

传媒互联网周报

《阿凡达 2》将上，看好板块复苏和估值修复

超配

核心观点

传媒板块本周表现：跑赢沪深 300 和创业板指。本周（11.28-12.4）传媒行业上涨 5.03%，跑赢沪深 300 (+2.52%)，跑赢创业板指 (+3.20%)。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、金逸影视、人民网、浙数文化等，跌幅靠前的分别为国联股份、盛讯达、中天服务、惠程科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 5 位。

重点关注：《阿凡达 2》将上，看好疫情后复苏的修复行情。《阿凡达 2：水之道》定档 12 月 16 日，将在国内与北美同步上映，叠加贺岁档，考虑疫情防控政策的边际变化，内容端释放有望推动影院复苏节奏。从影院端看，影院营业率创新低，12 月影院最低营业率低于 40%，电影产业链下游仍有波动，但中长期电影行业向好确定性变强；线下广告仍有韧性，梯媒和交通广告是复苏进程较快的品类。广告刊例花费环比逐渐改善，其中梯媒广告刊例花费保持正增长，伴随疫情放开，消费复苏，交通广告尤其高铁出行场景有望率先复苏，梯媒公司有望跟随消费持续修复。

本周重要数据跟踪：芒果 TV 综艺领先。1) 本周电影票房 1.23 亿，环比减少 12.28%。票房前三名为《航海王：红发歌姬》、《名侦探柯南：万圣节的新娘》和《扫黑行动》；2) 综艺节目方面，《一年一度喜剧大赛第二季》、《再见爱人第二季》和《来看我们的演唱会》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，《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；4) 海外数字藏品市场，24 小时成交额前三名为 Mutant Ape Yacht Club (变异猿)、CryptoPunks 和 RTFKT X NIKE MONOLITH。

投资建议：1) 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、心动公司、快手等；4) 新科技、元宇宙主题有望贯穿 2023 年全年，看好 VRAR、脑机接口、AIGC、数字人等新方向。

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	6.01	867.98	0.28	0.42	21.5	14.3
002555.SZ	三七互娱	买入	17.49	387.90	1.44	1.66	12.1	10.5
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.27	491.44	1.15	1.34	22.8	19.6

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

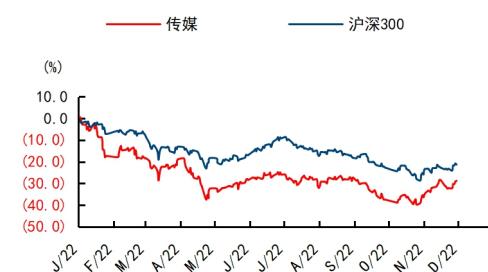
S0980517060002

证券分析师：夏妍

021-60933162

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 2023 年度投资策略：基本面及估值有望低位修复，关注成长主题》——2022-12-04

《传媒互联网周报-游戏现环比改善迹象，关注技术驱动下的内容生产创新》——2022-11-28

《游戏行业点评-政策预期改善，叠加技术周期共振，游戏板块配置价值凸显》——2022-11-21

《传媒互联网周报-11 月发放 70 款游戏版号，央媒发文重视游戏的科技价值》——2022-11-21

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 5.03%，跑赢沪深 300 和创业板指.....	4
重点关注：《阿凡达 2》将上，看好疫情后复苏的修复行情	4
内容端亟待恢复，关注 12 月 16 日《阿凡达 2》上映.....	4
持续看好广告产业链梯媒及交通媒体的复苏.....	7
本周行业数据更新	8
电影票房表现情况.....	8
电视剧(网剧)	9
综艺节目.....	10
游戏.....	10
数字藏品（NFT）	11
行业新闻	11
上市公司动态更新	14
投资建议	15
风险提示	15
免责声明	17

图表目录

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第5位.....	4
图2: 《阿凡达2: 水之道》定档12月16日.....	5
图3: 《阿凡达2: 水之道》猫眼专业版数据.....	5
图4: 影院营业地图.....	7
图5: 开业影院数量.....	7
图6: 广告市场刊例花费增速.....	7
图7: 2017-2022年(截至9月底)各媒介广告刊例花费变化.....	7
图8: 分众传媒、兆讯传媒季度利润变化.....	8
图9: 不同媒体CPM价格区间.....	8
图10: 本周电影票房.....	8
图11: 本周开业影院数量.....	8

表1: 本周传媒板块表现.....	4
表2: 2022年贺岁档(11月25日至12月31日)上映影片.....	5
表3: 本周票房排名(11月27日-12月3日).....	8
表4: 下周即将上映电影(12月4日-12月10日).....	9
表5: 网络剧收视情况(数据截至12月2日).....	9
表6: 网络综艺节目表现情况(数据截至12月2日).....	10
表7: 中国区iOS游戏畅销排名(截至12月3日).....	10
表8: 安卓游戏热玩排名(数据截至12月3日).....	11
表9: NFT交易情况(数据截至2022年12月4日17:00时).....	11
表10: 重点公司估值表.....	16

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 5.03%，跑赢沪深 300 和创业板指

本周（11.28–12.4）传媒行业上涨 5.03%，跑赢沪深 300 (+2.52%)，跑赢创业板指 (+3.20%)。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、金逸影视、人民网、浙数文化等，跌幅靠前的分别为国联股份、盛讯达、中天服务、惠程科技等。

