

本周观点： Anthropic 发布 Claude 3，大模型底层能力的优化竞争仍在持续，关注跨模态能力的产业推进。同时关注具备优质资产的国有企业投资机遇。

➤ 3月4日晚，美国人工智能初创公司 Anthropic 重磅发布其第三代人工智能 (AI) 模型——Claude 3 系列模型。Claude3 系列大模型在推理、数学、编码、多语言理解和视觉等方面表现出色，**我们认为底层大模型仍处于一个快速发展且竞争的环境中，优质的模型能力有望推动 AI 应用端的使用场景拓展与内容创新。**建议关注昆仑万维、中文在线、上海电影、易点天下、紫天科技、汤姆猫、盛天网络、世纪天鸿、万达电影、视觉中国、奥飞娱乐、蓝色光标、掌趣科技等。

➤ 同时凤凰传媒发布 2023 业绩快报，同时发布控股股东承诺不减持以及 2023 年度现金分红提议的公告。控股股东凤凰集团基于对未来发展前景的信心和价值认可，承诺 2024 年 3 月 6 日起至 2025 年 3 月 5 日，集团不以任何方式减持所持有的公司股份。同时集团提议以凤凰传媒 2023 年末的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元 (含税)。**我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。我们建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。**建议关注上海电影、皖新传媒、南方传媒、人民网、新华网、华扬联众、慈文传媒、国脉文化、湖北广电、省广集团、凤凰传媒、中南传媒、中文传媒、中原传媒等。

市场回顾

➤ 2024 年 3 月 4 日到 3 月 8 日，上证综指 (0.63%)，深证成指 (-0.70%)，沪深 300 (0.20%)，创业板指 (-0.92%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-2.32%) 排名第 25。

行业要闻

➤ 索尼将为 VR/MR 头显推出用食指操作的指针式控制器；阿里游戏换帅：詹钟晖卸任，《三国志·战略版》制作人接任；PICO OS 5.9 更新来袭：支持 PC/Mac 互联、增强手势精度、带来空间音频功能。

公司动态

➤ 横店影视披露 2023 年年度报告。2023 年，横店影视投资、制作及发行业务营业收入 1.50 亿元，出品/发行《流浪地球 2》《保你平安》《热烈》等优秀电影。凤凰传媒披露 2023 年度业绩快报。2023 年公司实现营业收入 136.5 亿元，同比增长 0.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 29.6 亿元，同比增长 41.98%。公司主营业务保持稳步增长，应收账款及存货控制合理、结构进一步优化，相应计提的信用减值损失、资产减值损失同比减少。

投资建议：

➤ 建议持续把握 MR、AI+ 应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。同时建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，板块调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。

风险提示：

新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

推荐

维持评级

分析师 陈良栋

执业证书：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao_yj@mszq.com

相关研究

- 1.传媒行业事件点评：Anthropic 发布 Claude 3，关注大模型底层进展-2024/03/06
- 2.传媒互联网行业周报：关注 AI 视视频产业推进，重视 IP 形态升维的价值释放-2024/03/03
- 3.传媒互联网行业周报：Sora 展示文生视频能力惊艳，重视内容生产工具层革新-2024/02/25
- 4.传媒行业事件点评：OpenAI 发布文生视频模型 Sora，重视内容生产工具层革新-2024/02/21
- 5.春节档电影表现回顾及 2024 年展望：春节档票房再创新高，优质影片驱动行业持续复苏-2024/02/18

