

2024年12月15日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌字节跳动探索 AI 观影补贴内容新供给迎跨年

—传媒行业周报

推荐(维持)

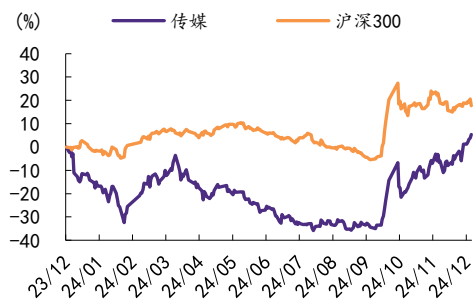
投资要点

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)	8.9	60.6	5.8
沪深300	-4.3	24.5	16.7

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：电影院线与 AI 眼镜 AI Agent 应用有望齐鸣》 2024-11-30
- 《传媒行业周报：AI Agent 与 AI 眼镜叠加春节档 有望助力传媒再下一城》 2024-11-17
- 《传媒行业周报：自上而下看传媒战略性布局 内需与出海并举》 2024-11-09

本周观点更新

政策端，中央经济工作会议护航内需消费及 AI 科技发展，《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策》（2024 年第 20 号）护航文化发展再凸显，同时，跨年贺岁全国电影惠民消费季启动，将投入不少于 6 亿元观影消费补贴；迎跨年，日历效应下电影院线、综艺、游戏、动漫、剧集繁荣供给（剧集从《小巷人家》到《我是刑警》《白夜破晓》，电影《好东西》票房持续上修，游戏《无限暖暖》）。AI 端，从硬件到软件，再到应用边界均在探索，从谷歌到 OpenAI，再到字节跳动动作不断。谷歌的 DeepMind 推出 genie2 后，又推出 Gemini2 以及 Android XR，Android XR 专为 Gemini 时代打造头戴式设备和眼镜新平台，OpenAI 连续 12 个工作日直播 AI 产品进展，字节跳动旗下火山引擎 force 大会将在 12 月 19 日举办，热点不断。同时小红书若资本化有望拉动社区视频如芒果超媒的小芒电商、B 站以及数字营销、电商板块热度。

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，万达电影 002739（作为头部电影院线企业，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，可关注 2025 年春节档片单进展）；横店影视 603103（2025 年春节档影片有《射雕英雄传：侠之大者》及《熊出没·重启未来》）；芒果超媒 300413（融媒体头部践行出海倍增计划，与抖音、华为均践行较好合作关系）；奥飞娱乐 002292（践行 AI+IP 战略，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具）；风语筑 603466（数字创意领军企业，有望受益化债推进缓解回款进度，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；蓝色光标 300058（数字营销头部企业，国内与小红书、智谱建立较好合作，2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；浙文互联 600986（地方国企数字营销代表企业，推出智能体“HOT TOPIC”）；中信出版 300788（受益最新财税政策，大众阅读头部企业持续夯实主业，关注《黑神话：悟空》游戏将推出衍生画集，名为《影神图》的画集进展）；新经典 603096（自有 IP 商业价值有望提升，bibi 动物园 IP 具有较好治愈

性，如同中国版 Jellycat, bibi 动物园 IP 已推出纸质书如《忍不住想打扰你》等，文创衍生品开发如盲盒、潮玩等，以及在互联网广告合作和形象授权等）；姚记科技 002605（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带来的估值修复）；光线传媒 300251（动画电影《哪吒之魔童闹海》定档 2025 年大年初一）；华策影视 300133（电视剧《我是刑警》正在热播，剧集储备如电视剧《国色芳华》《我们的河山》《势在必行》等，与华为在数字版权保护、影视制作技术标准确立和影视行业人工智能应用等方面开展合作）；港股可关注，B 站 9626（2024 年第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升）；阿里巴巴 9988（出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进）；美团（业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢）；阜博集团（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；心动公司 2400（2024 TapTap 年度游戏大赏玩家投票启动）；吉比特 603444（自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》将于 2025 年 1 月 2 日正式上线）；百奥家庭互动 2100（夯实核心 IP 竞争优势，持续探索 AI 技术赋能产品研发，加速国际市场布局）；电魂网络 603258（2024 电魂娱乐星赛季正式开幕）；青瓷游戏 6633（海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目，持续丰富游戏储备）。

