

2025 年 03 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI Agent Manus 先行 AI 创新应用均有望撬动传媒洼地

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

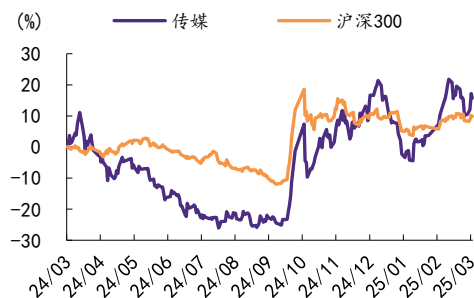
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	4.1	-0.8	19.4
沪深 300	1.3	-0.7	11.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：中国资产以 AI 为支点撬动时代红利 新旧势力齐头并进传媒应用有望重估》2025-02-22
- 2、《传媒行业专题报告：字节跳动：AI 时代始终创业》2025-02-11
- 3、《传媒行业周报：传媒战略性布局窗口下看什么？》2025-02-09

本周观点更新

2025 年政府工作报告中关于文化部分，提及“加快发展新型文化业态”，文化传媒的发展离不开新技术的驱动，AI 作为新质生产力，有望撬动传媒应用百花齐放。AI 大模型比拼的是如何落到产品应用上，只有通过产品才能将模型的价值传递给用户，实现技术与市场的对接，进而需要商业化应用场景的加持。传媒应用如何借力 AI？AI 赋能传媒从工具到伙伴，实现技术融合与场景落地，内容端，从文字到图片，再到视频，演进方向与大语言模型到多模态方向趋同，从卷语料库到卷开源，再到 AI Agent，后续可关注多模态能力进展，从阿里开源万相 2.1 到字节跳动旗下火山引擎开源了大模型应用实验室，再到智谱发布 2025 开源年的第一个模型，即首个支持生成汉字的开源文生图模型 CogView4，再到新势力国内公司蝴蝶效应推出全球首款通用型 AI Agent Manus，均有助于推动传媒应用赋能文字、图片、视频、动漫、数字营销、直播电商、文化科普、教育等多领域。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A 股可关注洼地板块，遥望科技 002291（中国特色商业模式直播电商出海拉动新增可期，2025 年 2 月激励夯实信心底）；奥飞娱乐 002292（2025 年 2 月推出回购计划用于激励计划，优质内容 IP 叠加 AI，商业价值有望持续增强）；风语筑 603466（作为 3D 数字创意领先企业，每一轮新技术应用均有望赋能主业）；蓝色光标 300058（AI Agent 有望较好应用于数字营销板块，2025 年有望乘 AI 东风续写龙头之姿）；浙文互联 600986（地方国企数字营销企业，以 AI 为支点从基建到应用发力）；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）；姚记科技 002605（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健）；华策影视 300133（新增端，2025 年 1 月设立了专门团队负责算力业务，看好算力业务未来的成长空间）；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，关注谷子经济进展）；横店影视 603103（下沉市场内需仍具潜力）；中信出版

300788（大众阅读头部企业持续夯实主业，哪吒 IP 拉动的谷子经济有望助推一季度业绩）；**新经典 603096**（自有 IP 商业价值有望提升）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 年第四季度取得 GAAP 利润盈利，2025 年业绩有望持续向好，社区视频商业价值有望再升）；**腾讯 0700**（受益于 AI 应用元宝产品拉动）；**阿里巴巴 9988**（将 AI 视为战略核心，计划在 AI 基础设施、基础模型平台及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型等方面加大投入）；**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）；**美图**（美图设计室 LivePPT 接入 DeepSeek R1）；**创梦天地**（可关注自研二次元射击竞技游戏《卡拉彼丘》的海外表现）；**心动公司 2400**（公司预计 2024 财政年度取得净利润 8.6 亿元至 9.4 亿元，同比扭亏为盈）；**吉比特 603444**（《乱世仙统》《累趴侠》获版号）；**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**（持续深耕电子竞技细分领域，拓展国际市场）；**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	2025-03-07 股价	2023	EPS 2024E	2025E	2023	PE 2024E	2025E	投资评级
300133.SZ	华策影视	8.01	0.20	0.22	0.25	39.83	36.41	32.04	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.72	1.90	0.75	1.09	14.58	36.96	25.43	买入
002605.SZ	姚记科技	27.92	1.36	1.56	1.78	20.46	17.90	15.69	买入
603096.SH	新经典	18.86	0.98	1.11	1.25	19.15	16.99	15.09	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.99	0.05	-0.14	0.18	234.33	-78.50	61.06	买入
603466.SH	风语筑	10.03	0.47	-0.17	0.25	21.13	-59.00	40.12	买入
603103.SH	横店影视	13.21	0.26	-0.17	0.43	50.52	-77.71	30.72	买入
600986.SH	浙文互联	9.79	0.13	0.18	0.20	75.77	54.39	48.95	买入
300788.SZ	中信出版	33.00	0.61	0.83	1.05	53.93	39.76	31.43	买入
001330.SZ	博纳影业	4.81	-0.40	0.36	0.44	-11.96	13.36	10.93	买入
002739.SZ	万达电影	11.12	0.42	-0.42	0.48	26.56	-26.48	23.17	买入
300251.SZ	光线传媒	23.18	0.14	0.34	0.43	162.78	68.18	53.91	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.50	0.06	-0.18	0.10	150.08	-52.78	95.00	买入
300860.SZ	锋尚文化	25.85	0.98	1.01	1.18	26.37	25.57	21.94	未评级
300896.SZ	爱美客	172.49	8.59	6.91	8.25	20.08	24.95	20.90	未评级
2400.HK	心动公司	35.94	-0.18	1.59	2.04	-199.65	22.55	17.61	未评级
0772.HK	阅文集团	24.81	0.79	0.31	1.12	31.41	79.22	22.13	未评级
3738.HK	阜博集团	3.98	0.00	0.03	0.04	-1,253.36	143.52	91.60	未评级
9992.HK	泡泡玛特	108.37	0.81	2.00	2.77	133.79	54.29	39.09	未评级
0700.HK	腾讯控股	496.69	11.89	20.15	22.65	41.78	24.65	21.93	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	168.98	-11.67	-3.23	1.51	-14.48	-52.31	111.91	未评级
1024.HK	快手-W	59.30	1.44	3.51	4.46	41.18	16.90	13.29	未评级
3690.HK	美团-W	170.84	2.11	6.10	7.63	80.97	27.99	22.39	未评级
2331.HK	李宁	17.37	1.23	1.21	1.31	14.16	14.40	13.22	未评级
2020.HK	安踏体育	91.42	3.60	4.79	4.89	25.40	19.10	18.68	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.00	0.28	0.11	0.16	60.72	154.56	105.80	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=0.9310 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2349 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（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 日）	8
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 3 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（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 6 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 6 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：2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.56%、2.19%、1.61%。细分到传媒各子行业来看，在线教育指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为蓝色光标、快手-W、湖北广电，分别上涨 27.05%、25.89%、25.48%；跌幅 Top3 分别为宝通科技、欢喜传媒、福祿控股，分别下跌 15.55%、12.28%、10.53%。

