



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：传媒

日期：2022年12月12日

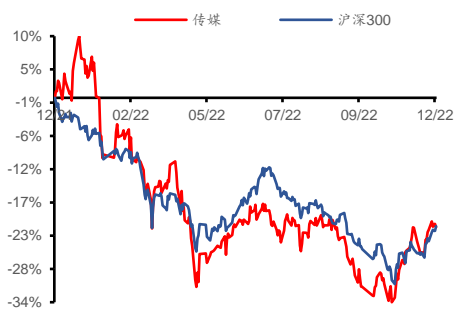
分析师：陈旻

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：

《订阅制有望成为新的游戏变现模式，关注供需错配的端游市场》

——2022 年 12 月 05 日

《10 月端游同环比表现亮眼，游戏未成年人保护问题基本解决》

——2022 年 11 月 28 日

《游戏具备“科技”及“文化”价值，有望迎来价值重估》

——2022 年 11 月 21 日

快手发布电商短视频白皮书，“直播+短视频”立体销售模式有望成为

——互联网传媒行业周报（20221205-1211）

■ 本周行情

本周（22.12.05-22.12.11）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板块分别上涨1.6%、2.5%、1.6%、0.4%。

本周板块内个股涨幅前三焦点科技（23.8%）、腾信股份（14.2%）、分众传媒（14.1%），后三粤传媒（-23.5%）、浙数文化（-11.9%）、天地在线（-8.9%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三 IMAX CHINA（68.8%）、趣头条（49.2%）、哔哩哔哩-SW（47.2%），后三 ROBLOX（-6.9%）、乐享集团（-4.6%）、友谊时光（-3.0%）。

■ 本周观点

快手电商发布《2022快手电商短视频运营白皮书》，2022年4-6月快手电商赛道全面高速发展。短视频作为内容电商的重要补充愈发得到平台商家的认可，挂车短视频生产量不断提升，推动Q2平台短视频GMV快速增长（换增12%）。同时精品短视频内容不断产出，挂车短视频GPM（直播间千次观看成交）效率快速提升，且短视频live头像引流直播间GMV的趋势也稳中有升，“直播+短视频”立体销售模式有望成为内容电商主流。

我们认为从需求端上看，未来品牌广告和效果广告的界限愈发模糊，在外部严峻的经济环境下，广告主愈发强调广告投放的“品效合一”，广告主对广告预算的投放上更为精打细算，因此未来媒体（传播内容及服务）与媒介（输出商品和服务）的界限也将愈发模糊。内容电商集合内容优势及渠道优势，所承载的内容形态为同时具备媒体和媒介属性的短视频&直播间，本身契合广告主对“品效合一”的投放诉求，因此未来内容电商作为传统销售渠道（包括传统电商）的重要补充，仍具有较强的发展趋势。目前内容电商市场规模已达到较高水平，发展已进入新的阶段，未来两大趋势需重点关注：

1、内容电商此前以直播带货为主，我们预计“直播+短视频”的立体销售模式将成为内容电商主流，其中直播间适配实时性销售场景；短视频适配非直播时段的重要补充及复购场景。

2、内容电商价值链正在重塑，此前行业发展红利多集中于中间环节的主播或MCN，且消费逻辑多为价格优势；此后更多行业发展红利将由主播迁移至品牌商及平台，消费逻辑由价格优势转变为精品销售。

■ 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**】、【**凡拓数创**】、【**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**】、【**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 | 21 |

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. 12. 5-12. 11) 涨幅前十个股 (单位: %) | 5 |
| 图 4 本周 (22. 12. 5-12. 11) 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. 12. 05-22. 12. 11) | 8 |
| 图 8 近 52 周周票房情况 (22. 12. 05-22. 12. 11) | 8 |
| 图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元) | 11 |
| 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) | 13 |
| 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) | 14 |
| 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) | 15 |
| 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. 12. 10) | 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. 12. 05-22. 12. 11) | 7 |
| 表 2: 本周票房前十名院线 (22. 12. 05-22. 12. 11) | 9 |
| 表 3: 本周热度指数前十名剧集 (22. 12. 05-22. 12. 11) | 9 |
| 表 4: 本周热度指数前十名综艺 (22. 12. 05-22. 12. 11) | 10 |
| 表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 12. 05- 22. 12. 11) | 10 |
| 表 6: 本周热度指数前十名动漫 (22. 12. 05-22. 12. 11) | 11 |
| 表 7: 2022 年 12 月 10 日华为角色扮演游戏排名情况..... | 17 |
| 表 8: 2022 年 12 月 10 日小米游戏下载榜排名 | 17 |
| 表 9: 2022 年 12 月 10 日应用宝游戏热销榜排名 | 18 |
| 表 10: 2022 年 12 月 10 日百度游戏热销榜排名 | 18 |
| 表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 11. 28-22. 12. 04) | 19 |
| 表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 11. 28-22. 12. 04) | 19 |
| 表 13: 下周手游开测汇总表 (22. 12. 12-22. 12. 18) | 20 |

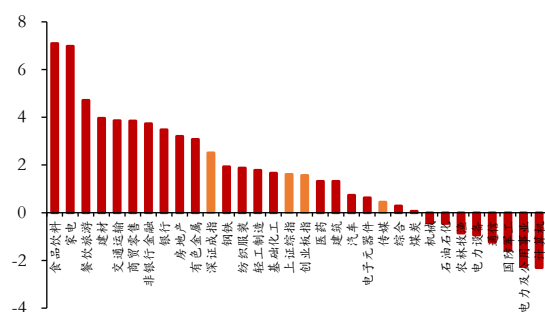
1 市场回顾

本周（22.12.05-22.12.11）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨1.6%、2.5%、1.6%、0.4%。

本周板块内个股涨幅前三焦点科技（23.8%）、腾信股份（14.2%）、分众传媒（14.1%），后三粤传媒（-23.5%）、浙数文化（-11.9%）、天地在线（-8.9%）。

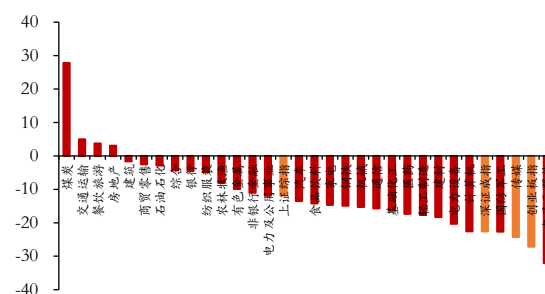
本周海外传媒板块内个股涨幅前三IMAX CHINA（68.8%）、趣头条（49.2%）、哔哩哔哩-SW（47.2%），后三ROBLOX（-6.9%）、乐享集团（-4.6%）、友谊时光（-3.0%）。

图 1 本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



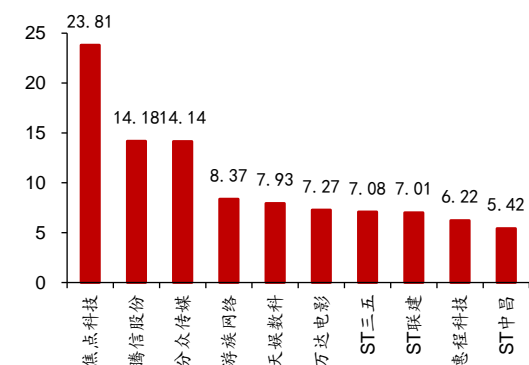
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



