

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

Pico 将于 9 月 22 日召开新品发布会，关注近期国庆档影片定档信息

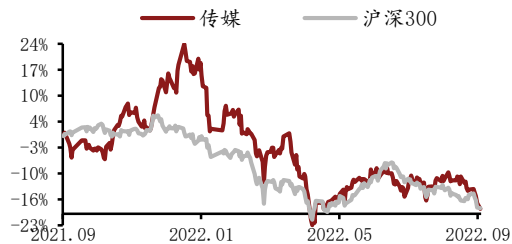
——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 09 月 20 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《传媒行业分析报告：传媒中报业绩综述：疫情冲击上半年业绩，静待回暖复苏》

2022-09-15

《传媒行业周报：中报发布完毕，业绩短期承压，关注复苏进展》 2022-09-05

《传媒行业周报：《“十四五”文化发展规划》发布；积极关注 VR/AR 相关机会》

2022-08-22

联系人：马嶽琦

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：**9 月 12 日-9 月 16 日间，传媒板块下跌 3.99%，同期沪深 300、上证指数、创业板指分别下跌 3.94%、4.16%、7.10%。传媒板块排在中信一级行业分类涨跌幅第 15 名，位于中部位置。细分子板块中，仅有动漫和其他文化娱乐两个子板块实现上涨，其余子版块全数下跌，互联网广告营销、广播电视单周跌幅最高，均达到 5% 以上。

- **本周观点：**综合传媒板块 150 家上市公司（中信一级行业分类）2022H1 业绩，受疫情等因素的影响，传媒板块营收、归母净利润、扣非后归母净利润等业绩指标出现不同程度的细化。在几个重要的细分子版块中，对线下依赖程度较高的影视板块以及受宏观经济变化影响较大的广告板块都出现了比较明显的业绩下滑现象；游戏板块也受到政策和产品周期因素的影响增长趋缓，但游戏产业出海呈现出较好的成长性；图书出版板块表现稳健，抗风险能力强。

临近 Q3 尾声，随着自 6 月全国逐渐走出疫情影响，各个领域呈现较好的回暖趋势。预计自 Q3 开始，此前受到疫情影响较为严重的板块或将实现较为显著的业绩改善。投资上建议关注：（1）上半年困境下依然维持良好业绩表现的低估值龙头公司；（2）上半年业绩进入底部，但随疫情好转将逐渐回升的板块和公司。

● 重点细分领域观点：

电影：疫情仍是目前行业最大的不确定性因素，需要密切关注国内疫情以及管控措施的变化对行业的影响。2022 暑期档总票房 91.35 亿元，同比增长 23.76%，平均日票房过亿，随着疫情好转电影市场表现回暖明显。对于即将到来的国庆档目前仍未有重磅影片宣布定档，预计近日将会有影片陆续宣布定档并进行宣发，建议密切关注。考虑 2021 年同期《长津湖》、《我和我的父辈》等国庆档影片表现较好，预计 2022 年国庆档的整体表现可能略逊色于 2021 年同期。对于电影板块仍需耐心等待，中期关注国产和进口影片制作、定档进度，内容供给的增加能够有效提振观众观影需求，带动行业修复。

游戏：上半年游戏行业受政策周期以及宏观经济的影响整体表现较为疲弱。伴随政策的恢复发放，游戏产品制作、研发、上线进度恢复正常，提振国内玩家需求，带动中长期行业规模恢复增长。国内游戏产业精品化发展趋势下游戏用户付费意愿提升

将为游戏市场中长期的增长提供驱动力。游戏出海仍是国内游戏行业中期的重要主线，值得密切关注，其中具有较强游戏产品研发能力以及本土化制作、发行能力的公司将会展现出更强的竞争优势。此外随技术和相关硬件基础设施的成熟，云游戏、VR/AR 游戏等新兴游戏模式也有望为游戏产业带来更多的增长驱动力。

