证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

Q3 端游同环比微增，端游市场强需求弱供给格局下底部特征明显

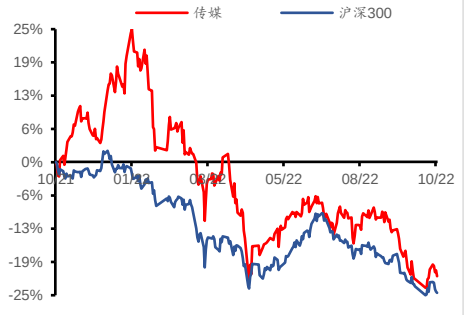
——互联网传媒行业周报（20221017-1023）

增持（维持）

行业: 传媒
日期: 2022年10月24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：

《上海细化元宇宙支持性政策，Meta 发布新款 VR 头显》

——2022 年 10 月 17 日

《腾讯持续布局海外游戏 CP，电影市场仍处于恢复周期》

——2022 年 10 月 10 日

《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》

——2022 年 09 月 27 日

■ 本周行情

本周（22.10.17-22.10.23）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别下跌 1.1%、1.8%、1.6%、1.3%。本周板块内个股涨幅前三实益达（38.3%）、*ST 巴士（10.5%）、金陵体育（10.2%），后三新华网（-10.6%）、三人行（-10.3%）、人民网（-9.5%）。本周海外传媒板块内个股涨幅前三 ROBLOX（20.4%）、拼多多（11.4%）、乐享集团（10.2%），后三快手-W（-17.9%）、网易-S（-12.8%）、宝尊电商（-12.4%）。

■ 本周观点

本周伽马数据发布《2022年第三季度游戏产业报告》，数据显示游戏市场整体承压，端游底部特征明显，同环比微增。根据报告2022年7-9月，中国游戏市场规模为597.03亿元（yoy-19.13%，qoq-12.61%），其中移动游戏、端游分别为416.43亿元（yoy-24.93%，qoq-16.79%）、155.65亿元（yoy+3.17%，qoq+2.08%）。**目前端游市场供给量不足，收入规模仍小幅微升，结合此前我们对端游需求大量外溢的判断，我们认为端游市场底部特征明显，未来有望接替手游成为游戏市场新的增长动能。**腾讯、网易等国内头部游戏公司持续布局优质端游研发能力，**一方面端游本身存在较大的需求空白，另一方面VR/AR游戏更类似端游，游戏公司补强端游研发实力有望收获新一代游戏品类红利。**我们认为端游市场在需求层面及供给层面均出现明显的利多因素和市场空间，继手游之后有望重新打开游戏市场新空间。**（1）需求层面：**根据我们4月23日发布的《Steam国际版国区收入规模超600亿元，端游潜在市场规模超预期》，Steam国际版国区收入规模折合人民币约660亿元，超过一半端游需求外溢，端游在需求端表现强劲。**（2）供给层面：**根据我们9月13日发布的《供给端验证“手转端”逻辑，快手持续探索短剧商业化模式》，端游及主机游戏研发兴趣逐年提高，相反手游研发兴趣由高点回落，我们预期未来端游类游戏产品的供给数量将明显回升。

■ 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 11
2.3 互联网&营销 20
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（22.10.17-10.23）涨幅前十个股（单位：%） 5
图 4 本周（22.10.17-10.23）跌幅前十个股（单位：%） 5
图 5 2022 年以来涨幅前十个股（单位：%） 6
图 6 2022 年以来跌幅前十个股（单位：%） 6
图 7 近 52 周周观影人次情况（22.10.17-22.10.23） 8
图 8 近 52 周周票房情况（22.10.17-22.10.23） 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） 12
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（22.10.22） 17
图 25 短视频平台百度搜索指数 20
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（22.10.17-22.10.23）.....7
表 2：本周票房前十名院线（22.10.17-22.10.23）.....9
表 3：本周热度指数前十名剧集（22.10.17-22.10.23）.....9
表 4：本周热度指数前十名综艺（22.10.17-22.10.23）....10
表 5：本周热度指数前十名网络大电影（22.10.17-22.10.23）.....11
表 6：本周热度指数前十名动漫（22.10.17-22.10.23）....11
表 7：2022 年 10 月 22 日华为角色扮演游戏排名情况.....17
表 8：2022 年 10 月 22 日小米游戏下载榜排名 18
表 9：2022 年 10 月 22 日应用宝游戏热销榜排名.....18
表 10：2022 年 10 月 22 日百度游戏热销榜排名.....18
表 11：上周游戏大盘（安卓）（22.10.10-22.10.16）.....19
表 12：上周游戏大盘（iOS）（22.10.10-22.10.16）.....19
表 13：下周手游开测汇总表（22.10.24-22.10.30）.....20

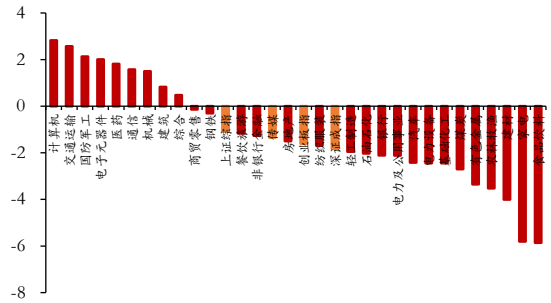
1 市场回顾

本周（22.10.17-22.10.23）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别下跌 1.1%、1.8%、1.6%、1.3%。

本周板块内个股涨幅前三实益达（38.3%）、*ST 巴士（10.5%）、金陵体育（10.2%），后三新华网（-10.6%）、三人行（-10.3%）、人民网（-9.5%）。

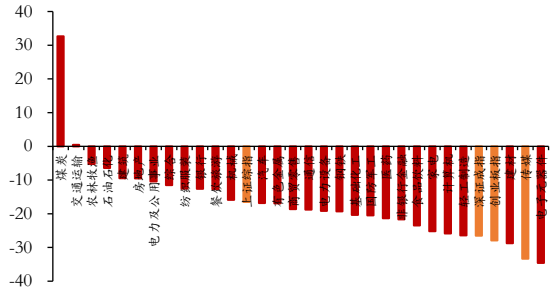
本周海外传媒板块内个股涨幅前三 ROBLOX（20.4%）、拼多多（11.4%）、乐享集团（10.2%），后三快手-W（-17.9%）、网易-S（-12.8%）、宝尊电商（-12.4%）。

图 1 本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



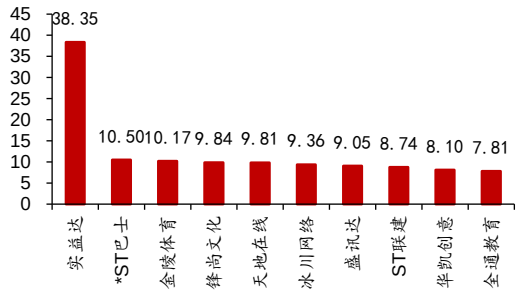
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



