

2022年11月13日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 关注世界杯经济及院线电影修复 元宇宙之Web3.0 热度再起

—传媒新消费行业周报

## 推荐(维持)

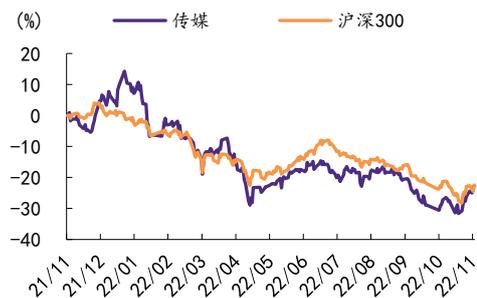
## 投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuozhu@cfsc.com.cn  
分析师：于越 S1050522080001  
yvyue@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

| 表现     | 1M   | 3M   | 12M   |
|--------|------|------|-------|
| 传媒(申万) | 11.3 | -5.6 | -20.9 |
| 沪深300  | 1.6  | -9.7 | -22.7 |

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《传媒新消费行业周报：虚实结合体验经济获 3500 亿元政策支持迎世界互联网大会》2022-11-06
- 2、《传媒新消费行业周报：关注世界杯经济 双十一预售新旧电商格局如何重塑》2022-10-23
- 3、《传媒行业策略报告：2023 年投资策略：修复与新增》2022-10-19

### 本周观点更新

内部看基本面，2022 年第三季度业绩环比改善趋势下，政策上，11 月 11 日进一步优化疫情防控的二十条措施发布利于传媒板块疫后复苏与业绩修复，第四季度业绩修复有望持续（虽外部疫情致局部地区波动，但总体趋势看管控效果螺旋向上，同时港股在受到海外加息见顶后迎修复），可关注院线电影板块与体验经济板块，如进口片定档进展以及高关注度的国产片定档进展（关注博纳影业（《无名》）、中国电影、横店影视、华策影视等）；体验经济（如风语筑与锋尚文化），综合看 2022 年第四季度及 2023 年第一季度可关注修复主线；外部看事件驱动，2022 年 11 月 12 日世界 VR 产业大会后，11 月 20 日卡塔尔世界杯开启，可关注世界杯经济中的体育新消费（如星球卡及新营销等，体育与元宇宙的融合驱动体验经济）。近期 Web3.0 热度再起，Web3.0 赋予了用户真正的数据自主权，其投资从一级到二级涉及面较广，传媒领域，涉及新营销，媒介、内容、体验经济、社交等多维度。

### 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。风语筑603466（主业端受益沪疫情后复苏，公司在虚实结合应用端持续实践）；姚记科技002605（关注后续主业的持续回暖进展以及新业务如体育业务的推进）；蓝色光标300058（AIGC有望驱动内容产生效率，公司销博特“创意画廊”平台上线；蓝宇宙上线，拟12月上VR端应用）；华策影视300133（成立合伙企业，将主要投资于版权运营、营利性质的职业教育、虚拟制作、国际新媒体运营等领域的企业股权项目）；横店影视603103（疫后观影复苏看优质电影内容产品供给）；博纳影业001330（疫后复苏主业修复，关注《无名》电影的定档进展）；浙文互联600986（非公反馈中，新业务以客户需求为中心，构建起链接数字新未来的元宇宙整合营销解决方案，进一步为品牌提供沉浸式的元宇宙空间）；哔哩哔哩9626（11月29日将发布三季报；2022年12月3日，《三体》动画将于B站开播）；芒果超媒300413（看后续综艺节目及小芒电商进展）；奥飞娱乐002292（王者峡谷抱抱系列盒蛋上新）；心动公司2400（自研游戏《铃兰之剑》“伊利亚先遣队”测试于11月11日开启）；吉比特603444（《一念逍遥》立冬活动“会友迎

冬”于11月11日开启，免费铸宝、限定功法、全新时装上线；代理产品《奥比岛：梦想国度》「秋日之约」主题活动将于11月16日开启）；百奥家庭互动2100（关注在研产品《时序残响》进展；自研产品《奥比岛：梦想国度》「秋日之约」主题活动将于11月16日开启）；电魂网络603258（公司获评杭州市重点文化企业，电魂数娱文化产业园获评杭州市文化产业园）；青瓷游戏6633（自研产品《使魔计划》“起源测试”定档11月16日）。