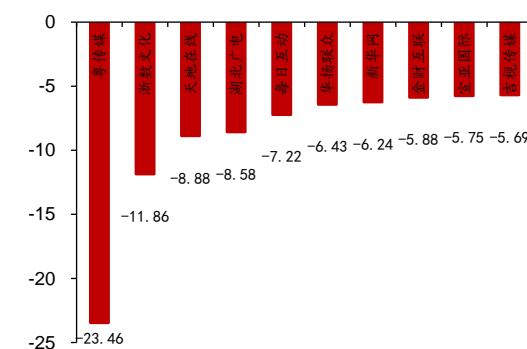
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3 本周（22.12.5-12.11）涨幅前十个股（单位：%）



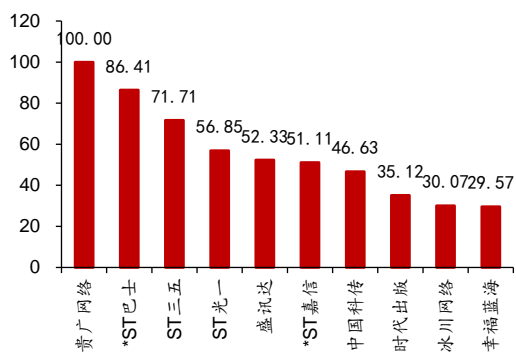
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4 本周（22.12.5-12.11）跌幅前十个股（单位：%）



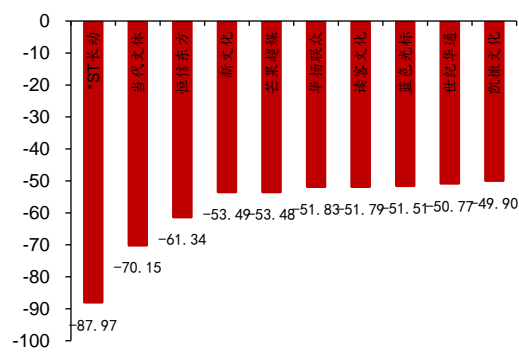
资料来源：Wind，上海证券研究所

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：12月5日至12月11日，本周电影市场实现票房0.69亿元。本周票房Top3的影片分别为《航海王：红发歌姬》3304.6万；保利影业等出品的《名侦探柯南：万圣节的新娘》1256.1万。上海华策电影有限公司等出品的《扫黑行动》823.8万。

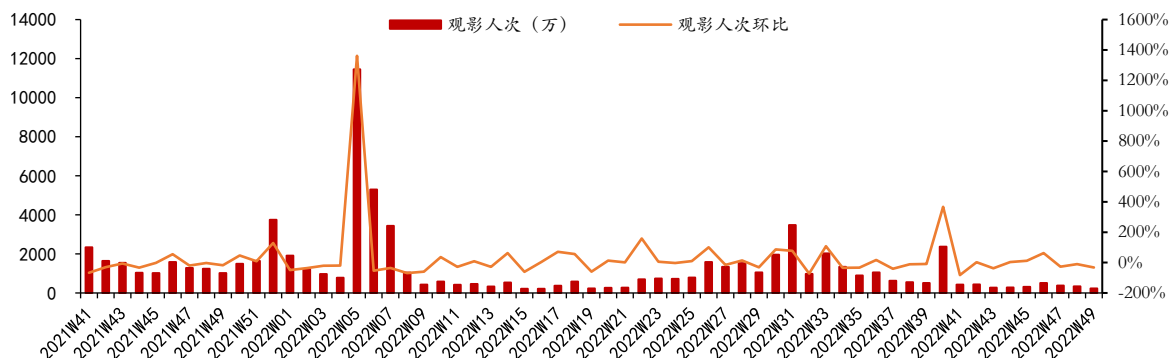
表 1：本周上映影片票房（22.12.05-22.12.11）

| 片名 | 出品方 | 发行方 | 单周票房(万元) | 累计票房(万元) | 上映天数 |
|--------------|--|--|----------|----------|------|
| 航海王：红发歌姬 | — | 中影 | 3304.6 | 9672.8 | 11 |
| 名侦探柯南：万圣节的新娘 | — | 中影 | 1256.1 | 13127.2 | 24 |
| 扫黑行动 | 保利影业、中广天启（深圳）传媒有限公司、长安出版、文投控股、猫眼微影、耀莱影视、之江影业 | 猫眼微影、保利影业 | 823.8 | 14364.6 | 31 |
| 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、峨眉电影、厦门金逸传媒有限公司、珠江电影、之江影业、北京大波浪文化传媒有限公司、金球影业、微梦创科 | 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 | 492.4 | 144685.5 | 73 |
| 您好，北京 | 影之传媒、中茵集团 | 国影纵横、华夏发行 | 376.4 | 4762.3 | 24 |
| 坠落 | 英国茶坊影视公司、美国顶石影业 | 华夏发行 | 253.2 | 2036.3 | 24 |
| 放牛班的春天 | — | Pathé、A-Film Distribution、Alliance Atlantis Vivafilm、Bontonfilm、Buena Vista International、Cathay-Keris Films、康斯坦丁影业、Festive、Kamras Film Group、Medyavizyon、米拉麦克斯、Pathé International、Pathe、Vega Distribution、Yleisradio (YLE)、香榭荔舍影视 Films、Gativideo、Highlight Film | 207.8 | 434 | 6506 |
| 沼泽深处的女孩 | 美国哥伦比亚影业公司 | 中影、华夏发行 | 123.8 | 560.3 | 17 |
| 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 | 88.7 | 10145.6 | 73 |
| 杀掉那个魔术师 | — | 中影 | 25.5 | 236.7 | 23 |

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. 12. 05-22. 12. 11)



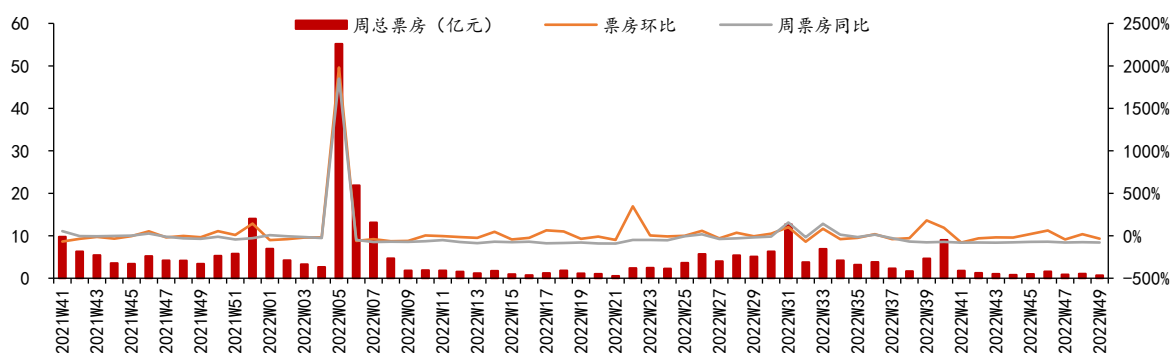
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 12. 05-12. 11 日观影人次加总