2025 年政府工作报告中文化亮点是什么？2025 年 3 月，政府工作报告中指出，加快发展新型文化业态，该部分较 2024 年属新增内容，什么是新型文化业态？相对于传统文化业态，新型文化业态是指随着现代科技、数字信息、互联网技术的发展催生出来的新兴文化业态，新质生产力在文化领域呈现出来的新型产业组织形态。新一轮科技革命和产业变革的加速推进，5G、云计算、VR、3D 视觉传感、人工智能等新技术迭出，为文化内容生产、表现方式和消费场景提供发展空间；文化与科技深度融合是文化产业数字化发展的大趋势和关键所在，也是我国社会主义文化大发展大繁荣的重要推动力。国务院印发的《数字中国建设整体布局规划》指出，“推进文化数字化发展，深入实施国家文化数字化战略，建设国家文化大数据体系，形成中华文化数据库”。科技革新了文化故事叙述与文化资源演绎呈现的方式，培育全景式沉浸体验文化新业态也是“新型文化业态”的组成，文化与科技深度融合是提升文化软实力、推动文化产业高质量发展的重要途径，对促进传统文化产业高端化、智能化转型具有重要作用。2025 年政府工作报告中提及“加快发展新型文化业态”，我们认为，伴随 AI 发展，2025 年 AI 模型持续开源后，有望持续推动多模态模型发展，也契合政府工作报告会议，进而文化传媒应用端有望受益。

持续关注中国资产阿里巴巴、腾讯、B 站、字节跳动等。B 站作为 UGC 内容丰富的视频网站，在视频生成模型领域有天然数据优势和广泛应用场景，B 站 TTV 团队在文生视频模型上积极探索。B 站是满足社交、好奇心、陪伴、可玩趣味、情感寄托的兴趣爱好乐园，社区特色的 B 站，内容宽度、日活用户已凸显其社区活力，运营效率有望提升，看 2025~2026 年再上台阶，B 站商业化有望持续显现；**阿里及相关产业链**，阿里云有望受益新技术迭代，加码海外市场，墨西哥数据中心正式开服，标志阿里云进军南美市场的重要一步，同时与苹果合作为中国 iPhone 用户开发 AI 功能，阿里通义千问大模型将通过预装 iPhone 为其 AI 技术的商业化应用开辟新的增长点，有助于其拓展业务边界、提升品牌国际影响力。**阿里巴巴在 AI 时代如何再发展？**阿里巴巴主要业务分为淘天集团、国际数字商业、云智能、本地生活、大文娱，2025 财年第三季度电商业务增长加快，阿里云商业化收入重回双位数增长，海外市场加大投入的同时，还持续平衡经营效率，速卖通 Choice 业务的单位经济效益环比改善。AI 时代，阿里巴巴将在继续专注于国内外电商业务、AI+云计算、互联网平台产品这三大业务类型的基础上，未来三年（2025~2027 年）围绕 AI 战略核心，加大投入三大领域。第一，投入 AI 和云计算的基础设施建设。未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计超过过去十年总和。第二，投入 AI 基础模型平台及 AI 原生应用。大幅提升 AI 基础模型研发投入，推动 AI 原生应用发展。第三，投入现有业务的 AI 转型升级。持续提升 AI 应用研发投入和算力投入，运用 AI 深度改造升级各业务。阿里云坚持“AI+云”一体化发展，推出了新一代多模态模型 Qwen2.5-VL 和旗舰模型 Qwen2.5-Max，2025 年 3 月阿里开源 QwQ-32B 推理模型，千问 QwQ-32B 在数学、代码及通用能力上实现质的飞跃，整体性能比肩 DeepSeek-R1，千问 QwQ-32B 还大幅降低了部署使用成本，在消费级显卡上也能实现本地部

