

# 传媒互联网周报

超配

11月发放70款游戏版号，央媒发文重视游戏的科技价值

## 核心观点

**传媒板块本周表现：跑赢沪深300和创业板指。**本周（11.14-11.20）传媒行业上涨5.27%，跑赢沪深300（+0.35%），跑赢创业板指（-0.65%）。其中涨幅靠前的分别为中天服务、视觉中国、粤传媒、生意宝等，跌幅靠前的分别为三五互联、\*ST腾信、天娱数科、宣亚国际等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第2位。

**重点关注：11月发放70款游戏版号，央媒发文重视游戏产业潜在价值。**11月17日国家新闻出版署发布今年第六批国产网络游戏审批信息，本批次共计70款，其中腾讯、网易和多家上市公司均获得版号。自今年4月游戏版号恢复发放，六批版号累计384款游戏过审。此外，人民网于11月16日发文重视游戏产业潜在价值。从行业基本面看：版号发放数量相对平稳；行业规模下行主要因内容供给不足，但龙头游戏公司基本盘稳固；游戏出海市场仅次于美国、日本，出海市场中长期空间广阔；新技术VR/AR、AIGC、区块链等催化下，游戏内容价值有望重估；游戏板块中长期处于历史底部期，因而我们看好游戏板块当前的配置价值。此外，11月20日卡塔尔世界杯开幕，建议关注体育产业链。

**本周重要数据跟踪：手游出海头部游戏排名稳定，芒果TV综艺领先。**1) 本周电影票房1.96亿，环比增长56.08%。票房前三名为《扫黑行动》、《名侦探柯南：万圣节的新娘》和《万里归途》；2) 综艺节目方面，《一年一度喜剧大赛第二季》、《脱口秀大会第五季》和《再见爱人第二季》排名居前。整体来看，本周排名前10的综艺中，芒果TV占4席，处领先地位；3) 本周游戏方面，根据SensorTower数据，10月出海手游收入前三名分别为米哈游的《原神》、腾讯的《PUBG MOBILE》和三七互娱的《Puzzles & Survival》；4) 海外数字藏品市场，本周成交额前三名为Bored Ape Yacht Club（无聊猿）、CryptoPunks和Mutant Ape Yacht Club（变异猿）。

**投资建议：**1) 疫情复苏主线推荐关注分众传媒、兆讯传媒、万达电影和光线传媒；2) 游戏政策端暖风持续，考虑板块处于历史底部，叠加VR、AIGC、区块链技术等新技术催化，关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界和宝通科技；3) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐泡泡玛特、快手等；4) 元宇宙主题调整充分，中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内的商业场景应用；b) 虚拟数字人方向。

**风险提示：**监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002027.SZ	分众传媒	买入	5.99	865.09	0.28	0.42	21.4	14.3
002555.SZ	三七互娱	买入	18.49	410.08	1.44	1.66	12.8	11.1
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.75	500.42	1.15	1.34	23.3	20.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究·行业周报

### 传媒

#### 超配·维持评级

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn xiayan2@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：夏妍

021-60933162

xiayan2@guosen.com.cn

S0980520030003

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

- 《传媒互联网周报-直播电商贡献双十一主要增长，看好疫情复苏、元宇宙》——2022-11-14
- 《国信证券-元宇宙系列深度研究：脑机接口现状与未来》——2022-11-11
- 《传媒互联网周报-持续看好VR/AR及疫情复苏主线》——2022-11-08
- 《传媒行业三季度业绩回顾暨11月投资策略-外部环境冲击业绩表现，关注VR/AR元宇宙及疫情修复可能》——2022-11-04
- 《传媒互联网周报-Meta元宇宙核心部门亏损扩大，11月关注世界杯催化》——2022-10-31

## 内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业上涨 5.27%，跑赢沪深 300 和创业板指.....	4
重点关注：11 月发放 70 款游戏版号，央媒重视游戏的科技价值.....	5
11 月发放 70 款游戏版号，多家上市公司获版号.....	5
政策暖风频吹，游戏行业有望价值回归.....	7
本周行业数据更新.....	9
电影票房表现情况.....	9
电视剧（网剧）.....	10
综艺节目.....	11
游戏.....	11
数字藏品（NFT）.....	13
行业新闻.....	13
上市公司动态更新.....	16
投资建议.....	17
风险提示.....	17
免责声明.....	19

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位.....	4
图 2: 2016 - 2022 年 11 月每年游戏版号发放数量.....	5
图 3: 2021 年 1 月-2022 年 11 月每月游戏版号发放情况.....	5
图 4: 本周电影票房.....	9
图 5: 本周开业影院数量.....	9
图 6: 周日卫视收视率.....	10
图 7: 周四卫视收视率.....	10
图 8: 2022 年 10 月中国出海手游收入 TOP30.....	12
表 1: 本周传媒板块表现.....	4
表 2: 2022 年 11 月份国产网络游戏审批信息.....	5
表 3: 近年重要游戏产业相关政策.....	8
表 4: 本周票房排名 (11 月 13 日 - 11 月 19 日) .....	9
表 5: 下周即将上映电影 (11 月 20 日-11 月 26 日) .....	10
表 6: 网络剧收视情况 (数据截至 11 月 19 日) .....	10
表 7: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 11 月 19 日) .....	11
表 8: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 11 月 19 日) .....	12
表 9: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 11 月 19 日) .....	13
表 10: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 11 月 20 日 14:00 时) .....	13
表 11: 重点公司估值表.....	18

## 板块周表现回顾

### 本周表现回顾：行业上涨 5.27%，跑赢沪深 300 和创业板指

本周（11.14-11.20）传媒行业上涨 5.27%，跑赢沪深 300（+0.35%），跑赢创业板指（-0.65%）。其中涨幅靠前的分别为中天服务、视觉中国、粤传媒、生意宝等，跌幅靠前的分别为三五互联、\*ST 腾信、天娱数科、宣亚国际等。

表 1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅		
C1005028	传媒	5.27%
000300.SH	沪深 300	0.35%
399006.SZ	创业板指	-0.65%

