

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

2021 年业绩回升明显，2022 年疫情因素增长承压

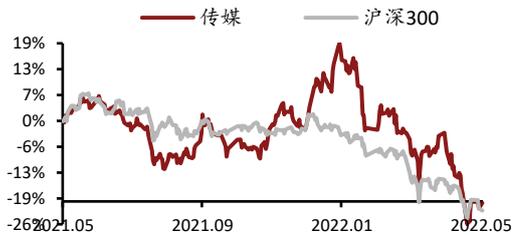
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 05 月 10 日



资料来源：聚源数据，中原证券

相关报告

《传媒行业分析报告：2021 年业绩回升明显，2022 年疫情反复造成短期影响》 2022-05-09

《传媒行业周报：疫情压力下五一再现撤档潮，但内容竞争程度可能缓解》 2022-04-25

《传媒行业周报：时隔 263 天游戏版号再发，线下影院持续受疫情影响》 2022-04-19

联系人：朱宇澍

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**4 月 25 日-5 月 6 日间（共计 7 个交易日），传媒板块下跌 4.40%，同期创业板指、沪深 300 指数以及上证指数涨跌幅为 -2.25%、-2.60%、-2.77%。传媒行业排在中信以及行业分类涨跌幅第 19 名，位于全行业中部。

- **本周观点：**

从传媒板块 2021 年和 2022Q1 的整体业绩表现来看，在经历 2020 年疫情困扰后，传媒板块在 2021 年实现了相对比较好的业绩增速，收入规模已恢复至疫情发生前的水平。同时在经历了连续 3 年的大幅商誉减值带来的板块整体扣非后净利润亏损之后，2021 年净利润改善明显，实现了比较大的同比增长幅度，相比 2019 年也实现较大幅度的扭亏为盈。

进入 2022 年后，受到一季度末国内部分地区疫情多点复发的影响，单季度营业收入和净利润都出现了不同程度的下滑。根据国家卫健委数据，本轮确诊新冠肺炎人数的大幅增加主要集中在 3 月以后，因此短期来看一季度可能无法完全体现此轮疫情的影响。为短时间遏制疫情发展态势，防止疫情进一步扩散，自 4 月开始，全国多地都不同程度地提升了管控措施的严格程度，人员流动大幅减少，社会层面的生产经营活动以及居民消费受到负面影响，预计二季度广告、影视、图书等高度依赖线下的行业还将继续承压。

从中长期看，随着“动态清零”政策效果的显现，疫情有望得到效管控，国内的生产经营以及居民生活都将恢复正常，加上国家政策层面可能充分考虑此次受疫情影响较为严重的领域并出台各类扶持政策，有望助力广告投放、线下院线等产业修复，Q3 业绩有望出现环比改善

行业观点：

短期来看，进入 2022 年后国内电影市场再受疫情的冲击，全国票房同比减少近 30%，预计将持续对上半年的电影市场造成影响。近期中央政治局会议再次强调不动摇执行“动态清零”政策，预计短期内还将以较为严格的政策对影院等线下娱乐消费场景进行监管，巨大经营压力下可能加速国内低效影院的淘汰节奏，具有经营优势与资本优势的龙头院线以及影投公司抗风险能力更强，市场占有率存在进一步提升的可能。

在内容一端，由于上半年的疫情导致了大量的影片撤档，目前国内满足上映条件但未上映的影视内容数量丰富，加上海外地区采用宽松的应对措施后，内容的生产和放映都开始恢复正常，预计海外进口影片的供给也将显著增加。待疫情得到有效控制后预计将会有较多的电影内容陆续上映，拉动观众回流至电影院，修复国内电影市场。

4月11日游戏版号再次下发，此次停发时长263天，与2018年基本持平，但发放版号数量仅45款，相比2018-2021年月均数量下滑明显，目前在供给侧监管部门正在严格把控质量，希望以减量提质的形式引导行业正规发展，减少无序竞争，产品精品化的发展导向未改变，主流游戏公司的产品研发能力和合规意识都比较强，能够比较好的适应当前的监管框架，因此受到的监管影响可能相对比较小。版号困局下国内游戏公司加速出海战略基本不会改变。参考2018年版号停发以及2019年恢复发放版号后游戏板块走势来看，更加中长期的阶段推动行情的核心是需要获得版号的游戏公司将产品转化为实际的流水和利润，基本面好转的确认需要一定的时间。