署，阿里巴巴将千问 QwQ-32B 开源，并采用宽松的 Apache 2.0 协议，允许全球开发者自由使用和改进，这一举措不仅促进了技术共享，还降低了 AI 服务的部署成本，使得中小企业和个人开发者也能轻松接触和应用先进的 AI 技术，同时，千问 QwQ-32B 展示了高效能模型开发的新趋势，即通过优化算法设计和数据质量来提升模型性能，而非单纯依赖参数规模，阿里计划继续探索下一代大模型，结合更强大的基础模型和规模化强化学习（RL），以实现人工通用智能（AGI）的目标。**字节跳动旗下火山引擎将大模型应用开源。2025 年 3 月，字节跳动旗下火山引擎正式上线“大模型应用实验室”平台，开源手机助手、Deep Research、DeepSeek 联网版、实时视频理解、互动双语视频生成器、语音实时通话等 AI 应用，以“易集成、易落地、更开放”三大优势助力 AI 应用更快在千行百业中落地生根，火山引擎开源 AI 应用，高效完成基础应用搭建，并可以加入个性化的行业 Know-How 和企业内部业务逻辑，有利于推动应用落地。火山引擎的大模型应用实验室 GitHub 展现应用场景，在智能驾驶舱、金融服务、电商库存管理、办公主力、行业大模型应用等多领域均可应用，其中实时视频理解端，可以和大模型面对面实时交流，在教育、旅游、电商等行业均具较大应用价值。**

新旧势力齐头并进，全球首款通用型 AI Agent Manus 是中国造，AI 应用端关注传媒洼地。继 2025 年 1 月 20 日 DeepSeek 旗下模型开源后，对 AI 模型行业带来“鲑鱼效益”，2025 年 2 月，国内阶跃星辰开源多模态模型，即视频生成模型 Step-Video-T2V 与语音交互模型 Step-Audio，阿里巴巴、字节跳动均在积极开源的同时，我们看到新势力创新企业蝴蝶效应公司推出全球首个通用 AI Agent 产品 Manus，Manus 背后企业是 2023 年成立的 Monica（蝴蝶效应公司），也是伴随 chatGPT 和 LLM 发展的全新 AI 应用代表，从浏览器插件到桌面，再到移动端，提供多个大模型服务。Manus 的技术理念“less structure more intelligence”（更少的结构、更多的智能），其采用了“Multiple Agent Architecture”架构，使其能够灵活调用各类工具，Manus 的创新在于**通过算法优化和架构设计实现更高效的任务执行**，Manus 采用了由多个独立 AI 模型驱动的“多重签名”系统，该设计不仅提高了计算的安全性和效率，还为未来的模型开源计划奠定了基础；多模型驱动的设计解决了 AI Agent 交互过程中的规划、自主和准确三大核心问题，进而构成了 Manus 的核心竞争力。Manus 有望重新定义人类在工作流中的角色，从简单的操作者角色逐步变成“目标定制者”角色，从技术端把 AI 从工具变成协作者，也有望重塑 AI Agent 行业规则。

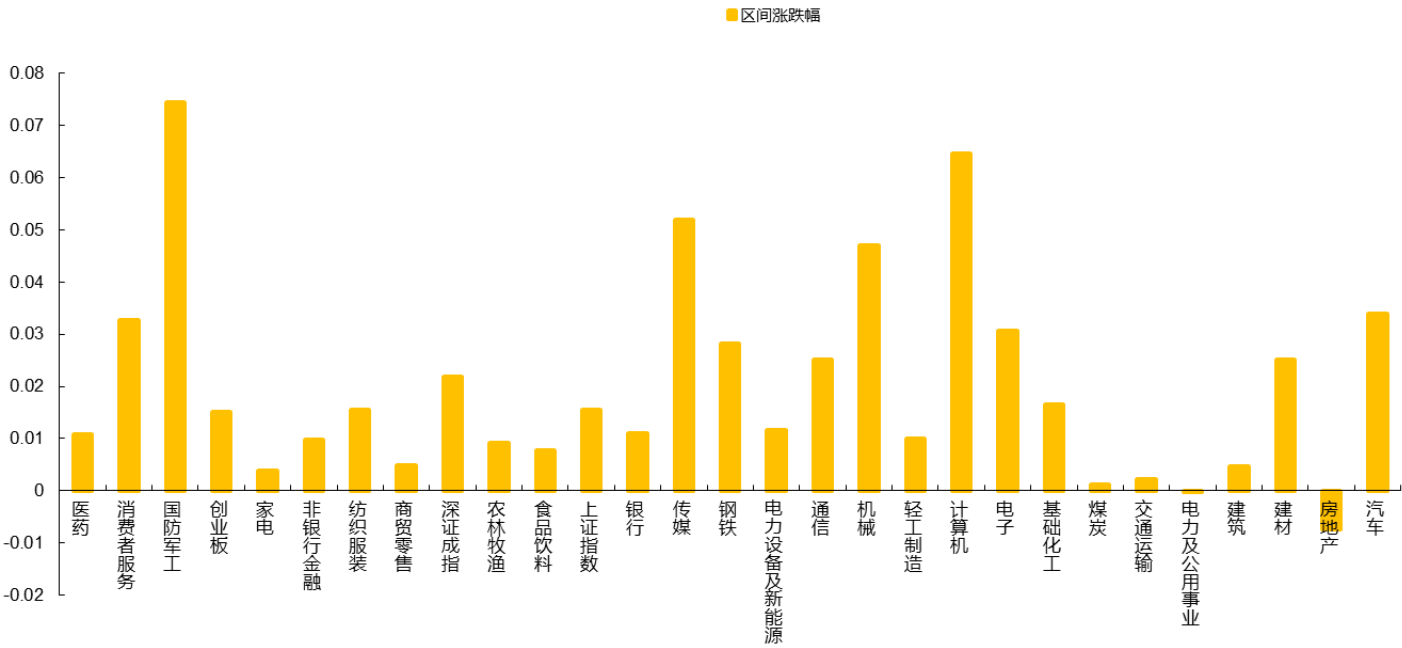
我们在年度策略指出，以 AI 为支点，AI Agent 只是开始，2024 年 10 月，微软推出 10 个自主 AI Agent，集成到 Dynamics365 平台中，用于帮助企业自动执行客服、销售、财务和仓储等业务。AI Agent 利用 OpenAI 的模型 o1，具备主动学习和自我优化的能力，可以高效完成各类复杂业务。中国当下自己的大模型能力持续迭代下，自然也有望长出属于自己的 AI Agent，AI Agent 正在金融、电商零售、教育、医疗制造、交通、媒体娱乐、能源、物流、政务等多个行业领域加速渗透。AI Agent 从应用端看，2B 端，AI agent 将有望重构 SaaS；2C 端，AI Agent 可应用于电商、教育、旅游、酒店、客服、内容创作等领域。AI Agent 有望赋能传媒从工具到伙伴，实现技术融合与场景落地，传媒洼地板块有望受益于 AI Agent，如数字营销、直播电商、内容制作、新型文化场景应用等，数字营销如蓝色光标、浙文互联、引力传媒、天龙集团等；电商板块如遥望科技、值得买、交个朋友等；文化科普新型文化业态如风语筑、锋尚文化等；内容创作如华策影视、光线传媒、万达电影、博纳、上影、中信出版、新经典、果麦等；动漫游戏板块如腾讯、B 站、姚记科技等；AI 玩具陪伴助理如奥飞娱乐、汤姆猫、实丰等。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2025 年 2 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、网易、点点互动、米哈游、柠檬微趣位列前五名。2025 年 2 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37%。