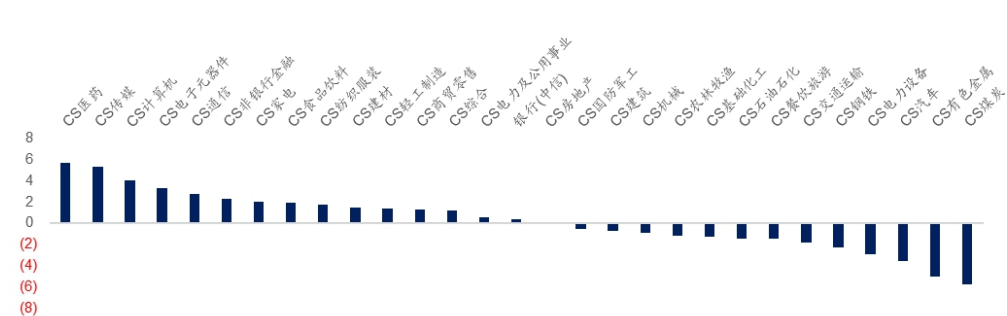
  

代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)
002188.SZ	中天服务	37%	131%		26300051.SZ	三五互联	-13%	45%	24
000681.SZ	视觉中国	35%	-34%		110300038.SZ	*ST 腾信	-8%	-84%	15
002181.SZ	粤传媒	32%	28%		67002354.SZ	天娱数科	-7%	-24%	73
002095.SZ	生意宝	26%	0%		42300612.SZ	宣亚国际	-5%	-23%	33
600892.SH	大晟文化	25%	19%		29300518.SZ	盛讯达	-4%	76%	80
300052.SZ	中青宝	20%	-36%		55300336.SZ	*ST 新文	-3%	-54%	14
300315.SZ	掌趣科技	18%	-26%		100600996.SH	贵广网络	-2%	99%	133
002555.SZ	三七互娱	17%	-29%		410300785.SZ	值得买	-2%	-33%	42
002624.SZ	完美世界	15%	-24%		273600576.SH	祥源文化	-2%	22%	62
300533.SZ	冰川网络	13%	43%		44603825.SH	华扬联众	-2%	-43%	42

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 2 位。

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

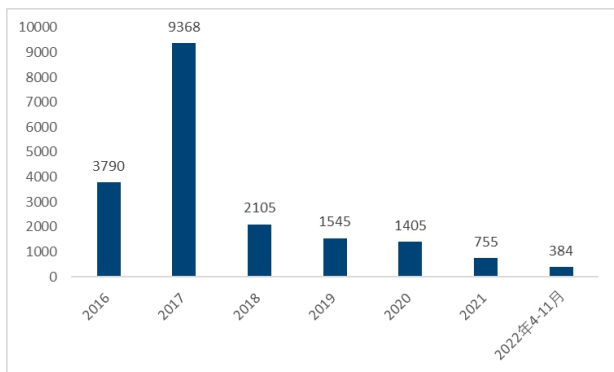
## 重点关注：11月发放70款游戏版号，央媒重视游戏的科技价值

### 11月发放70款游戏版号，多家上市公司获版号

11月17日，国家新闻出版署发布今年第六批国产网络游戏审批信息，本批次共计70款游戏获得版号，其中63款移动游戏、2款客户端游戏和5款移动端/客户端双端游戏。

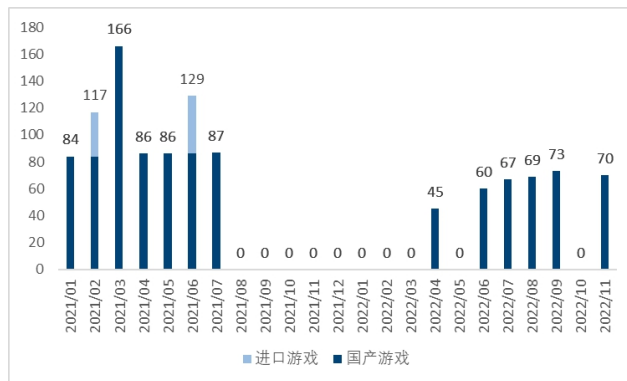
截至11月，国家新闻出版署今年共下发了六批版号，累计384款游戏过审。自今年4月游戏版号恢复发放，国家新闻出版署于4月11日/6月7日/7月12日/8月1日/9月13日/11月17日，分别发放版号45/60/67/69/73/70款。

图2：2016 - 2022年11月每年游戏版号发放数量



资料来源：国家新闻出版署、伽马数据，国信证券经济研究所整理

图3：2021年1月-2022年11月每月游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版署，国信证券经济研究所整理

本次腾讯、网易和多家上市公司均获得版号。获得版号的上市公司有腾讯《合金弹头：觉醒》、网易《大话西游：归来》、巨人网络《太空行动》、中手游《吞噬星空：黎明》、电魂网络《勇士与梦想大陆》、美盛文化《重启计划》、拓维信息《方舟：英雄黎明》、世纪华通《传奇世界无双》、心动公司《退休模拟器》、中青宝《藏武》、吉比特《捕梦猫》、完美世界《迷失蔚蓝》、恺英网络《归隐山居图》、浙数文化《泡泡龙天天玩》和凤凰传媒《失落纹章》。

表2：2022年11月份国产网络游戏审批信息

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	时间	涉及上市公司
1	乐芙星球生活日志	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	2022年11月16日	
2	太空行动	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	2022年11月16日	巨人网络
3	彼界	移动、客户端	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	2022年11月16日	
4	特攻纪元	移动、客户端	杭州渡口网络科技有限公司	重庆启典网络科技有限公司	2022年11月16日	
5	吞噬星空：黎明	移动	北京联合出版有限责任公司	北京欣荣繁兴科技有限公司	2022年11月16日	中手游
6	第四纪元	移动	天津电子出版社有限公司	成都昊极互娱科技有限公司	2022年11月16日	
7	体操少女	移动	上海电子出版社有限公司	成都力比科技有限公司	2022年11月16日	
8	无尽苍穹	移动	北京新媒传信科技有限公司	北京壳木软件有限责任公司	2022年11月16日	
9	火线精英2	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	2022年11月16日	

