

2022年6月26日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

元宇宙热度有望持续 南海平台拟筹建 暑假档关注内容与媒介

-传媒新消费行业周报

增持（维持）

投资要点

分析师：朱珠

执业证书编号：S1050521110001

邮箱：zhuzhu@cfsc.com.cn

联系人：于越

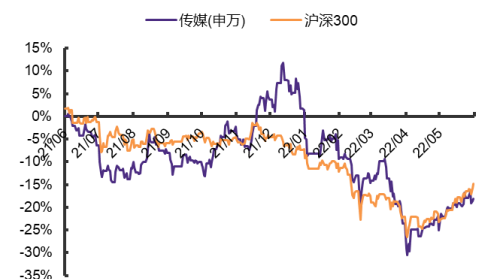
执业证书编号：S1050121110017

邮箱：yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒（申万）	-6.4	-8.0	-18.2
沪深300	-1.3	-5.9	-14.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《传媒新消费行业周报：东方甄选直播电商获千万粉丝抖音产业链红利助力新增量》20220619

《传媒新消费行业周报：抖音产业链红利仍在元宇宙有望驱动新增量》20220612

《传媒新消费行业周报：政策先行助力复苏企业压力测试凸显韧性》20220605

《传媒新消费行业周报：从元宇宙到文化数字化从修复到增量均可期》20220529

《传媒新消费行业周报：《乘风破浪》第三季开播优质内容供给渐浓关注沪后疫情的修复》20220522

■ 本周观点更新

6月接近尾声，静待中报预期带来的情绪面稀释，疫情对二季度业绩的影响属预期内事件，短期事件预期后可关注7月开启的三季度布局窗口。三季度迎暑假季，后疫情下的回暖与增长均可期。自上而下看政策，从上海的后疫情下政策支持到网络直播主播18条行为规范发布，均为行业发展提供纲领性文件指引；自下而上，南海平台拟推出（构建电视剧新市场），6月底从游戏到电影再到综艺剧集，内容供给逐步丰满，媒介端从短视频的直播带货热度再到传统线下体验媒介的回暖，行业热点不断。同时，我们持续看好元宇宙产业链（2022年全球元宇宙大会新闻发布会将于6月30日-7月1日以“元起·眺望·觉醒·开化”为题在线上正式启动）以及抖音产业链。

■ 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业增持评级。新经典（出品电影《一周的朋友》，4款数字藏品将于6月22日上线，优质图书内容可持续得益于新媒介助力历久弥新）；横店影视（出品《人生大事》6月24日已全国上映，票房预期6.66亿元，同时，暑假档开启下关注β院线板块）。浙文互联（非公开发行A股股票申请获证监会受理，公司与浙江文化艺术品交易所股份有限公司，签署《文化产业数字化战略合作框架协议》）；掌阅科技（抖音长产业链红利，减持事件短期影响不改长期发展趋势）；蓝色光标（2019年自研平台化产品鲁班跨境通，2022年一季度新增客户数3000人已帮助超2万余家中小企业实现从0到1的业务增长）；哔哩哔哩（后疫情下电商会员购业务回暖，关注营销业务，代理游戏《时空猎人3》将于6月29日上线）；芒果超媒（芒果数字藏品平台与天天向上艺人及艺术家共创藏品系列将于6月28日正式发售，本次收益将用于公益）；视觉中国（500px继与小红书联动后，继续与视频号联动）；心动公司（6月21日-6月27日TapTap夏日特卖开启，超60款买断制游戏打折）；吉比特与百奥家庭互动（《奥比岛：梦想国度》将于7月12日推出，预约用户已超700万）；电魂网络（中国音像与数字出版协会电子竞技工作委员会在京成立，电魂网络荣膺副主任委员单位）；青瓷游戏（《最强蜗牛》于6月24日开启二周年庆典活动）。

■ 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	2022/6/24 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.70	0.21	0.26	0.31	22.32	18.08	15.16	推荐
300413.SZ	芒果超媒	33.55	1.13	1.38	1.77	29.69	24.31	18.95	推荐
002605.SZ	姚记科技	16.93	1.42	1.67	2.06	11.94	10.14	8.22	推荐
603096.SH	新经典	18.08	0.80	1.12	1.42	22.49	16.14	12.73	推荐
300058.SZ	蓝色光标	6.60	0.21	0.26	0.34	31.50	25.38	19.41	推荐
002292.SZ	奥飞娱乐	4.66	-0.28	0.09	0.20	-16.52	51.78	23.30	推荐
603466.SH	风语筑	18.88	1.04	0.83	1.01	18.15	22.75	18.69	推荐
603103.SH	横店影视	13.21	0.02	0.22	0.37	611.57	60.05	35.70	推荐
600986.SH	浙文互联	6.31	0.22	0.29	0.37	28.35	21.76	17.05	推荐
603258.SH	电魂网络	20.11	1.37	1.43	1.66	14.64	14.06	12.11	推荐
603444.SH	吉比特	383.24	20.43	22.24	26.22	18.75	17.23	14.62	推荐
603533.SH	掌阅科技	16.10	0.34	0.55	0.78	46.93	29.27	20.64	推荐
002739.SZ	万达电影	12.74	0.05	0.23	0.55	267.09	55.34	23.01	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.76	-0.11	0.28	0.37	-82.49	31.05	23.68	未评级
000681.SZ	视觉中国	14.28	0.22	0.30	0.38	65.44	47.47	37.62	未评级
300860.SZ	锋尚文化	45.30	0.67	2.22	2.93	67.47	20.40	15.47	未评级
300788.SZ	中信出版	20.24	1.27	1.40	1.60	15.93	14.44	12.66	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.43	1.30	1.50	1.72	16.53	14.30	12.46	未评级
600633.SH	浙数文化	7.16	0.41	0.49	0.55	17.54	14.69	12.96	未评级
600556.SH	天下秀	8.16	0.20	0.28	0.38	41.63	28.98	21.27	未评级
002291.SZ	星期六	17.54	-0.77	0.80	1.15	-22.80	21.96	15.31	未评级
300896.SZ	爱美客	564.00	4.43	6.77	9.81	127.40	83.26	57.46	未评级
688363.SH	华熙生物	136.24	1.63	2.15	2.83	83.59	63.37	48.17	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.80	0.12	0.16	0.41	114.52	83.79	33.33	未评级
2400.HK	心动公司	21.73	-1.86	-0.91	0.17	-11.68	-23.82	126.14	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.55	0.01	0.07	0.11	55.10	7.93	4.87	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.58	-0.96	0.62	1.35	-3.73	5.74	2.65	未评级
0772.HK	阅文集团	31.36	1.82	1.25	1.53	17.23	25.05	20.51	未评级
9992.HK	泡泡玛特	31.15	0.62	0.94	1.28	50.24	33.15	24.25	未评级
0700.HK	腾讯控股	327.45	23.16	14.28	17.23	14.14	22.93	19.01	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-SW	191.09	-17.87	-19.49	-13.72	-10.69	-9.80	-13.92	未评级
1024.HK	快手-W	74.45	-20.37	-4.22	-1.52	-3.65	-17.65	-49.11	未评级
3690.HK	美团-W	168.84	-3.90	-2.30	0.57	-43.29	-73.46	294.25	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.64	-1.11	-0.10	0.06	-28.51	-326.21	556.11	未评级

