



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒

日期： 2023年02月27日

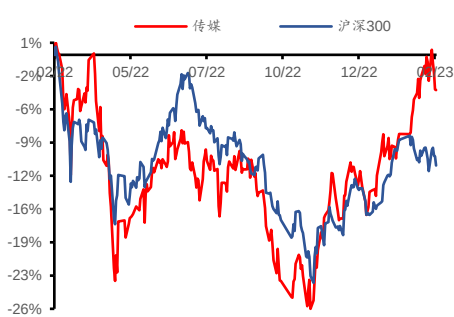
分析师： 陈旻

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：

《移动用户总规模超 12 亿，短视频时长占比持续第一》

——2023 年 02 月 25 日

《2023W7 周数据跟踪》

——2023 年 02 月 19 日

《“未保”成效显著，游戏具备“科技”及“文化”价值》

——2023 年 02 月 19 日

2023W8 周数据跟踪

——互联网传媒行业周数据（20230220-20230226）

■ 本周行情

本周（23.02.20-23.02.26）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨 1.3%、上涨 0.6%、下跌 0.8%、下跌 0.9%。

本周板块内个股涨幅前三当代文体（15.6%）、天地在线（9.8%）、浙数文化（6.4%），后三惠程科技（-11.1%）、凯撒文化（-10.8%）、天娱数科（-10.2%）。

本周海外传媒板块内个股涨幅前三美图公司（36.7%）、映客（12.5%）、中手游（4.3%），后三京东（-15.5%）、知乎（-13.5%）、斗鱼（-12.8%）。

■ 投资建议

我们认为传媒互联网板块短期受益于疫后复苏带动的基本面回暖，中期受益于政策面边际向好带动的盈利能力及确定性提升，长期受益于中国文化自信大方向带动的文化活力迸发。

1、疫后复苏有望带动广告主广告预算投放回暖，从而带动以广告为主要盈利模式的平台型/媒体型基本面复苏，关注媒体型营销标的【分众传媒】、【兆讯传媒】等；互联网板块同时受益于政策面改善、流动性改善，基本面及估值均有较大提升空间，推荐社区短视频龙头【快手-W】，关注【美团-W】、【腾讯控股】等。

2、内容端有望受益于政策面边际优化，同时文化自信下长期有望成为对外文化贸易的重要组成部分，中长期基本面及估值均存在较大的提升弹性，目前处于“政策底”、“业绩底”、“估值底”三重底部区间，需重点关注游戏及影视，其中游戏处于弱现实强预期阶段、影视处于逻辑恢复期。

游戏：（1）需重点关注弱供给强需求的端游增长机会：推荐拥有精品端游研发能力的【完美世界】、【吉比特】、关注【网易-S】；

（2）需关注国内精品游戏出海浪潮带动的基本面弹性机会：推荐已验证精品游戏研发能力和出海发行能力的【三七互娱】、关注【心动公司】；（3）同时关注【恺英网络】、【名臣健康】等。

影视：目前处于供给恢复带动需求大幅回暖的阶段，未来有望受益于新型终端催生的新型内容形态。（1）关注拥有精品内容制作能力的平台型公司，如【芒果超媒】、【哔哩哔哩-W】等；（2）关注【博纳影业】、【光线传媒】、【华策影视】、【万达电影】等影视标的。

3、元宇宙政策面持续向好，具备较大的估值弹性。（1）基本面逻辑优选G端类/大型B端类业务：如VR+虚拟实景（展览馆、景区、会展、商演、线下娱乐空间），推荐内容型创意设计龙头【风语筑】，同时关注同领域的【凡拓数创】、【丝路视觉】等；关注虚拟演艺龙头【锋尚文化】；如工业/产业互联网及数字孪生方向，关注【宝通科技】（工业互联网）、【东方时尚】（VR+驾培）；（2）主题性逻辑关注弹性较大的C端类业务：如VR+影视，关注【中文在线】；如NFT方向，关注【视觉中国】、【三人行】、【天下秀】。（3）关注AIGC相关机会，如属于技术方的【百度集团-SW】；属于场景方的【风语筑】、【视觉中国】、【中文在线】、【蓝色光标】等。

4、内容电商商业模式逐渐成熟，已进入强者恒强的发展新阶段，关注直播带货龙头【遥望科技】、【新东方-S】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、元宇宙推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、端游市场发展不及预期、影视需求恢复不及预期、内容电商发展不及预期。

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: 2023 年以来各中信一级子行业市场表现 (单位: %)	5
图 3: 本周 (23. 2. 20-23. 2. 26) 涨幅前十个股 (单位: %)	5
图 4: 本周 (23. 2. 20-23. 2. 26) 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. 2. 20-23. 2. 26)	8
图 8: 近 52 周周票房情况 (23. 2. 20-23. 2. 26)	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 (23. 2. 25)	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 (23. 2. 20-23. 2. 26)	6
表 2: 本周票房前十名院线 (23. 2. 20-23. 2. 26)	9
表 3: 本周热度指数前十名剧集 (23. 2. 20-23. 2. 26)	9
表 4: 本周热度指数前十名综艺 (23. 2. 20-23. 2. 26)	10
表 5: 本周热度指数前十名网络大电影 (23. 2. 20-23. 2. 26)	10
表 6: 本周热度指数前十名动漫 (23. 2. 20-23. 2. 26)	11
表 7: 2023 年 2 月 25 日华为角色扮演游戏排名情况.....	17
表 8: 2023 年 2 月 25 日小米游戏下载榜排名	17
表 9: 2023 年 2 月 25 日应用宝游戏热销榜排名.....	18
表 10: 2023 年 2 月 25 日百度游戏热搜榜排名	18
表 11: 上周游戏大盘 (安卓) (23. 2. 13-23. 2. 19)	19
表 12: 上周游戏大盘 (iOS) (23. 2. 13-23. 2. 19)	19
表 13: 下周手游开测汇总表 (23. 2. 27-23. 3. 5)	20

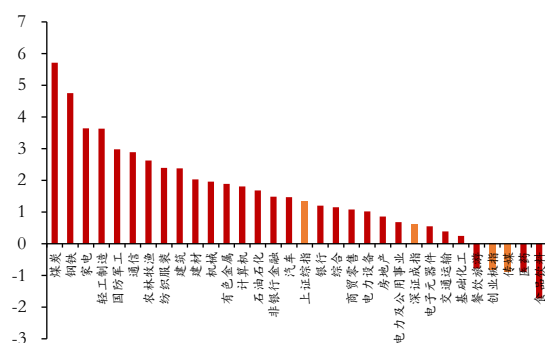
1 市场回顾

本周（23.02.20-23.02.26）上证综指、深证成指、创业板指、传媒板指分别上涨1.3%、上涨0.6%、下跌0.8%、下跌0.9%。

本周板块内个股涨幅前三当代文体（15.6%）、天地在线（9.8%）、浙数文化（6.4%），后三惠程科技（-11.1%）、凯撒文化（-10.8%）、天娱数科（-10.2%）。

