



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

网易再收海外工作室，端游市场需重点关注

——互联网传媒行业周报（20230102-20230108）

增持（维持）

行业： 传媒

日期： 2023年01月09日

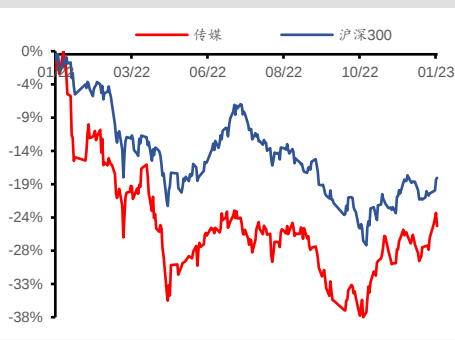
分析师： 陈旻

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：

《视频号直播电商 GMV 近 500 亿，12 月游戏版号供给量提升》

——2023 年 01 月 02 日

《12 月版号供应量恢复，游戏三重底有望确立》

——2022 年 12 月 29 日

《快手短综正片总播放量超 16 亿，关注短剧综发展趋势》

——2022 年 12 月 26 日

■ 本周行情

本周（23.01.02-23.01.08）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨 2.2%、3.2%、3.2%、2.1%。

本周板块内个股涨幅前三新文化（30.5%）、ST 中昌（21.7%）、ST 三五（18.6%），后三生意宝（-13.3%）、ST 北文（-12.2%）、祥源文化（-7.0%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三知乎（43.1%）、有道（41.4%）、映客（28.9%），后三乐享集团（-29.3%）、微盟集团（-1.1%）、滴滴出行（0.0%）。

■ 本周观点

根据游戏陀螺，网易游戏宣布收购加拿大游戏工作室 SkyBox Labs。SkyBox Labs 成立于 2011 年，曾与 Xbox Game Studios、Wizards of Coast、EA 合作开发 3A 级游戏大作《光环》、《帝国时代》系列，曾参与制作《光环：无限》、《我的世界》、《辐射 76》等。同时该工作室还推出独立原创游戏《Stela》和《致命战术》，收购后该工作室在网易游戏内部独立运营。根据游戏陀螺不完全统计，2022 年网易至少投资了 10 家海外游戏相关团队，自建 4 家海外游戏工作室。其中被投资公司地区多为欧洲（6 家）及美国（3 家），涵盖 3A 游戏、VR 游戏、元宇宙、游戏健身等领域。此外根据我们 22 年 10 月 10 日发布的《腾讯持续布局海外游戏 CP，电影市场仍处于恢复周期》，腾讯 2022 年在海外 3A 级游戏工作室上也多方布局。

我们认为腾讯、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，游戏公司提前布局端游研发能力，抢占新一代终端设备风口。目前端游市场长期处于弱供给强需求的市场格局，游戏行业层面已有多方动作提前布局，资本市场层面尚未认知端游潜在的投资机会。端游市场未来红利预计包括预期修复及价值重估两个阶段，第一阶段是静态视角下市场对端游供需缺口的逐步认知和预期修复，产生第一波业绩红利。核心路径为弱供给格局下，新增端游供应带动需求大幅度恢复和回流（主要为外溢到主机/Steam 上的消费需求）；第二阶段是动态视角下市场对新型终端技术进步而产生的增量游戏需求进行价值重估，给予相关标的较高的估值溢价。核心发展路径伴随供给端持续投入和需求端的持续正反馈。

■ 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: 2023 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3: 本周 (23.01.02-23.01.08) 涨幅前十个股 (单位: %)	5
图 4: 本周 (23.01.02-23.01.08) 跌幅前十个股 (单位: %)	5
图 5: 2023 年以来涨幅前十个股 (单位: %)	6
图 6: 2023 年以来跌幅前十个股 (单位: %)	6
图 7: 近 52 周周观影人次情况 (23.01.02-23.01.08)	7
图 8: 近 52 周周票房情况 (23.01.02-23.01.08)	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)	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)	12
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)	13
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)	14
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)	15
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 (23.01.07)	16
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	20
图 27: 内容电商平台百度搜索指数	20

表

表 1: 本周上映影片票房 (23. 01. 02-23. 01. 08)	7
表 2: 本周票房前十名院线 (23. 01. 02-23. 01. 08)	8
表 3: 本周热度指数前十名剧集 (23. 01. 02-23. 01. 08)	9
表 4: 本周热度指数前十名综艺 (23. 01. 02-23. 01. 08)	9
表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (23. 01. 02- 23. 01. 08)	10
表 6: 本周热度指数前十名动漫 (23. 01. 02-23. 01. 08)	10
表 7: 2023 年 1 月 7 日华为角色扮演游戏排名情况	16
表 8: 2023 年 1 月 7 日小米游戏下载榜排名	16
表 9: 2023 年 1 月 7 日应用宝游戏热销榜排名	17
表 10: 2023 年 1 月 7 日百度游戏热搜榜排名	17
表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (22. 12. 26-23. 01. 01)	18
表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (22. 12. 26-23. 01. 01)	18
表 13: 下周手游开测汇总表 (23. 01. 09-23. 01. 15)	19

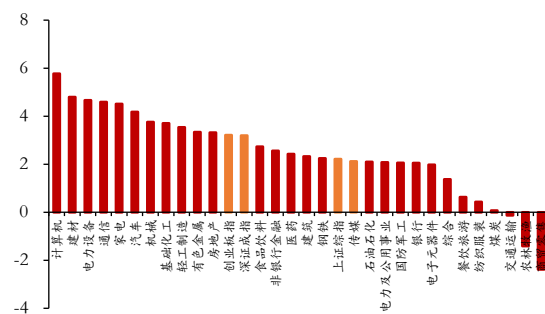
1 市场回顾

本周（23.01.02-23.01.08）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨 2.2%、3.2%、3.2%、2.1%。

本周板块内个股涨幅前三新文化（30.5%）、ST 中昌（21.7%）、ST 三五（18.6%），后三生意宝（-13.3%）、ST 北文（-12.2%）、祥源文化（-7.0%）。

