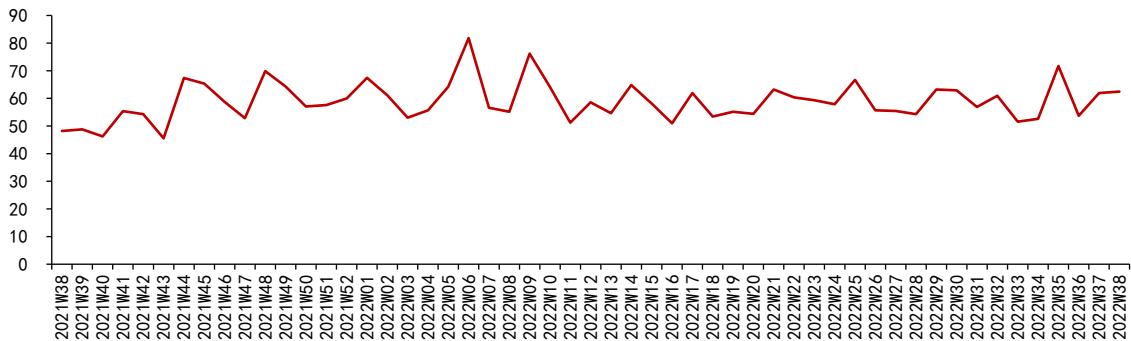
本周（22.9.19-22.9.25）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



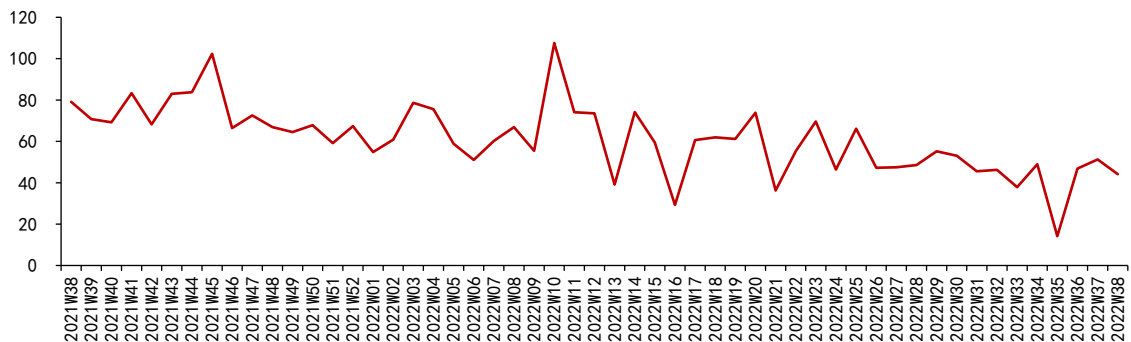
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



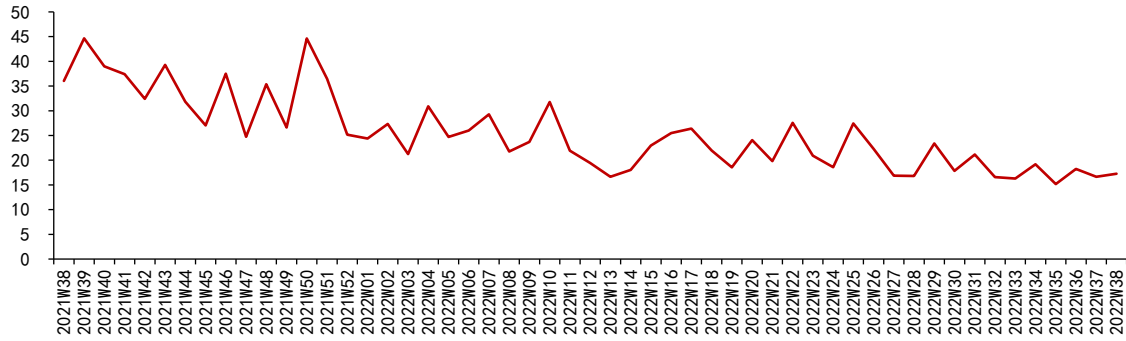
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