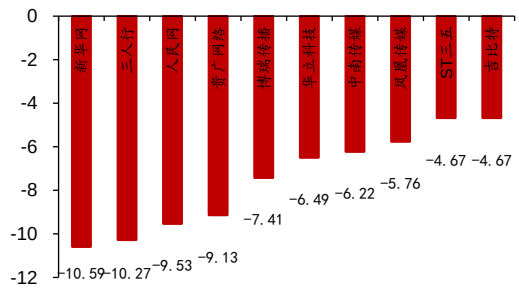
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3 本周（22.10.17-10.23）涨幅前十个股（单位：%）



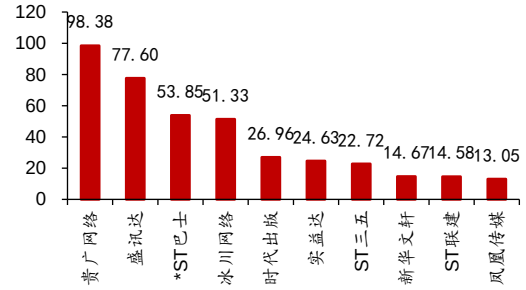
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4 本周（22.10.17-10.23）跌幅前十个股（单位：%）



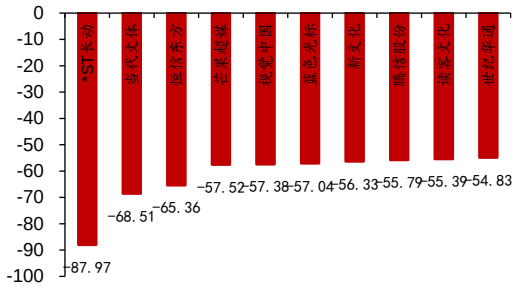
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5 2022 年以来涨幅前十个股（单位：%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6 2022 年以来跌幅前十个股（单位：%）



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：10 月 17 日至 10 月 23 日，本周电影市场实现票房 1.25 亿元。本周票房 Top3 的影片分别为由华策影业（上海）有限公司等出品的《万里归途》7156.9 万；墨客行影业（海口）有限公司等出品的《哥，你好》1653.5 万；博纳影业等出品的《平凡英雄》1634.7 万。

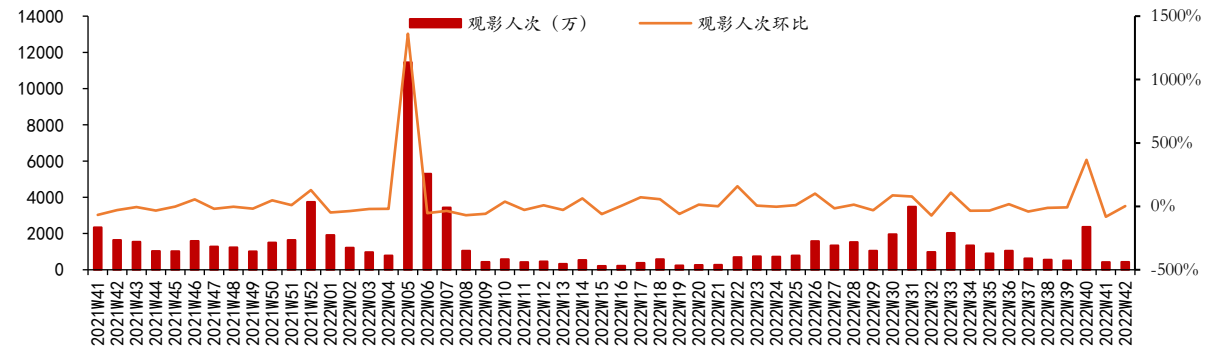
表 1：本周上映影片票房（22.10.17-22.10.23）

片名	出品方	发行方	单周票房（万元）	累计票房（万元）	上映天数
万里归途	华策影业（上海）有限公司、一怡一艺传媒、自由酷鲸影业、郭帆传媒、横店影业、中影、霍尔果斯联瑞、万达电影、猫眼微影、上影集团、淘票票、元气娱乐、华文映像影业、华策影视	上海华策电影有限公司、中影、霍尔果斯联瑞、猫眼微影、淘票票、抖音、太平洋影管、卢米埃、红星美凯龙影业、北京新影联	7156.9	127217.7	23
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、影聚天际影视制作（北京）有限公司、安徽娱星影业有限公司	中影、猫眼微影、霍尔果斯万达影业	1653.5	185319	44
平凡英雄	博纳影业、天山厂、中影、华夏发行、阿里巴巴影业（北京）有限公司、浙江天仑影业有限公司、新疆博纳润泽、广东博纳影业传媒有限公司	新疆博纳润泽、阿里巴巴影业（北京）有限公司	1634.7	195884.0	23
钢铁意志	北方联合、博纳影业、华夏发行、中华全国总工会文工团、人民网、万达电影	华夏发行、北方联合	511.5	40618	23
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	423.9	81971	65
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、融创未来影视文化传媒（北京）有限公司、抖音、蓝天黑马	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	297.6	72806	86
新大头儿子和小头爸爸5:我的外星朋友	央视动漫集团有限公司、猫眼微影、万达影视、卡酷传媒	猫眼微影、万达影视	220.1	71319	22
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	186.8	33771	44
我是霸王龙	北京蒔梦影业有限公司、漫卡影业	影时空文化、华厦发行	97.6	36136	22
搜救	星皓影业、中影、金盾影视、江苏电影股份有限公司、阿里影业上海、北京新影联、独角兽影业	安石英纳发行（江苏）、猫眼微影	92.7	51580	20

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（22.10.17-22.10.23）

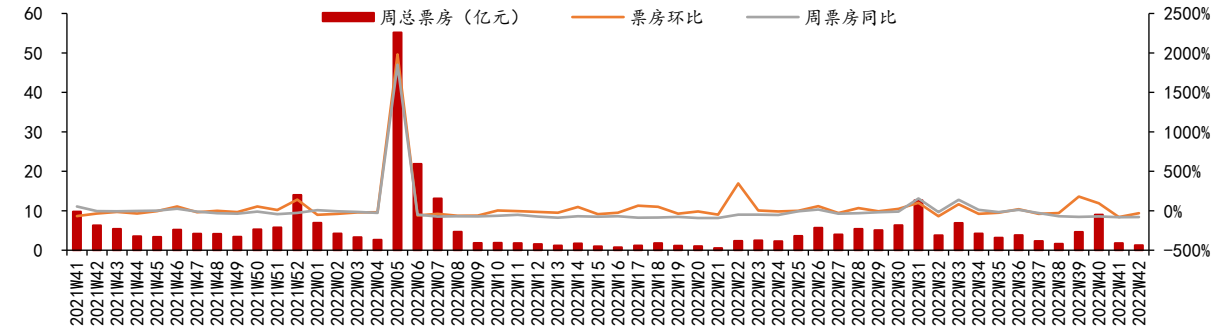


资料来源：艺恩，上海证券研究所
本周观影人次系 10.17-10.23 日观影人次加总

观影人次：10 月 17 日至 10 月 23 日，本周共有观影人次 435.20 万人，环比上升 2.23%，同比下降 73.48%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线（0.21 亿元）、中影南方新干线（0.11 亿元）、中影数字院线（0.1 亿元）、上海联和院线（0.08 亿元）、大地院线（0.09 亿元）、江苏幸福蓝海院线（0.06 亿元）、横店院线（0.05 亿元）、博纳电影院线（0.05 亿元）、广州金逸珠江（0.05 亿元）、中影星美（0.05 亿元）。