观影人次：12 月 5 日至 12 月 11 日，本周共有观影人次 229.13 万人，环比下降 32.13%，同比下降 77.50%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线（0.13 亿元）、中影南方新干线（0.07 亿元）、上海联和院线（0.07 亿元）、中影数字院线（0.06 亿元）、大地院线（0.06 亿元）、江苏幸福蓝海院线（0.04 亿元）、横店院线（0.04 亿元）、广州金逸珠江（0.03 亿元）、浙江时代（0.03 亿元）、广州金逸珠江（0.03 亿元）。

图 8 近 52 周周票房情况 (22. 12. 05-22. 12. 11)



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 12. 05-12. 11 日票房加总

表 2：本周票房前十名院线（22.12.05-22.12.11）

| 排名 | 名称 | 票房（万元） | 人次（万人） |
|----|----------|--------|----------|
| 合计 | 共 50 条院线 | 8018.1 | 236.5524 |
| 1 | 万达院线 | 1302.1 | 35.5 |
| 2 | 中影南方新干线 | 699.2 | 21 |
| 3 | 上海联和院线 | 653.6 | 17.6 |
| 4 | 中影数字院线 | 635 | 19.2 |
| 5 | 大地院线 | 584 | 17.9 |
| 6 | 江苏幸福蓝海院线 | 429.3 | 12.2 |
| 7 | 横店院线 | 351.6 | 10.9 |
| 8 | 广州金逸珠江 | 348.1 | 10.6 |
| 9 | 浙江时代 | 276.3 | 8.3 |
| 10 | 广州金逸珠江 | 270.9 | 8.5 |

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（12月5日至12月11日）电视剧热度前十分别是《风吹半夏》、《卿卿日常》、《爱的二八定律》、《点燃我，温暖你》、《星河长明》、《我们的当打之年》、《大博弈》、《不期而至》、《刘老根5》、《谢谢你医生》。

表 3：本周热度指数前十名剧集（22.12.05-22.12.11）

| 排名 | 名称 | 平台 | 全网热度 | 趋势 | 出品方 |
|----|---------|--------------|-------|----|---|
| 1 | 风吹半夏 | 优酷 | 77.2 | 持平 | 北京爱奇艺科技有限公司/上海上象星作娱乐（集团）股份有限公司 |
| 2 | 卿卿日常 | 爱奇艺 | 74.9 | 持平 | 北京爱奇艺科技有限公司/新丽电视文化投资有限公司/狂欢者电影制作有限公司 |
| 3 | 爱的二八定律 | 腾讯视频 | 72.89 | 上升 | 北京正艺影视文化传播有限公司/企鹅影视/嘉行传媒 |
| 4 | 点燃我，温暖你 | 优酷 | 71.59 | 下降 | 阿里巴巴影业（北京）有限公司/优酷信息技术（北京）有限公司/北京剧有想法文化传播有限公司 |
| 5 | 星河长明 | 优酷 | 66.19 | 上升 | 优酷/东阳浦天影视文化有限公司/东阳留白影视文化有限公司 |
| 6 | 我们的当打之年 | 爱奇艺、腾讯 | 66.08 | 上升 | 浩瀚娱乐/十分乐观影业 |
| 7 | 大博弈 | 腾讯 | 62.95 | 上升 | 企鹅影视/耀客传媒 |
| 8 | 不期而至 | 优酷 | 62.71 | 下降 | 博纳影业集团/博纳热爱影视传媒有限公司/优酷 |
| 9 | 刘老根5 | 优酷 | 52.52 | 上升 | 霍尔果斯本山传媒有限公司 |
| 10 | 谢谢你医生 | 腾讯视频、爱奇艺、央视频 | 61 | 持平 | 嘉行星光（重庆）影视传媒有限公司/万达影视传媒有限公司/霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司/上海恒星引力影视传媒有限公司/国家卫生健康委人口文化发展中心 |

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（12月5日至12月11日）热度前十综艺分别是《奔跑吧 共同富裕篇》、《一年一度喜剧大赛第2季》、《来看我们的演唱会》、《元音大冒险》、《乐队的海边》、《妻子的浪漫旅行》。

行第六季》、《朝阳打歌中心》、《你好星期六》、《会画少年的天空》、《令人心动的 offer 第 4 季》。

表 4: 本周热度指数前十名综艺 (22.12.05-22.12.11)

| 排名 | 名称 | 平台 | 全网热度 | 趋势 | 出品方 |
|----|-------------------|-------------|-------|----|------------------|
| 1 | 奔跑吧 共同富裕篇 | 优酷、爱奇艺、腾讯视频 | 55.37 | 上升 | |
| 2 | 一年一度喜剧大赛第 2 季 | 爱奇艺 | 50.48 | 下降 | 爱奇艺 / 米未传媒 |
| 3 | 来看我们的演唱会 | 腾讯视频 | 46.91 | 上升 | 腾讯视频 |
| 4 | 元音大冒险 | 爱奇艺 | 46.51 | 上升 | 爱奇艺 |
| 5 | 乐队的海边 | 芒果 TV | 46.51 | 上升 | |
| 6 | 妻子的浪漫旅行第六季 | 芒果 TV | 46.02 | 上升 | 芒果 TV |
| 7 | 朝阳打歌中心 | 优酷 | 45.78 | 上升 | 湖南卫视/芒果 TV |
| 8 | 你好星期六 | 芒果 TV | 44.42 | 持平 | 湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 |
| 9 | 会画少年的天空 | 芒果 TV | 43.53 | 上升 | 湖南卫视/芒果 TV |
| 10 | 令人心动的 offer 第 4 季 | 腾讯视频 | 42.49 | 下降 | |

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

网络大电影: 本周 (12 月 5 日至 12 月 11 日) 热度前十网络大电影分别是《棺山古墓》、《南游记之闹三界》、《四平青年往事》、《爸爸来了》、《牧野诡事之卸岭力士》、《阴阳画皮》、《巨鳄 2》、《重启之深渊疑冢》、《疾速逃生》、《深海逃生》。

表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (22.12.05-22.12.11)

| 排名 | 名称 | 平台 | 全网热度 | 趋势 | 出品方 |
|----|-----------|----------|-------|----|---|
| 1 | 棺山古墓 | 腾讯视频、爱奇艺 | 46.84 | 上升 | 杭州传影文化传媒有限公司 |
| 2 | 南游记之闹三界 | 腾讯视频 | 46.84 | 上升 | 北京东方飞云国际影视股份有限公司 |
| 3 | 四平青年往事 | 腾讯视频、爱奇艺 | 46.3 | 上升 | 四平市青年文化传媒有限公司/北京淘梦影业有限公司/三浪文化 |
| 4 | 爸爸来了 | 腾讯视频、爱奇艺 | 45.43 | 上升 | 慈文传媒 / 两比特娱乐 |
| 5 | 牧野诡事之卸岭力士 | 腾讯视频、优酷 | 45.12 | 下降 | |
| 6 | 阴阳画皮 | 腾讯视频、爱奇艺 | 44.72 | 上升 | 北京黄金壹代文化传播有限公司 / 酷开传媒 / 上海凡酷文化 / 亿光年影业 厦门黑岩星球文化传播有限公司 / 北京掌文信息技术有限公司 / 霍尔果斯创维酷开文化传媒有限公司 / 山西小白鲸文化传媒有限公司 / 北京智奥达信息技术有限公司 / 北京泰润绵山文化传播有限公司 / 北京星澄影业有限公司 |
| 7 | 巨鳄 2 | 腾讯视频、爱奇艺 | 43.24 | 下降 | |
| 8 | 重启之深渊疑冢 | 腾讯视频、优酷 | 42.85 | 上升 | 杭州量子泛娱影视文化传媒股份有限公司 / 霍尔果斯热火朝天文化传媒有限公司 |
| 9 | 疾速逃生 | 腾讯视频、爱奇艺 | 42.59 | 下降 | 工力制作 / 智上力合 |
| 10 | 深海逃生 | 腾讯视频 | 41.53 | 持平 | 上海颀凡文化传媒有限公司 / 上海由三影业有限公司 |