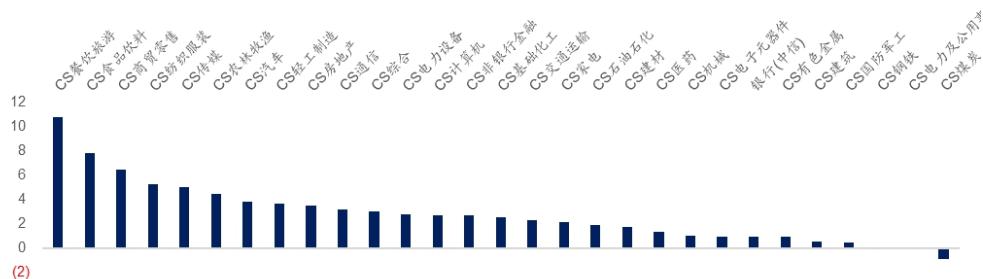
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅								
	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅
C1005028	传媒		5.03%			31 603613.SH	国联股份	-14%
000300.SH	沪深 300		2.52%			36 300038.SH	盛讯达	-7%
399006.SZ	创业板指		3.20%			144 002188.SH	中天服务	-6%
						123 002168.SH	惠程科技	-5%
	300528.SZ	幸福蓝海	25%	28%	31 603613.SH	国联股份	-14%	32%
	002905.SZ	金逸影视	22%	27%	36 300038.SH	盛讯达	-7%	-84%
	603000.SH	人民网	21%	-9%	144 002188.SH	中天服务	-6%	81%
	600633.SH	浙数文化	19%	11%	123 002168.SH	惠程科技	-5%	-10%
	600977.SH	中国电影	17%	9%	260 300071.SZ	福石控股	-4%	60%
	002599.SZ	盛通股份	17%	-27%	303 300078.SH	因赛集团	-3%	-17%
	002739.SZ	万达电影	17%	-10%	303 300078.SH	中信出版	-2%	-26%
	002238.SZ	天威视讯	16%	19%	59 002624.SZ	完美世界	-1%	-26%
	300766.SZ	每日互动	16%	-22%	49 601098.SH	中南传媒	-1%	11%
	300051.SZ	三五互联	14%	60%	26 601019.SH	山东出版	-1%	11%
								134

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 5 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注：《阿凡达 2》将上，看好疫情后复苏的修复行情

内容端亟待恢复，关注 12 月 16 日《阿凡达 2》上映

《阿凡达 2：水之道》定档 12 月 16 日，将在国内与北美同步上映。该影片由中国电影集团公司引进，中国电影和华夏电影联合发行。根据猫眼专业版数据，截至

12月4日，《阿凡达2》想看人数已超116万，自11月23日官宣定档已累计10天获得想看冠军，在抖音话题播放量已超过5.3亿。

2010年上映的《阿凡达》破十亿，刷新当年中国票房记录，首映获13.39亿票房，2021年3月重映仍获3.75亿票房，累计票房17.15亿元。作为最具影响力的电影IP之一，《阿凡达2：水之道》表现情况将给国内上游内容公司带来指导效应。

图2: 《阿凡达2：水之道》定档12月16日



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

图3: 《阿凡达2：水之道》猫眼专业版数据



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

考虑外部负面影响边际减弱，贺岁档降至，行业向好长期确定性变强。截至12月3日，贺岁档（11月25日至12月31日）已有21部电影定档，其中11部电影已上映。21部电影中猫眼想看人数超10万的已有5部，分别为《航海王：红发歌姬》、《阿凡达：水之道》、《可不可以不要离开我》、《保你平安》和《绝望主夫》。从IP电影来看，近期上映和待上映的电影中，多部IP电影备受期待，包括《名侦探柯南：万圣节的新娘》、《航海王：红发歌姬》、《阿凡达：水之道》和东野圭吾同名小说改编的《绑架游戏》等。叠加年末节日效应，考虑“新二十条”的疫情防控政策的边际变化，内容端释放有望带动影院复苏。

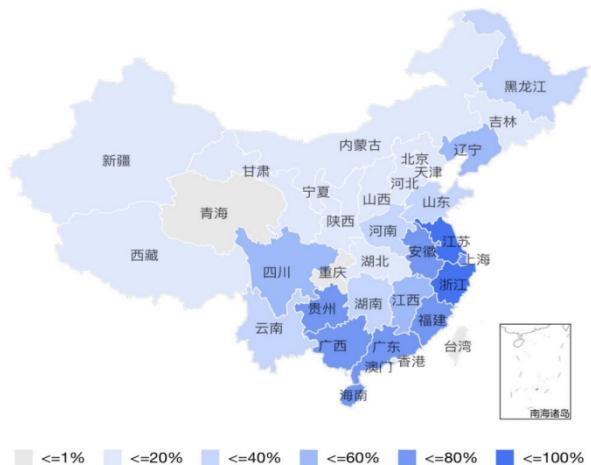
影院营业率创新低，电影产业链下游仍有波动，但中长期向好确定性变强。12月影院最低营业率低于40%，近期恢复至43%。

表2: 2022年贺岁档（11月25日至12月31日）上映影片

序号	电影名称	上映时间	类型	导演	重点演员	出品公司	发行公司	猫眼想看人数
1	别让我走 不要再见 啊，鱼花 塘	2022/11/25	惊悚/ 悬疑	周涛	袁秀芝、杨振 宇	东方稻田	东方稻田	12,203
2			剧情/ 歌舞	牛小雨	叶子、郑圣芝	安徽大鱼塘影 业、黑鳍文化	人间指南 影视	1,111
3	诗巫风云	2022/11/25	剧情/ 历史	黄力加	石文中、邓凯 匀	福建梅邑风云 数字科技、闽 清县城市建设 投资	福影通文 化发展、 厦门蓝风 映画	1,087

