

传媒

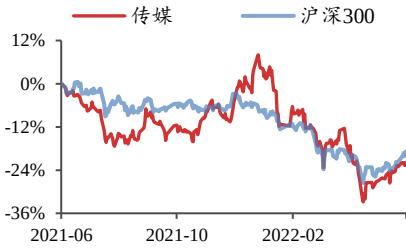
2022 年 06 月 12 日

游戏逻辑或再验证，重视内容属性较强的平台价值

——行业周报

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

《行业点评报告-游戏版号再度发放，或进一步提振板块估值与业绩》-2022.6.8

《行业周报-加码布局细分互联网龙头及疫后消费复苏受益标的》-2022.6.5

《行业周报-把握电商“618 购物节”和线下文娱活动复苏机会》-2022.5.29

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

林瑶（联系人）

linyao@kysec.cn

证书编号：S0790121020003

● 游戏版号再度发放或再验证逻辑，继续坚定布局游戏板块

6 月 7 日国家新闻出版署发布了 6 月份国产网络游戏审批信息，此次发放游戏版号 60 个，相比 4 月份发放的游戏版号增加了 15 个。我们认为，6 月份游戏版号的发放或意味着随疫情缓解，版号发放重回常态化，将进一步提振游戏行业发展信心；而此次下发的游戏版号新增了“国产移动/客户端游戏（试点）”类别，共 16 款版号，且出版和运营单位均属于同一城市，我们判断或为推进网络游戏属地管理试点工作的成果，游戏属地化管理或提高版号审批效率，促进游戏行业长期健康发展。网易与暴雪联合研发的《暗黑破坏神·不朽》将于 6 月 23 日国内全平台上线，而吉比特《奥比岛：梦想国度》（官网预约用户超过 701 万）、腾讯《黎明觉醒》（官网预约用户超过 1719 万）等头部游戏亦有望于在 2022 年内陆续上线，后续若版号常态化发放，新游戏上线节奏或加快，有望推动游戏行业收入增速与板块估值持续提升。同时，游戏出海有望继续成为行业增长重要驱动力，打开游戏行业成长空间，并推升板块估值中枢，6 月 8 日腾讯海外游戏发行品牌 Level Infinite 官方宣布，将在 2022 年底向全球玩家推出《王者荣耀》国际版（Honor of Kings），并于 7 月开始逐步进行多轮内测。我们延续游戏板块推荐逻辑，基于版号发放和出海带来的对业绩和估值双重驱动，建议坚定布局，重点推荐吉比特、完美世界、心动公司、姚记科技、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S、三七互娱、恺英网络、盛天网络、电魂网络、世纪华通、汤姆猫。

● 重视内容和社区属性较强的互联网平台价值

根据哔哩哔哩 2022 年 Q1 财报，Q1 收入受到上海疫情对广告、电商业务带来的影响，但社区生态及平台粘性或进一步优化，MAU 达到 2.94 亿（同比+31%），日均用户使用时长达到创新高的 95 分钟，月均投稿量和互动数分别同比增长 63%和 87%，Story-Mode 竖屏视频占总播放量比例超过 20%且持续提升；我们判断 Q2 其商业化将继续受疫情影响，但由于用户规模及粘性持续提升，疫后消费复苏带来的业绩弹性或较大，长期商业化空间随用户年龄结构上移将逐步打开；根据 Quest Mobile 数据，4 月下旬以来头部综艺《声生不息》《乘风破浪第三季》持续驱动芒果 TV 流量增长，4 月 30 日其 DAU 突破 4500 万，当周较上周同比提升 22%，头部内容对于会员、广告等流量变现收入或带来明显拉动。6 月 10 日，网易云音乐宣布正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议，获得 SM 娱乐公司旗下包括安七炫、BoA、东方神起、SUPER JUNIOR、少女时代、SHINee、EXO、Red Velvet、NCT、aespa 等众多艺人的全量音乐版权授权，有望持续补足头部版权短板，驱动用户规模提升。我们建议重视内容和社区属性较强的视频、音乐等平台投资机会，一方面降本增效及反垄断监管或降低其内容成本，并改善竞争格局；另一方面，具备高用户粘性和优质社区氛围的平台，获客、留存成本或更低，而 Z 世代用户占比较高平台的商业化潜力也将随用户收入增长而释放。内容平台我们继续重点推荐云音乐、芒果超媒、受益标的包括哔哩哔哩-SW、爱奇艺。

● 风险提示：疫情后经济活动的恢复不及预期，游戏版号发放时间不确定。

目 录

1、 行业数据综述：三七互娱旗下手游本周 iOS 畅销榜排名提升较多；芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》稳居周播映指数第一	4
2、 行业新闻综述：国家新闻出版署 6 月共发布 60 款游戏版号；云音乐正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议	11
2.1、 互联网：腾讯、抖音开始谋划布局新的种草业务；云音乐正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议	11
2.2、 游戏：国家新闻出版署 6 月共发布 60 款游戏版号；《王者荣耀》国际服将于 2022 年底推出	12
2.3、 影视：端午假期票房 1.78 亿	13
2.4、 教育：“三支一扶”计划招募 3.4 万名高校毕业生	13
2.5、 元宇宙：蓝色光标成立蓝色宇宙国际创新中心	14
3、 公告总结：哔哩哔哩发布 2022 年一季度报告	14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2022 年第 22 周表现弱于创业板指，弱于上证综指	15
5、 风险提示	17

