

2026年02月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

春晚节点重燃 AI 传媒有望承接 AI 应用新场景

—传媒行业周报

推荐(维持)

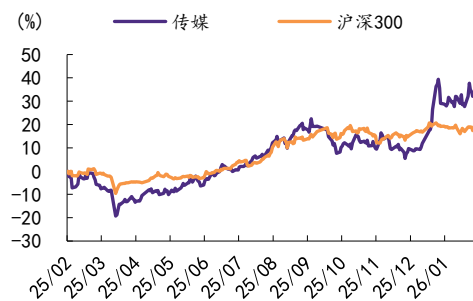
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	2.4	20.8	31.0
沪深300	-1.3	4.6	17.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业点评报告：Seedance2.0 推动 AIGC 进入卡尔达肖夫指数》2026-02-10
- 2、《传媒行业周报：从春节档到 AI 春晚迎 2026 年新篇章关注 AIGC》2026-02-08
- 3、《传媒行业周报：迎 2026 春节档看 AI 春晚》2026-01-25

本周观点更新

2026 年春晚是 AI 含量高浓度的一年，也是 AI 应用的重要分水岭与节点，春晚后，AI 的竞争也将更加热烈，各家持续推出新模型、新产品；港股从智谱到 minimax 的市值表现也凸显市场情绪，春节后，A 股的 AI 板块有望持续演绎，传媒有望承接 AI 应用新红利。从豆包 AI 互动到具身智能应用，在春晚中的演绎降低了大众对科技应用的认知，也较大的科普了前沿科技在中国下沉市场的受众。2026 年也将成为传媒走向“智媒”的节点年，传媒板块在 AI 端的受益，从数字营销广告 GEO 到内容板块的 AIGC，新供给持续，seedance2.0 拉低了内容生成的门槛但也拉高了内容的审美高度，伴随 AI 技术的成熟，下一波竞争有望从 AI 入口竞争走向用户的注意力经济的竞争。传媒板块可关注电影、游戏、国漫、剧集、音乐、阅读、数字营销广告、电商、数字创意、沉浸式体验等板块。

本周重点推荐个股及逻辑

A 股可关注，万达电影 002739（2026 春节档参与电影《飞驰人生 3》断层领跑，借力资本来推动影院从单一观影场所升级为文化社交平台）；**博纳影业 001330**（主业端受益《飞驰人生 3》，AI 端已构建 A 与影视融合的智能生产模式）；**风语筑 603466**（体验经济代表，战略伙伴松延动力人形机器人登陆央视春晚共筑人形机器人具身智能生态）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，率先卡位 GEO，静待减持落地）；**姚记科技 002605**（数字营销、游戏、扑克牌三主业，AI+数字营销业务主要以芦鸣科技为主体，也将受益于字节跳动数字营销产业链）；**顺网科技 300113**（关注 AI 赋能电竞、数字营销业务，可关注卡牌手游《三国：百将牌》，依托边缘算力优势深耕 AI 领域）；**遥望科技 002291**（鞋业资产完成剥离，关注 AI+电商在 2026 年新发展）；**芒果超媒 300413**（融媒体龙头积极拥抱 AI）；**华策影视 300133**（作为剧集龙头持续探索新范式，参股智谱且建立战略合作，算力业务初见成效）；**中信出版 300788**（自主研发的“夸父 AI”平台实现出版全流程赋能）；**奥飞娱乐 002292**（完成回购，AI 玩具卡位优势，关注 AI+IP 业务进展）；**横店影视 603103**（2026 春节档参与了《飞驰人生 3》《熊出没》等）；**浙文互联 600986**（已推出生成式引擎优化智能体 HochiGEO）；**锋尚文化 300860**（积极布局商业演出领域，以“文化科技融合”为核心战略优化业

务结构)；荣信文化 301231 (加码 AI 漫剧业务)；上海电影 601595 (关注中国奇谭 IP 系列驱动的周边衍生品经济)；实丰文化 002862 (静待减持完成)；完美世界 002624 (游戏新品《异环》三测接近尾声)；恺英网络 002517 (战略投资企业自然选择发布 AI 原生应用 Elys 开启人与 AI 共存新范式)；港股可关注，B 站 9626 (举办 2026 年大年初一联欢会获高关注)；腾讯 0700 (关注 AI 应用后续发力支点)；阿里 9988 (在 AI 时代持续保持创新，千问 AI 通过“请喝奶茶”活动较好获客，成绩优异)；万咖壹联 1762 (有望成为覆盖手机、车机、IoT 的多端智能体调度枢纽)；阜博集团 3738 (AI 时代看数字内容的版权流转价值)；美图 1357 (积极拥抱 AI，在 AI 与电商领域深度合作)；布鲁可 0325 (受益促消费新方案，后续仍需看产品力韧性)；圣贝拉 2508 (解禁落地，以女性为支点撬动产后护理和修复市场，关注后续出海与 AI 的进展)；名创优品 9896 (携手春晚，潮玩获较好营销，践行从零售到全球 IP 运营平台的跃迁)；毛戈平 1318 (发布盛彩晶曜系列新品，亮相米兰冬奥会)。