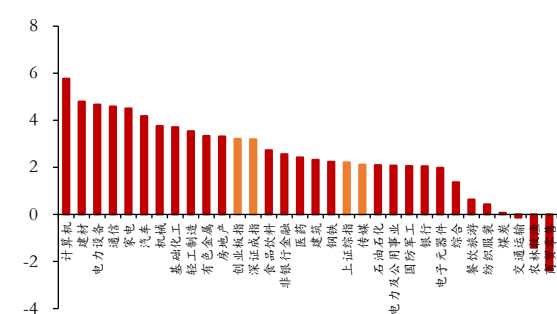
本周海外传媒板块内个股涨幅前三知乎（43.1%）、有道（41.4%）、映客（28.9%），后三乐享集团（-29.3%）、微盟集团（-1.1%）、滴滴出行（0.0%）。

图 1：本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



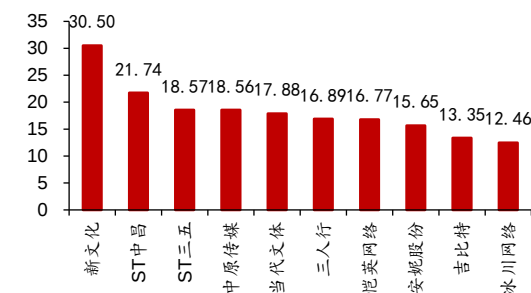
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：2023 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



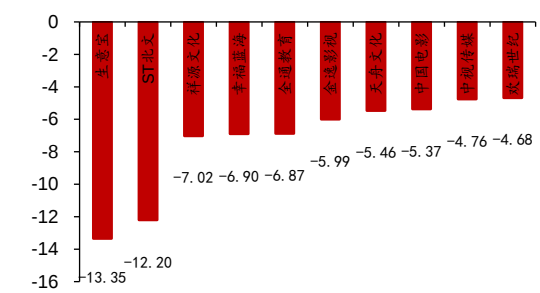
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周（23.01.02-23.01.08）涨幅前十个股（单位：%）

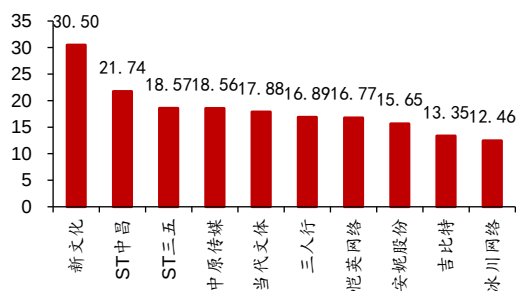


资料来源：Wind，上海证券研究所

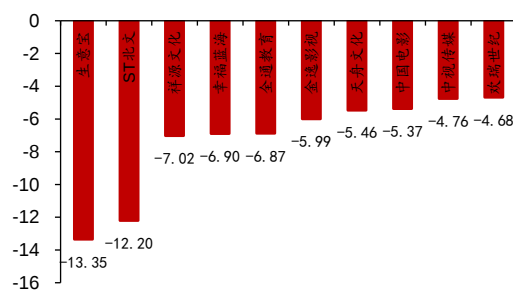
图 4：本周（23.01.02-23.01.08）跌幅前十个股（单位：%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：2023 年以来涨幅前十个股（单位：%）


资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：2023 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

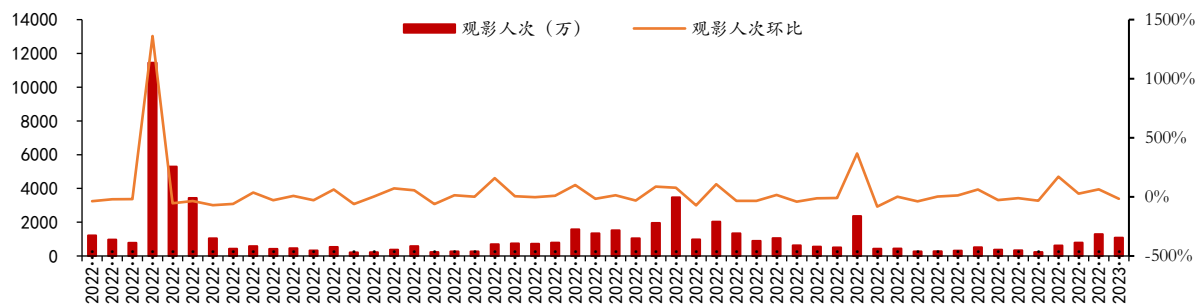
电影票房：01 月 02 日至 01 月 08 日，本周电影市场实现票 3.38 亿元。本周票房 Top3 的影片分别为《阿凡达：水之道》18607.2 万元；《绝望主夫》6607.1 万元；《想见你》5862.3 万元。

表 1：本周上映影片票房（23.01.02-23.01.08）

片名	出品方	发行方	单周票房(万元)	累计票房(万元)	上映天数
阿凡达：水之道	美国 TSG 娱乐、光风暴、二十世纪影业	中影、华夏发行	19144.1	127800	24
绝望主夫	猫眼微影、淘票票、爱美影视、长影集团、川禾传媒、星汉影视、琦观天下影视、金逸传媒、团圆影业、金基银屏、无双影业	猫眼微影、淘票票、爱美影视	6797.6	18700	10
想见你	万达影视、万达影业、淘票票、猫眼微影、微梦创科	猫眼微影、淘票票	6033.5	31200	16
穿靴子的猫 2	环球影业、梦工厂	中影	771.5	1851.7	17
航海王：红发歌姬		中影	574.3	17200	39
名侦探柯南：万圣节的新娘		中影	558.5	18400	52
龙珠超：超级人造人			425.5	486	3
西游记之七十二变	环界影业（北京）有限公司、曲江影视	猫眼影视、华夏发行	191.1	475.8	10
女生规则			107.4	122.5	3
唬胆特工	美国哥伦比亚影业公司	中影、华夏发行	40.5	271.6	17