资料来源: Wind资讯, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取1港元=0.8523元人民币; 美元对人民币汇率取1美元=6.6898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	9
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.....	15
3、本周观点更新.....	16
4、本周重点推荐个股及逻辑.....	17
5、风险提示.....	19

图表目录

图表1：各行业周度涨跌幅（2022年6月20日-2022年6月24日）.....	8
图表2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022年6月20日-2022年6月24日）.....	8
图表3：2020年1月- 2022年6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：拟下周上映的电影及基本情况	11
图表5：电视剧情况（6月20日-6月23日）	11
图表6：热播综艺网络播放量排行榜（6月20日-6月23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	14
图表9：上市公司股东增持减持清单/投资	15
图表10：重点关注公司及盈利预测	18

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、创业板指涨跌幅分别0.99%、2.88%、6.29%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，职业教育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为横店影视、巴士在线、中广天择，分别上涨18.05%、15.73%、11.32%；跌幅Top3分别为当代退、豆神教育、华扬联众，分别下跌24.14%、15.15%、15.07%。

2022年618总结。京东2022年618取得GMV超3793亿元，同比增加10.3%。京东小时购、京东到家携手超15万线下实体门店，京东小时购下单用户数同比增长超4倍，京东联合15个地方政府累计发放总规模超7亿元的消费券。随着5-6月份重点城市的解封，消费市场预期将迎来复苏。据统计局数据显示，2022年1-5月份，社会消费品零售总额17.17万亿元，同比下降1.5%；分类看，4-5月社会消费品零售总额分别为2.95万亿元、3.35万亿元，同比增速分别为-11.1%、-6.7%，跌幅收窄。伴随疫情管控进展，2022年6月逐步回暖叠加618大促节点为品牌提供销售带动的良好契机，预计6月单月社会消费品零售总额增速下滑有望收窄，环比有望改善。从企业端看，政策规范平台经济发展，头部玩家加大对商家和消费者补贴。据QuestMobile数据显示，2022年“6.18”当日移动购物APP行业活跃用户规模达7.3亿，同比增长15.0%。2022年第二季度的疫情，对电商行业供应链也进行了压力测试，京东“织网计划”从2007年启动后现已初具规模，以43座“亚洲一号”大型智能物流园区和全国范围内运营的约1400个仓库为核心，搭建了高度协同的多层级物流基础设施和仓配网络，配备了高智能硬件及软件系统。凭借扎实的供应链基础设施与数智技术，京东物流在全国94%区县、84%乡镇实现当日达或次日达。618作为传统电商京东开启的年中购物节，其它传统电商平台也逐步跟进，综合电商占据了传统的产业链优势，因此在全链路、多节点营销上发力，对用户进行全周期流量引导，“人货场”全域促收；2020年疫情大背景叠加短视频进入直播电商的基建逐步完善，直播电商平台代表企业抖音、快手借各自平台流量优势，依靠内容及流量分发机制引导成交，抖音的全域兴趣电商，快手的616购物节各具特色；快手电商发布《2022快手616消费趋势报告》指出，截止6月14日，在今年快手616实在购物节期间，信任购业务合计覆盖订单超4亿，超52万主播在大促期间为消费者提供至少一项信任购服务，超7400万消费者受到信任购保护。

元宇宙板块可关注将于上海举办的全球元宇宙大会“星火燎原”点亮计划暨2022全球元宇宙大会。《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》中，强调了元宇宙底层核心技术研发、感知交互的新型终端研制、系统化虚拟内容建设等三大内容，意味着上海的元宇宙战略并非“罗布乐思式”的虚拟游戏世界，更多的是一种“虚实交互”的实现路径。6月30日-7月1日，全球元宇宙大会“星火燎原”点亮计划暨2022全球元宇宙大会新闻发布会将于线上隆重召开，通过“星火燎原”计划发布首批节点城市，点亮一省一市一县一镇，汇聚当地元宇宙龙头企业打造产城融合样板案例，旨在助力实现城市产业转型升级，共建共筑元宇宙人类数字命运共同体。8月18日-8月19日，2022全球元宇宙大会以“新技术、新业态、新模式、新消费”主题，线上线下联动全面启动，推动实体经济与数字经济深度融合，聚焦现阶段元宇宙底层“基础设施”建设，展现中国元宇宙发展优势及核心力量，带领行业立足中国，放眼世界，角逐元宇宙产业新赛道，开启全球元宇宙崭新里程碑。作为元宇宙重要经济系统组成部分的数字藏品在中国发展来看，

截至2022年5月21日，国内数藏平台总数已突破 421家，5 月第二周工作日平均藏品发行量超过10万件；5月18日，仅鲸探、乾坤数藏、小度、千寻数藏等8家大平台的藏品发行量，就达到 72362 件。

