



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒

日期： 2022年12月26日

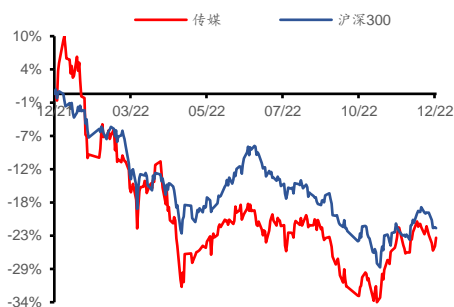
分析师： 陈旻

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：

《扩大内需规划利好文娱消费，传媒估值体系有望重估》

——2022 年 12 月 19 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》

——2022 年 12 月 12 日

《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

快手短综正片总播放量超 16 亿，关注短剧综发展趋势

——互联网传媒行业周报（20221219-1225）

■ 本周行情

本周（22.12.19-22.12.25）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别下跌 3.9%、3.9%、3.7%、0.6%。

本周板块内个股涨幅前三全通教育（40.1%）、生意宝（33.9%）、天地在线（26.1%），后三腾信股份（-23.0%）、ST 中昌（-15.6%）、金财互联（-13.4%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三有道（22.9%）、虎牙直播（21.6%）、斗鱼（11.1%），后三趣头条（-20.7%）、IMAX CHINA（-13.0%）、祖龙娱乐（-9.7%）。

■ 本周观点

由快手出品、鱼子酱承制的音乐女主播成长类真人秀《声声如夏花》正片总播放量超过 16 亿次，总互动量达 1724 万次，全网总曝光量超过 151.5 亿次，选手总计涨粉 872 万。《声声如夏花》由三位明星（汪苏泷、杨丞琳、郑秀妍）带领 30 位快手主播寻找音乐梦想。《声声如夏花》综合利用长（横屏长视频）、短（竖屏短视频）、直（直播）三种互补运营手段实现内容质量和流量热度的有机结合，有望成为综艺新的表现形态。

短视频作为目前用户使用时长占比最高的娱乐形态，具备时间短、平等直接、快速传播的特点，契合移动互联网时代下高频化、碎片化的消费场景。短剧综系以短视频为内容载体的新兴影视内容形态，兼具“专业性”及“大众性”的特点。所谓“专业性”是指短剧综在制作要求、内容质量和产品形态上较其他短视频内容更专业，具备影视剧的性质；所谓“大众性”是指短剧综具备短视频内容“短平快”的特点，且制作门槛相较传统影视剧低，具备短视频的性质，即短剧综系影视剧内容与短视频内容的集合体，属于新兴发展的内容形态。短剧综一方面契合高频碎片化的消费场景，另一方面也是对目前相对匮乏、题材有限的剧集及电影内容的有效补充，近年来呈现快速发展的特征。我们认为目前短剧综生态尚处于探索及高速发展的初级阶段，供给端及需求端仍具有较大发展空间。

■ 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

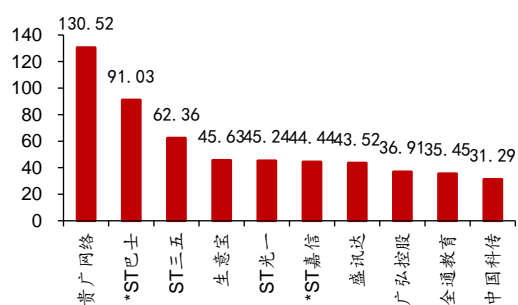
1 市场回顾	5
2 每周行业跟踪	6
2.1 影视	6
2.2 游戏	10
2.3 互联网&营销	19
3 风险提示	20

图

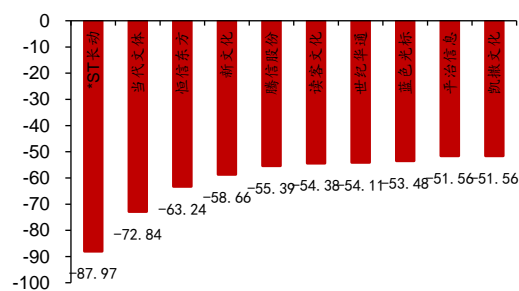
图 1 本周各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 2 2022 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3 本周 (22. 12. 19-22. 12. 25) 涨幅前十个股 (单位: %)	5
图 4 本周 (22. 12. 19-22. 12. 25) 跌幅前十个股 (单位: %)	5
图 5 2022 年以来涨幅前十个股 (单位: %)	6
图 6 2022 年以来跌幅前十个股 (单位: %)	6
图 7 近 52 周周观影人次情况 (22. 12. 19-22. 12. 25)	7
图 8 近 52 周周票房情况 (22. 12. 19-22. 12. 25)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

表

表 1: 本周票房前十名院线 (22. 12. 19-22. 12. 25)	8
表 2: 本周热度指数前十名剧集 (22. 12. 19-22. 12. 25)	8
表 3: 本周热度指数前十名综艺 (22. 12. 19-22. 12. 25)	9
表 4: 本周热度指数前十名网络大电影 (22. 12. 19- 22. 12. 25)	9
表 5: 本周热度指数前十名动漫 (22. 12. 19-22. 12. 25)	10
表 6: 2022 年 12 月 24 日华为角色扮演游戏排名情况.....	16
表 7: 2022 年 12 月 24 日小米游戏下载榜排名	16
表 8: 2022 年 12 月 24 日应用宝游戏热销榜排名	17
表 9: 2022 年 12 月 24 日百度游戏热销榜排名	17
表 10: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 12. 12-22. 12. 18)	18
表 11: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 12. 12-22. 12. 18)	18
表 13: 下周手游开测汇总表 (22. 12. 26-23. 01. 01)	19

