

**本周观点：** 关注 2024 年 GDC 大会对“AI+游戏”的催化，以及产业进度；重视国产模型持续迭代下，与应用场景结合的突出效果。

➤ 据 GDC 官网显示，全球游戏开发者大会 2024（Game Developers Conference 2024）将于 3 月 18 日-3 月 22 日在旧金山召开。本届 GDC 英伟达、腾讯等头部公司将分享 AI 新技术，如英伟达“使用 AI 让您的游戏角色栩栩如生”、“使用 AI NPC 改变游戏玩法”、“智能 NPC 剖析”等主题，可以发现 AI 技术从文字/图片走向成熟，广泛涉及游戏叙事、智能 NPC 和生成式 AI 工具等。游戏作为 AI 应用的重要场景，将持续受益于 AI 技术的迭代突破，重点关注今年的 GDC 大会对“AI+游戏”的催化。我们认为游戏板块前期调整较多，且游戏版本号常态化发放展示政策端对游戏产业健康稳健发展的支持，政策面影响逐步消化。AI、MR 等新技术和新渠道的逐步发展，有望为游戏产业跳跃式发展奠定基础。我们建议关注新产品周期逐步展开的游戏公司，包括恺英网络、完美世界、巨人网络、名臣健康、星辉娱乐、心动公司、bilibili、凯撒文化等。

➤ **月之暗面（Moonshot AI）发布 Kimi Chat 是一款智能文本助手，其入口包括网页、App 和微信小程序。**优势在于长文本处理能力，其在使用中支持 20 万汉字的长文本输入。建议关注：**1) 国产模型的持续迭代**，后续多模态模型的上线，有望赋能应用层面。**2) 应用层面接入 kimi 等模型，带来应用效果的提升。**关注 ai+应用有进展的公司，比如掌阅科技、华策影视等。**3) 模型作为内容生产工具**，有望带来影视/短剧/短视频/游戏等诸多内容领域产能和内容精度的大幅提升，建议关注优质 IP 储备和影视内容制作，同时坚定布局 AI 生视频模型的公司，包括上海电影、捷成股份、中文在线、紫天科技、华策影视、因赛集团等。

### 市场回顾

➤ 2024 年 3 月 11 日到 3 月 15 日，上证综指 (0.28%)，深证成指 (2.60%)，沪深 300 (0.71%)，创业板指 (4.25%)。按照中信行业分类，在所有行业板块中，传媒(中信) (3.19%) 排名第 9。

### 行业要闻

➤ 全球游戏开发者大会 (GDC) 将于 3 月 18 日至 3 月 22 日召开；掌阅 AI 阅读新功能内测；国内团队发布“视频生音频”通用工具 Sora Opera，文生视频解除“静音模式”；月活跃用户 1.5 亿 Discord 官宣入场，全力支持“跨平台小游戏”。

### 公司动态

➤ 上海电影 3 月 11 日晚间公告称，2023 年净利润 1.2 亿元，同比扭亏。2023 年度，公司积极通过上海影城焕新升级、异业合作、会员营销等多种举措，重塑观影习惯，拉动票房和人次增长，带动映前广告及卖品业务增长。

### 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.传媒互联网行业周报：重视 AI 视频产业推进，关注国有优质资产投资机遇-2024/03/10
- 2.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
- 3.传媒互联网行业周报：关注 AI 生视频产业推进，重视 IP 形态升维的价值释放-2024/03/03
- 4.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
- 5.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