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。

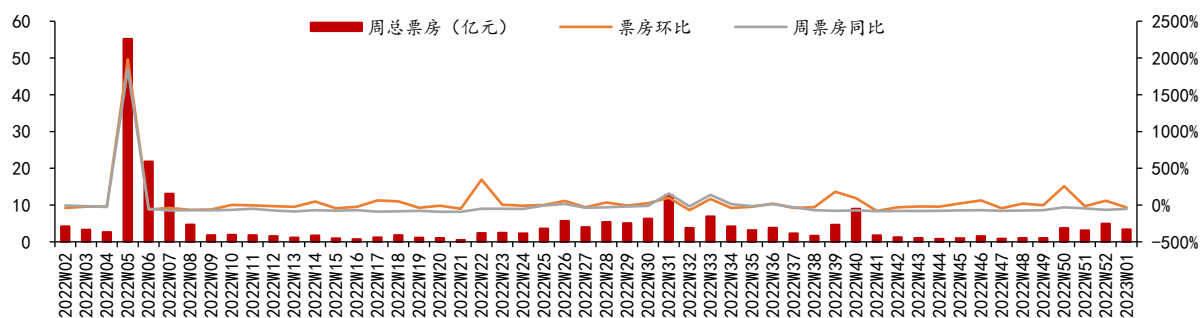
图 7：近 52 周观影人次情况（23.01.02-23.01.08）


资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 12.26-12.31 日观影人次加总

观影人次：1 月 1 日至 1 月 7 日，本周共有观影人次 1088.22 万人，环比下降 16.15%，同比下降 43.17%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线 (0.61 亿元)、中影数字院线 (0.31 亿元)、上海联和院线 (0.29 亿元)、中影南方新干线 (0.28 亿元)、大地院线 (0.24 亿元)、广州金逸珠江 (0.16 亿元)、横店院线 (0.15 亿元)、江苏幸福蓝海院线 (0.14 亿元)、中影星美 (0.13 亿元)、华夏联合 (0.12 亿元)。

图 8：近 52 周周票房情况（23.01.02-23.01.08）


资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 12.26-01.01 日票房加总

表 2：本周票房前十名院线（23.01.02-23.01.08）

排名	名称	票房（万元）	人次（万人）
合计	共 50 条院线	53609.0	1320.5
1	万达院线	6114.2	149.6
2	中影数字院线	3137.3	78.2
3	上海联和院线	2861.9	60.8
4	中影南方新干线	2816.1	68.6
5	大地院线	2356.7	62.8
6	广州金逸珠江	1576.4	37.4
7	横店院线	1451.2	39.4
8	江苏幸福蓝海院线	1416.6	34.6
9	中影星美	1285.1	32.6
10	华夏联合	1163.5	29.5

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（1月2日至1月8日）电视剧热度前十分别是《浮图缘》、《少年歌行》、《月歌行》、《我可能遇到了救星》、《回来的女儿》、《廉政狙击》、《刘老根 5》、《卿卿日常》、《星河长明》、《我们的当打之年》。

表 3：本周热度指数前十名剧集（23.01.02-23.01.08）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	浮图缘	爱奇艺	74.39	上升	北京爱奇艺科技有限公司 / 江苏稻草熊影业有限公司 / 广州想好文化传播有限公司
2	少年歌行	优酷	69.84	上升	优酷 / 北京晨星盛世网络文化有限公司 / 盛阁影视文化有限公司 / 中影年年（北京）文化传媒有限公司
3	月歌行	爱奇艺、咪咕	67.39	下降	北京爱奇艺科技有限公司 / 杭州懿德文化创新有限公司
4	我可能遇到了救星	优酷	65.13	下降	华策影视
5	回来的女儿	爱奇艺	63.55	下降	北京爱奇艺科技有限公司
6	廉政狙击	优酷	61	下降	邵氏兄弟国际影业有限公司/优酷
7	刘老根 5	优酷	59.3	下降	霍尔果斯本山传媒有限公司
8	卿卿日常	爱奇艺	59.26	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
9	星河长明	优酷	58.75	下降	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
10	我们的当打之年	腾讯视频、爱奇艺、优酷	57.72	下降	浩瀚娱乐 / 十分乐观影业

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（1月2日至1月8日）热度前十综艺分别是《无限超越版》、《名侦探学院第六季》、《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》、《我们民谣 2022》、《你好星期六》、《元音大冒险》、《乐队的海边》、《朝阳打歌中心》

表 4：本周热度指数前十名综艺（23.01.02-23.01.08）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	无限超越版	优酷	54.07	上升	优酷/浙江卫视 / 香港 TVB 电视台
2	名侦探学院第六季	芒果 TV	50.97	上升	
3	奔跑吧·共同富裕篇	爱奇艺、优酷、腾讯视频	47.81	下降	
4	时光音乐会第二季	芒果 TV、优酷	47.62	下降	爱奇艺
5	妻子的浪漫旅行第六季	芒果 TV、咪咕	46.71	下降	芒果 TV
6	我们民谣 2022	爱奇艺	46.24	下降	爱奇艺 / 北京鱼子酱文化传播有限责任公司 / 欣喜文化
7	你好星期六	芒果 TV、咪咕	46.17	下降	
8	元音大冒险	爱奇艺	45.87	下降	爱奇艺
9	乐队的海边	芒果 TV、咪咕	45.3	上升	
10	朝阳打歌中心	优酷	45.27	上升	优酷/大千影业 / 乐华娱乐

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（1月2日至1月8日）热度前十网络大电影分别是《鬼吹灯之南海归墟》、《纸人回魂》、《奇门遁术 2》、《镇魂

