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

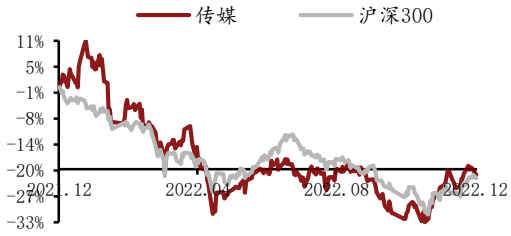
《阿凡达：水之道》预售票房破亿，关注贺岁、春节档复苏

——传媒行业周报

证券研究报告-行业周报 **强于大市(上调)**

发布日期：2022 年 12 月 13 日

传媒相对沪深 300 指数表现



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《传媒行业周报：《阿凡达：水之道》定档有望缓解短期压力；10 月游戏市场环比有所改善》 2022-11-28

《传媒行业年度策略：文化消费静待回暖，虚拟现实迎新机遇》 2022-11-25

《传媒行业周报：虚拟现实产业迎政策利好，应用场景日益丰富》 2022-11-07

联系人：马嵌琦
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：**12 月 5 日-12 月 9 日间，传媒板块上涨 0.45%，同期沪深 300 指数、上证指数以及创业板指数分别上涨 3.29%、1.61%、1.57%。细分子板块中其他广告营销板块单周涨幅最大，上涨了 10.61%，其次是影视板块，单周上涨 2.10%；出版、互联网广告营销以及动漫子板块单周下跌幅度相对较大，分别下跌 2.96%、2.63%、2.33%。

- **本周观点：**

疫情管控政策大幅放松，2023 年行业复苏可期。近期国家卫健委再次优化疫情防控措施，相比以往的防控政策，“新十条”公布的各项管控大幅放松，有利于从中长期增强市场信心和提振经济恢复。但短期来看，奥密克戎较强的传播力以及感染导致的不良反应会带来一定的恐惧情绪，导致部分人群规避人群密集场所，减少外出消费需求，或对短期的大环境复苏带来影响，待感染人数进入回落阶段后有望进入新的复苏周期。2022 年国内诸多行业受疫情以及相应的防控政策影响较大，年内表现承压，市场规模以及公司业绩进入低点，预计防控政策放松后经济的修复将成为下一阶段的发展重点，部分板块将会在 2022 年的低基数上实现较好的增长。

影院营业率回升明显，《阿凡达：水之道》预售情况良好。近期影院营业率开始回升明显，已升至 75%以上，加上进口大片《阿凡达：水之道》的定档，内容端供给回暖，对观众观影需求将起到较大的提振。截至目前《阿凡达：水之道》的预售票房已超 1.4 亿元，海外媒体映前评价以及国内点映口碑均较好，上映后有望带动观众大幅回流，缓解院线及影院端的短期压力。短期关注贺岁档以及春节档影片定档进度。

10 月游戏市场环比回暖，政策压力或减弱。10 月国内游戏市场规模环比增长 4.66%，自 5 月后首次出现环比增长。年内游戏市场受供需两端压制处于短期低点，随着游戏版号的逐步解决以及宏观经济压力减小，国内游戏市场有望在 2022 年的较低的基数上迎来增长。另外《2022 中国游戏产业未成年人保护进展报告》显示，国内未成年人防沉迷工作卓有成效，未成年人游戏总时长、消费流水等数据大幅 36%以上家长对未成年人防沉迷新规表示满意；叠加官媒发布评论肯定游戏产业价值，游戏行业监管政策带来的压力或减轻，估值有望回升。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

VR/AR 具备长期发展潜力。当前 VR/AR 产业正处于硬件新周期，国内外头部厂商持续对终端设备进行研发和迭代升级，终端设备的使用体验不断提升，内容生态也不断丰富。长远来看，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。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，中长期可关注注重 VR/AR 应用场景研发的相关公司。

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

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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 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 12 月 5 日-12 月 9 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 6：2022 年 12 月第 3 周手游开测表 10
图 7：Steam 平台 VR 设备渗透率 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