# 目录

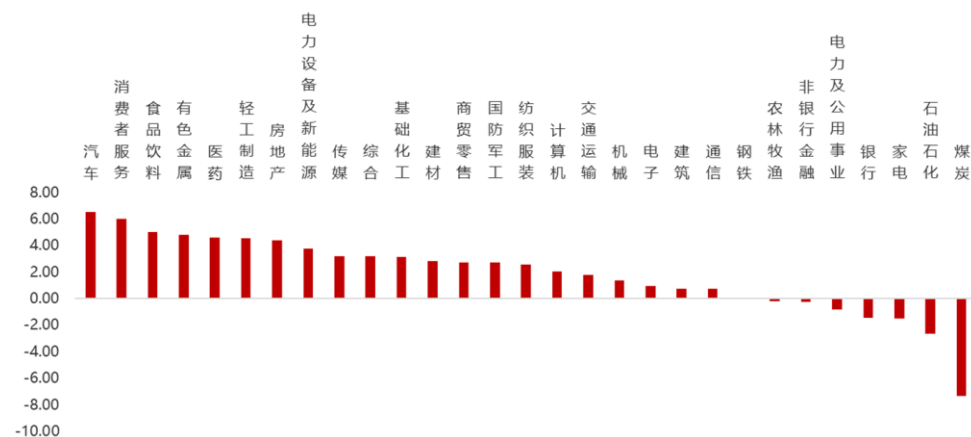
<b>本周板块行情跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒板块涨跌幅 .....	3
1.2 本周行业新闻 .....	4
1.3 本周公司公告 .....	5
<b>2 行业数据追踪</b> .....	<b>7</b>
2.1 游戏 .....	7
2.2 影视板块 .....	9
<b>3 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>15</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>15</b>

## 本周板块行情跟踪

### 1.1 传媒板块涨跌幅

2024年3月11日到3月15日, 上证综指(0.28%), 深证成指(2.60%), 沪深300(0.71%), 创业板指(4.25%)。按照中信行业分类, 在所有行业板块中, 传媒(中信)(3.19%)排名第9。

图1: 各行业板块涨跌幅(%)情况(3.11-3.15)



资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年3月11日到3月15日, CS传媒中, 涨幅前10名分别是: 电广传媒(25.35%), 掌阅科技(21.49%), 龙韵股份(19.36%), 凯撒文化(17.6%), 大晟文化(16.19%), 掌趣科技(15.93%), 盛通股份(15.35%), 北巴传媒(14.68%), 时代出版(13.91%), 因赛集团(13.66%); CS传媒中, 跌幅前10名分别是: 华扬联众(-11.56%), 文投控股(-7.84%), 每日互动(-7.20%), 紫天科技(-6.56%), 中国科传(-4.77%), 中视传媒(-4.72%), 国脉文化(-4.55%), 凤凰传媒(-4.11%), 出版传媒(-4.10%), 上海电影(-3.58%)。

表1: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(3.11-3.15)

涨跌幅前十名	周涨跌幅(%)	涨跌幅后十名	周涨跌幅(%)
电广传媒	25.35	华扬联众	-11.56
掌阅科技	21.49	文投控股	-7.84
龙韵股份	19.36	每日互动	-7.20
凯撒文化	17.60	紫天科技	-6.56
大晟文化	16.19	中国科传	-4.77
掌趣科技	15.93	中视传媒	-4.72
盛通股份	15.35	国脉文化	-4.55
北巴传媒	14.68	凤凰传媒	-4.11
时代出版	13.91	出版传媒	-4.10
因赛集团	13.66	上海电影	-3.58

资料来源: 同花顺, 民生证券研究院

2024年3月11日到3月15日，港股方面，涨幅前五分别为：云游控股(35.44%)，BOSS直聘(22.77%)，博雅互动(17.92%)，宝尊电商(17.67%)，哔哩哔哩(11.39%)；跌幅前五分别为：第七大道(-14.12%)，祖龙娱乐(-9.02%)，禅游科技(-6.83%)，友谊时光(-6.73%)，百奥家庭互动(-4.86%)。

**表2：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.11-3.15)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
云游控股	35.44	第七大道	-14.12
BOSS直聘-W	22.77	祖龙娱乐	-9.02
博雅互动	17.92	禅游科技	-6.83
宝尊电商-W	17.67	友谊时光	-6.73
哔哩哔哩-W	11.39	百奥家庭互动	-4.86