图 8 近 52 周周票房情况（22.10.17-22.10.23）



资料来源：艺恩，上海证券研究所
本周周票房系 10.17-10.23 日票房加总

表 2：本周票房前十名院线（22.10.17-22.10.23）

排名	名称	票房（万元）	场次（千场）
合计	共 51 条院线	12558.1	
1	万达院线	2125.8	
2	中影南方新干线	1066.8	
3	中影数字院线	962	
4	上海联和院线	835.3	
5	大地院线	889	
6	江苏幸福蓝海院线	578.4	
7	横店院线	541.9	
8	博纳电影院线	517.7	
9	广州金逸珠江	525.1	
10	中影星美	462.6	

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（10 月 17 日至 10 月 23 日）电视剧热度前十分别是《唐朝诡事录》、《追光者》、《底线》、《炽道》、《我们这十年》、《两个人的小森林》、《昆仑神宫》、《摇滚狂花》、《我的反派男友》、《请君》。

表 3：本周热度指数前十名剧集（22.10.17-22.10.23）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	唐朝诡事录	爱奇艺	77.22	上升	北京爱奇艺科技有限公司 / 北京长信影视传媒有限公司
2	追光者	腾讯视频、芒果 TV	75.9	上升	上海辛迪加影视有限公司 / 华策影视克顿传媒 / 企鹅影视
3	底线	爱奇艺、芒果 TV	74.4	下降	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 / 北京法信文化传播有限公司 / 浙江贤君影视文化有限公司
4	炽道	优酷	73.61	持平	优酷 / 阿里巴巴影业（天津）有限公司 / 福州淇心剧力影视文化传播有限公司 / 北京剧有想法文化传播有限公司
5	我们这十年	优酷、腾讯视频、爱奇艺、芒果 TV	72.57	上升	浙江华策影视股份有限公司 / 上海克顿文化传媒有限公司 / 华策影视（北京）有限公司
6	两个人的小森林	优酷	71.78	下降	上海剧酷传播有限公司
7	昆仑神宫	腾讯视频	69.36	下降	企鹅影视 / 梦想者电影（天津）有限公司 / 七印象（海宁）影视传媒有限公司
8	摇滚狂花	爱奇艺	68.7	持平	爱奇艺 / 柏年禾沐影业 / 自来水工作室 / 完美世界影视
9	我的反派男友	爱奇艺	67.55	上升	北京爱奇艺科技有限公司 / 奇喵文化
10	请君	爱奇艺	67.35	下降	爱奇艺 / 北京稻草熊影业有限公司 / 大有影画

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（10 月 17 日至 10 月 23 日）热度前十综艺分别是《这！就是街舞第五季》、《脱口秀大会第 5 季》、《披荆斩棘 第二季》、《一年一度喜剧大赛第 2 季》、《我是特优声剧团季》、

《沸腾校园》、《心动的信号第五季》、《你好星期六》、《我们的歌第四季》、《梦想改造家第九季》。

表 4：本周热度指数前十名综艺（22.10.17-22.10.23）

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	58.1	持平	优酷 / 灿星
2	脱口秀大会第 5 季	腾讯视频	52.93	持平	
3	披荆斩棘 第二季	芒果 TV	52.35	上升	爱奇艺 / 米未传媒
4	一年一度喜剧大赛第 2 季	爱奇艺	51.26	下降	
5	我是特优声剧团季	B 站	49.21	上升	优酷 / 灿星
6	沸腾校园	腾讯视频	48.98	上升	
7	心动的信号第五季	腾讯视频	48.16	下降	
8	你好星期六	芒果 TV	46.49	上升	
9	我们的歌第四季	爱奇艺、优酷、腾讯视频	46.43	上升	
10	梦想改造家第九季	B 站、爱奇艺	46.09	上升	东方卫视

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（10 月 17 日至 10 月 23 日）热度前十网络大电影分别是《黑鹰少年》、《藏地奇兵》、《一盘大棋》、《落魄保镖之危机疑云》、《特级英雄黄继光》、《生死排爆》、《勇士连》、《变种人：幽灵战姬》、《暖暖的微笑》、《战地：异种浩劫》。

表 5：本周热度指数前十名网络大电影（22.10.17-22.10.23）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	黑鹰少年	腾讯视频、爱奇艺、优酷	53.48	上升	北京新惟影业有限公司 / 新东方教育科技集团 / 北京北广龙媒影视有限公司 / 成都源声地带文化传播有限公司
2	藏地奇兵	腾讯视频、爱奇艺	50.88	下降	北京拉近影业有限公司 / 优沃影业（成都）有限公司 / 拉近沃星影业（天津）有限公司 / 新余市万川资产管理合伙企业（有限合伙） / 成都影视硅谷集团有限公司 / 北京米和花影业有限公司 / 北京沃星影业有限公司
3	一盘大棋	爱奇艺	48.02	下降	
4	落魄保镖之危机疑云	腾讯视频、爱奇艺	47.82	上升	绍兴秀娱网合传媒有限公司 / 杭州好格影业有限公司 / 金华市大华影视文化传播有限公司 / 少年派文化传播（北京）有限公司 / 上海随幻智能科技有限公司 / 象山基淘影业有限公司 / 众行海外投资顾问（广州）有限公司
5	特级英雄黄继光	爱奇艺 、优酷	46.25	上升	北京淘梦网络科技有限公司
6	生死排爆	爱奇艺	46.23	下降	天津兔子洞影视文化传媒有限公司 / 深圳风海兄弟文化传媒有限公司 / 北京巨鲨影业有限公司 / 北京耐飞科技有限公司 / 公安部金盾影视文化中心
7	勇士连	腾讯视频、爱奇艺、优酷	43.41	持平	
8	变种人：幽灵战姬	爱奇艺	41.47	持平	
9	暖暖的微笑	腾讯视频	40.2	上升	
10	战地：异种浩劫	腾讯视频、爱奇艺、优酷	39.06	上升	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（10 月 17 日至 10 月 23 日）热度前十动漫分别是《绝代双娇 动画》、《凡人修仙传》、《天官赐福》、《天宝伏妖录 第二季》、《仙王的日常生活》、《非人哉》、《灵笼》、《少年歌行风花雪月篇》、《大理寺日志》、《完美世界》。

表 6：本周热度指数前十名动漫（22.10.17-22.10.23）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	绝代双娇 动画	腾讯视频	47.9	上升	
2	凡人修仙传	B 站	45.72	持平	
3	天官赐福	B 站	42.45	上升	
4	天宝伏妖录 第二季	B 站	41.43	上升	
5	仙王的日常生活	B 站	41.35	上升	
6	非人哉	腾讯视频、B 站	40.64	下降	
7	灵笼	B 站	37.76	下降	
8	少年歌行风花雪月篇	优酷、B 站	36.42	持平	
9	大理寺日志	B 站	35.24	上升	
10	完美世界	腾讯视频	33.62	下降	