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《全民大灌篮》为内地 iOS 免费榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）	4
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）	5
图 3：教育板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（2022.06.06-2022.06.10）	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现优异（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）	5
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）	7
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《异侠传：道消魔长》获新游本周预约榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）	8
表 4：院线电影数据——《侏罗纪世界 3》获周票房第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）	9
表 5：《一周的朋友》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.06.11 22:00）	9
表 6：网播剧数据——周播映指数前十剧集中，有 4 部属于优酷视频独播（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）	9
表 7：网播综艺数据——芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》的周播映指数稳居第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）	10
表 8：台播剧数据——《凭栏一片风云起》获卫视晚间时段收视率第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）	10
表 9：台播综艺数据——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）	11
表 10：浙文影业、力盛赛车等公司股东解质押股份（2022.6.06-2022.6.10）	15
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——博瑞传播周涨幅第一，众应互联周跌幅第一（2022.06.06-2022.06.10）（以 2022 年 6 月 10 日收盘价为基准）	15

表 12： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣头条周涨幅最大，瑞思学科英语周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）（以 2022 年 6 月 10 日收盘价为准）	16
表 13： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——中国有赞周涨幅最大，云音乐周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）（以 2022 年 6 月 10 日收盘价为准）	16
表 14： 受益标的包括游戏、垂直互联网平台等板块	17

1、行业数据综述：三七互娱旗下手游本周 iOS 畅销榜排名提升较多；芒果 TV 综艺《乘风破浪第三季》稳居周播映指数第一

2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 11 日 22:00，根据七麦数据，《全民大灌篮》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一，腾讯旗下手游表现优异。

根据 TapTap，2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 11 日 22:00，《鸣潮》获本周安卓预约榜第一，《异侠传：道消魔长》获本周 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《全民大灌篮》为内地 iOS 免费榜第一(2022.06.06-2022.06.11) (截止时间:2022.06.11 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 全民大灌篮	 王者荣耀	 和平精英	 玛娜希斯回响	 金铲铲之战	 无尽的拉格朗日	 原神	 来玩割割割	 开心消消乐®	 英雄联盟手游
中国香港	 约会大作战	 藏血江湖路	 烈火战记	 格蘭森卡	 聖諭	 Apex 英雄M	 幻想名将傳	 傀儡師	 自動拼圖防衛戰	 Brain Find
中国台湾	 约会大作战	 聖諭	 Apex 英雄M	 傀儡師	 青龍派對	 幻想名将傳	 我當校長超勇的	 Bucket Crusher	 T3 Arena	 暗黑進化
美国	 Subway Surfers	 Date A Live	 Fill The Fridge	 Bucket Crusher	 Apex Legends ...	 Stumble Guys	 Roblox	 Diablo Immortal	 Fishdom	 Tall Man Run
日本	 最強でんでん	 Apex Legends ...	 Bucket Crusher	 からかい上手の...	 フィッシュダム	 ディアブロ イモ...	 プロジェクトセ...	 暇つぶしゲーム...	 雀魂	 T3 アリーナ
韩国	 디아블로 이모탈	 퍼펙트 아레나	 텐텐	 오토 퍼즐 디펜스	 Bucket Crusher	 데이트 어 라이브	 T3 아레나	 Brain Find	 거지 제국 키우기	 Pokémon GO
印度	 BATTLEGROUNDS	 Ludo King	 Critical Strike CS	 Master Doctor 3D	 Idle Lumber Em...	 Subway Surfers	 Age of Origins	 Candy Crush S...	 Bazooka Boy	 Tall Man Run
俄罗斯	 My Favorite Car	 Royal Match	 Subway Surfers	 Words of Wonders	 Tall Man Run	 Дурак онлайн	 ROBLOX	 My Mini Mart	 Standoff 2	 The Baby In Yell...

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 (2022.06.06-2022.06.11) (截止时间: 2022.06.11 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	 三国志·战略版	 光与夜之恋	 梦幻西游	 原神	 英雄联盟手游	 重返帝国	 Fate	 无尽的拉格朗日
中国香港	 三国志·战略版	 聖諭	 新创侠世界3	 Captain Tsubasa	 原神	 斗罗大陆	 秘境傳說	 末日鳴響	 一念逍遙	 Garena 傳說對決
中国台湾	 聖諭	 Garena 傳說對決	 天堂W	 星城Online	 新创侠世界3	 秘境傳說	 三国志·战略版	 麻將明星3缺1	 神魔之塔	 斗罗大陆
美国	 Candy Crush S...	 Roblox	 Royal Match	 Pokémon GO	 Evony	 Call of Duty®	 Diablo Immortal	 Coin Master	 Homescapes	 Clash Royale
日本	 モンスターズ...	 ウマ娘 プリティ...	 Fate	 プロジェクトセ...	 ドラゴンクエスト...	 原神	 Pokémon GO	 あんさんぶるス...	 三国志 真戦	 ドラゴンクエスト...
韩国	 디아블로 이모탈	 FIFA ONLINE 4 ...	 던전앤파이터 모...	 리니지M	 전략적 팀 전투	 오딘	 양상블스타즈	 원신	 카트라이더 러쉬...	 피파모바일
印度	 BATTLEGROUNDS	 Evony	 Candy Crush S...	 Call of Duty®	 Coin Master	 Top War	 Zynga Poker	 Blackjack 21	 Clash of Clans	 Homescapes
俄罗斯	 Хроники Хаоса	 PUBG MOBILE	 Genshin Impact	 Homescapes	 World of Tanks ...	 Gardenscapes	 Fishdom	 ROBLOX	 Mobile Legends	 Rise of Kingdoms