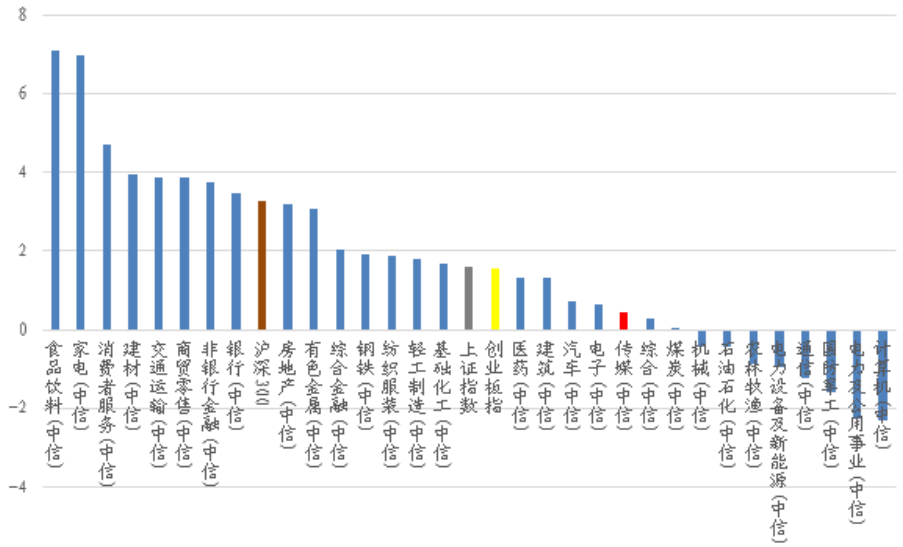
表 1：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日 CS 传媒行业二级与三级子版块涨跌幅 4
表 2：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日传媒板块个股涨跌幅 TOP5 5
表 3：2022 年 12 月 5 日-12 月 11 日影片票房情况 7
表 4：预计部分上映电影档期 7
表 5：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日院线数据（不含服务费） 8
表 6：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日影投数据（不含服务费） 8
表 7：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日电视剧/网剧热度排名 9
表 8：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 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 12 月 11 日） 9

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 一周市场回顾

12 月 5 日-12 月 9 日间，传媒板块上涨 0.45%，同期沪深 300 指数、上证指数以及创业板指数分别上涨 3.29%、1.61%、1.57%。传媒排在中信以及行业分类涨跌幅第 21 名，位于中后部区间。细分子板块中其他广告营销板块单周涨幅最大，上涨了 10.61%，其次是影视板块，单周上涨 2.10%；出版、互联网广告营销以及动漫子板块单周下跌幅度相对较大，分别下跌 2.96%、2.63%、2.33%。

图 1：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日 A 股主要板块涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 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	-2.50%	出版	-2.96%
		广播电视	-1.94%
广告营销	3.49%	互联网广告营销	-2.63%
		其他广告营销	10.61%
文化娱乐	0.26%	影视	2.10%
		动漫	-2.33%
		游戏	-0.26%
		其他文化娱乐	-1.94%
互联网媒体	0.60%	信息搜索与聚合	0.53%
		互联网影音视频	0.68%

资料来源：Wind，中原证券

板块 150 只个股中 45 只上涨，2 只持平，103 只下跌。单周涨幅最高的有焦点科技、*ST 腾信、分众传媒、博纳影业、易点天下，跌幅最高的有粤传媒、浙数文化、天地在线、湖北广电、每日互动。

表 2：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 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	23.81%	粤传媒	-23.46%
*ST 腾信	14.18%	浙数文化	-11.86%
分众传媒	14.14%	天地在线	-8.88%
博纳影业	12.56%	湖北广电	-8.58%
易点天下	10.75%	每日互动	-7.23%

资料来源：Wind，中原证券

1.1. 一周公司动态要闻

【龙版传媒】黑龙江出版传媒股份有限公司将全资子公司黑龙江东北数字出版传媒有限公司 100%股权以协议增资形式注入公司全资子公司黑龙江教育出版社有限公司。公司与教育社签订增资扩股协议，将公司持有的数媒公司 100%股权变更为教育社持有。本次公司内部股权架构的调整，有利于整合公司内部资源，优化组织架构，提高整体经营管理效率，符合公司整体战略，有利于公司持续稳定发展。调整后，数媒公司将依托教育社核心出版资源，不断加强自身数字资产运营能力，全面拓展数字出版等相关业务，增强数字资源整合能力，加快推动公司出版业务融合发展。