4	因爱而伟大	2022/11/25	剧情/ 家庭/ 爱情 剧情/ 喜剧	黄龙芳 于乐	涂松岩、童蕾 刘鹏轩、栾可 Daisy Edgar-Johns、 Harris Dickinson	厦门敦雨影 业、 南京彼岸影视 传媒	影聚天际 影视、崇 夏影业	418	
5	青春正好	2022/11/25				龙翔雨沐影视	千里电影	275	
6	沼泽深处的 女孩	2022/11/25	剧情/ 爱情/ 悬疑			美国哥伦比亚 影片	中国电 影、华夏 电影	22,802	
7	航海王： 红发歌姬	2022/12/1	动画	谷口悟 朗	田中真弓、中 井和哉 Kodi	东映动画	中国电影	730,115	
8	2067	2022/12/2	科幻	Seth Larney	Smit-McPhee、 Ryan Kwanten	澳大利亚阿卡 迪亚工作室	中国电影	2,556	
9	小小乔 老人与经 书	2022/12/2	剧情/ 惊悚/ 科幻		Emily Jessica Beecham、Ben Hausner Whishaw	奥地利库普 99电影、英国 调查局电影、 德国重点电影	华夏电影	779	
10		2022/12/2	剧情	阿尼阿 斌	依火伍岬、马 海比刚	凉山九诺影视	凉山九诺 影视	113	
11	奇迹小子	2022/12/2	剧情	潘富荣	王克、姜永波	安徽天惟影视	安徽天惟 影视	61	
12	依恋	2022/12/6	剧情	范丛柏	秦跃芳	家铭文化传媒	水木方舟 影业	223	
13	阿凡达： 水之道	2022/12/16	动作/ 冒险/ 科幻	James Cameron	Sam Worthington、 Zoe Saldana Riva Krymalowski、 Carollie Marinus Linlk Hohmann	美国二十世纪 影业	中国电 影、华夏 电影	1,114,11 3	
14	谁偷了我的 粉兔子	2022/12/16	剧情/ 家庭/ 历史			德国夏屋电影 制作	华夏电影	889	
15	绑架游戏 龙马！新 生网球王 子	2022/12/23	剧情/ 悬疑/ 犯罪	张哲	彭昱畅、胡冰 卿	天悦东方传 媒、好家伙国 际影视	北京联瑞 影业	72,915	
16		2022/12/23	动画	神志那 弘志	皆川纯子、高 桥美佳子	日本GAGA电 影	华夏电影	2,547	
17	可不可以 不要离开 我	2022/12/24	爱情/ 剧情	王子鸣、 萧飞	郭涛、卢靖姗	澜庭海韵文化 传媒、影聚天 际影业	上海儒意 影视、中 国电影、上海 他城影业、淘 票票	165,653	
18	保你平安	2022/12/31	剧情/ 喜剧	大鹏	大鹏、李雪琴、 尹正	儒意影视、 淘票票	上海儒意 影视、淘 票票	135,761	
19	绝望主夫	2022/12/31	喜剧	张琦	常远、魏翔	猫眼微影、 长影集团	猫眼微影	105,676	
20	透明侠侣	2022/12/31	喜剧/ 奇幻 动画/ 喜剧/ 家庭	章笛沙 李金保	史策、王皓 王雪沁、吴凡	青春光线影 业、天然生长 文化传媒、涛 头立文化传播 合肥橡树动 画、合肥漫联 影业	-	9,679	
21	橡树餐厅	2022/12/31				合肥橡树 动画、华 夏电影		97	

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

图4：影院营业地图


资料来源：灯塔专业版，国信证券经济研究所整理

图5：开业影院数量

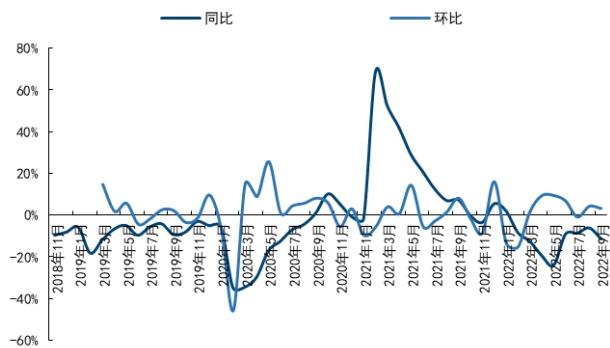

资料来源：灯塔专业版，国信证券经济研究所整理

持续看好广告产业链梯媒及交通媒体的复苏

线下广告仍有韧性，梯媒和交通广告是复苏进程较快的品类。广告刊例花费环比逐渐改善，其中梯媒广告刊例花费保持正增长，伴随疫情放开，消费复苏，交通广告尤其高铁出行场景有望率先复苏，梯媒公司有望跟随消费修复。

分众传媒复苏确定性较强。1) 分众传媒的生活圈媒体价值得到验证，竞争者压力疑虑渐消除，考虑分众经营杠杆效应，公司业务恢复后利润弹性较大；2) 公司不断优化客户结构，消费类广告主构成公司业务基本盘，抗风险能力较强；3) 公司开启海外扩屏周期，中长期空间打开。