目录

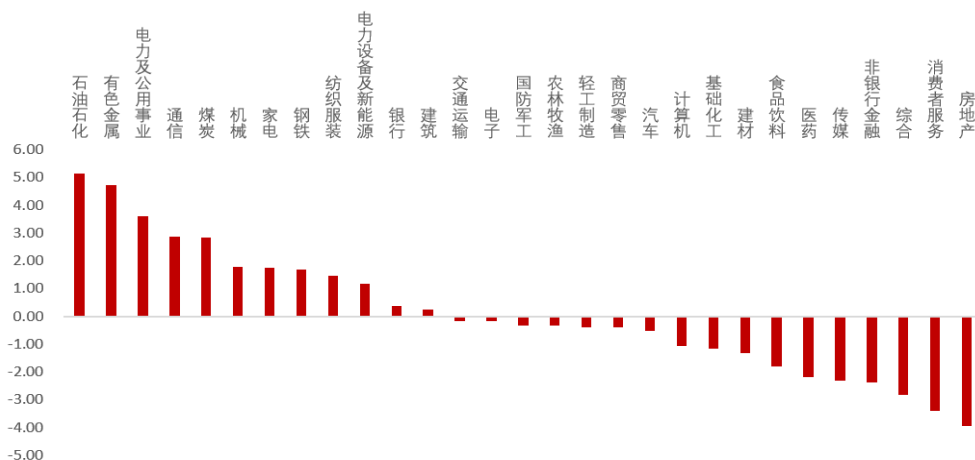
1 本周板块行情跟踪	3
1.1 传媒板块涨跌幅	3
1.2 本周行业新闻	4
1.3 本周公司公告	5
2 行业数据追踪	7
2.1 游戏	7
2.2 影视板块	9
3 投资建议	13
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周板块行情跟踪

1.1 传媒板块涨跌幅

2024年3月4日到3月8日，上证综指 (0.63%)，深证成指 (-0.70%)，沪深300 (0.20%)，创业板指 (-0.92%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (-2.32%) 排名第25。

图1：各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (3.4-3.8)



资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年3月4日到3月8日，CS传媒中，涨跌幅前10名分别是：文投控股 (31.44%)、南方传媒 (20.04%)、盛通股份 (14.97%)、凤凰传媒 (13.95%)、中广天择 (12.97%)、浙版传媒 (11.70%)、长江传媒 (9.22%)、三人行 (8.89%)、三五互联 (8.18%)、紫天科技 (8.06%)；CS传媒中，涨跌幅后10名分别是：盛天网络 (-8.78%)、神州泰岳 (-7.87%)、中文在线 (-7.73%)、恺英网络 (-7.39%)、大晟文化 (-7.30%)、冰川网络 (-7.18%)、因赛集团 (-7.09%)、遥望科技 (-7.04%)、百纳千成 (-7.04%)、新华网 (-6.91%)。

表1：A股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.4-3.8)

涨跌幅前十名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅 (%)
文投控股	31.44	盛天网络	-8.78
南方传媒	20.04	神州泰岳	-7.87
盛通股份	14.97	中文在线	-7.73
凤凰传媒	13.95	恺英网络	-7.39
中广天择	12.97	大晟文化	-7.30
浙版传媒	11.70	冰川网络	-7.18
长江传媒	9.22	因赛集团	-7.09
三人行	8.89	遥望科技	-7.04
铤升科技	8.18	百纳千成	-7.04
紫天科技	8.06	新华网	-6.91

资料来源：同花顺，民生证券研究院

2024年3月4日到3月8日，港股方面，博雅互动（74.75%）、赤子城科技（38.33%）、指尖悦动（22.22%）、美图公司（18.68%）和中手游（11.11%）；跌幅前五分别为：飞天云动（-38.46%）、游莱互动（-6.98%）、IGG（-6.89%）、祖龙娱乐（-6.34%）和微盟集团（-5.71%）。

表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（3.4-3.8）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
博雅互动	74.75	飞天云动	-38.46
赤子城科技	38.33	游莱互动	-6.98
指尖悦动	22.22	IGG	-6.89
美图公司	18.68	祖龙娱乐	-6.34
中手游	11.11	微盟集团	-5.71

资料来源：同花顺，民生证券研究院

1.2 本周行业新闻

【索尼将为VR/MR头显推出用食指操作的指针式控制器】

日前，索尼于CES 2024大会上推出了基于高通骁龙XR 2+ Gen 2的MR一体机（尚未正式命名）。这款头显承诺提供大量企业友好型功能，如“4K” Micro O LED显示器、透视视频、翻盖式设计、以及一对旨在吸引苹果无疑会希望在未来某个时候吸引专业人士的独特控制器。索尼将在“2024年早些时候”推出这款设备，包括一个用食指操作的指针式控制器，以及一个用拇指控制的小型指环状设备，配合用户实现更高精度的操作。（2024年3月7日，映维网）

【阿里游戏换帅：詹钟晖卸任，《三国志·战略版》制作人接任】

3月8日上午，灵犀互娱业务负责人詹钟晖发布内部邮件，称自己将于财年末（3月31日）卸任，岗位由《三国志·战略版》制作人周炳枢接任。2023年3月，阿里曾将灵犀互娱等多家创新业务公司划为N公司，实行CEO负责制，要求各公司对各自的经营结果负责。之后，灵犀推出了《三国志·战略版》《三国志幻想大陆》等多款自研产品，在此期间，詹钟晖给游戏制作人们宽裕的创作空间，培养出了一批和周炳枢一样优秀的制作人。（2024年3月8日，游戏葡萄）

【PICO OS 5.9更新来袭：支持PC/Mac互联、增强手势精度、带来空间音频功能】

3月7日，PICO官方宣布PICO OS 5.9.0开启更新，此次更新带来了全新桌面互联功能，增强了手势识别精准度。PICO OS 5.9.0版本更新后，“PICO游戏串

流助手”将升级为“PICO互联”，支持PC/Mac电脑的桌面互联，用户可通过PICO XR设备操控电脑设备，PICO互联还支持多桌面切换使用，用户可以同时连接多台显示设备。同时，PICO对手势识别算法进行改进，提升稳定性、交互性和体验性，减少抖动并降低延迟。在PICO官方论坛社区，部分早期公测用户提到新系统还增加了“空间音频”功能，使用3D技术，使声音几乎来自听众周围的任何地方。（2024年3月7日，VR陀螺）

【Claude 3实测，各项能力突出】

日前，随着Claude 3系列大模型登录，榜单性能跑分全面超越GPT-4，成为首个全面超越GPT-4的产品，坐上了全球最强大模型新王座。Claude 3系列大模型拥有超强视频解读能力，同时，可遵循多个复杂指令。此外，Claude 3的多模态能力更是能力出众，在识别题目和解题思路上，Claude 3超越GPT-4，完全正确。由此可见，Anthropic提供了一个超越GPT-4的正面例子，尽管它的规模远不及OpenAI，但仍取得了巨大的成功。（2024年3月5日，量子位）

1.3 本周公司公告

【文投控股】关于公司股票可能被实施退市风险警示的第二次风险提示公告

文投控股股份有限公司（以下简称“公司”）预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润-152,000万元至-182,000万元；预计2023年末归属于上市公司股东的净资产为-88,000万元至-105,000万元。根据《上海证券交易所股票上市规则》9.3.2条第一款第（二）项规定，若上市公司最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，其股票将被实施退市风险警示。因此，若公司经审计的2023年末归属于上市公司股东的净资产为负值，公司股票可能在2023年年度报告披露后被实施退市风险警示（股票简称前冠以“*ST”字样）。

【横店影视】2023年年度报告

横店影视披露2023年年度报告。2023年，公司影视投资、制作及发行业务营业收入1.50亿元，出品/发行了《流浪地球2》《保你平安》《热烈》等优秀电影，在第十八届、第十九届中国电影华表奖中，共斩获十三个奖项。截至2023年末，公司旗下共拥有514家已开业影院，银幕3,225块，院线放映板块营业收入21.99亿元，同比上升73.70%，公司实现票房收入20.85亿元，同比增长81.30%，票房收入影投公司排名第2位。

【凤凰传媒】关于开展“提质增效重回报”行动暨控股股东承诺不减持公司股份并提议实施2023年度现金分红的公告

为维护江苏凤凰出版传媒股份有限公司（以下简称“凤凰传媒”“公司”）全体股东利益，公司及控股股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司（以下简称“凤凰集团”）基于对未来发展前景的信心及价值的认可，采取措施积极实施“提质增效重回报”行动，凤凰集团于3月6日出具了《关于承诺不减持江苏凤凰出版传媒股份有限公司股份暨2023年度现金分红提议的函》，公司将以“提质增效重回报”为核心，努力通过良好的业绩表现、规范的公司治理、积极的投资者回报策略，将“以投资者为本”落到实处，切实履行上市公司的责任和义务，回馈投资者的信任。

【凤凰传媒】2023年度业绩快报公告

近日，江苏凤凰出版传媒股份有限公司披露了2023年度业绩快报。2023年，凤凰传媒紧紧围绕建设国际一流出版企业目标，加大开拓创新力度，内容生产成果丰硕，融合发展持续推进，经营质效明显提升。2023年公司实现营业收入1,365,051.33万元，同比增长0.40%；实现归属于上市公司股东的净利润295,580.20万元，同比增长41.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润205,628.51万元，同比增长14.78%。公司主营业务保持稳步增长，应收账款及存货控制合理、结构进一步优化，相应计提的信用减值损失、资产减值损失同比减少。