资料来源：同花顺，民生证券研究院

## 1.2 本周行业新闻

### 【全球游戏开发者大会 (GDC) 将于 3 月 18 日至 3 月 22 日召开】

全球游戏开发者大会 (Game Developers Conference, 简称 GDC) 将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开。作为全球游戏行业最具规模、最有权威、最有影响力的专业峰会，本次大会将举办数百场会议，涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。(2024年3月11日，LD聊AIGC)

### 【掌阅 AI 阅读新功能内测】

掌阅基于大模型技术发布 AI 阅读品牌-小阅。“小阅”是掌阅基于生成式人工智能打造的支持文字、图像、视频生成 AI 大模型集合，背靠掌阅海量数据内容和技术业务深度融合的优势，结合自身在生图模型，大语言模型，以及优秀的合作伙伴在底层和模型的支撑。小阅依托 AI 大模型能力，基于每一位用户的历史阅读记录，为其量身定制生成式个性化服务，懂你所读，更懂你所期待，在书中寻找自己的每一面。每一段推荐意见为你专属生成，每一本推荐书籍让你爱不释手，做最懂你的阅读伙伴。(2024年3月15日，掌阅AI阅)

### 【浙文互联：加速新质生产力建设，丰富应用场景落地】

2023年12月，浙文互联旗下的浙文智算(浙江)科技有限公司正式启动运营，开启第一阶段的资源配置部署及相关业务实践。在国家创新驱动发展战略的

大背景下，浙文互联以强化算力基础设施建设为引擎，瞄准中国新质生产力发展方向，努力实现传统文化内容生产向智能化、数字化内容创作与传播的跨越，推进文化产业与新一代信息技术的深度融合。在这一过程中，浙文互联着力拓宽 AI 技术在多元产业场景下的实际应用，积极构建围绕汽车、文旅等产业的 AI 沉浸式体验营销场景。借助 AIGC 实现虚拟现实、增强现实技术与文化 IP 的深度融合，创建多元化的数字文旅体验产品，激活文化旅游市场的崭新消费热点。（2024 年 3 月 15 日，浙文互联）

### 【国内团队发布“视频生音频”通用工具 Sora Opera，文生视频解除“静音模式”】

“天图万境”开发，并与华为云合作部署的这款名为 Sora Opera 的小工具，将在 3 月内上线。Sora Opera 还计划提供两项功能：文生音效和视频配乐，不过限于算力成本，云端版本会先提供给其合作伙伴使用。文本生成音效功能，允许用户输入诸如“刀剑击打声”或“清脆悦耳的鸟叫声”等提示词，以获取相应的音频片段。视频配乐功能则用于生成具有特定旋律、节奏的背景音乐。Sora Opera 的开源版本将在云端上线后一段时间，收集反馈改进后放出。使用本机算力时，视频音效、BGM、文字生音效等功能可以随意使用。（2024 年 3 月 13 日，视智未来）

### 【月活跃用户 1.5 亿 Discord 官宣入场，全力支持“跨平台小游戏”】

最近，海外社交平台 Discord 正式宣布拥抱小游戏，即将推出新工具“Embedded App SDK”，让开发者直接在 Discord 内打造、分享和分销自己的游戏和应用作品，并通过其内置支付轨道直接实现游戏变现。此外，Discord 游戏平台更接近微信小游戏形态，可以让用户在移动端、PC 和网页 Discord 平台直接无需下载即可游戏（2024 年 3 月 14 日，GameLook）

## 1.3 本周公司公告

### 【上海电影】发布业绩快报：2023 年净利润 1.2 亿元，同比扭亏为盈

上海电影 3 月 11 日晚间公告称，2023 年净利润 1.2 亿元，同比扭亏。2023 年度，公司积极通过上海影城焕新升级、异业合作、会员营销等多种举措，重塑观影习惯，拉动票房和人次增长，带动映前广告及卖品业务增长。

