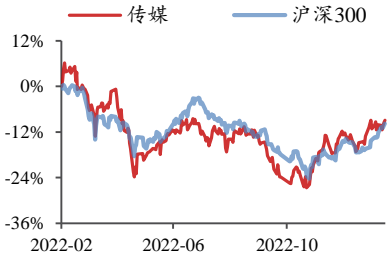


传媒

2023年01月29日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《头部游戏再获版号，新一轮产品周期来临在即——行业点评报告》-2023.1.18

《继续把握游戏、剧集、电影优质内容供给释放机会——行业周报》-2023.1.15

《《鹅鸭杀》验证游戏内容价值，继续布局春节档——行业周报》-2023.1.8

继续聚焦头部新游戏上线及电影新片供给释放

——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（联系人）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790121100012

● 继续关注头部新游戏上线节奏，加大对游戏板块布局力度

根据网易官方消息，1月24日0时起，由网易代理的《魔兽世界》《炉石传说》《守望先锋》《暗黑破坏神III》《魔兽争霸III：重制版》《风暴英雄》《星际争霸》等暴雪开发的系列产品在中国大陆市场的所有运营正式终止。我们认为，短期或对游戏市场收入及用户规模造成一定影响，但基于网易、Taptap等游戏平台用户反馈，“暴雪游戏退出”事件或更多激发国内游戏用户对国内厂商自研游戏的支持，且经过多年对海外头部游戏的代理运营，国内头部游戏厂商亦积累了丰富的重度端游开发运营经验，而国内厂商自研游戏在手游市场优势更大，因此暴雪游戏退出中国大陆市场或驱动国内厂商开发的同类型游戏加快上线，长期来看或驱动国内厂商自研游戏市场份额提升。从2022年11月以来的国产及进口游戏版号情况看，腾讯《合金弹头：觉醒》《宝可梦大集结》《无畏契约》《命运方舟》《白夜极光》《黎明觉醒》、网易《大话西游：归来》《暗影传说》《逆水寒手游》、完美世界《迷失蔚蓝》《天龙八部2》、三七互娱《扶摇一梦》、吉比特《超进化物语2》、心动公司《无尽旅图》《火炬之光：无限》、创梦天地《二之国》《交错世界》等多款储备的核心自研或代理产品拿到版号，后续上线或给游戏市场带来较大的收入增量。我们认为，游戏板块“版号发放-新游戏陆续上线-业绩向上拐点”逻辑仍有望不断验证，近期港股互联网（含游戏）板块估值已有明显修复，相比而言，A股游戏板块估值修复空间值得重视。建议继续加大对游戏板块布局力度，重点推荐吉比特、完美世界、心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S，受益标的包括三七互娱、神州泰岳、恺英网络、哔哩哔哩-W、斗鱼、虎牙直播等。

● 春节档电影市场验证线下文娱消费复苏，继续关注内容供给释放带来的机会

根据猫眼专业版，2023年春节档实现电影票房67.58亿元，分别相当于2019年和2022年春节档的114%和112%，仅次于2021年春节档的78.42亿元，成为史上票房第二高的春节档。在平均票价较2022年下降0.4元至52.3元的情况下，2023年春节档观影人次较2022年提升13%至1.29亿次，另外，2023年春节档还呈现了一些特点，如大年初一票房占比、大年初六较初一的票房下降幅度均为2018年以来最低，表明影片不俗的口碑带来较强后劲，春节档票房前三的《满江红》《流浪地球2》《熊出没·伴我“熊芯”》豆瓣评分均超过7，口碑明显好于过去几年春节档电影。我们认为，2023年春节档电影票房基本符合预期，也验证了疫后线下文娱消费复苏力度，考虑到原定春节档电影《中国乒乓》改期至2月19日上映，以及春节后进口电影供应或集中释放（《黑豹2》和《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》分别将于2月7日和2月17日上映，猫眼想看人数均超过15万），2023Q1电影票房或持续修复，有望给相关出品方、进口电影引进方及深耕下沉市场的院线公司带来较大业绩弹性。建议继续积极布局电影板块，受益标的包括中国电影、博纳影业、光线传媒、猫眼娱乐、阿里影业、万达电影、金逸影视、横店影视、幸福蓝海、IMAX CHINA等。