10	勇士与梦想大陆	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	成都兵峰科技有限公司	2022年11月16日	电魂网络
11	虚无之印	移动	上海商国网络科技有限公司	上海如赞科技有限公司	2022年11月16日	
12	巨兵长城传	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉花生游科技有限公司	2022年11月16日	
13	远征将士	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	南阳嘉翔软件有限公司	2022年11月16日	
14	战与灵	移动	杭州群游科技有限公司	上海魔起网络科技有限公司	2022年11月16日	
15	狂龙怒斩	移动	河南羲和网络科技股份有限公司	河南羲和网络科技股份有限公司	2022年11月16日	
16	甄嬛传之浮生一梦	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	蓝港在线(北京)科技有限公司	2022年11月16日	
17	重启计划	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南西瓜互娱网络科技有限公司	2022年11月16日	美盛文化
18	懒懒的江湖	移动	江西高校出版社有限责任公司	上海虫咖信息科技有限公司	2022年11月16日	
19	止戈	移动	四川数字出版传媒有限公司	重庆环游者网络科技有限公司	2022年11月16日	
20	神澜奇域无双珠	移动	上海众源网络科技有限公司	上海众源网络科技有限公司	2022年11月16日	
21	黎明战车	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	上海游民网络科技有限公司	2022年11月16日	
22	九畿：岐风之旅	移动、客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	之幻网络科技有限公司(杭州)有限公司	2022年11月16日	
23	合金弹头：觉醒	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2022年11月16日	腾讯集团
24	方舟：英雄黎明	移动	拓维信息系统股份有限公司	拓维信息系统股份有限公司	2022年11月16日	拓维信息
25	传奇世界无双	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	2022年11月16日	世纪华通
26	绘予晴空	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都柒玖游科技有限公司	2022年11月16日	
27	飞吧龙骑士	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州心光流美网络科技有限公司	2022年11月16日	
28	疯狂派对	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京久么么科技有限公司	2022年11月16日	
29	冲突小队	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	陕西乐小豹信息科技有限公司	2022年11月16日	
30	退休模拟器	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	心动网络股份有限公司	2022年11月16日	心动公司
31	我要当店长	移动	杭州润趣科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	2022年11月16日	
32	新石器时代	移动	金报电子音像出版中心	北京银河聚阵网络科技有限公司	2022年11月16日	
33	生化防线	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市洪泽泰科技有限公司	2022年11月16日	
34	无限远征	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	北京瓦力网络科技有限公司	2022年11月16日	
35	我和我的天宫	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南金文昊成网络科技有限公司	2022年11月16日	
36	蒸汽传说：时之旅	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南久立网络科技有限公司	2022年11月16日	
37	雄心之上	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市中深信游网络科技有限公司	2022年11月16日	
38	约战吧！喵	移动	游艺春秋网络科技有限公司(北京)有限公司	游艺春秋网络科技有限公司(北京)有限公司	2022年11月16日	
39	战火勋章	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝科技股份有限公司	2022年11月16日	
40	赛尔计划	移动	上海淘米网络科技有限公司	上海淘米网络科技有限公司	2022年11月16日	
41	三秋食肆	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京冰狮科技有限公司	2022年11月16日	
42	萝卜手办团	移动	厦门游力信息科技有限公司	厦门游力信息科技有限公司	2022年11月16日	
43	极限 16	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司	2022年11月16日	



44	弓箭传说	移动	杭州紫府网络科技有限公司	上海乐钻科技有限公司	2022年11月16日	
45	冲锋小勇士	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	2022年11月16日	
46	藏武	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	苏州全真网络科技有限公司	2022年11月16日	中青宝
47	捕梦猫	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门英普洛信息有限公司	2022年11月16日	吉比特
48	桌球达人	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	2022年11月16日	
49	白荆回廊—古剑奇谭	移动、客户端	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京网元圣唐娱乐科技有限公司	2022年11月16日	
50	云深掌门路	移动	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	2022年11月16日	
51	迷失蔚蓝	移动	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	2022年11月16日	完美世界
52	梦入云山	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	益世界网络科技(上海)有限公司	2022年11月16日	
53	乱斗派对	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州卓讯互动信息技术有限公司	2022年11月16日	
54	灵剑仙	移动	成都电子科大出版社有限责任公司	海南舒俱达信息科技有限公司	2022年11月16日	
55	龙约	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海爽游信息科技有限公司	2022年11月16日	
56	归隐山居图	移动	东方星空数字娱乐有限公司	绍兴盛韵网络科技有限公司	2022年11月16日	恺英网络
57	绝地狙击	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	2022年11月16日	
58	泡泡龙天天玩	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	2022年11月16日	浙数文化
59	落神之地	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆手艺人科技有限公司	2022年11月16日	
60	幻唐志:侠心	客户端	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	2022年11月16日	
61	浮石之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海鸣勃网络科技有限公司	2022年11月16日	
62	工厂崛起	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	深圳市逸游无限科技有限公司	2022年11月16日	
63	熊猫泡泡大战	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司	2022年11月16日	
64	大话西游:归来	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	2022年11月16日	网易
65	筑梦神奇之旅	移动	厦门大学电子音像出版社有限责任公司	厦门星罗网络科技有限公司	2022年11月16日	
66	灵画师	移动	波克科技股份有限公司	世熠网络科技(上海)有限公司	2022年11月16日	
67	太吾绘卷	客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海禹足互娱文化有限公司	2022年11月16日	
68	失落纹章	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	2022年11月16日	凤凰传媒
69	王国召唤	移动	天津电子出版社有限公司	武汉潜游科技有限公司	2022年11月16日	
70	一起来创业	移动	河北冠林数字出版有限公司	吉林省鼎顺网络科技有限公司	2022年11月16日	

资料来源:国家新闻出版署,国信证券经济研究所整理

## 政策暖风频吹,游戏行业有望价值回归

央媒发文重视游戏产业潜在价值。人民网于11月16日发布《人民财评:深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》,文章指出电子游戏早已摆脱娱乐产品的单一属性,

已成为对一个国家产业布局、科技创新具有重要意义的行业。核心要点包括：1) 游戏产业不仅是大众娱乐，已助力多个产业释放数字经济新动能；2) 游戏是中国文化传播的重要载体；3) 游戏逐步告别野蛮生长，监管和发展并重前提下，将释放经济、文化、科技价值。2017年人民网曾发文《〈王者荣耀〉：是娱乐大众还是“陷害”人生》。

此外，人民日报11月17日发布“虚拟现实规模化应用加速”文章，文章根据最新“行动方案”文件提出虚拟现实产业：1) 规模扩大，新技术演进提速；2) 赋能产业，多场景应用融合；3) 补齐短板，基础体系加快完善。依托虚拟现实产业政策，VR游戏作为最易落地的应用有望快速发展。