## ■ 风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；疫情波动风险、宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称     | 2022-11-11 |        |        | EPS    |         |         | PE        |     |  | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|-----------|-----|--|------|
|           |        | 股价         | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2021    | 2022E   | 2023E     |     |  |      |
| 300133.SZ | 华策影视   | 4.66       | 0.21   | 0.25   | 0.31   | 22.13   | 18.64   | 15.03     | 买入  |  |      |
| 300413.SZ | 芒果超媒   | 25.44      | 1.13   | 1.18   | 1.35   | 22.51   | 21.56   | 18.84     | 买入  |  |      |
| 002605.SZ | 姚记科技   | 16.65      | 1.42   | 0.96   | 1.23   | 11.74   | 17.34   | 13.54     | 买入  |  |      |
| 603096.SH | 新经典    | 18.67      | 0.80   | 1.06   | 1.40   | 23.22   | 17.61   | 13.34     | 买入  |  |      |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 5.58       | 0.21   | 0.26   | 0.34   | 26.63   | 21.46   | 16.41     | 买入  |  |      |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐   | 4.88       | -0.28  | 0.09   | 0.20   | -17.30  | 54.22   | 24.40     | 买入  |  |      |
| 603466.SH | 风语筑    | 12.92      | 1.04   | 0.25   | 0.37   | 12.42   | 51.68   | 34.92     | 买入  |  |      |
| 603103.SH | 横店影视   | 12.75      | 0.02   | 0.16   | 0.29   | 590.28  | 79.69   | 43.97     | 买入  |  |      |
| 600986.SH | 浙文互联   | 5.19       | 0.22   | 0.23   | 0.29   | 23.32   | 22.57   | 17.90     | 买入  |  |      |
| 603258.SH | 电魂网络   | 20.88      | 1.37   | 1.06   | 1.44   | 15.20   | 19.70   | 14.50     | 买入  |  |      |
| 603444.SH | 吉比特    | 298.12     | 20.43  | 18.74  | 23.68  | 14.59   | 15.91   | 12.59     | 买入  |  |      |
| 603533.SH | 掌阅科技   | 14.91      | 0.34   | 0.37   | 0.46   | 43.46   | 40.30   | 32.41     | 买入  |  |      |
| 300788.SZ | 中信出版   | 19.92      | 1.27   | 1.09   | 1.27   | 15.68   | 18.28   | 15.69     | 买入  |  |      |
| 000681.SZ | 视觉中国   | 11.58      | 0.22   | 0.21   | 0.24   | 53.07   | 55.14   | 48.25     | 买入  |  |      |
| 688363.SH | 华熙生物   | 107.03     | 1.63   | 2.03   | 2.55   | 65.67   | 52.72   | 41.97     | 买入  |  |      |
| 300957.SZ | 贝泰妮    | 154.50     | 2.04   | 2.79   | 3.75   | 75.84   | 55.38   | 41.20     | 买入  |  |      |
| 002739.SZ | 万达电影   | 11.74      | 0.05   | -0.21  | 0.52   | 246.12  | -56.88  | 22.69     | 未评级 |  |      |
| 300251.SZ | 光线传媒   | 7.71       | -0.11  | 0.15   | 0.32   | -72.60  | 52.88   | 23.75     | 未评级 |  |      |
| 300860.SZ | 锋尚文化   | 54.00      | 0.67   | 0.55   | 2.79   | 80.43   | 98.50   | 19.35     | 未评级 |  |      |
| 002555.SZ | 三七互娱   | 15.74      | 1.30   | 1.37   | 1.59   | 12.14   | 11.47   | 9.89      | 未评级 |  |      |
| 600633.SH | 浙数文化   | 6.93       | 0.41   | 0.43   | 0.56   | 16.98   | 16.24   | 12.35     | 未评级 |  |      |
| 002291.SZ | 星期六    | 16.13      | -0.77  | 0.66   | 1.06   | -20.96  | 24.58   | 15.28     | 未评级 |  |      |
| 300896.SZ | 爱美客    | 492.40     | 4.43   | 6.59   | 9.58   | 111.23  | 74.69   | 51.40     | 未评级 |  |      |
| 600415.SH | 小商品城   | 4.46       | 0.24   | 0.32   | 0.37   | 18.36   | 13.87   | 12.08     | 未评级 |  |      |
| 2400.HK   | 心动公司   | 15.74      | -1.86  | -1.15  | 0.01   | -8.46   | -13.66  | 2580.66   | 未评级 |  |      |
| 2100.HK   | 百奥家庭互动 | 0.36       | 0.01   | 0.03   | 0.05   | 36.64   | 10.67   | 7.78      | 未评级 |  |      |
| 6633.HK   | 青瓷游戏   | 5.12       | -0.96  | 0.53   | 1.11   | -5.34   | 9.58    | 4.61      | 未评级 |  |      |
| 0772.HK   | 阅文集团   | 22.13      | 1.82   | 1.06   | 1.48   | 12.16   | 20.87   | 14.98     | 未评级 |  |      |
| 3738.HK   | 阜博集团   | 3.36       | -0.01  | 0.03   | 0.05   | -344.85 | 118.14  | 62.71     | 未评级 |  |      |
| 9992.HK   | 泡泡玛特   | 13.22      | 0.62   | 0.56   | 0.83   | 21.32   | 23.48   | 16.02     | 未评级 |  |      |
| 0700.HK   | 腾讯控股   | 234.32     | 23.16  | 11.37  | 14.66  | 10.12   | 20.61   | 15.98     | 未评级 |  |      |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W | 87.10      | -17.87 | -20.56 | -14.37 | -4.87   | -4.24   | -6.06     | 未评级 |  |      |
| 1024.HK   | 快手-W   | 43.44      | -20.37 | -3.56  | -1.33  | -2.13   | -12.19  | -32.65    | 未评级 |  |      |
| 3690.HK   | 美团-W   | 144.73     | -3.90  | -1.59  | 0.92   | -37.11  | -90.92  | 156.82    | 未评级 |  |      |
| 2331.HK   | 李宁     | 51.69      | 1.58   | 1.79   | 2.24   | 32.72   | 28.84   | 23.12     | 未评级 |  |      |
| 2020.HK   | 安踏体育   | 75.26      | 2.81   | 3.02   | 3.73   | 26.78   | 24.95   | 20.20     | 未评级 |  |      |
| IQ.O      | 爱奇艺    | 19.55      | -1.11  | -0.12  | 0.00   | -17.61  | -165.66 | -24434.78 | 未评级 |  |      |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.9068 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1083 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

## 正文目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 1、 行业观点和动态.....            | 5  |
| 1.1、 传媒行业回顾.....           | 5  |
| 1.2、 传媒行业动态.....           | 8  |
| 1.3、 电影市场.....             | 9  |
| 1.4、 电视剧市场.....            | 11 |
| 1.5、 综艺节目市场.....           | 12 |
| 1.6、 游戏市场.....             | 13 |
| 2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况..... | 14 |
| 3、 本周观点更新.....             | 15 |
| 4、 本周重点推荐个股及逻辑.....        | 16 |
| 5、 风险提示.....               | 18 |

## 图表目录

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 11 月 7 日-2022 年 11 月 11 日）.....      | 7  |
| 图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 11 月 7 日-2022 年 11 月 11 日）.....  | 8  |
| 图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 11 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图..... | 10 |
| 图表 4：本周上映的电影及基本情况.....                                    | 10 |
| 图表 5：电视剧情况（11 月 7 日-11 月 10 日）.....                       | 11 |
| 图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 7 日-11 月 10 日）.....                | 12 |
| 图表 7：过去 7 天网页游戏情况.....                                    | 13 |
| 图表 8：iOS 手游排行榜情况.....                                     | 13 |
| 图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资.....                                 | 14 |
| 图表 10：重点关注公司及盈利预测.....                                    | 17 |

# 1、行业观点和动态

## 1.1、传媒行业回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.54%、-0.43%、-1.87%。细分到传媒各子行业来看，网络彩票指数涨幅较大，虚拟现实指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为福石控股、天娱数科、天下秀，分别上涨 47.97%、28.73%、27.16%；跌幅 Top3 分别为稻草熊娱乐、佳创视讯、国新文化，分别下跌 32.65%、17.54%、3.13%。

**Web3.0 是什么？Web3.0 和元宇宙的关系是什么？** Web3.0 是利用分布式账本技术，构建了一个激励相容的开放式环境，即称之为去中心化自治组织（Decentralized Autonomous Organization, DAO），Web3.0 是“可读+可写+拥有”（Read+Write+Own），Web3.0 赋予了用户真正的数据自主权，个人信息将成为用户自主掌控的数据资产。用户可以在数据流转和交易中真正获益，使自己的数据不再是互联网平台的免费资源，Web3.0 是未来，将解决用户信息安全和内容所有权的问题。在 Web1.0 和 2.0 时代用户虽然可以免费使用服务，且在早期引流时还会得到优惠券和消费红包类的福利，但用户数据会被互联网平台占有，用户作为生态的重要参与者和贡献者无法从中获益。Web2.0 是移动优先、社交优先和云端优先，头部企业如 Facebook（Meta Platforms）、腾讯均享有 Web2.0 的红利，即移动互联网经济红利，中心化的互联网经济的典型特征是流量为王（即用户与价值成正比，通过用户价值进行估值，用户价值变现来自广告、电商、付费等。Web1.0 和 2.0 以互联网平台为核心，由互联网平台组织开展信息生产与收集，通过平台连接产生网络效应，降低生产者与消费者之间的搜寻成本，优化供需匹配，因此被称为平台经济。Web3.0 将重构互联网经济的组织形式和商业模式。Web3.0 是基础设施，其技术方向包含了区块链、人工智能、大数据等技术创新和 DAO，Web3.0 是技术发展方向的未来，元宇宙是应用场景和生活方式的未来，是上层建筑，二者之间是相辅相成。在商业化中，从底层基建到上层建筑均蕴含新产业投资方向。