● 风险提示：新游戏上线推迟或流水不及预期，电影撤档或票房不及预期。

目录

1、行业数据综述：《蛋仔派对》和《王者荣耀》分别蝉联本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《满江红》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：互联网公司持续探索新科技应用；元宇宙持续推进	8
2.1、互联网：腾讯持续探索新科技应用，哔哩哔哩与晋江达成合作	8
2.2、游戏：B 站发布鹅鸭杀直播规范，网易暴雪游戏国服正式停止运营	9
2.3、教育：教育部部署做好 2023 年普通高校招生工作	9
2.4、元宇宙：元宇宙持续推进，平台有所变化	9
3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 3 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	4
图 3：教育板块周涨幅最大，广电板块周跌幅最大（1 月 16 日-1 月 20 日）	11
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（1 月 16 日-1 月 20 日）	11
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《满江红》获得周票房第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《风再起时》值得重点关注（截止时间：2023.01.28 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 6 部剧集为爱奇艺独播（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	7
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 6 部综艺由芒果 TV 独播（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《今生也是第一次》获卫视晚间时段收视率第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《最强大脑燃烧吧大脑》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）	8
表 10：华扬联众、思美传媒、值得买公司股东质押股份	10
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中公教育周涨幅第一，天威视讯周跌幅第一（1 月 16 日-1 月 20 日）（以 2023 年 1 月 20 日收盘价为基准）	11
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——朴新教育周涨幅最大，孩之宝周跌幅最大（1 月 23 日-1 月 27 日）（以 2023 年 1 月 27 日收盘价为基准）	11
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——小米集团-W 周涨幅最大，禅游科技周跌幅最大（1 月 23 日-1 月 27 日）（以 2023 年 1 月 27 日收盘价为基准）	12
表 14：受益标的包括内容互联网、电影、高铁广告等板块	12

1、行业数据综述：《蛋仔派对》和《王者荣耀》分别蝉联本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《满江红》获得周票房冠军

2023年1月23日至2023年1月28日22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，2023年1月23日至2023年1月28日22:00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓、iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	蛋仔派对	王者荣耀	和平精英	地铁跑酷	荒岛的王	小小蚁国	开心消消乐®	腾讯欢乐麻将全集	光明冒险	贪吃蛇大作战®
中国香港	Cat Matching P...	Mob Control	跑跑卡丁车	Tap Away 3D	少女戰爭	第六天魔王	地铁跑酷	開心鬥一番	数独特攻	Gardenscapes
中国台湾	SAMURAI X	Block Blast	少女戰爭	麻將 神來也麻將	麻將明星3缺一	地铁跑酷	Gardenscapes	馬賽克英雄	跑跑卡丁車	比武大會
美国	NBA All	Attack Hole	Gardenscapes	Chess	Roblox	Township	Royal Match	Parking Jam 3D	Subway Surfers	Survivor
日本	ブルーロック Pr...	ONE PIECE バ...	MONSTER UNI...	SAMURAI X	釣りスピリッツ ...	ダダサバイバー	ガーデンスケイプ	ブロックブラスト	フィッシュダム	ブルーアーカイブ
韩国	조종력자 키우기	놀러와 마이홈	인성 리셋 시 물...	카트라이더	슌슌	탕탕특공대	블록 블라스트	판타지타운	이모탈 소울	Roblox
印度	Ludo King	Draw to rescue ...	Subway Surfers	Candy Crush S...	Gardenscapes	Evony	8 Ball Pool™	Archer Attack 3D	Call of Duty®	Clash of Clans
俄罗斯	Royal Match	Standoff 2	Дурак онлайн	PUBG MOBILE	Subway Surfers	Roblox	Tetris®	Words of Wonders	Hey Beauty	Going Balls

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2023.01.23-2023.01.28) (截止时间: 2023.01.28 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	三国志·战略版	原神	穿越火线	长安幻想	梦幻西游	金铲铲之战	英雄联盟手游
中国香港	三国志·战略版	三国志幻想大陆	Garena 傳說對決	RO仙境傳說	馬賽克英雄	Coin Master	神魔之塔	糖果傳奇	鋼之鍊金術師 M	原神
中国台湾	Garena 傳說對決	神魔之塔	馬賽克英雄	三国志·战略版	麻將明星3缺一	三国志幻想大陆	天堂W	RO仙境傳說	星城Online	金好運娛樂城
美国	Candy Crush S...	Roblox	Royal Match	Coin Master	Pokémon GO	Evony	Homescapes	Call of Duty®	Township	Gardenscapes
日本	ONE PIECE バ...	プロ野球スピリ...	モンスタースト...	ブルーアーカイブ	三国志 真戦	パズル&ドラゴ...	信長の野望 覇道	Pokémon GO	ONE PIECE ト...	ドラゴンクエス...
韩国	FIFA ONLINE 4 ...	오딘	항항특공대	리니지M	피파모바일	쿠키런	Valor Legends	메이플스토리M	라그나로크X	삼국지 전략판
印度	Coin Master	Candy Crush S...	Evony	Clash of Clans	Gardenscapes	Call of Duty®	Royal Match	FIFA Football	Homescapes	Township
俄罗斯	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	Royal Match	Roblox	Tanks Blitz	Genshin Impact	Fishdom	Mobile Legends	Standoff 2