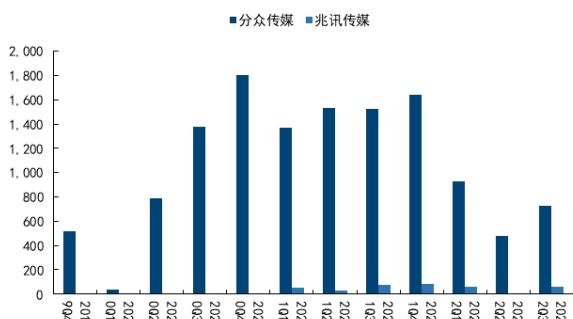
关注兆讯传媒弹性空间。1) 公司仍有量价提升的逻辑，尤其是价格端较线上媒体及线下其他媒体价格有显著的优势；2) 公司属于复苏弹性品种，22年低基数下有望实现高增；3) 裸眼3D业务打开长期空间。

图6：广告市场刊例花费增速


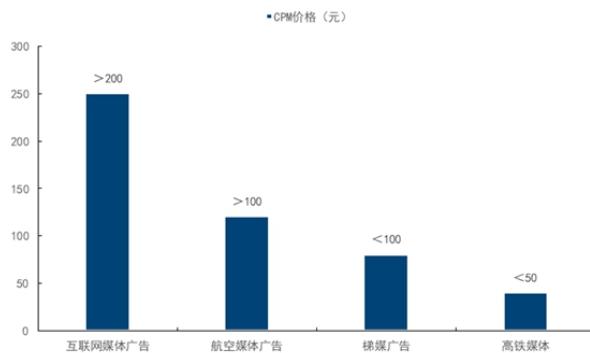
资料来源：CTR，国信证券经济研究所整理

图7：2017–2022年（截至9月底）各媒介广告刊例花费变化


资料来源：CTR，国信证券经济研究所整理

图8: 分众传媒、兆讯传媒季度利润变化


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

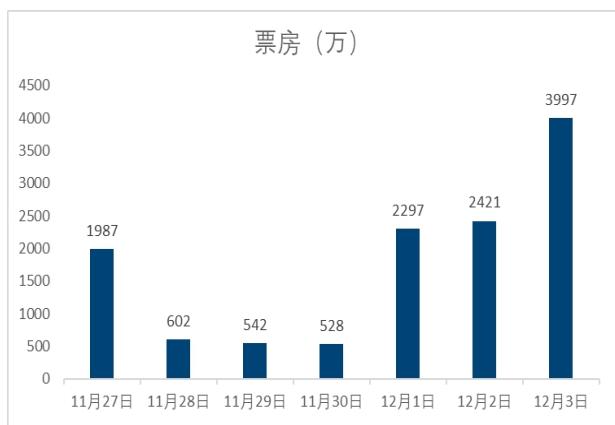
图9: 不同媒体 CPM 价格区间


资料来源: CTR、艾瑞咨询、艾媒咨询, 国信证券经济研究所整理

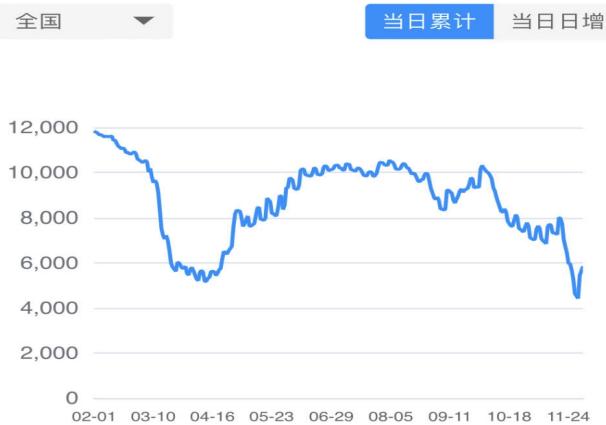
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（11月27日-12月3日）电影票房1.23亿，环比减少12.28%。票房前三名分别是《航海王：红发歌姬》（6030万，票房占比48.72%）、《名侦探柯南：万圣节的新娘》（1980万，票房占比16%）和《扫黑行动》（1180万，票房占比9.54%）。本周全国影院营业总数在5000家上下，营业率在40%左右。

图10: 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11: 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3: 本周票房排名 (11月27日 - 12月3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	航海王：红发歌姬 名侦探柯南：万圣节的新娘	2022/12/1	6,029.81	6,029.81	48.72%	206,174
2	娘	2022/11/18	1,980.21	13,308.52	16.00%	272,624

3	扫黑行动	2022/11/11	1,180.39	14,811.69	9.54%	180,170
4	您好，北京	2022/11/18	1,080.28	4,168.89	8.73%	13,091
5	万里归途	2022/9/30	564.48	157,692.71	4.56%	71,233
6	坠落	2022/11/18	400.04	1,954.58	3.23%	71,766
7	沼泽深处的女孩	2022/11/25	202.70	454.72	1.64%	68,369
8	钢铁意志	2022/9/30	186.03	10,094.32	1.50%	3,111
9	放牛班的春天	2022/12/2	158.77	159.75	1.28%	17,953
10	哥，你好	2022/9/9	108.63	54,856.34	0.88%	16,446

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周（12月4日至12月10日）将有1部电影上映，电影《依恋》将于12月6日周二上映，截至12月3日该电影在猫眼专业版上想看人数为211。

表4：下周即将上映电影（12月4日-12月10日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2022/12/06	依恋	剧情	221

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)