资料来源: 骨朵数据, 上海证券研究所

动漫：本周（12月5日至12月11日）热度前十动漫分别是《百炼成神》、《凡人修仙传》、《仙王的日常生活 第三季》、《银河之心》、《非人哉》、《大理寺日志第2季》、《魔游纪》、《明日方舟》、《斗破苍穹第4季》、《君有云》。

表 6：本周热度指数前十名动漫（22. 12. 05-22. 12. 11）

| 排名 | 名称 | 平台 | 全网热度 | 趋势 | 出品方 |
|----|-------------|----------|-------|----|-----|
| 1 | 百炼成神 | 优酷 | 49.84 | 持平 | |
| 2 | 凡人修仙传 | B 站 | 45.66 | 上升 | |
| 3 | 仙王的日常生活 第三季 | B 站 | 44.94 | 持平 | |
| 4 | 银河之心 | B 站 | 44.07 | 下降 | |
| 5 | 非人哉 | 腾讯视频、B 站 | 43.98 | 持平 | |
| 6 | 大理寺日志第 2 季 | 腾讯视频 | 42.52 | 上升 | |
| 7 | 魔游纪 | 腾讯视频 | 39.11 | 下降 | |
| 8 | 明日方舟 | B 站 | 37.5 | 下降 | |
| 9 | 斗破苍穹 第 4 季 | 腾讯视频 | 35.46 | 上升 | |
| 10 | 君有云 | B 站 | 35.29 | 持平 | |

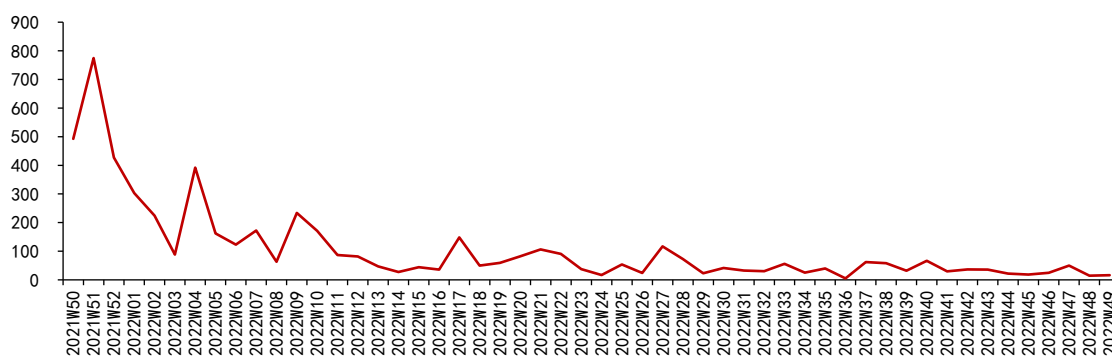
资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

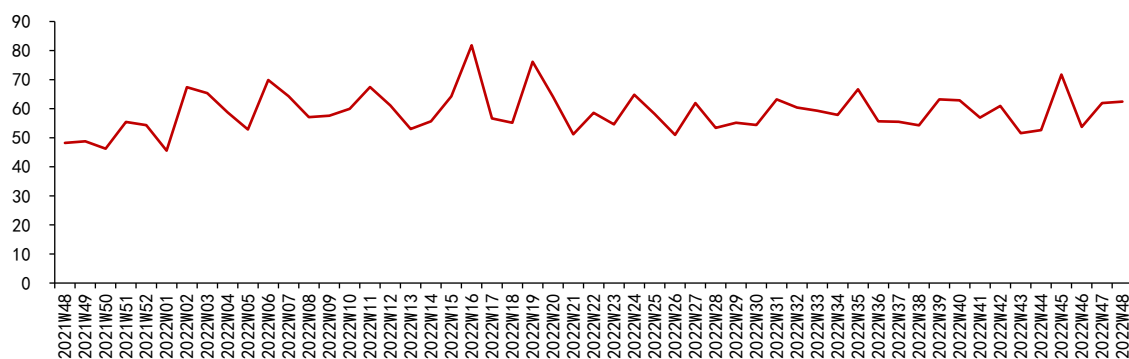
本周（22. 12. 05-22. 12. 11）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



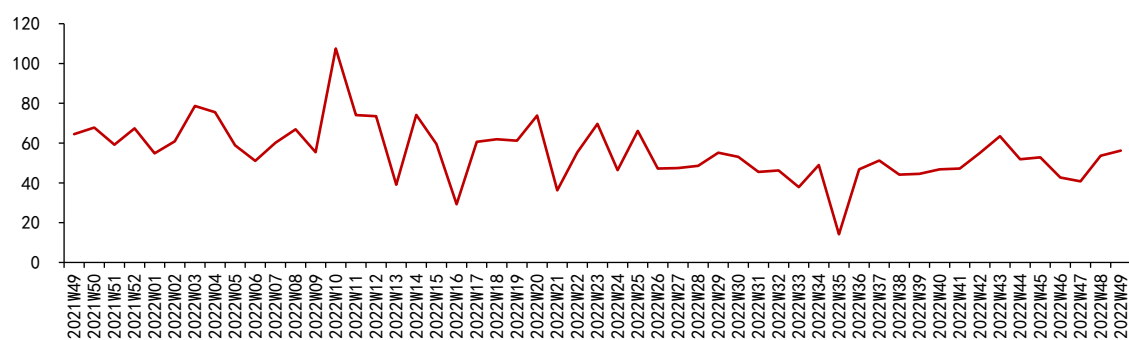
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



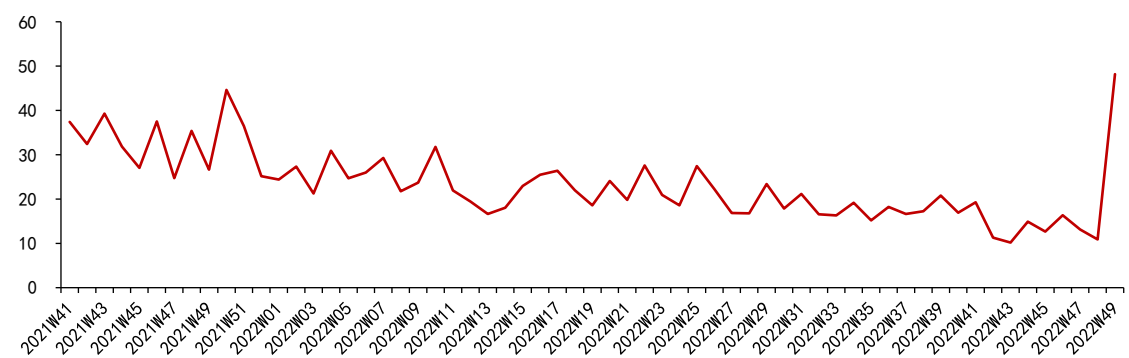
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



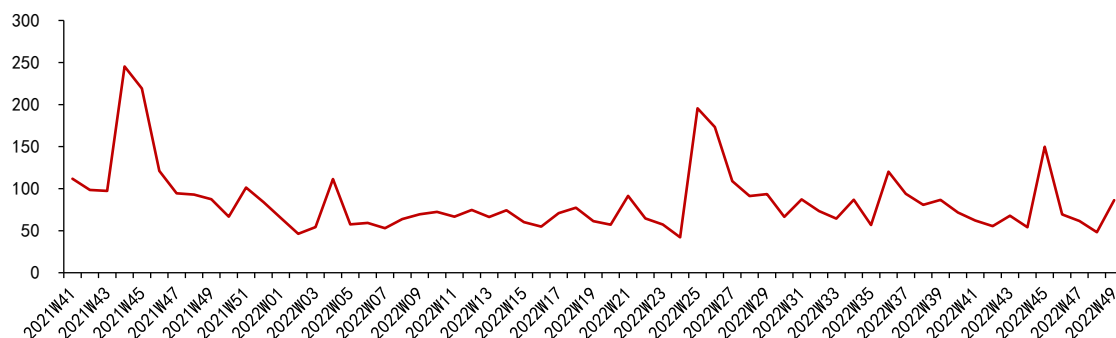
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



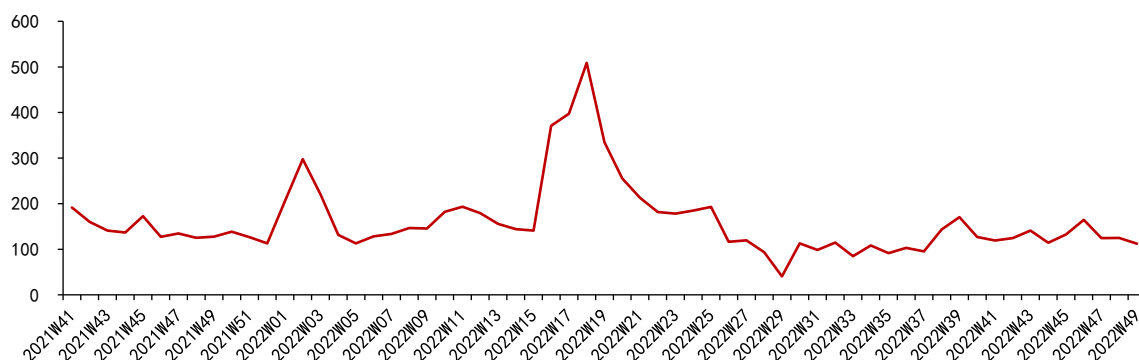
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 13 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



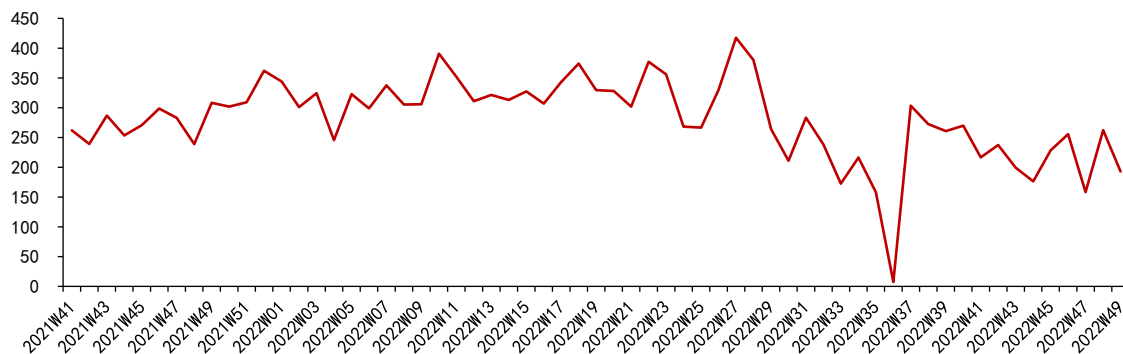
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



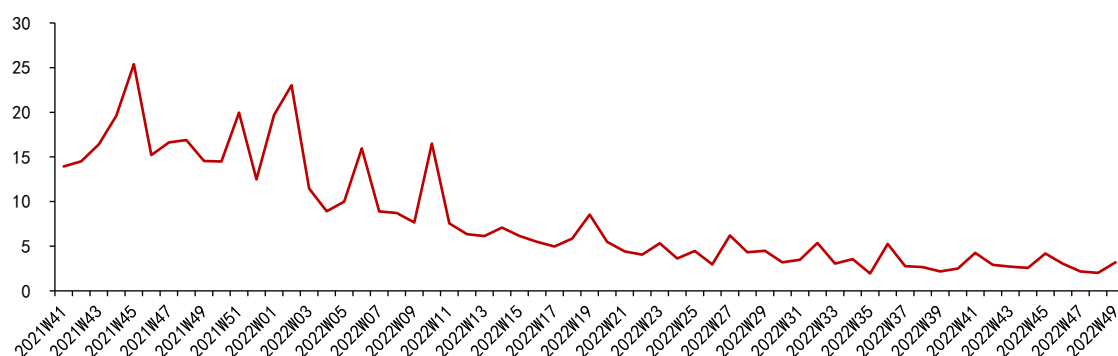
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 15 一念逍遥手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



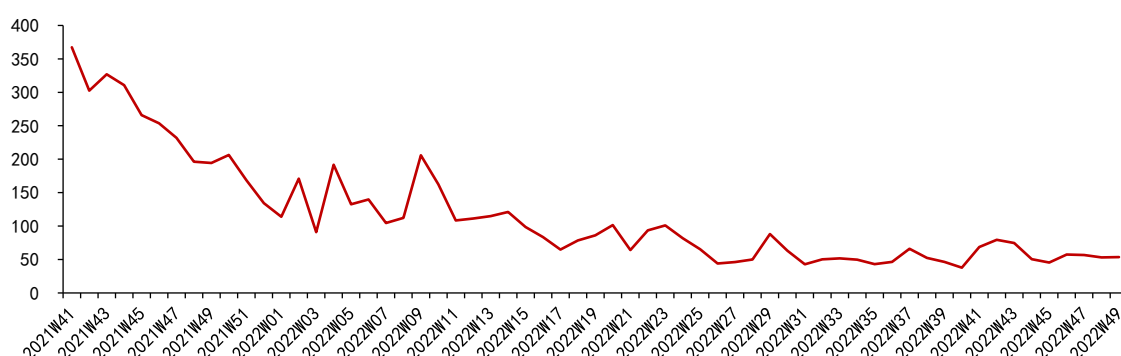
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