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好 (2023.01.23-2023.01.28) (截止时间: 2023.01.28 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -1 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (↑1)
	穿越火线: 枪战王者	5 (↓1) -7 (↓1)
	金铲铲之战	7 (↓2) -9 (-)
	英雄联盟手游	8 (-) -8 (↑5)
	QQ飞车	12 (↓2) -13 (↑22)
	使命召唤	13 (↑11) -15 (↑43)
	天涯明月刀	37 (↓19) -46 (↑1)
	圣斗士星矢	45 (↑43) -75 (↑41)
	乱世王者	70 (↓16) -113 (↓6)
	荒野乱斗	93 (↓18) -113 (↑5)
	英雄联盟电竞经理	98 (↓61) -124 (↓1)
	妄想山海	142 (↓58) -148 (↑12)
	鸿图之下	153 (↓55) -178 (↑7)
网易	梦幻西游	9 (↓3) -10 (↑1)
	率土之滨	15 (-) -24 (↑5)
	阴阳师	17 (↓10) -19 (↑32)
	明日之后	25 (↓8) -30 (↑7)
	第五人格	27 (↓7) -38 (↑8)
	暗黑破坏神: 不朽	35 (↓25) -43 (↓3)
	倩女幽魂	41 (↓17) -50 (↑14)
	大话西游	44 (↓27) -49 (↓3)
一梦江湖	105 (↓40) -120 (-)	
游戏王: 决斗链接	130 (↓40) -171 (-)	

	天谕	150 (↓45) - 186 (↑4)
	忘川风华录	157 (↑27)
三七互娱	小小蚁国	47 (↑14) -51 (↑29)
	斗罗大陆：魂师对决	83 (↓40) -86 (↓7)
	斗罗大陆官方正版	200 (-)
完美世界	梦幻新诛仙	55 (↓33) -60 (↑17)
	诛仙	57 (↓16) -67 (↑19)
	幻塔	72 (↑36) -80 (↑112)
吉比特	新笑傲江湖	144 (↓52) -174 (↓37)
	一念逍遥	16 (↓2) -19 (↑21)
	问道	39 (↓10) -41 (↑7)
	奥比岛：梦想国度	46 (↓27) -69 (↑33)
哔哩哔哩	最强蜗牛	74 (↓42) -85 (↑81)
	碧蓝航线	70 (↓57) -121 (↑78)
	命运-冠位指定	195 (↓40) -200 (↓4)
心动	香肠派对	63 (↑6) -79 (↑14)
	不休的乌拉拉	179 (-) -197 (-)
姚记科技	仙境传说 RO：守护永恒的爱	199 (↓12)
	指尖捕鱼	94 (↓12) -115 (↑3)
	捕鱼炸翻天	96 (↓6) -109 (↑11)
世纪华通	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	88 (↑4) -112 (↓8)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	96 (↑5) -138 (↓25)
游族网络	新盗墓笔记	196 (↓5)
中手游	航海王强者之路	144 (↓5) -164 (↓3)
西山居	新剑侠情缘手游	81 (↓49) -89 (↓3)
创梦天地	梦幻家园	98 (↓3) -124 (↑10)
	地铁跑酷	109 (↑23) -127 (↑59)
友谊时光	浮生为卿歌	54 (↑19) -60 (↑56)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2023.01.23-2023.01.28）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	2469999	8.6
2	鹅鸭杀	休闲、多人联机、狼人杀	Gaggle Studios, Inc.	697995	8.7
3	绝区零	动作、高画质	MiHoYo	2806568	9.0
4	暗号：瞳	动作、国风、横版、冒险	天人实验室	487911	9.4
5	画狐	剧情、国风、恐怖	海南侠游网络科技有限公司	34437	9.8
6	鸣潮	开放世界、二次元、动作	库洛游戏	1789369	8.8
7	明日方舟：终末地	二次元、冒险、模拟经营	鹰角开拓者	1654005	9.3
8	晶核	冒险、动作、魔法	VI-GAMES	529163	9.0
9	永夜降临：复苏	暗黑、美少女、二次元	逐光协会	100953	9.6
10	逆水寒	开放世界、武侠、多人联机、养成	网易游戏	1061206	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	2469999	8.6
2	鹅鸭杀	休闲、多人联机、狼人杀	Gaggle Studios, Inc.	697995	8.7
3	异侠传：道消魔长	武侠、剧情、国风	异侠工作室	269190	9.8
4	Project D	角色扮演、冒险、动作	Hound 13	50214	8.7
5	绝区零	动作、高画质	MiHoYo	2806568	9.0
6	明日方舟：终末地	二次元、冒险、模拟经营	鹰角开拓者	1654005	9.3
7	永夜降临：复苏	暗黑、美少女、二次元	逐光协会	100953	9.6
8	晶核	冒险、动作、魔法	VI-GAMES	529163	9.0
9	布偶的梦	动物、可爱、休闲	扑家工作室	5981	9.8
10	龙傲天模拟器	沙盘、像素、生存	龙傲天	8510	9.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《满江红》获得周票房第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	满江红	256139.71	4951.6	51.7
2	流浪地球2	194932.15	3678.2	53.0
3	熊出没·伴我“熊芯”	72921.70	1496.3	48.7
4	无名	41576.23	775.8	53.6
5	深海	34777.48	705.7	49.2
6	交换人生	17763.10	347.7	51.0
7	阿凡达：水之道	4563.44	81.3	56.0
8	中国乒乓之绝地反击	3845.98	75.2	51.1
9	穿靴子的猫2	104.56	2.0	50.7
10	航海王：红发歌姬	16.96	4128	41.1