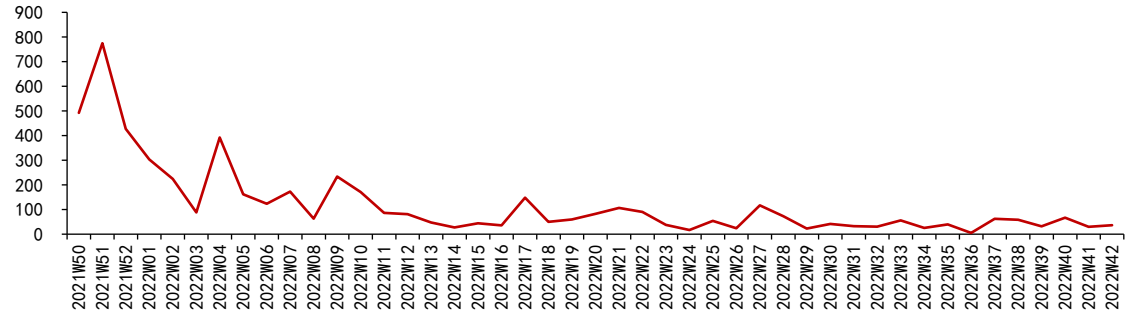
资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

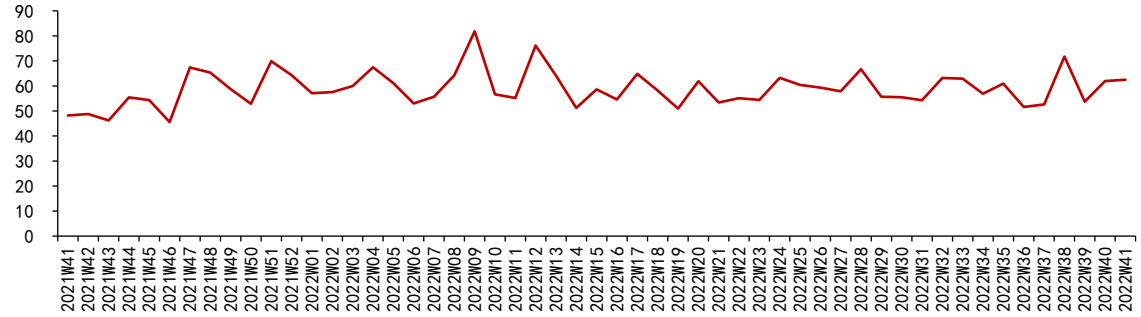
本周（22.10.17-22.10.23）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



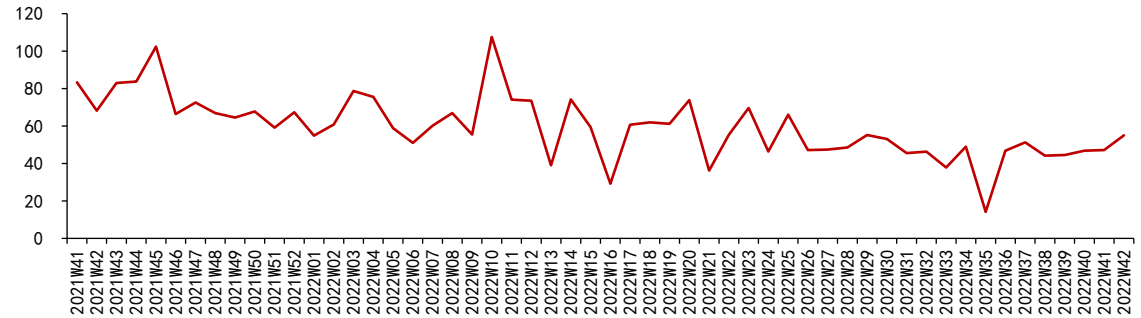
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



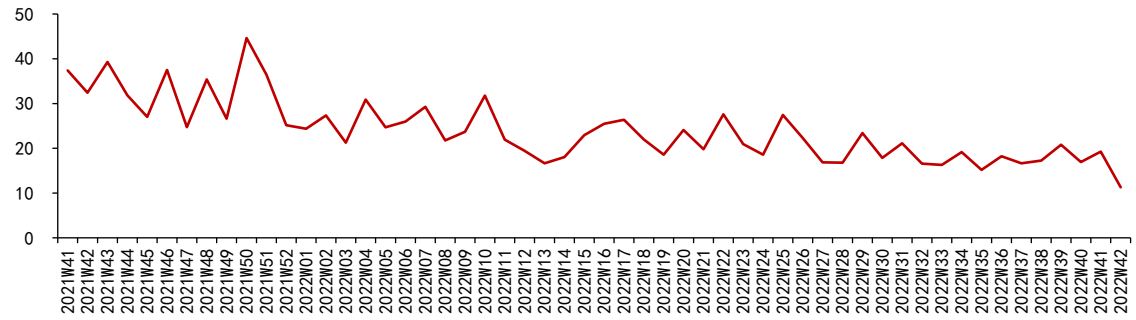
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



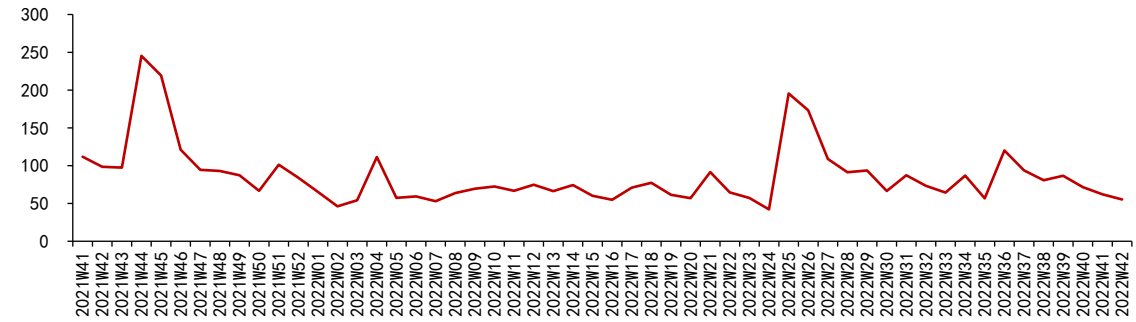
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