【湖北广电】持有本公司股份 134,758,472 股（占公司总股本 11.88%）股东武汉有线广播电视网络有限公司及其一致行动人武汉广播电视台计划本公告发布之日起 6 个月内以大宗交易方式，或自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式合计减持所持有公司的股份不超过 4,000,000 股（占公司总股本 0.35%）。

【汤姆猫】截至公告披露日，上虞朱雀持有公司 351,238,162 股股份，占公司总股本的 9.99%，上虞朱雀计划自本公告披露之日起的六个月内，通过大宗交易、集中竞价交易等合法合规的方式合计减持不超过 210,948,656 股股份，占公司总股本的 6%。其中，自本公告披露之日起十五个交易日后，通过集中竞价交易方式合计减持比例不超过 70,316,218 股，占公司总股本的 2%，且任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%； 自本公告披露之日起，通过大宗交易方式减持股份不超过 140,632,437 股，占公司总股本的 4%，且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数合计不超过公司总股本的 2%。

【每日互动】每日互动股份有限公司 5%以上股东沈欣女士持有公司股份 20,959,197 股（占公司总股本比例 5.24%，占剔除公司回购专户股数后公司总股本的 5.35%）。沈欣女士计划以大宗交易方式或协议转让方式（自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内）和集中竞价交易方式（自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内），合计减持本公司股份不超过 900 万股，不超过公司总股本的 2.25%，不超过剔除公司回购专户股数后公司总股本的 2.30%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1.2. 行业新闻

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2022 年 1-10 月广告市场同比减少 11.2%，其中，10 月份广告市场花费同比下跌 15.6%，月度花费环比下跌 1.2%。2022 年 1-10 月广告市场头部行业榜单中食品、药品、酒精类饮品和交通行业广告花费同比上扬，并在多个广告渠道呈现增投。（来源：新浪财经）

证券时报网讯，据猫眼专业版营业看板显示，截至 12 月 11 日 12 时，12 月 10 日大盘票房 3426.6 万元，营业影院 9151 家，全国营业率 73.60%。（来源：证券时报）

据灯塔专业版实时数据，截至 12 月 10 日 18 时 55 分，影片《阿凡达：水之道》预售总票房突破 1 亿。（来源：界面新闻）

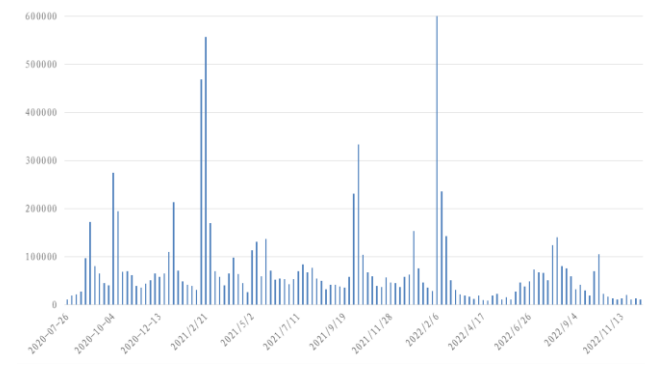
12 月 7 日，中影 CINITY 宣布与万达电影达成合作，万达电影将增建 100 个 CINITY 影厅。中影 CINITY 是具有我国自主知识产权的电影高新技术格式品牌，2021 年，中国电影完成了对 CINITY 相关公司的股权收购。此次与万达电影合作，是中影 CINITY 品牌发布以来最大规模的一次市场扩展。（来源：证券时报）

近日，全球权威咨询机构 IDC 发布 2022 年 V2 版 IDC《全球增强与虚拟现实支出指南》。根据 IDC 预测，2021 年全球 AR/VR 总投资规模接近 125.4 亿美元，并有望在 2026 年增至 508.8 亿美元，五年复合增长率（CAGR）将达 32.3%。IDC 研究报告显示，中国 AR/VR 市场增速近年来位列全球首位。据 IDC 预测，2021-2026 年中国 AR/VR 市场年复合增长率（CAGR）将达 42.2%。2026 年中国 AR/VR 总投资规模将超过 120 亿美元，占全球 24.4%，市场体量仅次于美国。（来源：新浪 VR）

1.3. 电影市场

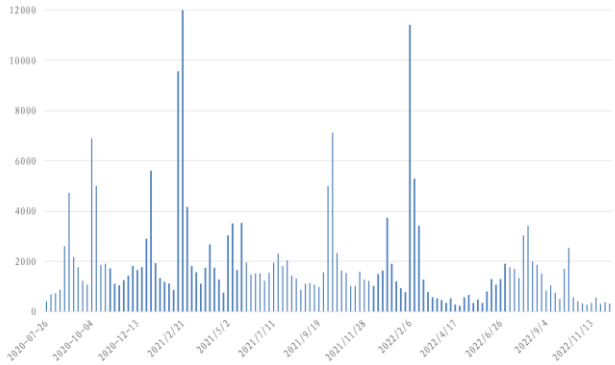
根据猫眼专业版 APP 显示数据，2022 年第 49 周（2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日）国内电影市场综合票房 1.18 亿元，环比减少 11.18%；观影人次 334.5 万人次，环比减少 9.05%；放映场次 138.5 万场，环比增加 32.16%；平均票价 35.23 元，环比减少 2.34%。

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

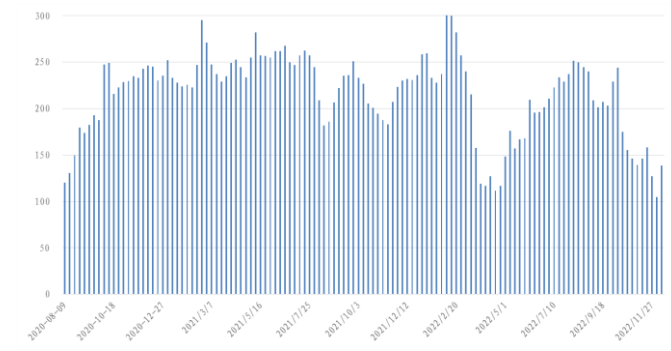
图 3：国内电影市场观影人次情况（万人）（周）



资料来源：猫眼专业版，中原证券

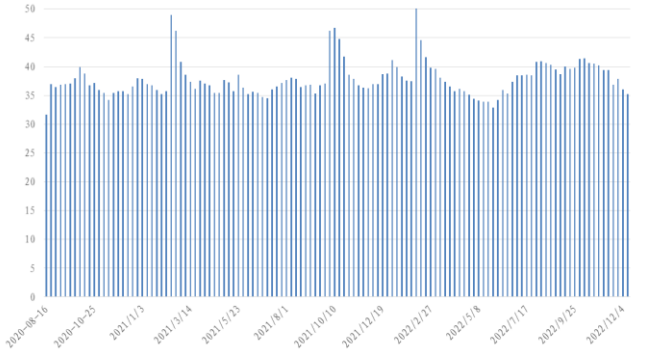
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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《航海王：红发歌姬》、《名侦探柯南：万圣节的新娘》、《扫黑行动》，单周票房分别为 5207.62 万元、2158.23 万元、1422.55 万元，票房占比分别为 44.1%、18.3%、12.0%。

表 3：2022 年 12 月 5 日-12 月 11 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
航海王：红发歌姬	5207.62	44.1%	42.4%	1.31 亿元	2022-12-01
名侦探柯南：万圣节的新娘	2158.23	18.3%	19.0%	1.61 亿元	2022-11-18
扫黑行动	1422.55	12.0%	13.5%	1.66 亿元	2022-11-11
万里归途	872.99	7.4%	6.0%	15.88 亿元	2022-09-30
您好，北京	614.28	5.2%	0.5%	5016.5 万元	2022-11-18
坠落	432.04	3.6%	4.7%	2512.4 万元	2022-11-18
放牛班的春天	323.82	2.7%	4.1%	608.9 万元	2022-12-02 重映
沼泽深处的女孩	201.19	1.7%	2.3%	720.6 万元	2022-11-25