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中，《风再起时》值得重点关注（截止时间：2023.01.28 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/2/5	风再起时	犯罪、剧情、动作	翁子光	郭富城、梁朝伟、杜鹃	226536
2023/2/7	黑豹2	动作、奇幻、冒险	瑞恩·库格勒	利蒂西娅·赖特、露皮塔·尼永奥	205543
2023/2/14	不能流泪的悲伤	爱情	唐家辉	何蓝逗、蔡凡熙、王耀庆	24674
2023/2/14	再看我一眼	剧情、爱情	陈天爱	范事成、卢梦琳、邹梓越	8008
2023/2/14	极速保镖	动作、爱情	王星哲	王清亭、唐昕、王洪祥	4804
2023/2/17	中国乒乓之绝地反击	剧情、运动	邓超、俞白眉	邓超、孙俪、许魏洲	220446
2023/2/17	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	科幻、冒险	佩顿·里德	保罗·路德、乔纳森·梅杰斯	154181

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据—周播映指数前十中, 有 6 部剧集为爱奇艺独播 (2023.01.23-2023.01.28) (截止时间: 2023.01.28 22: 00)

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	少年歌行	↑1	78	中影年年、哔哩哔哩	爱奇艺
2	浮图缘	↓1	74.9	北京爱奇艺科技有限公司、北京稻草熊影视文化有限公司	爱奇艺
3	乡村爱情 15	-	67.8	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷
4	择君记	-	67.6	企鹅影视、深蓝影业	腾讯视频
5	对我而言危险的他	-	60.6	霍城森联影视有限公司、博易创为(北京)数字传媒股份有限公司、北京朝晞文化传播有限公司、北京佳华光影文化传媒有限公司	爱奇艺
6	平原上的摩西	↑7	60	爱奇艺	爱奇艺
7	时光与他, 恰是正好	↓1	58.6	企鹅影视	腾讯视频
8	虫图腾	↑2	55.7	企鹅影视、东阳映月、七印象	腾讯视频、爱奇艺
9	月歌行	↓2	55.2	北京爱奇艺科技有限公司、杭州懿德文化创意有限公司	爱奇艺
10	耀眼的你啊	↑15	53.1	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表7: 网播综艺数据—周播映指数前十中, 有 6 部综艺由芒果 TV 独播 (2023.01.23-2023.01.28) (截止时间: 2023.01.28 22: 00)

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	再见爱人第二季	↑1	65.3	芒果 TV	芒果 TV
2	乐队的海边	↑1	64.9	芒果 TV	芒果 TV
3	妻子的浪漫旅行第六季	↓2	64.3	芒果 TV	芒果 TV
4	名侦探学院第六季	-	60.9	芒果 TV	芒果 TV
5	令人心动的 offer 第四季	-	59.5	腾讯	腾讯
6	大湾仔的夜第二季	-	58.3	芒果 TV	芒果 TV
7	元音大冒险	↑2	49.2	爱奇艺	爱奇艺
8	我们民谣 2022	↑3	47.5	爱奇艺	爱奇艺
9	朝阳打歌中心	↓1	46.8	优酷	优酷
10	法医探案团	-	46.3	芒果 TV	芒果 TV