**企业端 Web3.0 的布局进展**，例如 RSS3（位于美国，Web3.0 基础设施提供商），该公司也是为 Web3.0 时代的内容和社交网络设计的开放协议，公司致力于构建具有高度模块化的协议，并为开发人员提供默认分发渠道以便更好的开发软件，从而为用户提供 IT 基础设施以及解决方案。Darkblock（位于美国，Web3.0 创作者经济平台），该公司是一个将数字内容 NFT 化的创作者经济平台，目前支持基于以太坊的 NFT 标准 ERC-721 和 ERC-1155，未来计划支持所有主要的 NFT 标准（Palm、Flow、Tezos 等），还推出了一个网络和电视应用程序，艺术家和创作者可以使用该应用程序免费升级他们的 NFT，以包含为 NFT 所有者所保留的内容。Seed Club（位于美国，Web3.0 项目 DAO 孵化器），该公司旨在成为 Web3.0 项目和社交代币的孵化器，目标是通过与创作者合作帮助生成社交代币模板以使社交代币的价值更加清晰。Forward Protocol（位于马来西亚，Web3.0 基础设施开发商），该公司专注于为用户提供开源区块链工具包，致力于使所有用户都能够使用该工具包在简单易用、拖放、无代码的环境中拥抱 Web3.0。在 Web3.0 投资领域的企业如 Nandi Labs, Syndica、MetaGoons 等，综合看，目前在 Web3.0 领域的投资均涉及基础设施部分，艺术与文化创作者的服务平台等，生态系统孵化器服务、区块链的身份系统保护用户财产、及基础设施开发商等，Web3.0 是基础设施，上层建筑是元宇宙，在元宇宙的商业化路径中，也在逐步发展践行中，市场有共识的且有商业化落地的在数字人、体验经济等领域，新营销类企业较快介入学习与实践，也是基于更好服务 B 端客户。中国企业中，2022 年 11 月 10

日，心识宇宙获新融资，心识宇宙是一家虚拟数字形象研发商，主要基于 AGI 技术和全脑框架研发出拥有思维、意识和人格的虚拟数字人形象，同时与元宇宙相连接，帮助企业以虚拟心智的方式融入用户的生活，致力于为用户提供相关的元宇宙虚拟管理解决方案。聚焦于 Human-level AI 虚拟人，通过构建“心识即服务 Mind as a Service”的商业模式，面向广大的虚拟和现实场景提供智能服务。

**政策上，元宇宙自上而下获政策加持**，2022 年 11 月 5 日，昆山市政府官网公布《昆山市元宇宙产业创新发展行动计划（2022-2025 年）》，该行动计划指出，昆山将以夯实底层技术支撑能力、提升软硬件产品供给、推动元宇宙应用赋能作为三大发展重点，实施龙头企业培育、产业载体建设、数字基建构筑、产业品牌塑造、产业生态完善“五大工程”，到 2025 年，昆山市元宇宙相关产业规模达到 1000 亿元。到 2025 年，昆山市将建成 15 项以上典型应用场景项目，培育 5 家以上具有国际竞争力的领军企业、打造 100 家以上元宇宙“专精特新”中小企业，建成辐射全国的元宇宙产业创新研究院。

**AIGC 是什么？** AIGC 即 AI Generated Content：人工智能自动生成内容。作为全新的内容生成方式，AIGC 不仅能够提升内容的产生效率，也会创造出有独特价值和独立视角的内容，AIGC 的本质是利用 AI+人工协同模式生产广告短视频，降低生产内容的边际成本。百度推出基于文心大模型的 AI 艺术和创意辅助平台的文心一格，首个 AI 艺术和创意辅助平台，文心·一格面向三类人群，包括 1) 画师、设计师、艺术家等视觉内容创作者，2) 媒体、作者等文字内容创作者和 3) 大众用户。利用 AIGC 内容生产新手段，动漫文娱业务场景中，对特定元素、视觉风格的定制化需求，可以采用先调用 AI 的“主脑”生成初稿，再进一步采用人机共创的形式，构建完整的内容生产链路，打造高效、前卫的内容生态。技术发展推动了内容生产方式的升级，提高内容生产效率，利于加速驶向人机共创的元宇宙新未来，目前视觉中国及蓝色光标在 AIGC 领域均在持续学习与践行中。

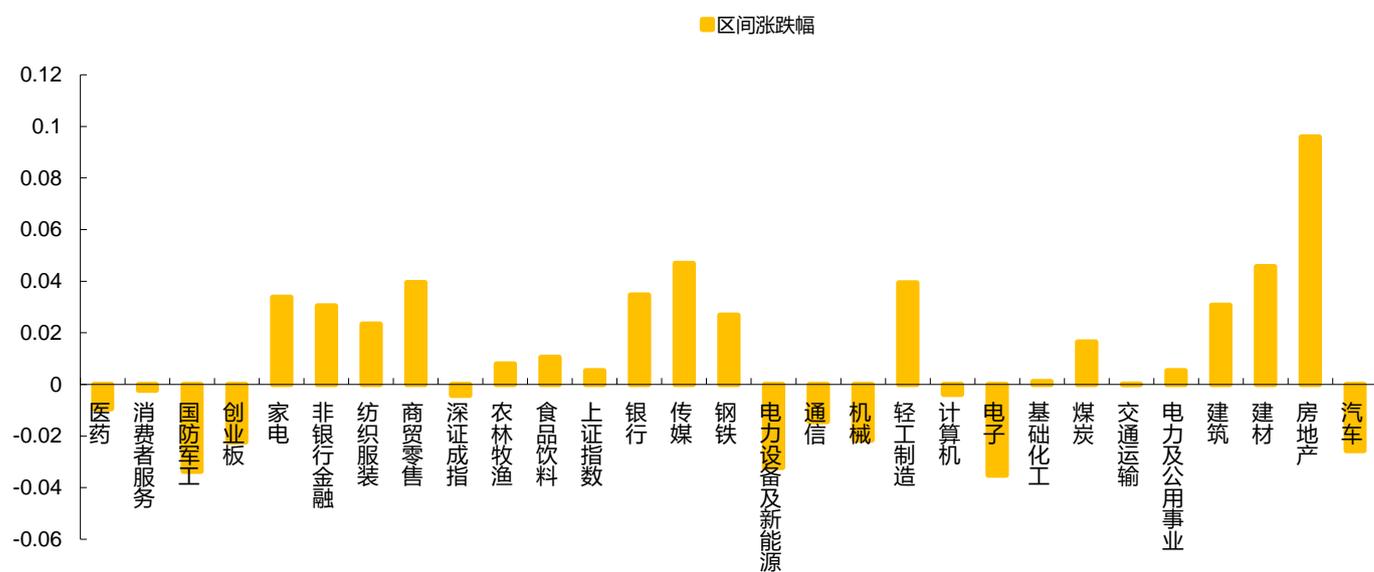
**世界杯经济有望持续**。11 月 9 日，球星梅西（Lionel Messi）成为 Sorare 股东，将担任投资人和品牌大使，Sorare 成立于 2018 年，是一款在区块链上运行的虚拟足球游戏，拥有一个官方授权的梦幻 NFT 市场，用户可交易体育 NFT。游戏中所有的运动员纸牌全部使用 NFT，充分结合了经典足球纸牌的流行性，并正式列出了许多世界上最受欢迎的足球俱乐部。用户可凭借自己的喜好来通过购买足球运动员的 NFT，让其在虚拟联赛中踢球。Sorare 的独特之处在于它建立在区块链上，每张卡都是不可替代的代币（NFT），这使得 Sorare 卡比传统的梦幻足球卡更有价值。Sorare 建立在以太坊区块链上，数字卡存储在区块链上，不能被伪造或被盗，Sorare 也是第一个引入数字收藏品实时交易的平台，用户可以随时随地购买、出售或交易收藏品。伴随世界杯热度临近，体育新消费板块可持续关注，投资维度，可关注新消费的球星卡相关标的、新营销等板块。