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
12 月 16 日	阿凡达：水之道	动作/冒险/科幻	美国
	谁偷了我的粉兔子	剧情/家庭/历史	德国/意大利/瑞士
12 月 23 日	绑架游戏	剧情/悬疑/犯罪	中国
	龙马！新生网球王子	动画	日本
	穿靴子的猫 2	动画/喜剧/奇幻/冒险	美国
	唬胆特工	动作/喜剧/犯罪	美国
12 月 24 日	变身攻略	爱情/剧情	中国
12 月 31 日	保你平安	剧情/喜剧	中国
	绝望主夫	喜剧	中国
	透明侠侣	喜剧/奇幻	中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在院线方面，2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日，珠海横琴万达电影院线票房 1687.8 万元，市场占有率 16.33%，环比提升 2.46pct；排名第二的深圳中影南方电影新干线单周

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

票房 974.4 万元，市场占有率 9.43%，环比下降 1.51pct；排名第三的上海联合电影院线单周票房 921.2 万元，市场占有率 8.91%，环比下降 2.06pct。

表 5：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 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）
珠海横琴万达电影院线	1687.8	16.33%	55.7	3.7	30.3
深圳中影南方电影新干线	974.4	9.43%	29.8	2.4	32.7
上海联合电影院线	921.2	8.91%	25.7	2.8	35.9
中影数字院线	802.2	7.76%	26.7	2.2	30.0
广东大地电影院线	734.3	7.11%	24.9	2.5	29.5
江苏幸福蓝海院线	554.5	5.37%	16.9	2.3	32.8
广州金逸珠江电影院线	443.1	4.29%	14.9	2.7	29.7
北京红鲤鱼数字电影院线	424.7	4.11%	9.7	2.4	43.8
横店影视	405.6	3.92%	14.2	1.8	28.7
中影星美电影院线	334.3	3.23%	11.6	2.3	28.8
全国	10334.6	（CR10）70.46%	334.5	2.4	30.9

资料来源：猫眼专业版，中原证券

影投方面，2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日，万达影投单周票房 1601.4 万元，市场占有率 15.50%，环比提升 2.46pct；排名第二的横店影投单周票房 355.2 万元，市场占有率 3.44%，环比提升 0.53pct；排名第三的 CGV 影投单周票房 319.4 万元，市场占有率 3.09%，环比下降 0.21pct。

表 6：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 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	1601.4	15.50%	53.0	3.8	30.2
横店影投	355.2	3.44%	12.3	1.8	28.8
CGV 影投	319.4	3.09%	7.3	2.8	43.8
金逸影投	243.9	2.36%	7.9	3.3	30.9
星轶影投	243.0	2.35%	7.8	3.2	31.0
中影影投	233.8	2.26%	7.8	3.3	30.1
博纳影投	223.6	2.16%	6.7	3.2	33.4
大地影投	220.6	2.13%	7.4	3.9	29.9
百老汇影投	207.9	2.01%	3.9	6.2	53.6
幸福蓝海影投	204.4	1.98%	6.6	2.5	30.9
全国	10334.6	（CR10）37.28%	334.5	2.4	30.9

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 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日电视剧播映指数排行，排名前五的分别是《风吹半夏》、《县委大院》、《天下长河》、《大博弈》和《谢谢你医生》；网剧播映指数排名前五的分别是《卿卿日常》、《爱的二八定律》、《点燃我，温暖你》、《星河长明》、《我们的当打之年》。

表 7：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	风吹半夏	卿卿日常
2	县委大院	爱的二八定律
3	天下长河	点燃我，温暖你
4	大博弈	星河长明
5	谢谢你医生	我们的当打之年
6	我最爱的家人	刘老根 5
7	山河锦绣	不期而至
8	虎胆巍城	法证先锋 5
9	促醒者	拜托了！8 小时
10	底线	你是人间理想

