



传媒：新一批游戏版号发放 重视四季度传媒互联网板块 投资机会



【市场走势回顾】

A 股方面，本周申万传媒指数上涨 5.12%，上证综指上涨 0.32%，深证成指上涨 0.36%，创业板指下跌 0.65%。港股方面，恒生科技指数上涨 7.19%，恒生指数上涨 3.85%。美股方面，纳斯达克中国科技股指数上涨 6.73%，纳指下跌 1.57%。

【本周要点】

1、《关于数字经济发展情况的报告》正文发布，人民日报等点评虚拟现实、数实融合等。近期《数字经济发展报告》及人民日报等的点评，围绕数字经济主线，关注虚拟现实、AIGC 及政策回暖趋势。

1) 虚拟现实：《数字经济发展报告》提出加快推进产业数字化，推动新一代信息技术与制造业融合发展；人民日报连续发文，再次提“数字经济、实体经济融合”与虚拟现实的规模化应用，并列举百度希壤 VR 文旅、某学校 VR 实验等具体案例。我们认为，虚拟现实技术可为制造业等产业提质增效，具体案例的露出也有望加速虚拟现实应用的落地。

2) 生成式 AI (AIGC)：传统的决策式 AI 模型 (DiscriminantModel) 根据已有数据进行分析、判断、预测，典型应用为内容的智能推荐 (短视频)、自动驾驶等；近年发展迅速的生成式 AI 模型 (GenerativeModel) 更强调学习归纳后进行演绎创造，生成全新的内容，应用场景更为广阔，除 AI 绘画、音乐等娱乐内容与媒体应用场景外，向科研/设计领域延伸，

关注万兴科技、视觉中国、昆仑万维、蓝色光标、中文在线。

3) 政策回暖：平台经济方面，《报告》提出，支持和引导平台经济规范健康持续发展，集中推出一批“绿灯”投资案例；游戏方面，人民网发布观点文章《深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》，肯定了游戏技术被运用在数字文博、工业仿真、智慧城市、影视创作的价值。

2、世界杯开幕，关注中国移动咪咕、Pico 相关运营活动及破圈效果。

2022 年卡塔尔世界杯将于 11 月 21 日至 12 月 18 日举行，中国移动、字节跳动为世界杯的“持权转播商”。1) 咪咕：中国移动推出“元宇宙看世界杯”活动，在咪咕快游、咪咕视频设置“世界杯”一级活动入口，已推出云游戏、虚拟形象设置等体验，元宇宙平台“星际平台”也将于近期上线咪咕视频，提供全沉浸观看赛事直播、观看虚拟演唱会。此次虚拟演唱会项目由锋尚文化子公司锋尚互娱中标，关注项目破圈效果；2) Pico：Pico 目前已宣布将通过 VR 视频应用《PICO 视频》全程直播 2022 卡塔尔世界杯，支持超清巨幕观赛、多人观影、好友互动、世界杯专属虚拟形象设置等。此外，抖音也在近期上线“世界杯”专题页，提供赛事转播、大咖解说等活动。

3、腾讯、网易 3Q22 收入符合预期，调整后净利润超预期。1) 腾讯：

3Q22 收入 1401 亿，同比下滑 2%，符合市场预期。调整后净利润 322.5 亿，同比增长 2%，超出市场预期。其中游戏/广告业务超预期，《幻塔》海外版贡献增量流水，视频号信息流广告抵消部分广告收入下滑。公

司降本增效推进，毛利率同比持平，销售费用率同减 2pct。2) 网易：3Q22 收入 244 亿元，同比增长 10%，符合市场预期。调整后净利润 75 亿元，同增 94%，超出市场预期。收入增长主要系新游《暗黑破坏神：不朽》增量流水；期间内新游戏研发及销售费用较高，但投资收益、汇兑损益、利息收入的大幅增加，带动利润超预期增长。

4、本周恒生科技指数大幅上涨，南下多买入腾讯、快手等。本周恒生科技指数涨幅为+7.19%，跑赢恒生指数 3.34pct。其中重点个股中涨跌幅前三的个股为：心动公司 (+24.14%)、哔哩哔哩-W (+24.10%)、快手-W (+13.36%)。本周南下资金多买入腾讯 (25.89 亿)。