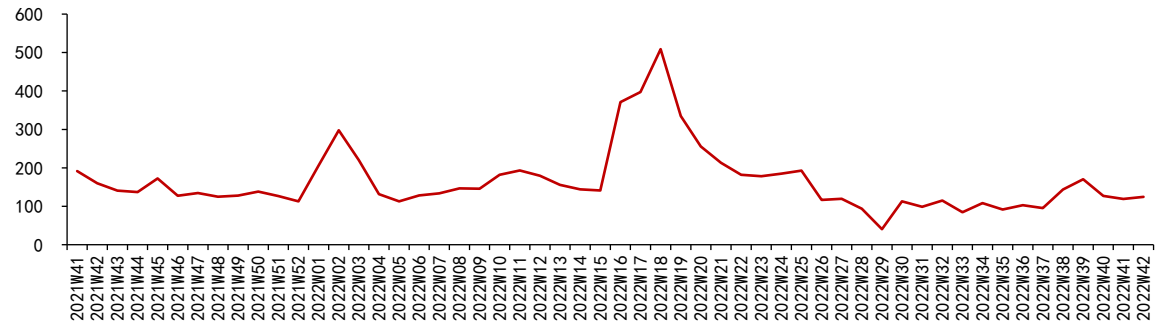
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



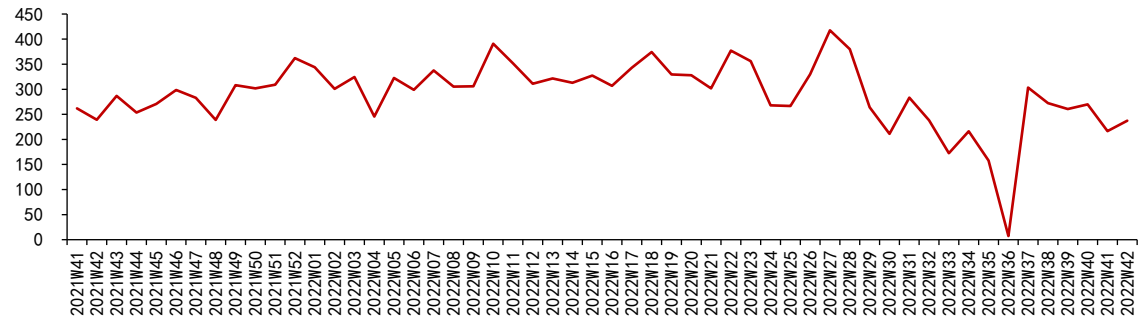
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



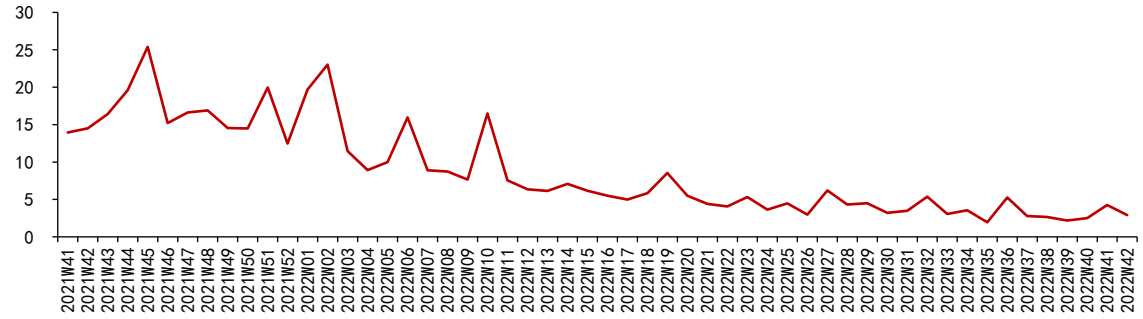
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



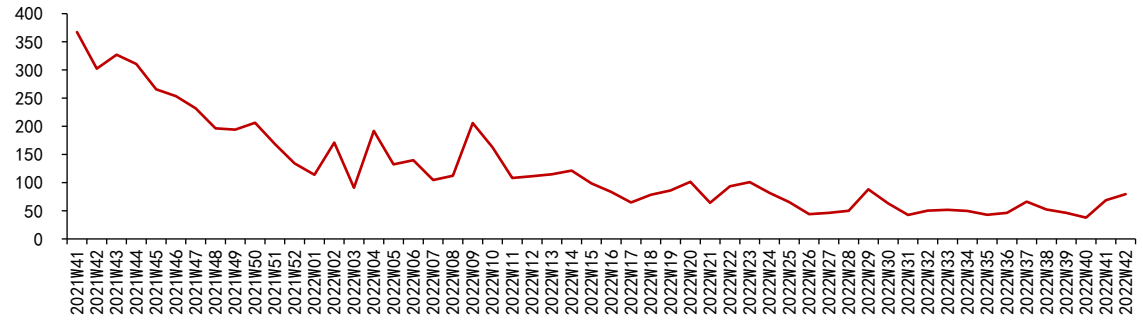
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



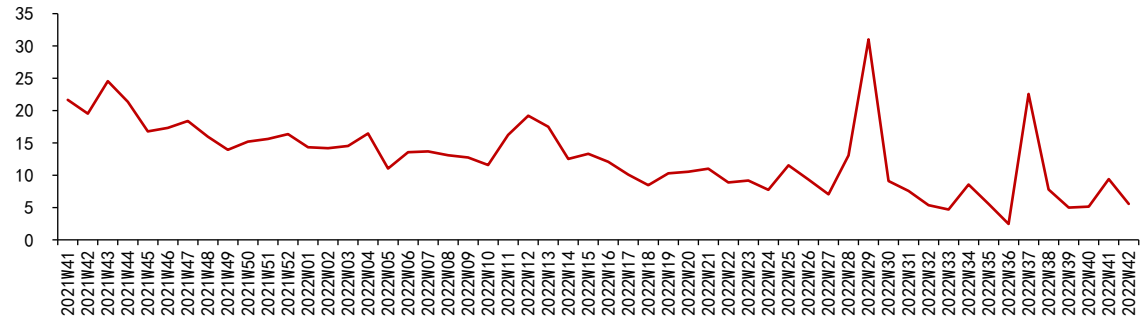
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



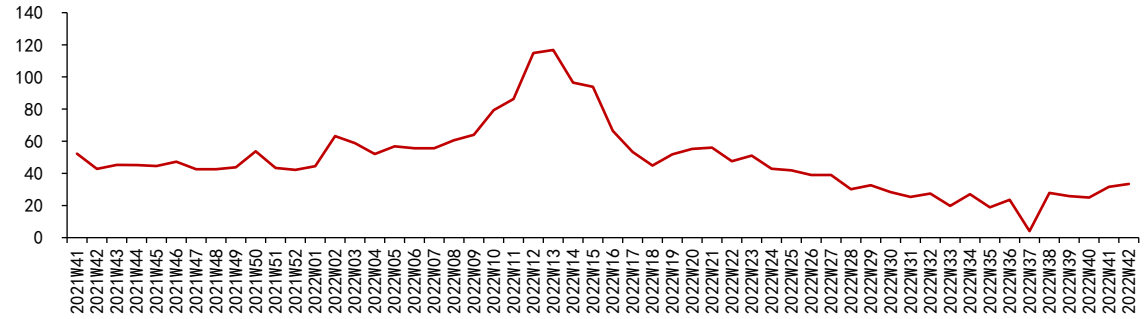
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