IDC公布数据显示2021年全球VR头显出货量1123万台，同比增长92.1%，预计2022年将达到1573万台，同比增长43.6%。当前正值5G网络进入快速发展的关键阶段，低时延、高速率、大容量等优点帮助VR/AR设备提高画面分辨率，降低卡顿延迟和眩晕感，体验更加自然舒畅，使VR/AR能够适应更多的应用场景，同时云计算的方式也可以帮助VR/AR终端向轻量化方向发展，降低硬件成本，进一步加速VR/AR终端的渗透率。短期来看，目前VR应用场景中确定性较高、落地速度快、商业化程度高，规模较大的依然是游戏领域。目前VR游戏领域大型游戏和中小游戏并存，竞争格局未定，即使是中小游戏研发商也能够通过差异化和创新型产品破局。基于游戏产业内容为王的核心发展逻辑，建议关注通过投资或自研等方式在VR领域有所布局的游戏公司。

- 建议关注传媒子版块细分领域的头部公司：完美世界、三七互娱、吉比特、万达电影、芒果超媒、果麦文化、光线传媒。

风险提示：国际政局风险；疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

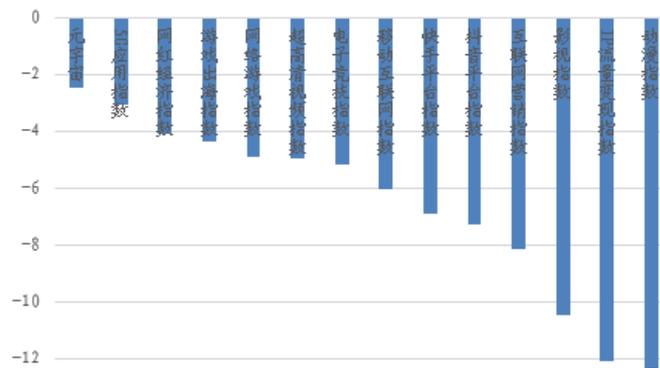
内容目录

1. 一周市场回顾.....	4
1.1. 一周公司动态要闻.....	5
1.2. 行业新闻.....	6
1.3. 电影市场.....	6
1.4. 影视剧市场.....	9
1.5. 综艺节目市场.....	9
1.6. 游戏市场.....	10
1.7. VR/AR 市场.....	11
1.8. 图书市场.....	12
2. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日 A 股主要板块涨跌幅.....	4
图 2: 2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日传媒相关 Wind 概念涨跌幅 (%).....	5
图 3: 国内电影市场票房情况 (万元) (周).....	7
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周).....	7
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周).....	7
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周).....	7
图 7: Steam 平台 VR 设备活跃度.....	11
图 8: Steam 平台 VR 设备活跃品牌.....	11
图 9: VR 应用平台内容数量.....	11
表 1: 2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅.....	4
表 2: 2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5.....	5
表 3: 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日影片票房情况.....	7
表 4: 预计部分上映电影档期.....	8
表 5: 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日院线数据 (不含服务费).....	8
表 6: 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日影投数据 (不含服务费).....	8
表 7: 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视剧/网剧热度排名.....	9
表 8: 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视综艺/网络综艺热度排名.....	9
表 9: 手机游戏排行榜 (2022 年 5 月 8 日).....	10
表 10: 2022 年 5 月第 2 周手游开测表.....	10
表 11: 2022 年第 18 周实体书店畅销榜单排名.....	12

图 2：2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日传媒相关 Wind 概念涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

板块 153 只个股中 21 只上涨，132 只下跌，个股跌多涨少。涨幅最高的有焦点科技、芒果超媒、冰川网络、恺英网络、果麦文化；跌幅最高的有长城退、*ST 腾信、*ST 新文、*ST 大通、*ST 游久。