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表8: 台播剧数据—《今生也是第一次》获卫视晚间时段收视率第一 (2023.01.23-2023.01.28) (截止时间: 2023.01.28 22: 00)

排名	电视剧	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
1	今生也是第一次	湖南卫视	3.097	14.446
2	打开生活的正确方式	江苏卫视	2.155	7.967
3	耀眼的你啊	浙江卫视	1.849	6.825
4	打开生活的正确方式	上海东方卫视	1.733	6.381
5	狂飙	中央台八套	1.620	6.051
6	狂飙	北京卫视	1.261	4.673
7	三体	中央台八套	0.602	2.861
8	风吹半夏	广东卫视	0.586	2.184
9	梦华录	深圳卫视	0.484	1.839
10	微笑妈妈	安徽卫视	0.474	1.772

资料来源: 卫视这些事儿、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《最强大脑燃烧吧大脑》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.01.23-2023.01.28）（截止时间：2023.01.28 22:00）

排名	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	2.613
2	会画少年的天空	湖南卫视	1.704
3	今晚开放麦	上海东方卫视	1.582
4	今晚开放麦后传	上海东方卫视	1.536
5	新生万物	江苏卫视	1.412
6	时光音乐会	湖南卫视	1.361
7	我们的客栈	浙江卫视	1.175
8	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.751
9	2023 中国诗词大会	中央电视台综合频道	0.636
10	越战越勇	中央台三套	0.554

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：互联网公司持续探索新科技应用；元宇宙持续推进

2.1、互联网：腾讯持续探索新科技应用，哔哩哔哩与晋江达成合作

（1）腾讯：腾讯云成立“全真金融解决方案团队”（2023.01.25）

腾讯云日前成立全真互联金融团队。该团队将依托腾讯云实时音视频 TRTC、AI、数智人、云渲染、数字孪生等产品能力，探索新一代金融场景全真交互解决方案，推动全真互联在金融行业的创新和落地。此前，腾讯云借助实时音视频 TRTC、AI 技术和安全能力打造了全真互联的“远程银行”。目前，腾讯云已助力超 100 家银行搭建了远程银行服务。（资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/2092957523853701>）

（2）腾讯：腾讯互娱内容生态部与英伟达深度合作，打造低延迟超大分辨率渲染平台（2023.01.25）

腾讯互娱内容生态部（Content Development Department，以下简称 CDD）与英伟达深度合作，正在构建以英伟达 RTX A6000 + BlueField-2 DPU + Spectrum-3 交换机等先进技术为基础的新一代超大分辨率渲染平台。双方团队沿着视频流超低延迟传输这一方向进行持续的技术攻关，将 NVIDIA Rivermax 整合到生产软件环境中，进一步降低了超大分辨率渲染平台的交互延迟。（资料来源：IT 之家，<http://mtw.so/5CUt68>）

（2）哔哩哔哩：与晋江原创订立综合合作框架协议，向其购买多部作品版权等（2023.01.26）

哔哩哔哩 1 月 26 日在港交所公告，于 2023 年 1 月 26 日，公司与晋江原创订立综合合作框架协议，据此，集团与晋江原创同意就知识产权合作，包括但不限于集团购买多部作品(包括文学作品)的版权，并将该等版权用于指定用途(包括但不限于改编、信息网络传播、宣传及发行)，而集团同意向晋江原创支付相关交易金额，包括但不限于授权费、采购费及任何利润分成安排所得款项。综合合作框架协议，截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的年度上限为 4000 万元。（资料来源：股市快讯，<http://mtw.so/6txXqc>）

2.2、游戏：B站发布鹅鸭杀直播规范，网易暴雪游戏国服正式停止运营

(1) B站发布鹅鸭杀直播规范，主播直播前需报备（2023.01.17）

B站官方对鹅鸭杀直播规范做出更新，鹅鸭杀主播在开播前需做更多准备，但并未被B站禁播。公告中B站表示，因鹅鸭杀游戏的爆火，涌入了大量用户和主播，引发了一系列违规问题，受到许多恶意用户的攻击。为保障正常且健康的直播间环境，B站规定主播如需直播鹅鸭杀需要提前申请。申请条件包含：主播在2022年至公告发出时间未因违规等一系列不符合平台规则与直播规范；主播在最近2个月内月均直播鹅鸭杀时间超过20天60小时；主播在直播过程中未与陌生人或陌生群友有过游玩记录。（资料来源：互联网日常，<http://mtw.so/5vogXP>）

