

2023 年 04 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 大模型赋能应用 抖音腾讯破冰携手托举内容与媒介共荣

—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

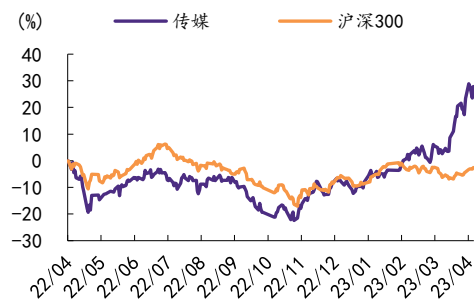
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	24.4	35.9	24.2
沪深 300	1.8	3.6	-2.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒新消费行业周报：强需求与强供给看 WEB2.0 与 WEB3.0 从人屏互动升级至人机共舞》2023-03-26
- 2、《传媒动态研究报告：AIGC 系列之对传媒价值是什么？对存量提质增效对新增探索无边界》2023-03-22
- 3、《传媒新消费行业周报：AIGC 应用边界探索 智媒应用有望百花齐放》2023-03-19

本周观点更新

AI 大模型热度不断，从 3 月 16 日百度文心一言到 4 月 7 日阿里的通义千问，再到华为盘古，后续入局大模型企业产品可期，大模型层出不穷，应用端看传媒接棒，百花齐放下可关注数字营销、内容板块的剧集、电影、阅读、游戏等以及版权内容板块；五一档将在 4 月中下旬预热，可关注优质院线电影内容企业；2023 年 4 月 7 日抖音和腾讯视频达成合作，长短视频行业互利共赢，同时有利于版权内容的商业价值在二创后的商业价值提升，关注字节跳动（抖音）产业链。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。哔哩哔哩 9626（短期由于 UP 主停更事件带来回调，我们认为无惧，B 站内容与社区生态是公司竞争壁垒，也是穿越周期的基础，第三股东为阿里淘宝）；浙文互联 600986（延长向特定对象发行股票股东大会决议有效期及股东大会对董事会授权有效期的议案，主业数字营销有望修复，国资股东赋能主业，践行数字文化业务）；蓝色光标 300058（元宇宙营销成为白酒行业获取年轻用户的新通路，苏小妹携手开启中华文化出海新篇章，AIGC 发展与国内国外企业均保持密切合作）；风语筑 603466（与阿里蚂蚁集团旗下鲸探平台签约赋能实体经济，投资企业灵境绿洲成为曼城中国区官方合作伙伴）；锋尚文化 300860（2023 年公司主业有望修复，外部看亚运会推动）；华策影视 300133（积极拥抱 AIGC，新技术赋能优质内容作品）；浙数文化 600633（主业回暖，受益于数字中国发展红利，控股子公司传播大脑践行媒体融合发展，组建浙江融媒共享联盟）；姚记科技 002605（主业均有望在 2023 年回暖修复，球星卡业务受益于 2023 年亚运会驱动的体育新消费）；芒果超媒 300413（《声生不息·宝岛季》热播，乘风破浪的姐姐第四季关注度较高，2023 年剧集等内容作品储备丰富）；横店影视 603103（参与出品《人生路不熟》将于 4 月 28 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，可关注文字视觉化阅读板块，如中信出版 300788、果麦文化 301052、新经典 603096、荣信文化 301201、掌阅科技、阅文集团等，借

力新渠道或新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；心动公司 2400（《火力苏打》“先锋测试”已于 4 月 6 日开启；《火炬之光：无限》官方预计 5 月正式公测）；吉比特 603444（代理产品《奥比岛：梦想国度》1.10 三丽鸥明星联动版本「音乐咖啡」于 4 月 6 日开启）；百奥家庭互动 2100（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.10 三丽鸥明星联动版本「音乐咖啡」于 4 月 6 日开启；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（《螺旋勇士》等多款产品荣获 2022 游戏“青山奖”，公司被浙江省游戏行业协会颁予“最具影响力企业”奖）；青瓷游戏 6633（2.0 版本《最强蜗牛：无限》即将于下半年上线，WoNiuGPT 将会随《最强蜗牛：无限》一同推出）。