表3: 近年重要游戏产业相关政策

时间	发布机构	政策	具体内容
2016年5月	广电总局	《关于移动游戏出版服务管理的通知》	未获得游戏版号的移动游戏不得上网出版运营，存量游戏补批，新上游戏须申请。
2018年3月	原国家新闻出版广电总局	《游戏申报审批重要事项通知》	由于机构改革，游戏版号受理及审批暂缓。
2018年8月	教育部、国家卫生健康委员会等八部门	《综合防控儿童青少年近视实施方案》	实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量，探索符合国情的适龄提示制度，采取措施限制未成年人使用时间。
2018年12月	中宣部指导	网络游戏道德委员会成立	对首批20款存在道德风险的网络游戏进行评议。4月底开始所有新游戏可提交版号申请材料。在游戏题材上，宫斗类、官斗类、棋牌类一律不受理。小程序游戏需要申请版号方可上线运营。对国产原创精品游戏进行推介，审批方面对精品游戏予以倾斜。
2019年4月	国家新闻出版署	召开全国游戏管理工作专题会议	实施网络游戏总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量。鼓励研发传播集知识性、教育性、原创性、技能性、趣味性于一体的优秀网络游戏作品。采取措施限制未成年人使用时间。
2019年7月	国务院	《健康中国行动(2019—2030年)》	对未成年人使用网络游戏时间实行时间管理，不得让未成年人接触不适宜其接触的游戏或者游戏功能。
2019年10月	全国人大常委会	《未成年人保护法修订草案》	实行网络游戏用户账号实名注册制度。严格控制未成年人使用网络游戏时段、时长，每日22时到次日8时不得为未成年人提供游戏服务，法定节假日每日不得超过3小时，其他时间每日不得超过1.5小时。规范向未成年人提供付费服务。
2019年11月	国家新闻出版署	《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》	
2020年3月	工业和信息化部	《工业和信息化部关于推动5G加快发展的通知》	培育新型消费模式，推广5G+VR/AR、赛事直播、游戏娱乐、虚拟购物等应用，促进新型信息消费。
2020年12月	中国音像与数字出版协会	《网络游戏适龄提示》	规定游戏需展示适龄提示标识符，并给出相关执行细则突出标识在游戏产品中的能见度和可视性。2021年4月1日开始实行基于游戏品质的游戏评审评分制。从“观念导向”“原创设计”“制作品质”“文化内涵”“开发程度”5个方面进行评分，任何一项出现0分、游戏“一票否决”。
2021年3月	中宣部	《游戏审查评分细则》	
2021年3月	国务院	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	积极发展对外文化贸易，开拓海外文化市场，鼓励优秀传统文化产品和影视剧、游戏等数字文化产品“走出去”，加强国家文化出口基地建设。
2021年9月	中国音像与数字出版协会	《网络游戏行业防沉迷自律公约》	落实实名认证，精准识别用户。游戏企业(包括部分小游戏平台)必须全面接入国家新闻出版署网络游戏防沉迷实名验证系统；坚决执行向未成年人提供网络游戏的时段时长限制和充值消费额度。严守内容安全底线。
2021年9月	新闻出版署	《关于进一步严格管理 切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》	2021年9月1日起，所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日20时至21时向未成年人提供1小时网络游戏服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务。



《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》

推进第五代移动通信（5G）、物联网、云计算、人工智能、区块链、大数据等领域标准研制，加快超高清视频、互动视频、沉浸式视频、云游戏、虚拟现实、增强现实、可穿戴等技术标准预研，加强与相关应用标准的衔接配套。

2022年4月 国务院办公厅

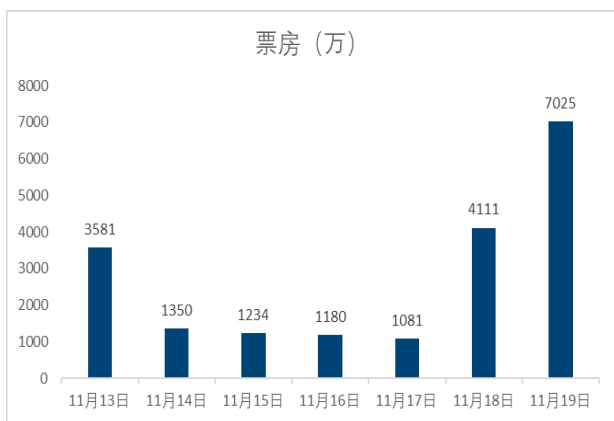
资料来源：卫生健康委网站，国家新闻出版署、中国人大网、人民网，国信证券经济研究所整理

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（11月13日-11月19日）电影票房1.96亿，环比增长56.08%。票房前三名分别是《扫黑行动》（6,841万，票房占比34.97%）、《名侦探柯南：万圣节的新娘》（5,818万，票房占比29.74%）和《万里归途》（2,096万，票房占比10.72%）。本周全国影院营业总数在8000家上下，营业率在65%左右。

图4：本周电影票房



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

图5：本周开业影院数量



资料来源：灯塔专业版，国信证券经济研究所整理

表4：本周票房排名（11月13日 - 11月19日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	当前场次
1	扫黑行动	2022/11/11	6,840.96	11,173.81	34.97%	535,729
2	名侦探柯南：万圣节的新娘	2022/11/18	5,818.14	5,818.14	29.74%	143,340
3	万里归途	2022/9/30	2,096.32	156,042.33	10.72%	246,362
4	您好，北京	2022/11/18	1,160.32	1,160.66	5.93%	34,240
5	哥，你好	2022/9/9	1,031.78	54,293.72	5.27%	115,123
6	坠落	2022/11/18	718.63	718.63	3.67%	67,149
7	我的遗憾和你有关	2022/11/4	428.91	3,082.69	2.19%	107,498
8	钢铁意志	2022/9/30	309.17	9,588.56	1.58%	21,869
9	猫狗武林	2022/11/12	184.20	257.42	0.94%	45,861

10 忍者神龟：崛起 2022/11/19 166.28 166.28 0.85% 38,909

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周（11月20日至11月26日）将有8部电影上映，其中最受期待的是《沼泽深处的女孩》，截至11月20日猫眼专业版上想看人数为18,939。

表5：下周即将上映电影（11月20日-11月26日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2022/11/20	不一样的九零后	剧情	296
2022/11/22	老兵刀锋	剧情/爱情	255
2022/11/22	我心向上	爱情/青春/家庭	155
2022/11/22	悠悠乡戏	纪录片	-
2022/11/24	我的三平方	剧情/青春	73
2022/11/25	沼泽深处的女孩	剧情/爱情/悬疑	18,939
2022/11/25	诗巫风云	剧情/历史	964
2022/11/25	青春正好	剧情/喜剧	106