■ 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	2024-12-13		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	9.29	0.20	0.22	0.25	46.20	42.23	37.16	买入	
300413.SZ	芒果超媒	30.02	1.90	1.03	1.14	15.79	29.15	26.33	买入	
002605.SZ	姚记科技	34.18	1.36	1.56	1.78	25.04	21.91	19.20	买入	
603096.SH	新经典	21.70	0.98	1.11	1.25	22.04	19.55	17.36	买入	
300058.SZ	蓝色光标	11.95	0.05	0.18	0.22	254.80	66.39	54.32	买入	
603466.SH	风语筑	11.96	0.47	0.57	0.70	25.19	20.98	17.09	买入	
603103.SH	横店影视	16.47	0.26	0.49	0.63	62.98	33.61	26.14	买入	
600986.SH	浙文互联	7.69	0.13	0.18	0.20	59.52	42.72	38.45	买入	
300788.SZ	中信出版	36.30	0.61	0.83	1.05	59.32	43.73	34.57	买入	
001330.SZ	博纳影业	8.49	-0.40	0.36	0.44	-21.11	23.58	19.30	买入	
002858.SZ	力盛体育	15.40	-1.18	0.34	0.62	-13.09	45.29	24.84	买入	
002739.SZ	万达电影	13.67	0.42	0.61	0.74	32.66	22.41	18.47	买入	
300251.SZ	光线传媒	9.79	0.14	0.34	0.43	68.75	28.79	22.77	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	11.84	0.06	0.13	0.19	187.05	91.08	62.32	买入	
300860.SZ	锋尚文化	36.22	0.98	1.04	1.22	36.94	34.96	29.69	未评级	
300896.SZ	爱美客	211.00	8.59	7.00	8.43	24.56	30.13	25.02	未评级	
2400.HK	心动公司	22.37	-0.18	1.29	1.60	-124.25	17.40	14.02	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.52	-0.05	0.12	0.18	-50.35	20.24	14.26	未评级	
0772.HK	阅文集团	26.20	0.79	1.13	1.32	33.17	23.27	19.80	未评级	
3738.HK	卓博集团	3.13	0.00	0.03	0.05	-985.43	96.77	63.40	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	86.98	0.81	1.81	2.45	107.39	48.08	35.49	未评级	
0700.HK	腾讯控股	383.49	11.89	19.74	22.18	32.26	19.43	17.29	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	144.30	-11.67	-3.34	1.03	-12.37	-43.20	140.25	未评级	
1024.HK	快手-W	43.51	1.44	3.47	4.53	30.22	12.53	9.62	未评级	
3690.HK	美团-W	152.16	2.11	5.80	7.51	72.11	26.22	20.27	未评级	
2331.HK	李宁	15.91	1.23	1.22	1.35	12.97	13.06	11.76	未评级	
2020.HK	安踏体育	76.22	3.60	4.77	4.89	21.17	15.97	15.59	未评级	
IQ.O	爱奇艺	16.52	0.28	0.28	0.19	58.99	58.99	88.52	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=0.9358 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2763 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.....	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（2024 年 12 月 9 日-2024 年 12 月 13 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 12 月 9 日-2024 年 12 月 13 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 12 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.....	10
图表 5：电视剧情况（12 月 9 日-12 月 12 日）.....	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 9 日-12 月 12 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：2024年12月9日—12月13日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.36%、-0.73%、-1.40%。细分到传媒各子行业来看，O2O指数涨幅较大，互联网金融指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为创源股份、粤传媒、天娱数科，分别上涨59.72%、46.49%、37.54%；跌幅Top3分别为利欧股份、豆神教育、阜博集团，分别下跌27.77%、8.02%、7.22%。

国家护航文化行业发展再下一城。继2024年11月28日，国务院发布关于数字贸易改革创新发展的意见后，2024年12月11日，财政部发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》（2024年第20号），回顾看，主要对比财税[2023]71号公告和财税[2024]第20号公告的不同，前者主要是关注于文化企业所得税减免政策的终止，后者指出继续延续之前的税收优惠政策；在企业所得税端，根据《财政部、税务总局、中央宣传部关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》（财税[2019]16号）指出，2018年12月31日之前已完成转制的文化企业自2019年1月1日起可继续免征五年企业所得税，但是，根据财政部、国家税务总局、中央宣传部发布《关于延续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业有关税收政策的公告》（财税[2023]71号），自2024年1月1日起不再免缴企业所得税。2024年12月11日，财务部再发文，即延续之前的税收优惠政策。政策端的变化也凸显自上而下护航文化企业发展，对出版板块、文化央企均有助力，可关注出版公司如南方传媒、中南传媒、皖新传媒、山东出版等，大众阅读央企的中信出版，以及地方国企的融媒体头部企业芒果超媒。

迎跨年，文化内容供给繁荣且政府发力进行不少于6亿元观影消费补贴迎新春。日历效应下，电影院线迎贺岁与春节双档。贺岁档可关注《骗骗喜欢你》《误杀3》《小小的我》《帕丁顿熊3》，2025春节档已定档4部，《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》；政策端，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，充分激发岁末年初电影市场消费活力，更好满足广大观众观影需求，国家电影局于12月9日晚，在海南省三亚市启动“跨年贺岁喜迎新春全国电影惠民消费季”，本次消费季从2024年12月延续至2025年2月，覆盖贺岁、元旦、春节等重要电影档期，惠及全国电影观众。中国工商银行、中国银联、猫眼娱乐、淘票票作为支持机构，将合计投入不少于6亿元观影消费补贴，4家支持机构发布消费季期间惠民措施，将通过购票立减、抽奖观影、春节超值套票、异业联动等丰富有趣的形式，为广大电影观众带来实实在在的优惠，并积极营造跨年贺岁、喜迎新春的节日氛围。2025年十四五收官，电影强国建设是重要组成之一。电影院线在2024年总体表现差强人意，优质电影供给不足，具有社会效益的片子数量较少，电影在中国有平原但缺高峰，具有全球影响力的电影作品也是后续企业端努力的方向；2025年从基数效应、内容产品供给、政策护航三维度看，均可关注电影院线三剑客万达电影、横店影视、博纳影业，以及上海电影、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、中国儒意、猫眼等。

AI端，从AI玩具到AI Agent再到AI应用百花齐放，AI玩具陆续推出以及预期中，Haivivi的AI玩具BubblePal通过结合AI技术和毛绒玩具，为儿童提供了一种全新的情感陪伴和教育体验，奥飞娱乐的AI毛绒玩具喜羊羊推出，字节跳动旗下巨量引擎大会伴手礼为AI玩具显眼包，均在拉高AI玩具产品板块热度。海外企业Google与OpenAI以及中国