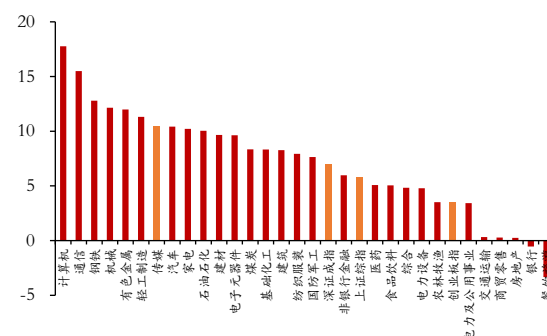
本周海外传媒板块内个股涨幅前三美图公司（36.7%）、映客（12.5%）、中手游（4.3%），后三京东（-15.5%）、知乎（-13.5%）、斗鱼（-12.8%）。

图 1：本周各中信一级子行业市场表现（单位：%）



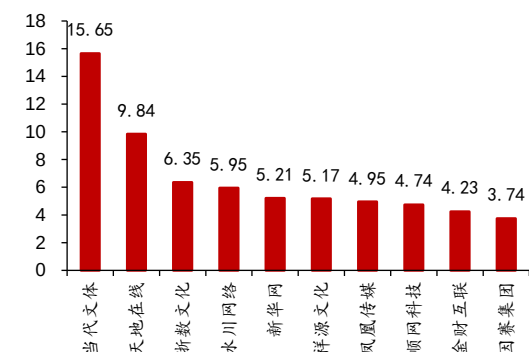
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：2023 年以来各中信一级子行业市场表现（单位：%）



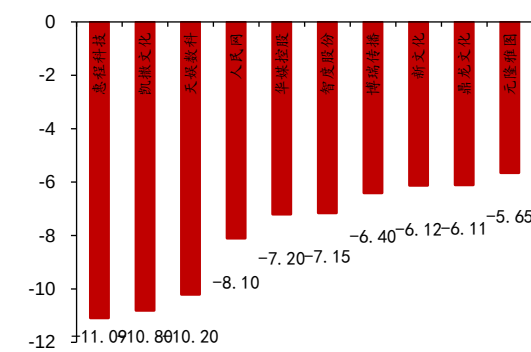
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周（23.2.20-23.2.26）涨幅前十个股（单位：%）

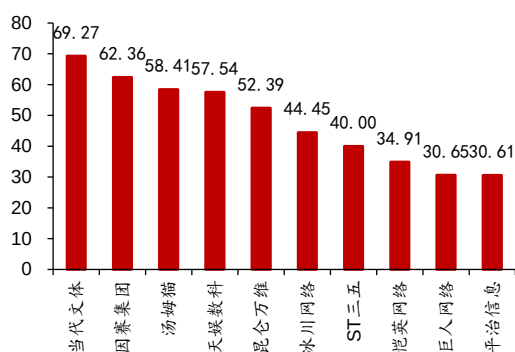


资料来源：Wind，上海证券研究所

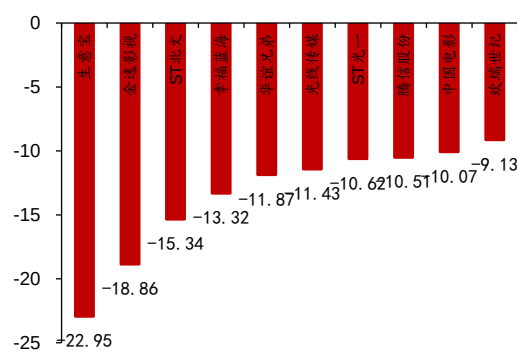
图 4：本周（23.2.20-23.2.26）跌幅前十个股（单位：%）



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：2月20日至2月26日，本周电影市场实现票房3.06亿元。本周票房Top3的影片分别为：《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》0.66亿元；《流浪地球2》0.61亿元；《满江红》0.51亿元。

表 1：本周上映影片票房（23.2.20-23.2.26）

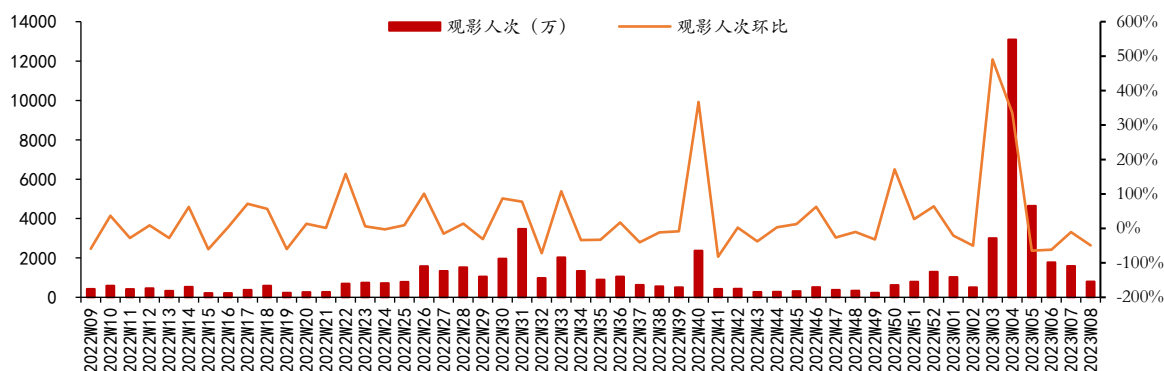
片名	出品方	发行方	单周票房(万元)	累计票房(万元)	上映天数
蚁人与黄蜂女：量子狂潮	漫威影业	中影、漫威影业	6598.2	18310.1	10
流浪地球 2	电影股份有限公司、郭帆影业、登峰国际、中影创意(杭州)电影有限公司、北京阿里巴巴影业、融创未来、万达影视、潇湘电影集团有限公司、上狮文化、上海华策电影有限公司、宁波合乐影纪文化传播有限公司、抖音、华谊兄弟电影、无锡光合映画、保利影业、自由酷鲸影业、一怡以艺传媒、霍尔果斯联瑞木马、华文映像影业、瀚纳影视、横店影业、阿那亚影视、酷鲸影视	猫眼微影、中影、郭帆影业、霍尔果斯联瑞木马、登峰国际、淘票票	6106.7	358094.3	36
满江红	欢喜首映、欢喜传媒、欢十喜文化、北京黎枫文化发展有限公司、猫眼微	猫眼微影、中影	5116.9	408992.4	36