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——腾讯系手游表现优异 (2022.06.06-2022.06.11) (截止时间: 2022.06.11 22:00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
姚记科技	捕鱼炸翻天	75 (↑7) -95 (↑12)
	指尖捕鱼	117 (↑16) -146 (↑4)
	幻塔	30 (↓14) -121 (↓27)
完美世界	梦幻新诛仙	43 (↓6) -58 (↓3)
	新神魔大陆	167 (↑69) -314 (↓44)
	新诛仙	35 (↑14) -54 (↑10)
	完美世界	42 (↑5) -49 (↑13)
	新笑傲江湖	85 (↓24) -178 (↓37)
	神雕侠侣 2	312 (↑43) -419 (↑2)
	荣耀大天使	238 (↑35) -321 (↑25)
三七互娱	一千克拉女王	439 (↑17) -469 (↑74)
	大天使之剑	257 (↑18) -402 (↓7)
	斗罗大陆	23 (↑2) -38 (↑20)
	斗罗大陆: 武魂觉醒	158 (↑16) -215 (↑10)
	拳魂觉醒	315 (↑74) -523 (↓7)
世纪华通	鬼语迷城	431 (↑38) -597 (↑9)
	龙之谷 2	253 (↑51) -375 (↓6)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon)	70 (↑7) -95 (↓3)
	(美国畅销榜)	

	火枪纪元 (Guns of Glory: Empires Conquer) (美国畅销榜)	64 (↑15) -102 (↑10)
吉比特	问道	13 (↓1) -20 (↑2)
	一念逍遥	7 (-) -10 (↑3)
	贪婪洞窟 2	468 (↓57) -550 (↓27)
	魔渊之刃	-
	最强蜗牛	54 (↓27) -77 (↑43)
	像素危城	-
游族网络	少年三国志·零	546 (↓124) -685 (↓92)
	少年三国志	264 (↑20) -337 (↑33)
	少年三国志 2	145 (↑8) -247 (↓36)
	天使纪元	435 (↓129) -586 (↓79)
掌趣科技	一拳超人: 最强之男	126 (↑14) -214 (↑116)
	真红之刃	-
	奇迹: 觉醒	196 (↑23) -254 (↑23)
宝通科技	三国志 M(삼국지 M) (韩国畅销榜)	54 (↓14) -172 (↓69)
	万王之王 (오크) (韩国畅销榜)	-
	龙族幻想 (中国台湾畅销榜)	-
金科文化	汤姆猫跑酷 (中国免费榜)	41 (↓8) -67 (↑1)
	我的汤姆猫 2(中国免费榜)	59 (↑6) -79 (↓1)
星辉娱乐	烈火雷霆	-
腾讯控股	英雄联盟手游	4 (↑1) -7 (-)
	金铲铲之战	13 (↓5) -26 (↓9)
	妄想山海	114 (↓6) -152 (↓9)
	鸿图之下	69 (↑65) -305 (↓108)
	天涯明月刀	25 (↓2) -39 (↑7)
	王者荣耀	1 (-) -1 (↑1)
	和平精英	2 (-) -4 (-)
	穿越火线: 枪战王者	12 (↓2) -33 (↓4)
	QQ 飞车	17 (↑9) -40 (↑5)
	荒野乱斗	80 (↑24) -193 (↓18)
	乱世王者	78 (↓11) -108 (↓21)
	使命召唤	22 (↑6) -58 (↑2)
	圣斗士星矢	73 (↑38) -116 (↑120)
	街霸: 对决	-
	天谕	97 (↓4) -125 (↑4)
网易	阴阳师	12 (↓3) -40 (↓6)

	率土之滨	9 (↓1) -16 (↓1)
	梦幻西游	2 (↑1) -5 (↓1)
	大话西游	28 (↓3) -41 (↑3)
	倩女幽魂	23 (↓1) -30 (↑9)
	第五人格	40 (↓20) -66 (↑12)
	明日之后	13 (↑7) -35 (↓3)
	一梦江湖	62 (↓10) -101 (↓3)
	游戏王：决斗链接	156 (↓70) -350 (↓198)
哔哩哔哩	公主连结 Re:Dive	195 (↓27) -351 (↑12)
	命运-冠位指定	8 (↑105) -200 (↓28)
	碧蓝航线	67 (↓59) -89 (↓33)
中手游	航海王强者之路	134 (↓2) -245 (↑1)
	新射雕群侠传之铁血丹心	393 (↑8) -462 (↑39)
	新剑侠情缘手游	40 (↓3) -62 (↓8)
西山居	轩辕剑：剑之源	889 (↓11) -925 (↓13)
	剑网3：指尖江湖	99 (↑99) -334 (↓13)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	123 (↓14) -266 (↓19)
心动公司	人类跌落梦境	516 (↑2) -590 (↑29)
	仙境传说 RO：天天打波利	541 (↑71) -798 (-)
	不休的乌拉拉	128 (↑61) -290 (↓4)
	香肠派对	104 (↓3) -198 (↓64)
创梦天地	梦幻家园	82 (↓9) -91 (↑7)
	神庙逃亡2	632 (↑47) -724 (↑49)
	地铁跑酷	611 (↓26) -653 (↓17)
友谊时光	浮生为卿歌	39 (↓3) -48 (↑14)
恺英网络	敢达 争锋对决	187 (↑49) -307 (↓42)
	刀剑神域黑衣骑士：王牌	356 (↑134) -759 (↑54)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（金科文化《我的汤姆猫2》、《汤姆猫跑酷》为中国大陆 iOS 免费榜每日排名，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，宝通科技《三国志 M》、《万王之王》为韩国 iOS 游戏畅销榜每日排名，宝通科技《龙族幻想》为中国台湾 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（2022.05.30-2022.06.04）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《鸣潮》获新游本周预约榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	662857	9.0
2	绝区零	动作、即时制、高画质、	MiHoYo	1179893	8.7