**游戏行业**，Sensor Tower 发布 2022 年 10 月全球热门移动游戏收入 TOP10。2022 年 10 月，腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金近 2.1 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军，来自中国 iOS 市场的收入占 95.1%，海外市场收入占比为 4.9%。腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）以 1.3 亿美元的收入位列榜单第 2 名，其中，63.2%的收入来自中国 iOS 市场，美国市场的收入占 9%。米哈游《原神》移动端以 1.2 亿美元的收入位列榜单第 3 名，其中，39.9%的收入来自中国 iOS 市场，日本市场的收入占 24%。**产品端**，11 月 10 日，叠纸全球同步首曝多平台开放世界动作游戏《百面千相》，并发布了游戏首支预告 PV。《百面千相》由叠纸旗下全新工作室七折研发，游戏故事参考了国学经典老庄典籍，构建了一个立意于探讨人的不同信念的国风奇幻世界。创作始终是叠纸研发的内驱力，也是公司壁垒所在。区别于叠纸过往的女性向游戏产品，在人物、场景、战斗、故事、世界观中都具有中国风元素的《百面千相》，既是叠纸又一次的自我品牌升级，也是对开放世界品类的一次尝试与突破，更是彰显叠纸在多元品类布局，以及拓展用户圈

层的决心，有助于打开更多的市场空间。

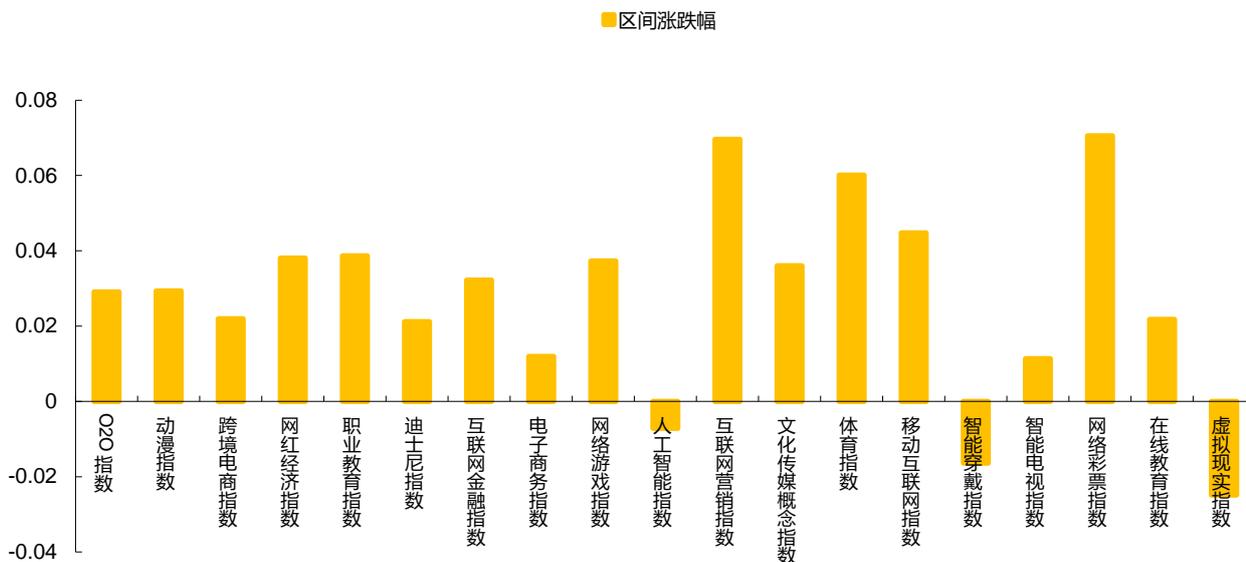
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 11 月 7 日-2022 年 11 月 11 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 11 月 7 日-2022 年 11 月 11 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

## 1.2、传媒行业动态

### 1.2.1、游戏

1、《战神：诸神黄昏》11 月 9 日正式发售，获 IGN 满分评价。《战神：诸神黄昏》（God of War: Ragnark）是由圣塔莫尼卡工作室开发、索尼互动娱乐发行的动作冒险电子游戏，于 2022 年 11 月 9 日在 PlayStation 4 和 PlayStation 5 平台独占正式发售。游戏于 11 月 2 日开放预载，登陆 PC 的时间未知。该游戏为“战神系列”第九部作品以及 2018 年《战神》的续作，与前作一样以北欧神话为基础，古代挪威为背景。故事主题将围绕使北欧神话终结的“诸神黄昏”。

### 1.2.2、电商

1、抖音双 11 货架电商带动日均销量增长 156%，国货消费成主流趋势。11 月 12 日，抖音电商发布“抖音双 11 好物节”数据报告，呈现平台在双 11 期间的消费趋势及用户购买偏好。报告显示，10 月 31 日至 11 月 11 日，抖音电商内参与双 11 活动的商家数量同比增长了 86%，兴趣电商内容带货持续发力，直播带货总时长累计达 3821 万小时，7667 个直播间销售额超过百万元。今年双 11，平台重点打造了货架电商，加强商城、搜索、橱窗等渠道的经营。活动期间平台货架电商带动日均销量同比增长了 156%，商品曝光量是上半年的 1.6 倍。

### 1.2.3、影视

1、电影《扫黑行动》11月11日公映，刘惜君献唱主题曲《循光者》直击人心。由林德禄执导，周一围、秦海璐、张智霖、王劲松、曾志伟领衔主演，吕良伟、吴孟达、王迅、邵兵特别主演，曹卫宇、马浴柯、张艺上、董璇、曹成方、林家川主演的电影《扫黑行动》于11月11日全国公映，并发布了主题曲《循光者》MV及公映海报，曲风大气坚定、直击心灵，诉说扫黑除恶进程中的坚持与决心。扫黑大战重磅开启，看正义不灭，循光前行。

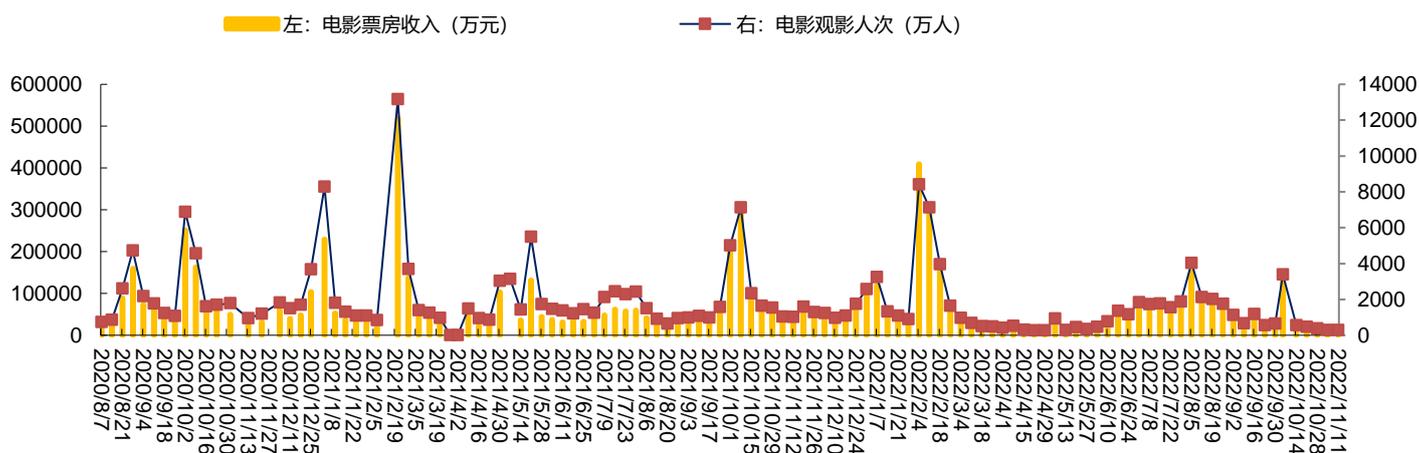
### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2022年11月12日14时，2022年11月7日至2022年11月12日14时（第45周），周度分账票房为0.67亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