毒舌律师	影、光线影业、中影、开心麻花、台州欢喜文化投资有限公司、上海猫眼影业、超乐无限（海南）营业有限公司、厦门金逸传媒有限公司、抖音、欢欢喜喜（天津）香港电影发展基金、阿里巴巴影业娱乐传媒有限公司、万诱引力乙、安乐影片	安乐影业	3485.9	3840.8	3
深海	光线影业、彩条屋影业、光线传媒、橙子映像（霍尔果斯）、燕城十月	光线影业	2869.9	78619.1	36
熊出没·伴我“熊芯”	华强方特华强方特、横店影业、中影、万达电影、霍尔果斯联瑞木马、方特影业投资、猫眼微影、禾光影业、上海华策电影有限公司、泰国之江影业、耀影发行、国影纵横、抖音、中视金桥、微梦创科、沃美影管、完美世界院线	中影、霍尔果斯联瑞木马、华强方特华强方特、北京人间指南影业、北京新影联、东阳小宇宙影视传媒、禾光影业	1986.9	130929.2	36
乒乓之绝地反击	福建恒业影业有限公司、爱奇艺影业、橙子映像（天津）、中影、上影集团、珠江电影、橙子映像（霍尔果斯）、光线影业、登峰国际、猫眼微影、幸福蓝海影业、淘票票、峨眉电影、之江影业、曲江影视、合肥电影公司、华文映像影业、天津电影公司、咪咕视讯、重庆电影集团、上海倚马可待文化传媒有限公司、宁波电影公司、厦门恒业牧马人影视文化传播有限公司、金彩视界、北京新影联、江苏电影股份有限公司、深圳市凯歌文化传播、蓝白红影业、团圆影业	厦门恒业影业有限公司、爱奇艺影业、中影、猫眼微影、之江影业、淘票票、珠江影业、天津电影公司、霍尔果斯登峰国际	1278.3	8312.9	10
无名	上海博纳、喜悦电影、华夏发行、北京阿里巴巴影业、中影、博纳影业、浙江博纳影视、北京博纳影业、高兴传媒	上海博纳、华夏发行、淘票票、中影、博纳影业	1157.5	86110.3	36
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	429.1	149603.6	73
不能流泪的悲伤	亚太国影（苏州）影业有限公司、中影、中影创意（杭州）电影有限公司、猫眼微影、潮乐传媒、深圳市三羊文化集团有限公司、亚太华影影业、深圳无双影业、泓东影视文化传媒、博市众和	中影、猫眼微影	419.7	4562.3	13

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（23. 2. 20-23. 2. 26）



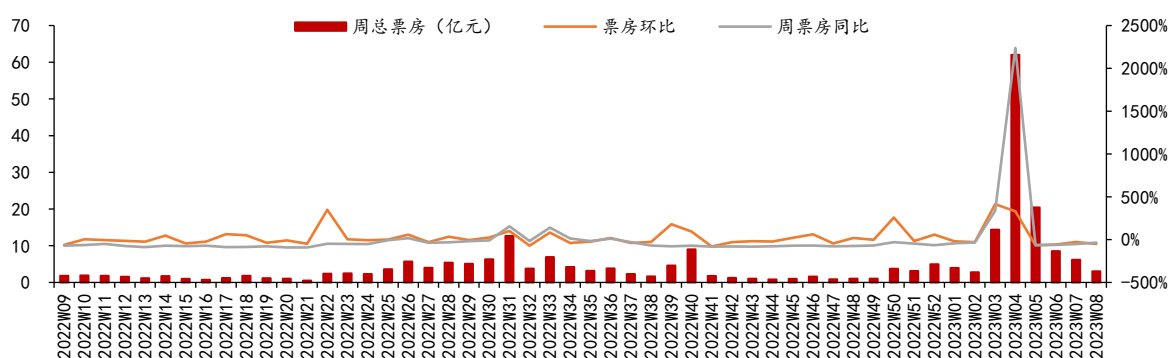
资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周观影人次系 2. 20-2. 26 日观影人次加总

观影人次：2 月 20 日至 2 月 26 日，本周共有观影人次 802.35 万人，环比下跌 49.40%，同比下跌 23.31%。

院线票房：分院线看，本周票房 Top10 的院线分别为万达院线（0.47 亿元）、中影数字院线（0.28 亿元）、中影南方新干线（0.24 亿元）、上海联和院线（0.23 亿元）、大地院线（0.22 亿元）、横店院线（0.13 亿元）、广州金逸珠江（0.12 亿元）、江苏幸福蓝海院线（0.12 亿元）、中影星美（0.11 亿元）、华夏联合（0.1 亿元）。

图 8：近 52 周周票房情况（23. 2. 20-23. 2. 26）



资料来源：艺恩，上海证券研究所

本周周票房系 2. 20-2. 26 日票房加总

表 2：本周票房前十名院线（23.2.20-23.2.26）

排名	名称	票房（万元）	人次（万人）
合计	共 50 条院线	30645.4	801.1378
1	万达院线	4736	120.697
2	中影数字院线	2784.6	72.9026
3	中影南方新干线	2412.9	65.2004
4	上海联和院线	2283.5	54.8844
5	大地院线	2235.3	60.4132
6	横店院线	1334.7	35.6835
7	广州金逸珠江	1247.5	33.1632
8	江苏幸福蓝海院线	1216.9	32.012
9	中影星美	1116.1	29.5638
10	华夏联合	1021.8	27.1076

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（2月20日至2月26日）电视剧热度前十分别是《狂飙》、《星落凝成糖》、《重紫》、《听说你喜欢我》、《我们的日子》、《显微镜下的大明之丝绢案》、《光·渊》、《女士的品格》、《三体》、《夏花》。

表 3：本周热度指数前十名剧集（23.2.20-23.2.26）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	狂飙	爱奇艺	79.7	持平	中央电视台/北京爱奇艺科技有限公司/东阳留白影视文化有限公司/中国长安出版传媒有限公司
2	星落凝成糖	优酷	78.51	上升	北京完美影视传媒有限责任公司/幸福蓝海影视文化集团
3	重紫	腾讯视频	77.79	上升	上海剧浪影视文化传媒
4	听说你喜欢我	腾讯视频	76.02	下降	耀客传媒/北京火花文化传播有限公司
5	我们的日子	腾讯视频、爱奇艺	74.15	上升	北京爱奇艺科技有限公司/霍尔果斯视外谊海传媒有限公司/浙江唐德影视股份有限公司
6	显微镜下的大明之丝绢案	爱奇艺	71.81	下降	北京爱奇艺科技有限公司/东阳留白影视文化有限公司
7	光·渊	优酷	70.73	上升	芒果TV/东阳华夏视听影视文化有限公司/厦门知叶影视有限公司/泉州天浩丽泽影视文化传媒有限公司/荆棘鸟文化传媒（青岛）有限公司
8	女士的品格	腾讯视频、咪咕	69.24	下降	中央电视台/上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司/三体宇宙（上海）文化发展有限公司/咪咕文化科技有限公司/灵河文化传媒有限公司（上海）有限公司
9	三体	腾讯视频、咪咕	68.57	下降	企鹅影视/江苏稻草熊影业有限公司
10	夏花	腾讯视频	68.56	上升	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

综艺：本周（2月20日至2月26日）热度前十综艺分别是《大侦探第八季》、《无限超越班》、《时光音乐会第二季》、《种地吧》、《半熟恋人第二季》、《妻子的浪漫旅行第六季》、《你好星期六》、

《百分百开麦》、《名侦探学院第六季》、《我们的滚烫人生第二季·骑行季》。

表 4：本周热度指数前十名综艺（23.2.20-23.2.26）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	大侦探第八季	芒果 TV	56.67	持平	优酷/浙江卫视 /香港 TVB 电视台
2	无限超越班	优酷	51.93	持平	
3	时光音乐会第二季	芒果 TV、咪咕	51.65	持平	
4	种地吧	爱奇艺	50.14	上升	
5	半熟恋人第二季	腾讯	49.3	下降	
6	妻子的浪漫旅行第六季	芒果 TV、咪咕	48.25	上升	芒果 TV
7	你好星期六	芒果 TV、咪咕	48.23	下降	芒果 TV
8	百分百开麦	芒果 TV、咪咕	47.52	下降	
9	名侦探学院第六季	芒果 TV	47.36	上升	
10	我们的滚烫人生第二季·骑行季	芒果 TV、咪咕	47.23	上升	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