字节跳动等企业均在持续加码。**Google 持续强调 AI Agent**，2024 年 11 月 12 日，百度世界大会推出程序智能体、科技馆智能体、体育智能体，AI Agent 应用百花齐放，2024 年 12 月，Google 推出了为新智能体时代构建的下一代模型 Gemini 2.0（Gemini 2.0 Flash 是 Gemini 2.0 系列模型中的第一个模型，具有新功能除了能够支持图片、视频和音频等多模态输入，2.0 Flash 现在还可以支持多模态输出），构建新的 AI 智能体，离构建通用助手的愿景更进一步，Google 的 Project Astra 的升级版，用于探索未来通用 AI 助手能力的研究原型，全新的 Project Mariner，从浏览器入手探索人与智能体交互未来发展，Jules 即 AI 代码智能体，是面向开发者的智能体。Google 也指出，Gemini 模型迈入新阶段，我们认为，AI Agent 有助于推动数字营销、电商、文旅、客服、内容创作等多领域。以 AI 为支点，AI Agent（智能体）只是开始。同时，**Google 推出 Android XR**，Android XR 专为 Gemini 时代打造头戴式设备和眼镜新平台，从 XR 到 AI 眼镜，新媒介持续迭代，叠加 AI 赋能，文化与科技融合带来更好交互的虚实融合体验经济，也对拉动内需消费有效助力，国内外企业均在积极加码 AI 眼镜，XR，探索其应用边界，在文化科普、教育、医疗、电商营销等多领域有望带来赋能（XR AI+3D 应用的数字创意板块可关注风语筑、锋尚文化等；电商营销可关注蓝色光标、浙文互联、引力传媒、天龙集团等；电影剧集动漫可关注万达电影、横店影视、博纳影业、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、中文在线等）；OpenAI 连续 12 个工作日的直播带来 AI 情绪波动，从 o1 到 canvas，从 Sora turbo 再到集成到 Apple 的 ChatGPT，整体围绕存量产品做加法，静待后续 OpenAI 新品的进展（如 2025 年年初是否能看到 AI Agent 的 Operatoe）。

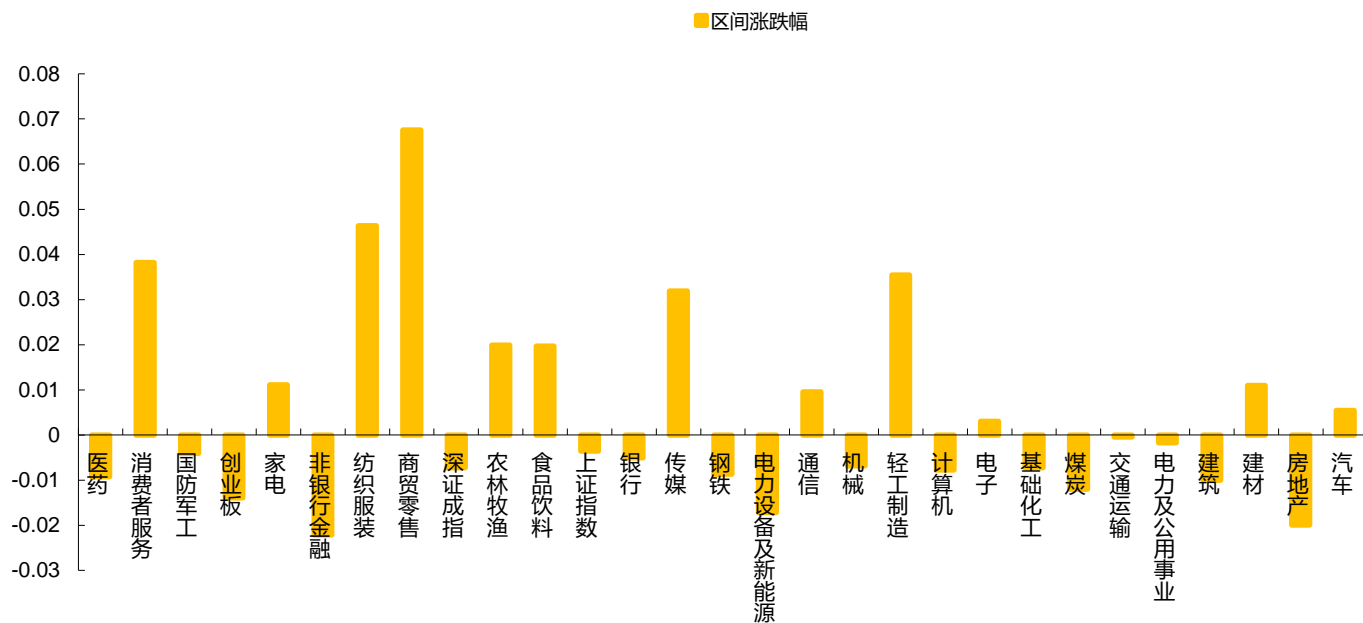
国内看，字节跳动在 AI 领域的动作备受关注，为什么字节跳动（ByteDance）的豆包在 2024 年 12 月比 9 月要火？9 月火山引擎大会已经发布了关于豆包系列产品的进展。2024 年 12 月 19 日，火山引擎冬季 Force 原动力大会将举办，AI 应用专场的主题是“模力绽放，应用无限”（19 日下午将开设开发者日、硬件终端以及豆包 MarsCode 三大专场分论坛，豆包热度与布局备受关注），作为本次大会伴手礼，AI 玩具显眼包也备受关注，在 2024 年 9 月火山引擎大会上已发布关于豆包视频的相关内容，12 月火山引擎大会，继续推进豆包相关内容；豆包，视频生成场景应用，如电商营销（如蓝色光标、浙文互联、引力传媒、天龙集团、遥望科技等）、动画（如奥飞娱乐、光线传媒、华策影视、万达电影、博纳影业、横店影视等）、城市文旅（如风语筑、锋尚、凡拓等）、剧本短剧（如华策影视、中文在线等）。App 工厂的字节跳动也在寻找 AI 时代的抖音，豆包承载字节在 AI 时代雄心，基于豆包大模型（原云雀大模型）开发的 AI bot，豆包可实现 AI 智能聊天、对话、问答工具，预制了多个智能体，支持学习、生活、情感等场景，同时也允许用户定制自己的 AI 智能体，字节 CEO 梁汝波说，AI 技术对于内容创作会有很大的颠覆，甚至会产生新的创作平台。换言之，字节跳动（Byte dance）拥有在 AI 时代发展的决心，豆包和即梦只是字节押注 AI 应用的两个产品。从底层基础的模型层，到中间做性能优化匹配的连接层，再到最后落地 C 端的应用层，字节跳动均会全面涉及覆盖。