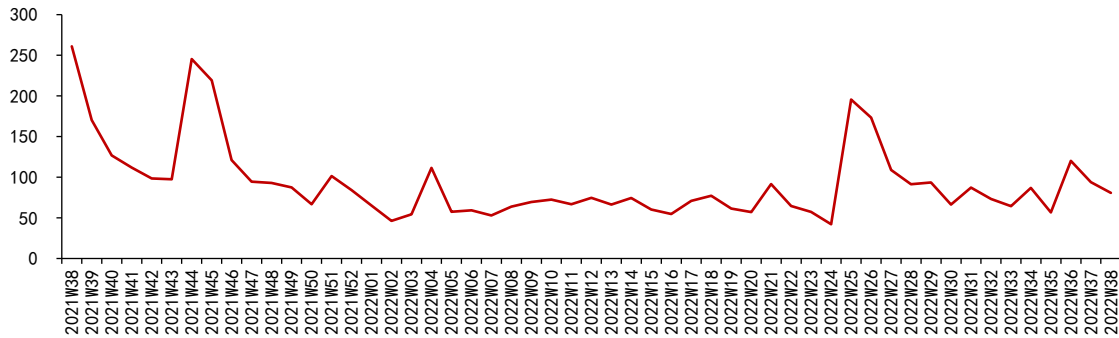
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



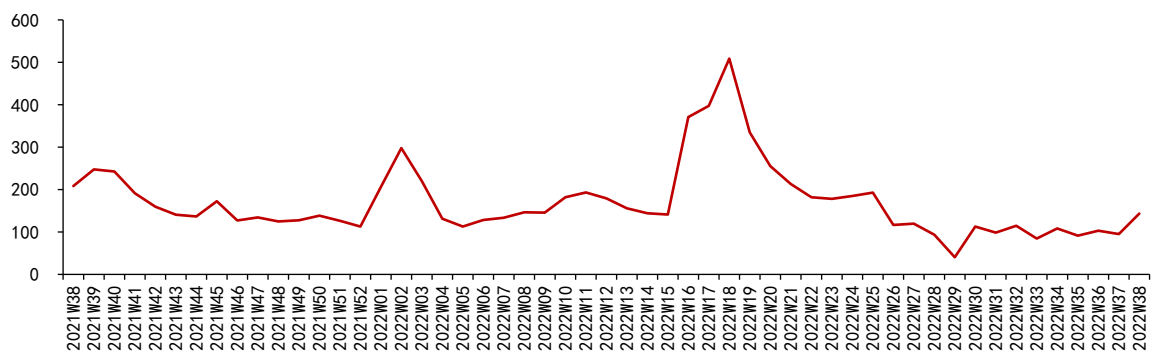
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



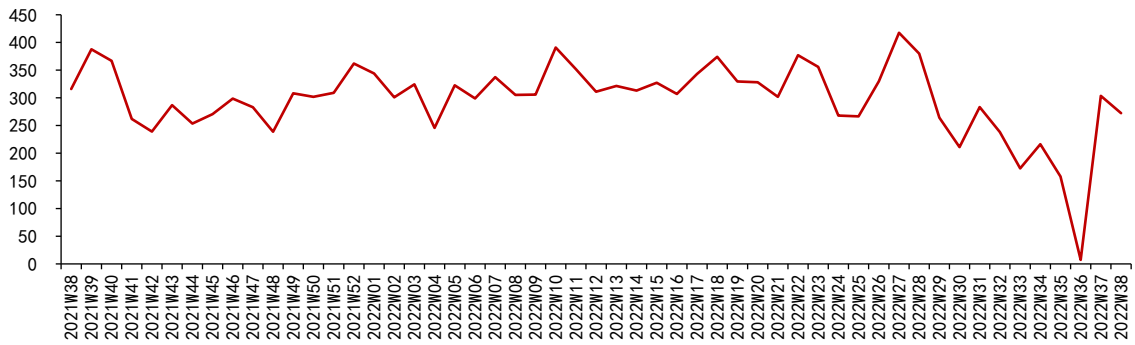
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