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

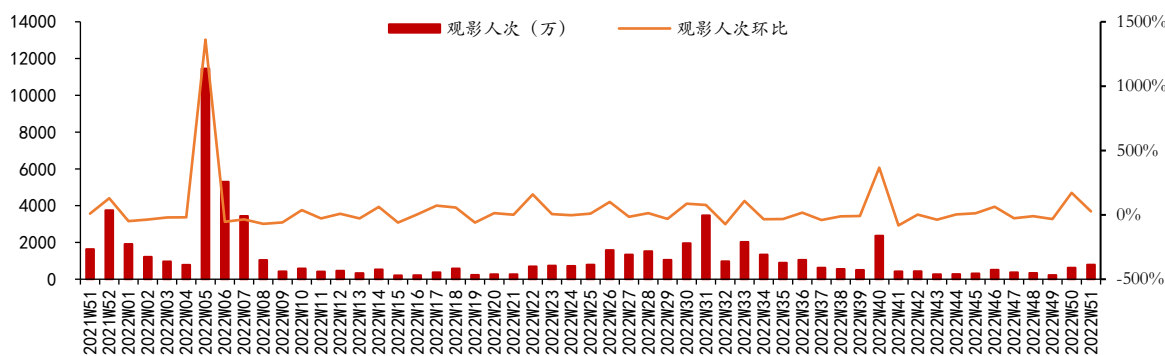
2 每周行业跟踪

2.1 影视

2.1.1 电影

电影票房：12月19日至12月25日，本周电影市场实现票房3.14亿元。本周票房Top3的影片分别为《阿凡达：水之道》24230.9万元；《想见你》5901.9万元《航海王：红发歌姬》655.7万。

图 7 近 52 周周观影人次情况 (22. 12. 19-22. 12. 25)



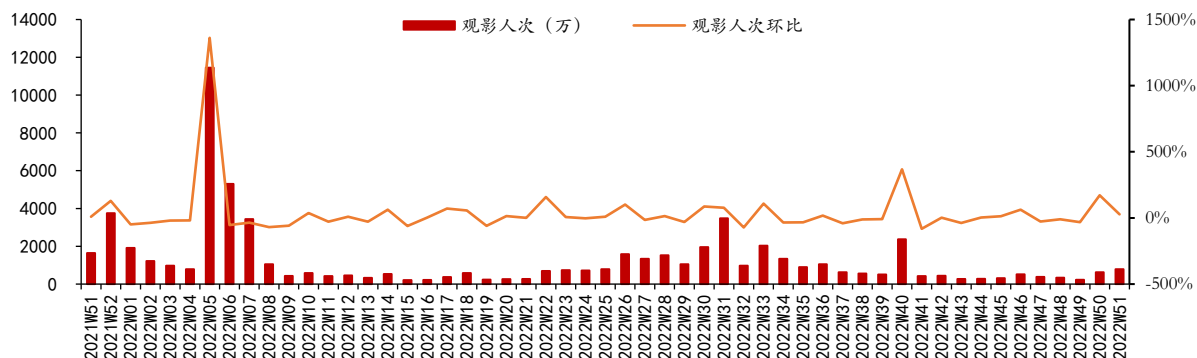
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 12. 12-12. 18 日观影人次加总

观影人次：12 月 19 日至 12 月 25 日，本周共有观影人次 790.61 万人，环比上涨 27.10%，同比下降 51.74%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线 (0.6 亿元)、中影南方新干线 (0.28 亿元)、中影数字院线 (0.27 亿元)、上海联和院线 (0.26 亿元)、大地院线 (0.17 亿元)、广州金逸珠江 (0.17 亿元)、江苏幸福蓝海院线 (0.11 亿元)、中影星美 (0.11 亿元)、华夏联合 (0.11 亿元)、横店院线 (0.1 亿元)。

图 8 近 52 周周票房情况 (22. 12. 19-22. 12. 25)



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 12. 19-12. 25 日票房加总

表 1：本周票房前十名院线（22. 12. 19-22. 12. 25）

排名	名称	票房（万元）	人次（万人）
合计	共 50 条院线	3161. 1	688. 8
1	万达院线	6027. 7	129. 8
2	中影南方新干线	2759. 2	59. 6
3	中影数字院线	2733. 9	60. 1
4	上海联和院线	2647. 6	45. 5
5	大地院线	1724. 3	43. 0
6	广州金逸珠江	1689. 9	34. 2
7	江苏幸福蓝海院线	1115. 7	23. 2
8	中影星美	1077. 4	24. 6
9	华夏联合	1076. 5	24. 4
10	横店院线	1048. 1	28. 1

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 19 日至 12 月 25 日）电视剧热度前十分别是《县委大院》、《风吹半夏》、《月歌行》、《星河长明》、《回来的女儿》、《爱的二八定律》、《卿卿日常》、《我可能遇到了救星》、《我们的当打之年》、《云中谁寄锦书来》。

表 2：本周热度指数前十名剧集（22. 12. 19-22. 12. 25）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	县委大院	腾讯视频、爱奇艺、央视频	78. 20	上升	东阳正午阳光影视有限公司
2	风吹半夏	爱奇艺	75. 79	下降	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
3	月歌行	爱奇艺	73. 81	上升	北京爱奇艺科技有限公司 / 杭州懿德文化创新有限公司
4	星河长明	优酷	72. 52	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
5	回来的女儿	爱奇艺	70. 49	持平	北京爱奇艺科技有限公司
6	爱的二八定律	腾讯视频	69. 32	上升	北京正艺影视文化传播有限公司 / 企鹅影视 / 嘉行传媒
7	卿卿日常	爱奇艺	68. 69	下降	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
8	我可能遇到了救星	优酷	67. 15	上升	华策影视
9	我们的当打之年	腾讯视频、爱奇艺	67. 09	持平	浩瀚娱乐 / 十分乐观影业
10	云中谁寄锦书来	芒果 TV	66. 84	下降	芒果 TV