《曲之九霄琴》、《狩猎》、《四平青年往事》、《大话女儿国》、《逃学神探》、《白龙马之逆天之龙》、《遗嘱囡事》。

表 5：本周热度指数前十名网络大电影（23.01.02-23.01.08）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	纸人回魂	爱奇艺、腾讯视频	61.49	上升	新片场 / 杭州传影文化传媒有限公司 / 项氏兄弟电影
2	鬼吹灯之南海归墟	腾讯视频、爱奇艺、优酷	53.49	上升	
3	奇门遁术 2	腾讯视频、爱奇艺	50.6	上升	广州巅峰汇影视文化有限公司/北京奥创世纪网络影视发行有限公司
4	镇魂曲之九霄琴	腾讯视频	49.51	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/三浪文化
5	狩猎	腾讯视频、爱奇艺	48.1	下降	
6	四平青年往事	爱奇艺、腾讯视频	48.1	上升	
7	大话女儿国	腾讯视频	47.94	上升	海腾讯企鹅影业文化传播有限公司 / 环球壹线（北京）影视文化有限公司
8	逃学神探	腾讯视频、爱奇艺	47.63	上升	
9	白龙马之逆天之龙	腾讯视频、爱奇艺	47.37	下降	昌盛影视传媒有限公司
10	遗嘱囡事	腾讯视频、爱奇艺、咪咕	47.36	下降	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（1月2日至1月8日）热度前十动漫分别是《三体》、《大理寺日记第2季》、《非人哉》、《一人之下5》、《凡人修仙传》、《仙王的日常生活第三季》、《龙族》、《战千年》、《银河之心》、《君有云》。

表 6：本周热度指数前十名动漫（23.01.02-23.01.08）

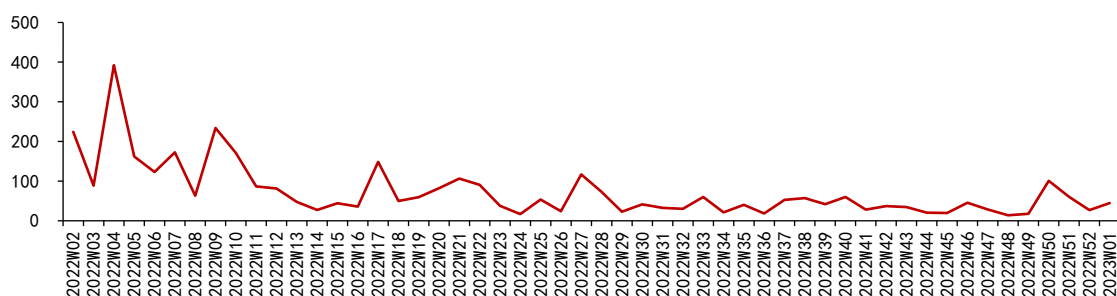
排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	三体	B 站	54.54	下降	bilibili
2	大理寺日记第2季	腾讯视频	45.5	上升	
3	非人哉	腾讯视频、B 站	45.02	上升	B 站
4	一人之下5	腾讯视频	44.01	上升	
5	凡人修仙传	B 站	43.65	上升	
6	仙王的日常生活 第三季	B 站	39.03	下降	腾讯视频
7	龙族	腾讯视频	38.32	上升	
8	战千年	B 站	36.89	上升	B 站
9	银河之心	B 站	34.54	上升	
10	君有云	B 站	34.46	下降	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

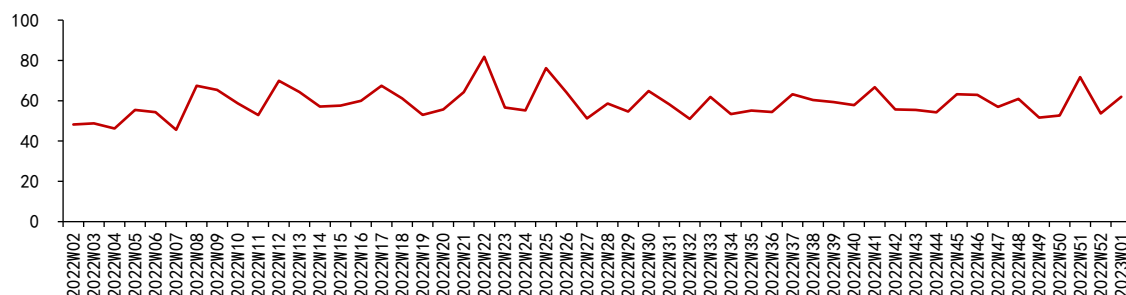
2.2 游戏

2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

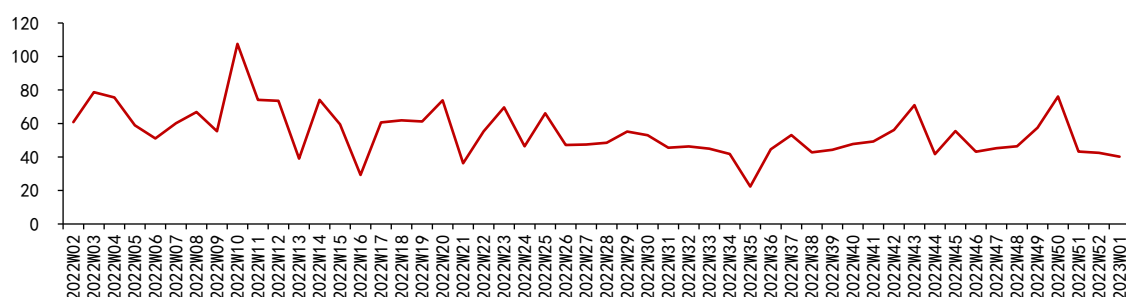
本周（23.01.01-23.01.07）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

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

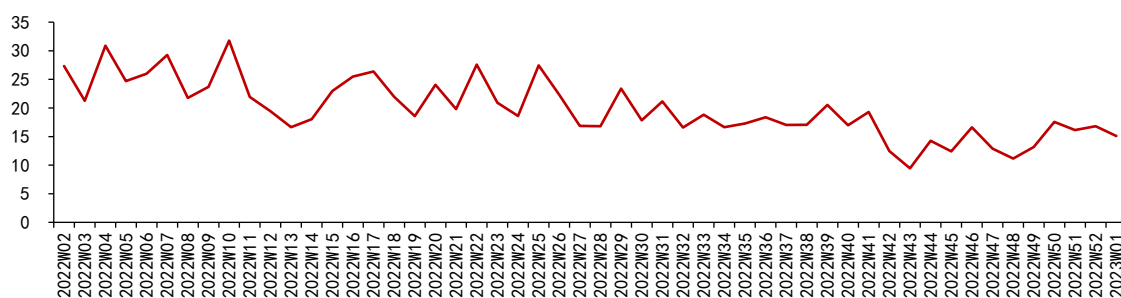
图 10：诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）