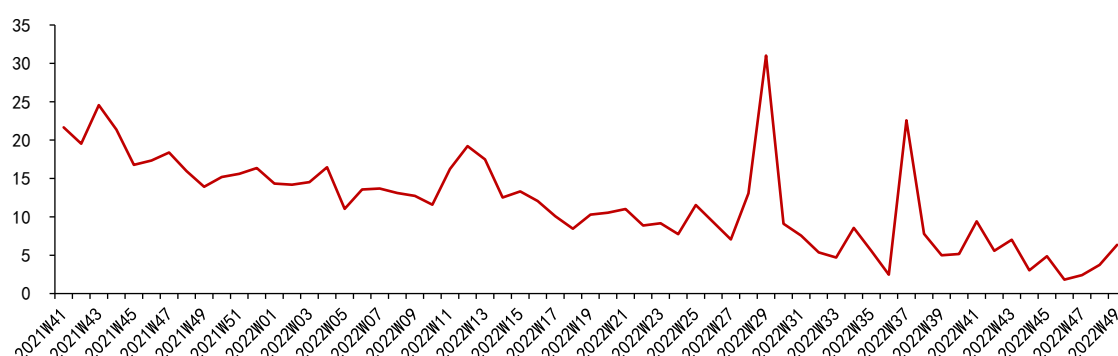
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



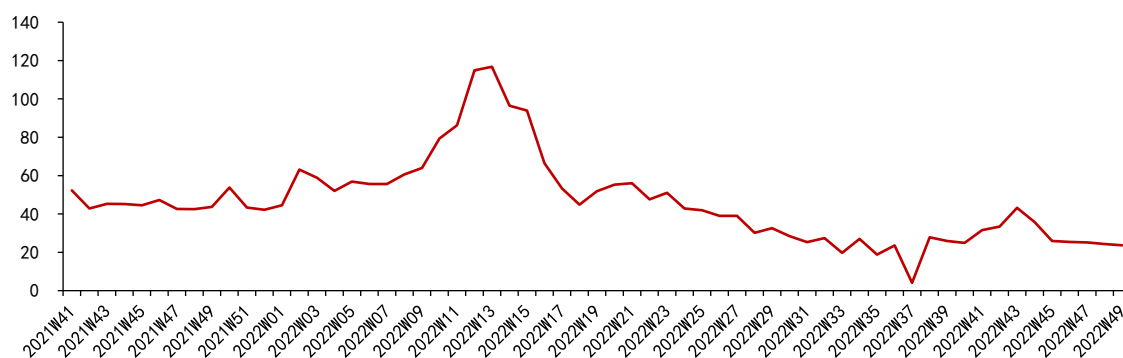
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



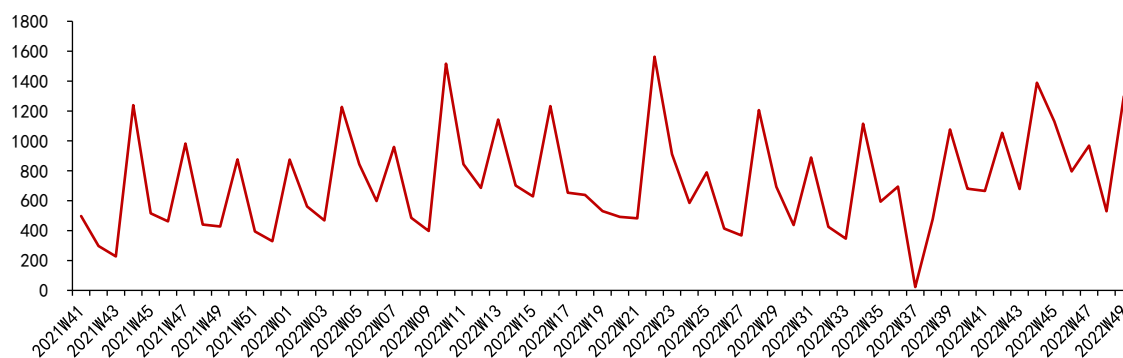
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



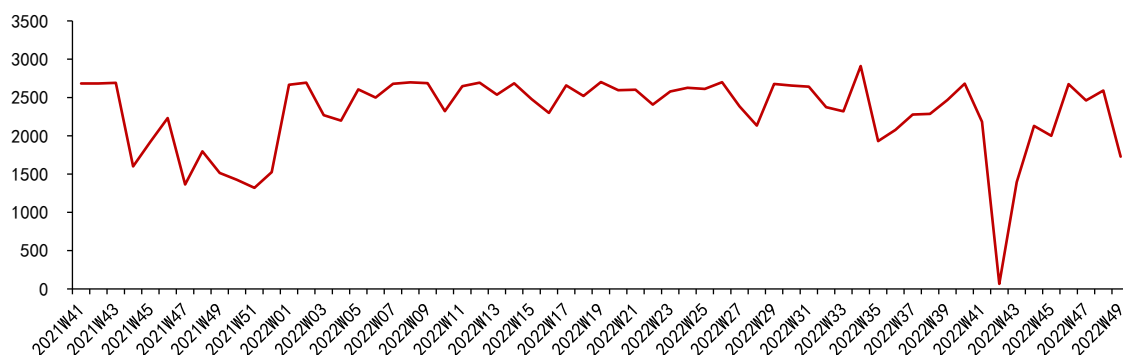
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



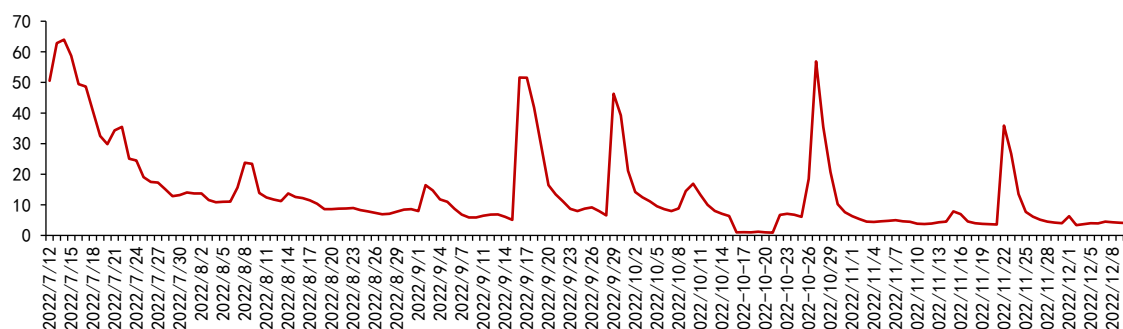
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 21 王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



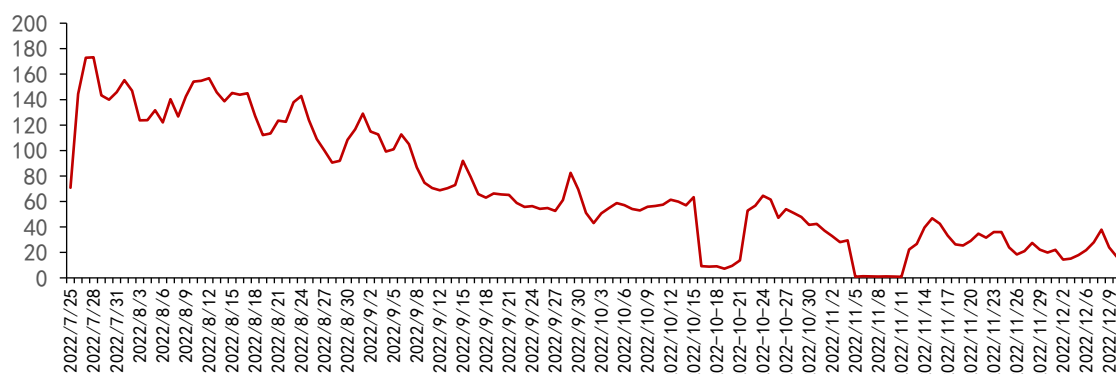
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