■ 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	2023-04-07	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	7.74	0.21	0.25	0.31	36.75	30.96	24.97	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.50	1.13	0.96	1.19	34.07	40.10	32.35	买入
002605.SZ	姚记科技	31.01	1.42	0.96	1.23	21.86	32.30	25.21	买入
603096.SH	新经典	21.66	0.80	1.06	1.40	26.94	20.43	15.47	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.18	0.21	-0.75	0.21	43.82	-12.24	43.71	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.08	-0.28	0.09	0.20	-25.11	78.67	35.40	买入
603466.SH	风语筑	16.23	1.04	0.11	0.70	15.61	147.55	23.19	买入
603103.SH	横店影视	15.90	0.02	-0.50	0.45	736.11	-31.80	35.33	买入
600986.SH	浙文互联	6.37	0.22	0.06	0.19	28.62	106.17	33.53	买入
600633.SH	浙数文化	14.24	0.41	0.41	0.51	34.88	34.73	27.92	买入
603258.SH	电魂网络	31.22	1.37	0.82	1.25	22.73	38.07	24.98	买入
603444.SH	吉比特	582.69	20.43	20.33	23.07	28.52	28.66	25.26	买入
603533.SH	掌阅科技	23.89	0.34	0.37	0.46	69.63	64.57	51.93	买入
300788.SZ	中信出版	27.45	1.27	0.66	0.96	21.60	41.59	28.59	买入
000681.SZ	视觉中国	16.78	0.22	0.21	0.24	76.90	79.90	69.92	买入
688363.SH	华熙生物	114.39	1.63	2.03	2.55	70.18	56.35	44.86	买入
300957.SZ	贝泰妮	126.80	2.04	2.48	3.19	62.25	51.13	39.75	买入
301052.SZ	果麦文化	41.73	0.79	0.57	1.09	53.00	73.21	38.28	买入
002739.SZ	万达电影	14.46	0.05	-0.52	0.50	303.14	-27.68	28.93	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.53	-0.11	-0.01	0.29	-89.74	-675.89	32.57	未评级
300860.SZ	锋尚文化	58.93	0.67	0.53	2.79	87.77	110.65	21.10	未评级
002291.SZ	遥望科技	16.67	-0.77	0.50	1.00	-21.67	33.04	16.67	未评级
300896.SZ	爱美客	559.77	4.43	5.84	8.83	126.45	95.85	63.38	未评级
600415.SH	小商品城	5.92	0.24	0.29	0.37	24.37	20.49	15.85	未评级
2400.HK	心动公司	24.42	-1.86	-1.17	0.11	-13.13	-20.87	214.01	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.00	0.02	38.90	101.34	19.35	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.12	-0.96	0.07	0.59	-5.33	73.14	8.70	未评级
0772.HK	阅文集团	34.18	1.82	0.59	1.22	18.78	57.93	28.02	未评级
3738.HK	阜博集团	3.15	-0.01	0.02	0.06	-323.83	179.96	50.82	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.36	0.62	0.35	0.69	28.01	49.61	25.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	337.30	23.16	19.34	16.83	14.56	17.44	20.05	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	147.65	-17.87	-18.99	-11.72	-8.26	-7.77	-12.59	未评级
1024.HK	快手-W	49.14	-20.37	-3.22	-0.91	-2.41	-15.26	-53.82	未评级
3690.HK	美团-W	117.10	-3.90	-1.09	1.15	-30.03	-107.43	101.55	未评级
2331.HK	李宁	51.24	1.58	1.54	1.93	32.44	33.20	26.54	未评级
2020.HK	安踏体育	96.71	2.81	2.76	3.50	34.42	35.04	27.60	未评级
IQ.O	爱奇艺	46.10	-1.11	-0.02	0.22	-41.53	-2304.99	212.44	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=0.8752 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.8703 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	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 04 月 03 日-2023 年 04 月 07 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 04 月 03 日-2023 年 04 月 07 日）	8
图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 4 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（4 月 3 日-4 月 6 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4 月 3 日-4 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	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 1.67%、2.06%、1.98%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数涨幅较大，跨境电商指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为 IGG、富春股份、上海电影，分别上涨 41.23%、31.61%、26.63%；跌幅 Top3 分别为三人行、哔哩哔哩-W、吉宏股份，分别下跌 11.53%、11.02%、10.72%。

抖音与腾讯破冰，长短视频携手托举内容与媒介共荣。2021 年 11 月 12 日，腾讯与抖音商谈对等开放，抖音收到来自腾讯创作服务平台的申请，希望接入抖音开放平台。腾讯方面称，有大量全网热门的影视综独家版权作品的二创短视频可以外发到抖音，补充抖音内容生态。腾讯这一举措响应了工信部关于互联互通的要求，腾讯版权内容在抖音上分享，将有助于同时改善腾讯和抖音双方用户的体验，抖音也多次申请微信开放平台恢复抖音和西瓜视频的分享、登录功能，以便双方用户更顺畅地实现信息分享，双方产品技术人员将尽快推进相关细节。自上一次抖音与腾讯的第一次“亲密接触”后，2023 年 4 月 7 日迎“破冰”，抖音和腾讯视频达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频二次创作等方面展开探索。腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权权利的长视频，并明确了二创方式、发布规则。未来，抖音集团旗下抖音、西瓜视频、今日头条等平台用户都可以对这些作品进行二次创作。合作将为优质短视频内容创作与传播提供充分保障，为用户创造更良好的使用体验。抖音助力众多影视作品破圈，让优秀内容被更多观众看到并喜爱，抖音尊重知识产权，积极寻求与长视频平台更好地合作，此次携手成为长短视频行业互利共赢的又一重要探索，实现影视行业、视频创作者、用户和平台的多方共赢。**我们认为，第一，从腾讯视频内容端看，**腾讯视频深耕长视频，拥有版权内容优势，抖音二创内容有利于为长视频导流，腾讯会员在 2022 年因内容排播延期使视频付费会员数略微下降至 1.19 亿人，与抖音视频的合作，利于视频会员的潜在增长；**第二，从抖音角度看，**腾讯视频在长视频领域深耕后储备较多版权优质内容，前期在内容成本的投入也较大，为短视频的衍生创作提供了源头活水，抖音上的二创内容也助力众多影视作品破圈，让优秀内容被更多观众看到并喜爱，抖音用户进行有版权的内容二创，也有利于抖音用户活跃以及短视频内容生态丰富。**第三，国内互联网平台企业之间互联互通合作，在国际市场再大显身手，对双方企业的商业化生态均有利，**我们持续看好字节跳动（抖音）产业链，可关注数字营销板块（蓝色光标、浙文互联等），数字阅读板块（掌阅科技等），短视频 MCN（遥望科技）等。

AI 外部峰会持续推动 AIGC 板块热度。3 月 30 日，腾讯正式发布全新的 AI 智能创作助手“腾讯智影”，推出了智影数字人、文本配音、文章转视频等 AI 创作工具；4 月 7 日阿里官宣阿里云大模型即通义千问，已开启企业邀请测试；4 月 8 至 9 日是 AI 大模型技术高峰，华为盘古、阿里巴巴达摩院实验室进行“通义大模型体系及应用”主题分享；4 月 11 日是阿里云峰会。**政策端，**2023 年 4 月 4 日，中国科学技术部公开征求对《科技伦理审查办法（试行）》意见的公告，需要开展专家复核的科技活动清单如“2. 将人干细胞导入动物胚胎或胎儿并进一步在动物子宫中孕育成个体的相关研究；3. 改变人类生殖细胞、受精卵和着床前胚胎细胞核遗传物质的基础研究。4. 侵入式脑机接口用于神经、精神类疾病治疗的临床研究；5. 对人类主观行为、心理情绪和生命健康等具有较强影响的人机融合系统的研发；”科学部的意见反馈截至 5 月 3 日，科技发展与伦理审查办法的相应推出，是利于行业减亏可持续发展的前提，是相对正面的。海外看，2023 年 4 月 4 日，美国总统拜登将