(2) 网易暴雪游戏国服正式停止运营：《魔兽世界》等将开放退款（2023.01.25）

自2023年1月24日0点起，所有国服暴雪游戏正式停止运营，包括《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》等已无法登录游玩。IT之家测试，暴雪战网国服已无法登录，暴雪游戏国服已无法游玩。网之易正式停止暴雪游戏产品的运营，关闭战网登录以及所有游戏服务器，同时关闭客户端下载。（资料来源：IT之家，<http://mtw.so/66ZMwJ>）

2.3、教育：教育部部署做好2023年普通高校招生工作

(1) 教育部部署做好2023年普通高校招生工作（2023.01.26）

日前，教育部印发《关于做好2023年普通高校招生工作的通知》，对2023年普通高校招生工作做出部署。《通知》要求，2023年普通高校招生工作要全面贯彻党的二十大精神，贯彻落实党的教育方针，坚持为党育人、为国育才，更好统筹疫情防控和考试组织、高考改革等工作，确保考试招生工作安全、有序实施。（资料来源：新湖南，<http://mtw.so/5KqGVV>）

2.4、元宇宙：元宇宙持续推进，平台有所变化

(1) “N世界”助力国内首个元宇宙反诈集市上线（2023.01.19）

1月19日，由国家反诈中心指导，360集团打造的国内首个元宇宙反诈集市上线，这是新年第一个“24小时营业”的高科技在线集市，春节期间不打烊。该集市由新一代元宇宙平台“N世界”提供独家技术支持。（资料来源：金融界资讯，<http://mtw.so/66ZKgp>）

(2) 微软元宇宙社交平台AltspaceVR将于3月10日停服（2023.01.22）

微软旗下元宇宙社交平台AltspaceVR日前宣布，将于3月10日停服，而已经开发的软件和所积累的经验则会应用于微软另一个XR平台Microsoft Mesh。团队没有解释停服的具体原因，同时没有说明团队人员后续动向。（资料来源：映维网，<http://mtw.so/66ZKbT>）

3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告

(1) 三七互娱：关于5%以上股东减持股份超过1%的公告（2023.01.19）

三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）收到公司5%以上股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东（以下简称“吴氏家族”）的《关于减持情况的告知函》，自2022年1月19日起至2023年1月18日止，吴氏家族通过大宗交易方式累计减持了23,725,600股，占公司总股本的1.07%。

(2) 中青宝：关于部分已授予但尚未解锁的限制性股票回购注销完成的公告（2023.01.19）

本次回购注销的限制性股票涉及9人，回购注销的股票数量共计155,000股，占回购注销前深圳中青宝互动网络股份有限公司（以下简称“公司”）总股本的0.0592%，本次回购注销总金额为1024756.20元，回购注销完成后，公司股份总数由262,013,710股减少为261,858,710股。本次限制性股票的回购价格为6.16元/股加银行同期存款利息。本次回购注销限制性股票事宜于2023年1月18日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。

(3) 美吉姆：关于持股5%以上股东的一致行动人减持股份计划的预披露公告（2023.01.20）

持有大连美吉姆教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份19,913,049股（占公司股份总数的比例为2.42%）的股东张源女士计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过8,200,000股（占公司股份总数的比例为0.997%）。

(4) 广西广电：股东减持股份计划公告（2023.01.21）

截至本报告披露之日，柳州市广播电视台持有公司股份83,977,009股，占公司总股本的5.03%，上述股份全部来源于公司首次公开发行股票前已持有的股份，已于2017年8月15日解除限售并上市流通。公司于近日收到柳州市广播电视台发来的《关于适量减持广西广播电视信息网络股份有限公司股票份额的告知函》。因媒体融合事业发展需要，柳州市广播电视台拟自本公告披露日起15个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持所持公司股份1000万股，占公司总股本的0.6%。减持期间公司若实施送股、资本公积转增股本、配股等能够导致公司总股本发生变动的事项，则上述计划减持股份数量及比例将相应进行调整。

表10：华扬联众、思美传媒、值得买公司股东质押股份

公司名称	股东名称	本次（解除）质押股份数量（万股）	占所持股份比重（%）	累计质押股份数量（万股）	占公司总股本比重（%）
华扬联众	苏同	500	7.53	4600	1.97
思美传媒	朱明虬	60	1.20	4959	0.11
值得买	刘峰	227	16.34	564	1.71