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
ARPG					
3	异象回声	角色扮演、策略、悬疑、3D	苍火游戏小组	152490	9.2
4	璀璨之旅	休闲	玄星文化	24306	9.1
5	重返未来：1999	二次元、角色扮演、策略	深蓝互动	958864	9.1
6	纸嫁衣 4	悬疑、剧情、解谜、国风	心动互娱	265150	9.9
7	崩坏：星穹铁道	开放世界、回合制、卡牌	MiHoYo	1792283	8.1
8	火炬之光：无限	暗黑、ARPG、地牢、高画质	心动	890347	8.5
9	以闪亮之名	捏脸、收集、养成、高自由度	VVANNA GIRLS	1668037	8.4
10	明日方舟：终末地	二次元、角色扮演、冒险	鹰角开拓者	1259202	9.2

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《异侠传：道消魔长》获新游本周预约榜第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	异侠传：道消魔长	武侠、剧情、自由交易	异侠工作室	148387	9.8
2	重返未来：1999	二次元、角色扮演、策略	深蓝互动	958836	9.1
3	鸣潮	动作、开放世界、角色扮演	库洛游戏	662786	9.0
4	绝区零	动作、即时制、高画质、ARPG	MiHoYo	1179823	8.7
5	异象回声	角色扮演、策略、悬疑、3D	苍火游戏小组	152442	9.2
6	代号：WX	角色扮演	九州江湖工作室	1637	7.8
7	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	24 Entertainment	1986143	9.1
8	魂	开放世界、高自由度、冒险	失眠工作室	729848	9.5
9	逆水寒	开放世界、武侠、高画质	网易游戏	301919	8.6

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
10	璀璨之旅	休闲	玄星文化	24285	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《侏罗纪世界3》获周票房第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	侏罗纪世界3	25913.25	712.9	36.3
2	暗恋·橘生淮南	3695.69	92.7	39.8
3	坏蛋联盟	1878.71	55.7	33.7
4	哆啦A梦：大雄的宇宙小战争	664.11	22	30.1
5	边缘行者	502.57	14.1	35.4
6	天才计划	332.59	10.3	32.2
7	遇见你之后	311.55	9.5	32.7
8	神奇动物·邓布利多之谜	199.18	5.8	34.2
9	神秘海域	190.37	5.7	33.3
10	密室逃生2	177.43	5.9	30.0

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：《一周的朋友》等影片即将登陆银幕（截止时间：2022.06.11 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2022/6/17	黎乡遇见你	爱情	郑洋	周路、陈雅静、乐轩	1442
2022/6/17	云霄之上	战争	刘智海	陈伟鑫、吴嘉辉、聂劲权	1338
2022/6/17	绿茵之外	喜剧	郭志荣	韩少波、安达、李俊小	347
2022/6/17	杰米拉	爱情	王一岩、王楷若	郑卫莉、张永庆、阿依古丽·阿不都拉	246
2022/6/18	一周的朋友	青春	林孝谦	赵今麦、林一、沈月	224870
2022/6/18	焚情	悬疑	刘伟恒	郑嘉颖、陈静、朱晨丽	1611
2022/6/19	归路	剧情	张馨	康爱石、王桂峰、孟祥亮	-

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6：网播剧数据——周播映指数前十剧集中，有4部属于优酷视频独播（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 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	暗夜行者	-	75.3	爱奇艺、北京时代典范文化传媒有限公司	爱奇艺
2	二进制爱情	-	51.1	企鹅影视	腾讯、爱奇艺
3	买定离手我爱你	↑5	46.5	上海远曦影视有限公司	腾讯、爱奇艺
4	法医秦明之读心者	-	44.8	阿里影业、金盾影视	优酷
5	重生之门	↓2	44	优酷、阿里影业	优酷
6	你好呀我的橘子恋人	-	38.5	阿里巴巴影业（北京）有限公司、北京斑马世纪娱乐文化传	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
媒有限公司					
7	对决	-	38.1	爱奇艺、留白影视、复星东仑影业、中国长安出版传媒	腾讯、爱奇艺
8	老友记第三季	↑1	38.1	华纳兄弟电视公司	优酷、爱奇艺
9	一夜新娘第二季	↑10	35.3	芒果TV、华晨美创	芒果TV
10	真相	↑8	34.9	最高人民检察院影视中心、阿里巴巴（北京）软件服务有限公司、青岛梦幻星生园影视文化有限公司、广州弈阳时代文化传播有限公司	优酷

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据——芒果TV综艺《乘风破浪第三季》的周播映指数稳居第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.6.11 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	乘风破浪第三季	-	64.7	芒果TV	芒果TV
2	一起露营吧	-	51.6	爱奇艺	爱奇艺
3	喜欢你我也是第三季	↑3	51.3	爱奇艺	爱奇艺
4	开始推理吧	↑1	46.9	腾讯	腾讯
5	新游记	↓2	46.7	腾讯	腾讯
6	萌探探案第二季	↑1	45.5	爱奇艺	爱奇艺
7	初入职场的我们法医季	↑1	41.9	芒果TV	芒果TV
8	了不起舞社	↑1	39.5	优酷	优酷
9	一起探恋爱	↑7	39.5	优酷	优酷
10	怎么办脱口秀专场	-	37.5	腾讯	腾讯

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据——《凭栏一片风云起》获卫视晚间时段收视率第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）

排序	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	凭栏一片风云起	湖南卫视	1.821	8.174
2	春风又绿江南岸	江苏卫视	1.569	6.799
3	春风又绿江南岸	浙江卫视	1.196	5.174
4	三泉溪暖	中央电视台综合频道	0.792	3.533
5	林深见鹿	上海东方卫视	0.755	3.266
6	林深见鹿	北京卫视	0.752	3.257
7	警察荣誉	中央台八套	0.719	4.182
8	加油妈妈	中央台八套	0.537	2.338
9	余生请多指教	深圳卫视	0.449	1.939