网络大电影：本周（2 月 20 日至 2 月 26 日）热度前十网络大电影分别是《二龙湖往事：黄金劫》、《寻龙·镇魂棺》、《火线之上》、《猎黑行动》、《黄河巨蛇事件》、《搬山道人落天荒》、《入棺》、《龙隐迷窟》、《奇门遁术 2》、《神拳无敌八卦掌》。

表 5：本周热度指数前十名网络大电影（23.2.20-23.2.26）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	二龙湖往事：黄金劫	腾讯视频、爱奇艺	52.59	上升	苏州三益文化传媒有限公司/艺珠影业/广西电影集团有限公司/安徽星盛影途影视传媒有限公司/江苏月火影视文化产业有限公司/深圳样样红文化传媒有限公司/芯予影业
2	寻龙·镇魂棺	腾讯视频、爱奇艺	52.28	持平	
3	火线之上	爱奇艺	52.19	持平	
4	猎黑行动	腾讯视频、爱奇艺	51.88	持平	
5	黄河巨蛇事件	腾讯视频、爱奇艺	50.89	下降	
6	搬山道人落天荒	腾讯视频、爱奇艺	50.04	下降	北京掌尚娱乐科技有限公司/网大影业（杭州）有限公司/桥联影业（杭州）有限公司/星视长河（北京）文化传媒有限公司/上海七猫文化传媒有限公司/麦奇影视文化发展（苏州）有限公司
7	入棺	腾讯视频、优酷	49.28	下降	
8	龙隐迷窟	爱奇艺、优酷	48.17	上升	

9	奇门遁术 2	腾讯视频、爱奇艺	47.97	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
10	神拳无敌八 卦掌	爱奇艺	47.75	下降	

资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

动漫：本周（2月20日至2月26日）热度前十动漫分别是《三体》、《斗罗大陆》、《中国奇谭》、《伍六七之暗影宿命》、《九州缥缈录》、《画江湖之不良人第5季》、《凡人修仙传》、《左手上篮》、《西行纪》、《完美世界》。

表 6：本周热度指数前十名动漫（23.2.20-23.2.26）

排名	名称	平台	全网热度	趋势	出品方
1	三体	B 站	68.57	持平	bilibili
2	斗罗大陆	腾讯视频	49.95	持平	
3	中国奇谭	B 站	48.57	上升	
4	伍六七之暗影宿命	B 站	44.48	上升	
5	九州缥缈录	腾讯视频	41.82	上升	
6	画江湖之不良人第 5 季	腾讯视频	41.32	下降	
7	凡人修仙传	B 站	41.14	上升	
8	左手上篮	腾讯视频	40.6	下降	
9	西行纪	腾讯视频	40.13	上升	
10	完美世界	腾讯视频	39.79	下降	

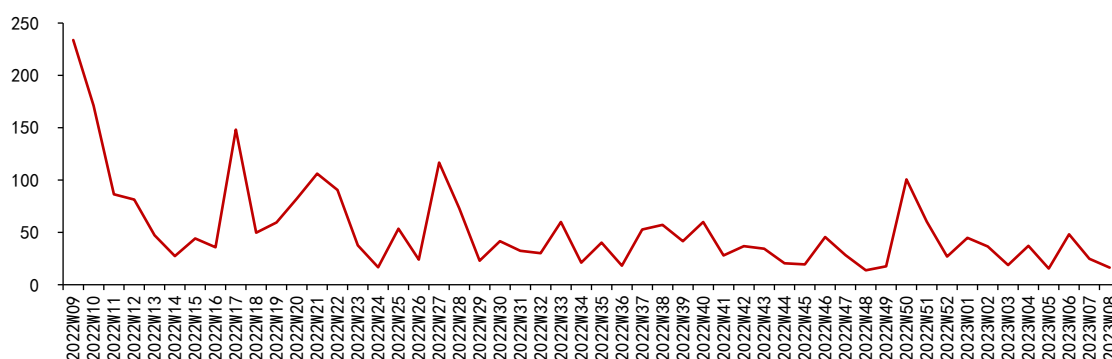
资料来源：骨朵数据，上海证券研究所

2.2 游戏

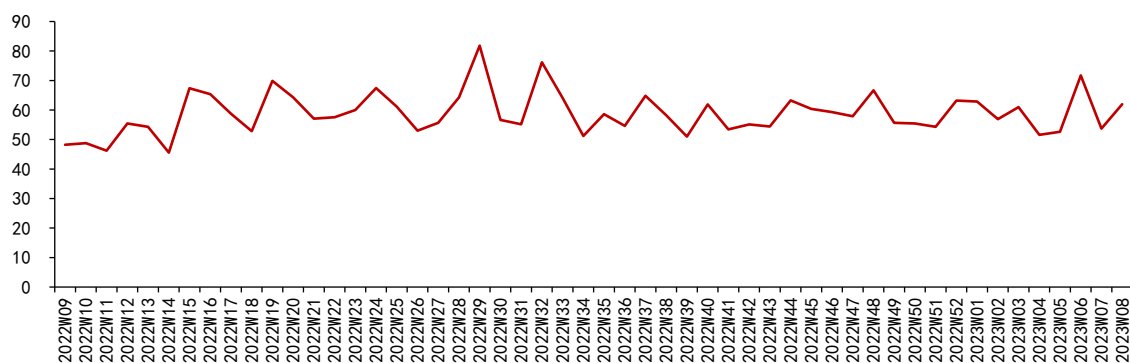
2.2.1 国内重点游戏 IOS 端周度流水跟踪

本周（23.2.20-23.2.26）重点游戏 IOS 端周度估算流水跟踪如下：

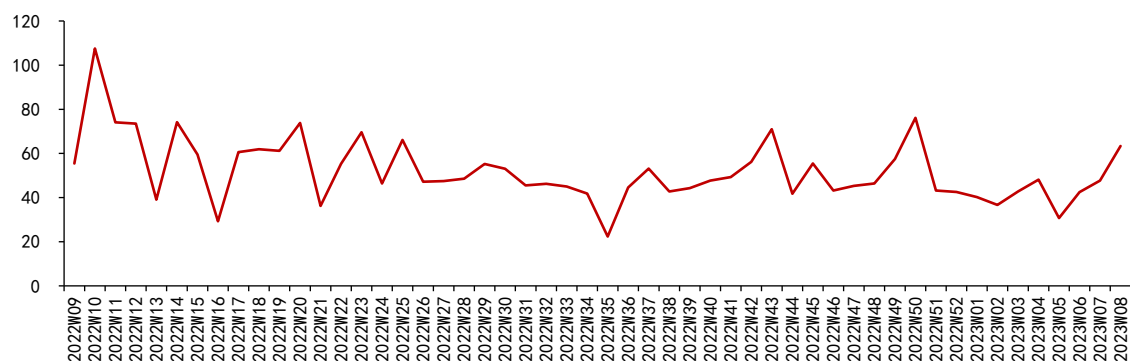
图 9：幻塔 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