VR/AR: VR/AR/MR 作为元宇宙的入口，未来拥有较为广阔的应用空间和发展潜力，值得长期关注。根据 IDC 数据显示，2022Q1 全球 VR 头显出货量同比增长 241.6%，2022H1 国内 VR 市场零售额突破 8 亿元，同比增长 81%，头戴式显示器销量均价从早期的千元以下升至 1740 元左右。均价和零售额均大幅提升显示在消费级产品可控的价格范围内，相比于价格的变化，消费者更注重头显设备的使用体验。目前 PICO 已宣布将于 9 月 22 日发布新一代 VR 头显设备并开启定金支付活动，根据目前信息显示，Pico 下一代产品采用更加轻薄的 Pancake 技术，佩戴体验升级，同时部分配置参数超越 Quest 2，可能存在较高的性价比。此外 Meta 也将计划在 10 月举行发布会并发布最新 VR 产品信息。2023 年 PS VR2、苹果 MR 产品等多个头部厂商的硬件终端也会陆续推出，VR 硬件端有望开启新一轮热潮。随着上游设备销量的逐渐增加，下游应用和内容端也有望引起更多关注，同时应用场景方位的扩大将进一步带动终端设备销量，形成飞轮效应。目前 VR/AR 领域下游应用场景广阔，与传统产业进行深度融合的“虚拟现实/增强现实+”的机会较多，有充分的可挖掘创意空间，并且竞争格局尚未成型，存在较多的破局机会。

- 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、恺英网络、万达电影、芒果超媒、光线传媒、分众传媒、昆仑万维。

风险提示：国际政局变化；疫情反复以及病毒变异风险；宏观经济波动影响文娱消费；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；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.....	5
1.3. 电影市场.....	6
1.4. 影视剧市场.....	8
1.5. 综艺节目市场.....	9
1.6. 游戏市场.....	9
1.7. VR/AR 市场.....	10
2. 风险提示.....	11

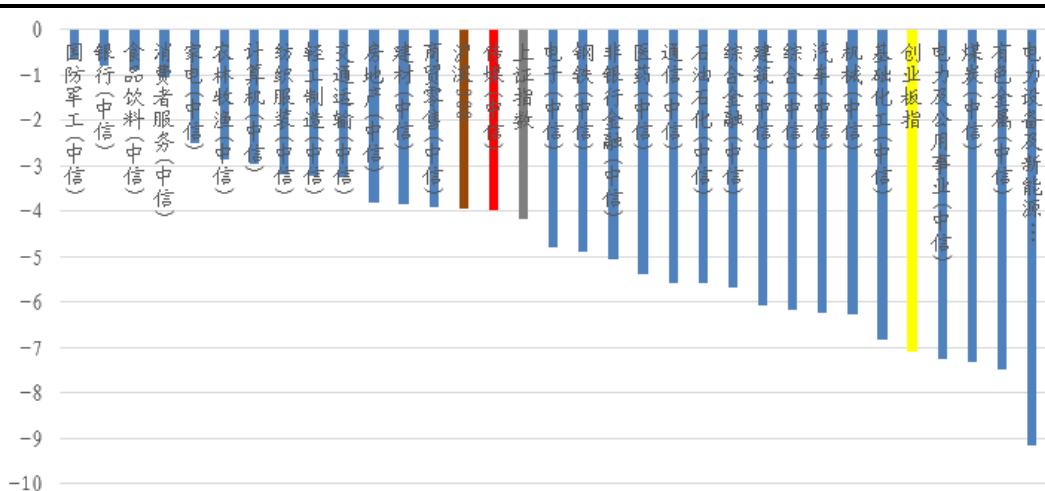
图表目录

图 1: 2022 年 9 月 12 日-9 月 16 日 A 股主要板块涨跌幅.....	4
图 2: 国内电影市场票房情况 (万元) (周).....	6
图 3: 国内电影市场观影人次情况 (万人) (周).....	6
图 4: 国内电影市场放映场次情况 (万场) (周).....	7
图 5: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费) (周).....	7
图 6: Steam 平台 VR 设备活跃度.....	11
图 7: Steam 平台 VR 设备活跃品牌.....	11
图 8: VR 应用平台内容数量.....	11
表 1: 2022 年 9 月 12 日-9 月 16 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅.....	4
表 2: 2022 年 9 月 12 日-9 月 16 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5.....	4
表 3: 2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日影片票房情况.....	7
表 4: 预计部分上映电影档期.....	7
表 5: 2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日院线数据 (不含服务费).....	8
表 6: 2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日影投数据 (不含服务费).....	8
表 7: 2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日电视剧/网剧热度排名.....	9
表 8: 2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 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 9 月 18 日).....	9
表 10: 2022 年 9 月第 3 周手游开测表.....	10