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）


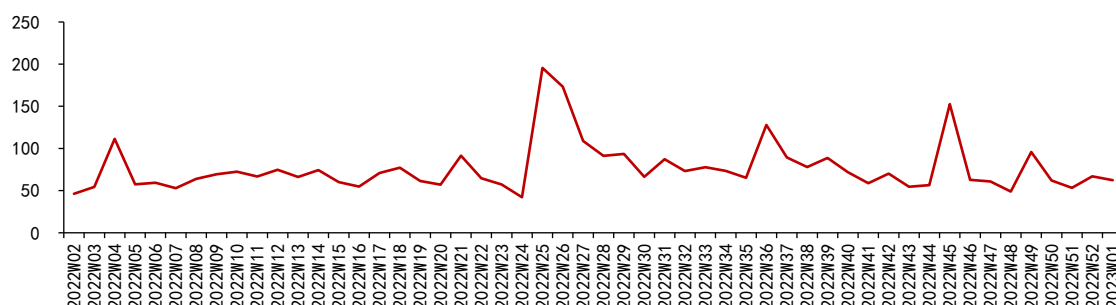
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 12: 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



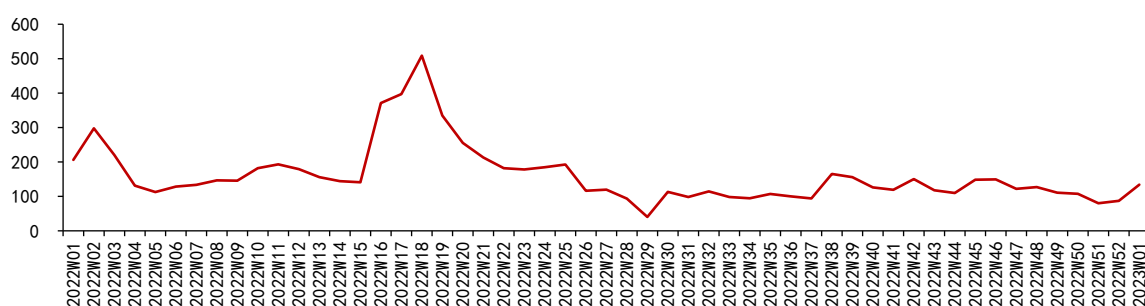
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 13: 梦幻新诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)

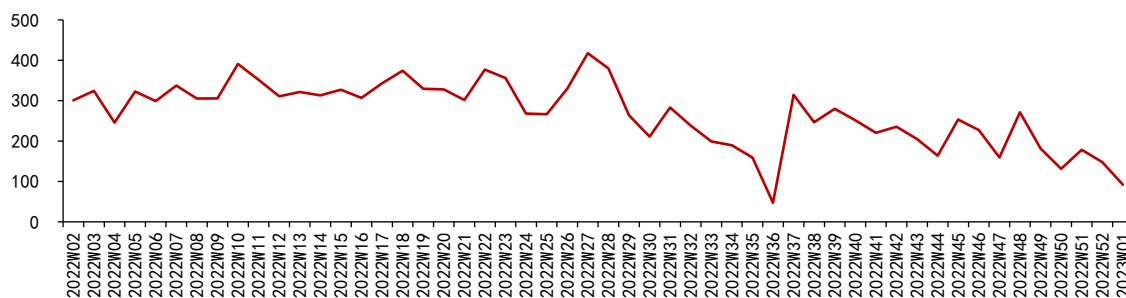


资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

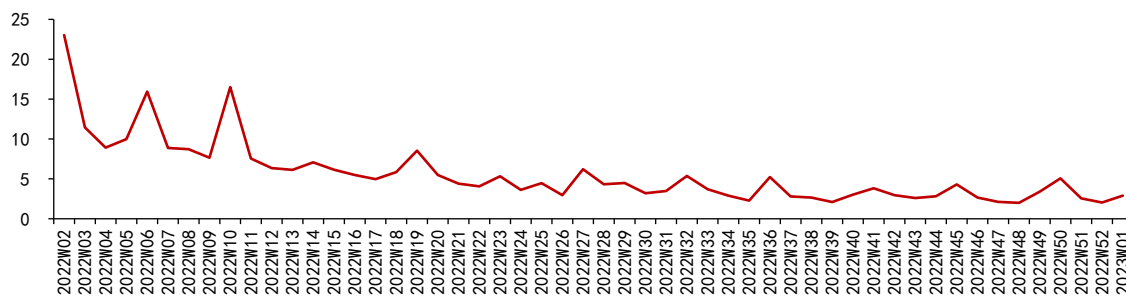
图 14: 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



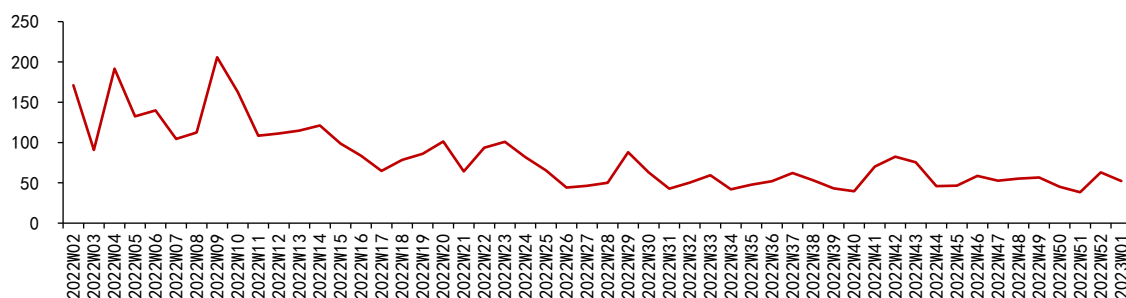
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