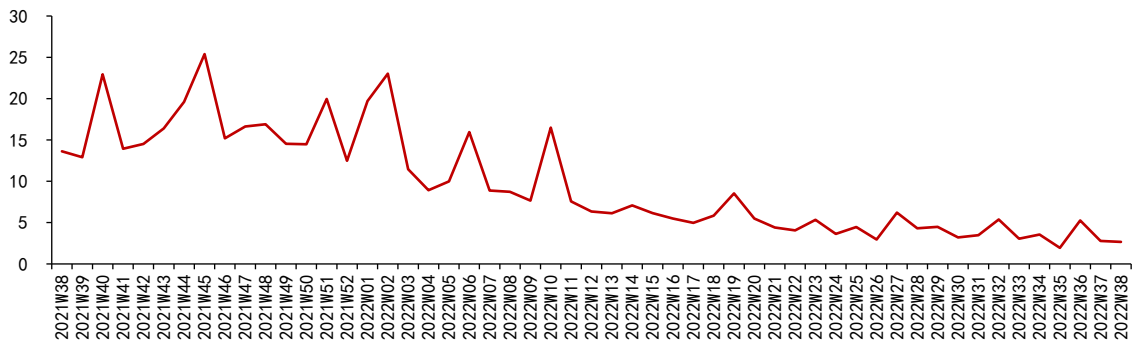
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



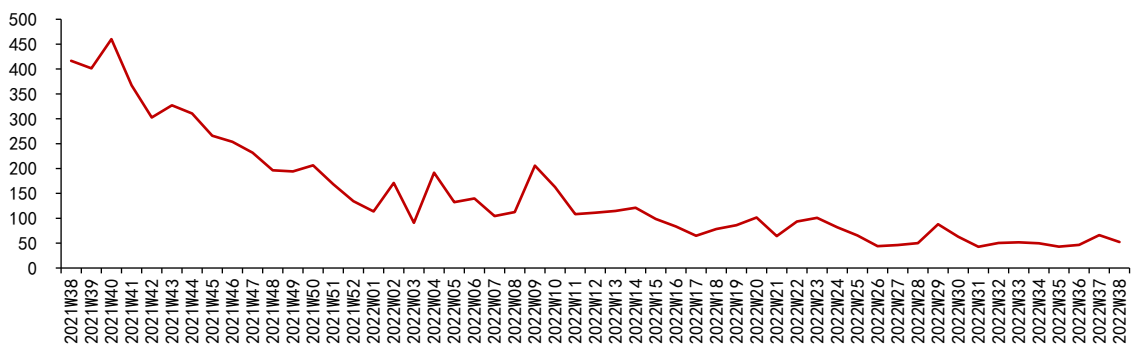
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



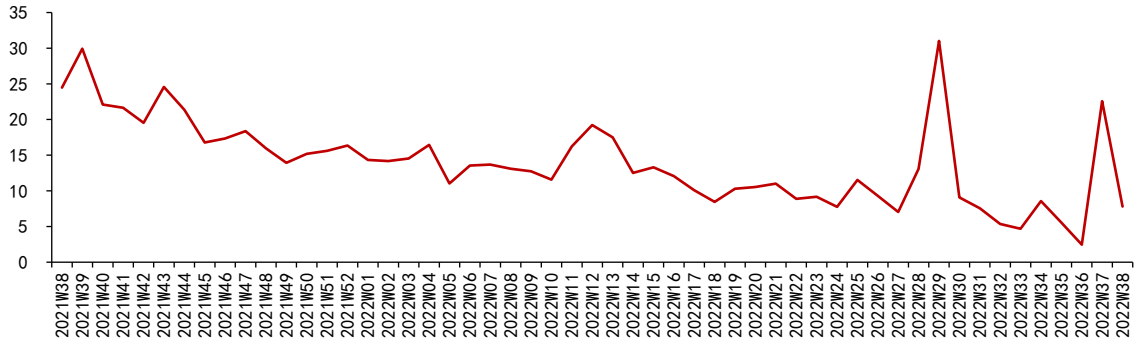
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