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（12 月 19 日至 12 月 25 日）热度前十综艺分别是《无限超越班》、《来看我们的演唱会》、《奔跑吧·共同富裕篇》、《时光音乐会第二季》、《妻子的浪漫旅行第六季》、《再见爱人第二季》、《令人心动的 offer 第 4 季》、《快乐再出发第二季》、《你好星期六》、《我们民谣 2022》。

表 3：本周热度指数前十名综艺（22.12.19-22.12.25）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	无限超越班	优酷	54.71	上升	优酷 / 浙江卫视 / 香港 TVB 电视台
2	来看我们的演唱会	腾讯视频	51.35	上升	腾讯视频
3	奔跑吧·共同富裕篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	50.85	下降	
4	时光音乐会第二季	芒果 TV	50.48	上升	
5	妻子的浪漫旅行第六季	芒果 TV	50.03	下降	芒果 TV
6	再见爱人第二季	芒果 TV	49.49	上升	芒果 TV
7	令人心动的 offer 第四季	腾讯视频	49.32	下降	
8	快乐再出发第二季	芒果 TV	47.66	上升	
9	你好星期六	芒果 TV	47.33	持平	
10	我们民谣 2022	爱奇艺	47.20	持平	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（12 月 19 日至 12 月 25 日）热度前十网络大电影分别是《僵尸山雀》、《逃学神探》、《牧野诡事之赤丹珠》、《魅影狂花》、《黑石岭怪谈》、《道师爷 2》、《浴火牡丹》、《真心遇上大冒险》、《讲究人》、《斗士》。

表 4：本周热度指数前十名网络大电影（22.12.19-22.12.25）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	僵尸山雀	腾讯视频、爱奇艺	51.45		北京新片场影业有限责任公司 / 广州新片场影视传媒有限公司 / 广东海上云天影视集团有限公司 / 北京小漾影业有限公司
2	逃学神探	腾讯视频、爱奇艺	51.32		
3	牧野诡事之赤丹珠	腾讯视频、爱奇艺	50.36		
4	魅影狂花	腾讯视频、爱奇艺	50.03	持平	木合新像（武汉）文化传播有限公司 / 辐射星球（北京）影业有限公司 / 长春云起草堂文化传媒有限公司 / 北京木焱文化传媒有限公司 / 蓝幕影业（浙江）有限公司
5	黑石岭怪谈	腾讯视频、爱奇艺	48.94	持平	麦奇影视文化发展（苏州）有限公司 / 浙江卓秀影视有限公司 / 杭州若鸿文化传媒有限公司 / 浙江新茅文化传媒有限公司
6	道师爷 2	腾讯视频、爱奇艺	48.69	下降	
7	浴火牡丹	腾讯视频、爱奇艺	47.51	下降	北京东方飞云国际影视股份有限公司
8	真心遇上大冒险	腾讯视频、爱奇艺	47.48	下降	青岛盛世华杨影视文化传媒有限公司 / 北京万物星空文化传媒有限公司 / 北京八月影视制作有限公司 / 乾润（北京）文化传媒有限公司
9	讲究人	爱奇艺	46.64	上升	
10	斗士	腾讯视频、爱奇艺	46.28	持平	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（12 月 19 日至 12 月 25 日）热度前十动漫分别是《三体》、《战千年》、《魔游纪》、《百炼成神》、《大理寺日志第 2

季》、《仙王的日常生活第三季》、《非人哉》、《一人之下 5》、《明日方舟》、《银河之心》。

表 5：本周热度指数前十名动漫（22.12.19-22.12.25）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	三体	B 站	56.23	持平	bilibili
2	战千年	B 站	44.34	上升	
3	魔游纪	腾讯视频	43.95	上升	
4	百炼成神	优酷	43.66	下降	
5	大理寺日志第 2 季	腾讯视频	42.13	上升	
6	仙王的日常生活第三季	B 站	41.48	上升	
7	非人哉	腾讯视频、B 站	40.61	上升	
8	一人之下 5	腾讯视频	39.97	下降	
9	明日方舟	B 站	39.74	下降	
10	银河之心	B 站	39.43	下降	

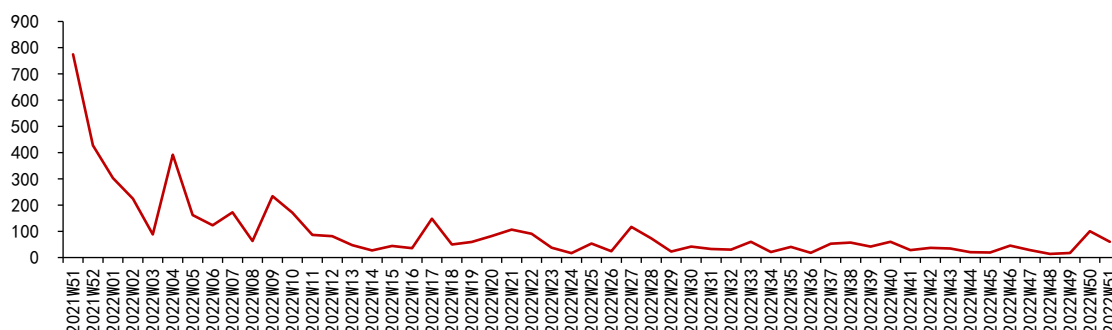
资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.2 游戏