### 【凡拓数创】关于收购控股子公司少数股东 30%股权的公告

公司持有控股子公司武汉凡拓数字创意科技有限公司（以下简称“武汉凡拓”或“标的公司”）70%的股权，为进一步增强对武汉凡拓的管控力度，提高公司整体经营决策效率，进一步整合公司内部资源，实现公司总体经营目标，公司于2024年3月15日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于收购控股子公司少数股东30%股权的议案》，公司拟与武汉凡拓少数股东韩勇签订股权转让协议，以自有资金120万元收购其持有的30%的武汉凡拓股权。本次股权收购完成后，武汉凡拓将成为公司全资子公司。

### 【中信出版】公司发布2023年年度报告

2023年，公司实现营业收入171,695.71万元，同比下降4.65%；实现归属于上市公司股东的净利润11,635.72万元，同比下降7.72%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6,188.48万元，同比下降47.75%；加权平均净资产收益率为5.59%。公司业绩下滑主要受消费市场疲软，以及图书渠道结构性变化导致折扣进一步降低的影响。公司图书出版主业优势稳固，市场份额进一步扩大，知识服务业务盈利模式基本成熟，文化消费业务回暖。



## 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《恋与深空》《逆水寒》《幻唐志》和《梦幻西游》。

表3：中国 ios 手游游戏畅销榜排名（3.11-3.15）

排名	2024/3/11	2024/3/12	2024/3/13	2024/3/14	2024/3/15
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	原神	和平精英	和平精英
3	英雄联盟手游	英雄联盟手游	和平精英	原神	原神
4	恋与深空	恋与深空	英雄联盟手游	逆水寒	幻唐志
5	逆水寒	金铲铲之战	梦幻西游	英雄联盟手游	逆水寒
6	金铲铲之战	梦幻西游	捕鱼大作战	捕鱼大作战	梦幻西游
7	梦幻西游	捕鱼大作战	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄联盟手游
8	捕鱼大作战	逆水寒	恋与深空	梦幻西游	捕鱼大作战
9	穿越火线	穿越火线：枪战王者	逆水寒	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战
10	三国志·战略版	三国志·战略版	穿越火线：枪战王者	恋与深空	元梦之星

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，来自益玩网络的《爱上叠叠叠》直接登顶人气榜首，蓝飞互娱的《抓大鹅》紧随其后，拿下榜单第 2 名。与此同时，塔防+肉鸽玩法的《向僵尸开炮》本周热度持续稳定，本周依然位列微信人气榜 TOP4。

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。而位列人气榜第 2 名的《抓大鹅》在抖音上，也获得了大量用户的青睐，并在本周直接拿下了热门榜魁首，同时，另外两款消除玩法的《砖了个砖》和《羊了个羊》本周也同时成功跻身抖音热门榜 TOP5。

表4：休闲小游戏排名（3.4-3.10）

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	爱上叠叠叠	消除	微信	益玩网络	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	向僵尸开炮	塔防	微信	盛昌网络	4	4
5	元梦之星	养成	微信	尚轩网络	1	5
6	羊了个羊	消除	微信	简游科技	4	6
7	寻道大千	养成	微信	尚轩网络	5	7
8	鱼吃鱼	街机	微信	德道科技	8	8
9	欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	1	1
10	寻道大千	养成	QQ	尚轩网络	2	2
11	贪吃蛇大作战	街机	QQ	微派网络	3	3
12	猛鬼宿舍	塔防	QQ	蜜獾工坊科技	6	6
13	腾讯桌球	体育	QQ	腾讯	4	7
14	抓大鹅	消除	抖音	蓝飞互娱	1	1
15	躺平发育	塔防	抖音	蜜獾工坊科技	2	2
16	砖了个砖	消除	抖音	摩摩达科技	1	3
17	羊了个羊	消除	抖音	简游科技	4	4
18	弱虫	益智	抖音	趣方科技	5	5
19	脑洞大师傅	解谜	抖音	探娱互动	5	6