游戏行业进展，《2024TapTap 移动游戏行业白皮书》发布，其中，广告创意素材月均消耗超 2500 万条，企业销售费用率均值升至 23.8%，获客成本仍在攀升，虽然游戏厂商已经尝试新手段，但竞价广告“内卷”情况依然存在，营销费用高进一步压缩企业利润空间；超 75% 用户更偏好下载官方包，TapTap 为仅次于游戏官网和苹果应用商店的第三高的下载渠道，官方下载使游戏企业避免渠道分成，提升净利润率，进而促使企业加大买量投入，引导用户下载官方包，官方包推动净利润率提升是企业买量核心驱动力。**新品端**，腾讯旗下由航海王正版授权改编的竞技动作格斗新游《航海王壮志雄心》将于 12 月 19 日正式上线；完美世界旗下仙侠类修真 MMO 端游《诛仙世界》公测定档 12 月 19 日；网易旗下国产多平台武侠开放世界动作 RPG 游戏《燕云十六声》PC 端官宣定档 12 月 27 日正式上线；中手游旗下由仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》官宣定档将于 2025

年1月9日正式上线。

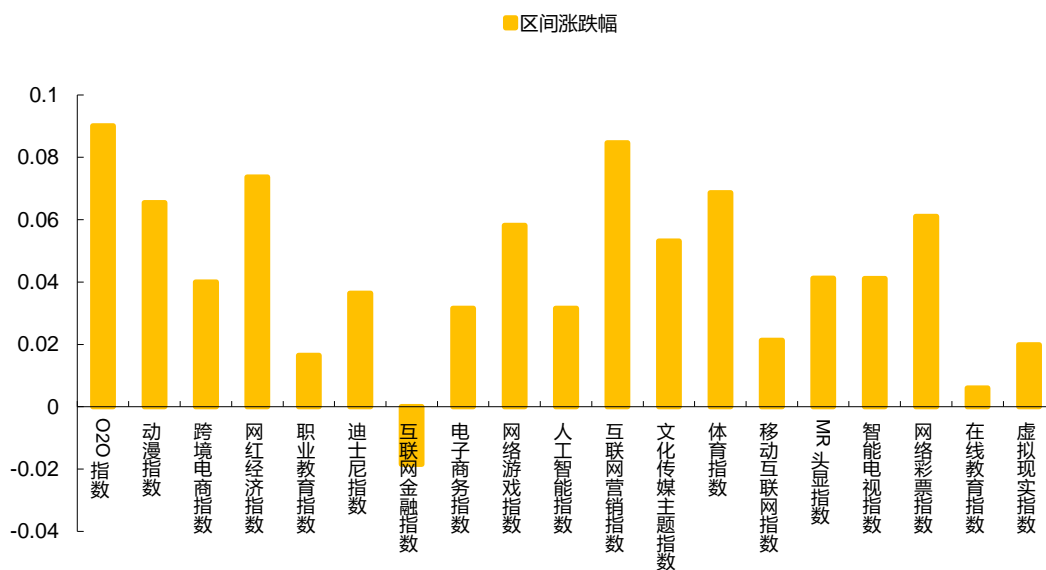
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 12 月 9 日-2024 年 12 月 13 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 12 月 9 日-2024 年 12 月 13 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

2024 游戏产业报告完整版:收入 3258 亿海外涨 13%，六大特征。2024 年 12 月 13 日，2024 年度中国游戏产业年会在北京市首钢国际会展中心（四高炉）举办，中国音像与数字出版协会第一副理事长、中国音数协游戏工委主任委员张毅君在会上对外发布《2024 年中国游戏产业报告》。2024 年我国游戏行业总体运行特征可作如下概括：一是各级政府扶持政策频出，产业生态持续优化；二是国内市场规模稳中有增，移动新品与单机精品贡献突出；三是大制作与小游戏并行，跨平台多端发行与云游戏趋势更为清晰；四是企业强化海外布局，主动参与国际市场竞争；五是积极探索科技创新应用，为提升新质生产力添砖加瓦；六是转化和传播优秀传统文化，助力文旅文创产业发展。

1.2.2、电商

2025 年抖音商城年货节经营攻略新鲜出炉，助力生意开门红。商家如何高效布局年货消费热潮，赢取 2025 开门红？12 月 10 日，「抖音商城年货节」招商大会正式开启。会上，平台多位相关负责人不仅重点分享活动节奏及核心玩法、招商及报名规则、平台升级与保障、搜索运营升级等商家关心的内容，还提供了实用操作指南和策略建议，全方位、多维度地为商家的生意发展“保驾护航”。抖音电商活动运营总监陈芝塔回顾 2024 年货节的亮眼成绩，抖音商城 GMV、日均支付用户、日均订单量等多个指标强势增长，分别同比增长为 98%、132%和 75%，这表明平台具有助力商家实现大促生意跃升的能力。抖音电商活动运营经理陈江涛 则提到本次年货节为了让商家借势平台资源扶持，成交规模实现充分爆发，活动整体节奏拉长，正式期自 1 月 2 日起，持续至 1 月 22 日，以更长的周期给予商家充足的展示与转化机会。同时，聚焦年货核心的类目，设置对重点品类专项及品类日，为其在新的一年里赢取开门红奠定坚实基础。