表 2：2022 年 4 月 25 日-5 月 6 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
焦点科技	20.50	长城退	-68.93
芒果超媒	18.53	*ST 腾信	-49.61
冰川网络	18.34	*ST 新文	-40.38
恺英网络	15.45	*ST 大通	-38.17
果麦文化	7.99	*ST 游久	-22.73

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【完美世界】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 18,024,753 股，占公司总股本的 0.9291%，最高成交价为 19.69 元/股，最低成交价为 11.06 元/股，成交总金额为 254,976,615 元（不含交易费用）。

【光线传媒】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 9,130,194 股，占公司目前总股本的 0.31%，回购股份的最高成交价为人民币 8.34 元/股，最低成交价为人民币 8.11 元/股，成交总金额为人民币 74,991,854.00 元（不含交易费用）。

【游族网络】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购的股份为 13,699,900 股，占公司总股本的 1.50%，最高成交价为 12.20 元/股，最低成交价为 10.97 元/股，成交总金额为 159,978,394.71 元（不含交易费用）。

【巨人网络】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 2,360,000 股，占公司总股本的 0.1166%，最高成交价为 9.90 元/股，最低成交价为 9.56 元/股，成交总金额为 22,892,750.00 元（不含交易费用）。

【欢瑞世纪】截至 2022 年 4 月 30 日，公司使用自有资金通过公司回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份 10,116,700 股，占公司总股本 1.0313%，最高成交价为 3.50 元/股，最低成交价为 3.18 元/股，成交总金额为 33,995,635 元（不含交易费用）。

1.2. 行业新闻

Sensor Tower 商店情报平台显示，2022 年 4 月共 38 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金超过 23 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 41.8%。（来源：证券时报）

近日，钉钉 XR 办公解决方案——钉钉 WorkSpace 正式发布。同时，钉钉官方旗舰店也同期发售 Rokid Air AR 智能眼镜。用户可在钉钉官网下载 XR 设备版钉钉并通过 Rokid Air AR 智能眼镜进入 WorkSpace，在 XR 办公模式中使用钉钉聊天、会议、文档等办公能力。（来源：福布斯中国）

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2022 年 3 月广告市场花费同比下跌 12.6%，月度花费环比下跌 1.7%，跌幅较上月收窄 13 个百分点。（来源：CTR）

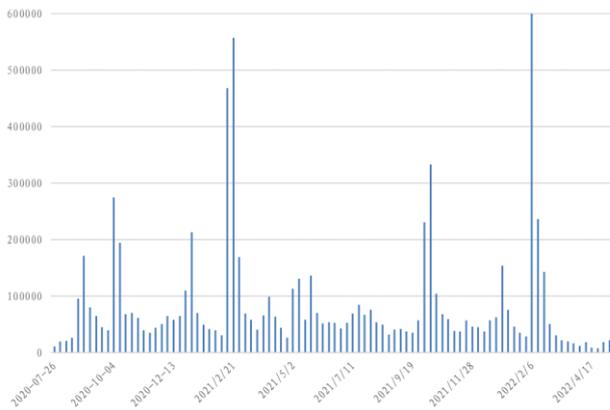
5 月 5 日，灯塔专业版发布 2022 年五一档电影市场数据洞察报告，报告显示，今年五一档放映场次略高于 2019 年，平均票价持平 2018 年；受北京和上海疫情影响，今年五一档一线城市票房显著回落，二线城市票房走高，三四线城市票房体量与去年持平。（来源：中国青年网）

近日，市场研究机构 Newzoo 对 2022 全球游戏市场进行了数据预测，报告指出，随着世界各地开始重新开放，游戏市场的收入也将在 2022 年继续增长，这一数字将来到破纪录的 2031 亿美元，同比增长 5.4%。此外，游戏玩家的数量也将突破 30 亿大关，全球玩家数量预计将达到 30.9 亿人。Newzoo 强调，未来游戏市场的增长将由移动端游戏和主机游戏领衔，PC 游戏虽然也在保持增长，但将低于主机和移动端。（来源：GameLook）