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

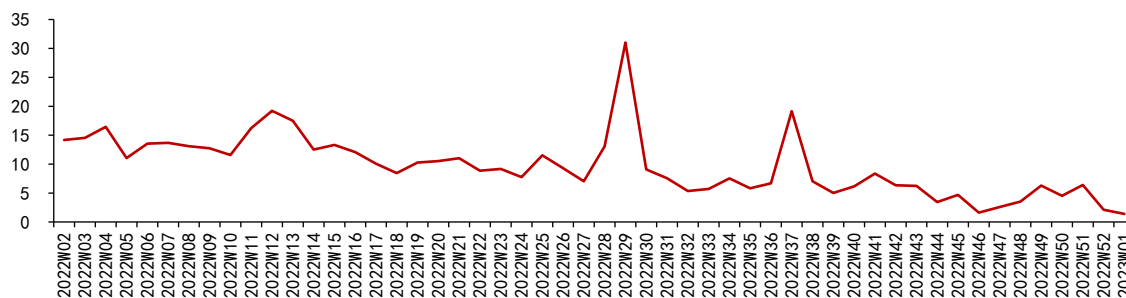
图 16：荣耀大天使 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）


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）


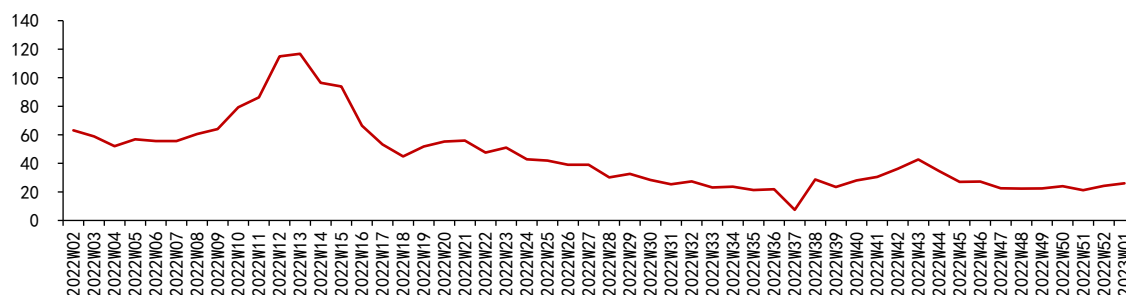
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 18：斗罗大陆：武魂觉醒 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



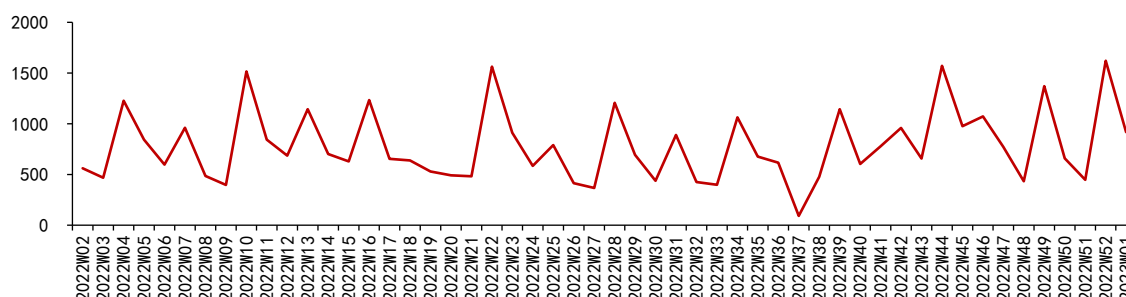
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 19：云上城之歌手游 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



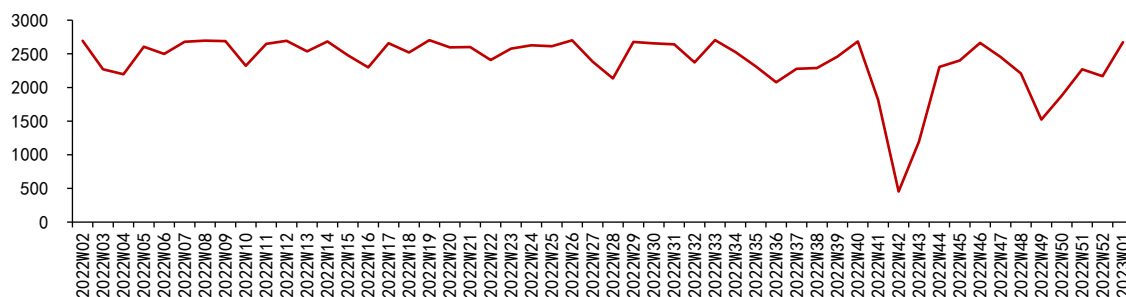
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20：原神手游 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



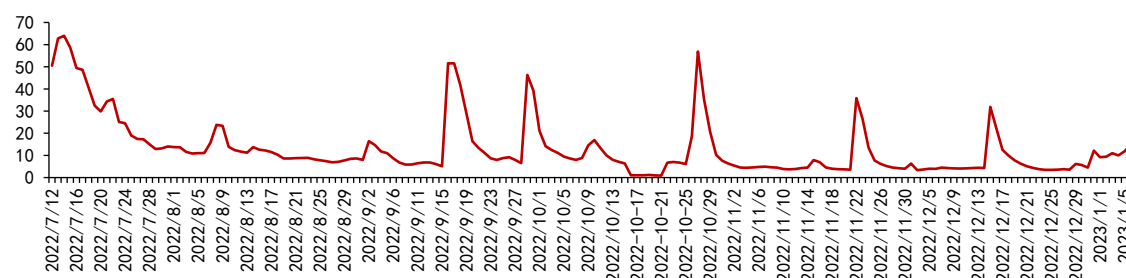
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 21：王者荣耀 iOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



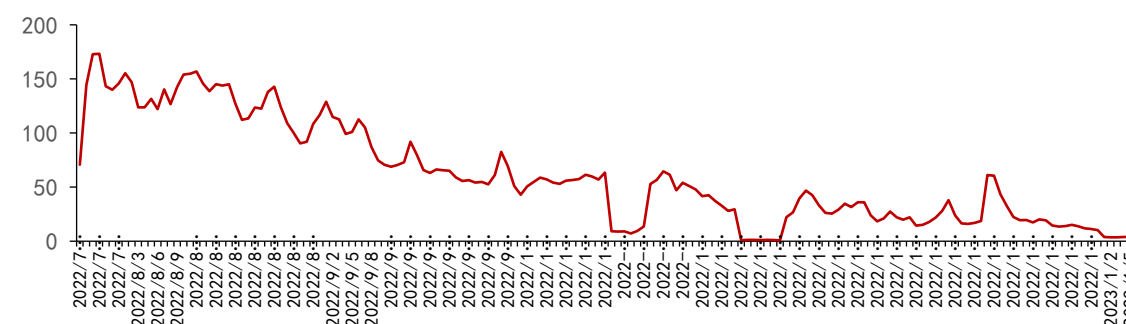
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

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：1月7日中国 iOS 畅销榜前十的游戏为《蛋仔派对》《王者荣耀》《走开外星人》《地铁跑酷》《和平精英》《黑暗笔录》《开心消消乐®》《小小蚁国》《原神》《疯狂的库库姆》。

请务必阅读尾页重要声明

图 24：全球主要国家和地区 iOS 端游戏排名情况（23.01.07）

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 7：2023 年 1 月 7 日华为角色扮演游戏排名情况

排名	游戏名称	公司
1	城市英雄暴走	深圳市四海软件有限公司
2	人生模拟师	广州声动网络科技有限公司
3	疯狂蜘蛛人英雄	海口启点科技有限公司
4	樱花世界模拟器	北京摩丰科技有限公司
5	奥特曼宇宙英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
6	源战役	上海雨玩网络科技有限公司
7	樱花校园模拟青春	合肥辰玩网络科技有限公司
8	烈焰天下	杭州盛觉网络科技有限公司
9	樱花学园模拟器	合肥辰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 8：2023 年 1 月 7 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-雪国漫游跨年欢跑	深圳市创梦天地科技股份有限公司
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	天津百度紫桐科技有限公司
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 9：2023 年 1 月 7 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	穿越火线-枪战王者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	和平精英	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	QQ 飞车手游-五周年庆典	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	欢乐斗地主（腾讯）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	金铲铲之战	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	使命召唤手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	部落冲突	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	御龙在天	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 10：2023 年 1 月 7 日百度游戏热搜榜排名

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	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	部落冲突账号绑定工具	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®-限时有礼	乐元素科技（北京）股份有限公司
6	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
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	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（2022.12.26-2023.01.01）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11：上周游戏大盘（安卓）（22.12.26-23.01.01）

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	18.67%	1.06%	151	1,270
优量汇	横版视频 16:9	11.35%	3.64%	41	715
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	9.87%	1.72%	51	643
优量汇	竖版视频 9:16	9.36%	4.19%	22	730
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	9.16%	2.30%	38	891
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	7.93%	0.35%	266	2,089
微信朋友圈	横版视频 16:9	6.94%	0.16%	244	2,140
微信小程序	竖版视频 9:16	5.05%	3.20%	29	98
微信小程序	横版视频 16:9	4.97%	3.64%	57	380
腾讯新闻	横版视频 16:9	4.46%	1.50%	204	1,690
微信朋友圈	竖版视频 9:16	2.26%	0.31%	157	1,456
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.91%	5.47%	44	1,191
微信公众号	横版视频 16:9	1.67%	0.57%	193	1,260
微信视频号	竖版视频 9:16	1.23%	1.46%	98	1,598
微信视频号	横版视频 16:9	1.09%	0.65%	196	1,512
优量汇	横版大图 16:9	0.99%	4.90%	24	1,914
腾讯视频	横版大图 16:9	0.52%	0.80%	110	1,435
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.45%	2.47%	27	723
优量汇	竖版大图 9:16	0.40%	3.58%	42	1,456
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	0.38%	0.48%	179	2,414

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 12：上周游戏大盘（iOS）（22.12.26-23.01.01）

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
微信朋友圈	横版视频 16:9	15.73%	0.08%	162	1,481
腾讯视频	横版视频 16:9	13.00%	1.18%	215	1,651
微信朋友圈	竖版视频 9:16	12.89%	0.09%	156	1,406
微信朋友圈	卡片广告 横版视频 16:9	12.51%	0.13%	229	1,754
优量汇	横版视频 16:9	12.37%	2.65%	147	1,755
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	6.83%	2.45%	154	1,806
优量汇	竖版视频 9:16	6.13%	2.21%	149	1,944
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.44%	0.81%	205	1,719
微信小程序	竖版视频 9:16	3.23%	1.41%	103	2,173
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	2.95%	2.60%	144	2,027
微信小程序	横版视频 16:9	2.79%	1.54%	177	2,527
微信公众号	横版视频 16:9	1.68%	0.28%	235	2,756
微信视频号	竖版视频 9:16	0.99%	0.87%	188	2,224
腾讯视频	竖版视频 9:16	0.79%	2.78%	207	2,006
腾讯视频	卡片广告 横版视频 16:9	0.52%	0.92%	292	2,818
优量汇	横版大图 16:9	0.42%	3.13%	540	-
微信视频号	横版视频 16:9	0.38%	0.73%	189	2,299
微信朋友圈	常规视频 16:9	0.34%	0.06%	654	7,576
腾讯视频	横版大图 16:9	0.32%	1.60%	292	2,116
微信朋友圈	横版视频 16:9	15.73%	0.08%	162	1,481

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 下周（2023.01.09-2023.01.15）手游开测表汇总如下：

表 13：下周手游开测汇总表（23.01.09-23.01.15）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
1.9	解忧小村落	天眼网络	模拟	公测	TapTap
1.9	奔跑吧主公	掌游趣玩	策略	不删档内测	Android
1.9	鏖战三国	斑马互娱	卡牌	删档内测	Android
1.9	三国出击	心迹网络	卡牌	删档内测	Android
1.9	未知世界	盛觉网络	角色扮演	删档内测	Android
1.9	魔界军团	顺嗨网络	休闲	删档内测	Android
1.10	碧蓝大陆	羽弘信息	角色扮演	删档内测	Android
1.10	三国吕布传说	心悦互娱	角色扮演	公测	Android
1.10	朕的江山 2	尤达科技	策略	公测	Android
1.10	仙凡幻想	梦趣信息	回合	公测	Android
1.10	三界天骄	金牛博楷	角色扮演	不删档内测	Android
1.10	三国志·战略版	灵犀互动	策略	删档内测	Android
1.10	昆仑劫	飞拓网络	角色扮演	不删档内测	Android
1.11	灵魂佐士	畅赫科技	卡牌	不删档内测	Android
1.11	小心火烛	创梦天地	卡牌	公测	Android
1.11	进击的赵云	易游畅享	卡牌	删档内测	Android
1.11	王者坦克	闪电互娱	卡牌	公测	iOS
1.11	温泉物语 2	雷霆游戏	模拟	公测	iOS
1.11	房间的密码 2：起点	皓月清风	解谜	公测	iOS
1.12	龙与世界的尽头	巨人网络	冒险	删档内测	Android
1.12	地心守护	晓枫网络	休闲	公测	iOS
1.12	名将之弈	哈哈游网络	文字	公测	TapTap/iOS
1.12	杜拉拉升职记	沁游网络	养成	公测	Android/ios
1.12	代号 NBA	完美世界	角色扮演	删档内测	Android
1.12	忍者龟：归来	拇指游玩	动作	公测	Android
1.12	都市英豪	玩心不止	模拟	不删档内测	Android
1.12	刀剑少女 2	掌通科技	卡牌	不删档内测	Android
1.13	无处遁形：全网公敌	灵光独耀	模拟	公测	TapTap/iOS
1.13	奥特曼：集结	中手游	角色扮演	公测	Android
1.13	海蛇传奇	欢喜时代	角色扮演	不删档内测	Android
1.13	战谷	小满互娱	角色扮演	删档内测	Android
1.13	猎鹰勇士	探娱互动	挂机	不删档内测	Android
1.13	王牌星舰	游猫科技	角色扮演	删档内测	Android
1.13	我的起源	完美世界	角色扮演	删档内测	Android
1.14	龙刃	幻视游戏	角色扮演	公测	Android
1.14	山海经幻想录	北鱼网络	卡牌	公测	iOS

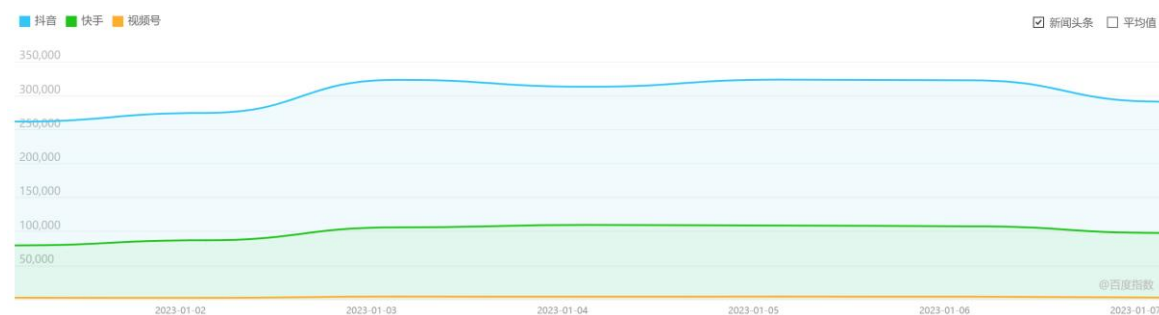
资料来源：游戏茶馆，上海证券研究所

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

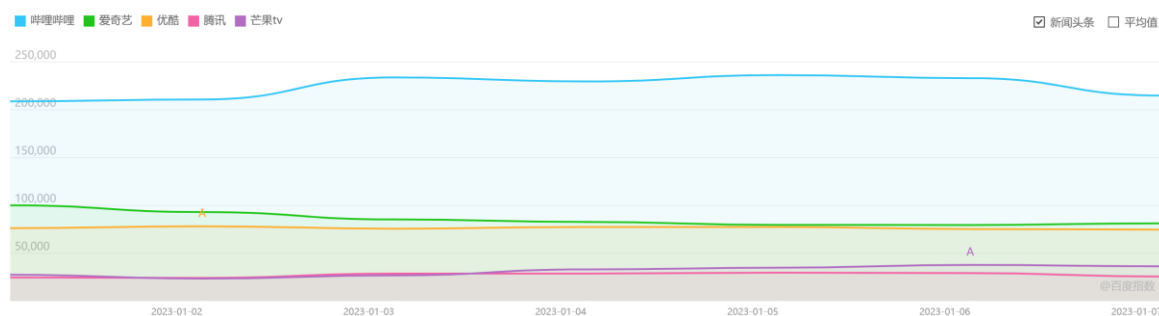
根据百度指数，短视频平台走势本周趋于持平，中长视频平台流量本周趋于持平；内容电商平台流量趋于持平。

图 25: 短视频平台百度搜索指数



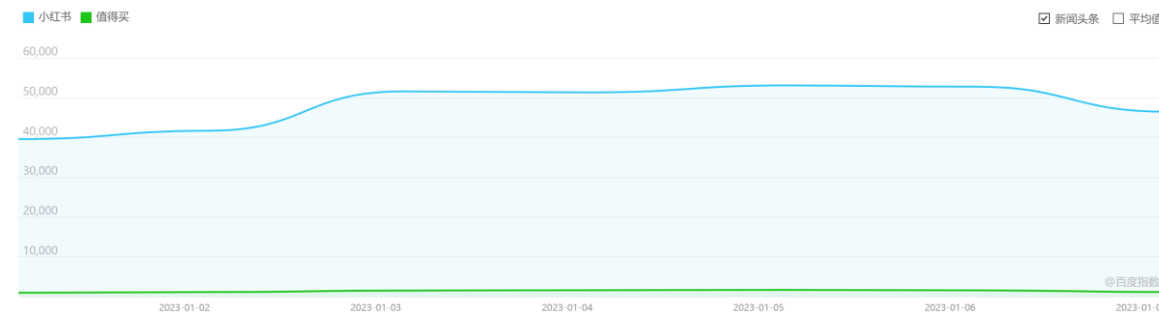
资料来源：百度指数，上海证券研究所

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。