2 行业数据追踪

2.1 游戏

2.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明：《王者荣耀》连续一周夺得中国 iOS 手游游戏畅销榜榜首；《和平精英》《英雄联盟手游》《金铲铲之战》表现也较为强势。除以上游戏外，进入榜单前五的还有《明日方舟》《穿越火线：枪战王者》《金铲铲之战》和《崩坏》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（3.4-3.8）

排名	2024/3/4	2024/3/5	2024/3/6	2024/3/7	2024/3/8
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	崩坏	金铲铲之战	梦幻西游	明日方舟	英雄联盟手游
4	金铲铲之战	崩坏	金铲铲之战	逆水寒	明日方舟
5	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	捕鱼大作战	梦幻西游	梦幻西游
6	英雄联盟手游	捕鱼大作战	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	逆水寒
7	捕鱼大作战	英雄联盟手游	逆水寒	捕鱼大作战	穿越火线：枪战王者
8	逆水寒	部落冲突	部落冲突	三国志·战略版	金铲铲之战
9	梦幻西游	逆水寒	崩坏	穿越火线	捕鱼大作战
10	三国志·战略版	梦幻西游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	蛋仔派对

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

2.1.2 休闲游戏及超休闲游戏榜单

休闲游戏方面，各大榜单头部变化不大，其中《元梦之星》《抓大鹅》和《腾讯欢乐斗地主》又一周稳稳拿下微信小游戏人气榜 TOP3。《羊了个羊》和《寻道大千》分别囊括了榜单第 4 名和第 5 名。同时，来自大梦龙途的《向僵尸开炮》也在本周冲上了人气榜单前列，且其当前位于榜单第 6 名。

在QQ小游戏榜单上，《欢乐斗地主》《寻道大千》和《贪吃蛇大作战》分别位于榜单第1到第3名，同时榜单第4则由腾讯的体育类游戏《腾讯桌球》囊括。在抖音小游戏榜单上，《砖了个砖》《抓大鹅》《躺平发育》分别拿下热玩榜单TOP3，《羊了个羊》和《脑洞大师》热度持续，本周分别位列榜单第4名和第5名。

表4：休闲小游戏排名（2.26-3.3）

序号	游戏名称	游戏品类	所在平台	研运公司	最高排名	目前排名
1	元梦之星	社交	微信	腾讯	1	1
2	抓大鹅	消除	微信	蓝飞互娱	2	2
3	腾讯欢乐斗地主	棋牌	微信	腾讯	3	3
4	羊了个羊	消除	微信	简游科技	4	4
5	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	5	5
6	向尸开炮	塔防	微信	盛昌网络柠檬曲奇科技	6	6
7	浪漫餐厅	经营	微信	腾讯	4	8
8	欢乐麻将	棋牌	微信	腾讯	9	9
9	欢乐斗地主	棋牌	QQ	尚轩网络	1	1
10	寻道大千	养成	QQ	微派网络	2	2
11	贪吃蛇大作战	街机	QQ	腾讯	2	3
12	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	4	4
13	每日Q崽	养成	QQ	摩摩达科技蓝飞互娱	5	5
14	砖了个砖	消除	抖音	蜜工坊科技简游科技	1	1
15	抓大鹅	消除	抖音	探娱互动蚂蚁爱玩科技	2	2
16	躺平发育	塔防	抖音	腾讯	2	3
17	羊了个羊	消除	抖音	蓝飞互娱	3	4
18	脑洞大师傅	解谜	抖音	腾讯	5	5
19	进击的数字	跑酷	抖音	简游科技	6	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，网易《蛋仔派对》持续稳坐 iOS 免费游戏榜单魁首，经典消除游戏《开心消消乐》和腾讯的《元梦之星》紧随其后，分别拿下 iOS 免费游戏榜单的第 5 名和第 6 名。