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：12月10日中国iOS畅销榜前十的游戏为《蛋仔派对》、《地铁跑酷》、《王者荣耀》、《和平精英》、《金铲铲之战》、《青青草原》、《有机小农院》、《原神》、《我要修仙》、《霓虹深渊》。

图 24 全球主要国家和地区 iOS 端游戏排名情况 (22. 12. 10)

| | | | | | | | | | | |
|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 中国 | | | | | | | | | | |
| 中国香港 | | | | | | | | | | |
| 中国台湾 | | | | | | | | | | |
| 美国 | | | | | | | | | | |
| 日本 | | | | | | | | | | |
| 韩国 | | | | | | | | | | |

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 7：2022 年 12 月 10 日华为角色扮演游戏排名情况

| 排名 | 游戏名称 | 公司 |
|----|------------|----------------|
| 1 | 火影忍者 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 2 | 城市英雄暴走 | 深圳市四海软件有限公司 |
| 3 | 猫和老鼠 | 杭州网易雷火科技有限公司 |
| 4 | 第五人格 | 杭州网易雷火科技有限公司 |
| 5 | 斗罗大陆：魂师对决 | 海南智虎网络科技有限公司 |
| 6 | 九灵神域 | 广州乐牛软件科技有限公司 |
| 7 | 侠隐风云 | 广州千骐动漫有限公司 |
| 8 | 明日之后 | 杭州网易雷火科技有限公司 |
| 9 | 原始传奇（复古高爆） | 江西贪玩信息技术有限公司 |
| 10 | 奥特曼传奇英雄 | 合肥乐堂动漫信息技术有限公司 |

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 8：2022 年 12 月 10 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 | 地铁跑酷 | 深圳市创梦天地科技有限公司 |
| 3 | 和平精英 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 4 | 迷你世界 | 深圳市迷你玩科技有限公司 |
| 5 | 我的世界-感恩季 | 上海网之易吾世界网络科技有限 |
| 6 | 英雄联盟手游 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 7 | 禅之消方块-羊羊消除 | 北京瓦力网络科技有限公司 |
| 8 | 逃跑吧！少年 | 深圳市抱一网络科技有限公司 |
| 9 | 汤姆猫跑酷 | 广州金科文化科技有限公司 |
| 10 | 穿越火线：枪战王者 | 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 9：2022 年 12 月 10 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 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 4 | 火影忍者 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 5 | 欢乐斗地主 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 6 | 明日之后 | 杭州网易雷火科技有限公司 |
| 7 | QQ 飞车手游 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 8 | 天天酷跑 | 深圳市腾讯计算机系统有限公司 |
| 9 | 三国志·战略版（春耕秋收） | 广州灵犀互动娱乐有限公司 |
| 10 | 天龙八部手游 | 北京畅游时代数码技术有限公司 |

资料来源：七麦数据、上海证券研究所

表 10：2022 年 12 月 10 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 | 贪吃蛇大作战® | 武汉微派网络科技有限公司 |

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（2022.11.28-2022.12.04）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11：上周游戏大盘（安卓）（22.11.28-22.12.04）

| 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 |
|------------|----------------|--------|-------|------|----------|
| 优量汇 | 竖版视频 9:16 | 10.12% | 3.32% | 25 | 801 |
| 腾讯视频 | 横版视频 16:9 | 8.72% | 1.16% | 135 | 1,237 |
| 优量汇 | 横版视频 16:9 | 8.63% | 3.64% | 41 | 991 |
| QQ、腾讯音乐及游戏 | 竖版视频 9:16 | 8.44% | 2.42% | 37 | 888 |
| 微信小程序 | 竖版视频 9:16 | 8.31% | 2.37% | 59 | 326 |
| 微信朋友圈 | 卡片广告 横版视频 16:9 | 7.50% | 0.36% | 214 | 1,718 |
| QQ、腾讯音乐及游戏 | 横版视频 16:9 | 7.47% | 1.93% | 71 | 538 |
| 微信小程序 | 横版视频 16:9 | 5.87% | 2.32% | 87 | 491 |
| 腾讯新闻 | 横版视频 16:9 | 3.60% | 1.33% | 187 | 2,109 |
| 微信朋友圈 | 横版视频 16:9 | 3.13% | 0.21% | 202 | 2,240 |
| 微信朋友圈 | 竖版视频 9:16 | 1.75% | 0.31% | 89 | 1,561 |
| 微信公众号 | 横版视频 16:9 | 1.61% | 1.05% | 91 | 924 |
| 腾讯视频 | 竖版视频 9:16 | 1.43% | 5.22% | 40 | 1,045 |
| 微信视频号 | 竖版视频 9:16 | 1.33% | 1.16% | 132 | 1,410 |
| 微信视频号 | 横版视频 16:9 | 1.04% | 0.69% | 205 | 1,548 |
| 优量汇 | 横版大图 16:9 | 0.70% | 4.66% | 19 | 1,245 |
| 微信朋友圈 | 常规多图 1:1 六图 | 0.59% | 0.30% | 237 | 3,684 |
| 优量汇 | 竖版大图 9:16 | 0.40% | 3.61% | 18 | 1,424 |
| QQ、腾讯音乐及游戏 | 横版大图 16:9 | 0.34% | 2.06% | 21 | 1,983 |
| 腾讯视频 | 横版大图 16:9 | 0.26% | 0.95% | 60 | 1,535 |

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 12：上周游戏大盘（iOS）（22.11.28-22.12.04）

| 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 |
|------------|----------------|--------|-------|------|----------|
| 优量汇 | 横版视频 16:9 | 15.48% | 2.54% | 180 | 2,141 |
| 微信朋友圈 | 卡片广告 横版视频 16:9 | 13.15% | 0.13% | 469 | 3,114 |
| 腾讯视频 | 横版视频 16:9 | 10.64% | 1.31% | 264 | 2,304 |
| 微信朋友圈 | 横版视频 16:9 | 7.41% | 0.08% | 343 | 3,083 |
| 微信朋友圈 | 竖版视频 9:16 | 7.34% | 0.13% | 229 | 1,888 |
| 优量汇 | 竖版视频 9:16 | 6.56% | 2.15% | 128 | 1,992 |
| QQ、腾讯音乐及游戏 | 横版视频 16:9 | 6.54% | 2.72% | 181 | 2,276 |
| 微信小程序 | 竖版视频 9:16 | 4.91% | 1.30% | 100 | 1,728 |
| QQ、腾讯音乐及游戏 | 竖版视频 9:16 | 3.83% | 2.86% | 132 | 2,211 |
| 腾讯新闻 | 横版视频 16:9 | 3.67% | 0.86% | 308 | 2,958 |
| 微信小程序 | 横版视频 16:9 | 3.55% | 1.30% | 210 | 2,995 |
| 优量汇 | 横版大图 16:9 | 1.98% | 3.52% | - | - |
| 微信公众号 | 横版视频 16:9 | 1.31% | 0.31% | 136 | 1,688 |
| 微信朋友圈 | 卡片广告 横版大图 16:9 | 1.12% | 0.56% | - | - |
| 微信小程序 | 横版大图 16:9 | 0.88% | 5.15% | - | - |
| 微信视频号 | 竖版视频 9:16 | 0.83% | 1.40% | 67 | 2,189 |
| 腾讯视频 | 竖版视频 9:16 | 0.65% | 2.28% | 179 | 2,179 |
| 微信朋友圈 | 常规视频 16:9 | 0.59% | 0.06% | 552 | 7,849 |
| 微信公众号 | 横版大图 16:9 | 0.51% | 0.61% | 194 | 5,386 |
| 微信朋友圈 | 常规多图 1:1 六图 | 0.45% | 1.98% | - | - |