2020年5月14日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。2020年6月5日，电影局部分指出复工排片统一时间，2020年6月中下旬遇北京疫情，7月初北京疫情控制，2020年7月16日电影局发布通知，低风险地区可7月20日复工开业。2021年1月22日，中国电影发行放映协会发布通知，要求做好2021年春节档电影院疫情防控工作，严格线上售票预约限流 正确佩戴口罩。2022年1月7日，根据《深圳市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室通告》（第1号）要求，深圳市委宣传部印发《关于加强全市影院疫情防控工作的紧急通知》，即日起调整深圳全市影院上座率，由原来的单场上座率不超过75%调低为不超过50%。《通知》要求各大影城影院严格落实场所通风消毒、进门测温扫码戴口罩、工作人员培训和症状检测、人员管控、场所设施卫生管理等防控要求，确保各项防疫措施到位、人员到位。2022年3月18日，国家电影局发布关于从严抓好电影院疫情防控工作的通知，要求服从疫情防控工作大局，严格落实分区分级防控要求，中高风险地区电影院一律暂不开放，低风险地区电影院要按照属地防疫部署要求，营业电影院要严格执行上座率不超过75%的要求，压实属地管理责任和企业主体责任。2022年5月16日，上海宣布6月1日至6月中下旬，全面恢复上海全市正常生产生活秩序。2022年7月8日起，上海市电影院有序恢复开放，影院上座率限制在50%以内。

截至2022年11月12日14时，本周电影票房Top3分别为《扫黑行动》《万里归途》《哥，你好》，分账票房分别为0.24亿元、0.18亿元和0.09亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 11 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究

\*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据猫眼电影及中国电影发行放映协会显示，上周拟上映 10 部电影，如下表：

图表 4：本周上映的电影及基本情况

| 上映时间             | 影片名            | 制作公司                | 发行公司/联合出品          |
|------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| 2022 年 11 月 18 日 | 天下无伤           | 辽宁中西影业有 限公司         | 中西友联（北京）文化 传媒有 限公司 |
| 2022 年 11 月 18 日 | 让这首歌作证         | 厦门册立金品文化 传媒有 限公司    | 天津友梦影业有 限公司        |
| 2022 年 11 月 18 日 | 相见在鸾峰桥         | 福建晶品文化 传媒有 限公司      | 福建晶品文化 传媒有 限公司     |
| 2022 年 11 月 18 日 | 您好，北京          | 北京影之影视文化 传媒有 限公司    | 北京国影纵横电 影发 行有 限公 司 |
| 2022 年 11 月 18 日 | 动听的生命          | 湖南金星影业有 限公司         | 湖南楚湘影业有 限责任 公司     |
| 2022 年 11 月 18 日 | 冒牌车王           | 河南新视线影业有 限公司        | 北京奥贝迪文化 科技有 限公司    |
| 2022 年 11 月 18 日 | 漫游             | 午夜失焦（杭州） 文化传 播有 限公司 | 北京辣条屋影视 传媒有 限公司    |
| 2022 年 11 月 18 日 | 名侦探柯南：万 圣节的 新娘 | 日本株式会社 TMS 娱 乐      | 中国电 影股份 有 限公 司     |
| 2022 年 11 月 19 日 | 杀掉那个魔术师        | 俄罗斯创新娱乐有 限公司        | 中国电 影股份 有 限公 司     |
| 2022 年 11 月 19 日 | 忍者神龟：崛起        | 美国维亚康姆国际 集团         | 中国电 影股份 有 限公 司     |

资料来源：猫眼电影，中国电影发行放映协会，华鑫证券研究

## 1.4、电视剧市场

电视剧方面，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为浙江卫视和上海东方卫视的《大博弈》、江苏卫视的《底线》、湖南卫视的《麓山之歌》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《点燃我，温暖你》（优酷）、《谢谢你医生》（腾讯视频、爱奇艺、央视视频）、《追光者》（腾讯视频、芒果TV）。

图表 5：电视剧情况（11月7日-11月10日）

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 浙江卫视            | 大博弈      | 1.625 | 6.93  |
| 2  | 江苏卫视            | 底线       | 1.004 | 4.24  |
| 3  | 上海东方卫视          | 大博弈      | 0.957 | 4.01  |
| 4  | 湖南卫视            | 麓山之歌     | 0.768 | 3.54  |
| 5  | 北京卫视            | 促醒者      | 0.695 | 2.9   |
| 6  | 深圳卫视            | 20不惑2    | 0.55  | 2.32  |
| 7  | 广东卫视            | 底线       | 0.384 | 1.61  |
| 8  | 安徽卫视            | 我们这十年    | 0.352 | 1.5   |
| 9  | 湖北卫视            | 幸福触手可及   | 0.275 | 1.15  |
| 10 | 黑龙江卫视           | 我们这十年    | 0.27  | 1.13  |
| 11 | 重庆卫视            | 人世间      | 0.149 | 0.63  |
| 12 | 吉林卫视            | 我和我的三个姐姐 | 0.143 | 0.6   |
| 13 | 辽宁卫视            | 星辰大海     | 0.134 | 0.56  |
| 14 | 贵州卫视            | 大决战      | 0.117 | 0.48  |
| 15 | 东南卫视            | 我们这十年    | 0.114 | 0.48  |
| 16 | 河北广播电视台卫视频道     | 大考       | 0.11  | 0.46  |
| 17 | 天津卫视            | 运河边的人们   | 0.099 | 0.41  |
| 18 | 江西卫视            | 我是真的爱你   | 0.095 | 0.4   |
| 19 | 山西卫视            | 人世间      | 0.093 | 0.39  |
| 20 | 云南广播电视台卫视频道(一套) | 大决战      | 0.078 | 0.33  |
| 中央 | 中央电视台综合频道       | 那山那海     | 0.796 | 3.29  |

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 江苏卫视            | 底线       | 1.258 | 5.29  |
| 2  | 湖南卫视            | 麓山之歌     | 1.226 | 5.64  |
| 3  | 上海东方卫视          | 大博弈      | 1.142 | 4.76  |
| 4  | 浙江卫视            | 大博弈      | 0.907 | 4.54  |
| 5  | 北京卫视            | 促醒者      | 0.718 | 2.99  |
| 6  | 深圳卫视            | 二十不惑二    | 0.519 | 2.17  |
| 7  | 安徽卫视            | 我们这十年    | 0.467 | 1.98  |
| 8  | 广东卫视            | 底线       | 0.407 | 1.7   |
| 9  | 黑龙江卫视           | 我们这十年    | 0.298 | 1.24  |
| 10 | 湖北卫视            | 幸福触手可及   | 0.266 | 1.11  |
| 11 | 重庆卫视            | 人世间      | 0.175 | 0.73  |
| 12 | 天津卫视            | 运河边的人们   | 0.165 | 0.69  |
| 13 | 吉林卫视            | 我和我的三个姐姐 | 0.119 | 0.5   |
| 14 | 河北广播电视台卫视频道     | 大考       | 0.109 | 0.46  |
| 15 | 山西卫视            | 人世间      | 0.109 | 0.5   |
| 16 | 贵州卫视            | 大决战      | 0.108 | 0.45  |
| 17 | 安徽卫视            | 避心之帘     | 0.102 | 0.91  |
| 18 | 山东卫视            | 运河边的人们   | 0.095 | 0.4   |
| 19 | 东南卫视            | 我们这十年    | 0.078 | 0.32  |
| 20 | 云南广播电视台卫视频道(一套) | 大决战      | 0.07  | 0.29  |