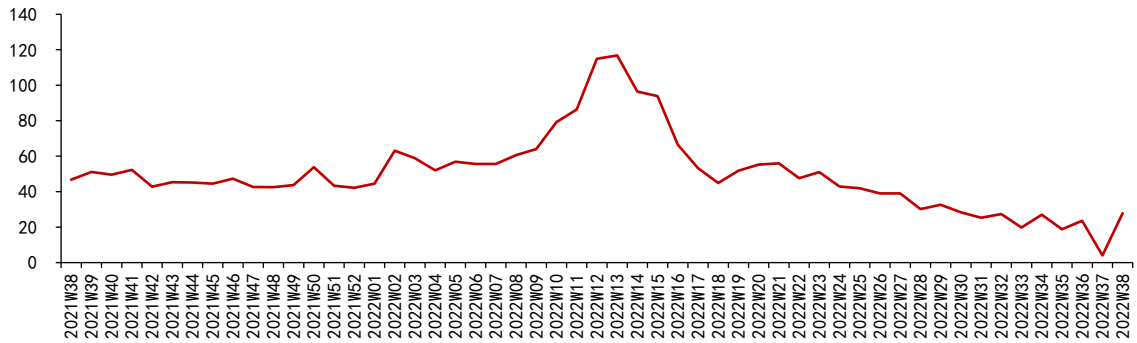
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



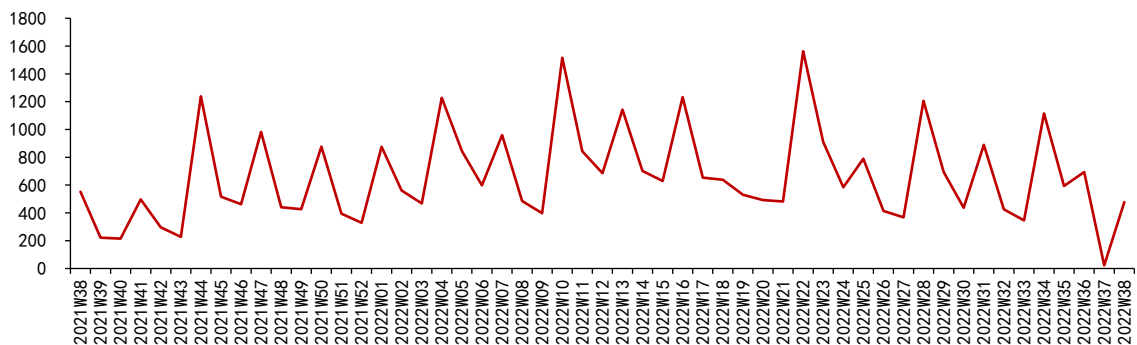
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



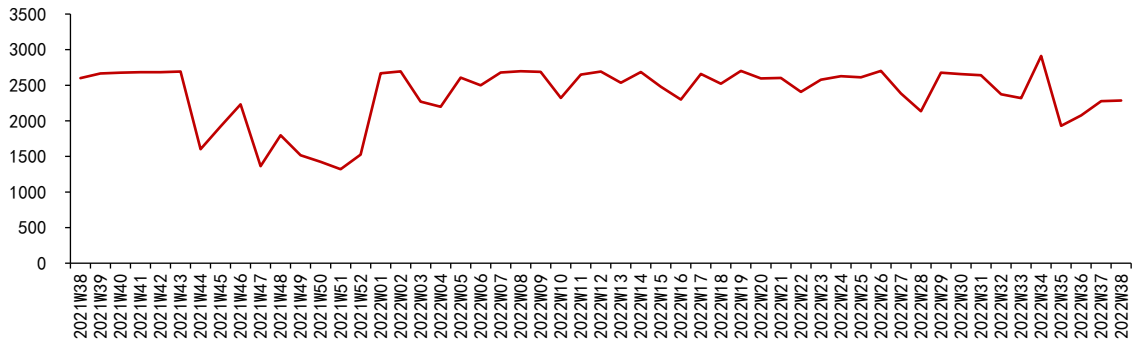
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



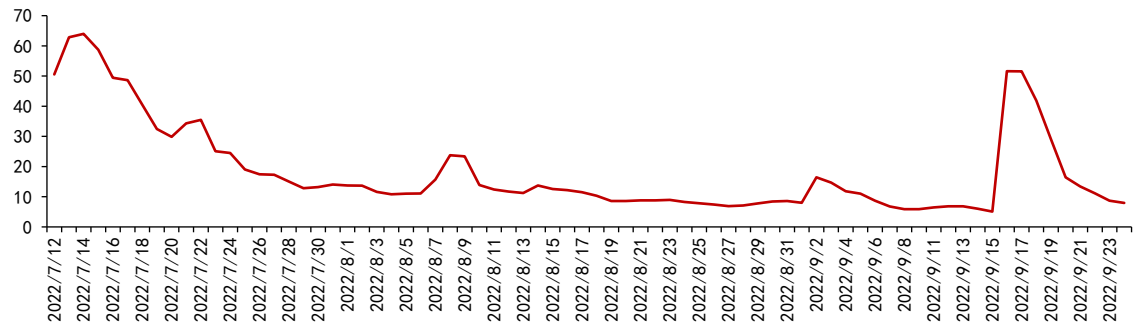
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 21 王者荣耀 iOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