1. 一周市场回顾

9月12日-9月16日间，传媒板块下跌3.99%，同期沪深300、上证指数、创业板指分别下跌3.94%、4.16%、7.10%。传媒板块排在中信一级行业分类涨跌幅第15名，位于中部位置。细分子板块中，仅有动漫和其他文化娱乐两个子板块实现上涨，其余子板块全数下跌，互联网广告营销、广播电视单周跌幅最高，均达到5%以上。

图1：2022年9月12日-9月16日A股主要板块涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

表1：2022年9月12日-9月16日CS传媒行业二级与三级子版块涨跌幅

二级子版块	涨跌幅 (%)	三级子版块	涨跌幅 (%)
媒体	-4.31	出版	-3.59
		广播电视	-5.22
广告营销	-5.25	互联网广告营销	-5.54
		其他广告营销	-4.91
文化娱乐	-3.27	影视	-3.65
		动漫	1.31
		游戏	-3.60
		其他文化娱乐	0.41
互联网媒体	-3.01	信息搜索与聚合	-2.02
		互联网音视频	-4.04

资料来源：Wind，中原证券

板块150只个股中仅有17只上涨，2只下跌，131只持平。单周涨幅最高的个股有金逸影视、新华网、奥飞娱乐、实益达、华策影视；跌幅最高的有欢瑞世纪、北巴传媒、中广天择、广西广电、时代出版。

表2：2022年9月12日-9月16日传媒板块个股涨跌幅

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
金逸影视	16.54	欢瑞世纪	-14.78

新华网	7.89	北巴传媒	-13.68
奥飞娱乐	7.51	中广天择	-10.35
实益达	6.51	广西广电	-8.20
华策影视	5.34	时代出版	-7.99

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【蓝色光标】北京蓝色光标数据科技股份有限公司全资子公司蓝色光标（上海）投资管理有限公司拟以自有资金不超过 2,000 万人民币出资参与设立厦门中仑蓝绿色创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以工商核定为准）。厦门中仑蓝绿色基金认缴出资总额 1.2 亿元人民币，其中蓝标投资为有限合伙人，持股比例为 16.67%，中仑科技集团有限公司为有限合伙人，持股比例为 75%，厦门中仑蓝图投资合伙企业（有限合伙）为普通合伙人，持股比例为 8.33%。

【浙数文化】考虑到公司经营情况及未来业务战略定位，统筹安排业务发展和资本运作规划，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，公司拟终止二级控股子公司浙报融媒体科技分拆至科创板上市事宜。

【恺英网络】恺英网络股份有限公司控股股东王悦先生所持公司 64,800,000 股股票被上海市浦东新区人民法院裁定拍卖，本次拍卖已于 2022 年 8 月 13 日 10 时起在阿里网络司法拍卖平台进行，因多次触发延时出价功能，最终本次拍卖顺延至 2022 年 8 月 14 日 11 时 33 分 21 秒止，由竞买人金锋先生竞拍成功。

1.2. 行业新闻

9 月 15 日，爱奇艺年度营销会“2022 爱奇艺 iJOY 悦享会”在杭州举行。现场发布了最新内容片单，2022-2023 年度待播剧从题材到品质都可圈可点，不乏让人心潮澎湃的期待之作。创始人、CEO 龚宇在公开演讲中透露，爱奇艺今年上半年实现盈利超过 2 亿，下半年的运营利润会争取更高。同时，经过上半年公司运营上的“压力测试”，对下半年和明年怎么做更有信心，将加大在内容、市场和品牌上的投入，为观众提供更加丰富多元的内容。（来源：北青网）

9 月 13 日晚，国家新闻出版总署官网公布了 9 月获审批的游戏名单，共有 73 款游戏获批，这是今年公布的第五批过审游戏，前四批网易和腾讯两家大厂旗下游戏都未获批，9 月网易（NTES.O；9999.HK）、腾讯（0700.HK）旗下游戏首次拿到版号。中手游（0302.HK）、心动网络（2400.HK）、吉比特（603444.SH）、中青宝（300052.SZ）等公司旗下游戏在列。（来源：经济观察网）