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

表5：网络剧收视情况（数据截至12月2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	卿卿日常	古装/喜剧	2022/11/10	86.95	73	85.67	爱奇艺	爱奇艺、新丽电视文化投资、狂欢者电影制作
2	风吹半夏	都市/剧情	2022/11/27	81.83	53.43	84.27	爱奇艺	爱奇艺、上象娱乐
3	爱的二八定律	爱情/都市	2022/11/14	81.4	58	79.96	腾讯视频	北京正艺影视、企鹅影视
4	点燃我，温暖你	爱情/都市	2022/11/3	78.92	73	78.4	优酷视频	阿里巴巴影业
5	天下长河	古装/剧情	2022/11/11	77.82	82	65.89	芒果TV	浙江好酷影视
6	不期而至	爱情/悬疑	2022/11/2	72.32	67	64.82	优酷视频	博纳热爱影视传媒
7	我们的当打之年	剧情/都市	2022/11/25	71.34	52.21	72.14	爱奇艺	企鹅影视、浩瀚娱乐
8	大博弈	剧情	2022/11/5	68.35	68	63.7	腾讯视频	企鹅影视、耀客传媒
9	谢谢你医生	都市/剧情	2022/11/4	63.37	61	62.05	腾讯视频	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
10	虎胆巍城	剧情	2022/11/30	63.21	51.12	61.23	腾讯视频	博地影视、博臻影视、河南电视传媒发展公司、江苏城市联合影视、领航星际影视

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》、《再见爱人第二季》和《来看我们的演唱会》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6：网络综艺节目表现情况（数据截至 12 月 2 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	68.02	60.65	81	爱奇艺 芒果 TV、咪咕视频	爱奇艺、米未
2	再见爱人第二季	2022/11/1	67.05	64.94	82	腾讯视频	芒果 TV
3	来看我们的演唱会	2022/11/19	66.94	51.91	84	芒果 TV	腾讯视频
4	乐队的海边	2022/11/11	63.57	47.94	91	优酷网、爱奇艺、腾讯视频、中国蓝 TV	芒果 TV
5	奔跑吧共同富裕篇 妻子的浪漫旅行第六季	2022/11/4	61.84	70.2	51.34	浙江卫视节目中心	
6	脱口秀大会第五季 令人心动的 offer 第四季	2022/8/30	59.63	58.81	58	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
7	我们的歌第四季 我们的滚烫人生第二季	2022/9/25	59.23	45.15	51.1	腾讯视频	腾讯视频
8	王者荣耀	2022/10/29	53.93	30.43	84	爱奇艺、优酷视频、腾讯视频	东方卫视
9	霓虹深渊：无限					芒果 TV	芒果 TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

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。《和平精英》和《三国志·战略版》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《王者荣耀》和《霓虹深渊：无限》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表7：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 12 月 3 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
4	梦幻西游	网易	中国
5	穿越火线：枪战王者	腾讯	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国
8	捕鱼大作战	途游	中国
9	航海王热血航线	朝夕光年	日本
10	火影忍者	腾讯	日本

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表8: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 12 月 3 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	霓虹深渊：无限	乙亥互娱	中国
4	香肠派对	心动	中国
5	明日方舟	鹰角网络	中国
6	崩坏 3	miHoYo	中国
7	战双帕弥什	库洛游戏	中国
8	英雄联盟手游	腾讯	中国
9	火影忍者	腾讯	日本
10	泰拉瑞亚	心动	美国

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 12 月 4 日 17 时, 最近 24 小时成交额前三名为 Mutant Ape Yacht Club (变异猿)、CryptoPunks 和 RTFKT X NIKE MONOLITH, 交易额分别为 230 ETH (29 万美元)、197 ETH (25 万美元) 和 162 ETH (20 万美元)。

表9: NFT 交易情况 (数据截至 2022 年 12 月 4 日 17:00 时)

排名	藏品名称	最近 24 小时 成交额 (ETH)	24 小时 涨跌幅%	24 小时地 板价 (ETH)	最近 24 小时 卖出藏品数量	持有者 数量	藏品总量
1	Mutant Ape Yacht Club	230	22%	13. 80	17	12, 941	19, 427
2	CryptoPunks	197	-77%	-	2	3, 658	9, 998
3	RTFKT X NIKE MONOLITH Friendship Bracelets by Alexis Andre	162	1276%	1. 69	94	6, 606	-
4	RTFKT Animus Egg CLONE X - X TAKASHI MURAKAMI Lost Miners of the Ether Otherdeed for	155	186%	0. 32	270	9, 267	25, 494
5	RTFKT Fontana by Harvey Rayner patterndotco	137	-62%	0. 89	145	5, 115	10, 316
6	Otherside Fontana by Harvey Rayner patterndotco	128	-0. 04%	7. 19	14	9, 642	19, 437
7	3D Invisible Friends	119	1196%	0. 33	357	4, 944	10, 000
8	Otherside Fontana by Harvey Rayner patterndotco	115	-35%	1. 38	44	33, 949	3, 521
9	3D Invisible Friends	89	83%	9. 69	9	273	500
10	3D Invisible Friends	87	-59%	0. 49	134	3, 288	4, 999

资料来源: OpenSea, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【12 月新片集结贺岁档票房已超 1.2 亿 (财联社)】

12 月 4 日电, 据 1905 电影网官博消息, 截至目前已有十余部新片定档 12 月上映, 贺岁档票房已超 1.2 亿。其中, 国产片《保你平安》和《绑架游戏》因题材和阵容备受关注, 被看作票房黑马种子选手。