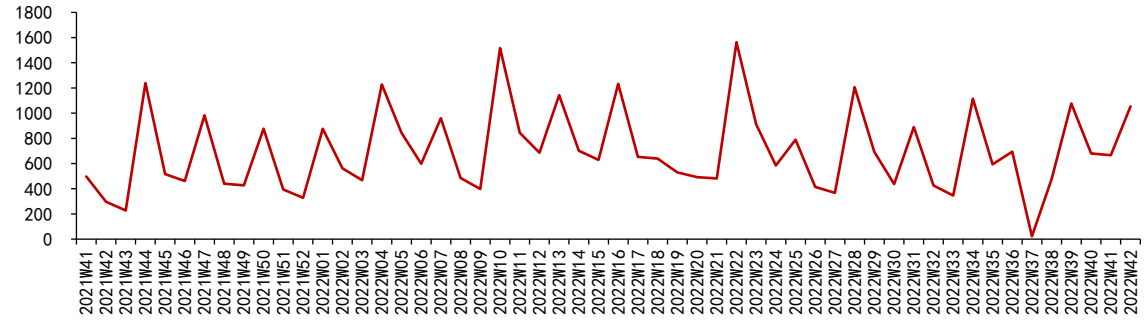
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



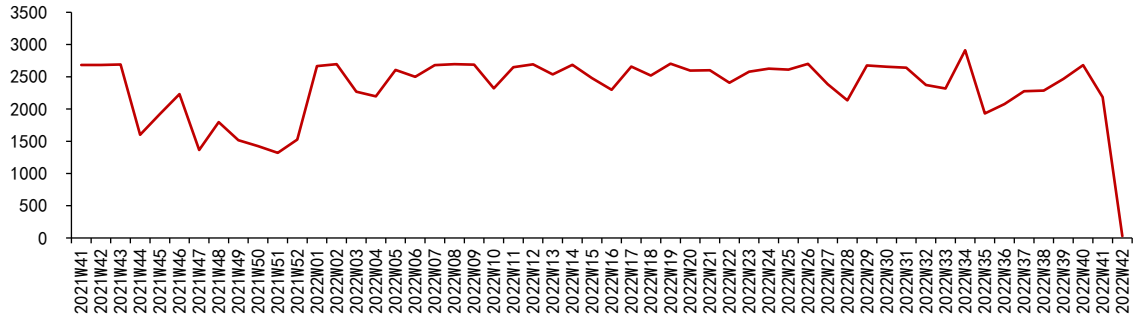
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



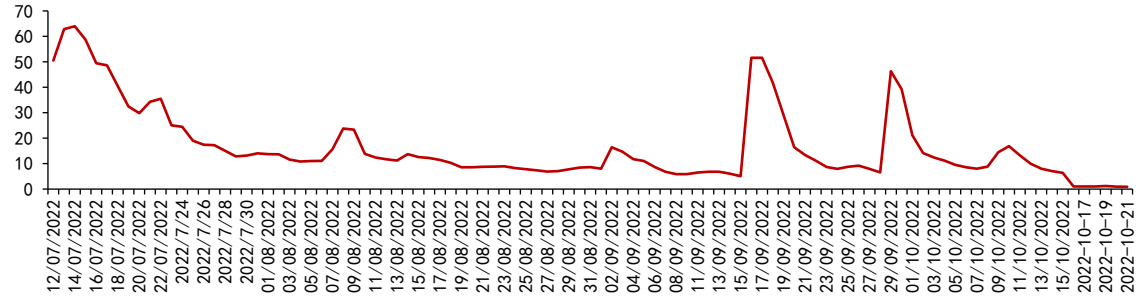
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



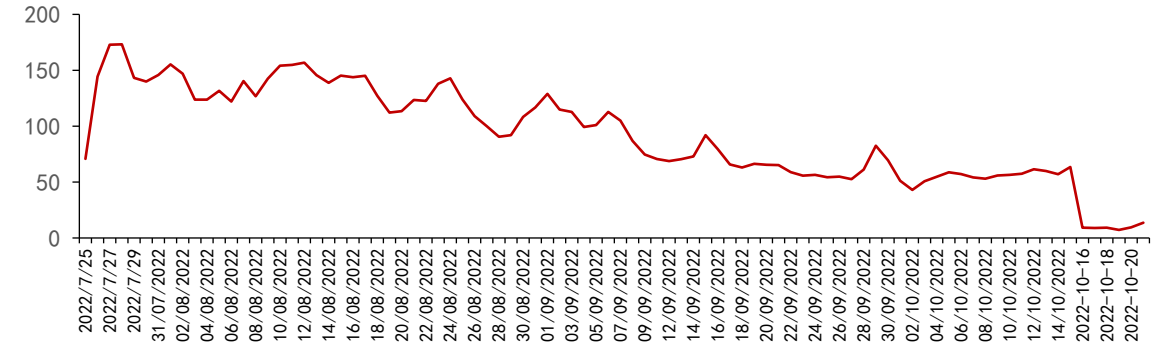
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

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）



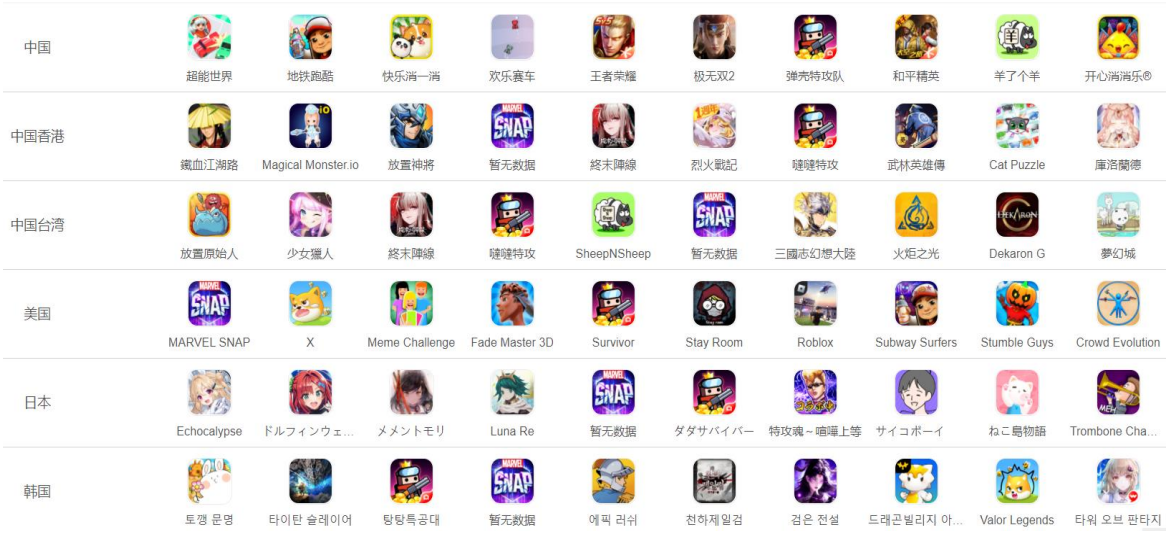
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