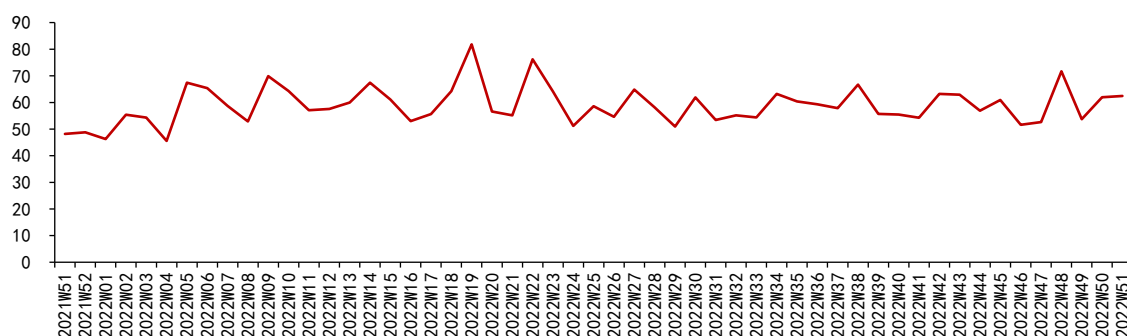
2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

本周（22.12.19-22.12.24）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

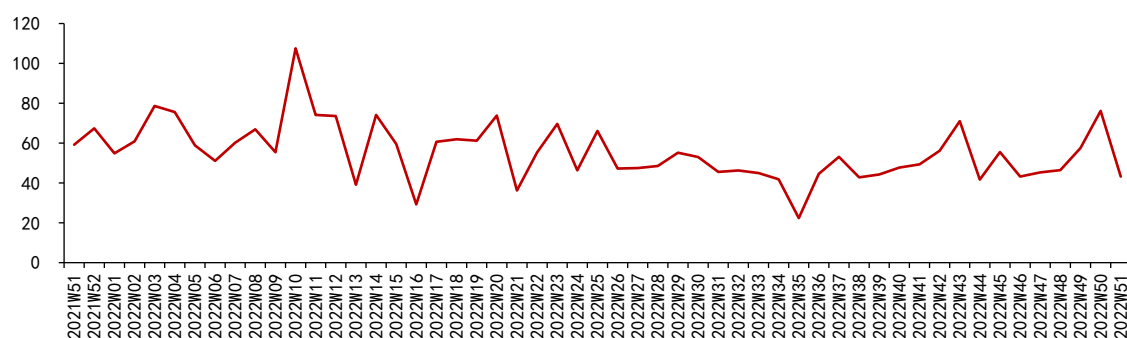
图 9 幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



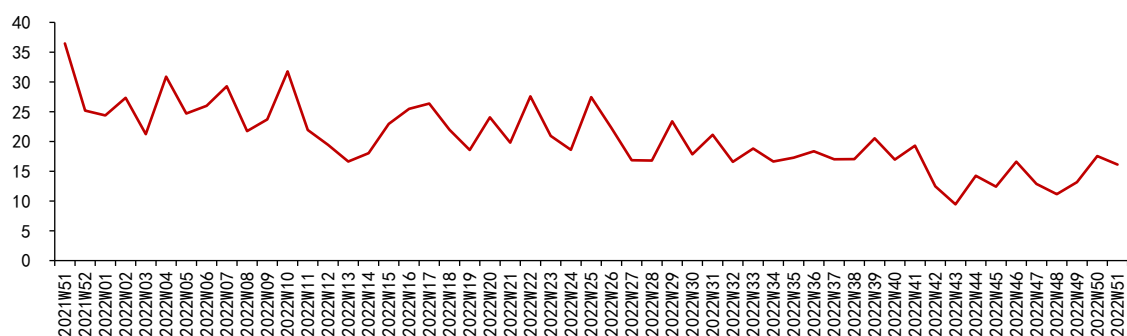
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


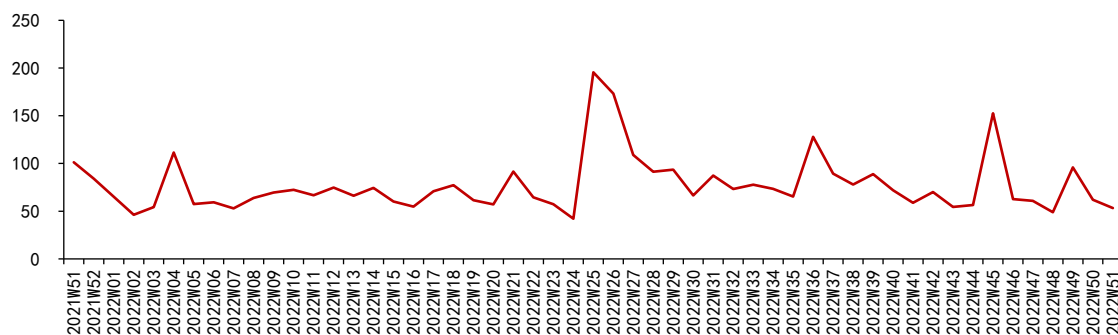
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 11 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


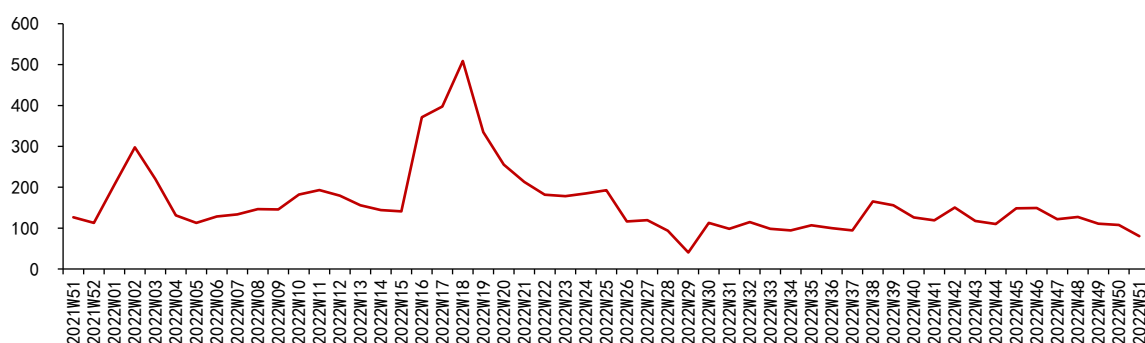
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