PICO 官方 Twitter 账号日前宣布，将于 2022 年 9 月 22 日东二区时间 14 点，亦即北京时间 9 月 22 日 20 点举行海外新品发布会。据信，这家 VR 头显厂商将会揭晓备受期待的 PICO 4 一体机。（来源：映维网）

近日，一款名为“羊了个羊”的小游戏风靡社交圈，并连续登上微博热搜。据了解，这是

一款卡通背景的消除闯关游戏，通关率不到 0.1%。14 日晚间，吉比特在投资者互动平台上表示，间接持有“羊了个羊”的游戏研发公司北京简游科技 10% 股权。（来源：中新经纬）

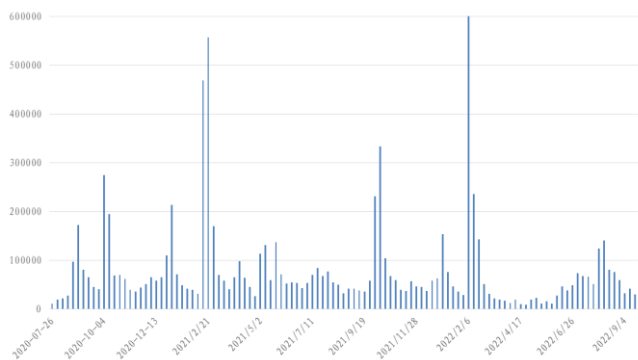
2022TGS 东京电玩展开展，腾讯（Level Infinite）、网易游戏、米哈游（HoYoVerse）、祖龙游戏、Gamera Games、库卡在线娱乐等国内厂商在展会上公布众多游戏最新动态（来源：游戏日报）

Sensor Tower Store Intelligence 最新报告显示，2022 年上半年，App Store 和 Google Play 中排名前 1% 的发行商推出的产品占据了全球大多数份额。Sensor Tower 分析了 900000 家游戏和非游戏应用发行商发现，9000 家（1%）在 App Store 和 Google Play 上共获得了 720 亿次安装（近 79%），其余 99% 的发布商 App 独立安装量总计达 150 亿次，累积约 21% 的市场下载份额。收入方面，全球 App 中前 1% 的发行商（约 1800 家）合计占据总收入的 91%，约 420 亿美元；其余 183000 家公司分享了 9% 的市场份额，即 40 亿美元。其中，在游戏和非游戏发行商中，腾讯今年上半年以约 33 亿美元的收入位居榜首，这比第二名的字节跳动（13 亿美元）高出 153%。（来源：亿邦动力）

1.3. 电影市场

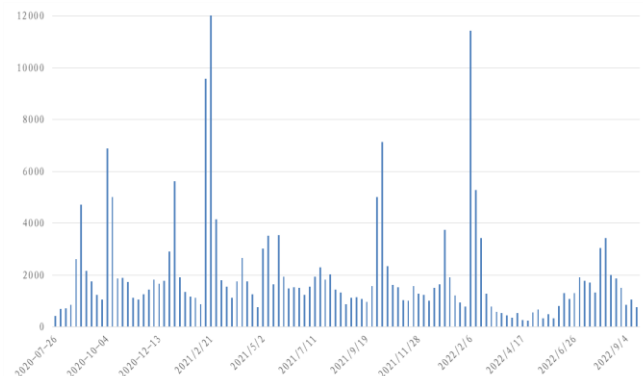
根据猫眼专业版 APP 显示数据，2022 年第 37 周（2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日）国内电影市场综合票房 2.99 亿元，环比减少 29.31%；观影人次 755.5 万人次，环比减少 28.61%；放映场次 206.7 万场，环比增加 2.84%；平均票价 39.60 元，环比减少 0.98%。

图 2：国内电影市场票房情况（万元）（周）



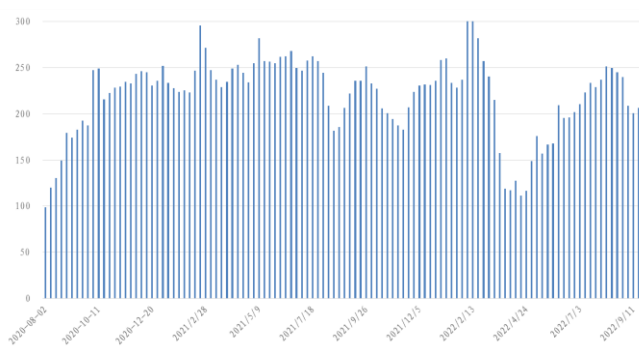
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 3：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