与其科技顾问举行会面，讨论人工智能对个人用户、社会和国家安全带来的“风险与机遇”，拜登还会重申他的立场，即国会需要以立法的方式在人工智能领域保护儿童，限制科技公司对数据的收集。前期 AI 板块涨幅较大，外部的政策或峰会，均会带来较高关注度，涨跌均属于政策波动。“科技向善”，是作为生产力工具更好提高生产关系效率的前提。新技术带来新商业模式的探索带来的外部的波动，均是情绪面的体现。从第一维度认知层的情绪面的驱动，可切换至第二维度，业绩修复与新技术的赋能。

近期全球儿童版 chatGPT “智娃”产品推出，智娃是由图灵机器人和光年娱乐联合开发的一款专为儿童设计的智能聊天机器人，它能够与儿童进行自然、流畅、有趣的对话，提供教育、娱乐、陪伴等多种功能。“智娃”通过 AI 大模型 TuringMM，大幅增强了 NLP 能力，包括儿童知识域问答、上下文对话理解、儿童学习任务、儿童内容 AIGC 等，我们认为，从 2023 年 4 月 6 日 openAI 官网发布的安全使用中指出，ChatGPT 仅限于 18 岁以上或 13 岁以上得到监护人许可才可使用，AI 如何赋能未成年人教育仍具有较大法律空白区。

B 站如何看？2023 年 4 月 2 日，B 站上的 UP 主（百万级）停更，因为收入分成低，养不起团队进而停更内容。我们认为，第一，B 站的社区与内容生态是公司竞争壁垒，也是穿越周期的基础，尊重珍视优质原创内容；第二，2023 年 B 站的利润是减亏，针对 B 站的 Up 主的主要策略（结构提升，素人直播占比提升，低 ROI 的 Up 主收益分成减少），B 站的日活与月活用户已相对稳定，用户粘性较好，2023 年不会单纯追求 MAU 月活数字，而是关注有质量的 DAU 日活增长，以及 DAU 日活商业价值的效率提升，基于目前 B 站良性的用户活跃度，公司在针对头部低 ROI 的 up 主的需求性减弱，进而，2023 年针对低 ROI 头部的 UP 主，策略也是顺势而为。**商业化角度看，广告与增值业务在 2023 年均有望实现新增**，B 站有很多差异化的营销价值，可为品牌提供稳定的流量及内容营销方法，实现如拉新、促活、深度转化、带货等多种营销目标。B 站面向品牌方提出“降本提效”，将在沉淀品牌内容资产的方法之外，强化稳定的内容营销方法和可衡量的流量价值，帮助品牌提升营销效率。针对 UP 主内容合作选人困难、沟通成本大等问题，将推出工业化的售卖方式“无忧计划”，做标准的品牌植入、提升与 UP 主合作沟通商单的效率；另一方面，组合公私域流量工具保障合作效果，B 站内容营销范式——“强关联数据指标建模选人+广告创意范式+蓝链转化能力=可衡量的内容流量价值”。游戏业务看，2023 年 B 站获进口游戏版号，《闪耀！优俊少女》（《赛马娘 pretty Derby》）属于二次元头部作品，2021 年在日本开服首月流水超过 1.3 亿美元，该游戏已蝉联 2021 年、2022 年日本手游营收榜榜首冠军，若该产品上线，有望为 B 站 2023 年的游戏业务带来新增量。从估值角度看，2023 年 B 站减亏，进而可从 PS 角度看，2022 年 B 站营收 245 亿港元，据 wind 一致预期看，2023 至 2024 年 B 站营收预计为 294、349 亿港元，2022 年腾讯 PS 为 5.94 倍、快手为 2.27 倍，假设取均值 PS4 倍，即 B 站 2023-2024 年市值预计为 1176 亿港元、1396 亿港元，较 2023 年 4 月 4 日 710 亿港元市值仍具有增长潜力。