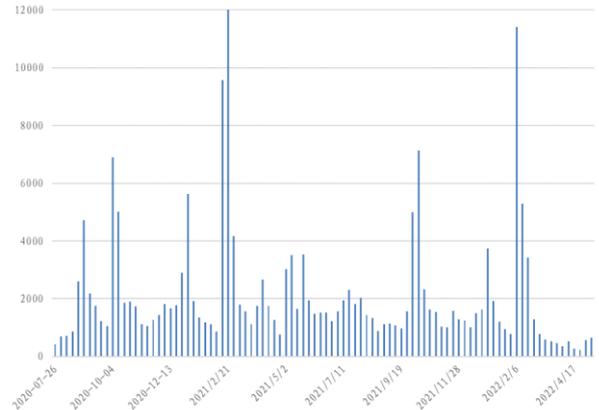
5 月 7 日消息，今日文旅部官方网站发布关于《关于规范网络直播打赏 加强未成年人保护的意见》，引发网民和直播平台、主播群体广泛关注。《意见》要求，禁止未成年人参与直播打赏，严控未成年人从事主播。（来源：GameLook）

1.3. 电影市场

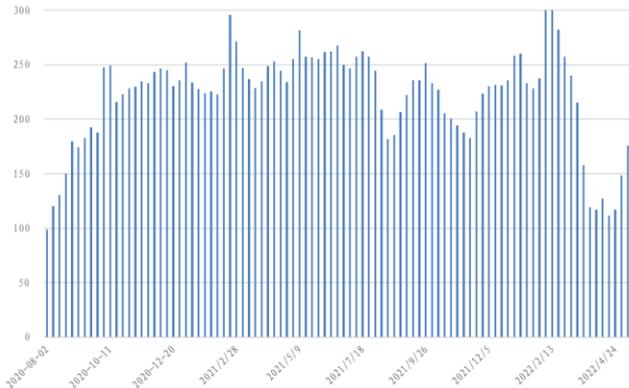
根据猫眼专业版 APP 显示数据，2022 年第 18 周（2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日）国内电影市场综合票房 2.26 亿元，环比增加 15.48%；观影人次 661.7 万人次，环比增加 16.41%；放映场次 175.7 万场，环比增加 18.24%；平均票价 34.09 元（含服务费），环比下降 0.8%。

图 3：国内电影市场票房情况（万元）（周）


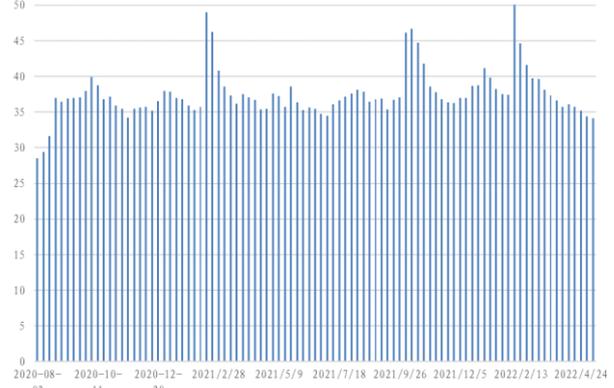
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 4：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）


资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 5：国内电影市场放映场次情况（万场）（周）


资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）（周）


资料来源：猫眼专业版，中原证券

单周票房排名前三的影片分别是《坏蛋联盟》、《我是真的讨厌异地恋》、《神奇动物：邓布利多之谜》，单周票房分别为 6420.56 万元、5868.30 万元和 2151.57 万元，票房占比分别为 28.4%、26.0%和 9.5%。

表 3：2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	累计票房	排片占比	上映日期
坏蛋联盟	6420.56	28.4%	9676.2 万元	18.1%	2022-04-29
我是真的讨厌异地恋	5868.30	26.0%	1.16 亿元	24.2%	2022-04-29
神奇动物：邓布利多之谜	2151.57	9.5%	1.41 亿元	11.6%	2022-04-08
边缘行者	1909.23	8.4%	1.03 亿元	10.4%	2022-04-15
精灵旅社 4：变身大冒险	1604.40	7.1%	8810.8 万元	7.2%	2022-04-03
误杀瞒天记	844.42	3.7%	2759.1 万元	4.1%	2022-04-15
神秘海域	711.15	3.1%	1.29 亿元	2.8%	2022-03-14
月球陨落	531.52	2.3%	1.44 亿元	3.1%	2022-03-25