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 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日电视综艺播映指数，排名前五的分别是《奔跑吧·共同富裕篇》、《你好星期六》、《会画少年的天空》、《我们的歌第四季》和《大湾仔的夜第二季》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《一年一度喜剧大赛第 2 季》、《妻子的浪漫旅行第 6 季》、《令人心动的 offer 第四季》、《乐队的海边》和《来看我们的演唱会》。

表 8：2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 11 日电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网络综艺
1	奔跑吧·共同富裕篇	一年一度喜剧大赛第 2 季
2	你好星期六	妻子的浪漫旅行第 6 季
3	会画少年的天空	令人心动的 offer 第四季
4	我们的歌第四季	乐队的海边
5	大湾仔的夜第二季	来看我们的演唱会
6	天使的厨房	元音大冒险
7	无限超越班	朝阳打歌中心
8	我们的滚烫人生第二季·骑行季	再见爱人第二季
9	哎呀好身材第四季	我在你的未来吗
10	梦想改造家第九季	南波万的聚会

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 12 月 11 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《和平精英》、《王者荣耀》、《原神》、《三国志·战略版》和《金铲铲之战》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《蛋仔派对》、《王者荣耀》、《地铁跑酷》、《和平精英》和《金铲铲之战》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2022 年 12 月 11 日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	和平精英	腾讯游戏	蛋仔派对	网易游戏

2	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
3	原神	米哈游	地铁跑酷	创梦天地
4	三国志·战略版	灵犀互娱	和平精英	腾讯游戏
5	金铲铲之战	腾讯游戏	金铲铲之战	腾讯游戏
6	梦幻西游	网易游戏	砰砰法师	HABBY GAMES
7	英雄联盟手游	腾讯游戏	有机小农院	
8	QQ 飞车	腾讯游戏	原神	米哈游
9	光·遇	网易游戏	霓虹深渊：无限	乙亥互娱
10	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	青青草原	

资料来源：七麦数据，中原证券

图 6：2022 年 12 月第 3 周手游开测表

12.12-12.18游戏开测汇总表（游戏茶馆整理）

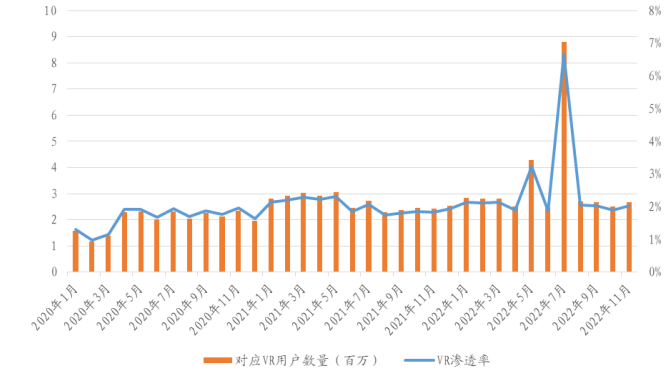
开测时间	游戏名称	游戏厂商	游戏类型	测试类型	测试平台
12.12	主宰仙侠	绿洲互动	角色扮演	删档内测	Android
12.12	鼹鼠同行之森林之家	Game Newage	休闲	删档内测	Android
12.12	盲盒派对	傲娇工作室	塔防	删档内测	Android
12.13	烈火封神	慧跃网络	角色扮演	不删档内测	Android
12.14	异世代：光与魔法	游梦互娱	卡牌	公测	Android
12.14	弹弹堂大冒险	第7大道	动作	公测	Android/iOS
12.14	我的御剑日记	乐府互娱	角色扮演	删档内测	Android
12.14	将魂三国	觅读文化	角色扮演	公测	Android
12.14	非神勿扰	凯璇网络	挂机	不删档内测	Android
12.14	桃源深处有人家	极光计划	模拟	删档内测	Android
12.15	灵魂佐士	畅赫科技	卡牌	删档内测	Android
12.15	刀剑少女2	掌通科技	卡牌	删档内测	Android
12.15	冰火创世纪	易界网络	角色扮演	公测	Android
12.15	砰砰法师	海彼游戏	冒险	公测	Android
12.15	球球快跑	响箭网络	休闲	删档内测	TapTap
12.15	猫咪公寓2	波克城市	养成	公测	Android/iOS
12.15	暖雪	哔哩哔哩	Roguelike	公测	Android/iOS
12.16	明日守望者	战火互娱	冒险	不删档内测	Android
12.16	队长小翼：王牌对决	蛙扑网络	体育	删档内测	Android
12.16	遇见梦幻岛	盛天游戏	模拟	删档封测	Android
12.17	阴阳界	盘古互娱	卡牌	公测	Android