【侵权网易被判赔偿 5000 万元 《迷你世界》赔偿额创纪录（财联社）】

12月2日电，网易旗下知名游戏《我的世界》官方2日发布消息称，《我的世界》诉《迷你世界》抄袭一案终审获胜。据悉，日前广东省高级人民法院对广州网易公司、上海网之易公司诉深圳迷你玩公司著作权侵权及不正当竞争纠纷案作出终审判决，认定深圳迷你玩公司构成不正当竞争，判令其删除游戏中230个侵权元素，并赔偿网易公司5000万元。据了解，这也是国内游戏侵权纠纷案件最高判赔数额。

【华为新专利可将 AR 融入视频通话（财联社）】

12月2日电，天眼查App显示，12月2日，华为技术有限公司申请的“一种增强现实AR通信系统及基于AR的通信方法”专利获得授权。摘要显示，本申请提供一种AR融入语音视频通话的实现方式，进而提升用户体验。在通信系统中部署AR媒体服务器，AR媒体服务器与通话两侧的终端设备所属的SBC之间打通媒体流通道，使得通话两侧的终端设备之间传输的媒体流在从SBC发出后到达AR媒体服务器，进而AR媒体服务器执行媒体增强处理，实现了在视频通话过程中融入AR处理。

【IDC：2026年AR/VR支出将达到509亿美元（科创板日报）】

2日讯，据IDC最新报告显示，今年全球VR及AR支出预计将达到138亿美元，到2026年该支出将增长至509亿美元，五年复合年增长率将为32.3%。该机构还表示，2022-2026年期间，虚拟现实将占所有AR/VR支出的70%以上，而总体支出将几乎平均分配给消费者和商业应用。

【苹果AR/VR头显系统命名xrOS 预计明年推出（财联社）】

12月2日讯，近日有媒体报道，苹果将于2023年推出旗下首款AR/VR头显产品，操作系统将被命名为“xrOS”。知情人士表示，苹果计划最早在明年发布这款头显，并同时推出专门的操作系统和第三方软件应用商店。该公司内部最近将操作系统的名称从“realityOS”改为“xrOS”。XR意为扩展现实，暗示该设备既包括增强现实，也包括虚拟现实。

【文旅部将剧本娱乐经营场所全面纳入监管视线（财联社）】

12月2日讯，近日，文旅部市场管理司召开全国剧本娱乐管理工作视频会，督促各地加快备案、加强政策宣传、加大检查力度，将剧本娱乐经营场所全面纳入监管视线，进一步推动剧本娱乐管理政策落实落地。会议通报了地方剧本娱乐管理工作开展情况、存在的主要问题并做工作部署，上海、重庆、湖北等地就剧本娱乐备案与管理工作作交流发言。各省和部分市、区文化和旅游行政部门相关同志参加视频会。

【Meta CEO 扎克伯格：对未来5-10年的前景感到完全乐观（财联社）】

12月1日讯，Meta CEO扎克伯格表示，对未来5-10年的前景感到“完全乐观”；此前在2021年错误地认为元宇宙的火热趋势将持续下去；说Meta现在将所有的注意力全都集中在了元宇宙领域是不正确的说法。

【华为VR眼镜专利可避免人眼疲劳（财联社）】

11月30日讯，天眼查App显示，11月29日，华为技术有限公司“虚拟显示设备和虚拟显示方法”专利公布。摘要显示，该实施例可避免在提供虚拟显示功能的过程中产生的视觉辐辏调节冲突等问题，由此可避免人眼视疲劳。具体方案为：光学显示模组在处理器控制下显示第一对象、第二对象，对应辐辏深度分别为第一辐辏深度、第二辐辏深度，光学显示模组的成像面深度为第一深度、第二深度。在第一

辐辏深度和第二辐辏深度不同时，光学显示模组调整第一深度与第二深度不同。

【Counterpoint：2025年XR设备出货量将达4800万台左右（科创板日报）】

30日讯，Counterpoint今日发布报告称，XR设备出货量2021年首次突破千万大关，同比增长60%。由于新款大众级设备尚未推出，今年增速有所放缓，但预计该市场将在明年加快增长步伐，2025年出货量将达4800万台左右。

【“星火·链网”首个国际超级节点落地马来西亚（科创板日报）】

30日讯，中国信通院今日宣布，2022中国互联网大会下一代互联网发展与应用论坛于日前在深圳举办。会上，中国信通院同马来西亚MYEG集团签署了“星火·链网”国际超级节点（马来西亚）项目合作协议。该项目的正式签约，标志着“星火·链网”首个国际超级节点正式在马来西亚落地。

【索尼发布便携式动作捕捉设备mocopi（财联社）】

11月29日讯，索尼发布了一款便携式人物动作捕捉设备mocopi，这是一套简易的动作捕捉系统，使用者仅需穿戴6个传感器并与手机连接，即可结合虚拟形象打造动态虚拟形象短片。该设备重量约8克，一次充电最多可使用10小时，预定于2023年1月下旬发售，售价约2579元人民币。

【集邦咨询：预计2023年VR装置出货量将回升至1035万台 同比增长20.6%（科创板日报）】

29日讯，市调机构集邦咨询最新报告指出，预计2022年全球VR装置出货量约858万台，同比减少5.3%。主要是高通胀冲击终端市场消费力道、品牌厂商延迟或并未推出新品，以及Meta定价策略调整所致。受惠于Sony PS VR2、Meta Quest 3等新产品问世，预计2023年VR装置出货量将回升至1035万台，同比增长20.6%。