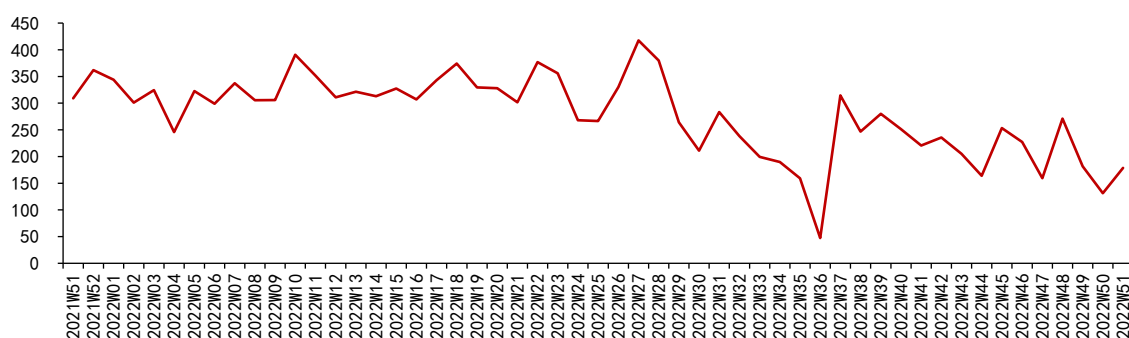
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

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

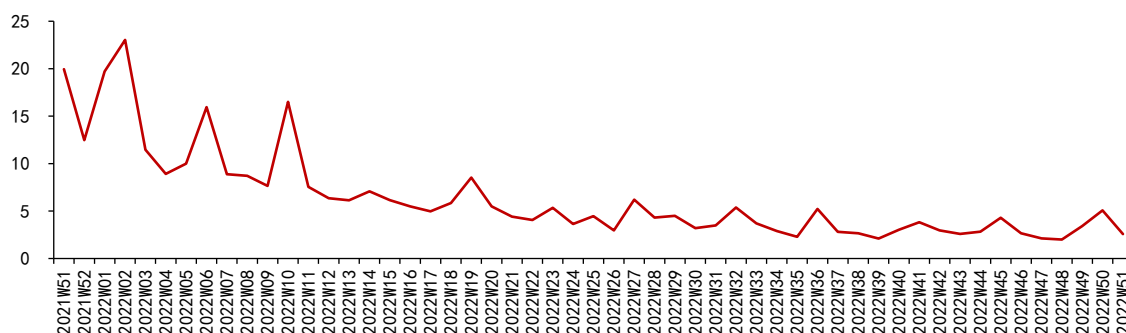
图 14 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


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)


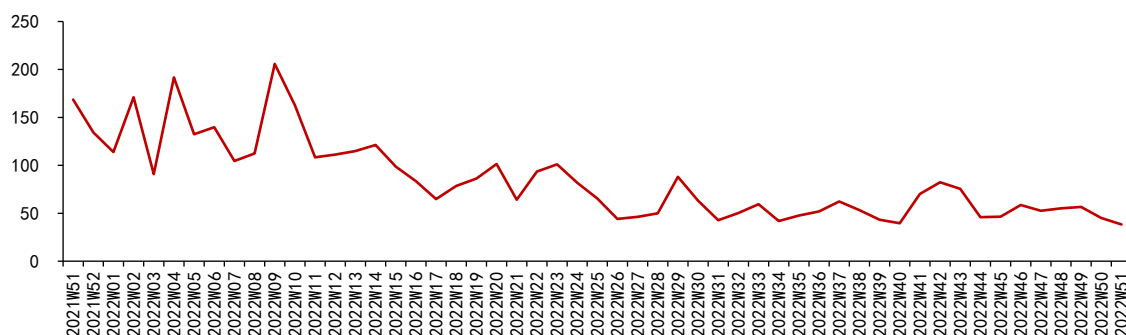
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



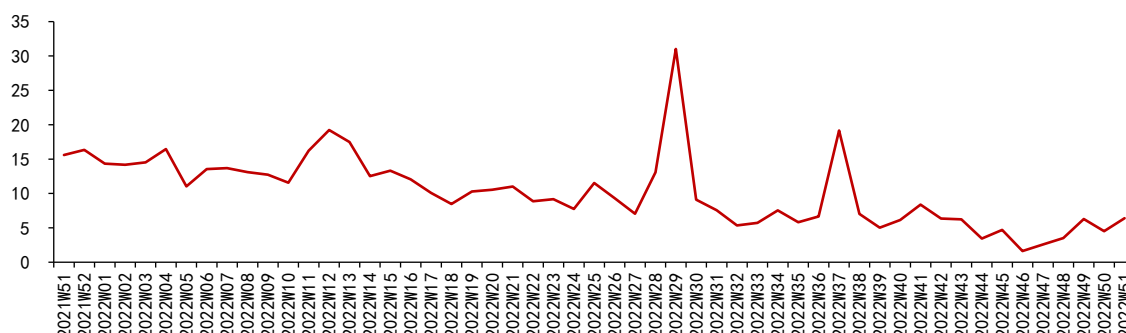
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 17 斗罗大陆：魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)