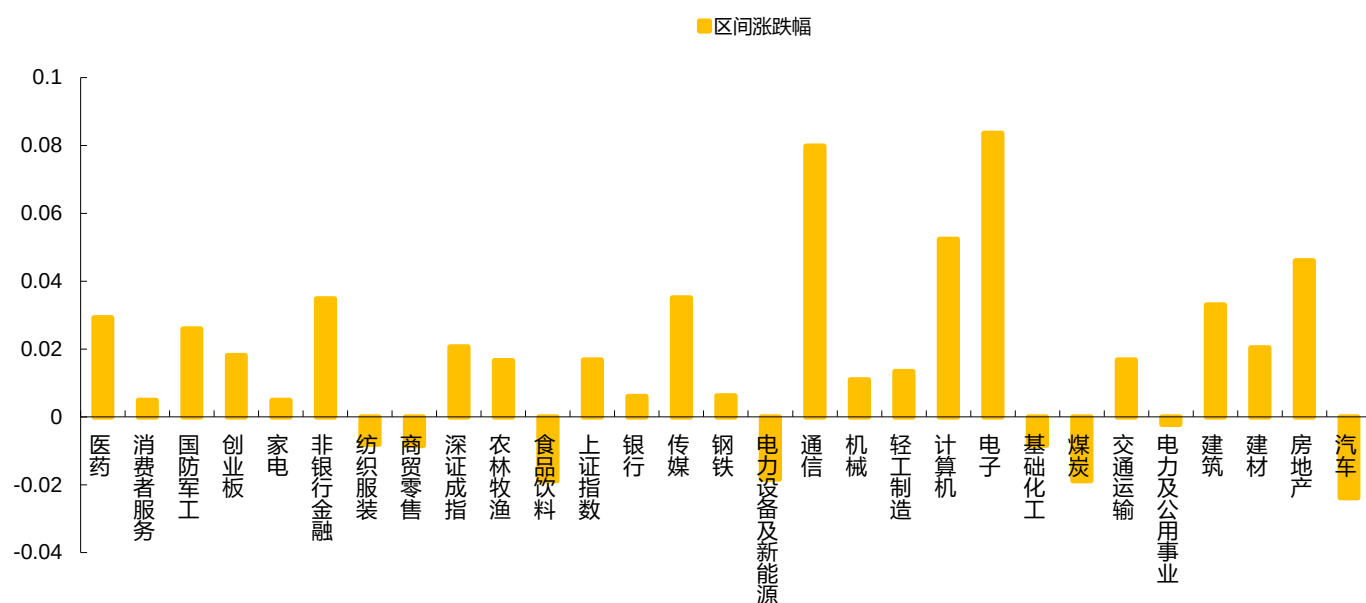
关注五一档预期带来院线内容板块热度。2023 年一季度全国电影分账票房 144.8 亿元（同比增加 13.2%），一季度全国人次 3.37 亿次（同比增加 9.8%），一季度均票房 43 元（同比增加 3.6%），实现票房与人次双增，人次增速超票房也说明票房增长来自观影人次驱动，也说明观影消费回暖，但，持续的回暖核心来自内容供给，后续五一档期片单供给及相关企业，如《长空之王》（阿里影业、博纳影业等），《人生路不熟》（猫眼、中国电影、横店影视等），《倒数说爱我》（万达影视等），《这么多年》（光线传媒），《检察风云》（猫眼、文投等），《银河护卫队 3》（中国电影等）；影投看，2023 年一季度万达、横店、金逸、博纳季度全国分账票房分别占比 15.34%、3.76%、2.16%、2.28%，博纳的市占率超过金逸影视。万达、横店、博纳市占率均有提升，2023 年全国电影在低基数下同比实现增长可期，但是否追平疫情票房水平仍需优质片单供给，我们持续看好横店

影视、博纳影业、光线传媒、华策影视、中国电影、万达电影等院线与内容企业。

游戏行业，叠纸旗下空塔工作室自研二次元战术潜行手游《逆光潜入》将于4月11日开启限量测试，4月6日《逆光潜入》官方也发布了“暗流测试”PV，这款游戏于2021年11月发布首曝PV，并于2022年5月13日开启过一次测试。《逆光潜入》为含有潜行元素的3D即时战术手游，玩家将指挥队伍成员潜入「影世界」、躲避敌人侦查，通过各种战术搭配完成任务，并逐渐了解“世界的真相”。4月7日，网易Inception工作室在B站发布二次元新游戏《暂时叫它：天字七六》的概念PV，同时还在B站游戏上开启了预约，PV中出现了该工作室曾经的作品《非人学园》中的多个角色，可能是相同IP的新作品，此外，工作室的另一部作品《无尽战区》的角色也出现在了PV末尾。目前国内拿到版号待上线的二次元游戏产品包括《崩坏：星穹铁道》《重返未来：1999》《尘白禁区》《少女前线2：追放》《时序残响》等，竞争激烈，赛道较为拥挤，游戏上线档期的选择成为游戏厂商面临的难题，目前核心二次元用户对核心二次元游戏产品的承载力接近触顶，国内二次元游戏用户除游戏时间饱和外，对新游标准越来越高，进而使得用户承载产品的空间受到挤压，但同时，挑战也伴随着机遇，高品质二次元游戏产品不断推出，也有望推动用户圈层逐步扩大，将二次元内容型产品推入更鼎盛的阶段。

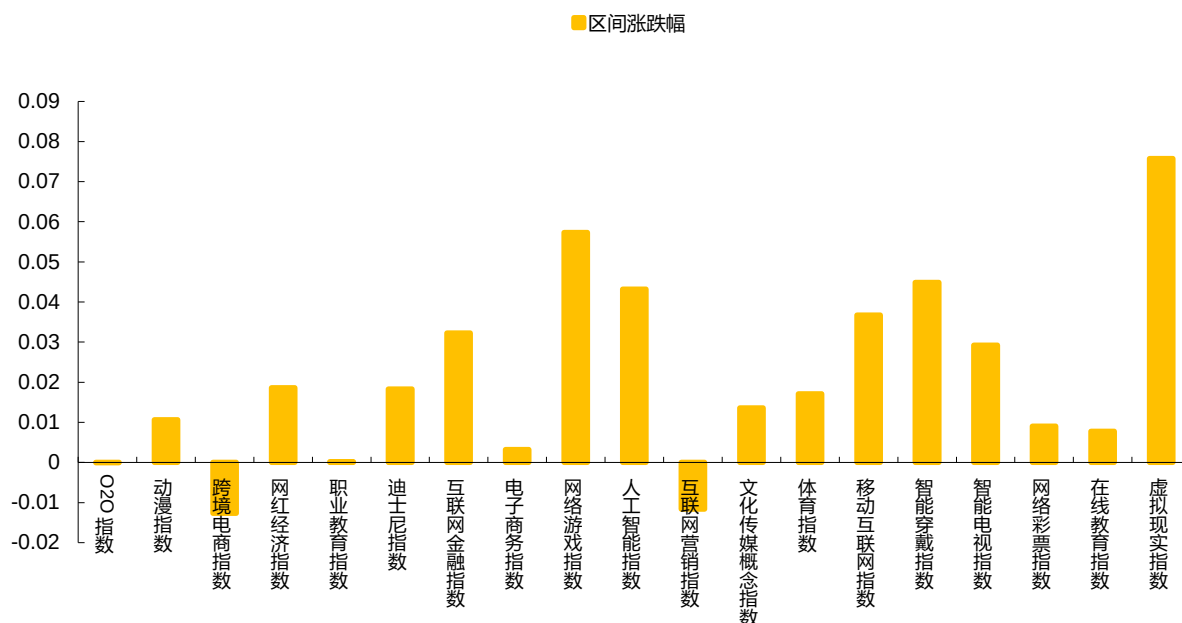
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表1：各行业周度涨跌幅（2023年04月03日-2023年04月07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 04 月 03 日-2023 年 04 月 07 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、动作游戏《忍者神龟：COWABUNGA 合集》全球销量已经突破一百万。《忍者神龟：COWABUNGA 合集（Teenage Mutant Ninja Turtles: The Cowabunga Collection）》是由 Digital Eclipse 制作，科乐美发行的一款收录了 13 款《忍者神龟》系列游戏的合集，玩家可以在 PC 平台上享受这些颇有影响力的游戏，还能够进行联网合作对抗。游戏以 80 年代儿童卡通和漫画系列《忍者神龟》中的角色和主题为基础。游戏通常发生在虚构的纽约市、下水道、在未来的敌人基地内，甚至跨越时间本身。

1.2.2、电商

1、聚焦春夏新风尚，「抖 in 新风潮·春夏上新月」助推商家完成生意新增长。在前段时间结束的各大时装周上，Calvin Luo、DAWEI、UMA WANG 等中国服装品牌的身影积极涌现，引起了一轮新的时尚风潮。借势 3 月上新之际，抖音电商服饰行业推出为期二十余天的「抖 in 新风潮·春夏上新月」，联合百大品牌及新锐设计师品牌进行新品首发，脉冲式上新掀起新风潮。春夏上新月期间，服饰行业 GMV 破百万品牌商家 3000 余个，订单量破万商品超 4000 个，支付订单量同比提升超 70%。从新品打爆到品牌拉新，抖音电商服饰行业成为业内的爆品创造营和增量场。

1.2.3、影视

1、4 月 7 日，法国灾难电影《燃烧的巴黎圣母院》在全国上映。影片 4 月 6 日在北京

举行首映礼，法国文化部部长里马·阿卜杜勒·马拉克出席并致词，影片导演让-雅克·阿诺邀请导演乌尔善、赵小丁，演员冯绍峰、黄小蕾等亮相。作为一部根据“2019 全球新闻热点事件”改编的影片，《燃烧的巴黎圣母院》以 2019 年 4 月 15 日巴黎圣母院大火为创作蓝本，不断探索新闻事件真实性与电影创作艺术性的平衡点，通过多重视角叙事和写实镜头风格，沉浸式地展示并揭秘了 4 年前那场人类文明之殇。

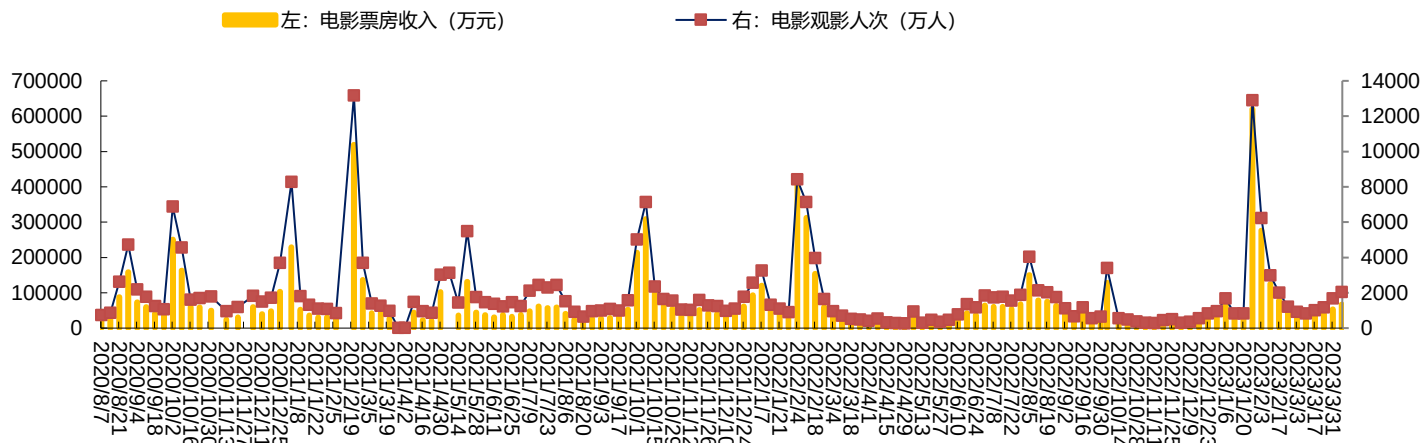
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 4 月 8 日 14 时，2023 年 4 月 3 日至 2023 年 4 月 8 日 14 时（第 14 周），周度分账票房为 4.63 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 4 月 8 日 14 时，本周电影票房 Top3 分别为《铃芽之旅》《忠犬八公》《超级马力欧兄弟大电影》，分账票房分别为 1.08 亿元、0.85 亿元和 0.50 亿元。

图3：2020年8月-2023年4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 12 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	发行公司/联合出品
2023 年 4 月 10 日	枣乡女人（戏曲豫剧）	河南宙途文化传播有限公司	河南独立文化传播有限公司
2023 年 4 月 10 日	路上	广州市盛时图华影视有限公司等	广州市盛时图华影视有限公司
2023 年 4 月 14 日	暴风	珠江电影集团有限公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 4 月 14 日	倍儿喜欢你	天津启泰文化传播有限公司等	厦门世纪启泰文化传媒有限公司等
2023 年 4 月 14 日	怨偶铠甲	北京星水尚影文化传媒有限公司等	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2023 年 4 月 14 日	稍微想起一些	日本东京剧场株式会社	华夏电影发行有限责任公司
2023 年 4 月 14 日	达荷美女战士	美国三星影片公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 4 月 15 日	爱很美味	华谊兄弟电影有限公司等	华谊兄弟电影有限公司等
2023 年 4 月 15 日	鳄鱼莱莱	美国哥伦比亚影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2023 年 4 月 15 日	深海危机	北京乐波影业有限公司	北京乐波影业有限公司等
2023 年 4 月 15 日	少年日记	青岛伴我同行影视文化有限公司等	北京千朗文化传媒有限公司
2023 年 4 月 15 日	亭亭如盖	深圳钟一陵影业有限公司等	深圳钟一陵影业有限公司

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，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为江苏卫视的《无间》、湖南卫视的《归路》、浙江卫视的《心想事成》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《爱情而已》（腾讯视频）、《他是谁》（优酷视频）、《人生之路》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（4 月 3 日-4 月 6 日）

CSM63 4+ 2023年4月3日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年4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	江苏卫视	无间	2.245	8.28	1	湖南卫视	归路	2.954	11.83
2	湖南卫视	归路	2.169	9.07	2	江苏卫视	无间	2.363	8.66
3	浙江卫视	心想事成	1.85	6.99	3	浙江卫视	心想事成	1.965	7.32
4	北京卫视	春日暖阳	1.504	5.48	4	北京卫视	风起洛阳	0.882	3.23
5	北京卫视	风起洛阳	1.201	4.45	5	上海东方卫视	无间	0.775	2.83
6	上海东方卫视	我们的日子	0.664	2.44	6	深圳卫视	我们的日子	0.619	2.27
7	深圳卫视	我们的日子	0.658	2.42	7	广东卫视	虎胆巍城	0.599	2.21
8	广东卫视	虎胆巍城	0.595	2.21	8	安徽卫视	耀眼的你啊	0.544	2.01
9	安徽卫视	耀眼的你啊	0.509	1.9	9	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.25	0.92
10	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.262	0.97	10	吉林卫视	紧急公关	0.24	0.88
11	重庆卫视	扫黑风暴	0.258	0.95	11	山东卫视	运河风流	0.174	0.64
12	江西卫视	芝麻胡同	0.187	0.7	12	东南卫视	狂飙	0.172	0.63
13	吉林卫视	紧急公关	0.182	0.67	13	天津卫视	我最爱的家人	0.165	0.61
14	山东卫视	运河风流	0.18	0.67	14	湖北卫视	扫黑风暴	0.158	0.58
15	贵州卫视	天下长河	0.179	0.66	15	贵州卫视	天下长河	0.153	0.56
16	东南卫视	狂飙	0.168	0.62	16	安徽卫视	芝麻胡同	0.121	0.45
17	天津卫视	我最爱的家人	0.147	0.55	17	安徽卫视	逐浪之爱	0.09	0.66
18	湖北卫视	扫黑风暴	0.144	0.53	18	重庆卫视	警察荣誉	0.084	0.31
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	智盟	0.065	0.25	19	河北广播电视台卫视频道	谍战深海之惊蛰	0.071	0.26
20	安徽卫视	逐浪之爱	0.064	0.55	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.058	0.31
中央	中央电视台综合频道	人生之路	1.198	4.78	中央	中央电视台综合频道	人生之路	1.358	5.29

CSM63 4+ 2023年4月5日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年4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	江苏卫视	无间	2.588	9.77	1	江苏卫视	无间	2.399	9.07
2	浙江卫视	心想事成	2.156	8.17	2	浙江卫视	心想事成	2.295	8.77
3	北京卫视	风起洛阳	1.031	3.88	3	湖南卫视	薄冰	1.713	7.49
4	上海东方卫视	无间	0.87	3.28	4	北京卫视	风起洛阳	0.895	3.36
5	深圳卫视	我们的日子	0.655	2.48	5	上海东方卫视	无间	0.851	3.21
6	广东卫视	虎胆巍城	0.622	2.36	6	广东卫视	虎胆巍城	0.717	2.74
7	湖南卫视	薄冰	0.631	1.83	7	安徽卫视	耀眼的你啊	0.636	2.42
8	黑龙江卫视	第二次拥抱	0.276	1.04	8	深圳卫视	我们的日子	0.578	2.19
9	吉林卫视	紧急公关	0.256	0.96	9	黑龙江卫视	第二次拥抱	0.338	1.28
10	湖北卫视	扫黑风暴	0.231	0.87	10	重庆卫视	警察荣誉	0.227	0.86
11	重庆卫视	警察荣誉	0.21	0.79	11	山东卫视	运河风流	0.191	0.72
12	山东卫视	运河风流	0.19	0.72	12	湖北卫视	扫黑风暴	0.169	0.64
13	东南卫视	狂飙	0.169	0.64	13	天津卫视	我最爱的家人	0.138	0.53
14	贵州卫视	天下长河	0.16	0.6	14	贵州卫视	天下长河	0.133	0.5
15	天津卫视	我最爱的家人	0.15	0.57	15	江西卫视	芝麻胡同	0.132	0.5
16	江西卫视	芝麻胡同	0.143	0.55	16	安徽卫视	逐浪之爱	0.131	1.16
17	安徽卫视	耀眼的你啊	0.087	0.33	17	吉林卫视	紧急公关	0.13	0.49
18	安徽卫视	逐浪之爱	0.085	0.74	18	东南卫视	狂飙	0.127	0.48
19	河北广播电视台卫视频道	谍战深海之惊蛰	0.064	0.24	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	智盟	0.066	0.25
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.061	0.37	20	河北广播电视台卫视频道	谍战深海之惊蛰	0.065	0.25
中央	中央电视台综合频道	人生之路	1.476	6.1	中央	中央电视台综合频道	人生之路	1.404	5.78