随着农历春节的到来，网易社交派对手游《蛋仔派对》开启与经典动画《葫芦兄弟》的联动，并推出葫芦兄弟精美外观，同时《蛋仔派对》与《奶龙》联动也在 1 月 29 日拉开帷幕，奶龙红包雨活动在 1 月 28 日至 2 月 4 日期间持续上线，1 月 29 日，《蛋仔派对》日流水迅速攀升至近 12 个月内的最高值，该游戏 2 月收入增长 22%，发行商稳居收入榜亚军。4X 策略手游《Whiteout Survival》仍旧保持强劲的盈利能力，2 月收入环比增长 4%，带动点点互动收入提升 4%，稳居发行商收入榜第 3 名。来自柠檬微趣的合成手游《Gossip Harbor》和《Seaside Escape》同样保持增长态势，收入环比提升 8%和 10%，助力发行商 2 月收入环比增长 9%，排名前进 1 位至收入榜第 5 名，在合成手游领域，柠檬微趣蝉联该赛道冠军，2 月收入达到第 2 名发行商的 3.5 倍。**新品端**，腾讯旗下跨平台自由大世界冒险 RPG 游戏《龙息：神寂》已官宣定档将于 3 月 20 日正式上线；由 NBA 正版授权、2K 团队携手腾讯联合打造的竞技篮球手游《美职篮全明星》定档 3 月 25 日上线。

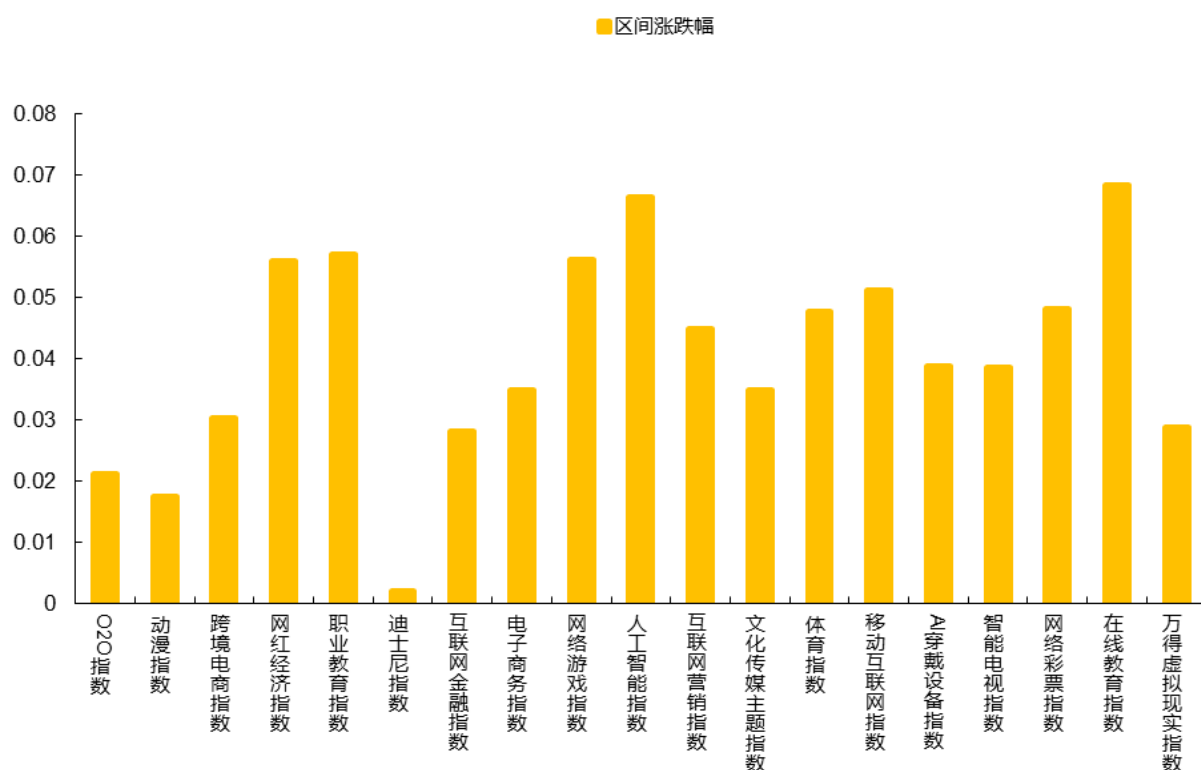
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 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（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 7 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