■ 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；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	2026-2-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	9.44	0.13	0.21	0.27	73.87	44.95	34.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.25	0.73	0.71	0.82	35.99	36.97	32.01	买入
002605.SZ	姚记科技	26.38	1.30	1.42	1.53	20.30	18.58	17.24	买入
603096.SH	新经典	19.47	0.82	1.25	1.43	23.72	15.58	13.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	19.00	-0.12	0.18	0.23	-165.22	105.56	82.61	买入
603466.SH	风语筑	11.68	-0.23	-0.04	0.27	-51.30	-292.00	43.26	买入
603103.SH	横店影视	34.90	-0.15	0.43	0.56	-229.61	81.16	62.32	买入
600986.SH	浙文互联	12.56	0.11	0.20	0.22	118.38	62.80	57.09	买入
300788.SZ	中信出版	33.90	0.62	0.86	1.06	54.32	39.42	31.98	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	-0.43	0.46	0.60	-28.96	27.15	20.82	买入
300251.SZ	光线传媒	27.22	0.10	0.43	0.52	273.57	63.30	52.35	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.61	-0.19	0.05	0.10	-49.82	192.20	96.10	买入
002291.SZ	遥望科技	7.71	-1.08	0.13	0.17	-7.17	59.31	45.35	买入
300148.SZ	天舟文化	5.25	0.04	0.13	0.17	133.59	40.38	30.88	买入
601595.SH	上海电影	32.51	0.20	0.52	0.75	161.82	62.52	43.35	买入
600637.SH	东方明珠	11.41	0.20	0.52	0.75	57.37	21.94	15.21	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	213.62	-3.23	1.93	4.01	-66.14	110.68	53.27	买入
1357.HK	美图公司	5.50	0.18	0.18	0.24	30.58	30.58	22.94	买入
1318.HK	毛戈平	76.45	2.18	2.36	3.00	35.07	32.39	25.48	买入
0325.HK	布鲁可	61.66	-2.69	4.42	6.05	-22.92	13.95	10.19	买入
9896.HK	名创优品	33.74	2.10	1.89	2.62	16.07	17.85	12.86	买入
2508.HK	圣贝拉	4.62		0.42	0.37		11.07	12.47	买入
2400.HK	心动公司	69.30	1.69	3.29	4.00	41.00	21.04	17.33	未评级
0772.HK	阅文集团	35.07	-0.21	0.45	1.17	-167.00	77.83	29.98	未评级
3738.HK	卓博集团	5.19	0.05	0.09	0.13	95.23	60.36	41.35	未评级
9992.HK	泡泡玛特	219.66	2.35	9.16	12.70	93.47	23.99	17.30	未评级
0700.HK	腾讯控股	472.35	20.49	24.32	27.82	23.06	19.42	16.98	未评级
1024.HK	快手-W	60.77	3.48	4.13	4.79	17.46	14.70	12.68	未评级
3690.HK	美团-W	72.94	5.66	-3.20	0.88	12.89	-22.82	82.72	未评级
2013.HK	微盟集团	1.82	-0.57	-0.04	-0.01	-3.19	-48.28	-159.66	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.49	0.00	0.04	0.07	994.41	41.21	20.95	未评级
2331.HK	李宁	19.16	1.17	1.01	1.10	16.44	18.91	17.48	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=0.8879 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9398 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	12
1.4、电视剧市场	13
1.5、综艺节目市场	14
1.6、游戏市场	15
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况	16
3、本周观点更新	17
4、本周重点推荐个股及逻辑	18
5、风险提示	20

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 月 13 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 月 13 日）	7
图表 3：2023 年 1 月-2026 年 2 月每周电影票房收入(万元)及观影人次(万人)走势图	12
图表 4：拟上映的电影及基本情况	12
图表 5：电视剧情况（2026 年 2 月 16 日-2026 年 2 月 19 日）	13
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 2 月 16 日-2026 年 2 月 19 日）	14
图表 7：过去 7 天网页游戏情况	15
图表 8：iOS 手游排行榜情况	15
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资	16
图表 10：重点关注公司及盈利预测	19

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

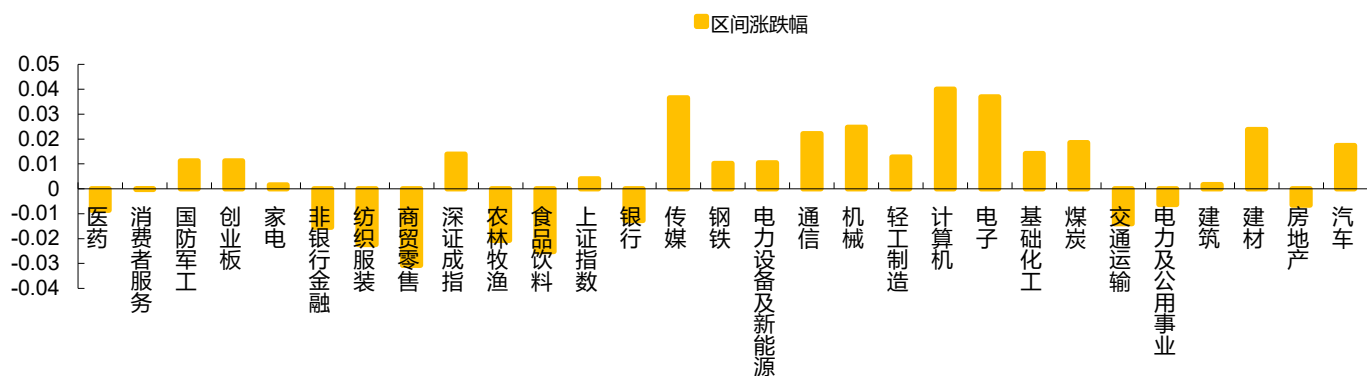
市场综述：2026年2月9日至2026年2月13日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.41%、1.39%、1.22%。传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，020指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为掌阅科技、阜博集团、捷成股份，分别上涨61.11%、37.09%、36.29%；跌幅Top3分别为天地在线、浙文互联、遥望科技，分别下跌23.99%、10.29%、10.24%。

2026年春晚节点再燃AI 传媒有望承接AI应用。2026年春晚（2026年2月16日）是人工智能技术深度赋能、走向舞台中心的一年，AI不再是幕后“隐形人”，以豆包app为例，AI已成为观众直接互动的“主角”。豆包指出，2026年除夕当日，豆包AI总互动19亿次，帮用户生成5000多张新春头像，帮用户写下超1亿条拜年祝福，豆包大模型TPM（每分钟token数）达633亿；同时，豆包视频生成模型Seedance 2.0参与了多个春晚节目的视觉创作，如《贺花神》和《驭风歌》；在电影领域，字节跳动的助力贾樟柯导演完成贺岁短片，贾樟柯表示并不担心技术会不会“取代”电影，电影从诞生之初，就一直在和新技术共处，重要的，还是人如何使用技术。字节跳动旗下的豆包AI更新至豆包2.0，Seedance2.0视频生成模型推出均助力豆包AI重回免费榜冠军之位，字节跳动旗下的火山引擎为2026年央视春晚的AI云合作伙伴，为晚会提供了算力支撑与AI算法支持，豆包也成为全场亮点，从节目创作（AI生成脚本、歌词、视频剪辑）到直播互动（AI口播、观众引导）再到后期处理（AI字幕、视频修复）均有覆盖，春晚舞台上大量运用了AI生成的视觉效果，包括水墨骏马、动态分身等场景得益于Seedance2.0的赋能，换言之，由于春节字节跳动的优异成绩也带来腾讯、阿里的在港股的市值波动。2026年春晚是AI含量高浓度的一年，也标志AI已经从流量分发时代迈入了算力分发与内容生成的全新阶段。seedance2.0推出助力AIGC进入卡尔达肖夫指数，即内容生产能力的革命性跃升，传媒板块有望承接AI应用新红利，电影端可关注万达电影、博纳影业、上海电影、横店影视等；剧集端可关注华策影视、完美世界、芒果超媒等；游戏端可关注顺网科技、姚记科技、完美世界、恺英网络、b站等；国漫端可关注奥飞娱乐、实丰文化；大众阅读端可关注中信出版、荣信文化等；数字营销广告端可关注顺网科技、姚记科技、蓝色光标、引力传媒、万咖壹联、b站等；数字创意3D生成可关注风语筑、锋尚文化、凡拓数创等。