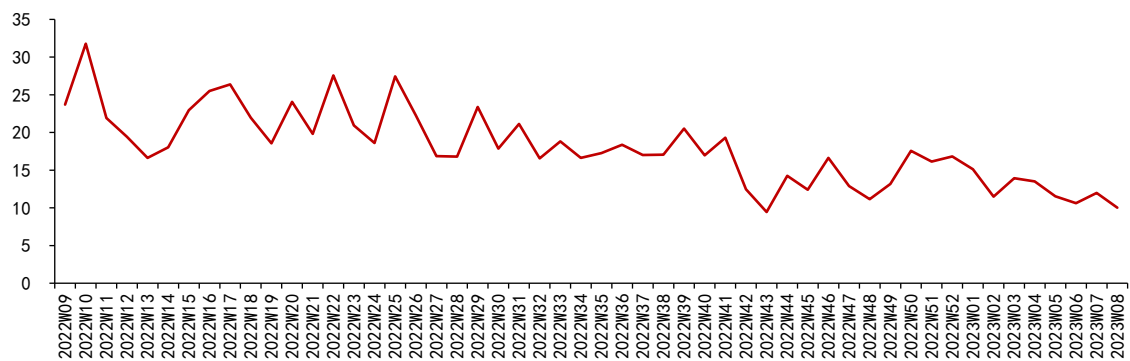
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 10: 诛仙 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


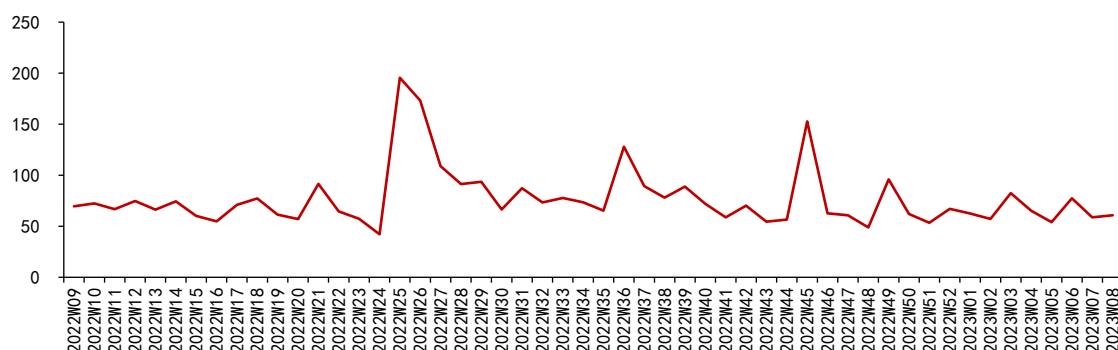
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 11: 完美世界 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


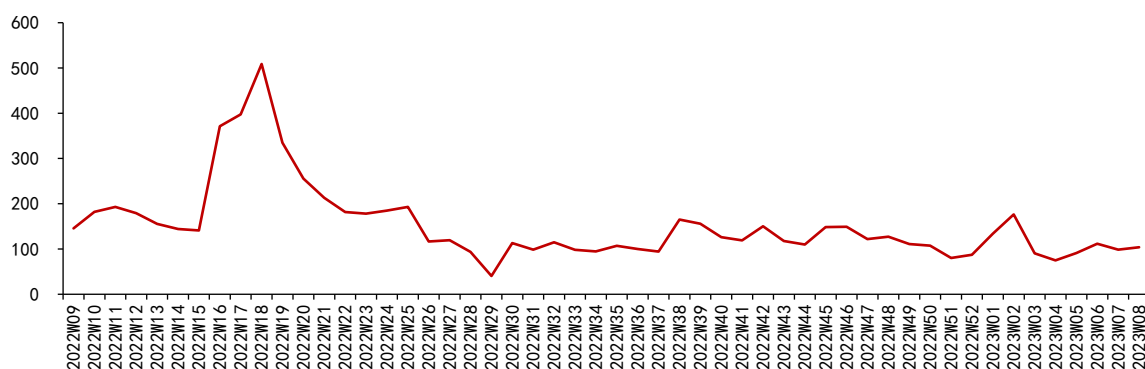
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 12: 新笑傲江湖 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


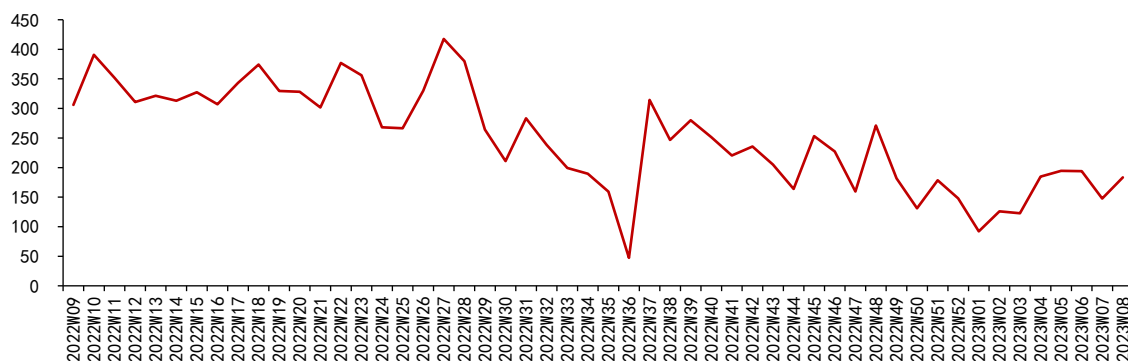
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

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

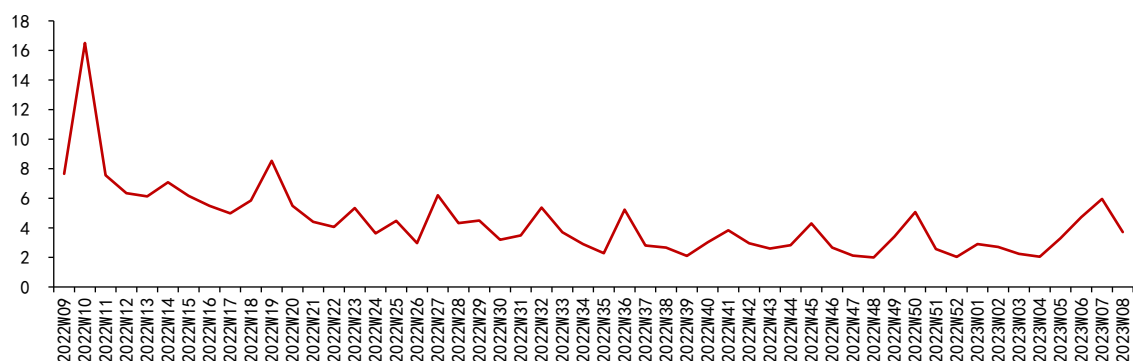
图 14: 问道手游 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)


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)