打造南海平台，构建电视剧新市场战略构想，将于2022年上半年筹建。南海平台将采用全新的区块链分账模式，面向海内外市场，以首播电视剧为主要传播内容的新型视听内容数字化集发平台。该平台运用最新数字科技，改变传统电视剧发行模式和现行的平台中心化分发方式，集中发挥制作业的传作优势和传播业的渠道优势，通过全国各省级电视台IPTV和近2800个地方县融媒体中心，向其覆盖的8.5亿受众，以线上收费观看和电视频道带广告播出模式，进行电视剧发行。通过区块链技术的核心，可追溯不可更改，数据实时上链，同时反馈到南海平台、版权方和播放方手中，实现公平公开透明互动的分账模式，成为影视剧创作者与影视剧观众紧密连接、直接互动，持续发展的数字经济平台。南海平台是电视剧创作者自由选择的市场平台，以电视剧、网剧为主要传播内容，凡是持有发行许可证的新剧，均可在此平台播出，授权期为一年，前4个月在IPTV和融媒体按集点播收费播出，后8个月除继续点播外同时在地面电视频道带广告播出，授权期满后版权归版权方所有，南海平台的收费点播收入和广告收入由版权方、平台方、渠道方按比例实时分享。南海平台为电视剧制作业开辟广阔市场前景，由于采用直接互动模式，电视剧创作者再也不用受制于平台约束，可根据广大观众需求自由选择题材，自主搭配创作资源，不用受制于流量明星的高片酬、短工期等影响，回到电视剧创作的正常状态，不用为电视剧发行、等待播出、平台拖欠款、收视率、流量等因素影响再生产，电视剧的创作主动权交给制作者，把收看电视剧的选择权交给观众，长期看，将压在电视剧头上的“高片酬、假收视、拖欠款”三大山铲除，利于电视剧行业健康、成熟可持续发展助力。南海平台为电视剧播出渠道注入新活力，由于采用互动分账模式，各省市县电视台即融媒体中心不用支付购片费，在与南海平台合作中，可及时获取大量新电视剧内容，也可获得分账收入，同时长视频向受众分发所反馈的数据均是准确实时数据，画像精准，也可供应链为核心集中分发发往各消费端为互联网短视频电商提供2.0版本巨大市场空间。**南海平台将与人民日报所属“人民视频”合作，建立短视频运营中心。**由于南海平台通过全国各行政区域融媒体中心而覆盖全国，又通过区块链技术获取即时数据，形成受众分类清晰，数据及时准确的大网络平台，为各地经济发展，产品销售提供一条通往全世界道路，实现数字平台经济从依靠大网红和商业流量相结合的1.0时代，向真正互联网经济2.0版本迈进。南海平台将与抖音密切合作，南海平台在抖音建立官方账号，用于南海平台新片推广。实现长短视频资源互动分享合作，短视频对长视频的二次版权的购买使用，长视频运用短视频宣传推广和流量合作，也将探讨与西瓜视频展开长视频播放通道进行分账合作，南海平台将发布新片生产计划，并就新片内容所需角色进行网上选角。抖音将依托南海平台的长视频资源，实现长短视频良性互动与开发，开拓更深度、更广阔的市场空间。南海平台获海南省委支持，加盟南海平台的制作企业也将享有海南自贸港优惠政策。南海平台也将与深圳前海自贸实验区合作，依托大湾区优势，打造国内外影视交流合作商务运营中心。**2022年三季度完成媒体的模式技术导通与签约，第四季度将以经典老剧免费试链运行，年底拟首轮剧独家上链运营。**南海平台将以优质产品供给，先进数字技术，灵活资本运作，促进影视传媒行业迭代升级，实现中国电视剧制作产业内容生产和发行模式的转型换代。

网络主播18条行为规范发布。2022年6月22日，国家广播电视总局文化和旅游部发布关于印发《网络主播行为规范》的通知，核心内容涉及网络主播应当引导用户文明互动、理性表达、合理消费，共建文明健康的网络表演、网络视听生态环境，网络主播应当坚持健康的格调品位，自觉摒弃低俗、庸俗、媚俗等低级趣味，自觉反对流量至上、畸形审美、“饭圈”乱象、拜金主义等不良现象，网络主播应当如实申报收入，依法履