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

## 电视剧(网剧)

11月11日周五 11月17日周四，湖南卫视播出的《天下长河》、浙江卫视和上海东方卫视播出的《大博弈》排名居前。

图6：周日卫视收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	天下长河	1.933	8.1
2	浙江卫视	大博弈	1.655	6.67
3	上海东方卫视	大博弈	1.119	4.49
4	江苏卫视	底线	1.016	4.1
5	北京卫视	促醒者	0.833	3.34
6	安徽卫视	我们这十年	0.487	1.99
7	广东卫视	底线	0.396	1.6
8	深圳卫视	二十不惑二	0.346	1.41
9	黑龙江卫视	我们这十年	0.288	1.16
10	湖北卫视	幸福触手可及	0.171	0.68

资料来源：tvtv.hk，国信证券经济研究所整理

图7：周四卫视收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	天下长河	1.907	8.5
2	浙江卫视	大博弈	1.308	5.33
3	上海东方卫视	大博弈	1.303	5.31
4	江苏卫视	底线	1.298	5.32
5	北京卫视	促醒者	0.745	3.02
6	安徽卫视	我们这十年	0.463	1.91
7	深圳卫视	二十不惑二	0.452	1.85
8	广东卫视	底线	0.426	1.74
9	黑龙江卫视	八零九零	0.21	0.85
10	湖北卫视	幸福触手可及	0.188	0.76

资料来源：tvtv.hk，国信证券经济研究所整理

网络剧方面，本周《爱的二八定律》、《点燃我，温暖你》、《天下长河》、《卿卿日常》和《谢谢你医生》排名居前。

表6：网络剧收视情况（数据截至11月19日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	爱的二八定律	爱情/都市	2022/11/14	69.7	53.07	80.71	腾讯视频	正艺影视文化、企鹅影视
2	点燃我，温暖你	爱情/都市	2022/11/3	68.27	72	79.85	优酷视频	阿里巴巴影业
3	天下长河	古装/剧情	2022/11/11	68.14	85	65.19	芒果TV	浙江好酷影视、爱奇艺、新丽电视文化、狂欢者电影制作
4	卿卿日常	古装/喜剧	2022/11/10	65.55	76	86.28	爱奇艺	

排名	名称	类型	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
5	谢谢你医生	都市/剧情	2022/11/4	64.36	63	72.14	腾讯视频、爱奇艺、央视视频	中央电视台、嘉行传媒、万达影视、新媒诚品、恒星引力、国家卫生健康委人口文化发展中心、腾讯科技、爱奇艺博纳热爱影视传媒
6	不期而至	爱情/悬疑	2022/11/2	62.43	67	63.16	优酷视频	企鹅影视、耀客传媒
7	大博弈	剧情	2022/11/5	60.98	51.79	67.95	腾讯视频、爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、东阳浩瀚影视娱乐
8	促醒者	剧情/悬疑	2022/11/2	60.38	51.45	64.5	腾讯视频	香港电视广播、优酷
9	法证先锋5 谁都知道	悬疑	2022/10/26	56.84	57	63.11	优酷视频、腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视、上海承皓影视传媒
10	我爱你	爱情/都市	2022/10/26	56.72	51.27	62.68	腾讯视频、爱奇艺	

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 综艺节目

本周综艺节目方面，《一年一度喜剧大赛第二季》、《脱口秀大会第五季》和《再见爱人第二季》排名居前。整体来看，本周排名前10的综艺中，芒果TV占4席，处领先地位。

表7：网络综艺节目表现情况（数据截至11月19日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	一年一度喜剧大赛 第二季	2022/9/23	62.43	55.14	81	爱奇艺	爱奇艺、米未
2	脱口秀大会第五季	2022/8/30	58.98	63.8	56	腾讯视频、芒果TV、咪咕视频	腾讯视频、笑果文化
3	再见爱人第二季	2022/11/1	57.16	62.81	84	腾讯视频、爱奇艺、优酷、中国蓝TV	芒果TV
4	奔跑吧共同富裕篇	2022/11/4	56.6	47.44	52.79	芒果TV	浙江卫视节目中心
5	乐队的海边	2022/11/11	56.18	58.82	51.8	爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	芒果TV
6	我们的歌第四季 我们的滚烫人生第二季	2022/9/25	55.62	68.84	72	芒果TV	东方卫视
7	嗨放派第二季	2022/10/29	52.36	39.28	85	腾讯视频、爱奇艺、优酷、中国蓝TV	芒果TV
8	嗨放派第二季	2022/8/6	52.24	57.1	75	芒果TV、咪咕视频	浙江卫视节目中心 星图工作室
9	大湾区的夜第二季	2022/11/9	51.48	54.51	51.09	腾讯视频	芒果TV
10	相遇的夏天	2022/9/1	51.18	53.34	65	优酷	优酷

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 游戏

本周 SensorTower 发布 2022 年 10 月中国出海手游收入榜。10 月出海手游收入前三名分别为米哈游的《原神》、腾讯的《PUBG MOBILE》和三七互娱的《Puzzles & Survival》。

图8: 2022年10月中国出海手游收入 TOP30

**2022年10月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play**

手游及发行商					
1	原神 米哈游	-	16	黑道风云 友塔游戏	▲
2	PUBG MOBILE 腾讯	▲	17	碧蓝档案 悠星网络 & NEXON	▲
3	Puzzles & Survival 三七互娱	▼	18	偶像梦幻祭!! Music 乐元素	▼
4	State of Survival 趣加	-	19	三国志幻想大陆 灵犀互娱	▲
5	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	20	秘境传说: 神木遗迹 4399游戏	▲
6	万国觉醒 莉莉丝	▼	21	Project Makeover Magic Tavern	▼
7	Survivor!.io 海彼	-	22	放置少女 有爱互娱	▼
8	口袋奇兵 江娱互动	▲	23	三国志·战略版 灵犀互娱	-
9	王国纪元 IGG	▲	24	阿瓦隆之王 趣加	▼
10	Age of Origins CamelGames	▲	25	X-HERO 冰川网络	▲
11	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲	26	荒野行动 网易	▲
12	Last Fortress IM30	▲	27	The Grand Mafia 友塔游戏	-
13	暗黑破坏神: 不朽 动视暴雪 & 网易	▼	28	云上城之歌 三七互娱 & NEOCRAFT	▼
14	Rise of Empires IM30	▲	29	小小蚁国 星合互娱	▲
15	守望黎明 IM30	▲	30	战火与秩序 CamelGames	▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2022年10月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面,《王者荣耀》和《原神》分别为本周 iOS 游戏畅销和安卓游戏热玩第一名。《原神》和《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前,《香肠派对》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表8: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 11 月 19 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	英雄联盟手游	腾讯	中国
5	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	QQ 飞车	腾讯	中国
8	捕鱼大作战	途游	中国
9	QQ 炫舞	腾讯	中国
10	我叫 MT: 归来	龙图游戏	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