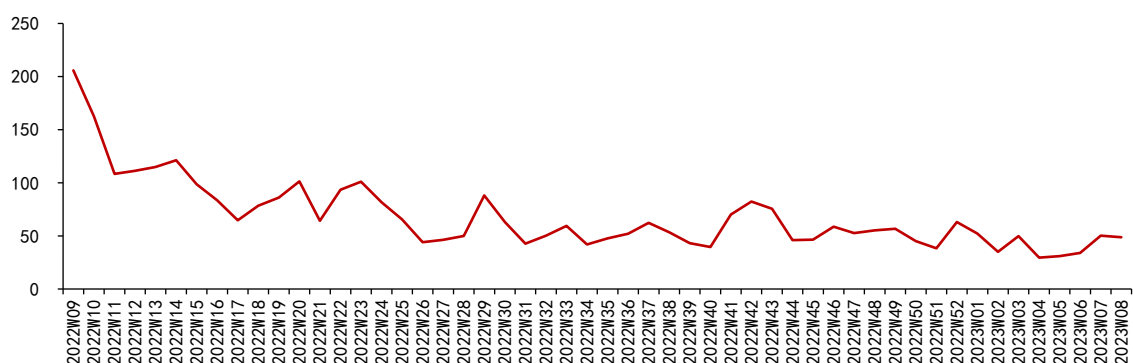
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 16: 荣耀大天使 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



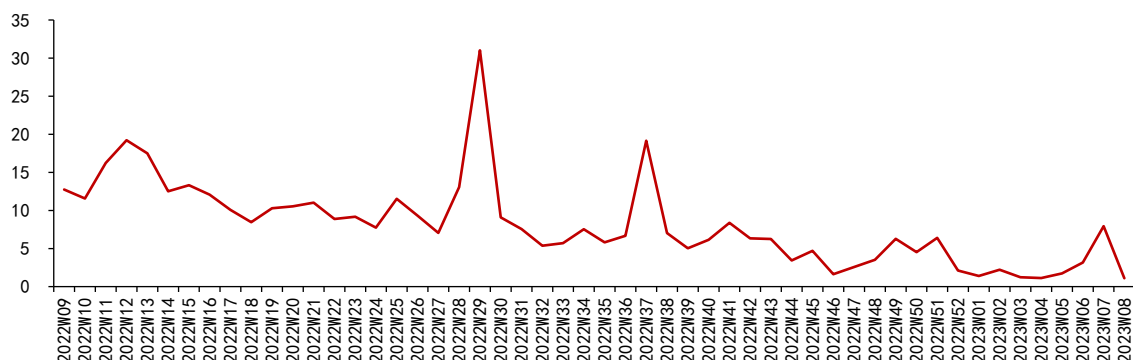
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 17: 斗罗大陆: 魂师对决 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



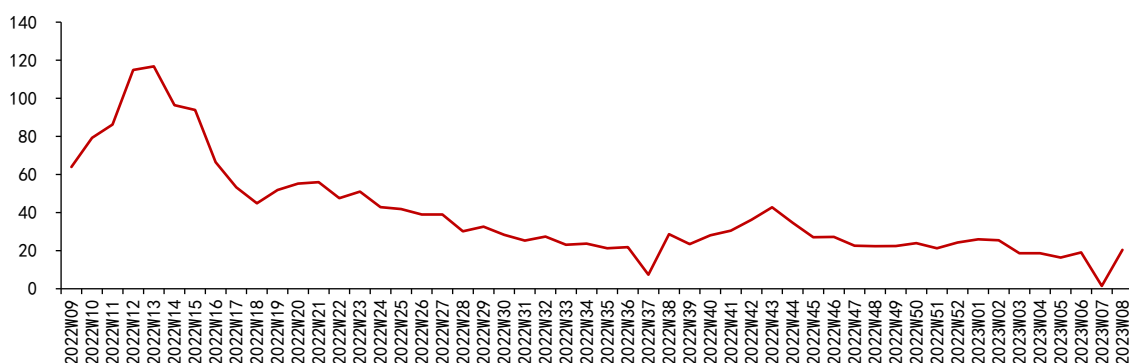
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 18: 斗罗大陆: 武魂觉醒 IOS 端周度估算流水跟踪 (万美元)



