

2023 年 02 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从文化数字化有望走向文化数智化

—传媒新消费行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

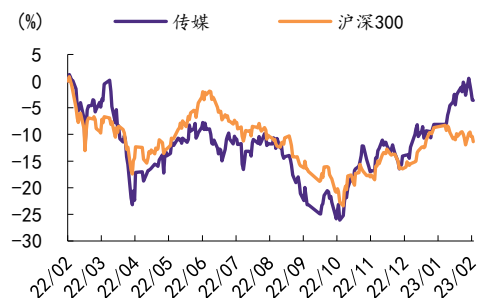
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	4.9	16.1	-3.7
沪深 300	-2.9	8.1	-10.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒动态研究报告：AIGC 系列之应用端谁将是第一梯队》2023-02-19
- 2、《传媒新消费行业周报：百度文心一言生态圈持续扩容 AIGC 将再造元宇宙生产力》2023-02-19
- 3、《传媒新消费行业周报：传媒有望走向智媒 迎全球人工智能开发者峰会》2023-02-12

本周观点更新

向内看，技术的发展是持续迭代，从 PC 互联网到移动互联网再到元宇宙，带来消费互联网与产业互联网共舞，商业模式从会员付费、电商再到云，技术持续发展，商业模式即与之同频共振，从技术的红利进入商业模式创新的红利；步入 AI 时代，从 AIGC 技术应用的绘画模态到文本模态，相关商业化应用持续探索中，企业端从数字营销、文娱、传媒领域积极加入百度文心一言的同时，也在加码自有与之融合的业务点。外部看，3 月百度文心一言将推出，同时英伟达开发者大会 GTC2023 线上大会将于 3 月 20 日举行（北京时间 3 月 21 日晚 11 点全球直播），NVIDIA 英伟达将介绍生成式 AI、元宇宙、大型语言模型、云计算等领域的最新进展。投资维度，第一，可关注 AIGC 应用端，接入百度文心一言且自有工具在探索的企业；第二，可关注抖音产业链红利；第三，可关注体育新消费板块。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。蓝色光标 300058（作为数字营销头部企业，已推出销博特 AIGC 工具后，接入百度文心一言能力，旗下首个创意复现型虚拟人“苏小妹”携手多个商业品牌与文旅项目）；浙文互联 600986（定增进行中，公司米塔平台推出基于 AIGC 人工智能内容生产技术的 AI 绘画功能）；风语筑 603466（与百度签署战略合作协议并宣布双方达成 AIGC 战略合作伙伴关系）；华策影视 300133（接入百度文心一言，2 月 24 日，《快递特工队》第二季播出）；掌阅科技 603533（接入百度文心一言，掌阅旗下面向各机构单位提供数字阅读服务的品牌掌阅精选进行代理招募中）；芒果超媒 300413（《妻子的浪漫旅行 6》收官，综艺《大侦探 8》与剧集《女士的品格》持续热播中）；视觉中国 000681（AIGC 数字藏品《极光下的海洋》系列含版权在视觉中国旗下元视觉艺术网发行）；哔哩哔哩 9626（2023 年，B 站创新升级了纪录片商业合作模式）；浙数文化 600633（2023 年 1 月 18 日传播大脑正式挂牌，媒体融合改革持续推进）；姚记科技 002605（关注主业端的新营销业务的复苏以及后续关注其体育新消费的进展）；横店影视 603103（参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 日上映）；博纳影业 001330（《长空之王》将于 4 月 28 日上映）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关中信出版 300788、新经典 603096、荣信文化

301201、果麦文化 301052 借力新渠道如直播带货及新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；心动公司 2400（《出发吧麦芬》第二次「篝火测试」于 2 月 23 日 14:00—3 月 8 日 14:00 开启；《火炬之光：无限》官方预计将在今年 5 月开启公测）；吉比特 603444（《一念逍遥》公布新玩法“宗门品阶”内容，“宗门品阶”将在后续上线；代理产品《奥比岛：梦想国度》「爱神奇旅」主题音乐已上架网易云音乐平台）；百奥家庭互动 2100（自研产品《奥比岛：梦想国度》「爱神奇旅」主题音乐已上架网易云音乐平台；在研产品《时序残响》从美术、养成、战斗、剧情及交互等维度的优化持续进行中）；电魂网络 603258（公司受邀参与 2022 年度中国电竞产业年会）；青瓷游戏 6633（《最强蜗牛》国服于 2 月 24 日更新，新增了后续酋长、重复访客一键挑战功能）。

■ 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	2023-02-24	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.21	0.25	0.31	25.21	21.24	17.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	32.65	1.13	0.96	1.19	28.89	34.01	27.44	买入
002605.SZ	姚记科技	16.49	1.42	0.96	1.23	11.63	17.18	13.41	买入
603096.SH	新经典	20.69	0.80	1.06	1.40	25.73	19.52	14.78	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.66	0.21	-0.75	0.21	27.02	-7.55	26.95	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.28	-0.28	0.09	0.20	-18.72	58.67	26.40	买入
603466.SH	风语筑	14.99	1.04	0.11	0.70	14.41	136.27	21.41	买入
603103.SH	横店影视	13.52	0.02	-0.47	0.40	625.93	-28.77	33.80	买入
600986.SH	浙文互联	5.52	0.22	0.06	0.19	24.80	92.00	29.05	买入
600633.SH	浙数文化	9.54	0.41	0.41	0.51	23.37	23.27	18.71	买入
603258.SH	电魂网络	25.22	1.37	1.06	1.44	18.36	23.79	17.51	买入
603444.SH	吉比特	364.90	20.43	18.74	23.68	17.86	19.47	15.41	买入
603533.SH	掌阅科技	18.38	0.34	0.37	0.46	53.57	49.68	39.96	买入
300788.SZ	中信出版	21.84	1.27	1.09	1.27	17.19	20.04	17.20	买入
000681.SZ	视觉中国	15.36	0.22	0.21	0.24	70.39	73.14	64.00	买入
688363.SH	华熙生物	124.55	1.63	2.03	2.55	76.42	61.35	48.84	买入
300957.SZ	贝泰妮	137.00	2.04	2.79	3.75	67.25	49.10	36.53	买入
002739.SZ	万达电影	13.50	0.05	-0.40	0.52	283.02	-33.81	26.10	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.67	-0.11	0.04	0.31	-72.22	182.62	24.77	未评级
300860.SZ	锋尚文化	56.47	0.67	0.54	2.81	84.11	105.18	20.07	未评级
002555.SZ	三七互娱	22.71	1.30	1.37	1.58	17.52	16.63	14.36	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.14	-0.77	0.51	1.00	-18.38	27.63	14.11	未评级
300896.SZ	爱美客	586.00	4.43	6.52	9.50	132.37	89.82	61.68	未评级
600415.SH	小商品城	5.29	0.24	0.30	0.37	21.78	17.60	14.20	未评级
2400.HK	心动公司	22.16	-1.86	-1.15	0.02	-11.91	-19.32	955.06	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.41	0.01	0.03	0.04	41.18	12.47	10.53	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.07	-0.96	0.08	0.66	-5.28	63.69	7.74	未评级
0772.HK	阅文集团	30.67	1.82	0.82	1.37	16.85	37.34	22.36	未评级
3738.HK	阜博集团	3.37	-0.01	0.03	0.06	-346.16	108.29	52.62	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.06	0.62	0.50	0.72	30.73	38.15	26.55	未评级
0700.HK	腾讯控股	309.67	23.16	11.87	15.02	13.37	26.09	20.62	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	148.01	-17.87	-18.89	-11.94	-8.28	-7.83	-12.40	未评级
1024.HK	快手-W	46.84	-20.37	-3.11	-1.01	-2.30	-15.06	-46.36	未评级
3690.HK	美团-W	119.12	-3.90	-1.11	1.14	-30.54	-107.13	104.51	未评级
2331.HK	李宁	58.94	1.58	1.74	2.18	37.31	33.80	26.98	未评级
2020.HK	安踏体育	91.29	2.81	2.74	3.50	32.49	33.29	26.11	未评级
IQ.O	爱奇艺	51.27	-1.11	-0.02	0.15	-46.19	-2563.40	346.17	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=0.8863 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9563 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	11
1.6、 游戏市场	12
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（2023 年 02 月 20 日-2023 年 02 月 24 日）	8
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 02 月 20 日-2023 年 02 月 24 日）	8
图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 2 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：拟上映的电影及基本情况	10
图表 5：电视剧情况（2 月 20 日-2 月 23 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 20 日-2 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	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 1.34%、0.61%、-0.83%。细分到传媒各子行业来看，体育指数涨幅较大，动漫指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为 ST 明诚、拓维信息、吉宏股份，分别上涨 15.65%、10.23%、8.16%；跌幅 Top3 分别为煜盛文化、快手-W、凯撒文化，分别下跌 17.59%、11.84%、10.80%。

AIGC 之 ChatGPT 将对图书出版带来什么影响？从韩国到美国再到英国，有企业开启 AI 写作尝试，韩国出版商 Snowfox Books，发行一本全由 ChatGPT 撰写的图书，并由 AI 负责翻译、校对和插图工作，为全球出版界首例，该书名为《找到人生目标的 45 种方法》（45 Ways to Find the Purpose of Life），于 2 月 22 日上架；该书由 ChatGPT 用时 7 小时撰写完成 135 页的英文内容，由 Papago 在 2 小时内翻译成韩文，再使用 Nara Info Tech 等开发的 AI 进行校对，封面由 Shutterstock AI 设计，出版流程在一个星期之内完成。美国亚马逊，截至 2 月中旬，亚马逊 Kindle 商店中有超过 200 本电子书将 ChatGPT 列为作者或合著者，包括《如何使用 ChatGPT 写作和创作内容》、《家庭作业的力量》和诗集《宇宙的回声》。英国《每日镜报》出版商探索用 ChatGPT 协助撰稿（探索使用 ChatGPT 协助记者撰写本地天气与交通等主题的短篇报道，在传统内容领域之外为 ChatGPT 找到创造性用途），AIGC 之 ChatGPT 对于图书出版而言，技术的发展对图书行业从纸媒到电子书，媒介变迁，对优质的内容需求不变，新技术对于传统图书出版带来新亮点，同时机遇与挑战并存，哪些内容领域率先拥抱新技术带来的应用？例如新技术如何赋能少儿科普类图书，谁将率先自我革命，谁将有望分享红利，可关注中信出版、新经典、荣信文化、果麦文化。

企业端如何看待 AIGC 发展？从百度到阿里均发布财报，均表示新技术对商业模式效率提升以及新增量。百度智能云指出生成式 AI 将重塑中国云产业，百度文心一言将通过百度智能云对外提供服务，云服务从数字时代跃迁至智能时代，从模型、框架、芯片、应用四维度之间的协同发展成为重要竞争力。百度的文心一言（AIGC 技术的文本模型）将通过百度智能云对外提供服务。企业可以使用百度智能云提供的 API 和基础设施，搭建 AI 模型和应用，百度在 AI 各个层面关键自研技术上均有布局，有助于端到端的优化，“云智一体”的布局可大幅减低 AI 的成本、提升 AI 应用的效果。百度 AI 大底座通过 AI 底层技术的通用化、模块化、实现 AI 服务的规模化，帮助企业实现“AI 随用随取”。目前，已经有包括互联网、媒体、金融、保险、汽车、企业软件等行业的 400 多家头部企业宣布加入百度“文心一言”生态，文心一言将率先在智能检索、投研助手、金融数字人、智能客服、智能创作等场景落地，大幅提升业务效率。随着文心一言等通用 AI 产品的技术迭代和成本降低，未来百度智能云将应用到更多核心场景。阿里指出，云计算是阿里巴巴面向未来的核心战略之一。目前，云计算和人工智能的结合正处于技术发展的关键时期，阿里巴巴将全力构建好自己 AI 预训练大模型，并为市场上的模型和应用提供好算力的支撑。2022 年阿里云推出全栈智能计算解决方案“飞天智算平台”，也推出 AI 大模型开源社区“魔搭”Model Scope，在 2023 财年 Q3 季度中阿里云业务持续高增，公有云两位数增长，阿里云通过业务高并发计算助力哔哩哔哩实现内容智能分发，让创作内容和观看需求高效匹配，将价值和文化传播。阿里云为央博提供云渲染服务和元宇宙解决方案，春节期间上线“央博元宇宙”，呈现了一场突破时空限制的新春云庙会。

自上而下看，新技术赋能商业模式新发展需要政策端支持。2023 年 2 月 24 日，科技部高新司司长表示，下一步，科技部将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，

继续给予大力支持。一是推动构建开放协同的人工智能创新体系，加快基础理论研究和攻关；二是推动人工智能与经济社会深度融合，在应用场景中锤炼技术，升级迭代，培育市场；三是推动建立人工智能安全可控的治理体系；四是全方位推动人工智能开放合作。

电影阅读板块进展。2022 年新书市场报告会以及 2023 年新书前瞻在 2 月 25 日下午举办，出席图书企业有读客文化、果麦文化、磨铁文化、中信出版等。行业端看，2023 年 1 月，实体店指数环比与同比下降（一方面是受今年过年早的影响，另一方面也和 12 月起全国各地的疫情影响），网店渠道方面，本月网店指数环比上升 4.64%，同比下降 20.62%，部分学校的寒假会在 2 月初结束，因此开学季作为另一个传统销售高峰，预计能为 2 月市场注入增量。二级市场看，图书出版板块整体分为大众类与教育类（教辅教材等），整体业务稳定现金流稳健，但估值提升仍需要新增量，从单品内容影响力到渠道上的革新均带来新亮点，在 AIGC 发展下，如何赋能图书出版行业，也成为后续新机遇与新挑战。电影板块，春节档结束后，2 月底陆续有进口片定档，但进口片的票房与口碑均未带来新高度，单月看，在 2023 年 1 月由于春节档助力下带来单月同比高增，但 2023 年 2 月由于高基数（春节效应），同比预计下滑；后续看五一档中 4 月 28 日上映的《惊天救援》预估票房在 2.4 亿元至 15 亿元，《长空之王》预估票房在 5 亿元至 8 亿元，2023 年经济重启年，修复主线下，院线内容有望受益，院线在春节档预期落地后，后续可关注五一档，内容端仍需要看优质单片供给，同时，对于影视内容制作，新技术也有望赋能，例如华策影视已接入百度的文心一言，所谓首家内容向的企业拥抱新技术，有望续写文化数字化向文化数智向的发展。

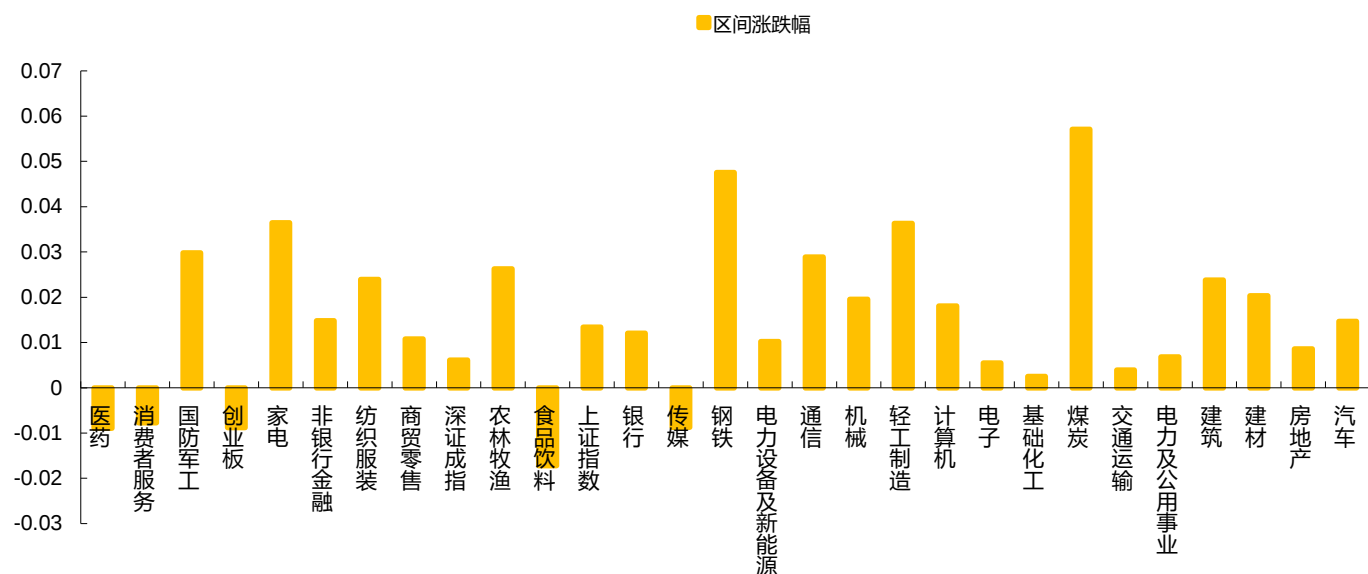
体育新消费在元宇宙新场景下有望带来新体验。2022 年 9 月亚运会由于疫情原因延期至 2023 年 9 月 23 日至 10 月 8 日举行，进而 2023 年 9 月，亚运会带来的新增量可期，9 月将迎来亚运会，电竞首次入选比赛项目，新增赛事项目也在破圈吸引新世代用户的参与。体育与新科技（超高清视频产业）、新消费（垂类优质供给提升）、元宇宙（VR 硬件、数字人、数字藏品等细分赛道）均有望多方共振，同时新增量球星卡业务也可期。2023 年 2 月，上海市体育局、上海市市场监督管理局印发《关于加快推进体育标准化 助力上海全球著名体育城市建设的意见》，其中指出，鼓励体育企业开展“上海品牌”认证，打造一批具有国内外广泛影响力、行业核心竞争力的知名体育企业，打响体育行业“上海服务”“上海制造”品牌。深化体育跨界融合，培育一批体育与文化、旅游、养老、健康、教育、商业、互联网、金融等产业融合发展产品和服务标准。从上海的政策到浙江的亚运会，均为体育新消费带来自上而下的支持。第一维度，主要赛事驱动的吉祥物或周边手办新增量，由于目前亚运会吉祥物忆江南的特许经销商未公布，暂未有直接受益标的，但具备生产、销售手办、潮玩的企业；第二维度，亚运会相关开闭幕式、场馆建设运营等直接或间接受益的如锋尚文化、风语筑等；第三维度，体育赛事结合元宇宙细分赛道的数字藏品、数字人等业务直接或间接受益标的（浙文互联、蓝色光标、浙数文化等）；第四维度，体育+电竞，电竞首次入选亚运会，电竞赛事直接或间接相关受益标的（腾讯、电魂网络、浙数文化）；第五维度，体育+新消费，重要体育赛事驱动球星卡业务新增量发展受益标的（姚记科技）；第六维度，体育+超高清视频产业链，涉及 VR、优质内容供给等，如华策影视、新媒股份、芒果超媒、央视频等。

游戏行业，Sensor Tower 发布《2023 年全球移动游戏市场展望》，2018 年至 2021 年，全球手游内购收入不断增长。随着疫情对全球移动市场影响的减退，2022 年全球手游收入首次回落至 788 亿美元，同比下降近 9%，但仍比 2019 年收入高出 25%，预计 2023 年全球手游收入重回上升通道，2027 年预测收入将突破 920 亿美元。就下载量而言，2022 年全球手游下载量接近 2021 年水平，为 554 亿次，但仍比 2019 年下载量高出 31%。预计 2023 年全球手游下载量重回上升趋势，2027 年全球手游预测下载量将突破 760 亿次。2022 年，

RPG、策略、动作和射击等中重度手游内购收入首次出现 11% 的下滑至 463 亿美元，2023 年中重度手游预测收入将有所回升。以《Survivor!.io》为代表的动作手游，2022 年全球收入逆势增长 9% 至 45 亿美元。2 月 22 日，四川省游戏创新发展中心正式成立，该中心入驻成都高新区瞪羚谷，将作为网游行业的“智囊团”和“补给站”，为企业提供技术研发支持、创作生产引导、出版预审监管以及市场运营、主体培育等一站式服务。成都高新区正在加快推进游戏电竞产业建圈强链，创新平台建设是其中重要一环，目前高新区已经打造了游戏美术、测试、企业孵化等共性平台，四川省游戏创新发展中心成功落地，将进一步提升高新区游戏电竞产业服务水平，特别是在游戏创作、出版辅导等方面为企业提供专业服务，帮助游戏企业提高产品质量，加快版号申请流程，助力高新区游戏电竞产业高质量发展。网易发布 2022 年第四季度及 2022 财年业绩，其中，网易在 2022 年第四季度游戏及相关增值服务净收入为 191 亿元，同比增加 1.6%，来自于在线游戏的净收入占游戏及相关增值服务净收入的 91.8%，上一季度和去年同期该占比分别为 92.9% 和 92.6%，本季度，来自于手游的净收入占在线游戏净收入的 66.4%，上一季度和去年同期该占比分别为 68.6% 和 68.3%。网易的储备产品包括《大话西游：归来》、《逆水寒》手游、《超凡先锋》、《巅峰极速》和《永劫无间》手游，并将在海外市场推出《哈利波特：魔法觉醒》。在目前强调爆款逻辑的游戏行业，可长线运营的口碑与市场表现双丰收的爆款产品成为中国游戏厂商共同追逐的目标，我们认为，2022 年中国游戏行业市场规模数据不佳的核心原因是中国游戏产品的发展暂时进入瓶颈期，其中包括创意与技术力等维度，创意即游戏产品的内容内核，创新需要对用户的需求变化具有深度理解，机遇与风险并存，技术力即内容包装的表达能力，游戏企业多数采取保守策略，包括产品立项谨慎、控制投入产出、限制产品数量，这也导致现阶段市场上的产品存在青黄不接、新品竞争力下降的情况，这也在 2022 年的产品小年中有所体现。中国游戏企业在未来更应注重研发实力的提升，且需根据用户需求的变化而迭代，海内外游戏市场均愈发强调产品力，产品力对于游戏企业的持续发展至关重要，环境变化带来的短期阵痛不应作为遏制创意输出的原因，游戏行业作为创意内容行业，更应该让创意百花齐放，让人才尽其所能，坚定游戏作为创意内容行业重要发展力量的信心。

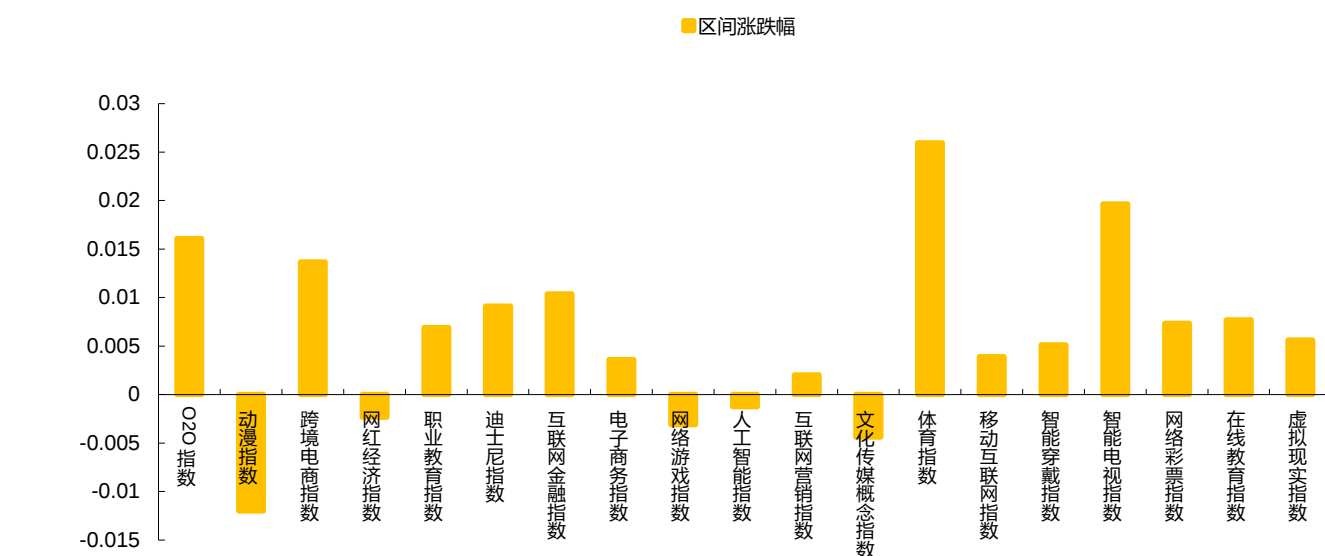
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 02 月 20 日-2023 年 02 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（2023 年 02 月 20 日-2023 年 02 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、微软英伟达签 10 年合约 GeForce Now 将能玩到 XB 游戏。微软 XBOX 首席执行官菲尔·斯宾塞通过推特宣布，微软目前已与英伟达签订了十年的合约，其性质与昨天微软与任天堂的协约相同。在微软完成对动视暴雪的收购后，英伟达 GeForce NOW 玩家将可以使用云游戏游玩 Xbox、PC 游戏与动视暴雪的 PC 平台游戏，《使命召唤》系列也包含在内。

1.2.2、电商

1、快手美妆行业 2022 年 Q4 环比 2022 年 Q1GMV 增长 245%。快手电商近日在杭州举办快 LINK·快手美妆 2023 品牌&达人双选会。本次双选会共汇集了超 150 个品牌商家、72 位达人主播，活动现场品牌与主播即时对接。会上，快手电商分销业务负责人李欢作开场致词，随后快手电商美妆行业运营负责人邹继安介绍了快手美妆过去一年的发展态势。2022 年，快手电商美妆行业增势迅猛，有近 300 场美妆直播 GMV 破千万，Q4 环比 2022 年 Q1GMV 增长 245%，近 40 位美妆达人年度成交额破亿。

1.2.3、影视

1、电影版《灌篮高手》定档 4 月 20 日上映。由原作者井上雄彦亲自执导并担任编剧的《灌篮高手》电影版定档 4 月 20 日中国内地上映。影片将湘北高中 VS 山王工业的全国大赛搬上大银幕，樱木花道、流川枫、三井寿、宫城良田和赤木刚宪全员登场。木村昂、仲村宗悟、三宅健太等为角色配音。该片在日本上映后连续八周周末斩获票房冠军。

1.3、电影市场

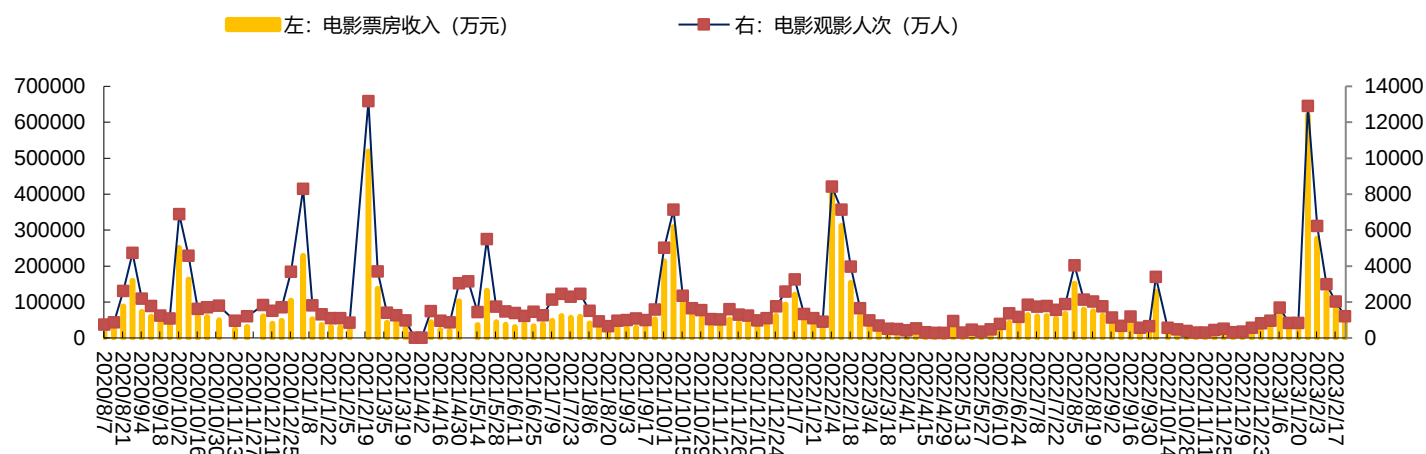
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 2 月 25 日 14 时，2023 年 2 月 20 日至 2023 年 2 月 25 日 14 时（第 8 周），周度分账票房为 2.33 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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。2022年12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

截至2023年2月25日15时，本周电影票房Top3分别为《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》《流浪地球2》《满江红》，分账票房分别为0.53亿元、0.47亿元和0.40亿元。

图表3：2020年8月-2023年2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7部电影，如下表：

图表4：拟上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	出品公司	发行公司/联合出品
2023年2月27日	爱在咫尺间	贵州华耀兄弟影业（集团）有限公司	贵州华耀兄弟影业（集团）有限公司
2023年2月27日	此情可问天	重庆萌梓影视传媒股份有限公司等	北京国影兴骏影业有限公司
2023年2月27日	大人父母官	北京立德恒昌文化传媒股份有限公司	北京旭日平安文化传媒有限公司
2023年2月28日	郭富山	甘肃三军会师影视文化发展有限公司	北京旭日平安文化传媒有限公司
2023年3月3日	断网	银都机构有限公司等	银都机构（广州）影视文化有限公司等
2023年3月3日	不二兄弟	厦门满满额文化传播股份有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2023年3月3日	荒原	麦特影业（湖北）有限公司等	壹志行动影业（湖北）有限公司等

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《女士的品格》、江苏卫视和浙江卫视《星落凝成糖》、北京卫视《对手》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《狂飙》（爱奇艺）、《星落凝成糖》（优酷视频）、《重紫》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（2 月 20 日-2 月 23 日）

CSM63 4+ 2023年2月20日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2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	女士的品格	2.423	9.88	1	湖南卫视	女士的品格	2.651	10.79
2	江苏卫视	星落凝成糖	2.06	7.69	2	江苏卫视	星落凝成糖	2.075	7.75
3	浙江卫视	星落凝成糖	1.938	7.39	3	浙江卫视	星落凝成糖	1.678	6.41
4	北京卫视	对手	1.225	4.56	4	北京卫视	对手	1.195	4.46
5	上海东方卫视	狂飙	0.809	3.01	5	上海东方卫视	狂飙	1.117	4.17
6	安徽卫视	向风而行	0.589	2.22	6	广东卫视	破晓东方	0.556	2.08
7	深圳卫视	纵有疾风起	0.564	2.11	7	深圳卫视	纵有疾风起	0.555	2.08
8	广东卫视	破晓东方	0.537	2	8	安徽卫视	向风而行	0.532	2.01
9	黑龙江卫视	君九龄	0.349	1.3	9	山东卫视	向风而行	0.294	1.1
10	湖北卫视	微笑妈妈	0.292	1.09	10	黑龙江卫视	君九龄	0.276	1.03
11	山东卫视	向风而行	0.244	0.91	11	湖北卫视	微笑妈妈	0.252	0.94
12	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.224	0.84	12	天津卫视	大丈夫	0.21	0.79
13	吉林卫视	我和我的儿女们	0.188	0.7	13	东南卫视	天才基本法	0.204	0.76
14	天津卫视	大丈夫	0.163	0.61	14	吉林卫视	我和我的三个姐姐	0.168	0.63
15	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.134	0.5	15	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.152	0.57
16	东南卫视	天才基本法	0.129	0.48	16	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.138	0.52
17	贵州卫视	金陵往事	0.129	0.48	17	贵州卫视	金陵往事	0.136	0.51
18	山西卫视	我们的婚姻	0.086	0.36	18	山西卫视	我们的婚姻	0.144	0.44
19	江西卫视	衡山医院	0.089	0.34	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.089	0.33
20	陕西卫视	摧毁	0.081	0.3	20	江西卫视	衡山医院	0.083	0.32
中央	中央电视台综合频道	我们的日子	1.284	6.16	中央	中央电视台综合频道	我们的日子	1.355	5.49

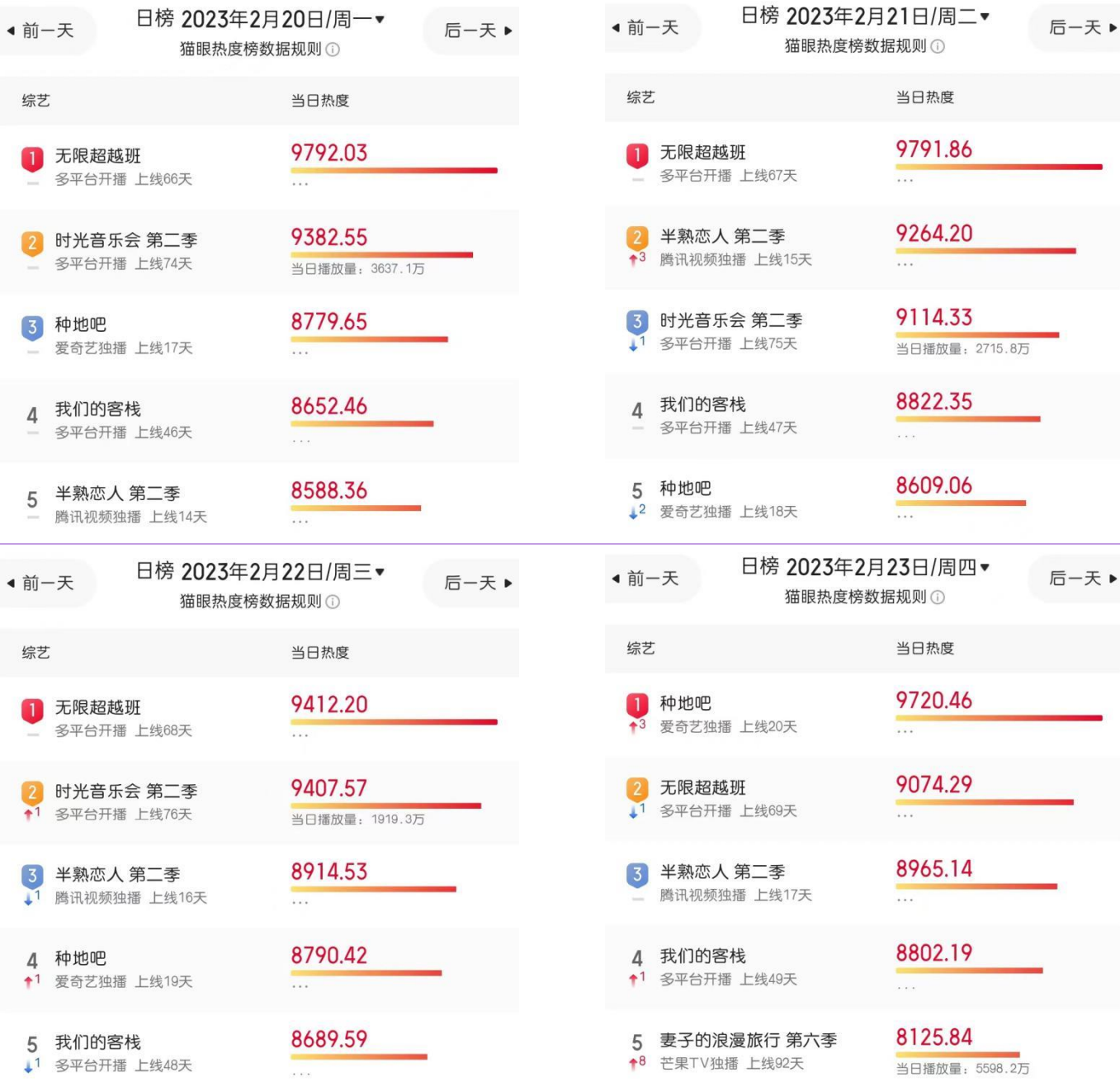
CSM63 4+ 2023年2月22日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2月23日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	女士的品格	2.576	10.71	1	湖南卫视	女士的品格	2.687	11.25
2	浙江卫视	星落凝成糖	1.833	6.94	2	江苏卫视	星落凝成糖	1.934	7.16
3	江苏卫视	星落凝成糖	1.805	6.71	3	浙江卫视	星落凝成糖	1.872	7.06
4	上海东方卫视	狂飙	1.395	5.17	4	上海东方卫视	狂飙	1.359	5.02
5	北京卫视	对手	1.299	4.81	5	北京卫视	对手	1.19	4.39
6	广东卫视	破晓东方	0.577	2.14	6	安徽卫视	向风而行	0.566	2.12
7	安徽卫视	向风而行	0.562	2.1	7	深圳卫视	纵有疾风起	0.515	1.91
8	深圳卫视	纵有疾风起	0.551	2.05	8	广东卫视	破晓东方	0.492	1.82
9	黑龙江卫视	君九龄	0.305	1.13	9	黑龙江卫视	君九龄	0.32	1.18
10	山东卫视	向风而行	0.263	0.98	10	山东卫视	向风而行	0.257	0.95
11	湖北卫视	微笑妈妈	0.262	0.97	11	湖北卫视	微笑妈妈	0.237	0.88
12	天津卫视	大丈夫	0.178	0.66	12	天津卫视	大丈夫	0.193	0.72
13	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.168	0.62	13	吉林卫视	我和我的儿女们	0.179	0.66
14	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.149	0.55	14	东南卫视	天才基本法	0.177	0.66
15	东南卫视	天才基本法	0.148	0.55	15	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.169	0.63
16	山西卫视	我们的婚姻	0.145	0.55	16	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.156	0.58
17	吉林卫视	我和我的儿女们	0.129	0.48	17	山西卫视	我们的婚姻	0.15	0.57
18	贵州卫视	金陵往事	0.118	0.44	18	贵州卫视	金陵往事	0.137	0.43
19	江西卫视	老酒馆	0.088	0.33	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.094	0.35
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.082	0.47	20	安徽卫视	心之特许	0.081	0.7
中央	中央电视台综合频道	我们的日子	1.509	6.11	中央	中央电视台综合频道	我们的日子	1.421	5.7

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《无限超越班》《时光音乐会第二季》《种地吧》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 20 日-2 月 23 日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止 2023 年 2 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



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《黎明觉醒：生机》《蛋仔派对》，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



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
300592.SZ	华凯易佰	2023 年 2 月 20 日	关于公司实际控制人及其一致行动人股份减持计划实施进展的公告
300785.SZ	值得买	2023 年 2 月 20 日	关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
002292.SZ	奥飞娱乐	2023 年 2 月 21 日	关于控股股东股份减持计划实施完成的公告
300148.SZ	天舟文化	2023 年 2 月 21 日	关于持股 5%以上股东股份减持达到 1%的公告
300148.SZ	天舟文化	2023 年 2 月 21 日	关于持股 5%以上股东股份减持数量过半的公告
601599.SH	浙文影业	2023 年 2 月 22 日	持股 5%以上股东减持股份计划公告
600556.SH	天下秀	2023 年 2 月 22 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
603598.SH	引力传媒	2023 年 2 月 22 日	股东减持股份计划公告
000802.SZ	北京文化	2023 年 2 月 22 日	关于股东减持公司股份暨权益变动的提示性公告
300364.SZ	中文在线	2023 年 2 月 22 日	关于董事、高级管理人员股份减持计划提前实施完毕的公告
002558.SZ	巨人网络	2023 年 2 月 23 日	关于股东股份减持计划时间过半的进展公告
002751.SZ	*ST 易尚	2023 年 2 月 23 日	关于股东所持公司股份将被司法拍卖暨被动减持的提示性公告
002878.SZ	元隆雅图	2023 年 2 月 23 日	关于公司高级管理人员股份减持数量过半暨减持计划完成的公告
002878.SZ	元隆雅图	2023 年 2 月 23 日	关于控股股东及一致行动人股份减持比例达到 1%的进展公告
300459.SZ	汤姆猫	2023 年 2 月 23 日	关于控股股东、实际控制人及持股 5%以上股东未来六个月内不减持公司股份的公告
300612.SZ	宣亚国际	2023 年 2 月 24 日	关于控股股东减持计划时间过半的进展公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

向内看，技术的发展是持续迭代，从 PC 互联网到移动互联网再到元宇宙，带来消费互联网与产业互联网共舞，商业模式从会员付费、电商再到云，技术持续发展，商业模式即与之同频共振，从技术的红利进入商业模式创新的红利；步入 AI 时代，从 AIGC 技术应用的绘画模态到文本模态，相关商业化应用持续探索中，企业端从数字营销、文娱、传媒领域积极加入百度文心一言的同时，也在加码自有与之融合的业务点。**外部看**，3 月百度文心一言将推出，同时英伟达开发者大会 GTC2023 线上大会将于 3 月 20 日举行（北京时间 3 月 21 日晚 11 点全球直播），NVIDIA 英伟达将介绍生成式 AI、元宇宙、大型语言模型、云计算等领域的最新进展。投资维度，第一，可关注 AIGC 应用端，接入百度文心一言且自有工具在探索的企业；第二，可关注抖音产业链红利；第三，可关注体育新消费板块（9 月将迎来亚运会，电竞首次入选比赛项目，新增赛事项目也在破圈吸引新世代用户的参与，同时元宇宙赋能亚运会带来体育新场景、新体验可期）。

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力，给予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：

蓝色光标 300058（作为数字营销头部企业，已推出销博特 AIGC 工具后，接入百度文心一言能力，旗下首个创意复现型虚拟人“苏小妹”携手多个商业品牌与文旅项目，解锁数字化营销虚拟技术在商业和文旅场景中的应用并积极尝试“苏小妹”在 AIGC 领域下的能力开发；公司拟为多家子公司提供担保有助于业务在抖音系即巨量引擎的业务发展）；**浙文互联 600986**（定增进行中，公司米塔平台推出基于 AIGC 人工智能内容生产技术的 AI 绘画功能，有望成为设计师的新生产力工具）；**风语筑 603466**（与百度签署战略合作协议并宣布双方达成 AIGC 战略合作伙伴关系，双方将联合探索并推进 AIGC 在文字、图片、音视频以及虚拟人、虚拟空间模型生成等 3D 内容场景的模型训练和落地应用）；**华策影视 300133**（接入百度文心一言，2 月 24 日，《快递特工队》第二季继续在优酷、腾讯视频、百视通及全国 IPTV、OTT、数字电视、手机电视等平台播出）；**掌阅科技 603533**（接入百度文心一言，掌阅旗下面向各机构单位提供数字阅读服务的品牌掌阅精选进行代理招募中）；**芒果超媒 300413**（《妻子的浪漫旅行 6》收官，综艺《大侦探 8》与剧集《女士的品格》持续热播中）；**视觉中国 000681**（AIGC 数字藏品《极光下的海洋》系列含版权在视觉中国旗下元视觉艺术网发行）；**哔哩哔哩 9626**（2023 年，B 站创新升级了纪录片商业合作模式，从三大维度帮助品牌撬动纪录片营销在 B 站内容生态的全链路，实现提质增效；B 站立足主题剧场、虚实相生、内容种草、哔看时间四大形式，携手品牌展开内容层面的生态联动，打造纪录片专属品牌生态链）；

浙数文化 600633（2023 年 1 月 18 日传播大脑正式挂牌，媒体融合改革持续推进，传播大脑在省域 PGC+UGC 内容生态技术的基础上，将以开放的姿态，携手互联网技术合作方一起深度探索智能技术与媒体结合，围绕“潮新闻”客户端的网内成员协同、内容生态建设、内容展现形式、新型传播模式、用户画像标签和精细化运营等六大方向展开技术支撑工作，助力其打造深耕浙江、解读中国、影响世界的省级重大新闻传播平台）；**姚记科技 002605**（关注主业端的新营销业务的复苏以及后续关注其体育新消费的进展）；**横店影视 603103**（参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 日上映）；**博纳影业 001330**（《长空之王》将于 4 月 28 日上映）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关**中信出版 300788**、**新经典 603096**、**荣信文化 301201**、**果麦文化 301052** 借力新渠道如直播带货及新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；**心动公司 2400**（《出发吧麦芬》第二次「篝火测试」于 2 月 23 日 14:00—3 月 8 日 14:00 开启；《火炬之光：无限》官方预计将在今年 5 月开启公测）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》公布新玩法“宗门品阶”内容，“宗门品阶”将在后续上线；代理产品《奥比岛：梦想国度》「爱神奇旅」主题音乐已上架网易云音乐平台）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》「爱神奇旅」主题音乐已上架网易云音乐平台；在研产品《时序残响》从美术、养成、战斗、剧情及交互等维度的优化持续进行中）；**电魂网络 603258**（公司受邀参与 2022 年度中国电竞产业年会，未来，公司将把握亚运契机，在产业基础建设、产业融合创新发展、推动国产游戏出海等方面着重发力，携手行业伙伴共同助力电竞产业发展再上新台阶）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》国服于 2 月 24 日更新，新增了后续酋长、重复访客一键挑战功能）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-02-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.21	0.25	0.31	25.21	21.24	17.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	32.65	1.13	0.96	1.19	28.89	34.01	27.44	买入
002605.SZ	姚记科技	16.49	1.42	0.96	1.23	11.63	17.18	13.41	买入
603096.SH	新经典	20.69	0.80	1.06	1.40	25.73	19.52	14.78	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.66	0.21	-0.75	0.21	27.02	-7.55	26.95	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.28	-0.28	0.09	0.20	-18.72	58.67	26.40	买入
603466.SH	风语筑	14.99	1.04	0.11	0.70	14.41	136.27	21.41	买入
603103.SH	横店影视	13.52	0.02	-0.47	0.40	625.93	-28.77	33.80	买入
600986.SH	浙文互联	5.52	0.22	0.06	0.19	24.80	92.00	29.05	买入
600633.SH	浙数文化	9.54	0.41	0.41	0.51	23.37	23.27	18.71	买入
603258.SH	电魂网络	25.22	1.37	1.06	1.44	18.36	23.79	17.51	买入
603444.SH	吉比特	364.90	20.43	18.74	23.68	17.86	19.47	15.41	买入
603533.SH	掌阅科技	18.38	0.34	0.37	0.46	53.57	49.68	39.96	买入
300788.SZ	中信出版	21.84	1.27	1.09	1.27	17.19	20.04	17.20	买入
000681.SZ	视觉中国	15.36	0.22	0.21	0.24	70.39	73.14	64.00	买入
688363.SH	华熙生物	124.55	1.63	2.03	2.55	76.42	61.35	48.84	买入
300957.SZ	贝泰妮	137.00	2.04	2.79	3.75	67.25	49.10	36.53	买入
002739.SZ	万达电影	13.50	0.05	-0.40	0.52	283.02	-33.81	26.10	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.67	-0.11	0.04	0.31	-72.22	182.62	24.77	未评级
300860.SZ	锋尚文化	56.47	0.67	0.54	2.81	84.11	105.18	20.07	未评级
002555.SZ	三七互娱	22.71	1.30	1.37	1.58	17.52	16.63	14.36	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.14	-0.77	0.51	1.00	-18.38	27.63	14.11	未评级
300896.SZ	爱美客	586.00	4.43	6.52	9.50	132.37	89.82	61.68	未评级
600415.SH	小商品城	5.29	0.24	0.30	0.37	21.78	17.60	14.20	未评级
2400.HK	心动公司	22.16	-1.86	-1.15	0.02	-11.91	-19.32	955.06	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.41	0.01	0.03	0.04	41.18	12.47	10.53	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.07	-0.96	0.08	0.66	-5.28	63.69	7.74	未评级
0772.HK	阅文集团	30.67	1.82	0.82	1.37	16.85	37.34	22.36	未评级
3738.HK	阜博集团	3.37	-0.01	0.03	0.06	-346.16	108.29	52.62	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.06	0.62	0.50	0.72	30.73	38.15	26.55	未评级
0700.HK	腾讯控股	309.67	23.16	11.87	15.02	13.37	26.09	20.62	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	148.01	-17.87	-18.89	-11.94	-8.28	-7.83	-12.40	未评级
1024.HK	快手-W	46.84	-20.37	-3.11	-1.01	-2.30	-15.06	-46.36	未评级
3690.HK	美团-W	119.12	-3.90	-1.11	1.14	-30.54	-107.13	104.51	未评级
2331.HK	李宁	58.94	1.58	1.74	2.18	37.31	33.80	26.98	未评级
2020.HK	安踏体育	91.29	2.81	2.74	3.50	32.49	33.29	26.11	未评级
IQ.O	爱奇艺	51.27	-1.11	-0.02	0.15	-46.19	-2563.40	346.17	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=0.8863 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.9563 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。