同时，修仙题材的模拟经营游戏《最强祖师》本周稳坐 iOS 免费游戏榜单前列，但其排名略有下滑，当前排名已经滑到 iOS 免费游戏榜单的第 16 名。在美国 Google Play 榜单上，一款名为《Left or right: Magic Dress up》的游戏空降免费榜单魁首，《MONOPOLY GO!》和《Roblox》继续以强劲实力，稳坐免费游戏榜单第 2 和第 3 名。

表5：轻度休闲小游戏排名 (2.26-3.3)

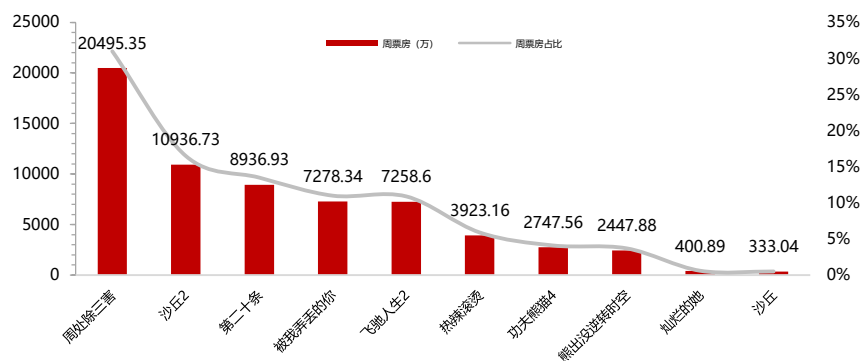
序号	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	蛋仔派对	社交	App Store	网易	1	1
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	5	5
3	元梦之星	社交	App Store	腾讯	6	6
4	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	7	7
5	来个大西瓜	网赚	App Store	Le Van Giang	8	8
6	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	12	12
7	最强祖师	模拟	App Store	Khorgos Xingjia Network	9	16
8	魔幻粒子	动作	App Store	PPStar	11	19
9	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	17	20
10	Left or right: Magic Dress up	模拟	Google	Appvillage Global	1	1
11	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	1	2
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	3
13	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	2	4
14	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	4	5
15	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	5	6
16	Paper.io 2	街机	Google	VOODOO	8	8
17	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	7	10
18	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	7	11
19	Pizza Ready!	模拟	Google	Supercut	8	12

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

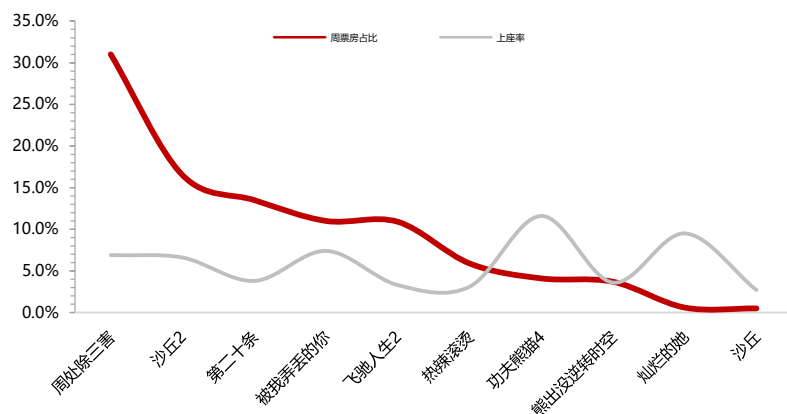
2.2 影视板块

2.2.1 电影表现情况

在本周票房上，《周处除三害》处于领先地位，总票房超过 2 亿元，占本周全国总票房 31.0%，上座率 6.9%；《沙丘 2》本周票房紧随其后，位居第二；《第二十条》本周票房位居第 3 位。之后是《被我弄丢的你》和《飞驰人生 2》。《热辣滚烫》热度仍然较高，周票房 3923.16 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《功夫熊猫 4》、《熊出没：逆转时空》、《灿烂的她》和《沙丘》。总体来看，本周高票房电影仍以春节档电影为主。

图2：电影周票房（万元）和周票房占比（%）（3.4-3.10）


资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

图3：电影周票房占比（%）和上座率（%）（3.4-3.10）


资料来源：猫眼电影专业版，民生证券研究院

2.2.2 电视剧表现情况

本周（3月4日至3月9日）优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有4部剧集进入TOP10，2部独播剧：《烟火人家》本周排名第3，与上周持平；《繁花》本周排名第8，下降2名。