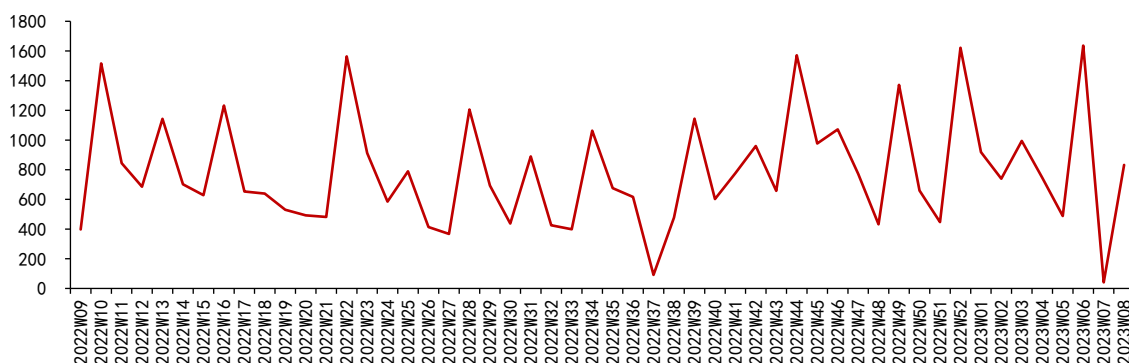
资料来源: 七麦数据, 上海证券研究所

图 19：云之城之歌手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



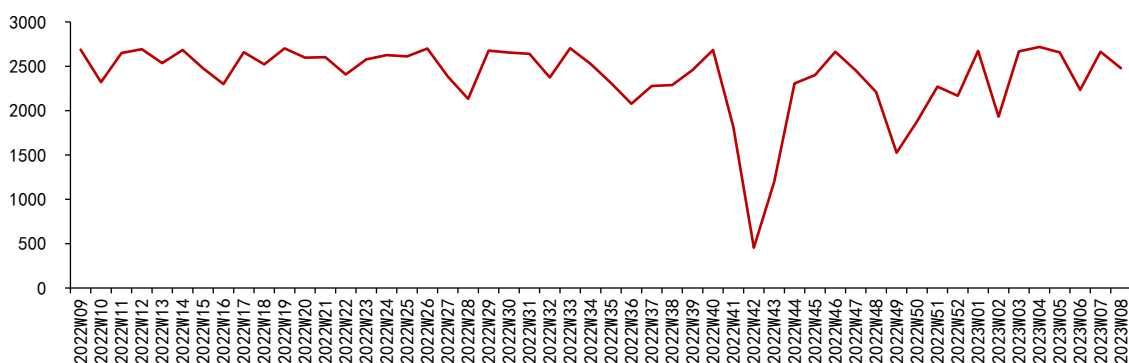
资料来源：七麦数据，上海证券研究所

图 20：原神手游 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）

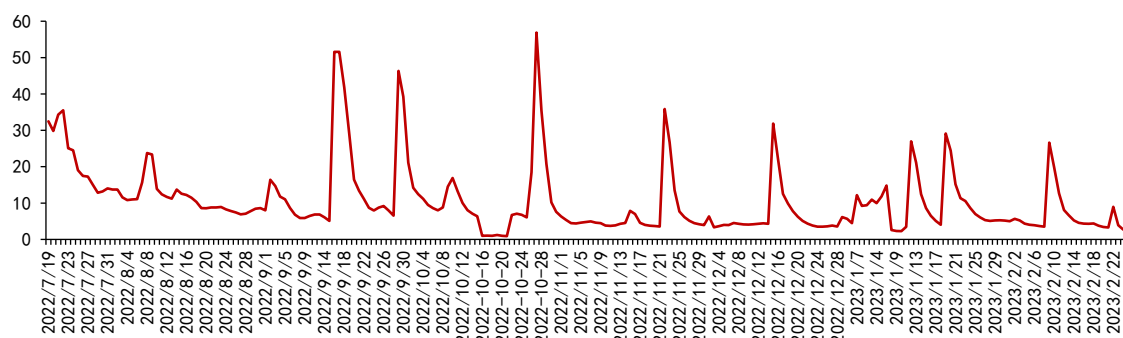


资料来源：七麦数据，上海证券研究所

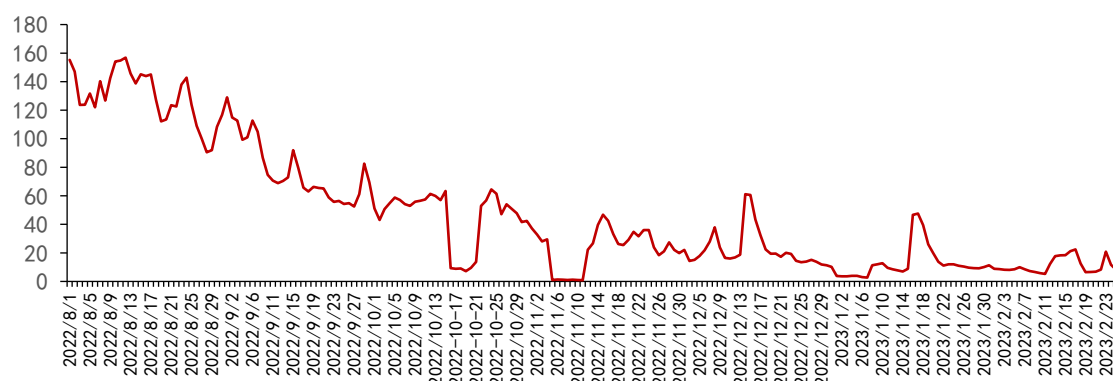
图 21：王者荣耀 IOS 端周度估算流水跟踪（万美元）



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：2月25日中国iOS畅销榜前十的游戏为《王者荣耀》、《和平精英》、《原神》、《三国志·战略版》、《长安幻想》、《穿越火线》、《蛋仔派对》、《黎明觉醒》、《梦幻西游》、《捕鱼大作战》。

图 24：全球主要国家和地区 IOS 端游戏排名情况（23.2.25）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#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 7：2023 年 2 月 25 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
5	人生模拟师	广州声动网络科技有限公司
6	诛仙（新门派星算）	天津亚克互动科技有限公司
4	奥特曼传奇英雄	合肥乐堂动漫信息技术有限公司
3	乱斗小飞侠	广州声动网络科技有限公司
7	不朽仙途	广州千有互动科技有限公司
8	疯狂蜘蛛人英雄	海口启点科技有限公司
9	奥特曼系列 OL	上海扬讯计算机科技股份有限公司
10	奥特曼宇宙英雄	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 8：2023 年 2 月 25 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 2 月 25 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	QQ 飞车手游	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	蛋仔派对-周末猫狗派对	杭州网易雷火科技有限公司
6	欢乐斗地主（腾讯）	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	火影忍者	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	三国志·战略版（春耕秋收）	广州灵犀互动娱乐有限公司
9	三国杀	杭州游卡网络技术有限公司
10	天龙八部	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 10：2023 年 2 月 25 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	星球大作战	上海巨人网络科技有限公司
3	王者荣耀	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	我的世界	上海网之易吾世界网络科技有限公司
6	贪吃蛇大作战®	武汉微派网络科技有限公司
7	QQ 飞车	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	奥特曼传奇英雄	安徽畅乐互娱信息技术有限公司
9	地铁跑酷	深圳市创梦天地科技有限公司
10	第五人格	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

2.2.3 游戏买量数据跟踪

上周（23.2.13-23.2.19）游戏大盘（App）数据跟踪如下：

表 11：上周游戏大盘（安卓）（23.2.13-23.2.19）

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	11.66%	1.01%	139	1262
优量汇	横版视频 16:9	10.81%	3.96%	47	757
优量汇	竖版视频 9:16	9.39%	5.07%	22	634
微信朋友圈	卡片广告横版视频 16:9	8.14%	0.33%	333	2590
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	7.97%	2.40%	71	943
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	6.76%	2.79%	56	1204
微信朋友圈	横版视频 16:9	5.39%	0.22%	226	2572
微信小程序	横版视频 16:9	5.12%	3.79%	68	291
微信小程序	竖版视频 9:16	3.57%	3.37%	40	161
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.06%	1.58%	191	1537
微信视频号	横版视频 16:9	1.56%	1.29%	147	775
微信视频号	竖版视频 9:16	1.48%	1.11%	134	1374
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.14%	4.58%	57	1343
微信公众号	横版视频 16:9	1.06%	0.65%	163	971
微信朋友圈	常规多图 1:1 六图	0.84%	0.32%	315	4203
微信朋友圈	竖版视频 9:16	0.69%	0.29%	118	1879
优量汇	横版大图 16:9	0.66%	5.61%	20	954
优量汇	竖版大图 9:16	0.45%	3.55%	49	1243
QQ、腾讯音乐及游戏	横版大图 16:9	0.33%	3.26%	25	91
微信朋友圈	常规大图 1:1	0.32%	0.93%	89	1384

资料来源：腾讯，上海证券研究所

表 12：上周游戏大盘（iOS）（23.2.13-23.2.19）

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	20.21%	3.81%	168	2362
腾讯视频	横版视频 16:9	14.19%	1.75%	289	2522
微信朋友圈	卡片广告横版视频 16:9	10.65%	0.12%	412	3116
QQ、腾讯音乐及游戏	横版视频 16:9	8.28%	4.06%	211	2583
微信朋友圈	横版视频 16:9	8.27%	0.08%	338	3102
优量汇	竖版视频 9:16	8.22%	2.81%	172	1894
QQ、腾讯音乐及游戏	竖版视频 9:16	3.71%	4.27%	147	2062
微信小程序	横版视频 16:9	3.68%	2.47%	227	2999
腾讯新闻	横版视频 16:9	3.35%	0.83%	366	3109
微信朋友圈	竖版视频 9:16	3.02%	0.12%	298	2829
微信小程序	竖版视频 9:16	1.91%	1.52%	88	2188
腾讯视频	竖版视频 9:16	1.30%	4.80%	309	2844
微信公众号	横版视频 16:9	1.25%	0.27%	259	2322
微信视频号	竖版视频 9:16	0.78%	0.80%	288	3005
优量汇	竖版大图 9:16	0.47%	3.64%	424	3461
微信视频号	横版视频 16:9	0.38%	1.42%	409	2690
腾讯视频	卡片广告横版视频 16:9	0.27%	0.57%	306	2249
微信搜一搜	横版视频 16:9	0.20%	1.55%	315	2602
微信朋友圈	卡片广告横版大图 16:9	0.18%	0.56%	16195	97173
优量汇	横版大图 16:9	0.16%	1.67%	139	4051