2026春节档单片《飞驰人生3》一马当先，断层领跑。2026年春节档上映6部影片，分别为《飞驰人生3》《惊蛰无声》《镖人：风起大漠》《熊出没·年年有熊》《星河入梦》《熊猫计划之部落奇遇记》，截止2026年2月20日18:13时，《飞驰人生3》《镖人》《惊蛰无声》《熊出没·年年有熊》票房（不含服务费）分别已取得16.34、3.84、5.15、4.16亿元，其中《熊猫计划》与《星河入梦》表现差强人意。从预测票房看，2026年2月19日《飞驰人生3》预测票房约43.37亿元，预测票房一骑绝尘，断层领先，也为电影市场带来观望热度，从总春节档票房看，由于2025年春节档高基数效应，2026年春节档票房同比新增压力较大已成为市场共识，单片效应驱动下，《飞驰人生3》表现亮眼，该片参与的公司受益可关注亭东影业、猫眼、大麦、万达电影、博纳影业、中国儒意等。文娱的丰富供给分流观众及休闲时间，观影需求核心仍是优质的内容拉动，但我们也看到伴随其他文娱供给质量提升下，电影原先市场的竞争也更加激烈，进而也在倒逼电影院线提升竞争力，用创新商业模式来破局，在低预期中积极探索新商业边界，从万达电影到博纳影业再到横店影视、上海电影，各家均在主业基础上积极探索新业务。以万达电影作为龙头代表，

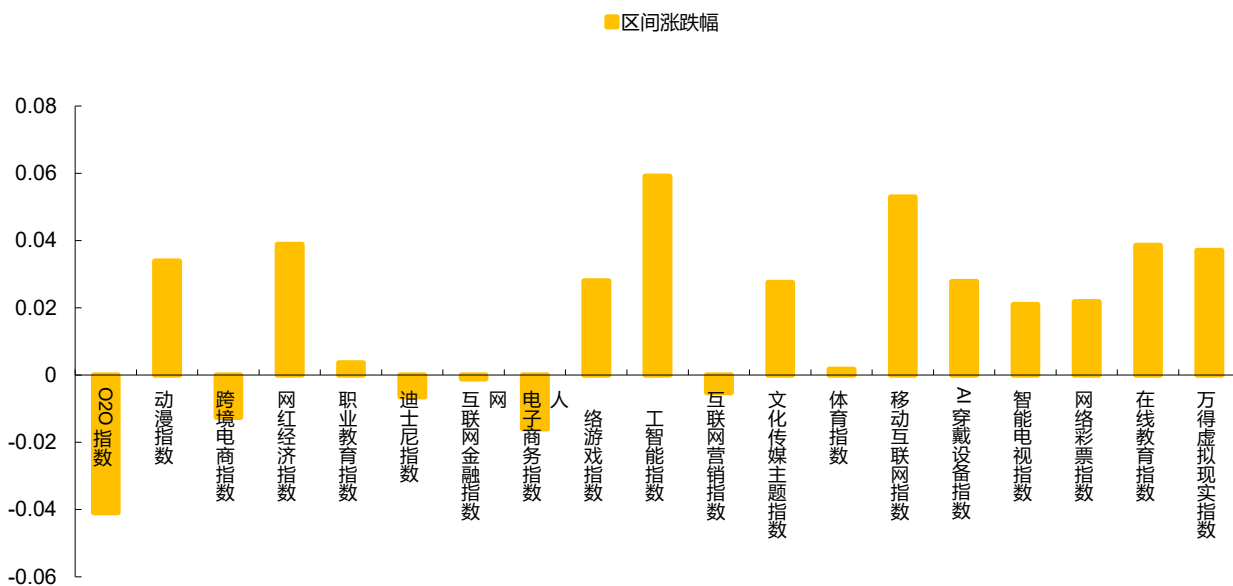
主业端参投电影内容作品《飞驰人生3》外，作品储备充沛（如电影作品《欢迎来龙餐馆》《转念花开》《流浪地球3》《我们生活在南京》《蛮荒禁地》等，剧集作品如《折叠城市》《龙骨焚箱》《遇人不熟》等），主业之外，万达电影借力资本深化娱乐空间战略，战投方图科技旗下智能自拍互动娱乐品牌“拍立方”通过影像社交深化娱乐空间战略，参投IP玩具品牌52Toys，拓宽非票收入的同时也有望带来线下入口价值的重估，万达电影推出数字确权平台Rtime Link，通过IP潮玩与数字资产的创新绑定，推动版权运营迈向数智化新阶段，并主导研发AI互动芯片植入玩偶，开启实体潮玩新纪元。博纳影业，主业端参投电影《飞驰人生3》，新业务端推出模拟影视创意策划会的AI协作工具“博乐圆桌”以及“博乐一键AI短剧”的AI应用，探索AI短剧《三星堆：未来启示录》，AI原生动画电影《三星堆：未来往事》在国家电影局立项公示。横店影视，作为影投行业第二，主业端已参与春节档电影《飞驰人生3》《熊出没·年年有熊》电影之外，新业务端横店影视已组织专业团队开发制作AI漫剧，目前已在孵化影剧《荆州牧云录》等AI漫剧，横店影视潮玩及二次元衍生品业务目前以外部合作为主，已与多个国内外各领域知名IP达成合作，未来会继续加大对头部IP的引入力度，还将洽谈拓展线下商超综合体，门店将融入“潮玩+体验”模式。上海电影，十五五起步年致力于成为优质内容的护航者、观影体验的打造者、‘电影+生态’的开拓者，积极拥抱AI，与即梦AI开启“AI+影视”战略合作后，落地“即梦AIX上海电影之AI动画创作周”，立足“电影之城”的深厚底蕴，将从“内容护航、体验升级、生态拓展”等方面持续打造“电影+”新体验。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 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（2026 年 2 月 9 日-2026 年 2 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

《和平精英》除夕 DAU 破 9000 万，引领数字时代新年味。2026 年除夕，腾讯《和平精英》日活跃用户数突破 9000 万，旗下“绿洲启元”DAU 亦超过 5800 万，以断层领先的优势持续领跑射击品类，成为春节档当之无愧的“数字基建”。2025 年，该游戏登顶 App Store 畅销榜次数位居射击品类第一，2026 开年以来更是连续多日霸榜。这一质变源于其多维度的生态构建：在文化层面，《和平精英》展现了独特的“吉文化”叙事能力标志性的“跃马”Logo 与品牌红，天然契合了马年春节“一马当先”、“红红火火”的传统寓意；游戏场景深度融合敦煌文化，推出的马年生肖双神装“天马神君—驭风”与“灵驹仙姬—云歌”，延续了“仙灵风”的系列化审美，形成“九大和平风”审美体系；在社交层面，该游戏提供了一个低门槛、高互动、有共同语言的数字场域，玩家可在游戏内祈福，启程骆驼商队，将游戏场景重构为连接亲友情感的“数字客厅”与“数字庙会”。**在生态层面**，以官方搭台、玩家唱戏的形式实现虚拟共生，激发用户在抖音、b 站、小红书等平台的二创热情，再结合线下业态的深度绑定，从大唐不夜城到上海欢乐谷“痛谷”改造再到敦煌沙洲夜市，《和平精英》实现对现实物理空间的文化渗透，正在成为文旅产业数字化的重要推手。