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《声生不息·宝岛季》《半熟恋人 第二季》《五哈 3》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4 月 3 日-4 月 6 日）

◀ 前一天			日榜 2023年4月3日/周一 ▼	后一天 ▶			◀ 前一天			日榜 2023年4月4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	声生不息·宝岛季	9781.55	多平台开播 上线 19 天	2340.8 万	1	声生不息·宝岛季	9218.20	多平台开播 上线 20 天	912.2 万	2	半熟恋人 第二季	9109.29	腾讯视频独播 上线 57 天
2	我们的客栈	9153.34	多平台开播 上线 88 天		3	五哈 3	8977.11	多平台开播 上线 33 天		4	惊叹老铁局	8932.05	优酷独播 上线 12 天
3	惊叹老铁局	8989.31	优酷独播 上线 11 天		4	我们的客栈	8871.30	多平台开播 上线 89 天		5	种地吧	8315.61	爱奇艺独播 上线 59 天
4	五哈 3	8977.93	多平台开播 上线 32 天		5	我们的客栈	8871.30	多平台开播 上线 89 天					
5	种地吧	8315.61	爱奇艺独播 上线 59 天										

◀ 前一天			日榜 2023年4月5日/周三 ▼	后一天 ▶			◀ 前一天			日榜 2023年4月6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	声生不息·宝岛季	9335.40	多平台开播 上线 21 天	1227.6 万	1	声生不息·宝岛季	9164.17	多平台开播 上线 22 天	3270.0 万	2	惊叹老铁局	8987.53	优酷独播 上线 14 天
2	半熟恋人 第二季	9222.10	腾讯视频独播 上线 58 天		3	五哈 3	8930.38	多平台开播 上线 35 天		4	喜欢你我也是 第 4 季	8926.50	爱奇艺独播 上线 9 天
3	五哈 3	8976.80	多平台开播 上线 34 天		5	半熟恋人 第二季	8621.47	腾讯视频独播 上线 59 天		5	半熟恋人 第二季	8621.47	腾讯视频独播 上线 59 天
4	惊叹老铁局	8796.52	优酷独播 上线 13 天										
5	我们的客栈	8663.66	多平台开播 上线 90 天										

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 4 月 7 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》。

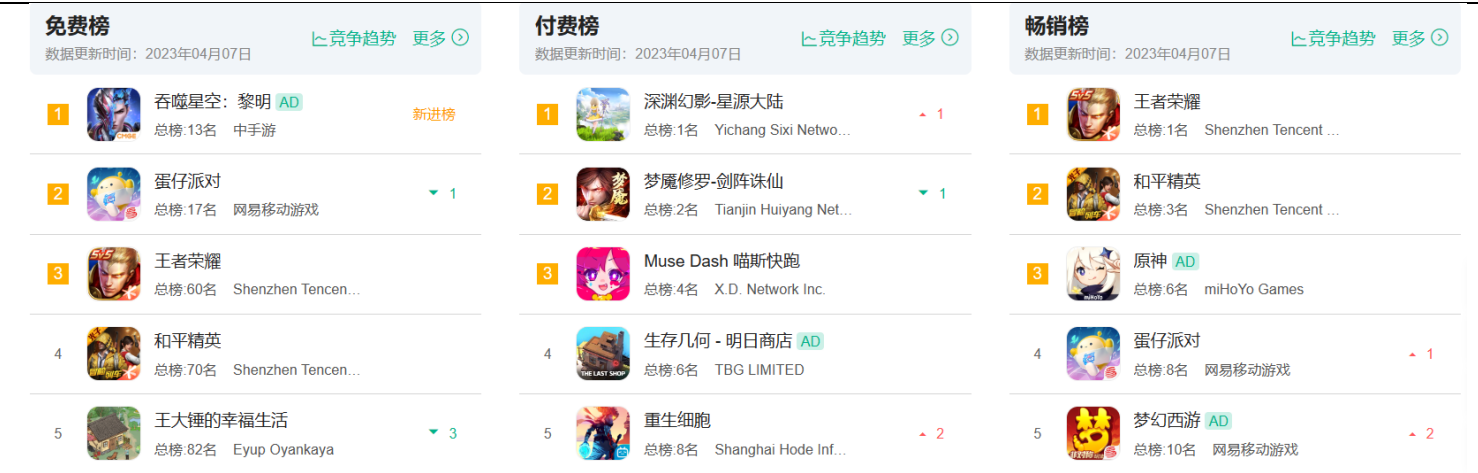
图表 7：过去 7 天网页游戏情况



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《吞噬星空：黎明》《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：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
300766.SZ	每日互动	2023 年 4 月 3 日	关于股东北京鼎鹿中原科技有限公司减持计划时间过半的公告
300766.SZ	每日互动	2023 年 4 月 3 日	关于股东杭州我了个推投资管理合伙企业（有限合伙）股份减持计划的预披露公告
600556.SH	天下秀	2023 年 4 月 4 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
300860.SZ	锋尚文化	2023 年 4 月 4 日	关于持股 5%以上的股东减持时间过半暨减持股份比例达到 1%公告
300336.SZ	*ST 新文	2023 年 4 月 4 日	关于股东减持股份预披露公告
603533.SH	掌阅科技	2023 年 4 月 5 日	股东集中竞价减持股份计划公告
600936.SH	广西广电	2023 年 4 月 5 日	关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的提示性公告
300413.SZ	芒果超媒	2023 年 4 月 5 日	关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告
605577.SH	龙版传媒	2023 年 4 月 7 日	股东集中竞价减持股份计划公告
000719.SZ	中原传媒	2023 年 4 月 7 日	关于控股股东因可交换债换股后减持比例达到 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