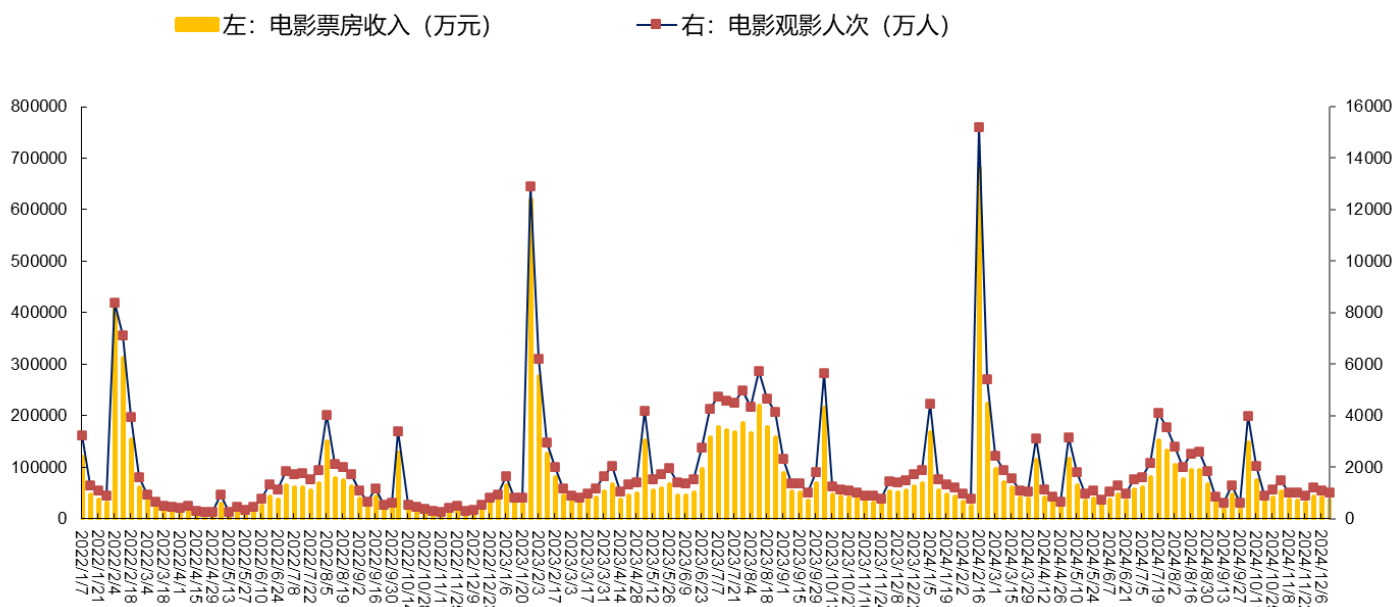
1.2.3、影视

《帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险》定档 1 月 1 日，新的一年，快乐置顶。2015 年第一部《帕丁顿熊》在国内上映时以其诙谐幽默的故事，与温馨治愈的主题收到了大批观众的好评，2017 年《帕丁顿熊 2》更是超越前作，收获了不俗的票房表现，也让中国观众对这只善良勇敢的顶流小熊更加喜爱。时隔 7 年，由道格尔·威尔逊执导，本·威士肖配音，休·博纳维尔、艾米莉·莫迪默、安东尼奥·班德拉斯、奥利维娅·科尔曼等人主演的真人动画冒险喜剧电影《帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险》将在今冬重磅回归，正式宣布定档 2025 年 1 月 1 日。作为老少皆宜的合家欢系列电影，《帕丁顿熊》讲述了帕丁顿来到陌生的家后被爱温暖的故事，《帕丁顿熊 2》上演了帕丁顿如何在异国他乡找到容身之处。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 12 月 9 日至 2024 年 12 月 14 日 11 时（第 50 周），周度分账票房为 1.93 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《好东西》《孤星计划》《破·地狱》，分账票房分别为 0.51 亿元、0.34 亿元和 0.22 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 12 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】据猫眼电影及灯塔专业版显示，下周拟上映 14 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 12 月 16 日	巴铁女孩	四川诚城影视文化传播有限责任公司等	四川诚城影视文化传播有限责任公司等
2024 年 12 月 18 日	春风梦	浙江新影华军文化发展有限公司等	浙江新影华军文化发展有限公司
2024 年 12 月 19 日	幸运阁	中影创意（北京）电影有限公司等	中国电影股份有限公司等
2024 年 12 月 20 日	张杰曜北斗巡回演唱会	上海吉屋文化传播有限公司	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 12 月 20 日	狮子王：木法沙传奇	美国迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 12 月 20 日	丈夫的秘密	陕西聚影光年影视文化传媒集团有限公司等	重庆灿烂星河影业集团有限公司等
2024 年 12 月 20 日	天龙押运	海南翰视野文化传媒有限公司等	北京斓景盛世文化传媒有限公司
2024 年 12 月 20 日	钱来钱去	三横一竖（陕西）影视文化传媒集团有限公司等	三横一竖（陕西）影视文化传媒集团有限公司等
2024 年 12 月 20 日	异乡来客	深圳市月球影业集团有限公司等	蒸腾影业（北京）有限公司等
2024 年 12 月 20 日	老屋所依	北京山长水阔文化传媒有限公司	山西如影随行科技有限公司
2024 年 12 月 20 日	一台好戏	日照光影国际电影有限公司	日照光影国际电影有限公司
2024 年 12 月 20 日	雪牦牛	青海大唐文化产业集团有限公司	青海大唐文化传播有限责任公司
2024 年 12 月 20 日	疯狂的外星人（重映）	欢喜传媒集团有限公司等	山南光线影业集团有限公司等
2024 年 12 月 21 日	最后的告别	中寰影业（北京）有限公司等	蒸腾影业（北京）有限公司
2024 年 12 月 16 日	巴铁女孩	四川诚城影视文化传播有限责任公司等	四川诚城影视文化传播有限责任公司等
2024 年 12 月 18 日	春风梦	浙江新影华军文化发展有限公司等	浙江新影华军文化发展有限公司
2024 年 12 月 19 日	幸运阁	中影创意（北京）电影有限公司等	中国电影股份有限公司等
2024 年 12 月 20 日	张杰曜北斗巡回演唱会	上海吉屋文化传播有限公司	上海淘票票影视文化有限公司等