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 4：预计部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区
5月13日	巨星嫁到	喜剧/爱情	美国
	生命的河	剧情	中国
5月20日	暗恋·橘生淮南	爱情/青春	中国
	可不可以不要离开我	爱情/剧情	中国
	爱犬奇缘	爱情/喜剧	中国
	唐顿庄园 2	剧情/爱情	中国
	异兽	惊悚/恐怖/灾难	中国
	黎乡遇见你	剧情/爱情/励志	中国
5月27日	天之坑	剧情/爱情/家庭	中国
	盒子的秘密	剧情/儿童/家庭	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022年5月2日-2022年5月8日，霍尔果斯万达电影院线单周票房351.0万元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率18.07%，环比下滑0.26pct；排名第二的深圳中影南方新干线单周票房2172.0万元，市场占有率10.75%，环比提升0.24pct；排名第三的中影数字院线单周票房1641.5万元，市场占有率8.12%，环比提升0.02pct。

表 5：2022年5月2日-2022年5月8日院线数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
霍尔果斯万达电影院线	3651.0	18.07%	110.7	7	33.0
深圳中影南方新干线	2172.0	10.75%	69.5	5	31.3
中影数字院线	1641.5	8.12%	53.5	4	30.7
广东大地电影院线	1510.3	7.47%	51.8	4	29.2
上海联合电影院线	1162.3	5.75%	35.8	5	32.5
广州金逸珠江电影院线	1045.4	5.17%	35.1	5	29.8
横店影视	918.8	4.55%	31.7	4	29.0
江苏幸福蓝海院线	781.7	3.87%	25.7	4	30.5
中影星美电影院线	771.0	3.81%	26.0	4	29.6
四川太平洋电影院线	723.8	3.58%	24.1	5	30.0
全国	20209.7 万元	(CR10) 71.14%	661.7	4	30.5

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022年5月2日-2022年5月8日，万达影投单周票房3439.1万元（不含服务费，下同），市场占有率17.02%，环比下滑0.28pct；排名第二的横店影投单周票房805.2万元，市场占有率3.98%，环比下滑0.21pct；排名第三的大地影投单周票房657.9万元，市场占有率3.26%，环比下滑0.31pct。

表 6：2022年5月2日-2022年5月8日影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	3439.1	17.02%	104.3	7	33.0
横店影投	805.2	3.98%	27.8	4	29.0
大地影投	657.9	3.26%	22.8	4	28.9
CGV 影投	608.7	3.01%	14.7	6	41.5

金逸影投	600.1	2.97%	19.9	6	30.1
中影影投	488.8	2.42%	16.1	7	30.4
星轶影投	441.0	2.18%	13.9	5	31.7
博纳影投	391.9	1.94%	12.0	6	32.8
幸福蓝海影投	368.6	1.82%	12.0	5	30.7
百老汇影投	287.4	1.42%	6.4	8	45.1
全国	20209.7 万元	(CR10) 40.02%	661.7	4	30.5

资料来源：猫眼专业版，中原证券

1.4. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，排名前五的分别是《风起陇西》、《蓝焰突击》、《特战荣耀》、《请叫我总监》和《山河月明》；网剧播映指数排名前五的分别是《且试天下》、《重生之门》、《与君初相识 恰似故人归》、《祝卿好》和《超时空大玩家》。

表 7：2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	风起陇西	且试天下
2	蓝焰突击	重生之门
3	特战荣耀	与君初相识 恰似故人归
4	请叫我总监	祝卿好
5	山河月明	超时空大玩家
6	好好说话	救了一万次的你
7	新居之约	我叫赵甲第
8	亲爱的小孩	珍馐记
9	没有工作的一年	反转人生
10	良辰好景知几何	异物志

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.5. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计的 2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视综艺播映指数，排名前五的分别是《声生不息》、《向往的生活第六季》、《王牌对王牌第七季》、《春天花会开》和《三个少年》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《新游记》、《大侦探第七季》、《喜欢你我也是第 3 季》、《一往无前的蓝》和《一起露营吧》。