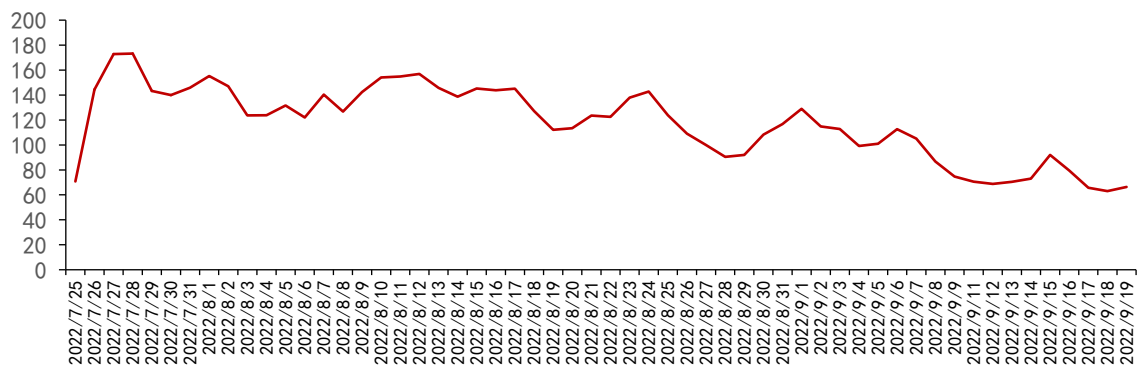
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 22 奥比岛 iOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 23 暗黑破坏神不朽 iOS 端日度估算流水跟踪 (万美元)



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

2.2.2 iOS&安卓游戏榜单排名

手游榜单排名：9月24日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《羊了咩羊》、《小小蚁国》、《王者荣耀》、《地铁跑酷》、《环形战争》、《和请务必阅读尾页重要声明

平精英》、《弹壳特工队》、《兔克创业纪》、《开心消消乐》、《盾之勇者成名录》。

图 24 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22.9.24)

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	羊了咩咩	小小蚁国	王者荣耀	地铁跑酷	环形战争	和平精英	弹壳特工队	兔克创业纪	开心消消乐	盾之勇者成名录
中国香港	Zombie Tsunami	英雄战记	放置原始人	烈火战记	喵喵特攻	Cat Matching P...	羊了咩咩	RO仙境传说	金枪鱼领域	凡人修仙传M
中国台湾	英雄战记	喵喵特攻	RO仙境传说	羊了咩咩	凡人修仙传M	暂无数据	梦幻城	Save The Dog	幸福路的火锅店	猫咪和暹
美国	Survivor	X	Stumble Guys	Roblox	Subway Surfers	2248	Township	Call of Duty®	Fishdom	Retro Bowl
日本	ダダサバイバー	ONE PIECE パ...	フィッシュダム	ノフランド物語	ラッシュ・ロワ...	ラストフォート	LINE	2択で育成ゲーム	モリノファンタ...	Jewel Sliding™
韩国	탕탕특공대	마이테일	천하제일검	반의모험	엘프키우기 RE...	텐텐	리틀삼국	드래곤빌리지 아...	행복로 귀귀집	러쉬 로얄