排序	电视剧	频道	收视率 (%)	市场份额 (%)
10	今生有你	安徽卫视	0.434	1.879

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——《焦点访谈》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2022.06.06-2022.06.11）（截止时间：2022.06.11 22:00）

排序	综艺节目	频道	收视率 (%)
1	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.813
2	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	0.563
3	大戏看北京	北京卫视	0.502
4	东方看大剧	上海东方卫视	0.491
5	小镇青年	湖南卫视	0.420
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.329
7	今日评说	浙江卫视	0.320
8	越战越勇	中央台三套	0.313
9	爸爸当家	湖南卫视	0.299
10	今晚	上海东方卫视	0.273

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：国家新闻出版署 6 月共发布 60 款游戏版号；

云音乐正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议

2.1、互联网：腾讯、抖音开始谋划布局新的种草业务；云音乐正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议

（1）蚂蚁集团：ANEXT Bank 星耀数字银行在新加坡开业（2022.06.06）

6 月 6 日，蚂蚁集团的全资子公司 ANEXT Bank 星耀数字银行宣布在新加坡正式开业。蚂蚁集团称，在新加坡发起成立数字银行，是蚂蚁国际业务在东南亚地区业务升级的关键一步。雷达财经注意到，蚂蚁集团 2022 年以来出海动作频频。3 月底，蚂蚁集团设立了东南亚区域总经理这一全新岗位。4 月初，蚂蚁国际业务 Alipay+ 新增 4 国 7 万多家合作商铺，同月以战略投资的方式与东南亚支付平台 2C2P 达成深度合作。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5VCJEE>）

（2）快手：将投入 30 亿流量扶持 1000 个农技人（2022.06.08）

快手联合农民日报新媒体发布“快手农技人报告”。报告显示，过去一年，快手记录了农人们的 50.4 万次播种，232.2 万次收获。据了解，快手三农垂类推出 2022“快手农技人计划”，从 5 月 30 日-12 月 31 日，对农业相关科普知识教学类优质内容进行流量扶持，将投入 30 亿流量资源，打造 1000 个快手农技人。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5z43fC>）

（3）中国信通院：推出手机号“一键解绑”（2022.06.08）

6 月 8 日，工信部直属科研事业单位中国信息通信研究院上线了手机号“一键查询”与“一键解绑”服务，可以查询手机号注册的互联网账户情况，并提供微博、淘宝、抖音和美团等解绑服务。中国信通院在“号码绑定”的服务声明中表示，号码绑定“一

键查询”服务提供查询本人持有号码期间注册绑定的互联网账号情况；号码绑定“一键解绑”服务提供解除本人持有号码前（即号码注销重启前）号码注册绑定的互联网账号关联关系（本人持有号码期间绑定的互联网账号不受影响）。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5GEvW2>）

（4）腾讯推出“企鹅惠买”，抖音内测种草新功能（2022.06.08）

腾讯和抖音开始谋划布局新的种草业务。腾讯在低调测试一个全新的种草项目“企鹅惠买”，该种草产品集“本地、种草、社群”等属性为一身，或为接棒 2022 年下架不久的电商产品“小鹅拼拼”。此外，抖音再次测试新的种草功能，首先是将短视频的“点赞”按钮改为“种草”，而且在图文种草的内容中，可悬挂商品链接，打通从内容种草到变现的链路。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5VCK2m>）

（5）网易云音乐：正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议（2022.06.10）

网易云音乐宣布正式与韩国 SM 娱乐公司达成合作协议，网易云音乐已获得 SM 娱乐公司旗下全量音乐版权授权，包括安七炫、BoA、东方神起、SUPER JUNIOR、少女时代、SHINee、EXO、Red Velvet、NCT、aespa 等众多艺人作品。未来双方将充分发挥各自优势，为中国音乐爱好者提供更多优质音乐内容。（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/6ibmFl>）

（6）京东：携手银行发千万数字人民币红包（2022.06.10）

6 月 10 日，23 城用户打开京东 App 搜“数字人民币”，即有多重数字人民币红包雨福利可领。2022 年京东 618 期间，京东科技携手交通银行、邮储银行首次大规模在 23 座试点城市发放数字人民币红包，金额超千万元，以数字人民币红包的新手段助力消费提振。业内人士认为，此次京东科技携手银行在试点城市全范围发放数字人民币红包，广泛涵盖全部试点城市，范围之大在行业属首次，也结合了京东的数智化社会供应链优势，能够较好促进消费复苏，同时进一步推动数字人民币的试点普及。（资料来源：金融界，<http://mtw.so/6xdMNV>）

（7）京东：专业潮玩装备销售快速增长（2022.06.10）

6 月 9 日京东电脑数码 618 巅峰钜惠日当天，专业潮玩装备热销，万元以上高端电竞本成交额同比 2021 年的 618 电脑数码品类日增长了 120%，微单相机成交额同比增长 200%；拍立得、家用大印量打印机等趋势爆品成交额分别同比增长 400%和 190%；超 4000 商家成交额同比增长 100%，全渠道门店单日成交额同比增长 160%，单日以旧换新选购电脑数码产品的用户同比增长 260%。多品类产品销售再创新高，带动商家和线下实体门店实现业绩增长。（资料来源：中关村在线，<http://mtw.so/6aFCrG>）

（8）新东方：“东方甄选”双语直播带货破圈（2022.06.11）

2021 年，俞敏洪正式在抖音开启助农直播活动，同时宣布带领百名老师入驻抖音平台。直播项目由新东方在线进行承接，并进行常态化直播，“东方甄选”即为新东方旗下助农项目官方直播平台。2022 年 6 月 10 日，#新东方主播#话题登上微博热搜榜第 8 位。6 月 10 日 23 时许，东方甄选方面披露当天 GMV 突破千万元，新增粉丝数 32 万，成交人数 9 万余人，累计观看人数 395 万人。（资料来源：多知网，<http://mtw.so/6xeenB>）