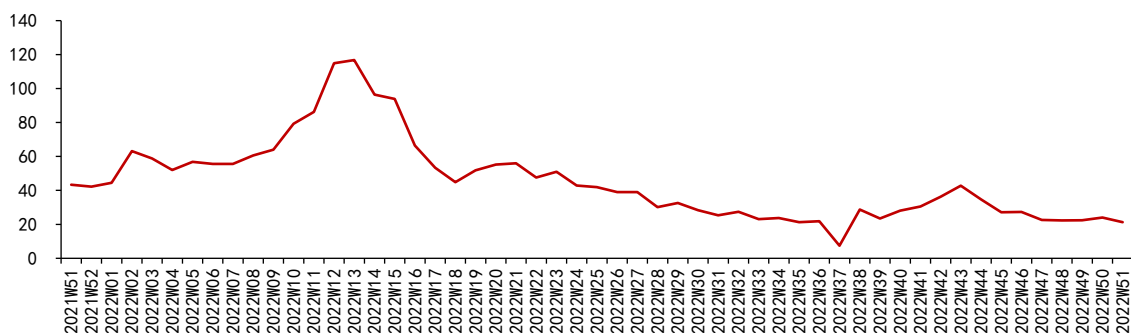


资料来源：七麦数据，上海证券研究所

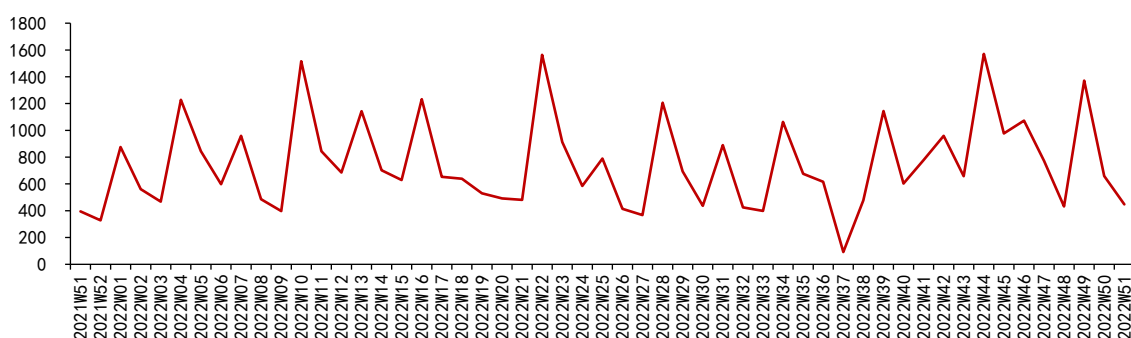
图 18 斗罗大陆：武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



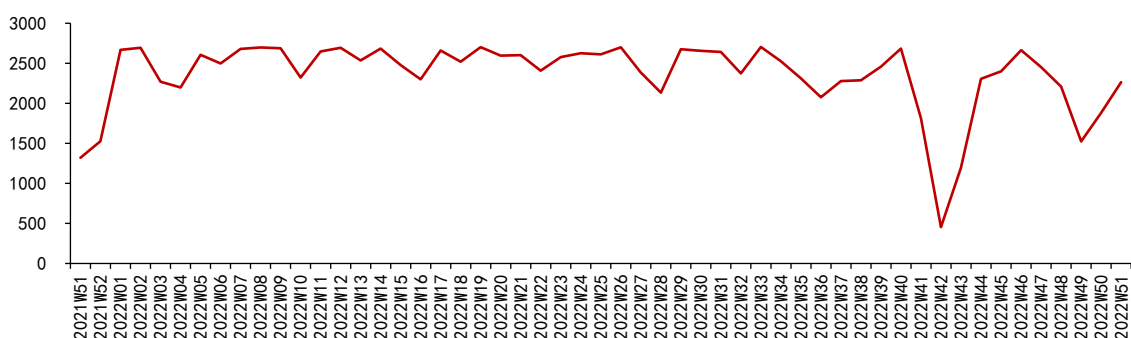
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19 云上城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


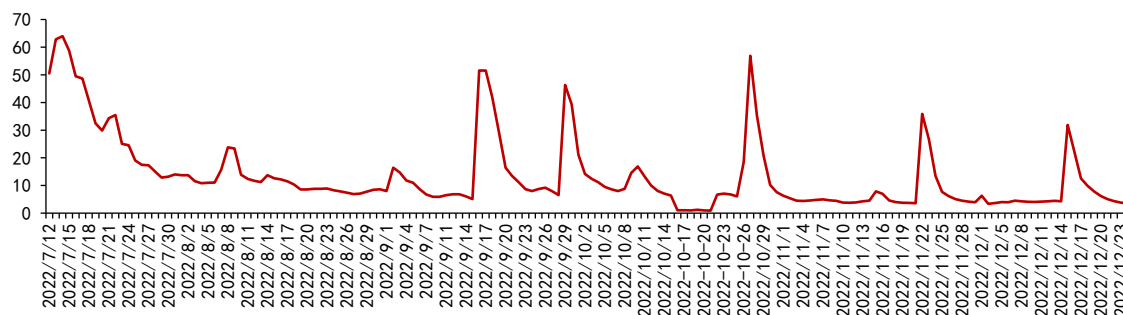
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20 原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


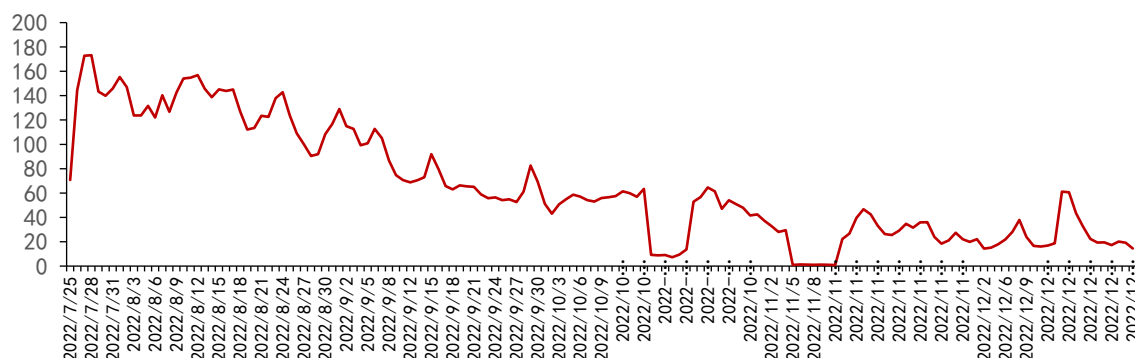
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