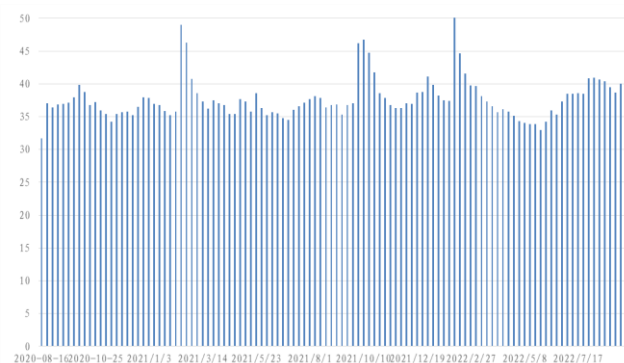
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 4：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 5：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《哥，你好》、《新神榜：杨戬》、《独行月球》，单周票房分别为 1.04 亿元、3536.88 万元和 3402.90 万元，票房占比分别为 34.7%、11.8%、11.3%。

表 3：2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
哥，你好	10389.97	34.7%	27.9%	2.52 亿元	2022-09-09
新神榜：杨戬	3536.88	11.8%	10.4%	4.58 亿元	2022-08-19
独行月球	3402.90	11.3%	10.7%	30.22 亿元	2022-07-29
还是觉得你最好	3118.17	10.4%	7.2%	5505.4 万元	2022-09-09
妈妈！	2577.02	8.6%	9.8%	5239.8 万元	2022-09-10
小黄人大眼萌：神偷奶爸前传	1563.30	5.2%	4.8%	2.37 亿元	2022-08-19
世间有她	1302.39	4.3%	8.3%	4728.2 万元	2022-09-09
海的尽头是草原	1062.94	3.5%	4.8%	2833.6 万元	2022-09-09

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
9 月 23 日	包青天之天下第一庄	动作/爱情	中国
	诗巫风云	剧情/历史	中国
	爱情天梯	剧情/爱情	中国
	木奖杯	剧情	中国
10 月 1 日	新灰姑娘 2	动画/奇幻/冒险/合家欢	中国
	我是霸王龙	冒险/合家欢/奇幻	中国
	小美人鱼之大海怪传说	奇幻/冒险/动画	中国
10 月 21 日	队长老爸	剧情	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日，霍尔果斯万达电影院线单周票房 5313.2 万元（不含服务费，下同）排名第一，市场占有率 19.58%，环比提升 0.45pct；排名第二的中影数字院线单周票房 2275.6 万元，市场占有率 8.39%，环比下降 0.15pct；排名第

三上海联合电影院线单周票房 2189.6 万元，市场占有率 8.07%，环比提升 0.34pct。

表 5：2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 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	5313.2	19.58%	140.4	7	37.9
中影数字院线	2275.6	8.39%	64.1	4	35.5
上海联合电影院线	2189.6	8.07%	54.5	5	40.2
深圳中影南方电影新干线	2008.8	7.40%	60.9	5	33.0
广东大地电影院线	1907.7	7.03%	54.8	4	34.8
广州金逸珠江电影院线	1333.6	4.91%	38.9	5	34.3
江苏幸福蓝海院线	1171.2	4.32%	32.9	4	35.6
横店影视	1124.1	4.14%	32.6	4	34.5
中影星美电影院线	949.2	3.50%	27.1	4	35.0
北京华夏联合院线	841.3	3.10%	23.8	4	35.4
全国	2.71 亿元	(CR10) 70.44%	755.8	4	35.9

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日，万达影投单周票房 5117.7 万元，市场占有率 18.86%，环比提升 0.48pct；排名第二的横店影投单周票房 974.1 万元，市场占有率 3.59%，环比下滑 0.31pct；排名第三的大地影投单周票房 868.8 万元，市场占有率 3.20%，环比下滑 0.22pct。