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 7: 2022 年 9 月 24 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	城市英雄暴走	深圳市四海软件有限公司
2	万古至尊	广州千有互动科技有限公司
3	众神风云	广州亿动网络科技有限公司
4	梦回凤歌	广州拓佳网络科技有限公司
5	樱花世界模拟器	北京摩丰科技有限公司
6	恐龙岛荒野生存	深圳市优智信息技术有限公司
7	火柴人守卫战	深圳市四海软件有限公司
8	驾驶校园模拟器	海口启点科技有限公司
9	君临传奇	深圳市绿洲互动娱乐科技有限公司
10	在奔跑	天津羽仁科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 8：2022 年 9 月 24 日小米游戏下载榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	金铲铲之战	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	地铁跑酷	深圳市创梦天地科技股份有限公司
5	禅之消方块-羊羊消除	北京瓦力网络科技有限公司
6	曙光英雄	竞技世界（北京）网络技术有限公司
7	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	开心消消乐®	乐元素科技（北京）股份有限公司
9	使命召唤手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 9：2022 年 9 月 24 日应用宝游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	穿越火线-枪战王者（国民枪战手游）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	三国杀	杭州游卡网络技术有限公司
7	欢乐斗地主（腾讯）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	使命召唤手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	部落冲突-十周年	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 10：2022 年 9 月 24 日百度游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
2	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	部落冲突	北京乐享方舟游戏科技有限公司
4	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	开心消消乐®	乐元素科技（北京）股份有限公司
6	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司
8	穿越火线-枪战王者（国民枪战手游）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	球球大作战	上海巨人网络科技有限公司
10	元气骑士	广州四三九九信息科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

2.2.3 游戏买量数据跟踪

上周（22.9.12-22.9.18）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22.9.12-22.9.18)

广告版位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本	首日首次付费成本
微信小程序	竖版视频 9:16	11.27%	1.93%	82	878
优量汇	竖版视频 9:16	10.63%	1.73%	130	1,095
优量汇	横版视频 16:9	10.49%	0.99%	165	1,430
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	8.54%	2.32%	41	748
腾讯视频	横版视频 16:9	8.26%	0.33%	283	2,255
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	7.41%	2.81%	61	760
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	6.78%	1.68%	41	1,098
微信小程序	横版视频 16:9	6.30%	0.62%	80	1,182
微信朋友圈	竖版视频 9:16	5.84%	1.60%	69	1,011
微信朋友圈	横版视频 16:9	3.65%	1.23%	115	1,279
微信小程序	960×540 视频	3.36%	1.04%	97	1,732
腾讯看点	竖版视频 9:16	2.63%	1.18%	188	2,193
腾讯新闻	横版视频 16:9	2.34%	1.39%	188	1,390
腾讯看点	横版视频 16:9	1.71%	0.34%	175	1,664
其他	竖版视频 9:16	1.43%	0.23%	214	1,665
其他	横版视频 16:9	1.41%	0.77%	185	1,533
微信朋友圈	常规视频 16:9	1.37%	0.86%	107	602
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.29%	2.17%	72	1,580
微信公众号	横版视频 16:9	1.24%	0.63%	149	1,611
微信朋友圈	卡片广告 横版大图 16:9	0.94%	5.25%	32	1,174

资料来源: 腾讯, 上海证券研究所

表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22.8.15-22.8.21)

广告版位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本	首日首次付费成本
微信小程序	竖版视频 9:16	12.53%	1.47%	53	1,604
优量汇	竖版视频 9:16	11.02%	1.83%	119	2,180
优量汇	横版视频 16:9	10.72%	2.23%	166	2,226
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	10.14%	0.15%	411	2,746
腾讯视频	横版视频 16:9	9.07%	1.11%	330	2,617
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	7.07%	2.02%	212	2,676
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	6.27%	2.22%	103	2,345
微信小程序	横版视频 16:9	6.24%	1.13%	175	1,608
微信朋友圈	竖版视频 9:16	5.21%	0.15%	217	2,814
微信朋友圈	横版视频 16:9	3.52%	0.11%	279	2,294
微信小程序	960×540 视频	2.97%	1.25%	177	1,597
腾讯看点	竖版视频 9:16	2.73%	0.34%	157	2,469
腾讯新闻	横版视频 16:9	2.38%	1.05%	329	2,685
腾讯看点	横版视频 16:9	1.95%	1.24%	329	3,103
其他	竖版视频 9:16	1.56%	1.50%	208	3,431
其他	横版视频 16:9	1.38%	2.04%	493	5,024
微信朋友圈	常规视频 16:9	1.35%	0.07%	459	4,654
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.74%	1.56%	101	1,896
微信公众号	横版视频 16:9	0.70%	0.25%	310	2,171
微信朋友圈	卡片广告 横版大图 16:9	0.49%	0.48%	28,134	182,870

资料来源: 腾讯, 上海证券研究所

下周 (22.9.26-22.10.02) 手游开测表汇总如下:

表 13：下周手游开测汇总表（22.9.26-22.10.02）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
2022.9.26	仙语奇缘	海南思锋	角色扮演	删档内测	Android
2022.9.26	跃迁旅人	二元游戏	角色扮演	公测	Android/iOS
2022.9.26	隐秘的原罪 8 博古斋序事件 一拳超人正义	快点文化	冒险	公测	Android
2022.9.27	执行	腾讯游戏	动作	不删档内测	Android/iOS
2022.9.27	神曲 H5	第七大道	角色扮演	删档内测	Android
2022.9.27	国战三国志	小虾米工作室	策略	删档内测	Android/iOS
2022.9.27	晴空双子	飞鱼科技	角色扮演	删档内测	Android
2022.9.27	匿名爱人	好乐猫科技	休闲	公测	iOS
2022.9.28	凌云诺	沁游网络	角色扮演	公测	Android
2022.9.28	胡莱三国 4	互爱信息	策略	公测	Android
2022.9.28	战火之初		策略	删档内测	Android
2022.9.28	风起苍岚	力杰互娱	卡牌	删档内测	Android
2022.9.28	太古之火	雷咖游戏	战棋	删档内测	TapTap
2022.9.29	空之要塞：启航	盈趣网络	卡牌	删档内测	Android
2022.9.29	挂出个三国	巨好玩科技	策略	公测	Android
2022.9.29	我的仙门	尤达科技	模拟	删档内测	Android
2022.9.29	梦幻大唐	金科文化	回合	删档内测	Android
2022.9.29	暗影战姬	力杰互娱	卡牌	不删档内测	Android
2022.9.29	任性足球	时年体育	体育	删档内测	Android
2022.9.29	游荡者：弗兰肯斯坦的怪物	易美网络	角色扮演	公测	iOS
2022.9.30	迷彩花都	游梦飞扬	角色扮演	不删档内测	Android
2022.9.30	逆水寒	网易游戏	角色扮演	删档内测	Android/iOS
2022.9.30	手工星球	腾讯游戏	沙盒	删档内测	Android/iOS
2022.10.1	海盗传奇	凡人网络	角色扮演	公测	Android
2022.10.1	梦幻小狗	宝船游戏	养成	公测	iOS
2022.10.2	三国奇兵	问仙网络	卡牌	不删档内测	Android

资料来源：游戏茶馆，上海证券研究所

2.2.5 重要行业及公司新闻

【报告显示《原神》累计收入超 250 亿元，下载量破亿】

据 Sensor Tower 统计，版本更新首日，移动端的全球营收突破 1200 万美元（约 8300 万元人民币），且该数据并不包括中国大陆及其他地区的第三方安卓渠道，当日营收增幅是排名第二的《赛马娘 Pretty Derby》的 3 倍以上。截至 2022 年 8 月，《原神》移动端的下载量已超过 1.1 亿次，收入超过 36 亿美元（约 250 亿元人民币）。（GameLook）

【90 段《GTA 6》开发视频流出，成游戏史上最大泄露事件】

在过去的周末，《GTA 6》投下了一颗重磅炸弹——但并非是 R 星又公布了系列新的消息，而是游戏还在开发中的视频遭到了黑客的泄露，这个流传在网上的 3G 多的文件包括了 90 段游戏视频，其中的内容从逛夜店、NPC 互动、追车枪战不等。（游戏陀螺）