2.2、游戏：国家新闻出版署 6 月共发布 60 款游戏版号；《王者荣耀》国

际服将于 2022 年底推出

(1) 国家新闻出版署：6 月共发布 60 款游戏版号 (2022.06.07)

6 月 7 日晚，国家新闻出版署官网公布 6 月国产网络游戏审批信息，共有 60 款游戏获批。与 4 月份发放的游戏版号情况相比，数量上有明显增加，从上一轮的 45 款增至 60 款。此次获批的游戏版号中包含知名游戏企业旗下的多款游戏，如多益网络《神武 5 逍遥外传》、完美世界《黑猫奇闻社》、米哈游《科契尔前线》、英雄互娱《极无双 2》等。腾讯、网易仍无游戏出现在此次的获批名单中。（资料来源：腾讯网，<http://mtw.so/5VD98k>）

(2) 腾讯：《王者荣耀》国际服将于年底推出 (2022.06.08)

腾讯旗下海外发行机构 Level Infinite 宣布由天美工作室出品的手游《王者荣耀 (Honor of Kings)》国际服将于 2022 年底前上线，且官方将于 7 月份公布多轮游戏内测消息，据悉，发行机构 Level Infinite 也将参与 2022 年的夏日游戏节。（资料来源：腾讯网，<http://mtw.so/6pHZtc>）

(3) Sensor Tower：《2022 国内手游出海白皮书》发布 (2022.06.08)

汇量科技携手 SensorTower 联合发布《2022 国内手游出海白皮书》。白皮书指出，2021 年中国手游出海 Top100 以休闲品类为主，占比高达 62%。其中益智解谜、生活音乐以及超休闲游戏下载量最高，占比均超过 10%。而在收入（仅 IAP）表现上，2021 年中重度手游在海外表现最为亮眼，收入份额高达 87%，其中策略品类（尤其是 4X 策略子品类）在海外吸金表现最为亮眼，收入占比为 44%，其次为角色扮演与射击品类，收入占比分别为 18% 与 14%。（资料来源：Sensor Tower，<http://mtw.so/5GAJ4q>）

2.3、影视：端午假期票房 1.78 亿

(1) 端午假期票房 1.78 亿，电影市场逐渐回暖 (2022.06.06)

2022 年端午假期依然缺乏影片的支持，仅有《暗恋·橘生淮南》、《遇见你之后》、《夺宝联盟》和点映的动画片《海底小纵队：洞穴大冒险》等几部新片，加之“老片”还在填充市场，端午节假期的影市能够给观众提供多一些的选择。6 月 3 日端午假期第一天，北京营业影院已达 90 多家，全国营业影院达 9666 家，较 6 月 2 日增加 396 家，全国营业率 79.90%。随疫情得到有效控制，自 6 月 6 日起，北京符合要求的电影院已经可以按照 75% 限流开放。（资料来源：电影界，<http://mtw.so/5z45Zs>）

2.4、教育：“三支一扶”计划招募 3.4 万名高校毕业生

(1) 两部门：“三支一扶”计划招募 3.4 万名高校毕业生 (2022.06.08)

人力资源社会保障部、财政部印发通知，部署推进 2022 年高校毕业生“三支一扶”计划实施工作。通知明确，2022 年将招募高校毕业生 3.4 万名，招募计划向乡村振兴重点帮扶县、脱贫县、易地扶贫搬迁大型和特大型集中安置区所在县倾斜，对国家乡村振兴重点帮扶县实行计划单列。通知要求，要优化选拔招募结构，紧贴全面实施乡村振兴战略需要，深入挖掘基层事业发展急需紧缺岗位。（资料来源：新浪教育，<http://mtw.so/5z460q>）

2.5、元宇宙：蓝色光标成立蓝色宇宙国际创新中心

(1) 蓝色光标：宣布成立蓝色宇宙国际创新中心（2022.06.07）

蓝色光标宣布在美国硅谷成立“蓝色宇宙国际创新中心”，作为蓝色光标在海外探索元宇宙相关投资和运营业务的主阵地，全面推进海外元宇宙相关业务的探索和落地。目前，蓝色宇宙国际创新中心已经投资多项涉及区块链技术、元宇宙项目，完成了入口级部署，将推动实现国内外元宇宙业务协同发展。（资料来源：蓝色光标，<http://mtw.so/5GAM0Q>）

3、公告总结：哔哩哔哩发布 2022 年一季度报告

(1) 拓维信息：关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的公告（2022.06.08）

拓维信息系统股份有限公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划规定的股票期权与限制性股票首次授予条件已经成就，根据 2022 年第二次临时股东大会授权，公司于 2022 年 6 月 7 日召开的第八届董事会第三次会议审议通过《关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的议案》，确定以 2022 年 6 月 7 日为本激励计划的首次授予日，向符合首次授予条件的 184 名激励对象授予 1280 万份股票期权，行权价格为 5.87 元/股，向符合条件的 109 名激励对象授予 800 万股限制性股票，授予价格为 2.94 元/股。股票期权与限制性股票的首次授予日为 2022 年 6 月 7 日。

(2) 哔哩哔哩：2022 第一季度未经审计财务业绩的公告（2022.06.09）

哔哩哔哩 2022 年第一季度实现营业收入 50.54 亿元，同比增长 30%；净亏损 22.94 亿元，2021 年同期为净亏损 9.05 亿元；经调整后净亏损 16.55 亿元，2021 年同期为净亏损 8.91 亿元；哔哩哔哩月活用户达到 2.94 亿人，同比增长 31%，其中移动端月活用户 2.76 亿人，同比增长 33%。