表 6：2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 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	5117.7	18.86%	134.6	7	38.0
横店影投	974.1	3.59%	28.3	4	34.4
大地影投	868.8	3.20%	24.1	5	36.0
金逸影投	749.5	2.76%	20.8	6	36.1
CGV 影投	740.5	2.73%	16.0	6	46.3
中影影投	613.3	2.26%	17.9	6	34.3
博纳影投	594.7	2.19%	15.6	6	38.1
星轶影投	581.5	2.14%	16.0	5	36.3
幸福蓝海影投	531.3	1.96%	15.0	4	35.3
百老汇影投	449.8	1.66%	9.0	9	50.0
全国	2.71 亿元	(CR10) 41.35%	755.8	4	35.9

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 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日电视剧播映指数排行，排名前五的分别是《二十不惑 2》、《她们的名字》、《亲爱的生命》、《简言的夏冬》和《消失的孩子》；网剧播映指数排名前五的分别是《罪罚》、《冰雨火》、《沉香如屑 沉香重华》、《你安全吗》、《请君》。

表 7：2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	二十不惑 2	罪罚
2	她们的名字	冰雨火
3	亲爱的生命	沉香如屑 沉香重华
4	简言的夏冬	你安全吗
5	消失的孩子	请君
6	麓山之歌	两个人的小森林
7	欢乐颂 3	苍兰诀
8	勇者无惧	星汉灿烂 月升沧海
9	玫瑰之战	东八区的先生们
10	第二次拥抱	超时空罗曼史

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 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日电视综艺播映指数，排名前五的分别是《中餐厅第六季》、《你好星期六》、《极限挑战第 8 季》、《嗨放派 2》和《听说很好吃第 2 季》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《这！就是街舞第五季》、《披荆斩棘 第二季》、《密室大逃脱第四季》、《脱口秀大会第 5 季》和《沸腾校园》。

表 8：2022 年 9 月 12 日-2022 年 9 月 18 日电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网络综艺
1	中餐厅第六季	这！就是街舞第五季
2	你好星期六	披荆斩棘 第二季
3	极限挑战第 8 季	密室大逃脱 第四季
4	嗨放派 2	脱口秀大会第 5 季
5	听说很好吃第 2 季	沸腾校园
6	打卡吧！吃货团第二季	中国说唱巅峰对决
7	中国好声音 2022	做家务的男人第四季
8	诗画中国	超感星电音
9	100 道光芒	心动的信号第 5 季
10	花儿与少年第四季	令人心跳的舞台

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 9 月 18 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》、《三国志·战略版》和《原神》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《羊了个羊》、《地铁跑酷》、《弹壳特攻队》、《超能世界》和《兔克创业记》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022 年 9 月 18 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	羊了个羊	壹柒互娱

2	和平精英	腾讯游戏	地铁跑酷	创梦天地
3	英雄联盟手游	腾讯游戏	弹壳特攻队	乐钻科技
4	三国志·战略版	灵犀互娱	超能世界	盛哲游戏
5	原神	米哈游	兔克创业记	Ohayoo
6	梦幻西游	网易游戏	王者荣耀	腾讯游戏
7	暗黑破坏神：不朽	网易游戏	开心消消乐	乐元素
8	一念逍遥	雷霆游戏	和平精英	腾讯游戏
9	捕鱼大作战	在线途游	蛋仔派对	网易游戏
10	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	混沌仙魔诀	

资料来源：七麦数据，中原证券

表 10：2022 年 9 月第 3 周手游开测表

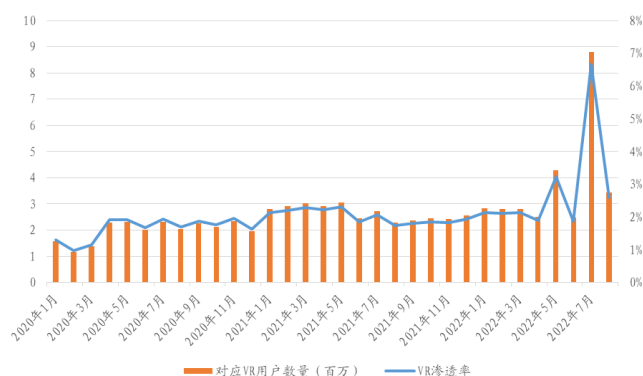
日期	游戏名称	游戏厂商
9 月 19 日	《永恒联盟》	盛和网络
	《盲盒派对》	傲娇工作室
9 月 20 日	《百分之一》	木子时代
	《大航海探险物语》	雷霆游戏
	《代号塔防》	嘉丰水道
9 月 21 日	《绿茵信仰》	网易游戏
	《代号 TD》	星辉天拓
	《召唤与合成 2》	召合网络
	《百分之一：末路》	五维互娱
9 月 22 日	《盾之勇者成名录：浪潮》	中清龙图
	《海盜传奇》	凡人网络
	《四象物语》	盛天游戏
	《元素方尖》	易界网络
	《狩猎时刻》	10 Heroes Studio
9 月 23 日	《迷彩花都》	游梦飞扬
	《环形战争》	Indrasoft
9 月 24 日	《小小蚁国》	三七互娱
	《飞龙岛历险记》	点点互动