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 上海东方卫视          | 大博弈      | 1.284 | 5.4   |
| 2  | 湖南卫视            | 麓山之歌     | 1.216 | 5.53  |
| 3  | 江苏卫视            | 底线       | 1.138 | 4.81  |
| 4  | 浙江卫视            | 大博弈      | 1.085 | 5.32  |
| 5  | 北京卫视            | 促醒者      | 0.65  | 2.72  |
| 6  | 深圳卫视            | 二十不惑二    | 0.473 | 1.99  |
| 7  | 安徽卫视            | 我们这十年    | 0.463 | 1.97  |
| 8  | 广东卫视            | 底线       | 0.44  | 1.85  |
| 9  | 黑龙江卫视           | 我们这十年    | 0.288 | 1.21  |
| 10 | 天津卫视            | 运河边的人们   | 0.176 | 0.74  |
| 11 | 湖北卫视            | 幸福触手可及   | 0.16  | 0.67  |
| 12 | 河北广播电视台卫视频道     | 大考       | 0.13  | 0.55  |
| 13 | 东南卫视            | 我们这十年    | 0.129 | 0.54  |
| 14 | 贵州卫视            | 大决战      | 0.116 | 0.48  |
| 15 | 江西卫视            | 我是真的爱你   | 0.111 | 0.47  |
| 16 | 重庆卫视            | 人世间      | 0.105 | 0.44  |
| 17 | 安徽卫视            | 避心之帘     | 0.1   | 0.77  |
| 18 | 吉林卫视            | 我和我的三个姐姐 | 0.09  | 0.38  |
| 19 | 云南广播电视台卫视频道(一套) | 大决战      | 0.09  | 0.38  |
| 20 | 新疆卫视            | 跨过鸭绿江    | 0.068 | 0.32  |

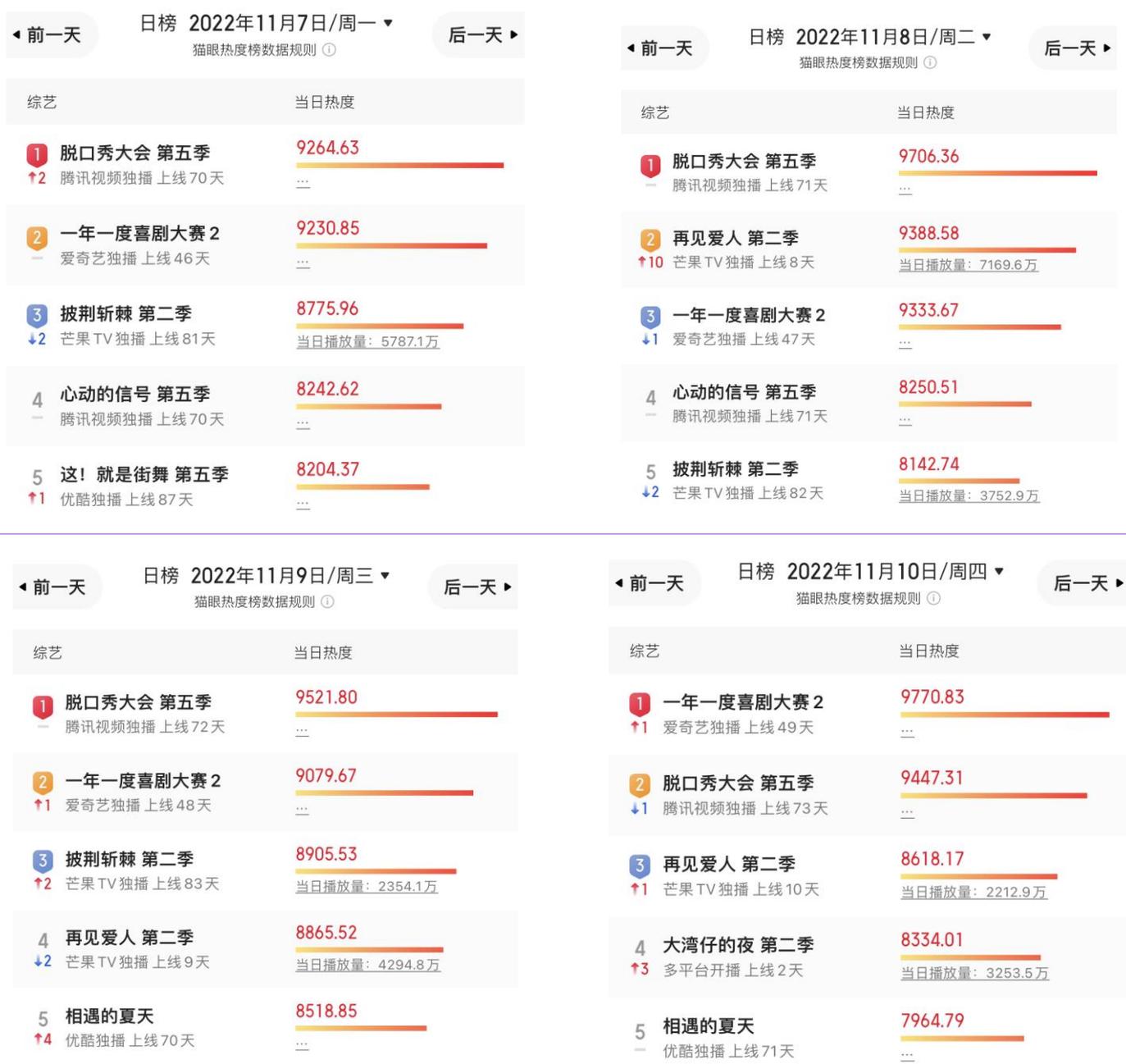
| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 浙江卫视            | 大博弈      | 1.576 | 6.55  |
| 2  | 上海东方卫视          | 大博弈      | 1.226 | 5.09  |
| 3  | 湖南卫视            | 麓山之歌     | 1.204 | 5.39  |
| 4  | 江苏卫视            | 底线       | 1.083 | 4.53  |
| 5  | 北京卫视            | 促醒者      | 0.834 | 3.45  |
| 6  | 深圳卫视            | 二十不惑二    | 0.513 | 2.14  |
| 7  | 安徽卫视            | 我们这十年    | 0.512 | 2.15  |
| 8  | 广东卫视            | 底线       | 0.458 | 1.91  |
| 9  | 黑龙江卫视           | 我们这十年    | 0.286 | 1.18  |
| 10 | 湖北卫视            | 幸福触手可及   | 0.221 | 0.92  |
| 11 | 天津卫视            | 运河边的人们   | 0.155 | 0.64  |
| 12 | 东南卫视            | 我们这十年    | 0.117 | 0.49  |
| 13 | 吉林卫视            | 我和我的三个姐姐 | 0.117 | 0.48  |
| 14 | 重庆卫视            | 人世间      | 0.109 | 0.45  |
| 15 | 河北广播电视台卫视频道     | 大考       | 0.096 | 0.4   |
| 16 | 江西卫视            | 我是真的爱你   | 0.096 | 0.4   |
| 17 | 广西卫视            | 急诊科医生    | 0.086 | 0.35  |
| 18 | 贵州卫视            | 大决战      | 0.085 | 0.35  |
| 19 | 云南广播电视台卫视频道(一套) | 大决战      | 0.083 | 0.34  |
| 20 | 山东卫视            | 运河边的人们   | 0.073 | 0.3   |