【板块观点】

1、跨境电商：阿里巴巴和京东三季度利润端均超预期。1) 阿里巴巴：2023 财年第二季度 (对应自然年 2022 年第三季度)，公司实现收入 2,072 亿元，同比增长 3%，经营利润 251 亿元，同比增长 68%，Non-GAAP 净利润 338 亿元，同比增长 19%。此外，公司回购资金再增长 150 亿美元，共计 400 亿美元，同时有效期延长至 2025 财年底。2) 京东：2022 年第三季度实现营收 2,435 亿元，同比增长 11%，Non-GAAP 净利润 100.40 亿元，同比增长 99%，净利率 4.12%，同比增加 1.81pct。2022 年第三季度，京东活跃买家数达 5.88 亿，同比增长 6.5%，环比增加 750 万。关注中国跨境电商平台和品牌出海需求，及潜在客户拼多多 Temu 营销需求，关注易点天下受益情况。

2、游戏：人民网发文肯定游戏的技术价值，11月版号腾讯网易在列；三七投资元宇宙UGC平台，网易与暴雪宣布双方合约将到期。1) 行业：人民网发布观点文章《深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》，肯定了游戏技术被运用在数字文博、工业仿真、智慧城市、影视创作的价值；本周年内第6批版号发放共70款，腾讯继21年5月后再获版号，获批产品为《合金弹头：觉醒》（横版射击冒险手游）。网易《大话西游：归来》（角色扮演手游）、完美世界《迷失蔚蓝》

（MMORPG）、吉比特《捕梦猫》（休闲冒险手游）也在本批次获得游戏版号；2) 三七互娱：公司代理的放置卡牌手游《光明冒险》于11月18日上线，上线首日达iOS免费榜第2位，关注后续表现。近日，公司投资元宇宙UGC平台YAHABA，助力3D内容创作，该轮投资由淡马锡和阿里巴巴联合领投，三七互娱跟投，投资总额为4000万美元。3) 网易：暴雪娱乐11月16日发布声明，同网易的现有授权协议将在2023年1月23日到期，将暂停在中国大陆的大部分暴雪游戏服务，包括《魔兽世界》《炉石传说》《守望先锋》《星际争霸》《魔兽争霸III：重置版》《暗黑破坏神III》和《风暴英雄》。双方于2022年7月共同推出《暗黑破坏神：不朽》由于在一项长期协议下运行不会受到影响。据公司公告，这些被授权的暴雪游戏在2021年和2022年1-9月的收入、利润贡献占网易总收入、净利润的比重仅为较低个位数，影响相对有限。建议关注吉比特（《奥比岛》四季度有望贡献正向利润、关注《超喵星计划》《捕梦猫》上线进展）、三七互娱（关注四季度《小小蚁国》流水、自研SLG《霸业》上线节奏）与

完美世界（《迷失蔚蓝》上线进展）。

3、线下媒体：10月社零同比略降，关注线下客流恢复进展。1) 社零：据国家统计局，10月社零总额同比下降0.5%，其中实物网上零售总额同比增长22.1%，餐饮收入同比下降8.1%，关注消费大盘恢复进展；2) 线下客流：11月15日，文旅部发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知》，据新华社，对于出现高风险地区的县（市、区、旗）和直辖市的区（县），旅行社及在线旅游企业不再需要暂停经营进出该地的跨省团队旅游业务；11月18日文旅部印发《剧院等演出场所新冠肺炎疫情防控工作指南（第六版）》，原则上不对演唱会、音乐节、实景旅游演出等大型营业性演出活动观众人数做限制，关注线下出行与商圈客流恢复；3) 分众点位抽样：据北京团队抽样，本周抽样商务楼宇电梯电视单轮播放总时长19分钟，环比-1分钟，同比+1分钟；共15个广告主，环比+1，同比-1，并新增商业及服务广告主诺亚财富。关注分众传媒（点位壁垒高，写字楼客流回暖，广告主陆续上刊），兆讯传媒（三季度业绩环比恢复，高铁站客流回暖）。

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_49070