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

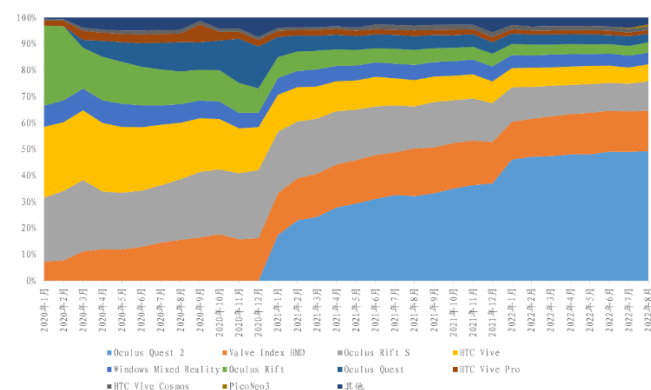
根据 Steam 公布 8 月数据显示，2022 年 8 月 SteamVR 活跃玩家渗透率 2.60%，环比下滑 4.07pct（环比下滑幅度大主要是 7 月可能存在统计数据错误的情况）。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.29%、0.05%、-0.53%。

图 6: Steam 平台 VR 设备活跃度



资料来源: Steam, 青亭网, 中原证券

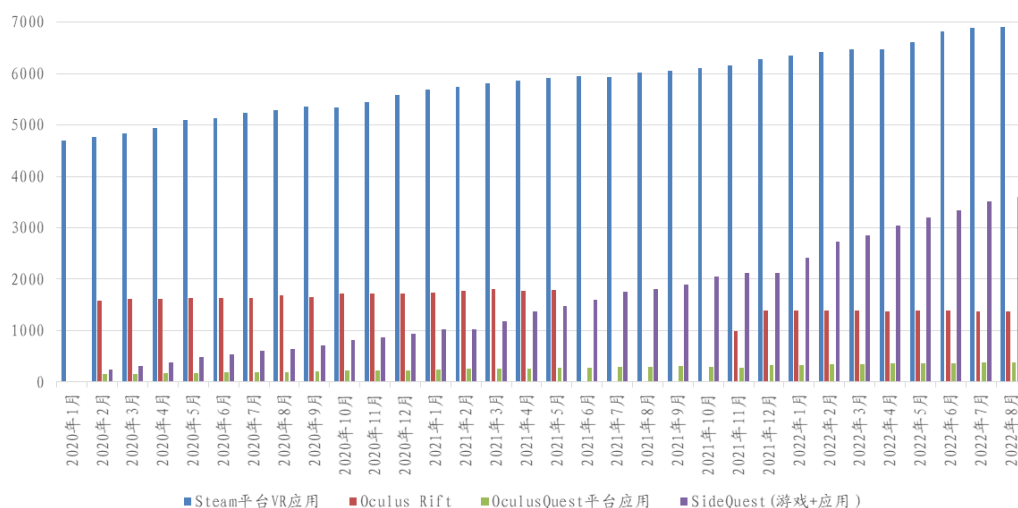
图 7: Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源: Steam, 青亭网, 中原证券

截止至 2022 年 8 月底, Steam 平台 VR 应用 6915 款, Oculus Rift 平台应用 1368 款, Oculus Quest 平台应用 380 款, SideQuest 平台内容 (游戏+应用) 3608 款, 其中付费应用 1039 款。随着头显设备的持续销售, 各 VR 平台的内容数量也在稳步增加之中。

图 8: VR 应用平台内容数量



资料来源: 青亭网, 中原证券

2. 风险提示

国际政局变化; 疫情反复以及病毒变异风险; 宏观经济波动影响文娱消费; 监管政策收紧超预期; 市场竞争加剧; 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。