表 8：2022 年 5 月 2 日-2022 年 5 月 8 日电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网络综艺
1	声生不息	新游记
2	向往的生活第六季	大侦探第七季
3	王牌对王牌第七季	喜欢你我也是第 3 季
4	春天花会开	一往无前的蓝
5	三个少年	一起露营吧
6	非正式会谈第 7 季	没谈过恋爱的我
7	天赐的声音第 3 季	初入职场的我们·法医季

8	你好星期六	朋友请听好第二季
9	最强大脑第9季	毛雪汪 春番
10	经典咏流传·大美中华	灿烂的前行

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

1.6. 游戏市场

根据七麦数据统计的2022年5月8日iOS畅销榜游戏排行TOP10中，《王者荣耀》、《和平精英》、《三国志·战略版》、《原神》和《梦幻西游》排名前五。iOS免费榜TOP10中，《深空之眼》、《王者荣耀》、《和平精英》、《无神之界》和《王蓝莓的小卖部》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022年5月8日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	来玩削削削	
2	和平精英	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
3	三国志·战略版	灵犀互娱	和平精英	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	原神	米哈游
5	原神	米哈游	金铲铲之战	腾讯游戏
6	英雄联盟手游	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
7	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	口袋奇兵	江娱互动
8	问道	雷霆游戏	英雄联盟手游	腾讯游戏
9	QQ飞车	腾讯游戏	欢乐斗地主	腾讯游戏
10	一念逍遥	雷霆游戏	我的仙境：传说大陆	

资料来源：七麦数据，中原证券

表 10：2022年5月第2周手游开测表

开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
5.9	西游伏魔记	幻娱网络	回合	不删档内测	安卓
	冒险小分队	喜扑网络	角色	删档内测	安卓
	基因猎人	君尚网络	角色	删档内测	安卓
5.10	筑梦公馆	蓝港在线	养成	公测	安卓/iOS
	白荆回廊	烛龙信息	策略	删档封测	安卓
	攻城夺将	巨好玩科技	策略	删档内测	安卓
	新葫芦兄弟	尊飞网络	角色	公测	安卓
	跃迁旅人	二元游戏	角色	删档封测	安卓
5.11	流浪方舟	一七玩信息	策略	删档测试	安卓
	仙岛大乱斗	小火山科技	角色	不删档内测	安卓/iOS
	龙之国物语	群溢科技	角色	公测	安卓
	代号 TD	星辉天拓	策略	删档内测	安卓
	金属狂潮	技乐网络	角色	删档内测	安卓
5.12	原始征途	巨人网络	角色	删档内测	安卓
	魔法师战纪	手心互娱	卡牌	删档内测	安卓
	梦唐绘卷	羽弘信息	角色	删档内测	安卓
	寿司小摊	扑家工作室	模拟	公测	安卓

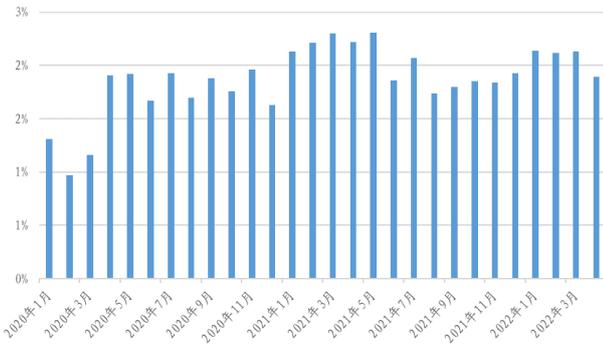
5.13	斗诡 情棺 代号星辰 逆光潜入	游力信息 成都密境 二元游戏 空塔工作室	动作 解谜 角色 养成	不删档内测 删档内测 删档内测 删档内测	安卓/iOS 安卓/iOS 安卓 安卓
5.14	代号肉鸽	肉鸽独立团	卡牌	删档内测	安卓