2025 首场 Minecraft Live 定档 3 月 22 日：新内容、电影片段等。2025 年首场 Minecraft Live 将于美国时间 3 月 22 日拉开帷幕，将揭晓全新游戏内容与电影片段。Mojang Studios 表示将深度展示即将推出的游戏内容，并带来更多惊喜。此外，活动还将首次公开《我的世界》电影独家片段，并邀请开发者与神秘嘉宾进行新内容试玩解说。本次活动将于北美东部时间 3 月 22 日周六下午 1 点开始，将揭露游戏更新内容、开发者幕后揭秘以及《我的世界》全球动态。活动结束后将举办新内容试玩直播，开发者与神秘嘉宾将进行实况解说。本次 Minecraft Live 还将独家展示《我的世界》电影片段。这部电影由杰克·布莱克（Jack Black）和杰森·莫玛（Jason Momoa）主演，计划于 2025 年 4 月 4 日上映，此次跨界联动将为粉丝带来更多期待。这是 Mojang Studios 新任负责人 Kayleen Walters 的首场 Minecraft Live。她于 2024 年 2 月接替 Åsa Bredin 上任，成为这家瑞典第一方 Xbox 开发商的掌舵人。粉丝们关注她是否会调整游戏的更新节奏或开发方向。

1.2.2、电商

抖音电商全球购母婴亲子趋势周，春季补钙趋势渐起。2.19-2.25号抖音电商全球购母婴亲子行业联动各大品牌开展#春季补钙全球品牌趋势周专项，全域触点营销、丰富的活动机制为广大用户带来大量的海外优质钙补充剂商品与孕育下的各类目商品，助力行业多维度保持高速增长。专项周期内，母婴亲子行业支付成交较年同比+74%，近60%店铺实现增长，其中超过35%的商家实现100%以上增长，如包含宝体安、NATURE'SWAY、PERDAYS等品牌旗舰店；钙品类贡献了行业37%+销售额，同时带动儿童叶黄素、益生菌、乳铁蛋白等取得高速增长，另外婴童奶粉支付成交年同比增长亦超125%。在不同体裁表现中，行业内商家自播快速提升，自播支付成交年同比+128%，占比载体总支付成交39%+；品牌与头部达人的合作进一步加深，头部达人活动周期支付成交年同比+114%，助力趋势进一步扩大；同时，用户主动购买意愿显著增强，活动周期内商品卡搜索支付成交年同比+148%。

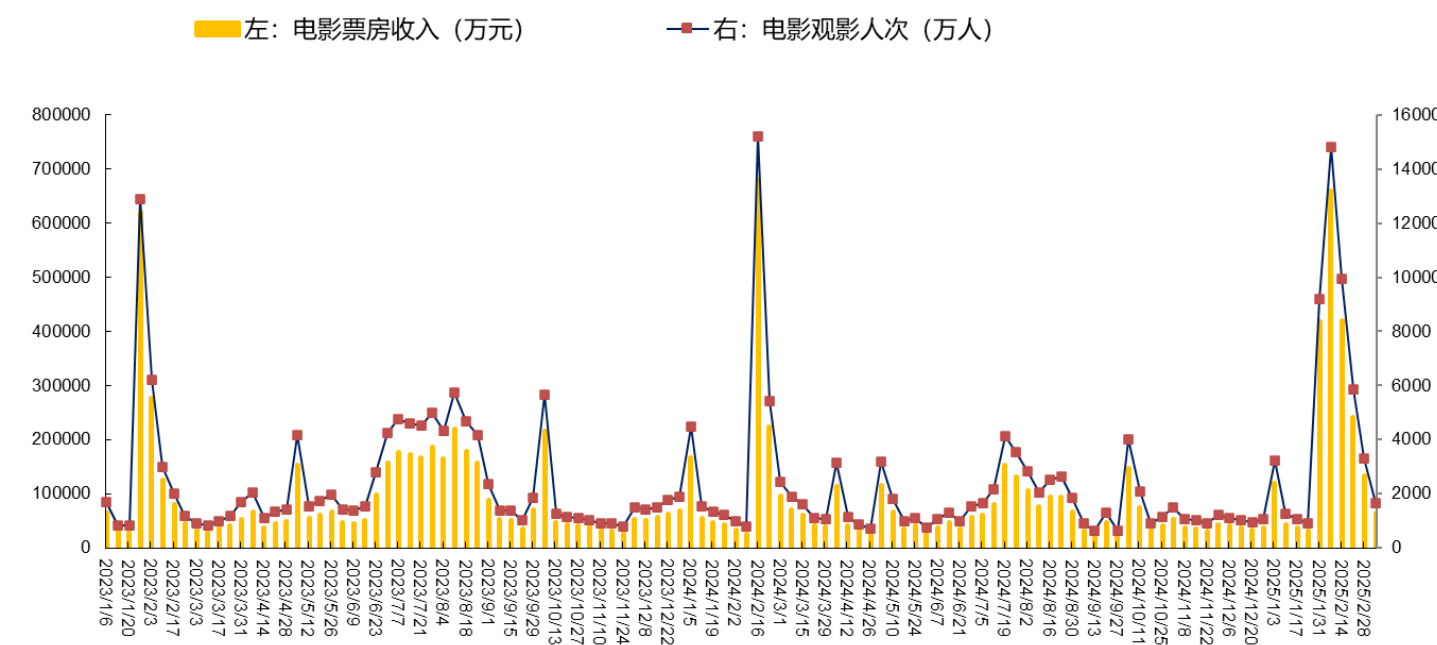
1.2.3、影视

《长安的荔枝》定档7月25日，大鹏、刘德华、杨幂挑战马伯庸爆款IP。3月3日，由大鹏（董成鹏）编剧、导演并主演的电影《长安的荔枝》官宣定档，将于2025年7月25日在全国院线上映。该片改编自马伯庸同名短篇小说，由大鹏、刘德华、杨幂、张若昀、梁超、王雨甜主演，主要讲述了大唐年间，籍籍无名的长安小吏李善德被人设计，无奈中接下送荔枝的高难度差事，从岭南到长安跨越千里，在极限时间和匮乏条件下完成任务的故事。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年3月3日至2025年3月8日11时（第9周），周度分账票房为3.14亿元，周度电影票房Top3分别为《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《您的声音》，分账票房分别为1.92亿元、0.31亿元和0.15亿元。