B 站游戏效果广告迎来结构性增长，RPG 与休闲益智品类双双发力。2026 年 1 月，B 站游戏效果广告大盘竞争激烈，角色扮演品类消耗占比达 49%，环比持续提升；休闲益智品类占比 23%，同样呈现增长态势；动作游戏（7%）、卡牌游戏（6%）紧随其后。头部产品表现亮眼，《明日方舟：终末地》《逆战：未来》《原神》《燕云十六声》等稳居 TOP10 客户榜单。值得关注的是，小游戏赛道加速渗透，《疯狂水世界》首次进入消耗前 10，《生存 33 天》《无尽冬日》《三国杀（B 小）》等持续霸榜，验证了 B 站小游戏商业化潜力。从投放策略看，小游戏创意形式以本地视频为主（占比 65%），显著高于手游平均水平；转化目标聚焦 24 小时付费 ROI（占比 59%），体现出强效果导向特征。Android 端消耗占比 77%，成为小游戏核心投放阵地。

小红书游戏营销生态迎来爆发式增长，平台流量红利与品类机会同步扩容。2026 年 1 月，小红书游戏大盘流量月环比增长 27%，其中视频内流增长 28%、搜索增长 27%、信息流增长 23%，增速较 12 月（19%）进一步提升。从品类结构看，角色扮演游戏消耗占比 56% 稳居首位，竞技游戏（19%）与女性向游戏（17%）增长迅猛，月环比消耗分别增长 49% 与 36%，成为本月最大亮点。投放策略上，激活目标占比 65%、付费目标占比 29%，ROI 导向的付费推广计划持续受到推荐；定向方式以 DMP 定向+智能拓量（36%）和智能定向（29%）为主，高级定向组合助力冷启动效率提升。内容形态方面，视频笔记消耗占比 56%，图文笔记占比 44%，视频化趋势明显。平台通过信息流（53%）、搜索（33%）、视频内流（14%）的全域流量协同，构建起“内容触达-搜索决策-深度转化”的用户路径，推动游戏营销从单一买量向长效经营升级。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】淘宝年货节境外交易额同比增长超 40%。淘宝数据显示，年货节期间，境外交易额同比增长超 40%，其中家居饰品落地摆件增长超 1000%、布艺苏绣增长近 500%，鸟禽服饰增长超 200%，汽车脚垫等汽摩配件在港澳及马来西亚等地热销；红包、春联、灯笼、唐装为海外四大热销年货，唐装旗袍售出 4 万多件，对联搜索量同比增长破三位数。

淘宝闪购年货订单增长超 347%，三四线城市增幅达 580%。淘宝数据显示，临近小年，淘宝闪购年货销量同比增长超 347%，其中三四线城市订单增速尤为突出，同比飙升超 580%，大庆、咸阳、潍坊、湛江等十余座城市增速超过一二线主流城市。平台推出“春节不打烊”服务，营业商户数同比增长 32.9%，重点城市连锁商超及淘宝便利店线上门店营业率超九成，覆盖县域及乡镇社区。礼赠类商品中糖巧礼盒、咖啡麦片礼盒、混合坚果礼包销量环比分别增长 457%、400%、179%，聚餐类白酒、冲调饮品订单分别增长 119%、61.9%。

【京东】京东外卖微信小程序、京东 AI 付上线上线。京东外卖微信小程序近日正式上线，定位“更快更便宜”，覆盖美食外卖、咖啡奶茶、生鲜果蔬、超市秒送、买药秒送、酒水饮料、鲜花糕点、数码家电、夜宵零食等多元品类，实现一站式日常生活消费需求满足。京东科技于 2 月 11 日正式发布新型支付方式“京东 AI 付”，依托京东 JoyAI 大模型能力，支持在万能数字人助手 JoyAI App（通过“万能博士”点外卖）及智能眼镜购物智能体 JoyGlance 等多场景落地。

【TikTok】TikTok 将于 2026 年 3 月在日本推出本地化电商服务 TikTok Shop Local。TikTok 于 2026 年 2 月 3 日正式宣布将在日本推出本地化服务 TikTok Shop Local，首阶段计划于 2026 年 3 月内启动。该服务依托“发现式电商”模式，融合短视频与直播，助力日本地方特产、区域品牌及中小商家商品在全国范围内被自然发现并完成购买。

TikTok 美国站上线“本地发现”功能，强化线下商家连接与位置化内容分发。TikTok 美国站通过合资公司首页新增“Local Feed”（本地发现）独立标签页，基于用户实时地理位置、内容主题及发布时间进行个性化推荐，覆盖本地餐厅、商店、博物馆及活动等实体资源。

1.2.3 影视

2026 年春节档总票房破 38 亿，续集 IP +AI 赋能开启新征程。2026 年年度总票房（含预售）突破 50 亿，其中《飞驰人生 3》《疯狂动物城 2》《匿杀》暂列年度票房榜前三位；截至 2026 年 2 月 20 日 20 时 45 分，2026 春节档（2 月 15 日-2 月 23 日）档期总票房（含预售）突破 38 亿，《飞驰人生 3》《惊蛰无声》《熊出没·年年有熊》分列前三位，其中春节档首日票房 12.33 亿，截至 2 月 18 日 21 时，次日票房突破 8.27 亿，2025 年同期票房 13.55 亿元，继首日下跌超 30%后，次日再下跌 40%。**具体来看**，《飞驰人生 3》公映首日（17 日）票房 6.38 亿元，公映次日（18 日）票房破 4.5 亿元，成为 2026 年首部票房过 10 亿元的电影，中国影史第 129 部票房破 10 亿元的影片，其排片占比从首日的 30%提升至 36.7%，全国排映场次也从 17.2 万场增加到 20.16 万场，票房占比超过 53.8%。《飞驰人生 3》凭借 IP 优势和首日爆发的上座率，完成了对排片资源的虹吸，提前锁定胜局，而口碑将成为其他影片的“生死线”。截至 2026 年 2 月 20 日 21 时，电影《镖人》的当日票房 1.1 亿，以微弱差距超过《惊蛰无声》（1.02 亿），暂居单日票房榜第二位，其中《镖人》排