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

## 1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，全网热度榜靠前的综艺有《脱口秀大会 第五季》《一年一度喜剧大赛 2》《再见爱人 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11月7日-11月10日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

## 1.6、游戏市场

截止 2022 年 11 月 11 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《火影忍者 OL》。

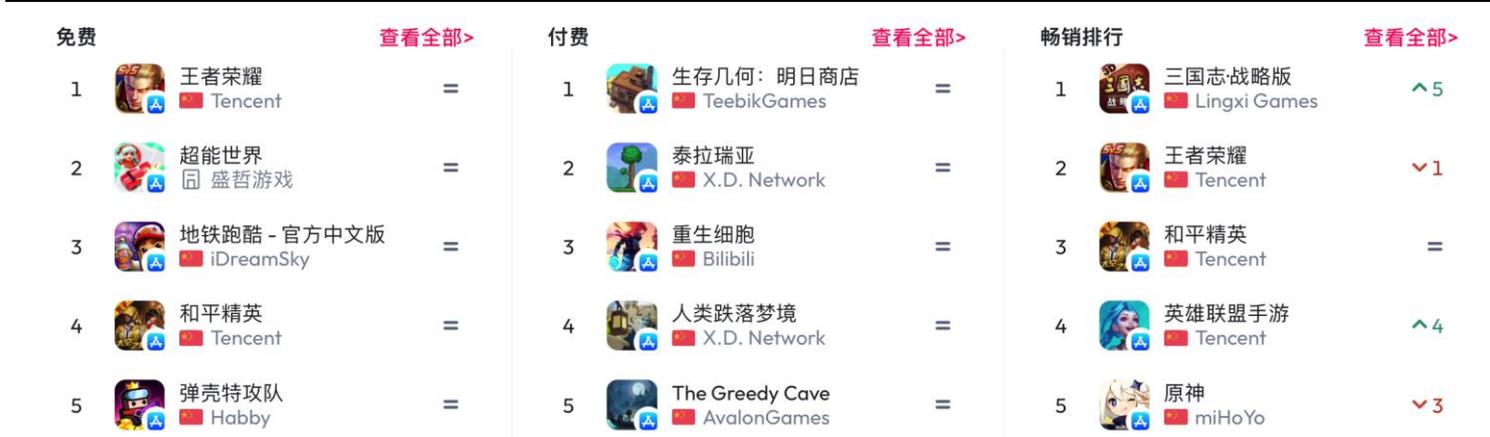
图表 7：过去 7 天网页游戏情况



资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前二的手游为《王者荣耀》《超能世界》，畅销榜排名前二的手游分别为《三国志·战略版》《王者荣耀》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况



资料来源：data.ai 截图，华鑫证券研究

## 2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

| 证券代码      | 证券简称 | 公告日              | 内容                                |
|-----------|------|------------------|-----------------------------------|
| 600556.SH | 天下秀  | 2022 年 11 月 8 日  | 关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持超过 1% 的提示性公告 |
| 000676.SZ | 智度股份 | 2022 年 11 月 8 日  | 关于公司控股股东减持股份超过 1% 的公告             |
| 603466.SH | 风语筑  | 2022 年 11 月 10 日 | 股东减持计划提前终止的公告                     |
| 300781.SZ | 因赛集团 | 2022 年 11 月 10 日 | 关于控股股东, 实际控制人减持计划完成暨减持比例达到 1% 的公告 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 2022 年 11 月 10 日 | 关于公司控股股东减持股份预披露公告                 |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

内部看基本面，2022 年第三季度业绩环比改善趋势下，第四季度业绩修复有望持续（虽外部疫情致局部地区波动，但总体趋势看管控效果螺旋向上），可关注院线电影板块，如进口片定档进展以及高关注的国产片定档进展（关注博纳影业（《无名》）、中国电影、横店影视、华策影视等），2022 年第四季度及 2023 年第一季度可关注修复主线；外部看事件驱动，2022 年 11 月 12 日世界 VR 产业大会后，11 月 20 日卡塔尔世界杯开启，可关注世界杯经济中的体育新消费（如星球卡及新营销等，体育与元宇宙的融合驱动体验经济）。近期 Web3.0 热度再起，Web3.0 是利用分布式账本技术，构建了一个激励相容的开放式环境，即称之为去中心化自治组织 DAO，Web3.0 赋予了用户真正的数据自主权，Web3.0 与元宇宙是一体两面关系，Web3.0 投资，从一级到二级，涉及面较广，传媒领域，涉及新营销，媒介、内容、体验经济、社交等多维度。政策上，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，利于传媒板块疫后复苏（例如院线电影板块、体验经济板块、营销板块等）。

文化传媒行业的发展是伴随内容与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振，精神内容需求伴随物质满足后不断提升。从内容到媒介再到新世代用户均在助力中国文化强国的实现，旧秩序在洗牌，新秩序在建立，也为下一场传媒新消费的繁荣在底部蓄，给予 2022 年传媒新消费行业推荐评级。

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

### 重点推荐标的进展：

**风语筑 603466**（主业端受益沪疫情后复苏、新增量世界 VR 大会中公司联合承办百度希壤元宇宙生态论坛，公司在虚实结合应用端持续实践，11 月 9 日股东减持计划提前终止）；**姚记科技 002605**（关注后续主业的持续回暖进展以及新业务如体育业务的推进）；**蓝色光标 300058**（AIGC 有望驱动内容产生效率，公司销博特“创意画廊”平台上线，将 AIGC 能力定位于“康定斯基模型”，其生成画作的风格更偏向“康定斯基”的“热抽象”；蓝宇宙上线，拟 12 月上 VR 端应用）；**华策影视 300133**（成立合伙企业，将主要投资于版权运营、营利性质的职业教育、虚拟制作、国际新媒体运营等领域的企业股权项目；疫后复苏主业修复，内容产品供给有望常态化，院线电影《万里归途》将增厚第四季度业绩）；**横店影视 603103**（关注 2022 年第四季度新片定档进展如海外定档的《阿凡达：水之道》是否引进，疫后观影复苏看优质电影内容产品供给）；**博纳影业 001330**（疫后复苏主业修复，关注《无名》电影的定档进展）；**浙文互联 600986**（非公反馈中，新业务以客户需求为中心，构建起链接数字新未来的元宇宙整合营销解决方案，率先提供虚拟数字人、虚拟直播间、XR 虚拟发布会等元宇宙设施搭建服务，并进一步为品牌提供沉浸式的元宇宙空间）；**哔哩哔哩 9626**（11 月 29 日将发布三季报；2022 年 12 月 3 日，《三体》动画将于 B 站开播）；