2.2.2 IOS&安卓游戏榜单排名

手游榜单排名：10 月 22 日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《超能世界》、《地铁跑酷》、《快乐消一消》、《欢乐赛车》、《王者

荣耀》、《极无双 2》、《弹壳特攻队》、《和平精英》、《羊了个羊》、《开心消消乐》。

图 24 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况（22.10.22）



资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 7：2022 年 10 月 22 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	真牛传奇	广州纵标网络科技有限公司
2	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	万古至尊	广州千有互动科技有限公司
4	城市英雄暴走	深圳市四海软件有限公司
5	猫和老鼠	杭州网易雷火科技有限公司
6	九灵神域	广州乐牛软件科技有限公司
7	剑心吟	海南悦升信息技术有限公司
8	奥特曼传奇英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
9	这就是江湖	上海尘泥信息技术有限公司
10	众神风云	广州亿动网络科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 8：2022 年 10 月 22 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	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	地铁跑酷	深圳市创梦天地科技有限公司
4	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
6	极无双 2	天津英雄互娱科技有限公司
7	我的世界-熊出没联动	上海网之易吾世界网络科技有限
8	开心消消乐	乐元素科技（北京）股份有限
9	金铲铲之战	上海纳原信息技术有限公司
10	逃跑吧！少年	深圳市抱一网络科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 9：2022 年 10 月 22 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	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	使命召唤手游	腾讯科技计算机有限公司
9	部落冲突-十周年	Supercell Oy
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 10 月 22 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	腾讯科技（成都）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	乐风创想（北京）科技有限公司
6	火影忍者	腾讯科技（深圳）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（22.10.10-22.10.16）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11：上周游戏大盘（安卓）（22.10.10-22.10.16）

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	18.91%	1.35%	103	1,409
腾讯视频	横版视频 16:9	9.58%	0.85%	159	1,313
微信小程序	横版视频 16:9	8.95%	1.38%	175	1,939
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	8.55%	0.34%	190	2,775
其他	竖版视频 9:16	7.72%	0.64%	97	1,440
优量汇	横版视频 16:9	7.34%	2.97%	58	773
优量汇	竖版视频 9:16	6.80%	2.29%	32	795
其他	横版视频 16:9	6.31%	1.58%	147	1,475
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	6.16%	1.77%	70	957
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	5.68%	2.26%	52	1,228
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.05%	1.36%	231	1,780
微信朋友圈	横版视频 16:9	2.57%	0.21%	236	2,252
微信朋友圈	竖版视频 9:16	1.74%	0.41%	118	1,822
微信公众号	横版视频 16:9	1.64%	0.59%	94	2,073
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.92%	2.20%	65	1,348
微信视频号	视频号引用动态	0.80%	1.24%	151	2,273
优量汇	竖版大图 9:16	0.58%	3.56%	34	781
其他	横版大图 16:9	0.56%	1.13%	83	1,499
微信视频号	竖版视频 9:16	0.33%	1.16%	204	1,449
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	0.31%	0.52%	87	1,633

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 12：上周游戏大盘（iOS）（22.10.10-22.10.16）

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	28.45%	1.43%	50	2,744
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	9.87%	0.16%	332	2,837
优量汇	横版视频 16:9	9.44%	2.46%	148	2,057
腾讯视频	横版视频 16:9	8.38%	0.95%	286	2,259
优量汇	竖版视频 9:16	7.89%	1.82%	117	2,136
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	5.61%	2.79%	234	2,703
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	4.61%	2.93%	117	2,356
微信朋友圈	横版视频 16:9	4.36%	0.10%	244	2,683
微信朋友圈	竖版视频 9:16	4.28%	0.10%	231	2,666
微信小程序	横版视频 16:9	4.05%	0.85%	183	2,186
其他	竖版视频 9:16	3.18%	0.48%	183	2,547
腾讯新闻	横版视频 16:9	2.71%	0.88%	312	2,851
其他	横版视频 16:9	2.67%	1.77%	338	2,975
微信小程序	960×540 视频	0.86%	1.23%	192	5,077
微信公众号	横版视频 16:9	0.82%	0.32%	226	2,228
微信朋友圈	常规视频 16:9	0.61%	0.06%	481	4,668
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.48%	1.29%	108	1,882
微信朋友圈	常规大图 1:1	0.31%	0.51%	724	8,527
优量汇	竖版大图 9:16	0.18%	3.27%	202	3,858
微信视频号	竖版视频 9:16	0.17%	0.50%	592	2,961

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 下周（22.10.17-22.10.23）手游开测表汇总如下：

表 13：下周手游开测汇总表（22.10.24-22.10.30）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
10.24	基因猎人	君尚网络	角色扮演	不删档内测	Android
10.24	潮玩派对	傲娇网络	策略	不删档内测	Android
10.25	蓝月传奇	盛和网络	角色扮演	不删档内测	Android
10.25	神曲 H5	第七大道	角色扮演	不删档内测	Android
10.25	伊格利亚战记	Pixmain	角色扮演	删档内测	TapTap
10.25	失落防线	LOD	塔防	删档内测	Android
10.26	空之要塞：启航	37 网游	卡牌	公测	Android/iOS
10.26	缘来是仙	王者工作室	挂机	删档内测	Android
10.26	代号：伙伴	朝朝夕光年	动作	删档内测	Android
10.26	时光行者	小胖工作室	放置	删档内测	Android
10.27	三界天骄	金华博楷	角色扮演	删档内测	Android
10.27	元素穿梭	顺晨网络	卡牌	删档内测	Android
10.27	魔法王权	尤达科技	卡牌	不删档内测	Android/iOS
10.27	航海日记 2	天象互动	模拟	公测	TapTap
10.27	螺旋圆舞曲 2-蔷薇战争	十字星云	模拟	删档内测	Android
10.28	九州谕	奇速网络	角色扮演	公测	Android
10.28	一字一句	等下班工作室	益智	公测	Android
10.28	阴阳界	七夜工作室	角色扮演	删档内测	Android
10.28	代号：辉烬	千乎网络	角色扮演	删档内测	Android
10.28	龙刃	-	角色扮演	删档内测	Android
10.28	联盟契约	趣时光网络	卡牌	公测	Android
10.28	时间秩序	V+游戏社	角色扮演	删档内测	Android
10.29	水乡芳华录	SKY 工作室	模拟	公测	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