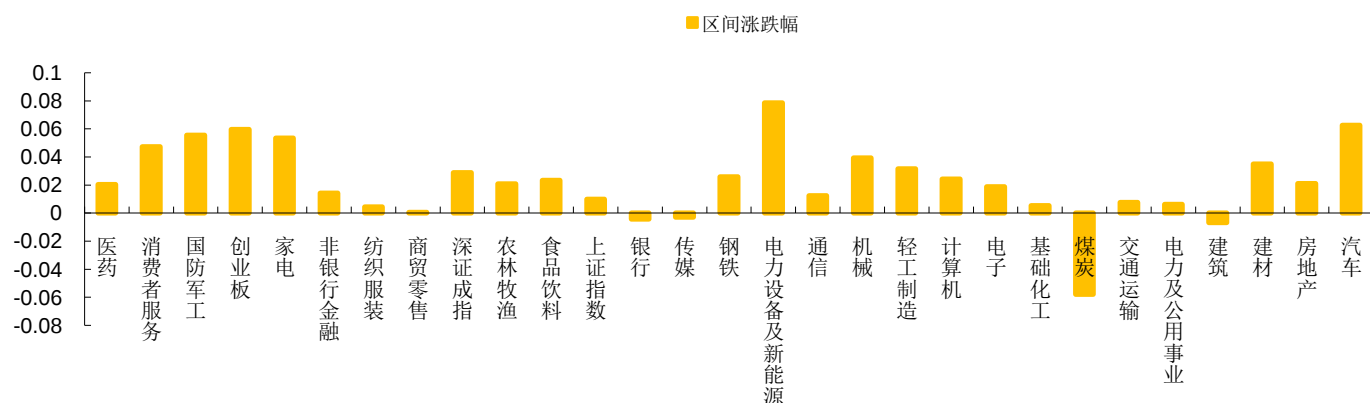
行纳税义务；网络主播在提供网络表演及视听节目服务过程中不得出现的行为列举有31条。《行为规范》出台的背景和目的看，网络主播数量快速增长，在传播科学文化知识、丰富精神文化生活、促进经济社会发展等方面，发挥了重要作用。同时，网络主播队伍素质良莠不齐，进入门槛低，部分网络主播法律意识淡薄，扰乱行业秩序，污染社会风气，国家广播电视总局在广泛开展专题调研的基础上，会同文化和旅游部共同起草形成了《网络主播行为规范》，出台的目的在于引导网络主播规范从业行为，强化社会责任，树立良好形象，将有利于提高网络主播队伍整体素质，治理行业乱象，规范行业秩序，通过规范管理进一步推动网络表演、网络视听行业持续健康发展。《行为规范》还将利用人工智能技术合成的虚拟主播列入了参照执行的范围。对违法失德艺人不得提供公开进行文艺表演、发声出镜机会，防止转移阵地复出。有关行业协会对违法违规、失德失范、造成恶劣社会影响的网络主播要定期公布，引导各平台联合抵制、严肃惩戒。同时，对向上向善、模范遵守行为规范的网络主播，鼓励网络表演、网络视听平台和经纪机构对其进行正向激励。我们认为，从主播角度看，部分偏专业类的主播行业准入门槛提升，非专业主播在行为规范指引下也可约束自身，有助于直播行业生态的长期健康发展；从MCN机构角度看，在主播管理上增加可参考的行为准则，在选择主播合作或者培养也可作为较好指引；从直播平台角度看，短期情绪面带来影响，内容发布的规范化需要时间应对，但中长期看，每家平台结合自身特色，优质内容长期供给、有约束力的主播、粉丝留存的三维度作用下，是利好平台的发展，例如抖音电商从兴趣电商升级至全域兴趣电商，强调经营方法论FACT+的模型中的内容场的重要性。

2022年上半年中国综艺概况。2022年上半年在播综艺共139档，音乐综艺13档，占比为9%，上半年已经播出的音乐综艺模式大致可分为4种类型，传统竞技模式为主流类型，占比46%，其中《乘风破浪第三季》属于爆款。上半年综艺，主要以新节目为主，仅有《天赐的声音第三季》《追光吧！》《乘风破浪第三季》《为歌而赞第二季》四档综N代节目，占比30%。说明音乐类节目题材正在从N代综艺向创新题材改变。新节目端，《时光音乐会》、《声生不息》、《中国潮音》等节目各具特色，形式的多样化延展出音乐综艺的更多可能性。综艺广告投放看，饮料、互联网、食品依旧是投放前三行业，与综艺市场植入的总体趋势相吻合。电综方面，饮料行业合作的节目数与品牌数，均领先于其他行业，互联网和食品两大行业紧随其后。

游戏端，2022年5月，中国游戏市场实际销售收入229.19亿元，同比下降6.74%，受移动游戏影响较大。2022年5月，中国移动游戏市场实际销售收入为165.95亿元，环比下降2.15%，同比下降10.85%，一方面，多款头部产品较去年同期流水出现下滑；另一方面，新游流水表现不佳，无法带来明显增量。2022年5月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为14.46亿美元，环比下降5.80%，下滑的主要原因是部分头部产品流水下滑。Sensor Tower发布2022年5月中国手游产品在海外市场收入排行榜，莉莉丝于5月10日在海外发布的3D卡牌手游《Dislyte 神觉者》，上线首日即登顶美国和中国台港澳等多个国家和地区iOS手游下载榜，并空降本期海外收入榜第18名，位列收入增长榜榜首，5月该游戏海外预估收入逼近2000万美元，其中美国市场收入占比超过53%。新品方面，6月末国内即将上线的重点新品包括哔哩哔哩《时空猎人3》（6月29日）、飞鱼科技《保卫萝卜4》（6月30日）等。

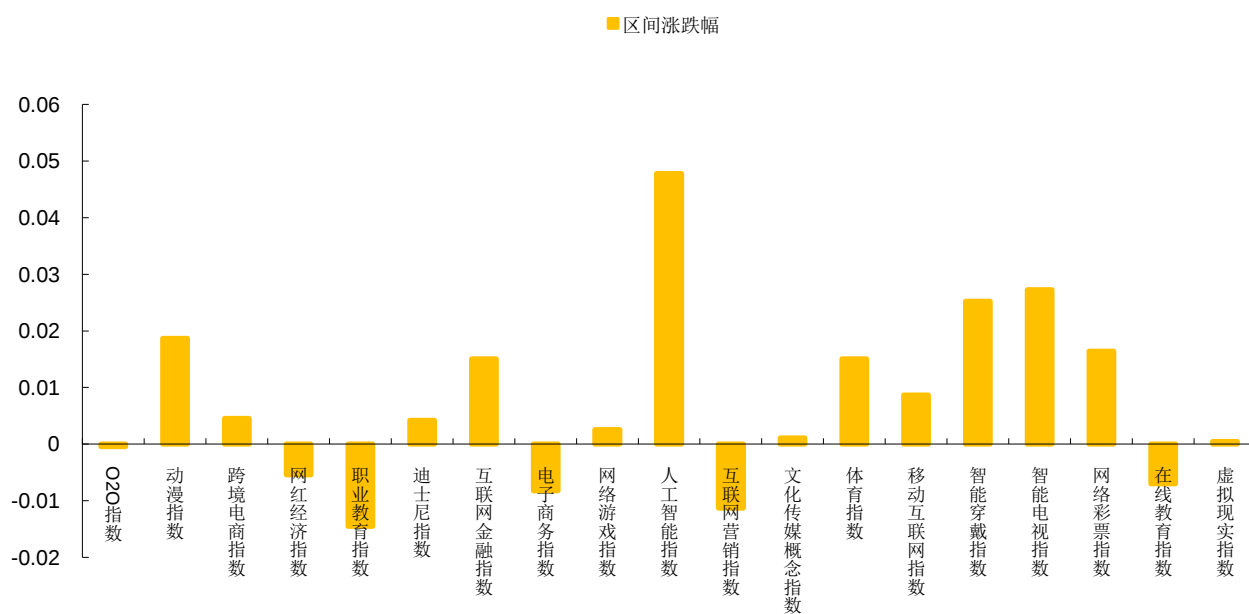
给予行业增持评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 6 月 20 日-2022 年 6 月 24 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 6 月 20 日-2022 年 6 月 24 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、2022年5月全球热门移动游戏下载量TOP10出炉。Sensor Tower 商店情报数据显示，SYBO Games《Subway Surfers》以3000万次下载，位列5月全球移动游戏下载榜榜首，比2021年5月增长86.5%。印度是该游戏第一大市场，贡献了近15%的下载量；其次是美国，占14%。Garena《Free Fire》以2600万次下载排名第2，相较去年同期增长50.3%。排名前五的另外3款游戏依次Supersonic Studios《Tall Man Run》、EA《Apex Legends Mobile》，Voodoo《Deliver It 3D》。