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24日中国iOS畅销榜前十的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《光·遇》、《镇魂街》、《原神》、《火影忍者》、《弹弹堂大冒险》、《弹壳特攻队》。

图 24 全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况 (22.12.24)

中国	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志·战略版	镇魂街	光遇	原神	火影忍者	弹壳特攻队	一念逍遥
中国香港	賽馬娘Pretty De...	三国志·战略版	三国志幻想大陆	RO仙境傳說	鋼之鍊金術師 M	喵喵特攻	魔力寶貝	Gran Saga	天涯明月刀 M	一念逍遥
中国台湾	RO仙境傳說	喵喵特攻	Garena 傳說對決	三国志幻想大陆	天堂W	賽馬娘Pretty De...	麻將明星3缺1	魔鏡物語	星城Online	雲龍
美国	Candy Crush S...	Roblox	Marvel Contest ...	Royal Match	Clash of Clans	Evony	Pokémon GO	Coin Master	Call of Duty®	Township
日本	ドラゴンクエスト...	モンスターズ...	Fate	eFootball™ 2023	荒野行動	プロ野球スピリ...	陰の実力者にな...	勝利の女神	アズールレーン	#コンパス
韩国	탕랑특공대	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	던전앤파이터 모...	리니지M	히트2	피파모바일	Valor Legends	Last Fortress	아르케랜드

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 6: 2022 年 12 月 24 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	人生模拟师	广州声动网络科技有限公司
3	城市英雄暴走	深圳市四海软件有限公司
4	奥特曼传奇英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
5	疯狂蜘蛛人英雄	海口启点科技有限公司
6	七天创造我的世界	广州声动网络科技有限公司
7	奥特曼宇宙英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
8	樱花世界模拟器	北京摩丰科技有限公司
9	源战役	上海雨玩网络科技有限公司
10	在奔跑	深圳羽仁科技有限公司

资料来源：七麦数据，上海证券研究所

表 7: 2022 年 12 月 24 日小米游戏下载榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	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	上海网之易吾世界网络科技有限公司
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 8：2022 年 12 月 24 日应用宝游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	王者荣耀	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	穿越火线：枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	三国杀	杭州优卡网络技术有限公司
5	欢乐斗地主	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	崩坏 3	上海米哈游影铁科技有限公司
9	英雄联盟手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	明日之后	杭州网易雷火科技有限公司

资料来源：七麦数据、上海证券研究所

表 9：2022 年 12 月 24 日百度游戏热销榜排名

排名	游戏名称	公司
1	迷你世界	深圳市迷你玩科技有限公司
2	王者荣耀	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（2022.12.12-2022.12.18）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 10：上周游戏大盘（安卓）（22.12.12-22.12.18）

广告版位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本	首日首次付费成本
腾讯视频	横版视频 16:9	12.24%	1.20%	98	1340
优量汇	横版视频 16:9	11.05%	3.44%	41	731
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	9.53%	1.82%	37	713
优量汇	竖版视频 9:16	8.76%	4.17%	22	788
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	8.00%	2.24%	41	1023
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	6.34%	0.38%	226	1771
微信小程序	竖版视频 9:16	5.51%	2.78%	38	142
微信小程序	横版视频 16:9	5.05%	2.77%	80	414
微信朋友圈	横版视频 16:9	3.96%	0.18%	252	2487
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.60%	1.39%	154	1595
微信公众号	横版视频 16:9	1.59%	0.88%	147	1354
微信朋友圈	竖版视频 9:16	1.38%	0.26%	147	1823
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.27%	5.27%	40	972
微信视频号	竖版视频 9:16	1.16%	1.81%	96	1900
优量汇	横版大图 16:9	0.84%	4.77%	21	1669
微信视频号	横版视频 16:9	0.71%	0.74%	156	1526
优量汇	竖版大图 9:16	0.50%	2.92%	35	969
腾讯视频	横版大图 16:9	0.45%	0.80%	72	1143
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.35%	1.99%	18	145
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	0.20%	0.37%	374	4098

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 11：上周游戏大盘（iOS）（22.12.12-22.12.18）

广告版位	创意形式	消耗占比	CTR	激活成本	首日首次付费成本
优量汇	横版视频 16:9	13.68%	2.72%	179	2417
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	12.32%	0.13%	346	2679
腾讯视频	横版视频 16:9	11.61%	1.27%	263	2447
微信朋友圈	横版视频 16:9	10.13%	0.09%	144	1726
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	7.61%	2.60%	183	2369
微信朋友圈	竖版视频 9:16	7.03%	0.08%	118	1334
优量汇	竖版视频 9:16	6.17%	2.29%	111	1872
微信小程序	横版视频 16:9	4.15%	1.73%	200	3174
微信小程序	竖版视频 9:16	3.84%	1.68%	109	2344
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.42%	0.89%	275	2563
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	3.29%	3.00%	110	2121
微信朋友圈	卡片广告 横版大图 16:9	1.69%	0.54%	—	—
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	1.21%	1.24%	—	—
微信公众号	横版视频 16:9	1.00%	0.35%	187	2128
优量汇	横版大图 16:9	0.95%	3.28%	—	—
微信视频号	竖版视频 9:16	0.89%	1.20%	136	2450
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.74%	3.16%	184	2274
微信朋友圈	常规视频 16:9	0.46%	0.06%	594	9255
微信小程序	横版大图 16:9	0.41%	5.98%	—	—
腾讯视频	卡片广告 横版视频 16:9	0.37%	0.96%	295	2663