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块2023年第3周表现弱于上证

综指、沪深300、深证成指、创业板指

A股传媒板块2023年第3周（1月16日-1月20日）上涨1.33%，与上证综指（+2.18%）、沪深300（+2.63%）、深证成指（+3.26%）、创业板指（+3.72%）相比表现较弱。在我们追踪的A股八大子板块中，教育板块表现最好（+10.19%），广电板块表现最差（-1.03%）。相对传媒指数/沪深300而言，教育板块均获得最高超额收益，为+8.86%/+7.56%。

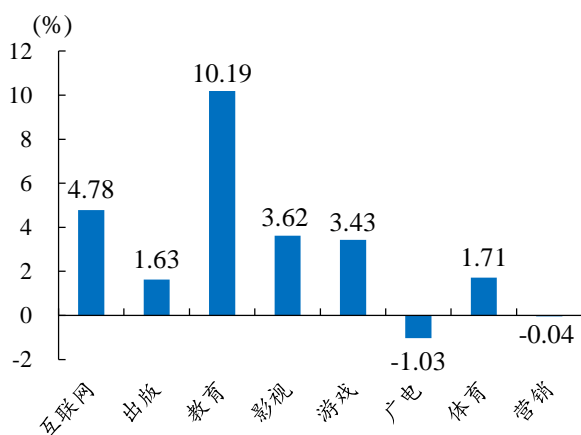
A股传媒互联网相关个股中，中公教育周涨幅最大（+25.83%），天威视讯周跌幅最大（-20.74%）；美股传媒互联网相关个股中，朴新教育周涨幅最大（+48.70%），孩之宝周跌幅最大（-7.44%）；港股传媒互联网相关个股中，小米集团-W周涨幅最大（+13.49%），禅游科技周跌幅最大（-2.67%）。

表11：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—中公教育周涨幅第一，天威视讯周跌幅第一（1月16日-1月20日）（以2023年1月20日收盘价为基准）

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅（%）
002607.SZ	中公教育	6.09	25.83	002238.SZ	天威视讯	7.76	(20.74)
002638.SZ	勤上股份	2.57	15.77	002137.SZ	麦达数字	7.52	(18.08)
002558.SZ	巨人网络	9.52	11.21	002103.SZ	广博股份	5.41	(16.51)
600633.SH	浙数文化	9.25	10.65	300392.SZ	*ST腾信	3.16	(11.98)
600640.SH	号百控股	10.6	9.84	300359.SZ	全通教育	7.61	(10.47)
300226.SZ	上海钢联	31.15	9.61	603598.SH	引力传媒	9.09	(7.53)
300027.SZ	华谊兄弟	2.83	7.60	000665.SZ	湖北广电	6.35	(7.30)
603000.SH	人民网	16.57	7.53	601858.SH	中国科传	11.49	(5.74)
300059.SZ	东方财富	23.23	6.80	002095.SZ	生意宝	20.45	(5.67)
300467.SZ	迅游科技	12.84	6.64	600831.SH	广电网络	5.93	(5.42)

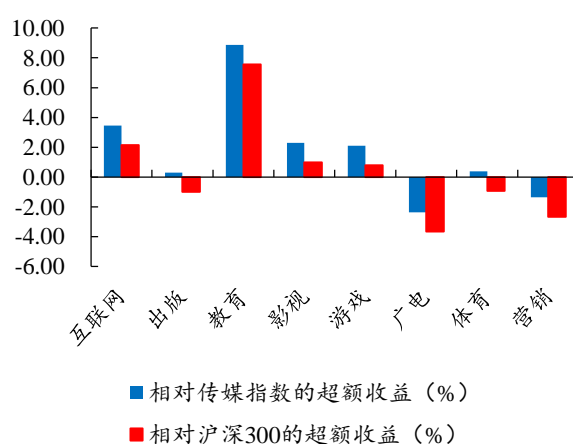
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：教育板块周涨幅最大，广电板块周跌幅最大（1月16日-1月20日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，教育板块均获得最高超额收益（1月16日-1月20日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—朴新教育周涨幅最大，孩之宝周跌幅最大（1月23日-1月27日）（以2023年1月27日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅（%）
朴新教育	NEWYY.OO	0.01	48.70	孩之宝	HAS.O	58.61	(7.44)
微美全息	WIMLO	1.53	16.79	好未来	TAL.N	7.45	(4.97)
新氧	SY.O	2.82	16.53	IBM	IBM.N	134.39	(4.82)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅(%)
猎豹移动	CMCM.N	2.82	15.57	汽车之家	ATHM.N	36.55	(2.71)
优点互动	IDEX.O	0.21	13.89	达内科技	TEDU.O	5.609	(1.60)
趣头条	QTT.O	0.94	13.59	埃培智	IPG.N	35.79	(1.27)
拼多多	PDD.O	104.68	12.75	有道	DAO.N	7.91	(1.25)
美联国际教育	METX.O	0.28	12.40	阿里巴巴	BABA.N	118.38	(1.23)
趣店	QD.N	1.21	12.04	新东方	EDU.N	43.93	(0.59)
荔枝	LIZI.O	1.06	11.46	欢聚	YY.O	37.47	(0.53)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)——小米集团-W周涨幅最大, 禅游科技周跌幅最大(1月23日-1月27日)(以2023年1月27日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅(%)
小米集团-W	1810.HK	13.46	13.49	禅游科技	2660.HK	2.19	(2.67)
云音乐	9899.HK	110.7	13.25	阿里影业	1060.HK	0.66	(1.49)
中国科培	1890.HK	4.03	10.41	汇量科技	1860.HK	4.48	(0.88)
睿见教育	6068.HK	0.34	9.68	新东方在线	1797.HK	73.30	(0.54)
微盟集团	2013.HK	6.72	9.62	宇华教育	6169.HK	1.11	0.00
知乎-W	2390.HK	27	9.53	IGG	0799.HK	3.10	0.00
IMAX CHINA	1970.HK	11.54	9.28	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
哔哩哔哩-SW	9626.HK	218.4	8.55	枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00
数字王国	0547.HK	0.265	6.43	中教控股	0839.HK	13.46	1.20
腾讯控股	0700.HK	415	5.92	希望教育	1765.HK	0.84	1.20