图 3：2023 年 1 月- 2025 年 3 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 11 部电影，如下表：

图 4：拟上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2025 年 3 月 10 日	打铁花行动	驻马店市上善文化传播有限公司等	驻马店市上善文化传播有限公司等
2025 年 3 月 11 日	潮	浙江潮都传媒有限公司等	国影佳映（北京）文化传播有限公司等
2025 年 3 月 14 日	疾速追杀 4	美国狮门影业公司	中国电影股份有限公司
2025 年 3 月 14 日	非标准恋爱	东方美之（北京）影业有限公司等	东方美之（北京）影业有限公司等
2025 年 3 月 14 日	夜半凶宅	北京金亿乾坤影业有限公司等	索德博格（北京）影业有限公司
2025 年 3 月 14 日	午夜怨灵	西藏天衍文化传媒有限公司等	索德博格（北京）影业有限公司
2025 年 3 月 14 日	武替道	武替道电影制作有限公司	武替道电影制作有限公司
2025 年 3 月 14 日	歪打正好	杭州金耀影视业有限公司等	北京嘉兆影业有限公司
2025 年 3 月 15 日	真爱营业	中影（北京）电影制片厂有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2025 年 3 月 15 日	久别·重逢	美亚长城传媒（北京）有限公司等	美亚星际电影发行（北京）有限公司等
2025 年 3 月 15 日	谁是大英雄	电影频道节目中心等	陕西唐禾鸣画影视制作有限公司等

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上海东方卫视的《六姊妹》、湖南卫视的《180 天重启计划》、江苏卫视的《爱你》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 6 日）

CSM71 4+ 2025年3月3日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月4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	180天重启计划	2.334	9.58	1	上海东方卫视	六姊妹	2.366	8.59
2	上海东方卫视	六姊妹	2.299	8.26	2	湖南卫视	180天重启计划	2.172	8.91
3	江苏卫视	爱你	2.018	7.24	3	江苏卫视	爱你	1.988	7.24
4	浙江卫视	驻站	1.336	5.94	4	浙江卫视	驻站	1.809	6.77
5	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.114	4.01	5	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.122	4.08
6	上海东方卫视	午后玫瑰	0.865	3.55	6	上海东方卫视	午后玫瑰	0.787	3.36
7	深圳卫视	清明上河图密码	0.676	2.47	7	深圳卫视	清明上河图密码	0.659	2.45
8	东南卫视	清明上河图密码	0.529	1.91	8	东南卫视	清明上河图密码	0.46	1.67
9	湖南卫视	与凤行	0.509	5.17	9	江西卫视	面具	0.418	1.54
10	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.432	1.56	10	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.387	1.41
11	天津卫视	彩虹	0.418	1.51	11	天津卫视	彩虹	0.374	1.37
12	湖北卫视	女士的品格	0.38	1.37	12	河南卫视	九重紫	0.367	1.36
13	安徽卫视	好运家	0.331	1.19	13	安徽卫视	好运家	0.323	1.18
14	江西卫视	面具	0.326	1.21	14	湖北卫视	女士的品格	0.293	1.06
15	安徽卫视	天涯小娘惹	0.177	0.69	15	安徽卫视	天涯小娘惹	0.116	0.49
16	河南卫视	九重紫	0.156	0.57	16	甘肃卫视	猎狼刀	0.114	0.42
17	广东卫视	西北岁月	0.086	0.32	17	贵州卫视	运河风流	0.087	0.31
18	重庆卫视	孤舟	0.083	0.3	18	重庆卫视	孤舟	0.085	0.31
19	甘肃卫视	猎狼刀	0.083	0.31	19	广东卫视	西北岁月	0.074	0.28
20	北京卫视	平凡人生	0.077	0.51	20	北京卫视	炫卡少年热血征途	0.072	0.42
中央	中央电视台综合频道	北上	2.283	9.05	中央	中央电视台综合频道	北上	2.56	10.26

CSM71 4+ 2025年3月5日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月6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	上海东方卫视	六姊妹	2.326	8.48	1	湖南卫视	仁心俱乐部	2.429	10.16
2	湖南卫视	180天重启计划	2.287	9.37	2	湖南卫视	180天重启计划	2.226	7.8
3	浙江卫视	驻站	2.103	7.75	3	上海东方卫视	六姊妹	2.15	7.69
4	江苏卫视	爱你	1.87	6.75	4	江苏卫视	爱你	1.748	6.26
5	北京卫视	唐朝诡事录之西行	0.993	3.63	5	浙江卫视	驻站	1.207	5.28
6	上海东方卫视	午后玫瑰	0.582	2.82	6	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.056	3.78
7	深圳卫视	清明上河图密码	0.503	1.91	7	上海东方卫视	午后玫瑰	0.597	2.58
8	东南卫视	清明上河图密码	0.429	1.57	8	东南卫视	清明上河图密码	0.526	1.89
9	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.398	1.46	9	深圳卫视	清明上河图密码	0.477	1.75
10	河南卫视	九重紫	0.362	1.31	10	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.469	1.69
11	天津卫视	彩虹	0.353	1.3	11	天津卫视	彩虹	0.459	1.65
12	江西卫视	群星闪耀时	0.339	1.26	12	河南卫视	九重紫	0.386	1.41
13	湖北卫视	女士的品格	0.325	1.16	13	江西卫视	群星闪耀时	0.368	1.33
14	安徽卫视	好运家	0.303	1.11	14	安徽卫视	好运家	0.35	1.26
15	广东卫视	西北岁月	0.135	0.51	15	湖北卫视	女士的品格	0.342	1.22
16	安徽卫视	天涯小娘惹	0.105	0.48	16	安徽卫视	天涯小娘惹	0.134	0.59
17	甘肃卫视	猎狼刀	0.078	0.28	17	广东卫视	西北岁月	0.125	0.45
18	重庆卫视	孤舟	0.072	0.27	18	山西卫视	南来北往	0.11	0.41
19	北京卫视	爷爷的徽章	0.069	0.54	19	北京卫视	暗夜与黎明	0.105	0.7
20	山东卫视	小巷人家	0.059	0.22	20	吉林卫视	暗夜与黎明	0.088	0.31
中央	中央电视台综合频道	北上	2.385	9.27	中央	中央电视台综合频道	北上	2.84	11.22