资料来源：猫眼电影，灯塔专业版，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《好运家》、江苏卫视的《暗夜与黎明》、浙江卫视的《迎风的青春》。

图表 5：电视剧情况（12月9日-12月12日）

CSM71 4+ 2024年12月9日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年12月10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	好运家	2.306	9.88	1	湖南卫视	好运家	2.476	10.37
2	江苏卫视	暗夜与黎明	1.917	6.91	2	江苏卫视	暗夜与黎明	1.984	7.09
3	上海东方卫视	婚内婚外	1.879	6.74	3	浙江卫视	迎风的青春	1.676	6.15
4	浙江卫视	好团圆	1.317	5.8	4	上海东方卫视	婚内婚外	1.454	5.15
5	深圳卫视	雪迷宫	1.193	4.41	5	北京卫视	西北岁月	1.111	4.32
6	北京卫视	西北岁月	1.003	3.6	6	深圳卫视	小巷人家	0.897	3.26
7	黑龙江卫视	好事成双	0.62	2.26	7	黑龙江卫视	好事成双	0.839	3.01
8	湖北卫视	画眉	0.575	2.06	8	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.567	2.33
9	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.529	2.38	9	安徽卫视	九部的检察官	0.532	1.9
10	江西卫视	信仰	0.437	1.61	10	广东卫视	暗夜与黎明	0.491	1.77
11	河南卫视	雪迷宫	0.412	1.49	11	湖北卫视	画眉	0.478	1.7
12	安徽卫视	九部的检察官	0.311	1.13	12	河南卫视	雪迷宫	0.473	1.69
13	东南卫视	九部的检察官	0.301	1.08	13	天津卫视	南来北往	0.342	1.23
14	天津卫视	南来北往	0.265	0.97	14	东南卫视	九部的检察官	0.312	1.11
15	广东卫视	暗夜与黎明	0.217	0.79	15	江西卫视	信仰	0.301	1.08
16	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.155	0.57	16	浙江卫视	好团圆	0.237	1.84
17	贵州卫视	狂飙	0.086	0.8	17	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.23	0.83
18	山东卫视	人世间	0.075	0.27	18	山东卫视	人世间	0.104	0.38
19	贵州卫视	生死钟声	0.072	0.26	19	重庆卫视	血战松毛岭	0.079	0.29
20	四川卫视	好团圆	0.071	0.25	20	陕西卫视	西北岁月	0.075	0.29
中央	中央电视台综合频道	天下同心	1.047	3.74	中央	中央电视台综合频道	天下同心	1.09	4.34

CSM71 4+ 2024年12月11日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年12月12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	好运家	2.267	9.02	1	湖南卫视	好运家	2.502	10.48
2	浙江卫视	迎风的青春	1.865	7.07	2	浙江卫视	迎风的青春	1.788	7.07
3	江苏卫视	暗夜与黎明	1.596	5.64	3	上海东方卫视	我是刑警	1.692	6.06
4	上海东方卫视	我是刑警	1.592	5.63	4	江苏卫视	暗夜与黎明	1.664	6.01
5	北京卫视	我是刑警	1.468	5.19	5	北京卫视	我是刑警	1.524	5.45
6	安徽卫视	九部的检察官	0.784	2.78	6	深圳卫视	小巷人家	0.755	2.79
7	广东卫视	暗夜与黎明	0.74	2.65	7	安徽卫视	九部的检察官	0.692	2.51
8	深圳卫视	小巷人家	0.739	2.65	8	黑龙江卫视	好事成双	0.661	2.4
9	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.717	2.84	9	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.55	2.45
10	湖南卫视	大明风华	0.607	5.32	10	广东卫视	暗夜与黎明	0.534	1.95
11	黑龙江卫视	好事成双	0.569	2.02	11	河南卫视	雪迷宫	0.506	1.83
12	湖北卫视	画眉	0.466	1.65	12	湖北卫视	画眉	0.495	1.77
13	河南卫视	雪迷宫	0.442	1.6	13	东南卫视	九部的检察官	0.37	1.33
14	东南卫视	九部的检察官	0.435	1.54	14	江西卫视	信仰	0.315	1.15
15	天津卫视	南来北往	0.379	1.35	15	贵州卫视	生死钟声	0.131	0.47
16	江西卫视	信仰	0.365	1.3	16	天津卫视	南来北往	0.11	0.39
17	北京卫视	我的阿勒泰	0.142	0.88	17	上海东方卫视	一年一度喜剧大赛之王别慌张	0.099	0.97
18	贵州卫视	生死钟声	0.106	0.38	18	北京卫视	我的阿勒泰	0.092	0.8
19	山东卫视	人世间	0.094	0.33	19	新疆卫视	无间	0.078	0.31
20	贵州卫视	狂飙	0.064	0.54	20	重庆卫视	血战松毛岭	0.076	0.28
中央	中央电视台综合频道	天下同心	1.058	4.13	中央	中央电视台综合频道	天下同心	1.023	4.15

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《现在就出发 第2季》《奔跑吧·茶马古道篇》《再见爱人 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月9日-12月12日）