1.2.2、电商

1、抖音电商“商家复产护航计划”推出上海专场，帮扶商家恢复生产经营。在上海市商务委员会指导下，抖音电商“商家复产护航计划”推出上海专场活动，旨在聚焦地域特色资源，定向帮扶地区商家纾困发展，为复工复产保驾护航。6月19日，抖音电商“DOU来‘沪’航——百城品质购·上海专场”活动开启。抖音电商投入亿级流量、超亿元消费券补贴，联动明星、优质电商达人、官方直播间资源，提供物流保障，将实实在在的帮扶给到上海商家，也为消费者提供优品优惠，推动释放消费潜能。

1.2.3、影视

1、《幸福到万家》定档6月29日。现实题材电视剧《幸福到万家》发布“有脾气的何幸福”预告及“笑迎曙光”版海报，并正式官宣定档，将于6月29日起登陆东方卫视、北京卫视黄金档首播，优酷每晚同步播出。《幸福到万家》讲述了农村姑娘何幸福历经事业与婚姻、爱情与亲情的多重考验后不断成长，从农村走进城市，再从城市回归农村，最终带领万家庄实现物质文明、精神文明、法治文明、生态文明的励志故事。

1.3、电影市场

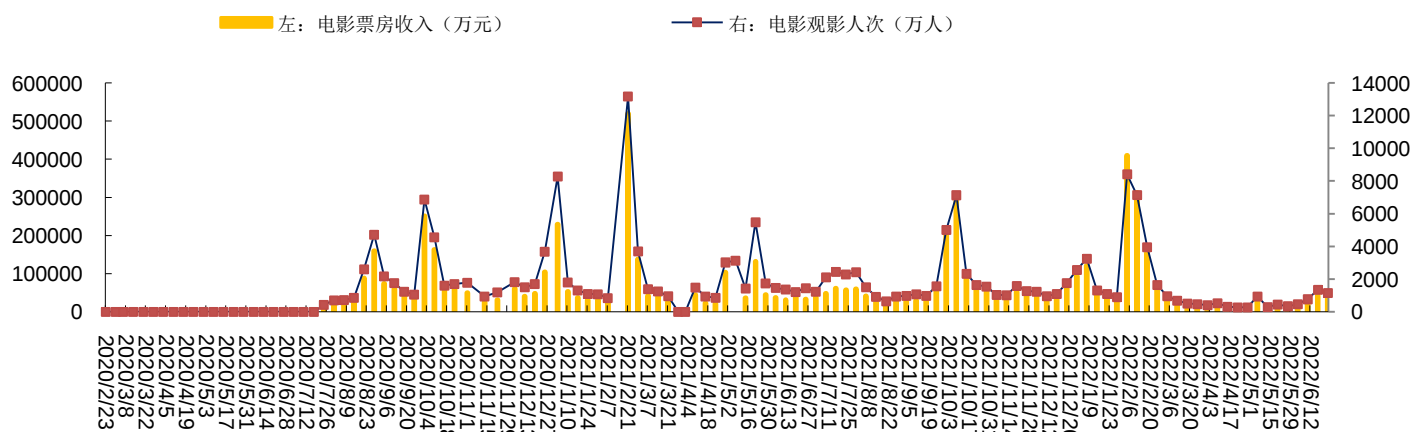
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2022年6月25日15时，2022年6月20日至2022年6月25日15时（第25周），周度分账票房为2.68亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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。根据北京市疫情防控要求，春节期间（2月11日至2月17日）影院上座率不得超过50%。春节档后，上座率低风险区不限制。由于疫情波动以及预期较高影片延期上映致暑假档短期承压影响三季度院线上下游业绩，国庆档同比增加，较2019年虽未增长，但恢复性较好，单片《长津湖》助力Q4的院线业绩。贺岁与春节双档预热开启，2021年贺岁档及春节档定档影片关注度暂未出现一九格局，影片低预期叠加外部疫情波动，致院线与影视标的关注度较低。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。

截至2022年6月25日15时，本周电影票房Top3分别为《人生大事》《侏罗纪世界3》《一周的朋友》，分账票房分别为1.03亿元、0.94亿元和0.38亿元。

图表 3：2020 年 1 月- 2022 年 6 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，下周拟上映5部电影，如下表：

图表 4：拟下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6月30日	情满天山	河北广电盛腾文化传媒有限公司	河北金棕榈电影发行有限公司
2022年7月1日	你是我的春天	中国电影出版社有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司
2022年7月1日	我的青海	青海省电影发行放映有限责任公司	青海华语重音文化传媒有限公司
2022年7月1日	地火	电影频道节目中心	威远县国有资产经营有限公司
2022年7月2日	珠峰队长	四川省攀山影视文化传播有限公司	大象点映（上海）网络技术有限公司

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湖南卫视的《遇见璀璨的你》、浙江卫视的《数风流人物》、北京卫视的《林深见鹿》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《梦华录》（腾讯视频）、《传家》（优酷）、回廊亭（优酷）。

图表 5：电视剧情况（6月20日-6月23日）

CSM63 4+ 2022年6月20日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年6月21日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.596	7.88	1	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.608	8.01
2	江苏卫视	数风流人物	1.097	5.08	2	浙江卫视	数风流人物	1.427	6.5
3	北京卫视	林深见鹿	0.957	4.44	3	江苏卫视	数风流人物	1.116	5.1
4	上海东方卫视	林深见鹿	0.88	4.07	4	上海东方卫视	林深见鹿	1.016	4.63
5	浙江卫视	数风流人物	0.865	3.97	5	北京卫视	林深见鹿	0.844	3.85
6	广东卫视	请叫我总监	0.41	1.9	6	湖南卫视	山海情	0.499	2.35
7	安徽卫视	良辰好景知几何	0.394	1.82	7	深圳卫视	亲爱的小孩	0.452	2.06
8	深圳卫视	亲爱的小孩	0.384	1.78	8	安徽卫视	良辰好景知几何	0.419	1.92
9	湖南卫视	山海情	0.33	1.58	9	广东卫视	请叫我总监	0.359	1.64
10	黑龙江卫视	霞光	0.275	1.27	10	黑龙江卫视	霞光	0.236	1.07
11	湖北卫视	生活像阳光一样灿烂	0.187	0.86	11	湖北卫视	生活像阳光一样灿烂	0.197	0.89
12	四川卫视	摧毁	0.159	0.73	12	四川卫视	摧毁	0.176	0.8
13	天津卫视	鼓楼外	0.147	0.68	13	天津卫视	鼓楼外	0.135	0.62
14	山西卫视	大决战	0.092	0.42	14	贵州卫视	人世间	0.11	0.5
15	吉林卫视	生活家	0.084	0.39	15	江西卫视	亲爱的孩子们	0.097	0.44
16	河北广播电视台卫视频道	人世间	0.08	0.37	16	吉林卫视	生活家	0.096	0.44
17	江西卫视	亲爱的孩子们	0.08	0.37	17	山西卫视	大决战	0.096	0.43
18	安徽卫视	爱的束缚	0.072	0.62	18	广西卫视	风声	0.089	0.4
19	贵州卫视	人世间	0.071	0.33	19	河北广播电视台卫视频道	人世间	0.084	0.38
20	广西卫视	风声	0.069	0.32	20	安徽卫视	爱的束缚	0.075	0.71
中央	中央电视台综合频道	狮子山下的故事	0.494	2.35	中央	中央电视台综合频道	狮子山下的故事	0.547	2.58

CSM63 4+ 2022年6月22日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年6月23日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.793	8.91	1	浙江卫视	数风流人物	1.37	8.33
2	浙江卫视	数风流人物	1.245	5.62	2	江苏卫视	数风流人物	1.158	5.37
3	江苏卫视	数风流人物	1.137	5.1	3	上海东方卫视	林深见鹿	0.961	4.45
4	上海东方卫视	林深见鹿	0.972	4.35	4	北京卫视	林深见鹿	0.833	3.87
5	北京卫视	林深见鹿	0.906	4.06	5	安徽卫视	良辰好景知几何	0.522	2.42
6	湖南卫视	山海情	0.498	2.27	6	广东卫视	狮子山下的故事	0.334	1.54
7	广东卫视	请叫我总监	0.45	2.06	7	深圳卫视	亲爱的小孩	0.333	1.54
8	深圳卫视	亲爱的小孩	0.449	2.02	8	黑龙江卫视	霞光	0.254	1.18
9	广东卫视	请叫我总监精编版	0.43	1.88	9	湖北卫视	生活像阳光一样灿烂	0.196	0.9
10	安徽卫视	良辰好景知几何	0.42	1.89	10	四川卫视	摧毁	0.156	0.72
11	黑龙江卫视	霞光	0.295	1.32	11	天津卫视	鼓楼外	0.152	0.71
12	天津卫视	鼓楼外	0.181	0.81	12	贵州卫视	人世间	0.132	0.61
13	湖北卫视	生活像阳光一样灿烂	0.179	0.8	13	吉林卫视	生活家	0.101	0.47
14	四川卫视	摧毁	0.176	0.79	14	东南卫视	正青春	0.085	0.39
15	贵州卫视	人世间	0.115	0.52	15	河北广播电视台卫视频道	人世间	0.077	0.35
16	吉林卫视	生活家	0.103	0.46	16	山西卫视	大决战	0.076	0.35
17	辽宁卫视	医圣	0.089	0.4	17	重庆卫视	医圣	0.072	0.33
18	广西卫视	风声	0.086	0.39	18	江西卫视	跨过鸭绿江	0.071	0.33
19	江西卫视	跨过鸭绿江	0.079	0.36	19	陕西卫视	我的前半生	0.065	0.5
20	重庆卫视	医圣	0.075	0.34	20	山东卫视	数风流人物	0.065	0.3
中央 中央电视台综合频道			0.521	2.43	中央 中央电视台综合频道			0.553	2.63

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《奔跑吧第十季》《乘风破浪第三季》《开始推理吧》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6月20日-6月23日）

日榜 2022年6月20日/周一			日榜 2022年6月21日/周二		
前一天	猫眼热度榜数据规则	后一天	前一天	猫眼热度榜数据规则	后一天
综艺			综艺		
当日热度			当日热度		
1	奔跑吧 第十季	9505.10	1	奔跑吧 第十季	9710.25
— 多平台开播 上线 39 天		当日播放量：暂无	— 多平台开播 上线 40 天		当日播放量：暂无
2	乘风破浪 第三季	9405.31	2	乘风破浪 第三季	9399.00
↑5 芒果 TV 独播 上线 32 天		当日播放量：9290.9 万	— 芒果 TV 独播 上线 33 天		当日播放量：5089.6 万
3	开始推理吧	9258.76	3	战至巅峰	9032.25
— 腾讯视频独播 上线 25 天		...	↑1 腾讯视频独播 上线 11 天		...
4	战至巅峰	9046.83	4	萌探探案 第二季	9019.01
↓2 腾讯视频独播 上线 10 天		...	↑1 爱奇艺独播 上线 26 天		...
5	萌探探案 第二季	8800.86	5	声生不息	8931.17
↑1 爱奇艺独播 上线 25 天		...	↑2 多平台开播 上线 59 天		当日播放量：4280.7 万

前一天		日榜 2022年6月22日/周三	后一天
		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度	
1	奔跑吧 第十季	9647.23	
— 多平台开播 上线 41 天		当日播放量: 暂无	
2	战至巅峰	8828.40	
↑1 腾讯视频独播 上线 12 天		...	
3	开始推理吧	8762.94	
↑3 腾讯视频独播 上线 27 天		...	
4	乘风破浪 第三季	8760.46	
↓2 芒果TV独播 上线 34 天		当日播放量: 4642.6 万	
5	怦然心动20岁 第二季	8747.94	
↑20 多平台开播 上线 15 天		...	

前一天		日榜 2022年6月23日/周四	后一天
		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度	
1	奔跑吧 第十季	9464.06	
— 多平台开播 上线 42 天		当日播放量: 暂无	
2	开始推理吧	9143.17	
↑1 腾讯视频独播 上线 28 天		...	
3	五十公里桃花坞 第二季	9016.34	
↑3 腾讯视频独播 上线 5 天		...	
4	乘风破浪 第三季	8739.44	
— 芒果TV独播 上线 35 天		当日播放量: 5381.8 万	
5	战至巅峰	8714.97	
↓3 腾讯视频独播 上线 13 天		...	

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6月24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

17173旗下

页游网.com

Yeyou

排行榜

输入你感兴趣的内容

Q

复古打金版 火影忍者OL 舰娘 刀剑乱舞 趣你的广告

首页

新闻

新游戏

开测表

发号

找游戏

开服表

排行榜

首页 > 网页游戏排行榜

全部排行

榜单引用 >

排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋
热	传：四毒高爆	8.3	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	1.76贪玩蓝月OL	8.5	公测	角色扮演	江西贪玩信息技术有限公司		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲竞技	腾讯五彩石工作室	5426	-
2	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	5161	-
3	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	4890	↓

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》《和平精英》，畅销榜排名前二的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》。

图表 8：IOS 手游排行榜情况

免费	查看全部>	付费	查看全部>	畅销排行	查看全部>
1  王者荣耀 Tencent	=	1  部落与弯刀 X.D. Network	=	1  王者荣耀 Tencent	=
2  和平精英 Tencent	=	2  泰拉瑞亚 X.D. Network	=	2  和平精英 Tencent	=
3  金铲铲之战 Tencent	=	3  人类跌落梦境 X.D. Network	=	3  梦幻西游 NetEase	^1
4  开心消消乐® Happy Elements	=	4  枪火重生 Duoyi	=	4  原神 miHoYo	v1
5  原神 miHoYo	^1	5  月圆之夜 Giant Network	=	5  三国志战略版 Lingxi Games	^1

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
603598.SH	引力传媒	2022年6月21日	关于公司股东减持股份的进展公告
000802.SZ	ST北文	2022年6月22日	关于股东司法拍卖股份完成过户暨持股5%以上股东及一致行动人减持超1%公告
300766.SZ	每日互动	2022年6月22日	关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告
002174.SZ	游族网络	2022年6月23日	关于持股5%以上股东被动减持股份达到1%的公告
300556.SZ	丝路视觉	2022年6月24日	李萌迪关于减持丝路视觉科技股份有限公司股份超过1%的公告
300556.SZ	丝路视觉	2022年6月24日	关于持股5%以上大股东减持股份数量过半的公告
300467.SZ	迅游科技	2022年6月24日	关于董事减持计划时间过半未减持的公告
300533.SZ	冰川网络	2022年6月24日	关于5%以下股东股份减持计划的提示性公告
300081.SZ	恒信东方	2022年6月24日	关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告
002445.SZ	中南文化	2022年6月25日	关于公司持股5%以上股东减持公司股份比例超过1%的公告
603096.SH	新经典	2022年6月25日	关于控股股东一致行动人减持股份进展暨控股股东权益变动的提示性公告
000607.SZ	华媒控股	2022年6月25日	关于合计持股5%以上股东减持至5%以下暨减持股份超过1%减持计划进展公告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

6月临近尾声，静待中报预期带来的情绪面稀释，疫情对二季度业绩的影响属预期内事件，短期事件预期后可关注7月开启的三季度布局窗口。三季度迎暑假季，后疫情下的回暖与增长均可期。自上而下看政策，从上海的后疫情下政策支持到网络直播主播18条行为规范发布，均为行业发展提供纲领性文件指引；自下而上，南海平台拟推出（构建电视剧新市场），6月底从游戏到电影再到综艺剧集，内容供给逐步丰满，媒介端从短视频的直播带货热度再到传统线下体验媒介的回暖，行业热点不断。同时，我们持续看好元宇宙产业链以及抖音产业链。**内容端**，“SPARK 2022”腾讯游戏发布会官宣定档6月27日，《奥比岛：梦想国度》虚拟社区将于7月12日推出（百奥家庭互动与吉比特），7月1日将有20部电影重映，7月8日《惊天救援》《开心超人》，7月15日《外太空的莫扎特》，以及电竞赛事与暑假的相结合等。**媒介端**，线上从长短视频到商业模式拓展至直播带货，内容付费等，线下的院线、乐园、演艺等均有望在后疫情下逐步回暖，三季度业绩环比改善可期。我们持续看好元宇宙产业链（2022年全球元宇宙大会新闻发布会将于6月30日-7月1日以“元起·眺望·觉醒·开化”为题在线上正式启动，通过“星火燎原”计划发布首批节点城市，点亮一省一市一县一镇，主办单位中国移动通信联合会，战略合作为中国电信、中国移动、中国联通）以及抖音产业链。

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年传媒新消费行业增持评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