【腾讯开放世界 RPG《王者荣耀·世界》软著获批】

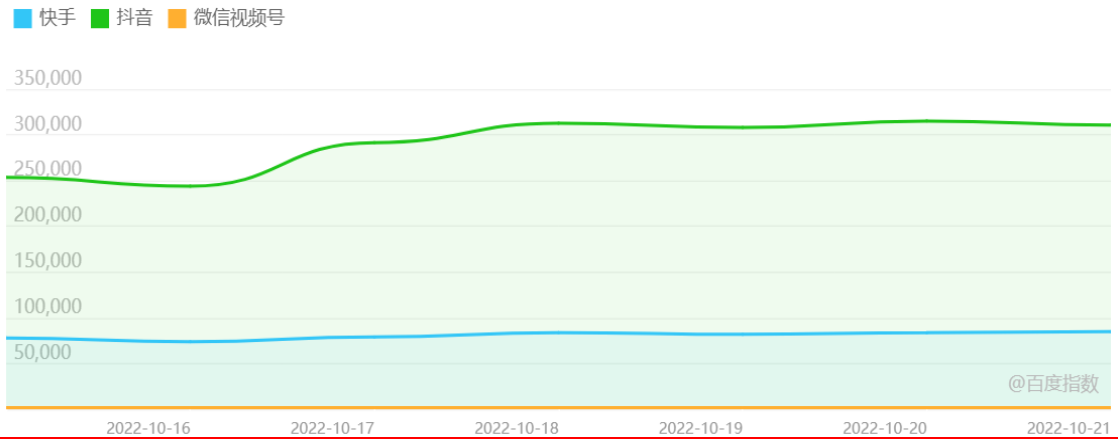
据天眼查信息，腾讯科技（成都）有限公司旗下的《王者荣耀：世界》在 10 月 9 日获得登记批准。《王者荣耀：世界》在 2021 年由腾讯举办的“2021 共创之夜”首次亮相、公开宣传影片，为《王者荣耀》的 IP 衍生作，为开放世界 RPG 动作游戏，由腾讯旗下天美工作室群开发，未来将面向全球多平台发行。玩家将在游戏中扮演一位英雄，到峡谷以外的地方和更多伙伴相遇，展开一段奇遇经历。官方还宣布《三体》作家刘慈欣也将加盟游戏剧情的灵感共创。宣传视频中展现了玩家组队与猩红神兽和风暴龙王战斗的画面，播出后引起了玩家热烈讨论，目前在 B 站这段视频播放量达 240 万。但这款游戏在此后没有更多消息，目前可能仍在开发中，发售时间不明。（游戏茶馆）

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

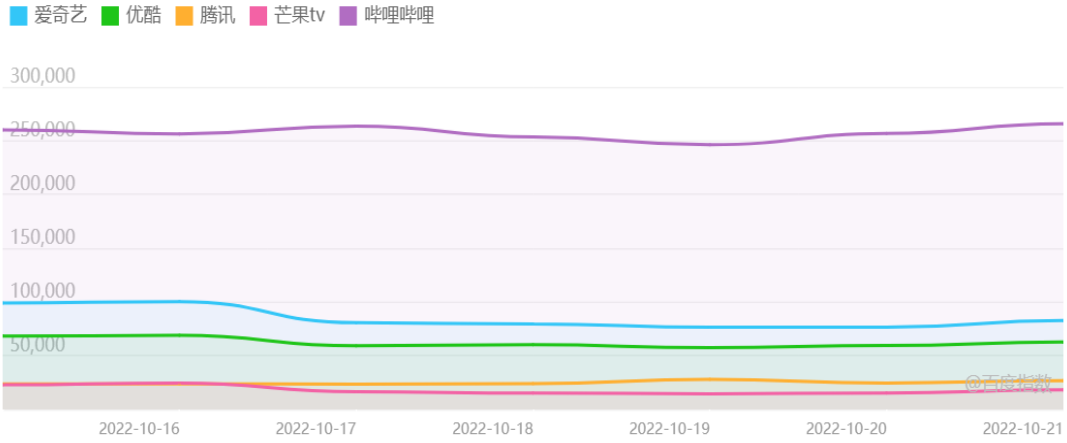
根据百度指数，短视频平台走势本周趋于持平，中长视频平台流量本周趋于持平；内容电商平台小红书流量略有上升，值得买流量趋于持平。

图 25 短视频平台百度搜索指数



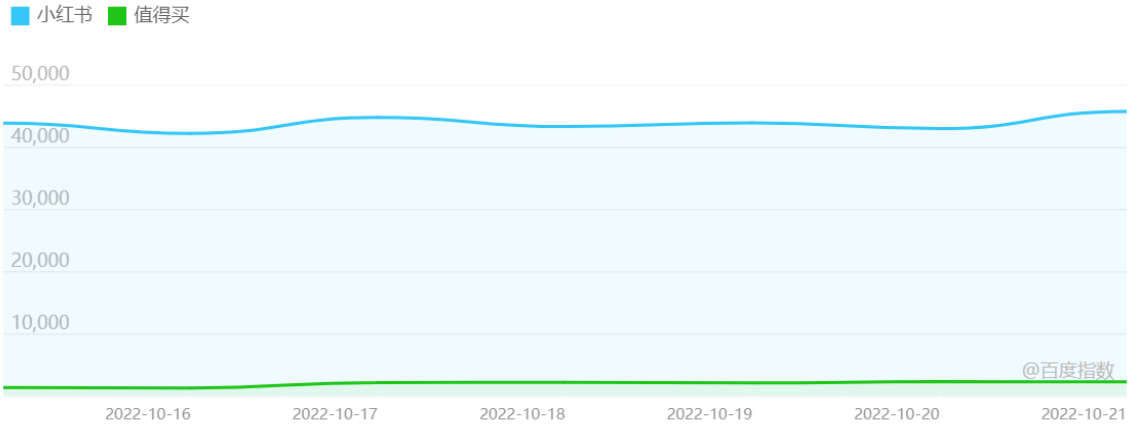
资料来源：百度指数，上海证券研究所

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



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

【抖音真的要做外卖了？】

10 月 13 日，天眼查信息显示，北京字跳网络技术有限公司近日申请的多个“抖音心动外卖”商标状态变更为已注册，专用权期限是 2022 年 9 月 28 日至 2032 年 9 月 27 日。获批商标的国际分类包括教育娱乐、通讯服务、旅游物流、社会服务等，以上商标均申请于 2021 年 7 月。去年 7 月，“抖音成立专门外卖业务团队”的消息传出，当时被曝以小程序的形式在抖音 App 内开展测试，其外卖业务名为“心动外卖”，其 Slogan 为“心动外卖，吃你所爱”。去年 10 月，北京字跳网络技术有限公司心动外卖小程序软件获得登记批准，登记号为 2021SR1481161，批准日期为 2021 年 10 月 11 日。（观网财经）

【美团优选宣布定位“明日达超市”】

美团优选公众号发布消息称正式将品牌定位升级为“明日达超市”，并推出全新品牌口号“真的真的省”。截至目前，美团优选“今日下单、次日自提”服务模式已覆盖全国 2000 余市县。美团优选数据显示，平台上超过一半的自提点位于乡镇，不但让农民购物变得更便捷，还带动了分拣员、司机、自提点店长等多种就业岗位。（亿邦动力）

【“9 块 9”频道上线！抖音把手伸向拼多多？】

据 Tech 星球报道，抖音电商将推出一个名为“9 块 9 特价”的新频道，该频道会内嵌在抖音极速版 App 商城中。抖音电商的这一新动作，被认为是复制拼多多成名的“9 块 9 包邮”打法。目前，该频道还在测试中，部分抖音极速版用户可以看到。（观网财经）

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。