前一天		日榜 2024年12月9日/周一	后一天	前一天		日榜 2024年12月10日/周二	后一天
		猫眼热度榜数据规则 ①				猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线45天	9725.42		1	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线46天	9548.42	
2	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线17天	9127.96		2	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线18天	9100.35	
3	声生不息·大湾区季 — 多平台开播 上线12天	8899.89		3	闪耀的恒星 NEW 腾讯视频独播 上线首日	8909.34	
4	再见爱人 第四季 — 芒果TV独播 上线54天	8267.65		4	女子推理社 第二季 ↑6 芒果TV独播 上线40天	8500.93	
5	喜剧大会 ↑1 腾讯视频独播 上线46天	7940.95		5	声生不息·大湾区季 ↓2 多平台开播 上线13天	8412.89	
前一天		日榜 2024年12月11日/周三	后一天	前一天		日榜 2024年12月12日/周四	后一天
		猫眼热度榜数据规则 ①				猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线47天	9458.52		1	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线48天	9723.89	
2	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线19天	8972.42		2	再见爱人 第四季 ↑5 芒果TV独播 上线57天	9113.38	
3	闪耀的恒星 — 腾讯视频独播 上线2天	8814.05		3	奔跑吧·茶马古道篇 ↓1 多平台开播 上线20天	9061.73	
4	女子推理社 第二季 — 芒果TV独播 上线41天	8734.03		4	闪耀的恒星 ↓1 腾讯视频独播 上线3天	8666.96	
5	喜剧大会 ↑3 腾讯视频独播 上线48天	8334.64		5	团建不能停 ↑5 腾讯视频独播 上线22天	8633.78	

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 12 月 13 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《梦幻西游手游网页版》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

全部排行

排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商
热	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱
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
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演	
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏

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《幻境旅者》《冒险者日记》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《金铲铲之战》《地下城与勇士：起源》。

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12月13日			数据更新时间: 2024年12月13日			数据更新时间: 2024年12月13日			
1		幻境旅者-登录领万抽 总榜:7名 Shenzhen Kunshen...	- 45	1		拣爱 总榜:4名 GUANGZHOU CHI...	1		王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
2		冒险者日记 AD 总榜:55名 HABBY GAMES	▼ 1	2		大侠立志传 总榜:8名 X.D. Network Inc.	2		金铲铲之战 总榜:3名 Shenzhen Tencent ...
3		王者荣耀 总榜:66名 Shenzhen Tencen...	▼ 1	3		泰拉瑞亚 总榜:9名 X.D. Network Inc.	3		地下城与勇士: 起源 AD 总榜:6名 Tencent Mobile Ga...
4		和平精英 总榜:84名 Shenzhen Tencen...	▼ 1	4		火柴人联盟2 总榜:12名 晓轩王	4		无尽冬日 AD 总榜:8名 Shanghai Qingdi Te...
5		开心消消乐 AD 总榜:90名 Happy Elements T...	▼ 1	5		纪念碑谷2 总榜:13名 ustwo games	5		和平精英 总榜:13名 Shenzhen Tencen... ▲ 3

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
300071.SZ	福石控股	2024 年 12 月 9 日	关于董事, 高级管理人员减持股份计划进展公告
300133.SZ	华策影视	2024 年 12 月 10 日	关于实际控制人的一致行动人减持计划实施完成的公告
301011.SZ	华立科技	2024 年 12 月 11 日	关于实际控制人股份减持计划实施完毕的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

政策端，中央经济工作会议护航内需消费及 AI 科技发展，同时，《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策》（2024 年第 20 号）护航文化发展再凸显，同时，跨年贺岁全国电影惠民消费季启动，将投入不少于 6 亿元观影消费补贴；迎跨年，日历效应下电影院线、综艺、游戏、动漫、剧集繁荣供给（剧集从《小巷人家》到《我是刑警》《白夜破晓》，电影《好东西》票房持续上修，游戏《无限暖暖》）。AI 端，从硬件到软件，再到应用边界均在探索，从谷歌到 OpenAI，再到字节跳动动作不断，谷歌的 Deepmind 推出 genie2 后，又推出最新模型 Gemini2 持续强化 AI Agent 智能体；同时 Google 推出 Android XR，Android XR 专为 Gemini 时代打造头戴式设备和眼镜新平台；OpenAI 连续 12 个工作日直播 AI 产品总体围绕存量产品做加法，关注后续产品进展，字节跳动旗下火山引擎 force 大会将在 12 月 19 日举办，本次大会上将有豆包新进展，为何 9 月火山引擎大会上的豆包进展未带来较大热度，但 12 月豆包却拉动了板块热点？主要得益于字节跳动对 AI 战略重视，目前以豆包和即梦为抓手，字节系的 AI 进展有望持续，探索 AI 时代的抖音产品，复刻其高光，2024 年 11 月豆包 AI 产品在国内为冠军，月活与日活均高企，AI 玩具显眼包推出（伴手礼非商业化），12 月 19 日火山引擎大会将有豆包相关进展，多因子共振拉动豆包热度。同时小红书若资本化有望拉动社区视频如芒果超媒的小芒电商、B 站以及数字营销、电商板块热度。