(3) 万达影业：发行股份购买资产 2021 年度业绩补偿方案暨回购注销股份的公告（2022.06.10）

万达影视传媒有限公司受疫情影响未能完成 2021 年度业绩承诺，补偿义务主体将根据相关协议约定进行股份补偿，公司拟以总价人民币 1.00 元的价格回购注销对应补偿股份。相关补偿义务主体将根据《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿补充协议》约定履行业绩补偿承诺，当期应补偿金额为 1,705,029,488.50 元，当期应补偿股份数量为 51,356,310 股。经各方协商，比照 2019 年度业绩补偿方式，确定万达影视 2021 年度业绩承诺补偿责任由万达投资承担，即由万达投资补偿股份 51,356,310 股。以上所补偿的股份由公司拟以总价人民币 1.00 元的价格回购并予以注销，回购注销完成后，公司注册资本将减少，总股本将由 2,230,725,120 股减少至 2,179,368,810 股。

(4) 国联股份：关于通过北京金融资产交易所公开摘牌受让股权及相关债权的方式购置办公场所实施相关募投项目的进展公告（2022.06.11）

2022 年 6 月 7 日，国联股份公布《关于拟通过北京金融资产交易所公开摘牌受让股份及相关债权的方式购置办公场所实施相关募投项目的公告》，基于北京国联视讯信息技术股份有限公司募投项目的实际建设需求以及公司业务发展的整体规划和长远发展需要，公司拟使用部分非公开发行募集资金，通过北京金融资产交易所

以公开摘牌的方式参与华融融德资产管理有限公司所属全资子公司北京玛雅荣安实创科技有限公司等 8 家公司 100% 股权及相关债权的转让竞拍，以取得 8 家目标公司位于北京市丰台区南四环西路 188 号三区 27 号至 34 号的 8 栋房产（建筑面积合计 16007.26 平方米），作为国联股份非公开发行募投项目之一“国联股份数字经济总部建设项目”的办公场所使用，本次标的资产的转让底价合计 3.1 亿元人民币。6 月 9 日，根据产权交易合同，公司最终以人民币 3.1 亿元人民币的报价获得目标公司 100% 股权及相关债权。

表10：浙文影业、力盛赛车等公司股东解质押股份（2022.6.06-2022.6.10）

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)	累计质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)
浙文影业	缪进义	(1131)	23.81	3618.94	76.19
力盛赛车	夏青	(1070)	43.76	0	0
汤姆猫	朱志刚	(1309)	3.80	31923.26	92.70
华谊兄弟	王忠军	(420)	0.92	45708	99.97

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 2022 年第 22 周表现弱于创业板指，弱于上证综指

A 股传媒板块 2022 年第 22 周（6 月 06 日-6 月 10 日）上涨 1.54%，板块表现弱于创业板指（上涨 4.00%），弱于上证综指（上涨 2.80%）。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好（+6.30%），体育板块表现最差（-4.09%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+4.76%/+2.65%。

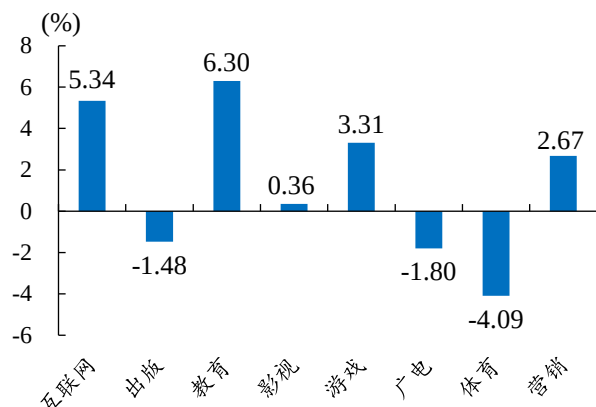
A 股传媒互联网相关个股中，博瑞传播周涨幅最大（+20.04%），众应互联周跌幅最大（-86.60%）；美股传媒互联网相关个股中，趣头条周涨幅最大（+66.08%），瑞思学科英语周跌幅最大（-58.41%）；港股传媒互联网相关个股中，中国有赞周涨幅最大（+94.59%），云音乐周跌幅最大（-2.03%）。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——博瑞传播周涨幅第一，众应互联周跌幅第一（2022.06.06-2022.06.10）（以 2022 年 6 月 10 日收盘价为准）

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 (%)
600880.SH	博瑞传播	6.59	20.04	002464.SZ	众应互联	0.28	(86.60)
300343.SZ	联创股份	14.44	17.59	002447.SZ	晨鑫科技	0.2	(81.82)
600986.SH	科达股份	6.04	17.05	300038.SZ	数知科技	0.34	(57.50)
600652.SH	*ST 游久	1.19	12.26	002181.SZ	粤传媒	4.63	(25.92)
002607.SZ	中公教育	5.67	12.06	002699.SZ	美盛文化	4.4	(22.54)
603825.SH	华扬联众	17.93	11.99	601599.SH	鹿港文化	3.55	(7.31)
300280.SZ	紫天科技	28.22	11.50	000665.SZ	湖北广电	8.59	(5.40)
300251.SZ	光线传媒	8.90	10.97	605098.SH	行动教育	27.44	(5.15)
000681.SZ	视觉中国	14.70	10.36	300027.SZ	华谊兄弟	2.54	(4.87)
603613.SH	国联股份	87.14	9.01	002905.SZ	金逸影视	7.03	(4.74)