片为 17.4%，票房占比接近 15%。根据相关平台预测，《飞驰人生 3》预测票房已超 40 亿元，《惊蛰无声》预测票房超 15 亿元，《熊出没·年年有熊》预测票房超 12 亿元，《镖人》预测票房上涨为 11.15 亿，春节档其他新片的预测票房均不到 10 亿元。

展望 2026 年，电影行业或将呈现三大发展趋势：1) 内容创作与资本资源持续向成熟 IP 及续集作品集聚，依托成熟内容的确定性应对市场环境的不确定性，成为行业主流发展策略。例如 2026 年春节档中《飞驰人生 3》《熊出没·年年有熊》《镖人》以及正在筹备或待映的续集项目如《年会不能停 2》《寒战 1994》等。2) 以 AI 和虚拟制作为代表的新技术，正从“概念炫技”阶段加速走向产业化应用，成为电影行业降本增效的“新质生产力”。例如，AI 渲染技术在《哪吒之魔童闹海》中大幅缩短单镜头渲染时间同时提升画面质量，在《刺杀小说家 2》中对角色“数字分身”进行高效后期优化。3) “观影+兴趣社交+IP 消费”模式形成，正加快突破院线运营对单一票房的依赖，向多元化社交娱乐场景转型，积极参与线下休闲娱乐市场竞争。

1.2.4 美护

美护行业整体增速放缓，细分功效护肤赛道迎变升级。近日《2025 功效护肤趋势与新机会洞察》报告发布，其指出 2025 年抖音电商整体保持稳健增长态势，多数品类销售额同比增幅集中在 20%-70%之间，其中美妆品类虽实现 21.37%的同比增长，但市场排名从 2024 年的第三位降至第四位，市场份额由 7.39%降至 6.65%，美护行业增速整体放缓。就细分功效护肤赛道来看，2025 年的功效护肤市场，呈现出“基本盘稳固、爆品爆发、格局松动”的三重特征。**1) 市场格局方面：**面部护肤作为美妆核心品类，以 18.40%的同比增长成为市场“压舱石”，而颈部护理(+96.53%)、T 区护理(+89.83%)等面部局部护理品类的迅猛增长，标志着护肤需求从“全脸泛护”向“局部精准护理”升级；洁面、化妆水/爽肤水赛道呈现“头部集中化”特征，如洁面产品 CR10 品牌达 40.56%，同比提升 12.32%，头部品牌优势持续强化；而液态精华、乳液/面霜赛道则走向“头部分散化”，如液态精华 CR3 品牌仅 10.57%，同比下降 4.6%，市场向更多中小品牌开放；价格带分布上，“哑铃型”消费分化趋势明显。100-300 元价格带仍是销售主力，但增速放缓，面临高端与低价市场的双重挤压。大众消费者追求极致性价比，成分党与功效党则愿意为高端精华、面霜支付溢价，高价位与低价位产品增速显著领先。**2) 成分功效方面：**功效护肤市场已进入“需求细分到极致”的阶段，市场呈现“抗衰引领，修护筑基，精准提亮”的核心特征，保湿、抗皱、紧致三大功效占据市场主导地位，修护、美白、舒缓构成腰部力量，而水光、祛斑、淡纹等细分功效因高同比增长率，成为未来增长引擎。**具体来看，**抗衰赛道中“胶原称王”，销售额断层第一，胜肽进阶、A 醇回归与玻色因失速形成鲜明对比，标志着市场从“单一成分崇拜”走向“促胶原+淡纹+促代谢”的三维矩阵竞争；保湿赛道中，玻尿酸增长见顶，“保湿+修护+抗初老”的复配逻辑成为破局关键；修护赛道则呈现“积雪草领跑，经典成分重构”的趋势，消费者需求从基础屏障修护升级为“植萃+生物科技”的综合解决方案；美白赛道进入“多通路狙击”时代，VC 回归、传明酸爆发、酸类协同增效，抑制、阻断、代谢、抗炎的全链路配方成为主流。**3) 目标客群方面：**Z 世代与学生党青睐成分透明、性价比高的国货，谷雨、溪木源、薇诺娜等品牌凭借精准定位圈粉；年轻白领偏好日系温和产品与国货“双抗”系列，珀莱雅双抗水乳、HBN 超 A 瓶等产品因适配“熬夜脸”需求成为热门；轻熟龄群体信任科技型大牌，百雀羚超 A 瓶套装、赫莲娜黑绷带等产品以“糖氧双抗+胶原直补”技术获得认可；熟龄肌则倾向于奢护大牌与高浓活性成分，莱珀妮鱼子精华、

兰蔻菁纯等产品成为首选；精细化护理族则注重成分浓度与科研背书，修丽可、可丽金等品牌的精准配方深受青睐。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