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

手游方面，网易旗下的《蛋仔派对》持续稳坐轻度休闲游戏榜单魁首，经典消除游戏《开心消消乐》和经典跑酷玩法的《地铁跑酷》紧随其后，分别拿下 iOS 免费游戏榜单的第 5 名和第 6 名，腾讯的《元梦之星》本周排名略微下滑，不过当前依然稳坐榜单第 7 名。

在美国 Google Play 榜单上，《Left or right: Magic Dress up》连续两周稳坐轻度休闲游戏榜单魁首，《MONOPOLY GO!》和《Roblox》继续以强劲实力，稳坐免费游戏榜单第 3 和第 4 名。同时，另一款“贪吃蛇”游戏《Snake Clash!》也在本周冲上了免费游戏榜单 TOP10，且其当前位于榜单第 9 名。



**表5：轻度休闲小游戏排名 (3.4-3.10)**

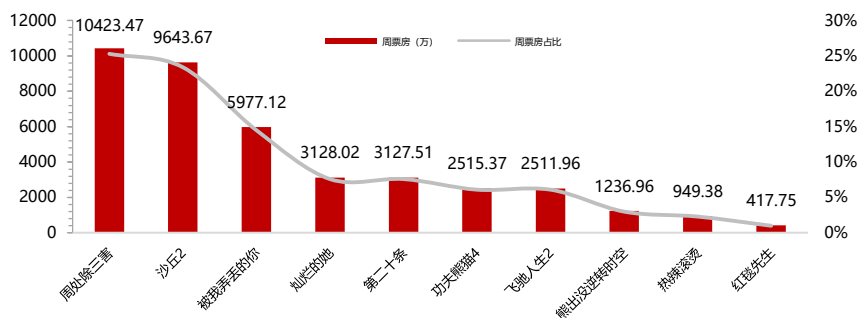
序号	游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	最高排名	目前排名
1	蛋仔派对	社交	App Store	网易	2	2
2	开心消消乐	消除	App Store	乐元素	2	5
3	地铁跑酷	跑酷	App Store	iDreamSky	6	6
4	元梦之星	社交	App Store	腾讯	6	7
5	我的世界	沙盒	App Store	网易移动游戏 (MC)	9	9
6	台球世界	体育	App Store	Mention Network Technology	12	18
7	植物大战僵尸 2	塔防	App Store	PopCap	16	19
8	迷你世界	沙盒	App Store	Minivan Tech	20	20
9	神庙逃亡 2	跑酷	App Store	iDreamSky	11	21
10	Left or right: Magic Dress up	模拟	Google	Appvillage Global	1	2
11	MONOPOLY GO!	棋盘	Google	Scopely	2	3
12	Roblox	沙盒	Google	Roblox Corporation	2	4
13	Wood Nuts & Bolts Puzzle	解谜	Google	ABI Games Studio	5	5
14	Traffic Escape!	解谜	Google	FOMO GAMES	6	6
15	Royal Match	消除	Google	Dream Games, Ltd.	4	7
16	Hexa Sort	解谜	Google	Lion Studios Plus	5	8
17	Snake Clash	街机	Google	Supercent	9	9
18	Paper.io 2	街机	Google	VOODOO	8	10
19	Block Blast!	解谜	Google	Hungry Studio	7	11