**表9: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 11 月 19 日)**

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	香肠派对	心动	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	明日方舟	鹰角网络	中国
5	崩坏3	miHoYo	中国
6	战双帕弥什	库洛	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国
8	泰拉瑞亚	心动	美国
9	和平精英	腾讯	中国
10	金铲铲之战	腾讯	中国

资料来源: TapTap, 国信证券经济研究所整理

## 数字藏品 (NFT)

海外数字藏品市场,截至 2022 年 11 月 20 日 14 时,最近 7 日成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club (无聊猿)、CryptoPunks 和 Mutant Ape Yacht Club (变异猿),交易额分别为 4,055 ETH (494 万美元)、3,804 ETH (464 万美元) 和 2,232 ETH (272 万美元)。

**表10: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 11 月 20 日 14:00 时)**

排名	藏品名称	最近 7 日成交额 (ETH)	7 日涨跌幅%	7 日地板价 (ETH)	最近 7 日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	Bored Ape Yacht Club	4,055	-20%	61.39	60	6,412	9,998
2	CryptoPunks	3,804	-6%	-	57	3,650	9,998
3	Mutant Ape Yacht Club	2,232	10%	11.75	194	12,934	19,426
4	Otherdeed for Otherside	2,043	2%	1.19	915	34,038	100,000
5	RarePass: Genesis CLONE X - X TAKASHI	1,345	-	22.80	54	207	240
6	MURAKAMI	899	-8%	9.10	99	9,649	19,423
7	ENS: Ethereum Name Service	864	-7%	< 0.01	4,190	575,405	1,552,586
8	Azuki	632	-13%	10.68	50	5,008	10,000
9	ORI by James Merrill Homa Gang -	574	-	1.55	288	305	450
10	Valentine	530	-	0.07	5,181	3,629	7,000

资料来源: OpenSea, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【TikTok Shop 正式在美国站上线 卖家中心已可申请入驻 (财联社)】

11 月 19 日讯,日前,TikTok Shop 卖家中心悄然增加了美国站的入驻申请通道。



这意味着,继英国及印尼、泰国、越南、新加坡等东南亚多个国家站点上线后,TikTok也开始在用户量最大的站点——美国,试水电商闭环。日后,TikTok美国用户将可以直接在平台内完成电商购物的成交动作。

### 【国内首个元宇宙智算中心在浙江青田开建(财联社)】

11月18日讯,浙江省青田县人民政府11月17日与浪潮信息、谷梵科技签署战略合作协议,三方共建国内首个元宇宙智算中心,建成后每秒算力性能将超过10亿亿次,打造涵盖元宇宙协同创建、高精仿真、实时渲染、智能交互全流程的元宇宙数字资产创建平台。

### 【2022中关村论坛将于11月25日至30日在京举办(财联社)】

2022中关村论坛定于11月25日至30日在京举办。本届论坛共举办60场平行论坛,论坛数量是去年的2.4倍。围绕工程创新、开源芯片、脑机接口、能源安全、碳中和等科技前沿和热点议题,来自全球的科学家、企业家、投资人将充分碰撞智慧、交流思想、共商合作。本届论坛将设立前沿科技与未来产业展,重点展示人工智能、区块链、元宇宙、脑科学等领域的前沿创新成果,第二次青藏科考、院士创新成果等特色展区精彩亮相,并设置云上展览。

### 【证券日报:游戏出海是进击而非逃避(财联社)】

11月18日电,证券日报发表评论文章,2021年8月份起,国内游戏版号审核曾按下长达8个月的“暂停键”,玩家们才后知后觉,中国游戏公司的重心已扩展至海外。因此不少解读认为,版号收紧倒逼游戏公司出海。而事实恰恰相反,中国游戏出海是进击而非逃避。综合来看,到2022年10月份,全球手游发行商收入榜TOP100中就有42个中国厂商入围,单月合计吸金高达18.6亿美元。显而易见的是,游戏公司出海并不是为了规避版号限制,而是看到了更广阔的增长空间。中国游戏公司有一套成熟的内购体系,在付费设计上经验丰富,出海的主要商业模式就是通过用户游戏充值内购获得收益。只要进一步发挥优势,不断加强产品自研力度,平衡好商业价值与娱乐性,坚定“进击”心态,就能将先发优势转化为领跑实力。

### 【国家新闻出版署:11月份70款游戏获批 腾讯、网易等在列(财联社)】

11月17日电,国家新闻出版署发布2022年11月份国产网络游戏审批信息,共70款游戏获批。在此次获批版号的游戏,重点游戏包括腾讯的《合金弹头:觉醒》、网易的《大话西游:归来》等。

### 【网易:暴雪代理到期对业绩无重大影响 营收利润占比均为低个位数(科创板日报)】

17日讯,11月17日,网易在第三季度财报中披露,网易与暴雪的国服代理授权将于2023年1月到期且将不会续期。代理自暴雪的游戏,对网易2021年和2022年前九个月的净收入和净利润贡献百分比,均为较低的低个位数。授权到期对网易的财务业绩将不会产生重大影响。《暗黑破坏神:不朽》的联合开发和发行由另一份长期协议所涵盖。网易表示,将继续履行职责,全力保障玩家权益,为中国暴雪玩家服务到最后一刻。

### 【暴雪中国回应与网易停止合作:很遗憾 期待能将暴雪游戏重新带回给国服玩家(财联社)】

17日下午,暴雪中国官方微博发布公告称,各位暴雪游戏的国服玩家,我们很遗憾地通知大家,随着我们与网之易公司现有授权协议的到期,自2023年1月24日0点起,所有《魔兽世界》、《魔兽争霸III:重制版》、《星际争霸》系列,《炉