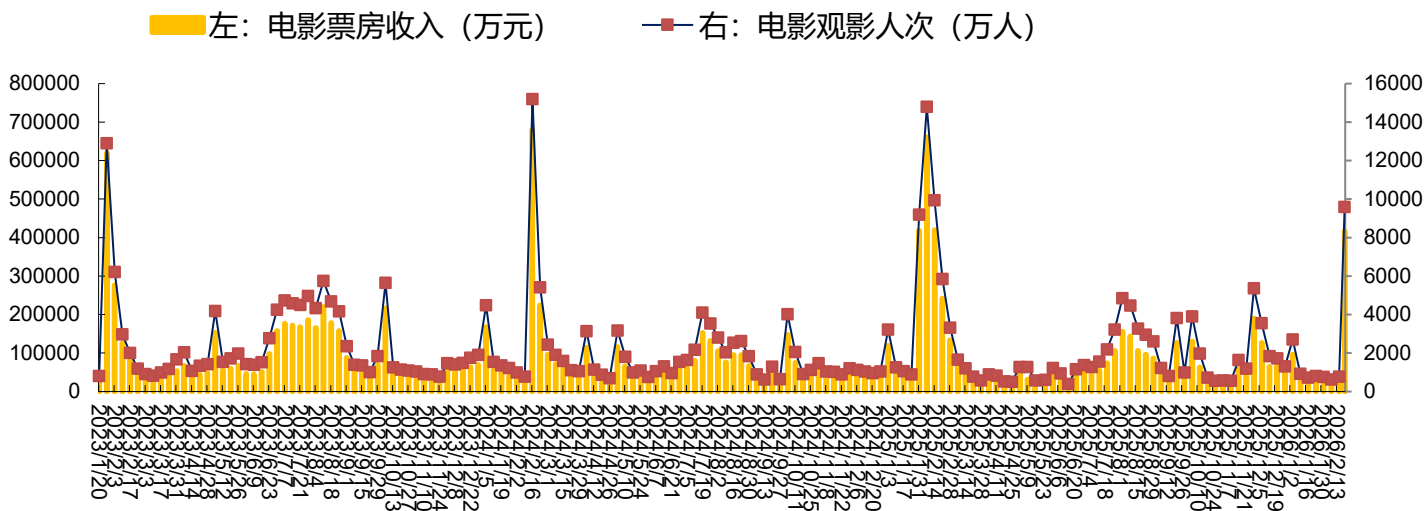
春晚效应驱动，AI 玩具迎来“现象级”增长。2024 年中国 AI 玩具市场规模达 246 亿元，2025 年预计增至 290 亿元，增速两倍于传统玩具，2026 年年货节期间，AI 玩具类日期间成交同比暴增 500 倍，商品供给同样增长 500 倍以上，涌现出 6 款销量破百万的单品。2026 年 2 月 16 日晚，2026 年中央广播电视总台春节联欢晚会正式开幕，松延动力、宇树科技、魔法原子和银河通用等厂商先后登场，此次春晚的“国家级预演”效应迅速传导至消费市场：春晚开播两小时内，主流电商平台机器人玩具搜索量环比增长超 300%，订单量增长 150%，AI 玩具成为马年最具代表性的“新年货”。本届春晚集中呈现国产机器人技术突破，**直接为 AI 玩具产业划定升级方向**：1) 情感交互从“指令响应”走向“帧级共情”。仿生机器人实现面部高精度驱动、口型帧级同步与微表情表达，多模态感知与情绪理解能力显著提升。这意味着下一代 AI 玩具将告别简单问答，转向可感知、会回应、有情绪的陪伴型交互。2) 集群与运动控制成熟，降低量产与可靠性门槛。数十台机器人高速协同、精准走位、连续后空翻，验证了运动控制、定位导航、电池续航与整机稳定性的成熟度。技术下沉将直接推动 AI 玩具故障率下降、成本下探、体验升级。3) 具身智能落地：从“炫技表演”到“实用能力”。叠衣、取物、家务操作等生活化技能亮相，标志行业共识形成：AI 玩具的核心价值不再是跳舞，而是能陪伴、能帮忙、能融入日常场景，贴合家庭真实需求。**产业格局方面**，AI 玩具风口吸引全产业链加速入局，形成分层竞争格局：1) 科技大厂（京东、字节、荣耀、科大讯飞等）推出自研产品与开放平台，以大模型与生态抢占制高点；2) IP 与内容方，动画、潮玩 IP 转化为智能交互产品，提升用户粘性与品牌溢价；3) 传统玩具厂商，依托制造优势与芯片/算法合作，快速实现智能化升级，毛利率显著提升。

总的来看，AI 玩具行业正从“毛绒+音箱+通用 API”的同质化拼装，转向“硬件+模型+内容+服务”的一体化竞争力，具备垂直场景能力与情感体验设计的企业将脱颖而出。中国 AI 玩具正完成一场从“智”到“情”的进化。在政策支持、技术成熟、消费升级的共振下，行业将迎来黄金发展期。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2026年2月16日-2026年2月22日（第7周），周度票房为41.63亿元，周度电影票房Top3分别为《飞驰人生3》《惊蛰无声》《镖人：风起大漠》，周票房分别为21.41亿元、6.54亿元和5.47亿元。

图表 3：2023年1月-2026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】据猫眼电影等显示，下周拟上映 3 电影，如下表：

图表 4：拟上映的电影及基本情况

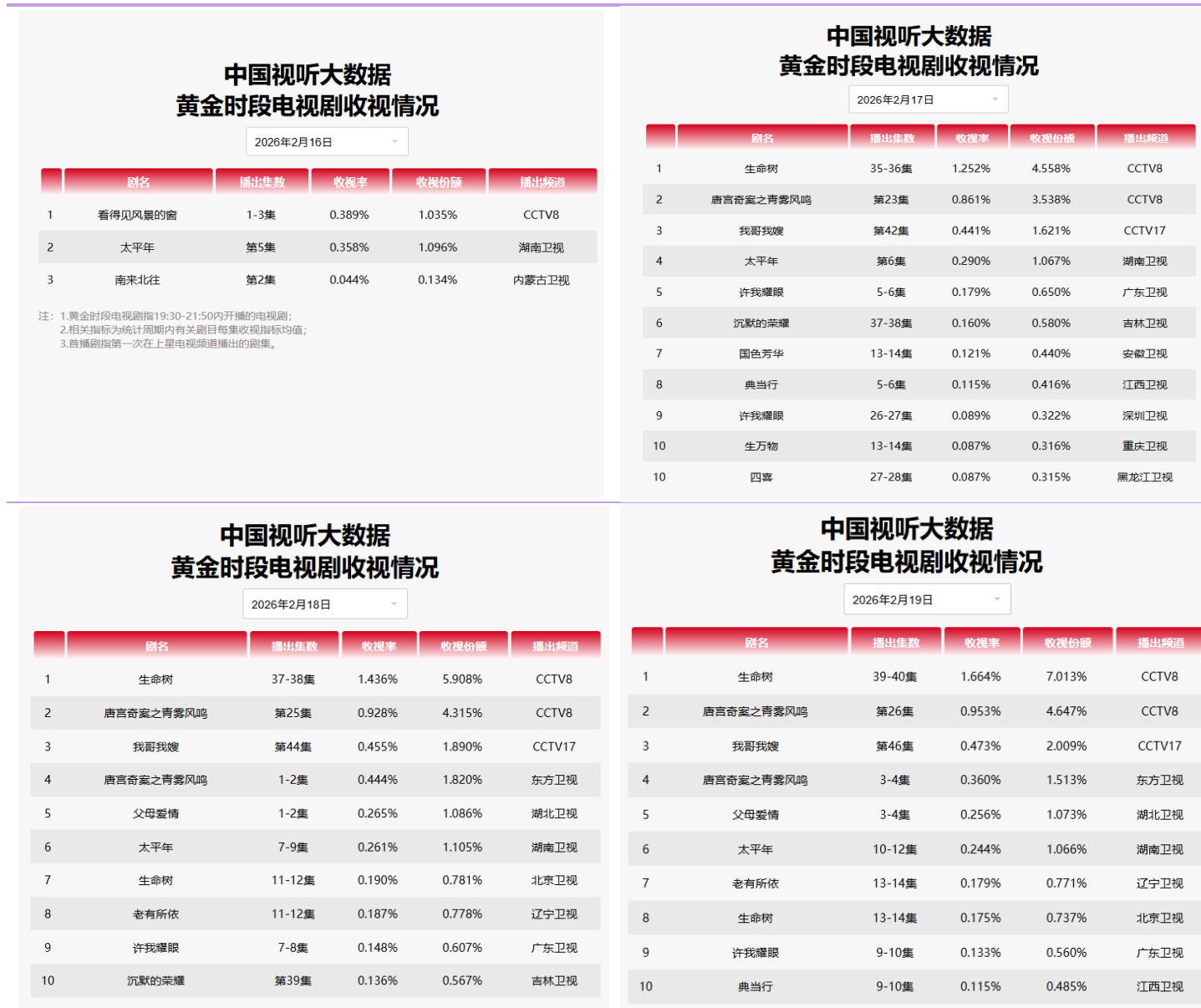
上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2026年2月24日	祭屋	酷锐赫兹(北京)影视文化有限公司	索德博格(北京)影业有限公司
2026年2月25日	泰伯	无锡梅里古镇建设发展有限公司	文成指南影业有限公司
2026年2月28日	团圆令	北京灌木互娱文化科技有限公司	-

