



# 传媒行业简评报告：《原神》官服上线应用宝 渠道分成局势利好板块



米\_eS\_哈 Sumu 游 mmm 与 aray 腾 r]y]讯达成合作，顶流游戏作品《原神》首次上架腾讯应用宝，且允许云游戏试玩。同时，《原神》还获得了应用宝的首页推荐、专题页面、游戏礼包等多种推广资源。此次上架，应用宝并没有使用大部分安卓渠道都要求接入的渠道 SDK，而是直接选择上架了《原神》2.1 版本的官服游戏包，显示出了顶级内容产品对发行渠道固有秩序挑战的最新成果。对于游戏研发商来说，硬件渠道和第三方应用商店渠道仍具有可观的用户引流功效。尤其是在需要扩大玩家圈层、引入非核心玩家的长线运营阶段，上架主流安卓渠道或能取得良好的收效。2020 年，手游下载的硬件绑定渠道仍高达 45.5%，第三方应用商店占比 10.7%，垂直渠道占比 6.2%。虽然垂直渠道的用户粘性和远超硬件渠道和第三方应用商店，但用户量级上的差异仍然不容小觑。我们对手游渠道分成局势的变化持乐观态度，期待看到更多游戏厂商和游戏产品能获得更高的渠道收入分成。但市场也必须认识到，渠道的妥协是在优质顶级内容的挑战下实现的，真正向全市场推广还需要政策层面的支持。我们继续推荐完美世界、吉比特、心动公司。新消费品牌的崛起和扩张明显利好广告营销市场，叠加线上线下各类产品面临的流量稀缺困境，让广告营销细分龙头业绩增速可观，推荐关注生活圈营销龙头分众传媒、广告公关龙头蓝色光标和 KOL 营销龙头天下秀。剧集制作龙头华策影视和视频平台标的芒果超媒受益于流量稀缺下优质内容供给的旺销，基本面有望持续亮眼。

风险提示：新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。

市场表现回顾：中信传媒指数全周涨跌幅-0.11%，跑输深证成指、上证综指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 15 位。从细分行业来看，上周互联网影视音频板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅+3.45%，其他文化娱乐、动漫板块表现次之。

行业要闻：广电总局通报坚决抵制含有暴力血腥、低俗色情等不良情节和画面的动画片上网播出，《迪迦奥特曼》等数部动画片已全网下架。|创梦天地加强与腾讯的合作，将修订 2021 年知识产权合作框架协议。|搜狗公司宣布与腾讯完成合并。|字节上线第三款短视频 App “小趣星”，布局教育短视频赛道。|中秋档国内电影票房创四年新低。|阿里巴巴发布云游戏子品牌“元境”。|世纪华通称已与腾讯集团六大事业群中的四个事业群进行合作，将继续深化与腾讯在多领域、多业态的战略合作。散爆网络二次元卡牌手游《少女前线：

云图计划》正式上线。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27160](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27160)