石传说》、《风暴英雄》、《守望先锋》及《暗黑破坏神 III》国服游戏都将停止运营。《暗黑破坏神：不朽》的联合开发与发行则由两家公司另外的协议所涵盖。暴雪中国表示，衷心期待未来能将暴雪游戏重新带回给大家。

### 【元宇宙产业大会 2022 年年会将于 12 月 10 日-11 日在昆山举行（财联社）】

11 月 17 日电，元宇宙产业大会 2022 年年会将于 12 月 10 日-11 日在昆山举行，本次会议以“重新定义互联网”为主题，围绕“元宇宙生态建设”“元宇宙商业模式”“元宇宙应用场景”“元宇宙发展趋势”“工业元宇宙”“教育元宇宙”“文旅元宇宙”等 20 多个议题展开深入讨论。会上，来自国内外 20 多位两院院士和 50 多家企业代表将发表主旨演讲。

### 【研究人员为 AR/VR 研发 3D 打印力反馈手套】

11 月 16 日讯，由瑞士联邦材料科学与技术研究所、瑞士洛桑联邦理工学院和瑞士苏黎世联邦理工学院组成的团队正在为 VR 开发下一代的力反馈手套，从而实现一个有形的虚拟世界。据介绍，所述手套将为每个用户量身定制，并且基本能够通过 3D 打印过程自动生产。

### 【人民财评：深度挖掘电子游戏产业价值机不可失（财联社）】

11 月 16 日电，人民网 16 日发布评论文章称，在我国，长期以来，电子游戏的娱乐属性总会使人忽视其背后的科技意义。与数字经济相伴相生的游戏，也已从大众娱乐需要成长为一个新产业。实际上，游戏从诞生起就与前沿科技密不可分。凭借蓬勃的发展态势，游戏产业也助力多个产业释放数字经济新动能。在当下，游戏科技在助力 5G、芯片产业、人工智能等先进技术、产业发展中起到了重要的作用。在其他国家和国际科技巨头抓紧抢占先机布局的背景下，对于电子游戏产业，我们应予以更为客观、多元的认知。加强战略谋划，注重长远布局。在推进电子游戏产业健康发展的同时，监管和发展并重，促进其不断释放经济、文化与科技新价值。

### 【德勤：到 2035 年元宇宙每年为中国 GDP 至少贡献 4560 亿美元（财联社）】

11 月 16 日电，咨询公司德勤（Deloitte）发布报告称，虚拟现实可能对亚洲经济产生“变革性影响”。报告预测，到 2035 年，元宇宙对亚洲 GDP 的贡献可能在每年 8000 亿至 1.4 万亿美元之间。报告称，到 2035 年，元宇宙每年对中国的 GDP 贡献将达到 4560-8620 亿美元。中国正在通过深厚的技术和制造实力“塑造具有中国特色的元宇宙”。

### 【苹果 VR 新专利可基于头部和眼睛运动预测用户视线（财联社）】

11 月 15 日电，天眼查 App 显示，11 月 15 日，苹果公司“预测式中心凹虚拟现实系统”专利获授权。摘要显示，该系统可使用多种分辨率捕获用户周围世界的视图，包括一个或多个相机，相机被配置为针对周边视场捕获低分辨率图像数据，而针对对应于用户视线的窄视场捕获高分辨率图像数据。此外，该系统还可以包括一个或多个传感器或其他机制，诸如凝视跟踪模块或加速度计，以检测或跟踪运动。该系统还可基于用户的头部和眼睛的运动来预测用户的将来视线，并可捕获对应于预测式视线的图像数据。当用户随后在该方向观看时，该系统可显示先前捕获（并增强）的视图。

### 【国家虚拟现实创新中心在南昌揭牌（财联社）】

11 月 14 日讯，在 2022 世界 VR 产业大会开幕式上，国家虚拟现实创新中心 11 月 12 日正式揭牌。资料显示，国家虚拟现实创新中心由工业和信息化部批复，依托南昌虚拟现实研究院有限公司组建，建设地位于江西南昌，股东单位汇聚了虚拟现

实硬件、软件、内容制作与分发、应用与服务等环节的行业骨干力量。

### 【消息称苹果 MR 头显操作系统开发“正在内部收尾”（科创板日报）】

14 日讯，知名苹果爆料人 Mark Gurman 表示，在苹果 MR 头显上运行的操作系统中，开发代号为 Oak 的第一个版本“正在内部收尾”，有望为明年的新硬件做好准备。此外，苹果仍在招聘 MR/AR/VR 头显技术团队。

## 上市公司动态更新

### 【风语筑：AIGC 产业化发展有待 AI 生成内容在精细度及个性化交互能力上进一步提升与突破（财联社）】

11 月 17 日电，风语筑在互动平台表示，AIGC 是通过人工智能技术生成内容，公司在虚拟展厅、虚拟数字人、虚拟场景以及数字艺术创作领域均有结合 AI 人工智能技术的探索与应用，有效提升了数字创意、三维设计与 3D 内容创作的效率和独特性。现阶段，上述探索仍集中在 AI 生成艺术、AI 辅助内容创意与生产等领域，AIGC 的产业化发展还有待 AI 生成内容在精细度以及个性化交互能力上的进一步提升与突破。

### 【三七互娱：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的报告书】

公司于 11 月 16 日发布公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司普通股股份，本次回购股份用途拟用于员工持股计划或股权激励计划，回购金额不低于（含）人民币 3 亿元且不超过（含）人民币 6 亿元，回购价格不超过（含）人民币 23 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

### 【星期六：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露报告】

公司于 11 月 16 日发布公告。公司于近日收到持股 5%以上股东云南兆隆出具的《关于计划减持股份的告知函》。截至 2022 年 11 月 15 日，云南兆隆持有公司股票 85,137,541 股，占公司总股本的 9.34%。云南兆隆计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 18,224,902 股（占公司总股本比例 2%，其中任意连续九十个自然日内，减持股份总数不超过公司总股本的 1%），期间如遇法律法规规定的窗口期，则不得减持。公司所减持股份来源为首次公开发行前股份以及实施权益分派送转的股份，本次减持原因为化解股东债务压力，减少股票质押融资风险，其他投资需求。