资料来源：腾讯，上海证券研究所

2.2.4 下周 (23.2.27-23.3.05) 手游开测表汇总如下:

表 13: 下周手游开测汇总表 (23.2.27-23.3.5)

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
2.27	龙戒	盛觉网络	角色扮演	删档内测	Android
2.27	开罗拉面店	雷霆游戏	模拟	公测	Android/iOS
2.28	晶核	VI-GAMES	动作	删档内测	Android
2.28	风起苍岚	力杰互娱	卡牌	不删档内测	Android
2.28	永恒雷霆	奇天乐地	角色扮演	公测	Android
2.28	天启之光	羽弘信息	休闲	删档内测	Android
2.28	梦想大航海	-	冒险	删档内测	Android
2.28	魂之刃 2	天魂网络	角色扮演	删档内测	Android/iOS
2.28	野火流明	莫彼吾斯	角色扮演	删档内测	Android
2.28	新不良人	侠义文化	角色扮演	删档内测	Android
2.28	烈火封神	慧跃网络	角色扮演	公测	Android
3.1	漫战无双	第几波网络	卡牌	不删档内测	Android
3.1	黎明觉醒: 生机	腾讯游戏	动作	公测	iOS
3.1	超时空星舰	丰瑞文化	冒险	删档内测	Android
3.1	星之翼	盛天游戏	角色扮演	删档内测	Android
3.1	千古江湖梦	织梦坊	角色扮演	删档内测	Android
3.1	战火与永恒	游族网络	策略	删档内测	Android
3.1	霸王天下	-	挂机	删档内测	Android
3.2	修真江湖 2	Infinity Limited	角色扮演	公测	Android/iOS
3.2	王者猎人	珠能网络	卡牌	删档内测	Android
3.2	朕的江山 2	尤达科技	角色扮演	公测	Android
3.2	大话西游: 归来	网易游戏	卡牌	公测	iOS
3.2	王牌星舰	游猫科技	角色扮演	删档内测	Android
3.2	功夫之夜	凯璇网络	卡牌	删档内测	Android
3.2	白蛇疾闻录	明日世界	角色扮演	删档内测	Android
3.3	永恒岛	七龙网络	角色扮演	删档内测	Android
3.3	龙神之光	趣时光网络	角色扮演	不删档内测	Android

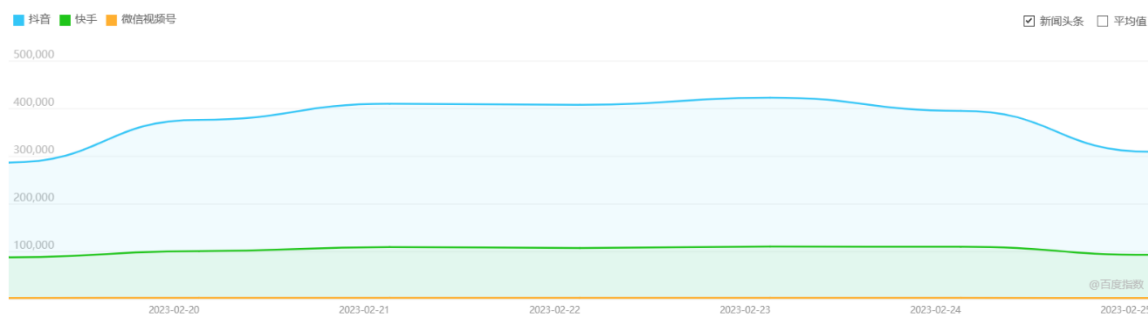
资料来源: 游戏茶馆, 上海证券研究所

2.3 互联网&营销

2.3.1 互联网平台流量趋势

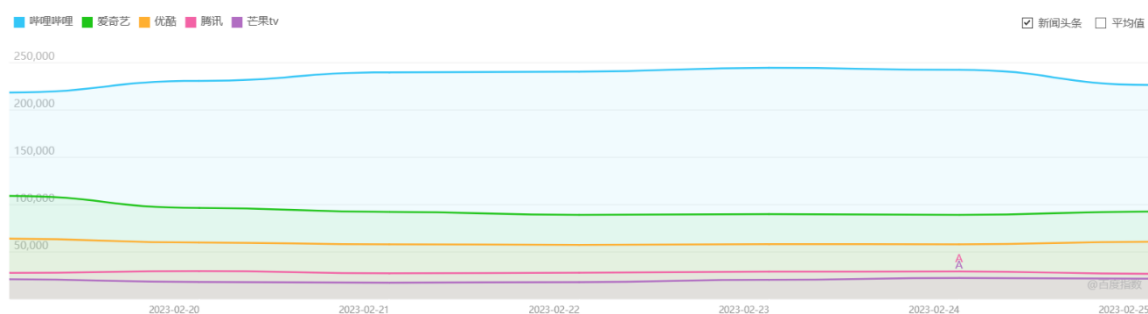
根据百度指数, 短视频平台走势本周趋于持平, 中长视频平台流量本周趋于持平; 内容电商平台流量趋于持平。

图 25: 短视频平台百度搜索指数



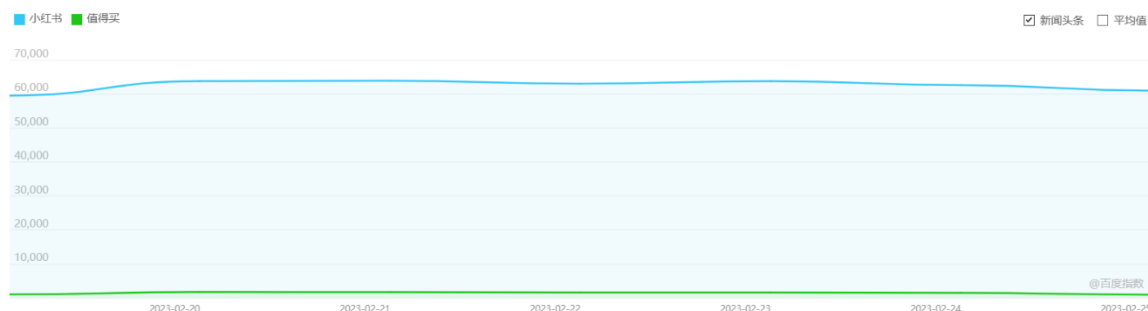
资料来源: 百度指数, 上海证券研究所

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

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、元宇宙推进进度不及预期、AIGC 商业模式或落地场景效果不及预期、端游市场发展不及预期、影视需求恢复不及预期、内容电商发展不及预期。

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。