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 受益标的包括内容互联网、电影、高铁广告等板块

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			最新每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603444.SH	吉比特	买入	359.50	258	20.43	19.16	22.88	18	19	16	0.3
002624.SZ	完美世界	买入	14.27	277	0.19	0.93	1.06	75	15	13	4.8
2400.HK	心动公司	买入	25.25	121	(1.86)	(1.40)	0.10	0	(18)	253	4.2
1119.HK	创梦天地	买入	4.16	59	(0.13)	(0.20)	0.10	0	(21)	42	2.8
0700.HK	腾讯控股	买入	415.00	39,708	23.60	13.5	16.4	18	31	25	78.8
9999.HK	网易-S	买入	144.70	4,752	5.07	6.2	6.5	29	23	22	0.3
002555.SZ	三七互娱	未有评级	21.19	470	1.31	1.37	1.58	16	15	13	5.2
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	4.77	94	0.20	0.28	0.34	0	17	14	2.3
002517.SZ	恺英网络	未有评级	8.18	176	0.27	0.51	0.67	0	16	12	1.9
9626.HK	哔哩哔哩-W	未有评级	218.40	895	(17.87)	(19.51)	(12.56)	(12)	(11)	(17)	41.4
301102.SZ	兆讯传媒	买入	39.03	78	1.60	1.11	1.88	24	35	21	14.2
9626.HK	哔哩哔哩-W	未有评级	220.00	868	(17.87)	(19.58)	(12.43)	(12)	(11)	(18)	6.8
DOYU.O	斗鱼	未有评级	1.94	7	(17.88)	(3.40)	2.26	(0)	(1)	1	193.8
HUYA.N	虎牙直播	未有评级	5.77	14	2.45	(2.22)	(0.60)	2	(3)	(10)	47.9
600977.SH	中国电影	未有评级	14.08	263	0.13	0.06	0.52	111	231	27	5.9
001330.SZ	博纳影业	未有评级	12.41	171	0.33	0.14	0.40	38	86	31	5.0
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.31	273	(0.11)	0.15	0.32	(85)	62	29	3.1
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	10.62	122	0.32	0.24	0.46	33	44	23	2.8
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.66	178	0.01	0.01	0.01	103	66	66	0.5
002739.SZ	万达电影	未有评级	14.94	326	0.05	(0.21)	0.52	313	(72)	29	3.9
002905.SZ	金逸影视	未有评级	9.84	37	(0.94)	-	-	(10)	-	-	3.8
603103.SH	横店影视	未有评级	15.10	96	0.02	0.04	0.45	755	399	34	2.2
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	7.71	29	(0.46)	-	-	(17)	-	-	1.1
1970.HK	IMAX CHINA	未有评级	11.54	39	0.11	0.06	0.10	105	192	115	6.8

数据来源: Wind、开源证券研究所(未有评级公司盈利预测来自Wind一致预测, 股价截至2023年1月27日收盘; 港股公司市值及股价采用1港币=0.9125人民币进行换算, 美股公司市值及股价采用1美元=6.8385人民币进行换算)

5、风险提示

新游戏上线推迟或流水不及预期，电影撤档或票房不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn