

2024年07月21日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

文化强国之科技与内容有望齐鸣 关注体育赛事

—传媒行业周报

推荐(维持)

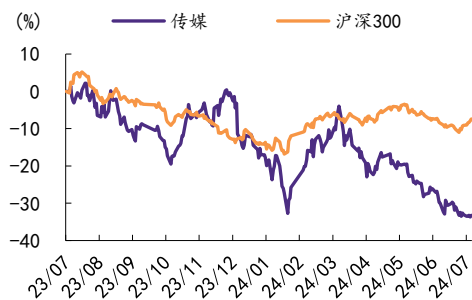
投资要点

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) | -7.3 | -15.0 | -34.8 |
| 沪深300 | 0.3 | -0.1 | -8.1 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：三季度如何看？》2024-07-07
- 《传媒行业周报：迎世界人工智能大会 看暑假档与体育赛事撬动情绪》2024-06-23
- 《传媒行业周报：迎暑假季 以IP为支点撬动需求增量》2024-06-16

本周观点更新

2024年三季度上半程，中报预告带来的情绪面回调逐步稀释，三季度看修复可期。自上而下看，聚焦建设社会主义文化强国，传承中华优秀传统文化，加快适应信息技术迅猛发展新形势，作为文化强国重要组成部分，可关注电影院线、展览院线、体育赛事以及AI应用等。电影院线板块，继《默杀》热度后迎《抓娃娃》，助力暑假档观影热度下，可关注万达电影、横店影视、奥飞娱乐、中国儒意等；展览院线，MR硬件以及文化科普新体验下，有望推高看展热度，可关注蓝色光标、浙文互联、风语筑、中信出版等；体育赛事在奥运会热度下，可关注力盛体育等。AI端OpenAI发布GPT-4o mini模型同时，可关注字节跳动的产品进展，TikTok在美获Trump支持，有利于TikTok产业链的后续发展（如数字营销板块）。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A股可关注，力盛体育 002858（2024年业绩有望修复，2月完成回购2000万元，均价10.3元/股；公司将结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间）；风语筑 603466（获文旅部官方授牌“国家文化产业示范基地”称号，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新，2024年下半年关注《消失的圆明园》VR体验展览）；中信出版 300788（携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；万达电影 002739（暑假档出品影片《默杀》《抓娃娃》表现较好，后续仍可期待《白蛇：浮生》《解密》电影表现）；横店影视 603103（公司参与电影《默杀》，2024横店影视节定于10月31日-11月3日在横店举办）；奥飞娱乐 002292（2024年7月有《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影）；博纳影业 001330（看后续AI内容作品进展）；光线传媒 300251（出品电影《从21世纪安全撤离》）；华策影视 300133（动漫事业部引进《鬼灭之刃》全集中展在上海已开幕）；姚记科技 002605（攒蛋及卡牌社交文娱拉动游戏及扑克牌业务可期）；新经典 603096（大众阅读代表企业，关注原创IP商业化进展）；蓝色光标 300058（2024年公司营收有望达600亿元，AI及全球化战略更加明

确)；**浙文互联 600986** (与循环智能战略合作，双方将在汽车营销领域展开深度合作，关注后续产品进展)；**芒果超媒 300413** (芒果 TV 推出的中国女性成长励志观察真人秀《我家那闺女 2024》热播中)；**港股建议积极关注 B 站** (BW 展览热度点燃谷子关注度，“老二次元们”也在拯救老商场，在二次元群体与各种品牌厂商之间，BW 展类似充当解码的新媒介)、**美图** (2024 年 7 月与中国三星的合作再次升级，通过“文生图壁纸”和“涂鸦生图”功能，以 AI 技术为手机图像领域注入创造力)；**心动公司 2400** (7 月 17 日，慢节奏生活模拟游戏《心动小镇》正式上线)；**吉比特 603444** (实时操控的星战策略手游《亿万光年》「跃迁测试」于 7 月 17 日开启)；**百奥家庭互动 2100** (《奥比岛：梦想国度》「心愿派」限时活动于 7 月 18 日开启)；**电魂网络 603258** (《野蛮人大作战 2》「姬动测试」的结束时间由原定的 2024 年 7 月 21 日延长至 2024 年 7 月 28 日)；**青瓷游戏 6633** (《阿瑞斯病毒 2》定档 8 月 8 日正式上线)。

■ 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 | 2024-07-19 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|--------|-------|-------|---------|--------|---------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 300133.SZ | 华策影视 | 5.75 | 0.20 | 0.22 | 0.25 | 28.59 | 26.14 | 23.00 | 买入 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 20.14 | 1.90 | 1.03 | 1.14 | 10.60 | 19.55 | 17.67 | 买入 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 17.39 | 1.36 | 1.56 | 1.78 | 12.74 | 11.15 | 9.77 | 买入 |
| 603096.SH | 新经典 | 16.10 | 0.98 | 1.11 | 1.25 | 16.35 | 14.50 | 12.88 | 买入 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 5.18 | 0.05 | 0.18 | 0.22 | 110.45 | 28.78 | 23.55 | 买入 |
| 603466.SH | 风语筑 | 7.21 | 0.47 | 0.57 | 0.70 | 15.19 | 12.65 | 10.30 | 买入 |
| 603103.SH | 横店影视 | 13.32 | 0.26 | 0.49 | 0.63 | 50.94 | 27.18 | 21.14 | 买入 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 3.97 | 0.13 | 0.18 | 0.20 | 30.73 | 22.06 | 19.85 | 买入 |
| 300788.SZ | 中信出版 | 24.10 | 0.61 | 0.80 | 1.06 | 39.39 | 30.13 | 22.74 | 买入 |
| 001330.SZ | 博纳影业 | 4.46 | -0.40 | 0.36 | 0.44 | -11.09 | 12.39 | 10.14 | 买入 |
| 002858.SZ | 力盛体育 | 9.99 | -1.18 | 0.34 | 0.62 | -8.49 | 29.38 | 16.11 | 买入 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 11.49 | 0.42 | 0.61 | 0.74 | 27.45 | 18.84 | 15.53 | 买入 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 7.72 | 0.14 | 0.34 | 0.43 | 54.21 | 22.71 | 17.95 | 买入 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.82 | 0.06 | 0.13 | 0.20 | 91.94 | 44.77 | 29.10 | 买入 |
| 300860.SZ | 锋尚文化 | 20.72 | 0.98 | 1.29 | 1.55 | 21.13 | 16.05 | 13.41 | 未评级 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 171.21 | 8.59 | 8.20 | 10.72 | 19.93 | 20.88 | 15.97 | 未评级 |
| 2400.HK | 心动公司 | 15.97 | -0.18 | 0.87 | 1.24 | -88.74 | 18.40 | 12.88 | 未评级 |
| 6633.HK | 青瓷游戏 | 2.48 | -0.05 | 0.25 | 0.33 | -49.52 | 9.95 | 7.61 | 未评级 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 23.92 | 0.79 | 1.03 | 1.19 | 30.28 | 23.28 | 20.05 | 未评级 |
| 3738.HK | 阜博集团 | 1.15 | 0.00 | 0.01 | 0.03 | -363.90 | 80.15 | 34.98 | 未评级 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 38.72 | 0.81 | 1.13 | 1.44 | 47.80 | 34.32 | 26.84 | 未评级 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 338.81 | 11.89 | 17.94 | 20.38 | 28.50 | 18.89 | 16.62 | 未评级 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 112.81 | -11.67 | -4.18 | -0.31 | -9.67 | -26.96 | -368.91 | 未评级 |
| 1024.HK | 快手-W | 42.07 | 1.44 | 3.27 | 4.61 | 29.22 | 12.87 | 9.13 | 未评级 |
| 3690.HK | 美团-W | 109.37 | 2.11 | 4.44 | 6.42 | 51.83 | 24.62 | 17.03 | 未评级 |
| 2331.HK | 李宁 | 14.02 | 1.23 | 1.31 | 1.48 | 11.43 | 10.74 | 9.49 | 未评级 |
| 2020.HK | 安踏体育 | 67.58 | 3.60 | 4.60 | 4.92 | 18.77 | 14.70 | 13.74 | 未评级 |
| IQ.O | 爱奇艺 | 26.50 | 0.28 | 0.28 | 0.43 | 94.64 | 94.64 | 61.21 | 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=0.9308 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2697 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..... | 8 |
| 1.3、 电影市场..... | 9 |
| 1.4、 电视剧市场..... | 10 |
| 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（2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 19 日）..... | 7 |
| 图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 19 日）..... | 7 |
| 图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 7 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图..... | 9 |
| 图表 4：拟上映的电影及基本情况..... | 9 |
| 图表 5：电视剧情况（7 月 15 日-7 月 18 日）..... | 10 |
| 图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7 月 15 日-7 月 18 日）..... | 11 |
| 图表 7：过去 7 天网页游戏情况..... | 12 |
| 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：2024年7月15日-7月19日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.37%、0.56%、2.49%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数涨幅较大，动漫指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为幸福蓝海、国新文化、冰川网络，分别上涨17.78%、11.42%、10.27%；跌幅Top3分别为ST广网、祖龙娱乐、元隆雅图，分别下跌20.09%、14.09%、12.43%。

自上而下看，**聚焦建设社会主义文化强国**。2024年7月18日，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报中，提及深化文化体制机制改革，增强文化自信，发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化，加快适应信息技术迅猛发展新形势，培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍，激发全民族文化创新创造活力。要完善意识形态工作责任制，优化文化服务和文化产品供给机制，健全网络综合治理体系，构建更有效力的国际传播体系。文化强国也是中国式现代化发展重要组成部分，在文化强国下，可关注电影院线、展览院线，体育强国、人才强国等维度。

从业绩端看，**2024年三季度上半程，中报业绩预告逐步落地，情绪面释放后有望迎修复**。2024年7月10日前，中报预告预减、预亏标的逐步落地，2024年中报预告上半年净利润亏损达28家，2024年上半年看，二季度企业端经营略承压，预告业绩落地后，企业端通过降本增效、精细化运营、增创收等多维方式为三季度业绩的回暖做努力。我们看到三季度，有暑假季加持，从观影、看展、体育赛事、虚实融合拉动体验经济，为三季度的业绩修复带来助力。

迎体育赛事看β热度。体育强国顶层设计下，通过体育拉动内需及文旅新体验也成为重要抓手。以赛车赛事为例，F1母公司FWONA的市值达到469亿美元（截止2024年7月17日），对应2023年及2024年一季度的PE（TTM）分别为31倍、50倍，全球看，赛事资产持续获支持。同时，全球头部在线博彩公司Flutter Entertainment最新市值369亿美元（截止2024年7月17日），旗下FanDuel在北美市场占有重要位置，FanDuel提供丰富的体育博彩选项，涵盖从美式足球、篮球、棒球到足球、网球和高尔夫等各种体育项目。从美股的FWONA、FLUT.N两家公司市值均凸显行业发展趋势。通过体育赛事也有利于拉动文旅，从亚运会、上海的F1再到巴黎奥运会的举办，为城市、国家的文旅发展带来较好拉动。作为体育赛事运营代表企业之一，力盛体育积极践行体育强国，2024年公司运营赛事覆盖中东、大洋洲、东南亚等多个国家和地区，国内包括京津冀、长三角、珠三角等经济区，公司将结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间；2024年力盛体育的体育赛事IP矩阵有望持续丰富，科技创新赋能场景应用下，以体育为支点，有望形成“体育+”产业结构下的新质生产力。

MR+文化科普带动展览院线新发展，从《消失的法老》到《永恒的巴黎圣母院》，从《华夏中轴线》到《消失的圆明园》，中外企业均在借力新媒探索新商业模式。2024年7月15日，新华社发布二十届三中全会之《领航新征程》纪录片，提及文化时指出，文化改革作为全面深化改革的重要组成部分，加以谋划，推动优秀传统文化融入国民教育与日常生活，让收藏在博物馆里的文物，陈列在广阔大地上的遗产，印刻在古籍中的文字都活起来。丰富全社会历史文化滋养，不管增强国民的志气、骨气、底气，文化改革取得历史性成就，全民族文化创新创造活力大大激发。如何让文物活起来，如何看中国悠久历史的

发展获新世代人群的追捧？在 AI+MR 新技术赋能下，让“历史会说话”，“让文物活起来”变成现实，从消失的圆明园到华夏中轴线，从良渚文化到三星堆，均获企业端加持，推动虚实融合体验经济新发展。从 2023 年上海举办的《消失的法老》到 2024 年《永恒的巴黎圣母院》VR 体验展览，为文旅博物馆等创新发展提供了新路径。

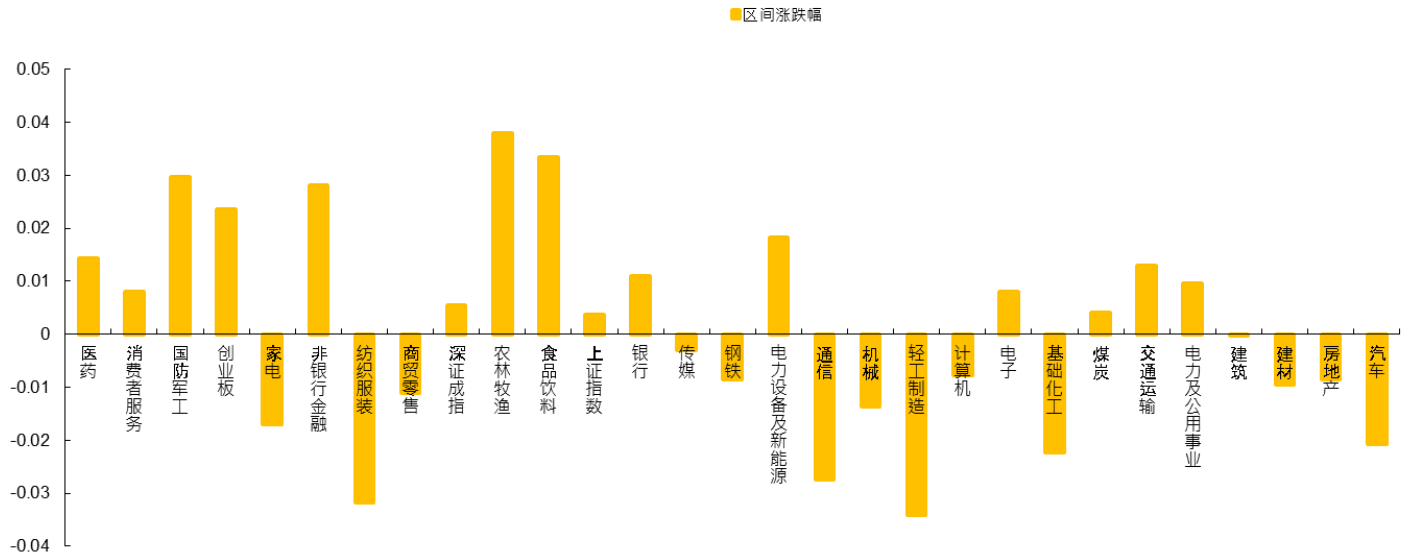
2024 年暑假档怎么看？拉动观影的核心在于优质内容的供给。继《默杀》预测票房持续上修后，《抓娃娃》接档，票房向好，为 2024 年暑假档供给带来新增量。展望暑假档看，7 月有《默杀》《抓娃娃》《喜羊羊与灰太狼之守护》外，8 月可关注《解密》《白蛇》《逆行人生》等；在 2023 年暑假档高基数下，2024 年暑假档情绪面相对承压，低预期中若有黑马加持，也会带来较好弹性。暑假档影片供给中，有望推动 β 与 α ，可关注万达电影、横店影视、奥飞娱乐、中国儒意等。

TikTok 后续发展影响怎么看？TikTok 在美国的发展一直备受外部扰动，2024 年 7 月看，TikTok 的外部扰动因子在减弱。据 Business Insider 的数据显示，TikTok 在广告净收入 2024 年或将超过 110 亿美金，全球商家对于 TikTok 的青睐热度不减。TikTok 的个性化算法是该平台能够吸引一众年轻用户的原因之一，用户们能够通过平台了解到不同的小众文化，并且找到符合自己兴趣的内容与群体，形成独特的 TikTok 社群，将亚文化融入营销活动，吸引来自某一社群的消费者，也能够吸引 Z 世代用户的兴趣，树立年轻、潮流化的品牌形象，推动用户与品牌的双向交流，进而有利于营销商业化。伴随 TikTok 外部发展扰动因子减弱，可关注数字营销板块及电商。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 6 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，点点互动《Whiteout Survival》、米哈游《崩坏：星穹铁道》、腾讯《PUBG MOBILE》位列前三名。6 月初，《原神》推出全新 4.7 版本“纺坠终久之梦”，随着“克洛琳德”、“艾尔海森”、“希格雯”、“芙宁娜”等限定五星角色的推出，《原神》本期海外收入环比增长 23%，升至出海手游收入榜第 4 名。库洛游戏开放世界 RPG 手游《鸣潮》于 6 月 6 日推出限定共鸣者吟霖，同步开启吟霖伴星任务“此际我独行”，6 月 28 日《鸣潮》1.1 版本“往岁乘霄醒惊蛰”正式上线，版本更新和新角色的推出带动《鸣潮》快速迎来收入高峰，6 月海外收入环比增长 121%，蝉联增长榜冠军，跃居收入榜第 5 名，排名紧逼《原神》。**展会端，**2024 年第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）以“初心‘游’在，精彩无限”为主题，将于 7 月 26 日至 7 月 29 日如期举办，本届展会汇集了法国、美国、加拿大、德国、英国、日本、阿联酋、澳大利亚、比利时、韩国、马来西亚、葡萄牙、土耳其、新加坡等全球 31 个国家和地区的 600 余家知名企业参展，整体展出面积 13 万平方米，外资企业近两百家，占比 30%。其中 BTOC 参展企业近 300 家，展区面积超过 11 万平方米；BTOB 展区参展企业接近 400 家，展区面积超过 2 万平方米。

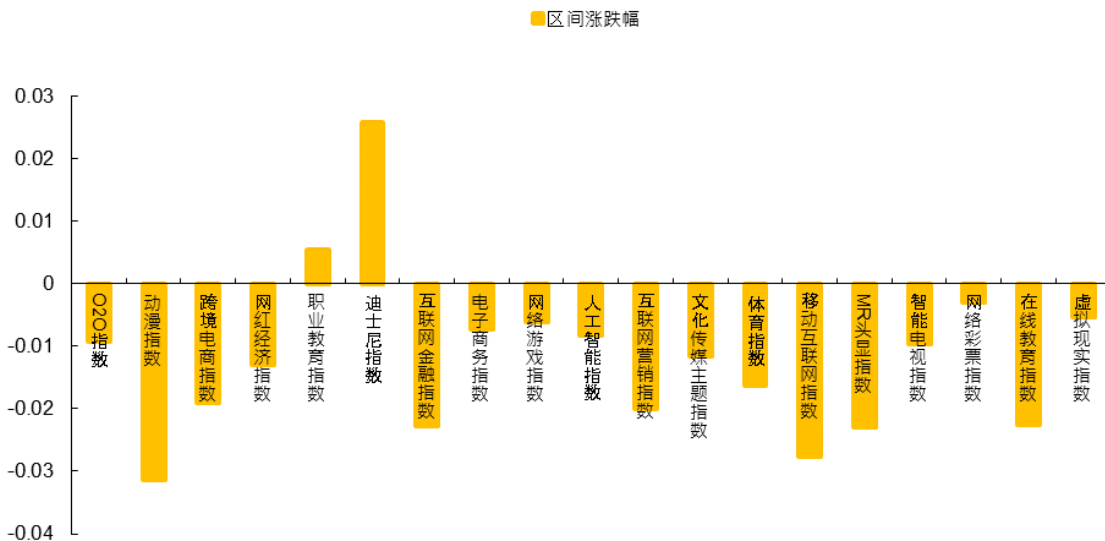
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 19 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（2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 19 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

网易游戏宣布参加 2024 年科隆游戏展，将展示多款游戏新作及未公布作品。网易游戏宣布将参加今年 8 月 21 日在德国科隆展览中心举办的全球最大的游戏展科隆游戏展。网易游戏将于 2024 年科隆游戏展上为大家展示多款游戏新作，包括英雄战术射击冒险游戏《FragPunk》、首款超级英雄 PvP 团队射击游戏《漫威争锋》、开放世界超自然生存游戏《七日世界》、草蜢工作室的动作冒险游戏《暗影诅咒：地狱重制版》，以及两款从未公布过的新作。本届科隆游戏展将于 8 月 20 日开幕，于 8 月 21 日至 25 日举行一系列展出。科隆游戏展主持人 Geoff Keighley 此前表示，2024 年科隆游戏展与去年相比，预定展位增加 66%。

1.2.2、电商

抖音电商 X 上海百货会火热开幕，全域协同助推家居家纺行业生意爆发。7 月 18 日，上海百货会（第 117 届中国日用百货商品交易会）在上海新国际博览中心开幕。本届百货会吸引了超 5000 家全球知名品牌以及上万名专业买家参与，是历届百货会中展会规模更大、展品数量更多的一届。展会现场，抖音电商整合平台资源，并联动上海百货会共同发起「抖音电商大家居抖 link 商达双选会」，从全域场景玩法、平台权益扶持等维度，助力家居家纺行业商家扩展线上经营渠道，收获确定性增长。

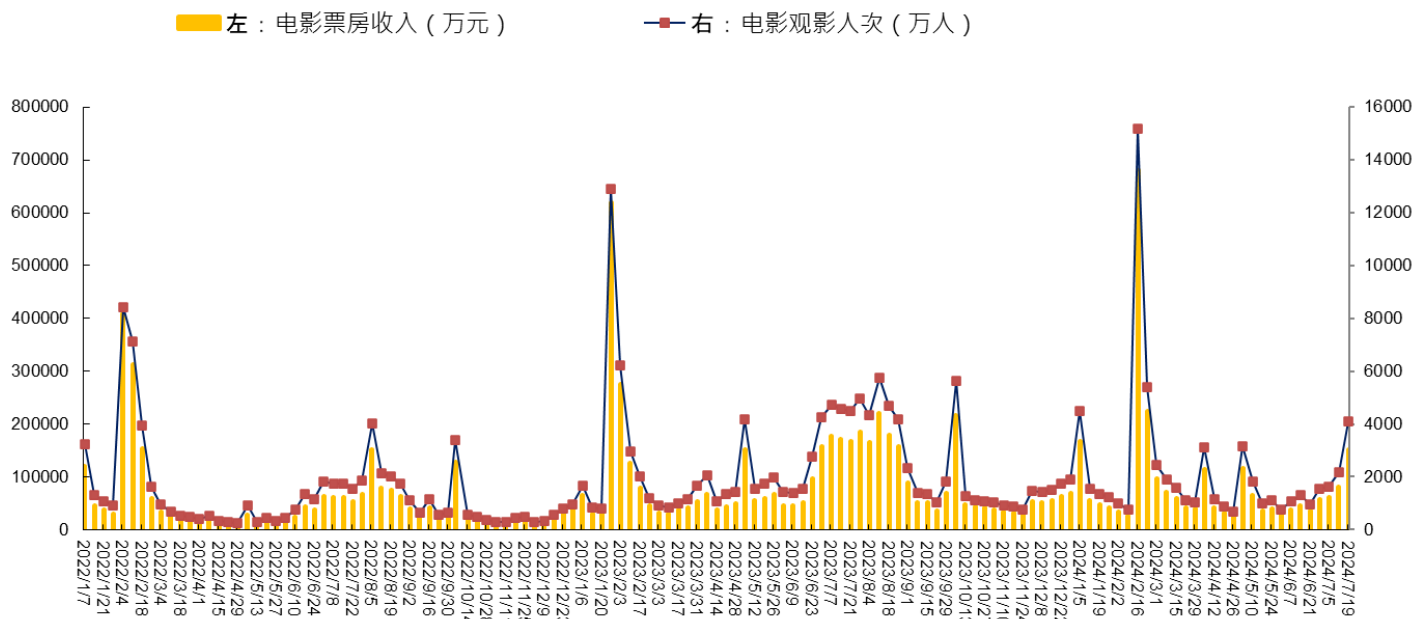
1.2.3、影视

喜剧科幻电影《从 21 世纪安全撤离》7 月 18 日-21 日起前限量点映开启。由豆瓣高分短片《李献计历险记》、《坏未来》导演李阳执导、曾任电影《宇宙探索编辑部》监制以及《流浪地球》系列电影监制与剧本指导的王红卫担纲监制的喜剧科幻电影《从 21 世纪安全撤离》将于 8 月 3 日正式上映。自影片定档以来，凭借充满着奇思妙想的“一个喷嚏往返 20 年”的科幻设定与与贴近当代年轻人精神状态的喜剧风格备受期待与关注，日前影片也正式官宣于 7 月 18、19 日 18:30-19:30，7 月 20、21 日 14:00-16:00 开启全国 25 城超前限量点映。影片发布“最后一个暑假”预告，“我们最常说的谎话，是长大就好了”，小时候说着一切都会好的话，未来真的会好吗？预告以王炸的角色独白开场，将时间调转二十年，描绘着属于王炸三人组的 1999 年，操场上的打闹、教室里的课桌和忙着补齐的暑假作业是在记忆中的“最后一个暑假”，梦核感十足。而在二十年后的未来中，王炸三兄弟们每个人都没有变成他们想象中的自己，面对没那么好的未来，一个喷嚏往返二十年的热血少年们直接反击，想要拯救自己朋友和这个世界。成年人的世界里总有太多的无可奈何，当 38 岁的我们意识到“长大就好了”是个谎言的时候，总有 18 岁的自己怀揣勇气出现，做自己的英雄。影片由张若昀、钟楚曦、宋洋、吴晓亮领衔主演，朱颜曼滋、李晨浩、温峥嵘、石凉特邀主演，陈一辰、李卓钊、康启轩、马凡丁主演，7 月 18 日-21 日 25 城超前限量点映现已开启，8 月 3 日正式相见。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年7月15日至2024年7月20日9时（第29周），周度分账票房为10.16亿元，周度电影票房Top3分别为《抓娃娃》《默杀》《神偷奶爸4》，分账票房分别为6.93亿元、1.54亿元和0.62亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 7 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 9 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 |
|-----------------|-----------|-----------------------|----------------------|
| 2024 年 7 月 26 日 | 死侍与金刚狼 | 美国漫威营业公司 | 中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等 |
| 2024 年 7 月 26 日 | 异人之下 | 上海阅文影视文化传播有限公司等 | 新丽传媒集团有限公司等 |
| 2024 年 7 月 26 日 | 蓝色禁区：风 | 日本万代南梦宫影视工厂株式会社等 | 中国电影股份有限公司 |
| 2024 年 7 月 26 日 | 万物三生 | 笑开颜（青岛）文化传媒有限公司等 | 宝橙影业（杭州）有限公司等 |
| 2024 年 7 月 26 日 | 亲密 | 陕西西咸新区秦汉新城影视发展有限公司等 | 山西十分认真影业有限公司 |
| 2024 年 7 月 27 日 | 倒仓 | 麦特影业（湖北）有限公司等 | 上海淘票票影视文化有限公司等 |
| 2024 年 7 月 27 日 | 地球脉动：极境生存 | 英国 BBC STUDIOS 发行有限公司 | 中国电影股份有限公司 |
| 2024 年 7 月 27 日 | 两情若是久长时 | 湖南中青文化传媒有限公司 | 湖南省电影发行放映中心有限公司等 |
| 2024 年 7 月 27 日 | 八十天环游地球 | 法国杨木媒体等 | 中国电影股份有限公司 |

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，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《你比星光美丽》、江苏卫视的《长相思第二季》、上海东方卫视的《孤战迷城》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《长相思第二季》（腾讯视频）、《错位》（爱奇艺）、《唐朝诡事录之西行》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（7月15日-7月18日）

| CSM71 4+ 2024年7月15日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | | CSM71 4+ 2024年7月16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 | 你比星光美丽 | 2.614 | 10.58 | 1 | 湖南卫视 | 你比星光美丽 | 2.184 | 8.92 |
| 2 | 江苏卫视 | 长相思第二季 | 2.013 | 7.75 | 2 | 江苏卫视 | 长相思第二季 | 2.134 | 8.12 |
| 3 | 江苏卫视 | 你比星光美丽 | 1.935 | 7.13 | 3 | 上海东方卫视 | 孤战迷城 | 2.054 | 7.67 |
| 4 | 上海东方卫视 | 孤战迷城 | 1.884 | 7.1 | 4 | 江苏卫视 | 你比星光美丽 | 2.029 | 7.43 |
| 5 | 浙江卫视 | 上有老下有小 | 1.663 | 7.55 | 5 | 浙江卫视 | 上有老下有小 | 1.587 | 7.16 |
| 6 | 北京卫视 | 孤战迷城 | 1.397 | 5.04 | 6 | 北京卫视 | 孤战迷城 | 1.449 | 5.41 |
| 7 | 黑龙江卫视 | 南来北往 | 0.626 | 2.36 | 7 | 深圳卫视 | 欢乐家长群 | 0.622 | 2.34 |
| 8 | 深圳卫视 | 欢乐家长群 | 0.583 | 2.21 | 8 | 广东卫视 | 哈尔滨一九四四 | 0.597 | 2.23 |
| 9 | 广东卫视 | 哈尔滨一九四四 | 0.554 | 2.09 | 9 | 黑龙江卫视 | 南来北往 | 0.562 | 2.1 |
| 10 | 东南卫视 | 故乡别来无恙 | 0.498 | 1.87 | 10 | 安徽卫视 | 欢乐家长群 | 0.539 | 2.02 |
| 11 | 河南卫视 | 梦华录 | 0.496 | 1.88 | 11 | 河南卫视 | 梦华录 | 0.539 | 2.01 |
| 12 | 江西卫视 | 锻刀之绝地重生 | 0.464 | 1.76 | 12 | 湖北卫视 | 吉他兄弟 | 0.506 | 1.88 |
| 13 | 安徽卫视 | 欢乐家长群 | 0.462 | 1.74 | 13 | 天津卫视 | 好事成双 | 0.482 | 1.8 |
| 14 | 重庆卫视 | 尘封十三载 | 0.412 | 1.55 | 14 | 重庆卫视 | 锻刀之绝地重生 | 0.442 | 1.66 |
| 15 | 湖北卫视 | 吉他兄弟 | 0.398 | 1.49 | 15 | 东南卫视 | 故乡别来无恙 | 0.427 | 1.59 |
| 16 | 天津卫视 | 好事成双 | 0.359 | 1.35 | 16 | 重庆卫视 | 尘封十三载 | 0.386 | 1.44 |
| 17 | 山东卫视 | 城中之城 | 0.25 | 0.94 | 17 | 山东卫视 | 城中之城 | 0.291 | 1.09 |
| 18 | 河北广播电视台卫视频道 | 哈尔滨一九四四 | 0.195 | 0.73 | 18 | 北京卫视 | 梦华录 | 0.238 | 1.59 |
| 19 | 吉林卫视 | 冰雪尖刀连 | 0.158 | 0.59 | 19 | 吉林卫视 | 冰雪尖刀连 | 0.173 | 0.65 |
| 20 | 北京卫视 | 梦华录 | 0.14 | 1.13 | 20 | 河北广播电视台卫视频道 | 哈尔滨一九四四 | 0.166 | 0.62 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 梦想城 | 0.795 | 3.17 | 中央 | 中央电视台综合频道 | 梦想城 | 0.859 | 3.46 |

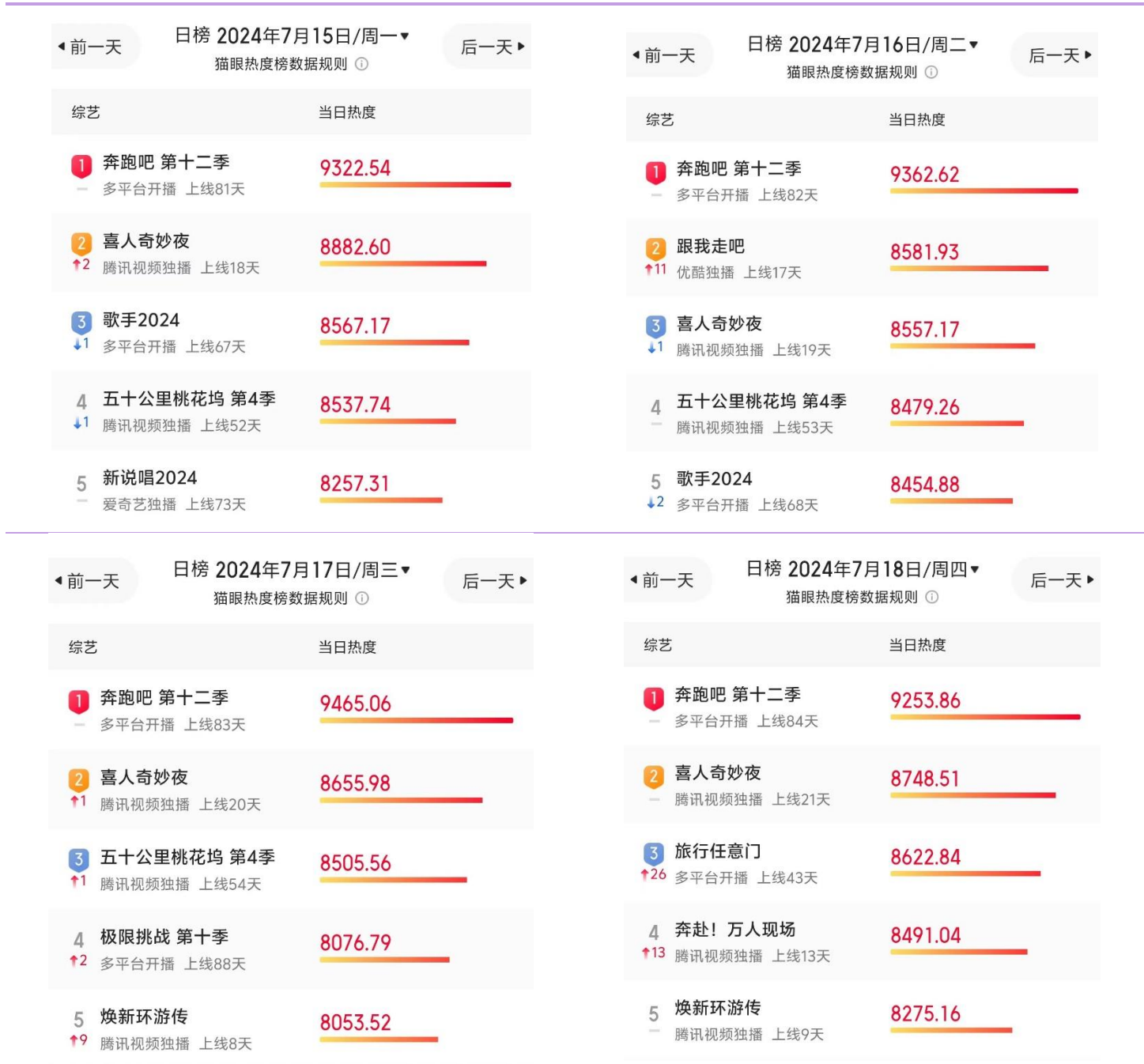
| CSM71 4+ 2024年7月17日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | | CSM71 4+ 2024年7月18日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | |
|------------------------------------|-------------|---------|-------|-------|------------------------------------|-------------|---------|-------|-------|
| 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% | 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% |
| 1 | 湖南卫视 | 你比星光美丽 | 2.368 | 9.45 | 1 | 湖南卫视 | 你比星光美丽 | 2.454 | 9.9 |
| 2 | 上海东方卫视 | 孤战迷城 | 2.136 | 7.84 | 2 | 江苏卫视 | 长相思第二季 | 2.113 | 7.58 |
| 3 | 江苏卫视 | 长相思第二季 | 1.981 | 7.38 | 3 | 上海东方卫视 | 孤战迷城 | 2.103 | 7.5 |
| 4 | 江苏卫视 | 你比星光美丽 | 1.943 | 7.04 | 4 | 浙江卫视 | 上有老下有小 | 2.05 | 7.56 |
| 5 | 浙江卫视 | 上有老下有小 | 1.607 | 7.08 | 5 | 江苏卫视 | 你比星光美丽 | 1.921 | 6.85 |
| 6 | 北京卫视 | 孤战迷城 | 1.195 | 4.39 | 6 | 北京卫视 | 孤战迷城 | 1.168 | 4.17 |
| 7 | 广东卫视 | 哈尔滨一九四四 | 0.589 | 2.17 | 7 | 深圳卫视 | 欢乐家长群 | 0.633 | 2.31 |
| 8 | 湖北卫视 | 吉他兄弟 | 0.582 | 2.14 | 8 | 湖北卫视 | 吉他兄弟 | 0.623 | 2.21 |
| 9 | 深圳卫视 | 欢乐家长群 | 0.518 | 1.92 | 9 | 广东卫视 | 哈尔滨一九四四 | 0.597 | 2.14 |
| 10 | 河南卫视 | 梦华录 | 0.486 | 1.82 | 10 | 安徽卫视 | 欢乐家长群 | 0.541 | 1.94 |
| 11 | 东南卫视 | 故乡别来无恙 | 0.481 | 1.77 | 11 | 黑龙江卫视 | 南来北往 | 0.49 | 1.77 |
| 12 | 安徽卫视 | 欢乐家长群 | 0.454 | 1.67 | 12 | 天津卫视 | 好事成双 | 0.489 | 1.75 |
| 13 | 黑龙江卫视 | 南来北往 | 0.445 | 1.64 | 13 | 河南卫视 | 梦华录 | 0.47 | 1.69 |
| 14 | 江西卫视 | 锻刀之绝地重生 | 0.392 | 1.46 | 14 | 东南卫视 | 故乡别来无恙 | 0.409 | 1.46 |
| 15 | 重庆卫视 | 尘封十三载 | 0.375 | 1.38 | 15 | 江西卫视 | 锻刀之绝地重生 | 0.394 | 1.42 |
| 16 | 天津卫视 | 好事成双 | 0.345 | 1.27 | 16 | 重庆卫视 | 尘封十三载 | 0.375 | 1.35 |
| 17 | 北京卫视 | 梦华录 | 0.287 | 1.75 | 17 | 山东卫视 | 城中之城 | 0.258 | 0.93 |
| 18 | 山东卫视 | 城中之城 | 0.259 | 0.95 | 18 | 河北广播电视台卫视频道 | 哈尔滨一九四四 | 0.176 | 0.65 |
| 19 | 河北广播电视台卫视频道 | 哈尔滨一九四四 | 0.157 | 0.58 | 19 | 吉林卫视 | 冰雪尖刀连 | 0.159 | 0.57 |
| 20 | 吉林卫视 | 冰雪尖刀连 | 0.145 | 0.53 | 20 | 山西卫视 | 长歌行 | 0.086 | 0.31 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 梦想城 | 0.804 | 3.17 | 中央 | 中央电视台综合频道 | 梦想城 | 0.904 | 3.56 |

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，周度全网热度榜靠前的综艺有《奔跑吧 第十二季》《喜人奇妙夜》《跟我走吧》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7月15日-7月18日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2024 年 7 月 19 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《梦幻西游西游手游网页版》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

| 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 | 趋势 | |
| 热 | 传：四毒高爆 | 8.6 | 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 | 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 | 休闲益智 | 腾讯五彩石工作室 | 4802 | - | |
| 2 | 梦幻西游西游手游网页版 | 5 | | 角色扮演 | | 4078 | - | |
| 3 | 火影忍者OL | 6.1 | 公测 | 角色扮演 | 腾讯游戏 | 3783 | - | |

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，免费榜排名前三的手游为《心动小镇》《极品飞车：集结》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《地下城与勇士：起源》《和平精英》。

图表 8: iOS 手游排行榜情况

| 免费榜 | | | | 付费榜 | | | | 畅销榜 | | | |
|---|--|---|-----|---|--|---------------------------------------|-----|---|--|--|--|
| 数据更新时间: 2024年07月19日 | | | | 数据更新时间: 2024年07月19日 | | | | 数据更新时间: 2024年07月19日 | | | |
| 竞争趋势 更多 | | | | 竞争趋势 更多 | | | | 竞争趋势 更多 | | | |
| 1 | | 心动小镇 AD 总榜:1名 X.D. Network Inc. | - 1 | 1 | | 泰拉瑞亚 总榜:1名 X.D. Network Inc. | | 1 | | 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent... | |
| 2 | | 极品飞车:集结 AD 总榜:7名 Shenzhen Tencent... | ▼ 1 | 2 | | 重生细胞 总榜:4名 Shanghai Hode Info... | - 3 | 2 | | 地下城与勇士:起源 AD 总榜:2名 Tencent Mobile Ga... | |
| 3 | | 王者荣耀 总榜:38名 Shenzhen Tencent... | - 2 | 3 | | 人类跌落梦境 总榜:5名 X.D. Network Inc. | - 1 | 3 | | 和平精英 总榜:4名 Shenzhen Tencent... | |
| 4 | | 和平精英 总榜:45名 Shenzhen Tencent... | - 2 | 4 | | 避难所:生存 总榜:6名 East2west Network ... | - 2 | 4 | | 英雄联盟手游 总榜:6名 Shenzhen Tencent... | |
| 5 | | 烈焰天穹 AD 总榜:61名 Shanghai Hode Inf... | ▼ 2 | 5 | | 召唤三国-大梦三国 总榜:8名 HPNT Game | - 3 | 5 | | 恋与深空 AD 总榜:9名 Paper Games | |

资料来源: 七麦数据截图, 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 |
|-----------|------|-----------------|------------------------|
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 2024 年 7 月 20 日 | 关于公司部分董监高股份减持计划期限届满的公告 |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

自上而下看，聚焦建设社会主义文化强国，传承中华优秀传统文化，加快适应信息技术迅猛发展新形势，作为文化强国重要组成部分，可关注电影院线、展览院线、体育赛事以及 AI 应用等。2024 年三季度上半程，中报预告带来的情绪面回调逐步稀释，三季度看修复可期。电影院线板块，继《默杀》热度后迎《抓娃娃》，助力暑假档观影热度渐起，可关注万达电影、横店影视、奥飞娱乐、中国儒意等；展览院线，MR 硬件以及文化科普新体验下，有望推高看展热度，从《消失的法老》到《永恒的巴黎圣母院》再到《华夏中轴线》《消失的圆明园》，数字沉浸展热度持续，可关注蓝色光标、浙文互联、风语筑、中信出版等；体育赛事在奥运会热度下，可关注力盛体育等。AI 端可关注字节跳动的产品进展，同时 TikTok 在美获 Trump 支持，有利于 TikTok 产业链的后续发展（如数字营销板块）。

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，给予传媒行业推荐评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

A股可关注，**力盛体育 002858**（2024年业绩有望修复，2月完成回购2000万元，均价10.3元/股；2024年公司运营赛事覆盖中东、大洋洲、东南亚等多个国家和地区，国内包括京津冀、长三角、珠三角等经济区；公司将结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间）；**风语筑 603466**（持续践行大空间体验，2024年下半年关注《消失的圆明园》VR体验展览；获文旅部官方授牌“国家文化产业示范基地”称号，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**中信出版 300788**（携手火山引擎，共塑数智出版新生态，联合小冰公司发布“凯文·凯利数字人”）；**万达电影 002739**（暑假档出品影片《默杀》《抓娃娃》表现较好，后续仍可期待《白蛇：浮生》《解密》电影表现；公司联合出品的剧集《我的阿勒泰》拉动文旅）；**横店影视 603103**（公司参与电影《默杀》，2024横店影视节定于10月31日-11月3日在横店举办）；**奥飞娱乐 002292**（2024年7月有《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影，AI加持下有望赋予公司在手IP不同形式的生命力，通过创造新内容、构建新场景、触发新消费助力其IP商业价值再放异彩）；**博纳影业 001330**（联合抖音、即梦AI推出科幻短剧集《三星堆：未来启示录》，看后续AI内容作品进展）；**光线传媒 300251**（出品电影《从21世纪安全撤离》，静待动画电影《小倩》《哪吒2》定档进展）；**华策影视 300133**（作为剧集头部企业，在手原创内容版权丰富，储备作品如《我们的河山》《守藏》，动漫事业部引进《鬼灭之刃》全集中展在上海已开幕）；**姚记科技 002605**（掇蛋业务拉动游戏及扑克牌业务可期）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创IP商业化进展）；**蓝色光标 300058**（2024年公司营收有望达600亿元，AI及全球化战略更加明确，关注VR沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线进展）；