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

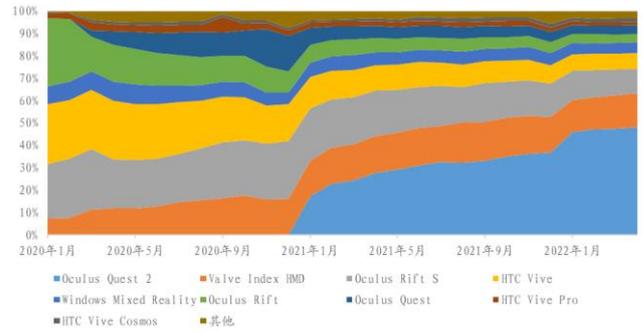
根据 Steam 公布 4 月数据显示，2022 年 4 月 SteamVR 活跃玩家总量 1.89%，环比下滑 0.24pct，估算 SteamVR 月活用户规模 249.48 万人。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.62pct、0.26pct 和-0.53pct。

图 7：Steam 平台 VR 设备活跃度



资料来源：Steam，中原证券

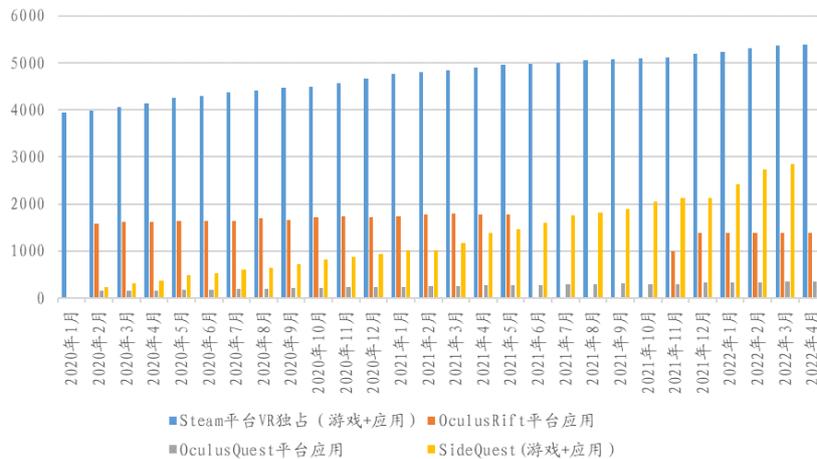
图 8：Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源：Steam，中原证券

截止至 2022 年 4 月底，Steam 平台中 VR 独占内容（游戏+应用）5388 款，Oculus Rift 平台应用 1381 款，Oculus Quest 平台应用 357 款，SideQuest 平台内容（游戏+应用）3052 款，其中付费应用 908 款。

图 9：VR 应用平台内容数量



资料来源：青亭网，中原证券

1.8. 图书市场

根据北京开卷信息统计的 2022 年第 18 周实体书店畅销书榜单排名数据显示，虚构类图书中《红岩》、《活着（2021 版）》、《云边有个小卖部》销量排名前三；非虚构类图书中《习近平书信选集（第一卷）》、《习近平在浙江（全二册）》、《习近平在上海》销量排名前三；少儿类图书中《内蒙古寻宝记》、《青铜葵花（新版）》、《米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-密码大发现》销量排名前三。

表 11：2022 年第 18 周实体书店畅销榜单排名

排名	虚构类	非虚构类	少儿类
1	红岩	习近平书信选集（第一卷）	内蒙古寻宝记
2	活着（2021 版）	习近平在浙江（全二册）	青铜葵花（新版）
3	云边有个小卖部	习近平在上海	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-密码大发现
4	百年孤独（50 周年纪念版）	习近平的七年知青岁月	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-智慧者游戏
5	俗世奇人全本	蛤蟆先生去看心理医生	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛
6	遥远的救世主	如果历史是一群喵（9）-五代十国篇	哈利·波特与魔法石
7	海底两万里（新版）	你当象鸟飞往你的山	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童
8	人世间（全三册）	如果历史是一群喵-夏商西周篇	青铜葵花
9	三体（典藏版）	红星照耀中国	米小圈脑筋急转弯（第 2 辑）-“吃一顿”饭庄
10	三体	为什么是中国	黑龙江寻宝记

资料来源：北京开卷信息，中原证券

2. 风险提示

国际政局风险；疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。