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，万达电影 002739（头部电影院线内容企业后续有望受益内容β回暖，自身α片单弹性，有望受益 AI 新技术发展，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，可关注 2025 年春节档片单进展）；**横店影视 603103**（2025 年春节档影片有《射雕英雄传：侠之大者》及《熊出没·重启未来》）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，与抖音、华为均践行较好合作关系，自研“芒果大模型”已通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核）；**奥飞娱乐 002292**（践行 AI+IP 战略，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具，公司从简单制造与授权成长为原创与合作并行，围绕 IP 进行全产业链开发，打造累积众多知名 IP 形象，深入发展的“IP+全产业链”合作模式。新媒介持续迭代，新技术持续发展均有望赋能 IP 新表达）；**风语筑 603466**（数字创意领军企业，新技术应用储备大量案例。Google 旗下 deep mind 升级 Genie 模型至 Genie 2，该模型可从单张图片 and 文字描述中生成交互式的 3D 世界；3D 生成互动世界赋能虚实融合体验经济，3D 数字资产价值有望再升，有望受益化债推进缓解回款进度，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，国内与小红书、智谱建立较好合作，2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；**浙文互联 600986**（地方国企数字营销代表企业，从汽车营销逐步拓展其它品类，推出智能体“HOT TOPIC”后，推出的 AI 程序化广告应用工具“派智”的 AI 多模态内容生成脚本工具商业化已显现，并与巨量引擎合作共建的“派智”灵动数字人，是将真人演员动作捕捉后创建的虚拟数字人形象，使得广告内容的演绎更为细腻和生动，从而解决了传统效果广告制作中“长周期”“人海战术”“成本企高”等现实问题，关注后续借力股东浙文投赋能主业再发展）；

中信出版 300788（受益最新财税政策，大众阅读头部企业持续夯实主业，关注《黑神话：悟空》游戏将推出衍生画集《影神图》进展，公司成立动漫事业部加速推进动漫文创战略，打造引进、国创、青春文学、独立策划四条图书产品线，加强版权储备和垂类渠道建设，探索 IP 衍生运营，配合开设动漫主题空间，推出面向二次元人群的全新动漫新零售品牌“谷知谷知”）；**新经典 603096**（自有 IP 商业价值有望提升，在原有漫画类 IP “bibi 动物园”和“极简史”基础上，推出新漫画形象“章鱼两丸子”，bibi 动物园 IP 具有较好治愈性，如同中国版 Jellycat，bibi 动物园 IP 已推出纸质书如《忍不住想打扰你》等，文创衍生品开发如盲盒、潮玩等，以及在互联网广告合作和形象授权等）；**姚记科技 002605**（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带来的估值修复）；**光线传媒 300251**（动画电影《哪吒之魔童闹海》定档 2025 年大年初一）；**华策影视 300133**（电视剧《我是刑警》正在热播，剧集储备如电视剧《国色芳华》《我们的河山》《势在必行》等，与华为在数字版权保护，影视制作技术标准确立和影视行业人工智能）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升）；**阿里巴巴 9988**（出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美团**（业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢）；**阜博集团**（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；**心动公司 2400**（2024 TapTap 年度游戏大赏玩家投票启动）；**吉比特 603444**（自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》将于 2025 年 1 月 2 日正式上线）；**百奥家庭互动 2100**（夯实核心 IP 竞争优势，加速国际市场布局）；**电魂网络 603258**（2024 电魂娱乐星赛季正式开幕）；**青瓷游戏 6633**（海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-13		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	9.29	0.20	0.22	0.25	46.20	42.23	37.16	买入	
300413.SZ	芒果超媒	30.02	1.90	1.03	1.14	15.79	29.15	26.33	买入	
002605.SZ	姚记科技	34.18	1.36	1.56	1.78	25.04	21.91	19.20	买入	
603096.SH	新经典	21.70	0.98	1.11	1.25	22.04	19.55	17.36	买入	
300058.SZ	蓝色光标	11.95	0.05	0.18	0.22	254.80	66.39	54.32	买入	
603466.SH	风语筑	11.96	0.47	0.57	0.70	25.19	20.98	17.09	买入	
603103.SH	横店影视	16.47	0.26	0.49	0.63	62.98	33.61	26.14	买入	
600986.SH	浙文互联	7.69	0.13	0.18	0.20	59.52	42.72	38.45	买入	
300788.SZ	中信出版	36.30	0.61	0.83	1.05	59.32	43.73	34.57	买入	
001330.SZ	博纳影业	8.49	-0.40	0.36	0.44	-21.11	23.58	19.30	买入	
002858.SZ	力盛体育	15.40	-1.18	0.34	0.62	-13.09	45.29	24.84	买入	
002739.SZ	万达电影	13.67	0.42	0.61	0.74	32.66	22.41	18.47	买入	
300251.SZ	光线传媒	9.79	0.14	0.34	0.43	68.75	28.79	22.77	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	11.84	0.06	0.13	0.19	187.05	91.08	62.32	买入	
300860.SZ	锋尚文化	36.22	0.98	1.04	1.22	36.94	34.96	29.69	未评级	
300896.SZ	爱美客	211.00	8.59	7.00	8.43	24.56	30.13	25.02	未评级	
2400.HK	心动公司	22.37	-0.18	1.29	1.60	-124.25	17.40	14.02	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.52	-0.05	0.12	0.18	-50.35	20.24	14.26	未评级	
0772.HK	阅文集团	26.20	0.79	1.13	1.32	33.17	23.27	19.80	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.13	0.00	0.03	0.05	-985.43	96.77	63.40	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	86.98	0.81	1.81	2.45	107.39	48.08	35.49	未评级	
0700.HK	腾讯控股	383.49	11.89	19.74	22.18	32.26	19.43	17.29	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	144.30	-11.67	-3.34	1.03	-12.37	-43.20	140.25	未评级	
1024.HK	快手-W	43.51	1.44	3.47	4.53	30.22	12.53	9.62	未评级	
3690.HK	美团-W	152.16	2.11	5.80	7.51	72.11	26.22	20.27	未评级	
2331.HK	李宁	15.91	1.23	1.22	1.35	12.97	13.06	11.76	未评级	
2020.HK	安踏体育	76.22	3.60	4.77	4.89	21.17	15.97	15.59	未评级	
IQ.O	爱奇艺	16.52	0.28	0.28	0.19	58.99	58.99	88.52	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=0.9358 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2763 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。