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 下周（2022.12.26-2023.01.01）手游开测表汇总如下：

表 13: 下周手游开测汇总表 (22.12.26-23.01.01)

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
12.26	我的门派	白鲸工作室	模拟	不删档内测	Android
12.26	水煮群雄	标杆未来	挂机	删档内测	Android
12.27	长安幻想	宝悦信息	回合	不删档内测	Android/iOS
12.27	白荆回廊	烛龙信息	策略	删档内测	Android
12.27	星际52区	英雄互娱	卡牌	删档内测	Android
12.27	时空战场	大麦游戏	角色扮演	删档内测	Android
12.28	烈焰天下	盛觉网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.28	自在西游	游卡网络	卡牌	公测	Android/iOS
12.29	最后的原始人	智虎网络	策略	删档内测	Android
12.29	神魔终结	梦玩网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.29	末日餐厅	扑家工作室	模拟	公测	iOS
12.31	魂之刃2	天魂网络	动作	公测	iOS

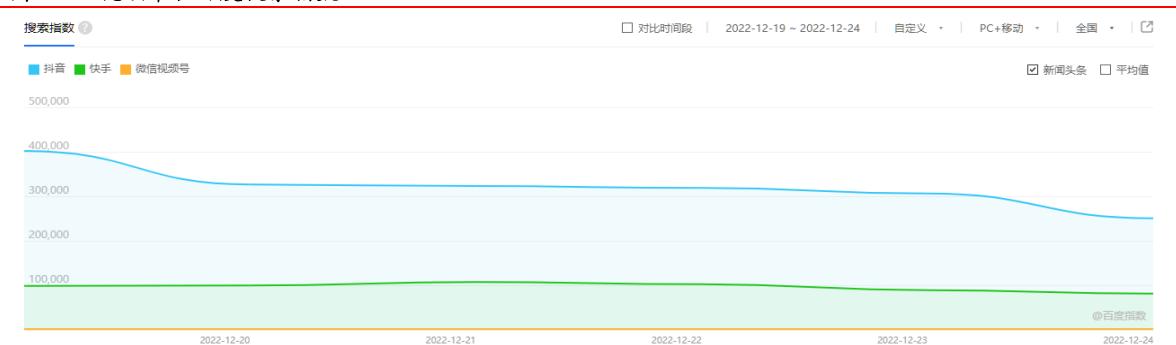
资料来源: 游戏茶馆, 上海证券研究所

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

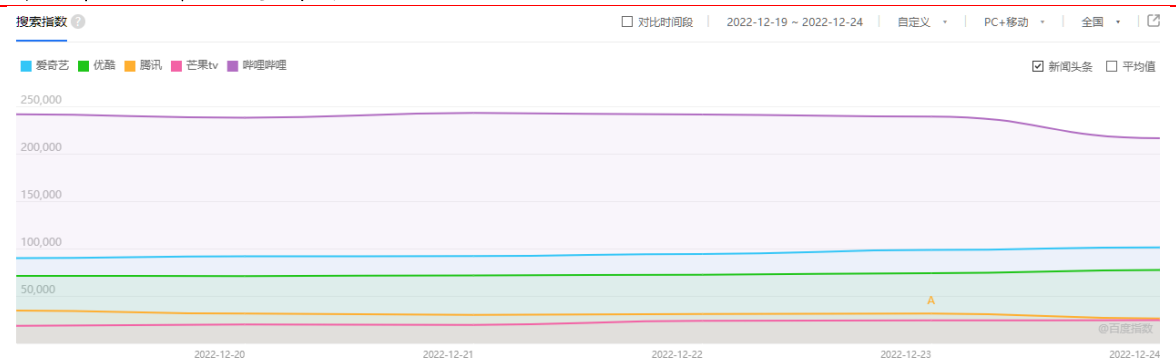
根据百度指数, 短视频平台走势本周趋于持平, 中长视频平台流量本周趋于持平; 内容电商平台流量趋于持平。

图 25 短视频平台百度搜索指数



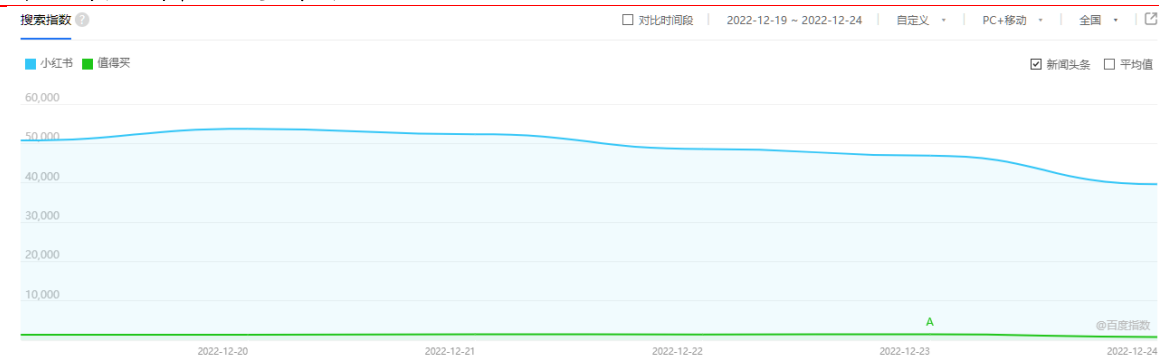
资料来源: 百度指数, 上海证券研究所

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、受版本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。