浙文互联 600986（持续回购中，2024年5月公司与循环智能战略合作，作为Kimi的股东方及TOB战略伙伴，双方将在汽车营销领域展开深度合作，关注后续产品进展）；**芒果超媒 300413**（芒果TV推出的中国女性成长励志观察真人秀《我家那闺女2024》热播中）；**港股建议积极关注 B站**（2024年一季度广告收入高增，二季度游戏《三国：谋定天下》表现喜人，营销变现持续发力，BW展览热度点燃谷子关注度，“老二次元们”也在拯救老商场，在二次元群体与各种品牌厂商之间，BW展类似充当解码的新媒介）、**美图**（2024年7月与中国三星的合作再次升级，通过“文生图壁纸”和“涂鸦生图”功能，共同为手机图像编辑及生成领域注入新的创造力，美图秀秀已完成华为鸿蒙原生应用核心版本的研究，并上架鸿蒙应用商店）；**心动公司 2400**（7月17日，慢节奏生活模拟游戏《心动小镇》正式上线）；**吉比特 603444**（实时操控的星战策略手游《亿万光年》「跃迁测试」于7月17日开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「心愿派」限时活动于7月18日开启）；**电魂网络 603258**（《野蛮人大作战2》「姬动测试」的结束时间由原定的2024年7月21日延长至2024年7月28日）；**青瓷游戏 6633**（《阿瑞斯病毒2》定档8月8日正式上线）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-07-19 | | EPS | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|---------|--------|---------|------|
| | | 股价 | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| 300133.SZ | 华策影视 | 5.75 | 0.20 | 0.22 | 0.25 | 28.59 | 26.14 | 23.00 | 买入 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 20.14 | 1.90 | 1.03 | 1.14 | 10.60 | 19.55 | 17.67 | 买入 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 17.39 | 1.36 | 1.56 | 1.78 | 12.74 | 11.15 | 9.77 | 买入 |
| 603096.SH | 新经典 | 16.10 | 0.98 | 1.11 | 1.25 | 16.35 | 14.50 | 12.88 | 买入 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 5.18 | 0.05 | 0.18 | 0.22 | 110.45 | 28.78 | 23.55 | 买入 |
| 603466.SH | 风语筑 | 7.21 | 0.47 | 0.57 | 0.70 | 15.19 | 12.65 | 10.30 | 买入 |
| 603103.SH | 横店影视 | 13.32 | 0.26 | 0.49 | 0.63 | 50.94 | 27.18 | 21.14 | 买入 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 3.97 | 0.13 | 0.18 | 0.20 | 30.73 | 22.06 | 19.85 | 买入 |
| 300788.SZ | 中信出版 | 24.10 | 0.61 | 0.80 | 1.06 | 39.39 | 30.13 | 22.74 | 买入 |
| 001330.SZ | 博纳影业 | 4.46 | -0.40 | 0.36 | 0.44 | -11.09 | 12.39 | 10.14 | 买入 |
| 002858.SZ | 力盛体育 | 9.99 | -1.18 | 0.34 | 0.62 | -8.49 | 29.38 | 16.11 | 买入 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 11.49 | 0.42 | 0.61 | 0.74 | 27.45 | 18.84 | 15.53 | 买入 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 7.72 | 0.14 | 0.34 | 0.43 | 54.21 | 22.71 | 17.95 | 买入 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.82 | 0.06 | 0.13 | 0.20 | 91.94 | 44.77 | 29.10 | 买入 |
| 300860.SZ | 锋尚文化 | 20.72 | 0.98 | 1.29 | 1.55 | 21.13 | 16.05 | 13.41 | 未评级 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 171.21 | 8.59 | 8.20 | 10.72 | 19.93 | 20.88 | 15.97 | 未评级 |
| 2400.HK | 心动公司 | 15.97 | -0.18 | 0.87 | 1.24 | -88.74 | 18.40 | 12.88 | 未评级 |
| 6633.HK | 青瓷游戏 | 2.48 | -0.05 | 0.25 | 0.33 | -49.52 | 9.95 | 7.61 | 未评级 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 23.92 | 0.79 | 1.03 | 1.19 | 30.28 | 23.28 | 20.05 | 未评级 |
| 3738.HK | 阜博集团 | 1.15 | 0.00 | 0.01 | 0.03 | -363.90 | 80.15 | 34.98 | 未评级 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 38.72 | 0.81 | 1.13 | 1.44 | 47.80 | 34.32 | 26.84 | 未评级 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 338.81 | 11.89 | 17.94 | 20.38 | 28.50 | 18.89 | 16.62 | 未评级 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 112.81 | -11.67 | -4.18 | -0.31 | -9.67 | -26.96 | -368.91 | 未评级 |
| 1024.HK | 快手-W | 42.07 | 1.44 | 3.27 | 4.61 | 29.22 | 12.87 | 9.13 | 未评级 |
| 3690.HK | 美团-W | 109.37 | 2.11 | 4.44 | 6.42 | 51.83 | 24.62 | 17.03 | 未评级 |
| 2331.HK | 李宁 | 14.02 | 1.23 | 1.31 | 1.48 | 11.43 | 10.74 | 9.49 | 未评级 |
| 2020.HK | 安踏体育 | 67.58 | 3.60 | 4.60 | 4.92 | 18.77 | 14.70 | 13.74 | 未评级 |
| IQ.O | 爱奇艺 | 26.50 | 0.28 | 0.28 | 0.43 | 94.64 | 94.64 | 61.21 | 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=0.9308 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2697 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。