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 下周（2022.12.12-2022.12.18）手游开测表汇总如下：

表 13: 下周手游开测汇总表 (22.12.12-22.12.18)

| 开测时间 | 游戏名称 | 游戏厂商 | 游戏类型 | 测试类型 | 测试平台 |
|-------|------------|-------------|-----------|-------|-------------|
| 12.12 | 主宰仙侠 | 绿洲互动 | 角色扮演 | 删档内测 | Android |
| 12.12 | 鼯鼠同行之森林之家 | Game Newage | 休闲 | 删档内测 | Android |
| 12.12 | 盲盒派对 | 傲娇工作室 | 塔防 | 删档内测 | Android |
| 12.13 | 烈火封神 | 慧跃网络 | 角色扮演 | 不删档内测 | Android |
| 12.14 | 异世代: 光与魔法 | 梦游互娱 | 卡牌 | 公测 | Android |
| 12.14 | 弹弹堂大冒险 | 第7大道 | 动作 | 公测 | Android/iOS |
| 12.14 | 我的御剑日记 | 乐府互娱 | 角色扮演 | 删档内测 | Android |
| 12.14 | 将魂三国 | 觅读文化 | 角色扮演 | 公测 | Android |
| 12.14 | 非神勿扰 | 凯旋网络 | 挂机 | 不删档内测 | Android |
| 12.14 | 桃源深处有人家 | 极光计划 | 模拟 | 删档内测 | Android |
| 12.15 | 灵魂佐士 | 畅赫科技 | 卡牌 | 删档内测 | Android |
| 12.15 | 刀剑少女2 | 掌通科技 | 卡牌 | 删档内测 | Android |
| 12.15 | 冰火创世纪 | 易界网络 | 角色扮演 | 公测 | Android |
| 12.15 | 砰砰法师 | 海彼游戏 | 冒险 | 公测 | Android |
| 12.15 | 球球快跑 | 响箭网络 | 休闲 | 删档内测 | TapTap |
| 12.15 | 猫咪公寓2 | 波克城市 | 养成 | 公测 | Android/iOS |
| 12.15 | 暖雪 | 哔哩哔哩 | Roguelike | 公测 | Android/iOS |
| 12.16 | 明日守望者 | 战火互娱 | 冒险 | 不删档内测 | Android |
| 12.16 | 队长小翼: 王牌对决 | 蛙扑网络 | 体育 | 删档内测 | Android |
| 12.16 | 遇见梦幻岛 | 盛天游戏 | 模拟 | 删档内测 | Android |
| 12.17 | 阴阳界 | 盛古互娱 | 卡牌 | 公测 | Android |

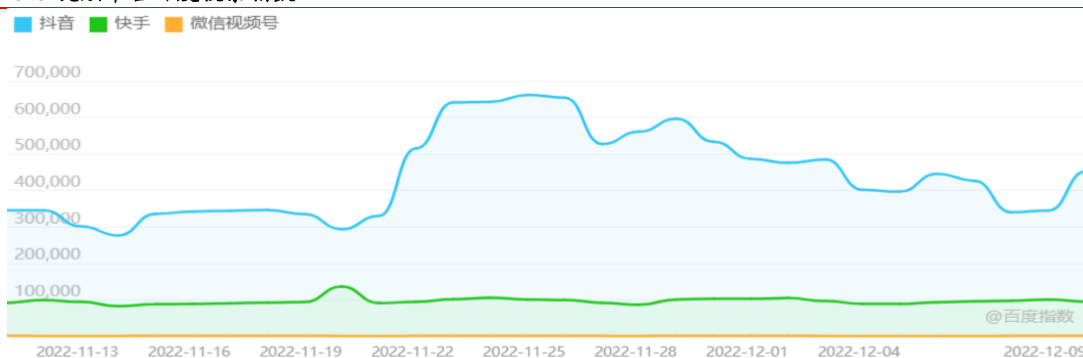
资料来源: 游戏茶馆, 上海证券研究所

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

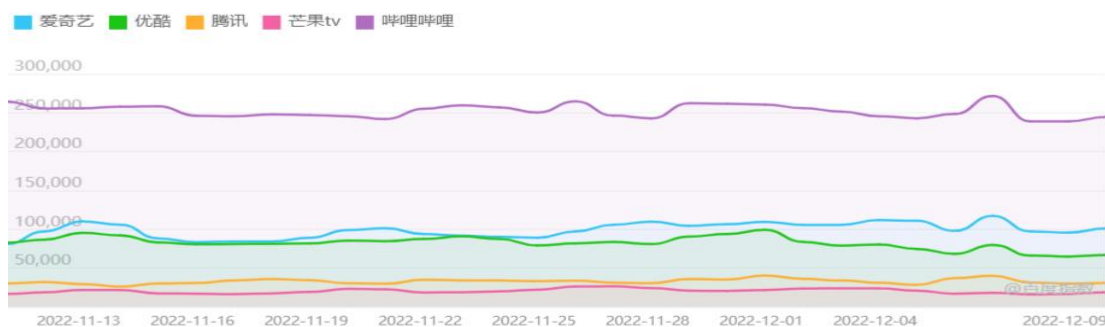
根据百度指数, 短视频平台走势本周趋于持平, 中长视频平台流量本周趋于持平; 内容电商平台流量趋于持平。

图 25 短视频平台百度搜索指数



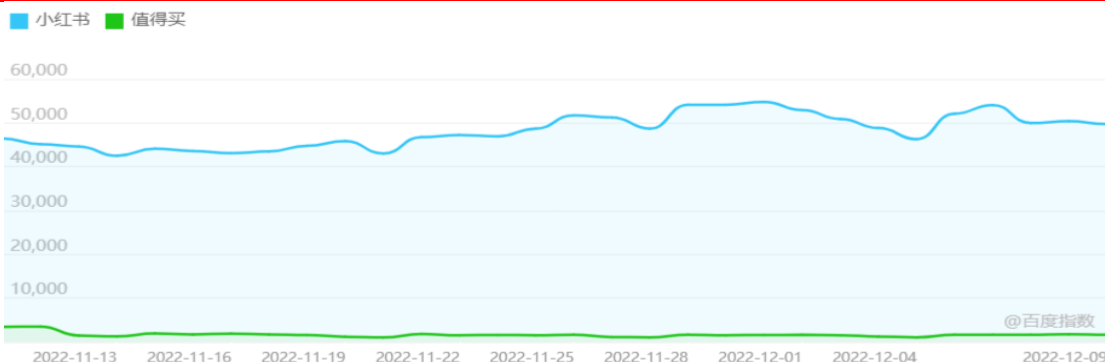
资料来源: 百度指数, 上海证券研究所

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

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。