【《三体》动画全球开播在即 中国动画将再迎高光时刻（财联社）】

11月29日电，《三体》动画12月3日将在B站开播，引发全球粉丝关注。截至11月28日，《三体》动画宣传片的播放量达到5543.6万。哔哩哔哩副总裁张圣晏表示，《三体》动画从前期筹备到制作定档花费了5年时间，资金投入也是B站目前量级最大的动画项目。业内人士表示，随着《三体》动画这类高投入、高关注作品的开播，中国动画正从过去以低幼化内容为主的1.0阶段，转变为以成人向为主的2.0阶段。在此基础上，越来越多的中国动画团队开始拓展海外市场。可以预期的是，中国动画将再次迎来高光时刻。

【2022年度中国游戏产业年会及电竞产业年会延期举办（财联社）】

11月28日电，中国音像与数字出版协会发布通知，鉴于当前全国疫情形势复杂多变，为进一步加强疫情防控，降低疫情传播风险，切实保障大家的身体健康和安全，中国音像与数字出版协会研究决定，原拟定于12月中旬在广州市举办的中国游戏产业年会及在深圳市举办的中国电竞产业年会延期进行，举办时间另行通知。

【咸阳高新区打造“元宇宙产业先行区” 拟到2025年相关产业成为“第二条增长曲线”（财联社）】

11月28日电，咸阳高新区管委会发布《咸阳高新区建设“元宇宙产业先行区”行动方案》，提出按照“一个目标、三个发展路径、五个应用场景”的“一三五”发展思路，优先布局元宇宙发展新赛道，加速“数字产业化、产业数字化”，推动数字经济更好赋能高质量发展。行动方案给出一个清晰目标：力争到2025年，咸阳高新区元宇宙产业体系初具雏形，数字经济核心产业增加值占GDP比重达到15%，

推动数字技术与实体经济融合取得显著成效，元宇宙相关产业成为高新区的“第二条增长曲线”。

【Steam 创下新纪录：同时在线玩家突破 3100 万（科创板日报）】

27 日讯，Steam 刚刚创造了一个新的同时在线玩家数量纪录，其同时在线玩家超过了 3100 万，这是在 Steam 创下 3000 万同时在线玩家纪录后仅一个月。同时在线玩家记录为《反恐精英：全球攻势》位居榜首，《Dota 2》紧随其后，《绝地求生》排名第三。

上市公司动态更新

【遥望科技：关于变更公司名称(含证券简称)并换发营业执照的公告】

公司于 12 月 1 日发布公告。公司名称由“星期六股份有限公司”变更为“佛山遥望科技股份有限公司”，证券简称自 2022 年 12 月 1 日起变更，变更后证券简称为“遥望科技”，公司证券代码“002291”保持不变。

变更原因：近年来，公司全力推动战略转型，努力构建“以用户为核心，数据+内容驱动，消费场景打通融合”的新零售平台，不断提高公司互联网营销业务能力，重点拓展社交电商服务业务，以成为综合实力领先的行业领导者。随着公司战略转型的逐步推进，公司主营业务已发生重大变化，2021 年公司互联网广告业务营业收入 22.66 亿元，占总营业收入的 80.62%；时尚鞋履业务营业收入 5.38 亿元，占总营业收入的 19.12%。为了进一步推进公司经营战略，集中资源推动移动互联网营销业务的发展，让市场更加有效地了解公司主营业务，并体现遥望的品牌价值和核心地位，公司拟将现有公司名称及简称进行变更。

【分众传媒：公司 2022 年前三季度利润分配预案的公告】

公司于 11 月 29 日发布公告。根据公司 2022 年第三季度报告，2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为人民币 2,130,670,691.76 元；截至 2022 年 9 月 30 日，母公司可供股东分配的利润为人民币 10,289,607,230.56 元（以上数据均未经审计）。

公司拟定的 2022 年前三季度利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣除当时公司回购专户上已回购股份后的股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.40 元（含税），即每 1 股派发现金 0.14 元（含税）。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股，剩余未分配利润留待后续分配。如在利润分配方案实施前公司总股本或公司回购专户上已回购股份数发生变化，则以未来实施本次分配方案时股权登记日的公司总股本扣除当时公司回购专户上已回购股份后的股本为基数进行利润分配，分配比例保持不变。本次利润分配预案尚需提交公司 2022 年第一次临时股东大会审议批准后方可实施，该事项仍存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

【哔哩哔哩-SW：2022 年第三季度未经审计财务业绩公告】

公司于 11 月 29 日发布截至 2022 年 9 月 30 日止第三季度的未经审计财务业绩。2022 年第三季度公司净营业额总额达人民币 58 亿元（814.5 百万美元），较 2021 年同期增加 11%；净亏损为人民币 17 亿元（241.2 百万美元），较 2021 年同期收窄 36%；每股基本及摊薄净亏损为人民币 4.34 元（0.61 美元），2021 年同期则为人民币 6.90 元；经调整每股基本及摊薄净亏损为人民币 4.46 元（0.63 美元），

2021 年同期则为人民币 4.16 元。

日均活跃用户（日活用户 1）达 90.3 百万，较 2021 年同期增加 25%；月均活跃用户（月活用户 1）达 332.6 百万，较 2021 年同期增加 25%；平均每月付费用户（月均付费用户 2）达 28.5 百万，较 2021 年同期增加 19%。