资料来源：游戏茶馆，中原证券

1.7. VR/AR 市场

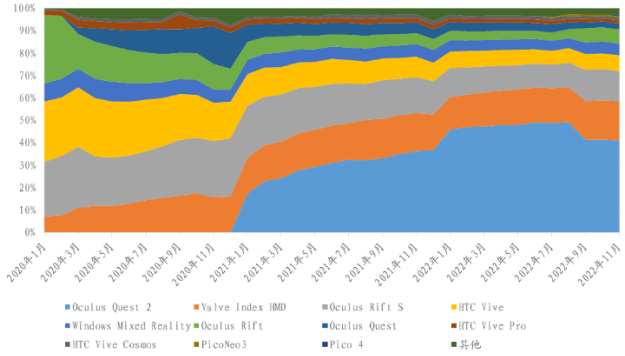
根据 Steam 公布 10 月数据显示，2022 年 10 月 SteamVR 活跃玩家渗透率 1.90%，环比下滑 0.13pct。活跃设备前三分别为 Oculus Quest2、Valve Index HMD、Oculus Rift S，渗透率分别环比变动 0.10pct、0.30pct、0.07pct。

图 7：Steam 平台 VR 设备渗透率



资料来源：Steam，青亭网，中原证券

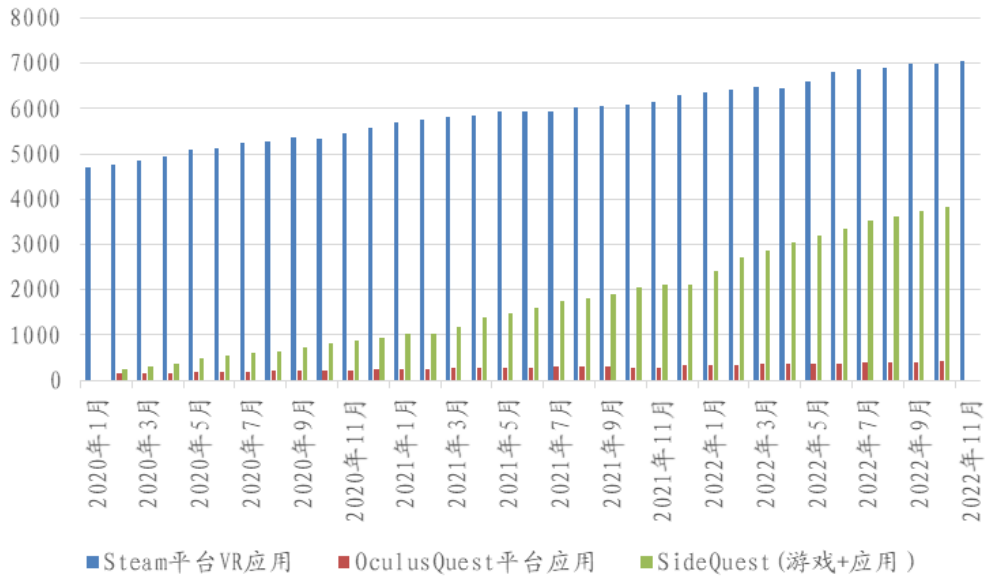
图 8：Steam 平台 VR 设备活跃品牌



资料来源：Steam，青亭网，中原证券

截止至 2022 年 11 月底，Steam 平台 VR 应用 7065 款，Oculus Rift 平台应用 1349 款，Oculus Quest 平台应用 434 款，SideQuest 平台内容（游戏+应用）3971 款，其中付费应用 1166 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 9：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。