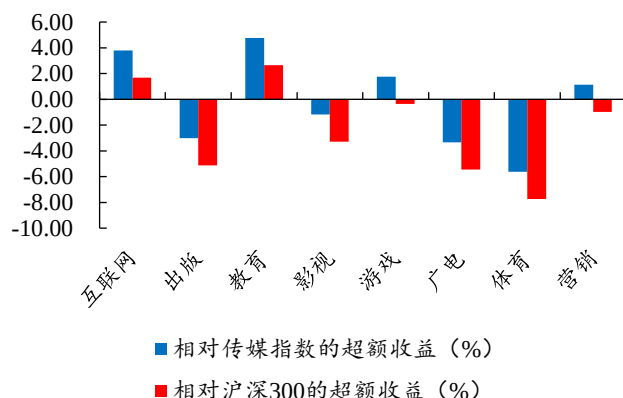
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：教育板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）



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（2022.06.06-2022.06.10）



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）——趣头条周涨幅最大，瑞思学科英语周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）（以2022年6月10日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）
趣头条	QTT.O	1.41	66.08	瑞思学科英语	REDU.O	3.41	(58.41)
高途集团	GOTU.N	1.79	35.61	陌陌	MOMO.O	5.26	(13.91)
达内科技	TEDU.O	4.40	29.03	亚马逊	AMZN.O	109.65	(10.38)
新东方	EDU.N	16.21	26.15	SPOTIFY	SPOT.N	102.23	(8.91)
好未来	TAL.N	4.70	18.99	迪士尼	DIS.N	99.40	(8.53)
寺库	SECO.O	0.27	18.88	奈飞公司	NFLX.O	182.94	(8.06)
阿里巴巴	BABA.N	109.84	17.84	凤凰新媒体	FENG.N	3.82	(7.95)
拼多多	PDD.O	59.95	17.78	蘑菇街	MOGU.N	2.01	(7.80)
优点互动	IDEX.O	0.71	16.10	埃培智	IPG.N	28.95	(6.85)
微美全息	WIMI.O	2.09	11.76	微软公司	MSFT.O	252.99	(6.31)

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）——中国有赞周涨幅最大，云音乐周跌幅最大（2022.06.06-2022.06.10）（以2022年6月10日收盘价为准）

证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	是否港股通标的	股价（港币）	周涨跌幅（%）
中国有赞	8083.HK	否	0.22	94.59	云音乐	9899.HK	是	72.45	(2.03)
新东方在线	1797.HK	是	6.23	70.68	IMAX CHINA	1970.HK	是	8.64	(0.69)
中教控股	0839.HK	是	7.52	44.34	电视广播	0511.HK	否	4.45	(0.67)
宇华教育	6169.HK	是	1.36	32.04	枫叶教育	1317.HK	是	0.36	0.00
希望教育	1765.HK	是	0.59	29.67	南海控股	0680.HK	否	0.04	0.00
中手游	0302.HK	是	2.63	28.29	新华文轩	0811.HK	是	5.30	1.34
知乎-W	2390.HK	否	28.30	21.72	小米集团-W	1810.HK	是	12.18	1.84
哔哩哔哩-SW	9626.HK	否	219.80	20.77	睿见教育	6068.HK	是	0.21	1.94
金山软件	3888.HK	是	31.55	19.28	凤凰卫视	2008.HK	否	0.43	2.41

证券简称	证券代码	是否港股 通标的	股价（港 币）	周涨跌幅 （%）	证券简称	证券代码	是否港股 通标的	股价 （港 币）	周涨跌幅 （%）
百奥家庭互动	2100.HK	否	0.56	19.15	禅游科技	2660.HK	否	1.57	2.61

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：受益标的包括游戏、垂直互联网平台等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			最新每股 净资产
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
603444.SH	吉比特	买入	356.00	256	20.43	27.28	32.80	17	13	11	59.0
002624.SZ	完美世界	买入	14.20	275	0.19	0.93	1.06	75	15	13	5.6
2400.HK	心动公司	买入	26.50	127	(1.86)	(0.44)	0.35	(14)	(60)	76	0.8
002605.SZ	姚记科技	买入	15.90	64	1.43	2.61	2.99	11	6	5	5.8
1119.HK	创梦天地	买入	5.36	76	(0.13)	0.12	0.31	(41)	45	17	0.4
9899.HK	云音乐	买入	72.45	151	(15.92)	(4.90)	(2.10)	(5)	(15)	(35)	5.6
300413.SZ	芒果超媒	买入	36.26	678	1.17	1.41	1.73	31	26	21	3.2
0700.HK	腾讯控股	未有评级	396.40	38,102	23.60	2.89	5.41	17	137	73	80.9
9999.HK	网易-S	未有评级	172.50	5,665	5.07	2.89	5.41	34	60	32	29.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	22.63	502	1.31	1.49	1.71	17	15	13	5.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	5.60	121	0.27	0.35	0.44	21	16	13	1.7
300494.SZ	盛天网络	未有评级	14.22	39	0.52	0.66	0.84	27	22	17	5.0
603258.SH	电魂网络	未有评级	20.87	51	1.41	1.66	1.93	15	13	11	10.2
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.79	357	0.32	0.50	0.61	15	10	8	4.2
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	3.44	121	0.20	0.20	0.23	17	17	15	1.1
9626.HK	哔哩哔哩-SW	未有评级	219.80	859	(17.87)	2.89	5.41	(12)	76	41	8.7
IQ.O	爱奇艺	未有评级	4.25	37	(1.11)	(0.10)	0.06	(4)	(43)	71	1.1

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 2022 年 6 月 10 日收盘；股价及市值，A 股公司货币单位为人民币，港股公司货币单位为港元，美股公司货币单位为美元。）

5、风险提示

疫情后经济活动的恢复不及预期，游戏版号发放时间不确定。

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（underperform）	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（underperform）	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，属于机密材料，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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
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

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