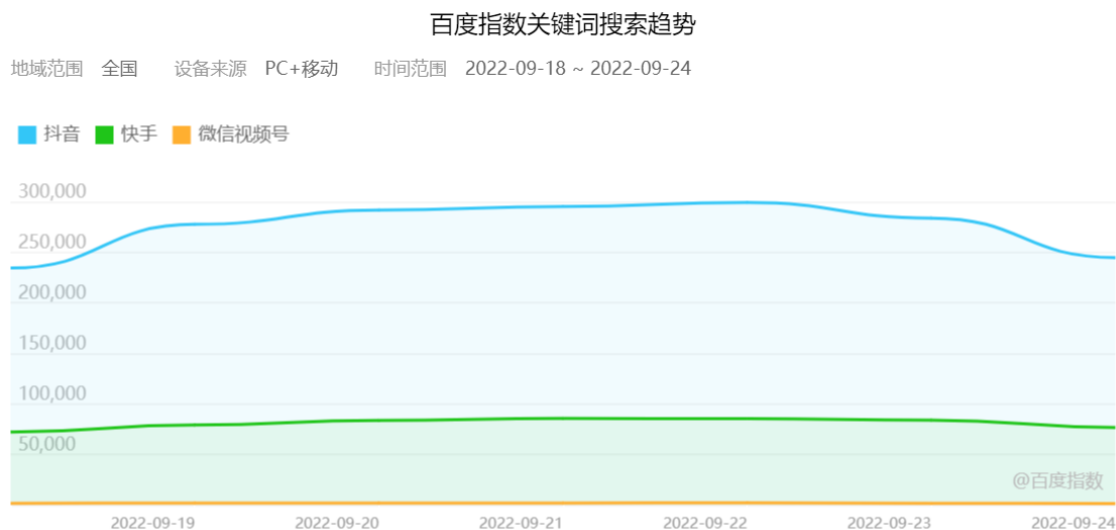
请务必阅读尾页重要声明

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

根据百度指数，短视频平台走势本周略有上升，中长视频平台流量本周略有上升；内容电商平台小红书流量略有上升，值得买流量趋于持平。

图 25 短视频平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

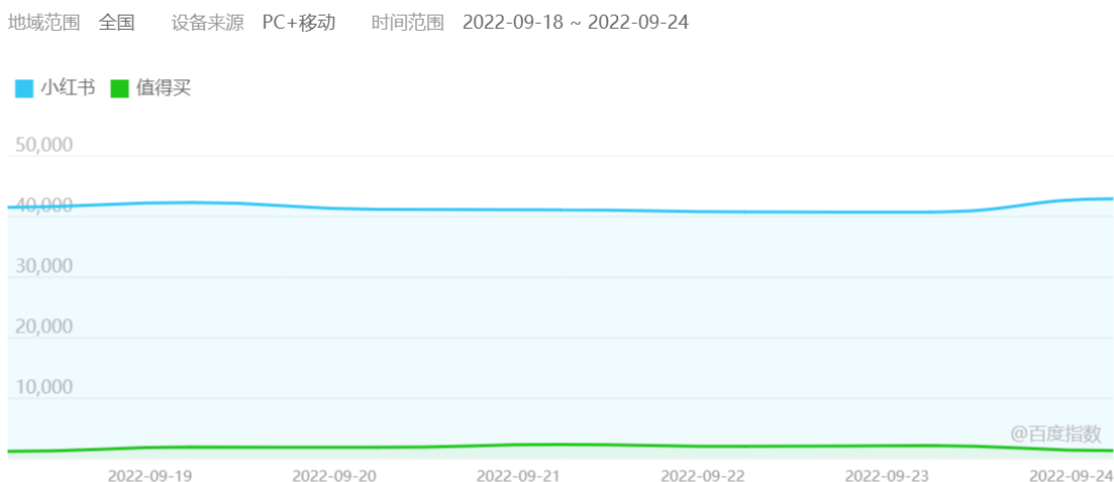
图 26 中长视频平台百度搜索指数



资料来源：百度指数，上海证券研究所

图 27 内容电商平台百度搜索指数

百度指数关键词搜索趋势



资料来源：百度指数，上海证券研究所

2.3.2 重要行业及公司新闻

【优酷 2022 领跑市场出“新招”，好内容生产决胜于长跑】

上半年凭借爆款与黑马项目领跑影视市场的优酷，于 9 月 15 日举办了优酷定制剧合作伙伴小会，旨在再次表达平台在行业冷静期依旧坚定与片方伙伴携手过冬的决心，同时也在利用平台自身丰富的技术、数据优势，努力构建高效制作体系，推动行业良性发展。优酷剧集中心总经理谢颖首先强调了“降本”是手段、“增效”是目的；其次优酷在此次会上又出“新招”，通过定制剧激励计划，对节省预算且播出达标的制作方，颁发“优酷定制剧好伙伴”荣誉，并给予现金回馈。（娱乐资本论）

3 风险提示

元宇宙发展进度不及预期、海外流动性改善不及预期、政策监管边际向好不及预期、外部环境变化致风险偏好降低等风险、受版号影响游戏公司流水下降幅度超预期、影视行业政策面边际向好不及预期等风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。