新经典（出品电影《一周的朋友》，4款数字藏品将于6月22日上线，优质图书内容可持续得益于新媒介助力历久弥新）；**横店影视**（出品《人生大事》6月24日已全国上映后票房预期6.66亿元，同时，暑假档开启下关注β院线板块）。**浙文互联**（非公开发行A股股票申请获证监会受理，2021年12月29日公司拟募资不超8亿元用于AI智能营销、直播短视频营销生态、补流，发行数量不超1.65亿股，浙江文投全资子公司博文投资拟现金认购本次非公开发行A股股票；公司与浙江文化艺术品交易所股份有限公司，签署《文化产业数字化战略合作框架协议》，双方共同发展文化数字资产，助力文化产业数字化升级，携手共建数字文化社区、打造一流文化数字资产交易平台，浙江文交所旗下“版权桥”系统可提供版权确认、评估、追踪、交易、保护等数字版权全生命周期的管理，确保数字资产来源有序、经营规范、流转清晰，赋能浙文互联数字文化业务发展，同时，双方在IP资源、技术打通、运营及创新创业大赛等方面优势互补，强强联合）；

掌阅科技（抖音长产业链红利，减持事件短期影响不改长期发展趋势）；**蓝色光标**（2019年自研平台化产品鲁班跨境通，2022年一季度新增客户数3000 人已帮助超2 万余家中小企业实现从0到1的业务增长）；**哔哩哔哩**（后疫情下电商会员购业务回暖，关注营销业务，代理游戏《时空猎人3》将于6月29日上线）；**华策影视**（受益于南海平台建设，构建电视剧新市场战略构想；6月24日首款可穿戴数字藏品发布，华策克顿与知名数字藏品平台薄盒Mints合作，推出电视剧主题可穿戴数字藏品，数字藏品形态全新升级，为用户打造多元化玩法，赋予收藏者更加独特的持有价值）；**芒果超媒**（芒果数字藏品平台与天天向上艺人及艺术家共创藏品系列将于6月28日正式发售，本次收益将用于公益）；**视觉中国**（500px继与小红书联动后，继续与视频号联动）；**心动公司**（6月21日-6月27日TapTap夏日特卖开启，超60款买断制游戏打折）；**吉比特**与**百奥家庭互动**（《奥比岛：梦想国度》将于7月12日推出，预约用户已超700万）；**电魂网络**（中国音像与数字出版协会电子竞技工作委员会在京成立，电魂网络荣膺副主任委员单位）；**青瓷游戏**（《最强蜗牛》于6月24日开启二周年庆典活动）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/6/24 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.70	0.21	0.26	0.31	22.32	18.08	15.16	推荐
300413.SZ	芒果超媒	33.55	1.13	1.38	1.77	29.69	24.31	18.95	推荐
002605.SZ	姚记科技	16.93	1.42	1.67	2.06	11.94	10.14	8.22	推荐
603096.SH	新经典	18.08	0.80	1.12	1.42	22.49	16.14	12.73	推荐
300058.SZ	蓝色光标	6.60	0.21	0.26	0.34	31.50	25.38	19.41	推荐
002292.SZ	奥飞娱乐	4.66	-0.28	0.09	0.20	-16.52	51.78	23.30	推荐
603466.SH	风语筑	18.88	1.04	0.83	1.01	18.15	22.75	18.69	推荐
603103.SH	横店影视	13.21	0.02	0.22	0.37	611.57	60.05	35.70	推荐
600986.SH	浙文互联	6.31	0.22	0.29	0.37	28.35	21.76	17.05	推荐
603258.SH	电魂网络	20.11	1.37	1.43	1.66	14.64	14.06	12.11	推荐
603444.SH	吉比特	383.24	20.43	22.24	26.22	18.75	17.23	14.62	推荐
603533.SH	掌阅科技	16.10	0.34	0.55	0.78	46.93	29.27	20.64	推荐
002739.SZ	万达电影	12.74	0.05	0.23	0.55	267.09	55.34	23.01	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.76	-0.11	0.28	0.37	-82.49	31.05	23.68	未评级
000681.SZ	视觉中国	14.28	0.22	0.30	0.38	65.44	47.47	37.62	未评级
300860.SZ	锋尚文化	45.30	0.67	2.22	2.93	67.47	20.40	15.47	未评级
300788.SZ	中信出版	20.24	1.27	1.40	1.60	15.93	14.44	12.66	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.43	1.30	1.50	1.72	16.53	14.30	12.46	未评级
600633.SH	浙数文化	7.16	0.41	0.49	0.55	17.54	14.69	12.96	未评级
600556.SH	天下秀	8.16	0.20	0.28	0.38	41.63	28.98	21.27	未评级
002291.SZ	星期六	17.54	-0.77	0.80	1.15	-22.80	21.96	15.31	未评级
300896.SZ	爱美客	564.00	4.43	6.77	9.81	127.40	83.26	57.46	未评级
688363.SH	华熙生物	136.24	1.63	2.15	2.83	83.59	63.37	48.17	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.80	0.12	0.16	0.41	114.52	83.79	33.33	未评级
2400.HK	心动公司	21.73	-1.86	-0.91	0.17	-11.68	-23.82	126.14	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.55	0.01	0.07	0.11	55.10	7.93	4.87	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.58	-0.96	0.62	1.35	-3.73	5.74	2.65	未评级
0772.HK	阅文集团	31.36	1.82	1.25	1.53	17.23	25.05	20.51	未评级
9992.HK	泡泡玛特	31.15	0.62	0.94	1.28	50.24	33.15	24.25	未评级
0700.HK	腾讯控股	327.45	23.16	14.28	17.23	14.14	22.93	19.01	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-SW	191.09	-17.87	-19.49	-13.72	-10.69	-9.80	-13.92	未评级
1024.HK	快手-W	74.45	-20.37	-4.22	-1.52	-3.65	-17.65	-49.11	未评级
3690.HK	美团-W	168.84	-3.90	-2.30	0.57	-43.29	-73.46	294.25	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.64	-1.11	-0.10	0.06	-28.51	-326.21	556.11	未评级

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取1港元=0.8523元人民币；美元对人民币汇率取1美元=6.6898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

■ 传媒新消费组简介

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，对传媒互联网新消费有长期跟踪经验。

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	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 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。