### 【天下秀：关于股东持股比例降低至 5%以下的提示性公告】

公司于 11 月 15 日发布公告。公司于 2022 年 11 月 14 日收到信息披露义务人深圳麻隆金实投资管理中心（有限合伙）发来的《简式权益变动报告书》，自 2022 年 2 月 7 日至 2022 年 11 月 11 日期间，信息披露义务人通过集中竞价方式合计减持公司股份 10,000,655 股，占公司总股本的 0.5532%。麻隆金实最初持有公司的 100,387,904 股股份，其中 91,261,731 股股份已于 2021 年 12 月 31 日解除限售并可上市流通，9,126,173 股股份将于 2022 年 12 月 31 日解除限售并可上市流通。本次权益变动后，麻隆金实合计持有股份从 100,387,904 降至 90,387,249，占总股本比例从 5.5532%降至 4.9999%。

### 【阜博集团：截至二零二二年九月三十日止三个月的未经审核经营数据】

公司于 11 月 13 日发布公告。截至 2022 年 9 月 30 日止三个月内，公司的总收入相

对 2021 年同期的增幅约 130%；中国业务的收入相对 2021 年同期的增幅约 387%；每月持续收入（「MRR」）相对 2021 年同期的增幅约 197%。上述数据未经审核，并基于本集团的初部内部资料而定。

## 投资建议

游戏政策端暖风持续，考虑板块处于历史底部，叠加 VR、AIGC、区块链技术等新技术催化，推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界和宝通科技。中长期投资主线建议关注：

- 1) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A 股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的
- 2) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐快手、哔哩哔哩、泡泡玛特等标的以及整体低估的游戏板块（推荐三七互娱、吉比特、姚记科技、心动公司等标的）；
- 3) 元宇宙主题中长期来看仍有望贯穿全年，细分继续看好：a) 数字藏品在国内商业场景的应用，关注视觉中国、浙文互联、三人行、华媒控股、读者传媒、华策影视、阜博集团等； b) 虚拟数字人方向，底部营销公司及影视内容公司迎来估值向上可能，关注蓝色光标、风语筑、星期六、华策影视等标的。

## 风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

**表11: 重点公司估值表**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
300788.SZ	中信出版	增持	20.60	39.17	1.27	1.41	1.61	16.22	14.61	12.80
603096.SH	新经典	增持	19.55	31.77	0.8	1.24	1.43	24.44	15.77	13.67
603999.SH	读者传媒	增持	5.23	30.12	0.15	0.19	0.22	34.87	27.53	23.77
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	4.96	73.34	-0.28	0.09	0.2	-17.71	55.11	24.80
002739.SZ	万达电影	增持	12.62	275.04	0.05	0.27	0.54	252.40	46.74	23.37
300133.SZ	华策影视	买入	4.85	92.20	0.21	0.23	0.28	23.10	21.09	17.32
300251.SZ	光线传媒	买入	8.26	242.32	-0.11	0.26	0.36	-75.09	31.77	22.94
600977.SH	中国电影	增持	12.18	227.40	0.13	0.23	0.45	93.69	52.96	27.07
002291.SZ	星期六	买入	14.90	135.77	-0.77	0.73	1.11	-19.35	20.41	13.42
300058.SZ	蓝色光标	增持	5.72	142.49	0.21	0.16	0.25	27.24	35.75	22.88
600556.SH	天下秀	增持	7.61	137.57	0.2	0.18	0.24	38.05	42.28	31.71
600986.SH	浙文互联	增持	5.29	69.96	0.22	0.29	0.37	24.05	18.24	14.30
603825.SH	华扬联众	增持	16.41	41.57	0.9	1.19	1.61	18.23	13.79	10.19
605168.SH	三人行	增持	87.69	88.92	7.25	7.26	10.12	12.10	12.08	8.67
002027.SZ	分众传媒	买入	5.99	865.09	0.42	0.28	0.43	14.26	21.39	13.93
002517.SZ	恺英网络	增持	7.25	156.06	0.27	0.36	0.47	26.85	20.14	15.43
002555.SZ	三七互娱	买入	18.49	410.08	1.3	1.5	1.72	14.22	12.33	10.75
002602.SZ	世纪华通	增持	4.16	310.03	0.31	0.48	0.58	13.42	8.67	7.17
002605.SZ	姚记科技	增持	15.80	64.22	1.42	1.68	2.05	11.13	9.40	7.71
002624.SZ	完美世界	买入	14.09	273.34	0.18	0.93	1.05	78.28	15.15	13.42
300031.SZ	宝通科技	增持	17.40	71.68	0.98	1.27	1.53	17.76	13.70	11.37
300113.SZ	顺网科技	增持	11.61	80.61	0.09	0.18	0.21	129.00	64.50	55.29
300418.SZ	昆仑万维	增持	15.12	178.43	1.29	1.53	1.71	11.72	9.88	8.84
603444.SH	吉比特	买入	333.44	239.63	20.43	20.56	24.76	16.32	16.22	13.47
000681.SZ	视觉中国	买入	15.68	109.85	0.22	0.3	0.34	71.27	52.27	46.12
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.75	500.42	1.13	1.24	1.47	23.67	21.57	18.20
603533.SH	掌阅科技	增持	15.88	69.70	0.34	0.49	0.7	46.71	32.41	22.69
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	119.20	476.70	-17.38	-19.95	-14.06	-6.86	-5.97	-8.48
1024.HK	快手-W	买入	54.30	2335.52	-18.27	-4.39	-1.76	-2.97	-12.37	-30.85
9992.HK	泡泡玛特	买入	14.96	206.53	0.61	0.57	0.84	24.52	26.25	17.81
2400.HK	心动公司	买入	21.55	103.53	-1.8	-0.92	0.1	-11.97	-23.42	215.50
0302.Hk	中手游	增持	1.66	45.95	0.22	0.27	0.33	7.55	6.15	5.03
3738.HK	阜博集团	买入	3.77	79.83	-0.01	0.01	0.03	-377.00	377.00	125.67
9990.HK	祖龙娱乐	增持	3.97	31.99	-0.37	0.37	0.65	-10.73	10.73	6.11
0772.HK	阅文集团	买入	27.10	275.73	1.81	1.28	1.48	14.97	21.17	18.31
603466.SH	风语筑	增持	12.94	77.44	0.73	0.58	1.05	17.73	22.31	12.32
301102.SZ	兆讯传媒	买入	31.11	62.22	1.60	1.12	1.80	19.44	27.78	17.28
300364.SZ	中文在线	增持	10.54	77.55	0.14	0.22	0.26	75.29	47.91	40.54

资料来源: wind, 国信证券经济研究所预测



## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ， 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032