爱奇艺共有4部剧集进入TOP10，其中1部为独播剧集：《南来北往》本周排名第1，与上周持平。

优酷视频共有4部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《大唐狄公案》本周排名第2，与上周持平；《要久久爱》，本周排名第10，下降1名。

芒果有2部剧集进入TOP10，均为独播剧。《江河日上》本周排名第4，上升1名；《欢乐家长群》本周排名第5，下降1名。

表6：各平台电视剧排名 (3.4-3.9)

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否独播剧
腾讯	烟火人家	3	持平	是
	创想季	6	上升 1 名	否
	宣武门	9	持平	否
	繁花	8	下降 2 名	否
爱奇艺	南来北往	1	持平	是
	创想季	6	持平	否
	一路向前	7	上升 1 名	否
	宣武门	9	持平	否
优酷	大唐狄公案	2	持平	是
	创想季	6	持平	否
	一路向前	7	上升 1 名	否
	要久久爱	10	下降 1 名	是
芒果	江河日上	4	上升 1 名	是
	欢乐家长群	5	下降 1 名	是

数据来源：骨朵影视，民生证券研究院

2.2.3 综艺表现情况

本周 (3 月 4 日至 3 月 9 日) 腾讯、优酷、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频综艺共有 4 部进入 TOP10，均为非自制综艺。

优酷视频综艺共有 5 部进入 TOP10，1 部自制综艺：《无限超越班 第二季》

本周排名第 1，与上周持平。

芒果 TV 共有 5 部进入 TOP10，均为自制综艺：《全员加速中·对战季》本周排名第 2，上升 1 名；《我想和你唱 第五季》本周排名第 4，上升 1 名。

爱奇艺有 4 部综艺进入 TOP10，均为非自制综艺。

表7: 各平台综艺排名 (3.4-3.9)

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否自制综艺
腾讯	最强大脑 第十一季	3	上升 1 名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	持平	否
	17 号音乐仓库第二季	8	上升 2 名	否
	王牌对王牌 第八季	9	下降 1 名	否
优酷	无限超越班 第二季	1	持平	是
	最强大脑 第十一季	3	上升 1 名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	持平	否
	17 号音乐仓库第二季	8	上升 2 名	否
芒果	王牌对王牌 第八季	9	下降 1 名	否
	全员加速中·对战季	2	上升 1 名	是
	我想和你唱 第五季	4	上升 1 名	是
	声生不息·家年华	5	上升 1 名	是
爱奇艺	你好, 星期六 2024	6	下降 4 名	是
	田间的少年	10	上升 1 名	是
	最强大脑 第十一季	3	上升 1 名	否
	极限挑战宝藏行·和美乡村季	7	持平	否
	17 号音乐仓库第二季	8	上升 2 名	否
	王牌对王牌 第八季	9	下降 1 名	否

数据来源: 骨朵影视, 民生证券研究院

3 投资建议

建议持续把握AI+应用逐步落地，以及B端、C端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如3D建模和动画AI工具、及复杂AIGC能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动AIGC应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和ARPU值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

建议关注具备优质资产的国有企业的投资机遇。我们认为国有企业具备一定优质资产，在保障基础业务稳健的同时，积极利用资金优势，寻求对外拓展的机会，并且通过高分红回报投资者。**建议重视具备优质资产的国有企业投资机遇，理解国有企业在新时代的拓展可能性和价值重估。**

同时，目前传媒板块行业景气度仍在持续提升，**板块调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。**包括苹果Vision Pro以及Meta的VR设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4 风险提示

1) **新电影上线表现不及预期。**由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

2) **新技术发展不及预期。**由于AI相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

3) **行业竞争加剧。**目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

4) **新产品研发上线及表现不及预期。**目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

插图目录

图 1: 各行业板块涨跌幅 (%) 情况 (3.4-3.8)	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (3.4-3.10)	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (3.4-3.10)	10

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.4-3.8)	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.4-3.8)	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (3.4-3.8)	7
表 4: 休闲小游戏排名 (2.26-3.3)	8
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (2.26-3.3)	9
表 6: 各平台电视剧排名 (3.4-3.9)	11
表 7: 各平台综艺排名 (3.4-3.9)	12

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准

		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026