资料来源：猫眼电影，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《太平年》、浙江卫视的《骄阳似我》、北京卫视的《生命树》。

图表 5：电视剧情况（2026 年 2 月 16 日-2026 年 2 月 19 日）



资料来源：中国视听大数据，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《宇宙闪烁请注意》、《日落时分说爱你》、《势均力敌的我们 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 2 月 16 日-2026 年 2 月 19 日）

◀ 前一天		日榜 2026年2月16日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2026年2月17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	名侦探学院第9季	9795.43		1	宇宙闪烁请注意	9794.62	
↑1	芒果TV独播 上线51天			↑1	爱奇艺独播 上线53天		
2	宇宙闪烁请注意	9795.21		2	势均力敌的我们 第二季	9486.90	
↑1	爱奇艺独播 上线52天			↑2	腾讯视频独播 上线44天		
3	主咖和Ta的朋友们	9467.67		3	主咖和Ta的朋友们	9328.01	
↑1	腾讯视频独播 上线24天			—	腾讯视频独播 上线25天		
4	势均力敌的我们 第二季	9407.66		4	日落时分说爱你	9324.18	
↑3	腾讯视频独播 上线43天			↑2	腾讯视频独播 上线55天		
5	周五晚高疯	9229.43		5	现在就出发 第三季	9091.72	
↑1	优酷独播 上线11天			↑2	腾讯视频独播 上线116天		
◀ 前一天		日榜 2026年2月18日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2026年2月19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	宇宙闪烁请注意	9773.48		1	日落时分说爱你	9743.04	
—	爱奇艺独播 上线54天			↑1	腾讯视频独播 上线57天		
2	日落时分说爱你	9736.61		2	宇宙闪烁请注意	9590.12	
↑2	腾讯视频独播 上线56天			↓1	爱奇艺独播 上线55天		
3	势均力敌的我们 第二季	9313.97		3	快乐老友·有风季	9055.48	
↓1	腾讯视频独播 上线45天			↑2	芒果TV独播 上线59天		
4	主咖和Ta的朋友们	9196.13		4	势均力敌的我们 第二季	9021.25	
↓1	腾讯视频独播 上线26天			↓1	腾讯视频独播 上线46天		
5	快乐老友·有风季	9059.28		5	主咖和Ta的朋友们	8977.29	
↑2	芒果TV独播 上线58天			↓1	腾讯视频独播 上线27天		

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至2026年2月20日，页游数据更新如下：最热门的为《无限召唤灵[鬼服]》和《全自动化挂机服》。

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，免费榜排名前三的手游为《鹅鸭杀》《三角洲行动》《蛋仔派对》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《三角洲行动》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况



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
603258.SH	电魂网络	2026年2月14日	持股5%以上股东权益变动触及1%刻度、提前终止减持计划暨减持股份结果公告
002624.SZ	完美世界	2026年2月12日	公司董事减持股份实施完成的公告
300063.SZ	天龙集团	2026年2月11日	公司高级管理人员减持计划预披露的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2026 年春晚是 AI 含量高浓度的一年，也是 AI 应用的重要分水岭与节点，春晚后，AI 的竞争也将更加热烈，各家持续推出新模型、新产品；港股从智谱到 minimax 的市值表现也凸显市场情绪，春节后，A 股的 AI 板块有望持续演绎，传媒有望承接 AI 应用新红利。从豆包 AI 互动到具身智能应用，在春晚中的演绎降低了大众对科技应用的认知，也较大的科普了前沿科技在中国下沉市场的受众。2026 年也将成为传媒走向“智媒”的节点年，传媒板块在 AI 端的受益，从数字营销广告 GEO 到内容板块的 AIGC，新供给持续，seedance2.0 拉低了内容生成的门槛但也拉高了内容的审美高度，伴随 AI 技术的成熟，下一波竞争有望从 AI 入口竞争走向用户的注意力经济的竞争。每一轮科技革命均伴随基建与硬件带来的媒介革新，从 pc 到移动手机再到现在的 AI 眼睛、AI 手机、AI 陪伴等媒介的变迁，伴随媒介变迁也会带来商业模式的新变化与内容的新生产范式与触达方式的变化，AI 时代传媒有望承接应用新增量，垂类应用均可期，传媒板块可关注电影、游戏、国漫、剧集、音乐、阅读、数字营销广告、电商、数字创意、沉浸式体验等板块。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的：