【快手：授出购股权】

公司于 11 月 29 日发布公告。公司于 2022 年 11 月 29 日根据首次公开发售后购股权计划授出合共 3,068,293 份可认购股份的购股权，惟须待承授人接纳方可作实。

购股权授出日期为 2022 年 11 月 29 日；所授出购股权的行使价为每份购股权赋予其持有人权利，可于行使购股权时以行使价每股股份 54.8 港元；认购 1 股股份所授出购股权的数目为 3,068,293；股份于授出日期的收市价为每股 54.8 港元；购股权的有效期为自购股权授出日期起计 7 年。

投资建议

复苏主线看好线下娱乐和广告，推荐分众传媒、兆讯传媒、万达电影和光线传媒；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，建议关注电魂网络、昆仑万维、蓝色光标、视觉中国等，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) 新科技、元宇宙主题有望贯穿 2023 年全年，看好 VRAR、脑机接口、AIGC、数字人等新方向，建议关注风语筑、蓝色光标、视觉中国、遥望科技等。

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10：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	21.19	40.29	1.27	1.41	1.61	16.69	15.03	13.16
603096.SH	新经典	增持	19.61	31.87	0.8	1.24	1.43	24.51	15.81	13.71
603999.SH	读者传媒	增持	5.49	31.62	0.15	0.19	0.22	36.60	28.89	24.95
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	4.86	71.86	-0.28	0.09	0.2	-17.36	54.00	24.30
002739.SZ	万达电影	增持	13.89	302.71	0.05	0.27	0.54	277.80	51.44	25.72
300133.SZ	华策影视	买入	4.99	94.86	0.21	0.23	0.28	23.76	21.70	17.82
300251.SZ	光线传媒	买入	8.35	244.96	-0.11	0.26	0.36	-75.91	32.12	23.19
600977.SH	中国电影	增持	13.94	260.26	0.13	0.23	0.45	107.23	60.61	30.98
002291.SZ	遥望科技	买入	15.60	142.15	-0.77	0.73	1.11	-20.26	21.37	14.05
300058.SZ	蓝色光标	增持	5.40	134.52	0.21	0.16	0.25	25.71	33.75	21.60
600556.SH	天下秀	增持	7.28	131.60	0.2	0.18	0.24	36.40	40.44	30.33
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	14.77	37.42	0.9	1.19	1.61	16.41	12.41	9.17
605168.SH	三人行	增持	81.86	83.01	7.25	7.26	10.12	11.29	11.28	8.09
002027.SZ	分众传媒	买入	6.01	867.98	0.42	0.28	0.43	14.31	21.46	13.98
002517.SZ	恺英网络	增持	7.15	153.91	0.27	0.36	0.47	26.48	19.86	15.21
002555.SZ	三七互娱	买入	17.49	387.90	1.3	1.5	1.72	13.45	11.66	10.17
002602.SZ	世纪华通	增持	4.09	304.81	0.31	0.48	0.58	13.19	8.52	7.05
002605.SZ	姚记科技	增持	14.70	59.75	1.42	1.68	2.05	10.35	8.75	7.17
002624.SZ	完美世界	增持	13.74	266.55	0.18	0.93	1.05	76.33	14.77	13.09
300031.SZ	宝通科技	增持	15.01	61.84	0.98	1.27	1.53	15.32	11.82	9.81
300113.SZ	顺网科技	增持	11.19	77.69	0.09	0.18	0.21	124.33	62.17	53.29
300418.SZ	昆仑万维	增持	14.48	171.19	1.29	1.53	1.71	11.22	9.46	8.47
603444.SH	吉比特	买入	332.98	239.30	20.43	20.56	24.76	16.30	16.20	13.45
000681.SZ	视觉中国	买入	12.83	89.88	0.22	0.3	0.34	58.32	42.77	37.74
300413.SZ	芒果超媒	买入	26.27	491.44	1.13	1.24	1.47	23.25	21.19	17.87
603533.SH	掌阅科技	增持	15.57	68.34	0.34	0.49	0.7	45.79	31.78	22.24
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	133.50	533.89	-17.38	-19.95	-14.06	-7.68	-6.69	-9.50
1024.HK	快手-W	买入	60.00	2580.68	-18.27	-4.39	-1.76	-3.28	-13.67	-34.09
9992.HK	泡泡玛特	买入	17.50	241.59	0.61	0.57	0.84	28.69	30.70	20.83
2400.HK	心动公司	买入	20.05	96.33	-1.8	-0.92	0.1	-11.14	-21.79	200.50
0302.HK	中手游	增持	1.58	43.74	0.22	0.27	0.33	7.18	5.85	4.79
3738.HK	阜博集团	买入	3.78	80.05	-0.01	0.01	0.03	-378.00	378.00	126.00
9990.HK	祖龙娱乐	增持	3.95	31.83	-0.37	0.37	0.65	-10.68	10.68	6.08
0772.HK	阅文集团	买入	27.20	276.42	1.81	1.28	1.48	15.03	21.25	18.38
603466.SH	风语筑	增持	12.16	72.77	0.73	0.58	1.05	16.66	20.97	11.58
301102.SZ	兆讯传媒	买入	31.49	62.98	1.60	1.12	1.80	19.68	28.12	17.49
300364.SZ	中文在线	增持	9.52	70.04	0.14	0.22	0.26	68.00	43.27	36.62

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 ±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 ±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