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

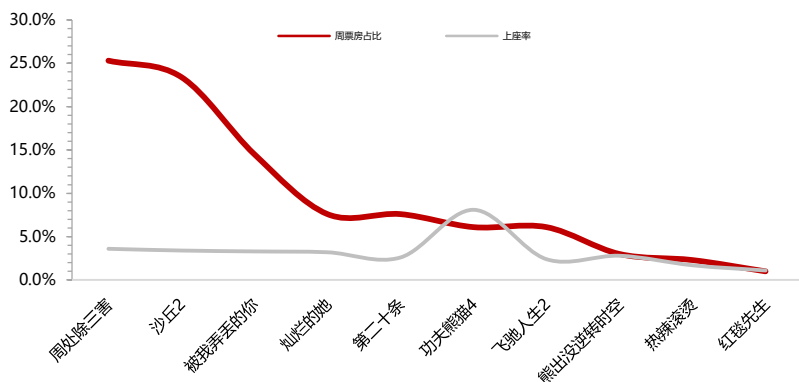
## 2.2 影视板块

### 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 1 亿，占本周全国总票房 25.3%，上座率 3.6%；《沙丘 2》本周票房紧随其后，位居第二；《被我丢弃的你》本周票房位居第 3 位。之后是《灿烂的她》和《第二十条》。《功夫熊猫 4》热度仍然较高，周票房 2515.37 万元，在本周票房榜位列第 6。本周登榜的还有《飞驰人生 2》、《熊出没：逆转时空》、《热辣滚烫》和《红毯先生》。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（%）（3.11-3.15）**


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（%）（3.11-3.15）**


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11日至3月15日）腾讯、爱奇艺表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有3部剧集进入TOP10，3部独播剧：《谢谢你温暖我》本周排名第4，上升9名；《猎冰》本周排名第5，下降3名。

爱奇艺共有4部剧集进入TOP10，其中4部为独播剧集：《烈焰》本周排名第2，与上周持平。

优酷视频共有2部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《别对我动心》本周排名第1，与上周持平。

芒果有1部剧集进入TOP10，均为独播剧。《江河日上》本周排名第10，上升1名。

**表6：各平台电视剧排名 (3.11-3.15)**

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	谢谢你温暖我	4	上升 9 名	是
	猎冰	5	下降 3 名	是
	永安梦	8	下降 3 名	是
爱奇艺	烈焰	2	持平	是
	唐人街探案 2	3	持平	是
	大理寺少卿游	6	下降 2 名	是
	南来北往	9	下降 3 名	是
优酷	别对我动心	1	持平	是
	飞驰人生热爱篇	7	上升 1 名	是
芒果	江河日上	10	上升 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 11 日至 3 月 15 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 5 部进入 TOP10, 其中 3 部为自制综艺。

优酷视频综艺共有 3 部进入 TOP10, 1 部自制综艺: 《无限超越班 第二季》本周排名第 2, 与上周持平。

芒果 TV 共有 3 部进入 TOP10, 均为自制综艺: 《大侦探第九季》本周排名第 4, 上升 1 名; 《我想和你唱 第五季》本周排名第 7, 上升 2 名。

爱奇艺有 3 部综艺进入 TOP10, 其中 1 部为自制综艺: 《种地吧第二季》本周排名第一, 与上周持平。

表7：各平台综艺排名（3.11-3.15）

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	半熟恋人	3	上升 1 名	是
	平衡大作战	5	持平	是
	最强大脑 第十一季	6	持平	否
	幸运旅行家	8	上升 10 名	否
	Offer 尽调局	10	下降 2 名	是
优酷	无限超越班 第二季	2	持平	是
	最强大脑 第十一季	6	持平	否
	幸运旅行家	8	持平	否
芒果	大侦探第九季	4	上升 1 名	是
	我想和你唱 第五季	7	上升 2 名	是
	热烈地奔赴	9	上升 5 名	是
爱奇艺	种地吧少年	1	持平	是
	最强大脑 第十一季	6	持平	否
	幸运旅行家	8	上升 10 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 (3.11-3.15) .....	3
图 2: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (%) (3.11-3.15) .....	10
图 3: 电影周票房占比 (%) 和上座率 (%) (3.11-3.15) .....	10

## 表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.11-3.15) .....	3
表 2: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.11-3.15) .....	4
表 3: 中国 ios 手游游戏畅销榜排名 (3.11-3.15) .....	7
表 4: 休闲小游戏排名 (2.4-3.10) .....	8
表 5: 轻度休闲小游戏排名 (2.4-3.10) .....	9
表 6: 各平台电视剧排名 (3.11-3.15) .....	11
表 7: 各平台综艺排名 (3.11-3.15) .....	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。	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
公司评级	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
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