个股跟踪：A 股可关注，万达电影 002739（电影院线龙头，2026 春节档参与电影《飞驰人生 3》断层领跑，AI 端已推出 AI 数字男团 vexel，投资布局 52toys、拍立方，借力资本推动影院从单一观影场所升级为文化社交平台）；**博纳影业 001330**（主业端受益《飞驰人生 3》，AI 端已构建 A 与影视融合的智能生产模式，关注其院线 AI 原生电影进展）；**风语筑 603466**（体验经济代表，与字节跳动旗下即梦 AI 战略合作外，战略伙伴松延动力人形机器人登陆央视春晚共筑人形机器人具身智能生态）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，率先卡位 GEO，受益字节跳动与小红书产业链，积极拥抱 AI 且已拉动收入，与火山引擎建立深度合作，静待减持落地）；**遥望科技 002291**（鞋业资产完成剥离，关注 AI+电商在 2026 年新发）；**芒果超媒 300413**（融媒体龙头积极拥抱 AI，基于芒果大模型打造了“山海”AIGC 创作平台，支持从剧本、分镜到成片的一站式制作，已完成微短剧《坐标》等 AIGC 作品）；**顺网科技 300113**（关注 AI 赋能电竞、数字营销业务，可关注卡牌手游《三国：百将牌》，依托边缘算力优势深耕 AI 领域，推出了 AI 云电脑，内置 DeepSeek、Qwen 搭建了 AI 基础设施平台，整合算力、模型与智能体引擎，且智能体正从单智能体升级为自主多智能体，已在医疗、智能客服领域探索，未来将赋能更多行业）；**华策影视 300133**（作为剧集龙头持续探索新范式，参股智谱且建立战略合作，算力业务初见成效，《太平年》剧集具社会与商业价值）；**中信出版 300788**（公司计划将 IP 运营板块提升到公司主营板块，自主研发的“夸父 AI”平台实现出版全流程赋能，“AI + 出版”闭环应用成效显）；**奥飞娱乐 002292**（完成回购，AI 玩具卡位优势，打造飓风战魂 WSA 赛事，关注 AI+IP 业务进展）；**横店影视 603103**（2026 春节档参与了《飞驰人生 3》《熊出没》等，下沉市场仍具增量，也在战略性和系统性地探索利用公司影视产业传统优势资源有效介入 AI 漫剧、AI 短剧等领域）；**浙文互联 600986**（已推出生成式引擎优化智能体 HochiGEO，与头部平台深化 AI 营销生成）；**姚记科技 002605**（数字营销、游戏、扑克牌三主业，AI+数字营销业务主要以芦鸣科技为主体，也将受益于字节跳动数字营销产业链）；**锋尚文化 300860**（积极布局商业演出领域，以“文化科技融合”为核心战略优化业务结构，合规推进并购重组采取“横向+纵向”双轮驱动策略）；**荣信文化 301231**（受益于与阿里云围绕少儿教育场景 AI 应用展开深度合作，加码 AI 漫剧业务）；**上海电影 601595**（关注中国奇谭 IP 系列驱动的周边衍生品经济）；**实丰文化 002862**（静待减持完成，践行 AI+IP 玩具，已推出 AI 魔法星、AI 飞飞兔、马年 AI 小度熊、AI 乖巧宝宝、AI 猪小屁等核心产品）；**完美世界 002624**（游戏新品《异环》三测接近尾声）；**恺英网络 002517**（战略投资企业自然选择发布 AI 原生应用 Elys 开启人与 AI 共存新范式，旗下国风国漫 IP《岁时令》衍生的同名短剧推出）；**港股可关注，B 站 9626**（举办 2026 年大年初一联欢会获高关注，AI 技术将于今年全面融入营销各环节）；**腾讯 0700**（关注 AI 应用后续发力支点）；**阿里 9988**（在 AI 时代持续保持创新，千问 AI 通过“请喝奶茶”活动较好获客，成绩优异）；**万咖壹联 1762**（作为快应用联盟的创始成员与技术标准制定者，天然拥有轻应用生态的调度权，有望成为覆盖手机、车机、IoT 的多端智能体调度枢纽）；**卓博集团 3738**（AI 时代看数字内容的版权流转价值）；**美图 1357**（积极拥抱 AI，在 AI 与电商领域深度合作）；**布鲁可 0325**（受益促消费新方案，后续仍需看产品力韧性）；**圣贝拉 2508**（解禁落地，以女性为支点撬动产后护理和修复市场，关注后续出海与 AI 的进展）；**名创优品 9896**（携手春晚，潮玩获较好营销，践行从零售到全球 IP 运营平台的跃迁）；**毛戈平 1318**（携手 TEAM CHINA 推出新品“盛彩晶耀”系列，亮相米兰冬奥会；品牌国际知名度再度提升）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-2-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	9.44	0.13	0.21	0.27	73.87	44.95	34.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.25	0.73	0.71	0.82	35.99	36.97	32.01	买入
002605.SZ	姚记科技	26.38	1.30	1.42	1.53	20.30	18.58	17.24	买入
603096.SH	新经典	19.47	0.82	1.25	1.43	23.72	15.58	13.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	19.00	-0.12	0.18	0.23	-165.22	105.56	82.61	买入
603466.SH	风语筑	11.68	-0.23	-0.04	0.27	-51.30	-292.00	43.26	买入
603103.SH	横店影视	34.90	-0.15	0.43	0.56	-229.61	81.16	62.32	买入
600986.SH	浙文互联	12.56	0.11	0.20	0.22	118.38	62.80	57.09	买入
300788.SZ	中信出版	33.90	0.62	0.86	1.06	54.32	39.42	31.98	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	-0.43	0.46	0.60	-28.96	27.15	20.82	买入
300251.SZ	光线传媒	27.22	0.10	0.43	0.52	273.57	63.30	52.35	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.61	-0.19	0.05	0.10	-49.82	192.20	96.10	买入
002291.SZ	遥望科技	7.71	-1.08	0.13	0.17	-7.17	59.31	45.35	买入
300148.SZ	天舟文化	5.25	0.04	0.13	0.17	133.59	40.38	30.88	买入
601595.SH	上海电影	32.51	0.20	0.52	0.75	161.82	62.52	43.35	买入
600637.SH	东方明珠	11.41	0.20	0.52	0.75	57.37	21.94	15.21	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	213.62	-3.23	1.93	4.01	-66.14	110.68	53.27	买入
1357.HK	美图公司	5.50	0.18	0.18	0.24	30.58	30.58	22.94	买入
1318.HK	毛戈平	76.45	2.18	2.36	3.00	35.07	32.39	25.48	买入
0325.HK	布鲁可	61.66	-2.69	4.42	6.05	-22.92	13.95	10.19	买入
9896.HK	名创优品	33.74	2.10	1.89	2.62	16.07	17.85	12.86	买入
2508.HK	圣贝拉	4.62		0.42	0.37		11.07	12.47	买入
2400.HK	心动公司		1.69	3.29	4.00	41.00	21.04	17.33	未评级
0772.HK	阅文集团	35.07	-0.21	0.45	1.17	-167.00	77.83	29.98	未评级
3738.HK	阜博集团	5.19	0.05	0.09	0.13	95.23	60.36	41.35	未评级
9992.HK	泡泡玛特	219.66	2.35	9.16	12.70	93.47	23.99	17.30	未评级
0700.HK	腾讯控股	472.35	20.49	24.32	27.82	23.06	19.42	16.98	未评级
1024.HK	快手-W	60.77	3.48	4.13	4.79	17.46	14.70	12.68	未评级
3690.HK	美团-W	72.94	5.66	-3.20	0.88	12.89	-22.82	82.72	未评级
2013.HK	微盟集团	1.82	-0.57	-0.04	-0.01	-3.19	-48.28	-159.66	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.49	0.00	0.04	0.07	994.41	41.21	20.95	未评级
2331.HK	李宁	19.16	1.17	1.01	1.10	16.44	18.91	17.48	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=0.8879元人民币；美元对人民币汇率取1美元=6.9398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) 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。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 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。