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《盒子里的猫 第二季》《种地吧 第三季》《火星情报局 第七季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 3 月 3 日-2025 年 3 月 6 日）

日榜 2025年3月3日/周一		日榜 2025年3月4日/周二	
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 盒子裡的猫 第二季 — 优酷独播 上线4天	9763.65	1 种地吧 第三季 ↑1 爱奇艺独播 上线5天	9424.69
2 种地吧 第三季 — 爱奇艺独播 上线4天	9249.41	2 盒子裡的猫 第二季 ↓1 优酷独播 上线5天	9410.83
3 火星情报局 第七季 — 优酷独播 上线68天	8957.10	3 火星情报局 第七季 — 优酷独播 上线69天	8937.65
4 一路繁花 — 爱奇艺独播 上线52天	8719.85	4 一路繁花 — 爱奇艺独播 上线53天	8855.49
5 开始捉迷藏 — 腾讯视频独播 上线12天	7993.43	5 开始捉迷藏 — 腾讯视频独播 上线13天	8156.82

日榜 2025年3月5日/周三		日榜 2025年3月6日/周四	
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 盒子裡的猫 第二季 ↑1 优酷独播 上线6天	9125.49	1 种地吧 第三季 ↑1 爱奇艺独播 上线7天	9254.29
2 种地吧 第三季 ↓1 爱奇艺独播 上线6天	9096.67	2 盒子裡的猫 第二季 ↓1 优酷独播 上线7天	9029.92
3 火星情报局 第七季 — 优酷独播 上线70天	8835.06	3 火星情报局 第七季 — 优酷独播 上线71天	8940.08
4 一路繁花 — 爱奇艺独播 上线54天	8744.43	4 大侦探·拾光季 ↑5 芒果TV独播 上线30天	8778.15
5 开始捉迷藏 — 腾讯视频独播 上线14天	8216.63	5 一路繁花 ↓1 爱奇艺独播 上线55天	8675.72

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2025 年 3 月 7 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							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	一人一鬼服·爆爽版	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	4256	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-

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《英雄没有闪》《疯狂烧烤摊》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《穿越火线-枪战王者》《王者荣耀》《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：2025年03月07日	数据更新时间：2025年03月07日	数据更新时间：2025年03月07日
<div>1 英雄没有闪 AD 总榜:39名 安徽盈趣网络科技...</div>	<div>1 鬼谷八荒 总榜:3名 Guangzhou Dahua...</div>	<div>1 穿越火线:枪战王者 总榜:1名 Shenzhen Tencent ... ▲ 6</div>
<div>2 疯狂烧烤摊-烧烤梦工厂 ... 总榜:56名 Smart Imagine</div>	<div>2 泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc. ▲ 1</div>	<div>2 王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1</div>
<div>3 王者荣耀 总榜:73名 Shenzhen Tencen... ▲ 2</div>	<div>3 卧龙三国-高颜值国风策略 ... 总榜:9名 Sanmi Games ▼ 1</div>	<div>3 和平精英 总榜:5名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1</div>
<div>4 开心消消乐 AD 总榜:74名 Happy Elements T...</div>	<div>4 大战魂-伏妖降魔挂机修仙 ... 总榜:10名 祥华 郭</div>	<div>4 无尽冬日 AD 总榜:7名 Shanghai Qingdi Te... ▼ 1</div>
<div>5 和平精英 总榜:75名 Shenzhen Tencen... ▲ 2</div>	<div>5 全面憨憨战争模拟器 总榜:15名 X.D. Network Inc. ▲ 2</div>	<div>5 向僵尸开炮-尸潮来袭 AD 总榜:11名 Hainan Shengcha... ▼ 1</div>

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
600636.SH	国新文化	2025 年 3 月 4 日	持股 5%以上股东减持计划届满暨减持股份结果公告
001330.SZ	博纳影业	2025 年 3 月 6 日	关于持股 5%以上股东减持期限届满暨减持股份结果的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2025 年政府工作报告中关于文化部分，提及“加快发展新型文化业态”，**文化传媒的发展离不开新技术的驱动，AI 作为新质生产力**，AI 大模型比拼的是如何落到产品应用上，只有通过产品才能将模型的价值传递给用户，实现技术与市场的对接，进而需要商业化应用场景的加持。传媒应用如何借力 AI？AI 赋能传媒从工具到伙伴，实现技术融合与场景落地，内容端，从文字到图片，再到视频，演进方向与大语言模型到多模态方向趋同，从卷语料库到卷开源，后续可关注 AI Agent 及多模态能力进展，从阿里开源万相 2.1 到字节跳动旗下火山引擎开源了大模型应用实验室，再到智谱发布 2025 开源年的第一个模型，即首个支持生成汉字的开源文生图模型 CogView4，再到新势力国内公司 Monica 推出全球首款通用型 AI Agent Manus，均有助于推动传媒应用，进而赋能传媒的文字、图片、视频、动漫、数字营销、直播电商、文化科普、教育等多领域。AI Agent 有助于提升工作流程效率，可关注数字营销板块如蓝色光标、浙文互联、引力传媒、天龙集团等；直播电商板块如遥望科技、交个朋友、东方甄选等；视频平台如 B 站、芒果超媒等；数字创意内容可关注风语筑、锋尚文化等，电影剧集阅读动漫内容生成板块如万达电影、博纳影业、横店影视、华策影视、光线传媒、中信出版、新经典、果麦文化等。