**芒果超媒 300413**（芒果 TV 中国首档婚姻纪实观察真人秀《再见爱人》第二季热播中，看后续综艺节目及小芒电商进展）；**奥飞娱乐 002292**（王者峡谷抱抱系列盒蛋上新）；**心动公司 2400**（自研游戏《铃兰之剑》“伊利亚先遣队”测试于 11 月 11 日开启）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》立冬活动“会友迎冬”于 11 月 11 日开启，免费铸宝、限定功法、全新时装上线；代理产品《奥比岛：梦想国度》「秋日之约」主题活动将于 11 月 16 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（关注在研产品《时序残响》进展；自研产品《奥比岛：梦想国度》「秋日之约」主题活动将于 11 月 16 日开启）；**电魂网络 603258**（公司获评杭州市重点文化企业，电魂数娱文化产业园获评杭州市文化产业园区）；**青瓷游戏 6633**（自研产品《使魔计划》“起源测试”定档 11 月 16 日）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称     | 2022-11-11<br>股价 | EPS    |        |        | PE      |         |           | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|--------|--------|--------|---------|---------|-----------|------|
|           |        |                  | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2021    | 2022E   | 2023E     |      |
| 300133.SZ | 华策影视   | 4.66             | 0.21   | 0.25   | 0.31   | 22.13   | 18.64   | 15.03     | 买入   |
| 300413.SZ | 芒果超媒   | 25.44            | 1.13   | 1.18   | 1.35   | 22.51   | 21.56   | 18.84     | 买入   |
| 002605.SZ | 姚记科技   | 16.65            | 1.42   | 0.96   | 1.23   | 11.74   | 17.34   | 13.54     | 买入   |
| 603096.SH | 新经典    | 18.67            | 0.80   | 1.06   | 1.40   | 23.22   | 17.61   | 13.34     | 买入   |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 5.58             | 0.21   | 0.26   | 0.34   | 26.63   | 21.46   | 16.41     | 买入   |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐   | 4.88             | -0.28  | 0.09   | 0.20   | -17.30  | 54.22   | 24.40     | 买入   |
| 603466.SH | 风语筑    | 12.92            | 1.04   | 0.25   | 0.37   | 12.42   | 51.68   | 34.92     | 买入   |
| 603103.SH | 横店影视   | 12.75            | 0.02   | 0.16   | 0.29   | 590.28  | 79.69   | 43.97     | 买入   |
| 600986.SH | 浙文互联   | 5.19             | 0.22   | 0.23   | 0.29   | 23.32   | 22.57   | 17.90     | 买入   |
| 603258.SH | 电魂网络   | 20.88            | 1.37   | 1.06   | 1.44   | 15.20   | 19.70   | 14.50     | 买入   |
| 603444.SH | 吉比特    | 298.12           | 20.43  | 18.74  | 23.68  | 14.59   | 15.91   | 12.59     | 买入   |
| 603533.SH | 掌阅科技   | 14.91            | 0.34   | 0.37   | 0.46   | 43.46   | 40.30   | 32.41     | 买入   |
| 300788.SZ | 中信出版   | 19.92            | 1.27   | 1.09   | 1.27   | 15.68   | 18.28   | 15.69     | 买入   |
| 000681.SZ | 视觉中国   | 11.58            | 0.22   | 0.21   | 0.24   | 53.07   | 55.14   | 48.25     | 买入   |
| 688363.SH | 华熙生物   | 107.03           | 1.63   | 2.03   | 2.55   | 65.67   | 52.72   | 41.97     | 买入   |
| 300957.SZ | 贝泰妮    | 154.50           | 2.04   | 2.79   | 3.75   | 75.84   | 55.38   | 41.20     | 买入   |
| 002739.SZ | 万达电影   | 11.74            | 0.05   | -0.21  | 0.52   | 246.12  | -56.88  | 22.69     | 未评级  |
| 300251.SZ | 光线传媒   | 7.71             | -0.11  | 0.15   | 0.32   | -72.60  | 52.88   | 23.75     | 未评级  |
| 300860.SZ | 锋尚文化   | 54.00            | 0.67   | 0.55   | 2.79   | 80.43   | 98.50   | 19.35     | 未评级  |
| 002555.SZ | 三七互娱   | 15.74            | 1.30   | 1.37   | 1.59   | 12.14   | 11.47   | 9.89      | 未评级  |
| 600633.SH | 浙数文化   | 6.93             | 0.41   | 0.43   | 0.56   | 16.98   | 16.24   | 12.35     | 未评级  |
| 002291.SZ | 星期六    | 16.13            | -0.77  | 0.66   | 1.06   | -20.96  | 24.58   | 15.28     | 未评级  |
| 300896.SZ | 爱美客    | 492.40           | 4.43   | 6.59   | 9.58   | 111.23  | 74.69   | 51.40     | 未评级  |
| 600415.SH | 小商品城   | 4.46             | 0.24   | 0.32   | 0.37   | 18.36   | 13.87   | 12.08     | 未评级  |
| 2400.HK   | 心动公司   | 15.74            | -1.86  | -1.15  | 0.01   | -8.46   | -13.66  | 2580.66   | 未评级  |
| 2100.HK   | 百奥家庭互动 | 0.36             | 0.01   | 0.03   | 0.05   | 36.64   | 10.67   | 7.78      | 未评级  |
| 6633.HK   | 青瓷游戏   | 5.12             | -0.96  | 0.53   | 1.11   | -5.34   | 9.58    | 4.61      | 未评级  |
| 0772.HK   | 阅文集团   | 22.13            | 1.82   | 1.06   | 1.48   | 12.16   | 20.87   | 14.98     | 未评级  |
| 3738.HK   | 阜博集团   | 3.36             | -0.01  | 0.03   | 0.05   | -344.85 | 118.14  | 62.71     | 未评级  |
| 9992.HK   | 泡泡玛特   | 13.22            | 0.62   | 0.56   | 0.83   | 21.32   | 23.48   | 16.02     | 未评级  |
| 0700.HK   | 腾讯控股   | 234.32           | 23.16  | 11.37  | 14.66  | 10.12   | 20.61   | 15.98     | 未评级  |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W | 87.10            | -17.87 | -20.56 | -14.37 | -4.87   | -4.24   | -6.06     | 未评级  |
| 1024.HK   | 快手-W   | 43.44            | -20.37 | -3.56  | -1.33  | -2.13   | -12.19  | -32.65    | 未评级  |
| 3690.HK   | 美团-W   | 144.73           | -3.90  | -1.59  | 0.92   | -37.11  | -90.92  | 156.82    | 未评级  |
| 2331.HK   | 李宁     | 51.69            | 1.58   | 1.79   | 2.24   | 32.72   | 28.84   | 23.12     | 未评级  |
| 2020.HK   | 安踏体育   | 75.26            | 2.81   | 3.02   | 3.73   | 26.78   | 24.95   | 20.20     | 未评级  |
| IQ.O      | 爱奇艺    | 19.55            | -1.11  | -0.12  | 0.00   | -17.61  | -165.66 | -24434.78 | 未评级  |

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.9068 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1083 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

## 5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 疫情波动的风险
- (7) 宏观经济波动的风险

## ■ 传媒新消费组介绍

**朱珠：**会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

**于越：**理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

## ■ 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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入   | > 20%               |
| 2 | 增持   | 10% — 20%           |
| 3 | 中性   | -10% — 10%          |
| 4 | 卖出   | < -10%              |

行业投资评级说明：

|   | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐   | > 10%               |
| 2 | 中性   | -10% — 10%          |
| 3 | 回避   | < -10%              |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。