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 股可关注洼地板块，遥望科技 002291（中国特色商业模式直播电商出海拉动新增可期，如牵手巴西直播电商机构 ABLELIVE 打造巴西直播电商新样板；2025 年 2 月激励夯实信心底）；**奥飞娱乐 002292**（2025 年 2 月推出回购计划用于激励计划，优质内容 IP 叠加 AI，商业价值有望持续增强，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**（作为 3D 数字创意领先企业，积极践行文化与科技的融合，2025 年主业修复回暖可期，每一轮新技术应用均有望赋能主业）；**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，2025 年有望乘 AI 东风续写龙头之姿）；**浙文互联 600986**（地方国企数字营销企业，以 AI 为支点从基建到应用发力，从 AI Agent 到 AI 数字人，再到 AI 多模态，2025 年将全力推进智慧内容生态平台的建设步伐，推进营销行业垂直模型开发、AI 应用工具创新与普及）；**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）；**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）；**华策影视 300133**（新增端，2025 年 1 月设立了专门团队负责算力业务，看好算力业务未来的成长空间；公司自研有风大模型，并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，有望持续受益 AI 应用）；

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，以及自身α片单弹性，也有望受益 AI 新技术发展，关注谷子经济进展）；**横店影视 603103**（下沉市场内需仍具潜力）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业持续夯实主业，《黑神话：悟空》游戏推出衍生画集《影神图》以及哪吒 IP 拉动的谷子经济，有望助推一季度业绩）；**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”）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 年第四季度取得 GAAP 利润盈利，2025 年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是穿越周期的核心，社区视频商业价值有望再升，AIGC 平台“星辰 AI”，有助于优化广告业务，B 站 2025 年的广告策略将强化 AIGC、深度转化、自动广告等三大能力）；**腾讯 0700**（受益于 AI 应用元宝拉动以及资本开支的预期）；**阿里巴巴 9988**（将 AI 视为战略核心，计划在 AI 基础设施、基础模型平台及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型等方面加大投入，以 AI 为支点撬动时代红利）；**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）；**美图**（美图设计室 LivePPT 接入 DeepSeek（R1），AI 创新推进全球化）；**创梦天地**（可关注自研二次元射击竞技游戏《卡拉彼丘》的海外表现）；**心动公司 2400**（公司预计 2024 财政年度取得净利润 8.6 亿元至 9.4 亿元，同比扭亏为盈）；**吉比特 603444**（《乱世仙统》《累趴侠》获版号）；**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**（持续深耕电子竞技细分领域，拓展国际市场）；**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）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-07 股价	2023	EPS 2024E	2025E	2023	PE 2024E	2025E	投资评级
300133.SZ	华策影视	8.01	0.20	0.22	0.25	39.83	36.41	32.04	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.72	1.90	0.75	1.09	14.58	36.96	25.43	买入
002605.SZ	姚记科技	27.92	1.36	1.56	1.78	20.46	17.90	15.69	买入
603096.SH	新经典	18.86	0.98	1.11	1.25	19.15	16.99	15.09	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.99	0.05	-0.14	0.18	234.33	-78.50	61.06	买入
603466.SH	风语筑	10.03	0.47	-0.17	0.25	21.13	-59.00	40.12	买入
603103.SH	横店影视	13.21	0.26	-0.17	0.43	50.52	-77.71	30.72	买入
600986.SH	浙文互联	9.79	0.13	0.18	0.20	75.77	54.39	48.95	买入
300788.SZ	中信出版	33.00	0.61	0.83	1.05	53.93	39.76	31.43	买入
001330.SZ	博纳影业	4.81	-0.40	0.36	0.44	-11.96	13.36	10.93	买入
002739.SZ	万达电影	11.12	0.42	-0.42	0.48	26.56	-26.48	23.17	买入
300251.SZ	光线传媒	23.18	0.14	0.34	0.43	162.78	68.18	53.91	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.50	0.06	-0.18	0.10	150.08	-52.78	95.00	买入
300860.SZ	锋尚文化	25.85	0.98	1.01	1.18	26.37	25.57	21.94	未评级
300896.SZ	爱美客	172.49	8.59	6.91	8.25	20.08	24.95	20.90	未评级
2400.HK	心动公司	35.94	-0.18	1.59	2.04	-199.65	22.55	17.61	未评级
0772.HK	阅文集团	24.81	0.79	0.31	1.12	31.41	79.22	22.13	未评级
3738.HK	阜博集团	3.98	0.00	0.03	0.04	-1,253.36	143.52	91.60	未评级
9992.HK	泡泡玛特	108.37	0.81	2.00	2.77	133.79	54.29	39.09	未评级
0700.HK	腾讯控股	496.69	11.89	20.15	22.65	41.78	24.65	21.93	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	168.98	-11.67	-3.23	1.51	-14.48	-52.31	111.91	未评级
1024.HK	快手-W	59.30	1.44	3.51	4.46	41.18	16.90	13.29	未评级
3690.HK	美团-W	170.84	2.11	6.10	7.63	80.97	27.99	22.39	未评级
2331.HK	李宁	17.37	1.23	1.21	1.31	14.16	14.40	13.22	未评级
2020.HK	安踏体育	91.42	3.60	4.79	4.89	25.40	19.10	18.68	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.00	0.28	0.11	0.16	60.72	154.56	105.80	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=0.9310 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2349 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。