AI 大模型热度不断，从 3 月 16 日百度文心一言到 4 月 7 日阿里的通义千问，再到华为盘古，后续入局大模型企业产品可期，大模型层出不穷，应用端传媒接棒，百花齐放下可关注数字营销、内容板块的剧集、电影、阅读、游戏等以及版权内容板块（蓝色光标、浙文互联、风语筑、华策影视、光线传媒、中信出版、果麦文化、电魂网络、浙数文化、B 站、视觉中国、阜博集团、美图等）；五一档将在 4 月中下旬预热，可关注优质院线电影内容企业（博纳影业、横店影视、华策影视、光线传媒、中国电影、万达电影等）；2023 年 4 月 7 日抖音和腾讯视频达成合作长短视频行业互利共赢，同时有利于版权内容的商业价值在二创后的商业价值提升，关注字节跳动（抖音）产业链（掌阅科技、蓝色光标、浙文互联、遥望科技等）。

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，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：

哔哩哔哩 9626（短期由于 UP 主停更事件带来回调，我们认为无惧，B 站内容与社区生态是公司竞争壁垒，也是穿越周期的基础）；**浙文互联 600986**（延长向特定对象发行股票股东大会决议有效期及股东大会对董事会授权有效期的议案，主业数字营销有望修复，国资股东赋能主业，践行数字文化业务）；**蓝色光标 300058**（蓝色宇宙为五粮液粉丝节打造专属数字空间，跨界联动虚拟人“苏小妹”打造网红打卡点，邀请用户合影玩转国潮，元宇宙营销成为白酒行业获取年轻用户的新通路，苏小妹携手开启中华文化出海新篇章，未来，苏小妹还将开通海外社交账号，将中国优秀传统文化推广到世界范围，引领海内外人民体验数字世界里的中国故事；元宇宙首批践行企业，从商业模式探索到人才布局均兼具，AIGC 发展与国内国外企业均保持密切合作）；**风语筑 603466**（2023 年公司主业有望修复，投资企业灵境绿洲成为曼城中国区官方合作伙伴）；**锋尚文化 300860**（2023 年公司主业有望修复，外部看亚运会推动）；**华策影视 300133**（积极拥抱 AIGC，新技术赋能优质内容作品，驱动内容行业扩容，但优质头部内容作品仍具稀缺性，公司以科技化数字化赋能产品创新，在技术与内容融合中找到内容新价值；版权素材库“华策元视界”，通过将影视剧片段剪辑成短视频素材进行出售，已形成国内头部的数字影视版权分发平台）；**浙数文化 600633**（主业回暖，受益于数字中国发展红利，控股子公司传播大脑践行媒体融合发展，组建浙江融媒共享联盟，控股股东的传播大脑，即与阿里达摩院在“视觉 AI 开放平台”上有合作，助于推进宣传文化领域的大模型训练）；**姚记科技 002605**（主业均有望在 2023 年回暖修复，球星卡业务受益于 2023 年亚运会驱动的体育新消费）；

芒果超媒 300413（《声生不息·宝岛季》于 3 月 17 日起每周五晚播出，乘风破浪的姐姐第四季关注度较高，2023 年剧集等内容作品储备丰富）；**横店影视 603103**（参与出品《人生路不熟》将于 4 月 28 日上映，2023 年供给与需求均有望双升助力主业回暖可期）；**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，可关注文字视觉化阅读板块，如**中信出版 300788**、**果麦文化 301052**、**新经典 603096**、**荣信文化 301201**、**掌阅科技**、**阅文集团**等，借力新渠道或新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；**心动公司 2400**（《火力苏打》“先锋测试”已于 4 月 6 日开启；《火炬之光：无限》官方预计 5 月正式公测）；**吉比特 603444**（代理产品《奥比岛：梦想国度》1.10 三丽鸥明星联动版本「音乐咖啡」于 4 月 6 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.10 三丽鸥明星联动版本「音乐咖啡」于 4 月 6 日开启；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**（《螺旋勇士》等多款产品荣获 2022 游戏“青山奖”，公司被浙江省游戏行业协会授予“最具影响力企业”奖）；**青瓷游戏 6633**（2.0 版本《最强蜗牛：无限》即将于下半年上线，WoNiuGPT 将会随《最强蜗牛：无限》一同推出）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-04-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	7.74	0.21	0.25	0.31	36.75	30.96	24.97	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.50	1.13	0.96	1.19	34.07	40.10	32.35	买入
002605.SZ	姚记科技	31.01	1.42	0.96	1.23	21.86	32.30	25.21	买入
603096.SH	新经典	21.66	0.80	1.06	1.40	26.94	20.43	15.47	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.18	0.21	-0.75	0.21	43.82	-12.24	43.71	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.08	-0.28	0.09	0.20	-25.11	78.67	35.40	买入
603466.SH	风语筑	16.23	1.04	0.11	0.70	15.61	147.55	23.19	买入
603103.SH	横店影视	15.90	0.02	-0.50	0.45	736.11	-31.80	35.33	买入
600986.SH	浙文互联	6.37	0.22	0.06	0.19	28.62	106.17	33.53	买入
600633.SH	浙数文化	14.24	0.41	0.41	0.51	34.88	34.73	27.92	买入
603258.SH	电魂网络	31.22	1.37	0.82	1.25	22.73	38.07	24.98	买入
603444.SH	吉比特	582.69	20.43	20.33	23.07	28.52	28.66	25.26	买入
603533.SH	掌阅科技	23.89	0.34	0.37	0.46	69.63	64.57	51.93	买入
300788.SZ	中信出版	27.45	1.27	0.66	0.96	21.60	41.59	28.59	买入
000681.SZ	视觉中国	16.78	0.22	0.21	0.24	76.90	79.90	69.92	买入
688363.SH	华熙生物	114.39	1.63	2.03	2.55	70.18	56.35	44.86	买入
300957.SZ	贝泰妮	126.80	2.04	2.48	3.19	62.25	51.13	39.75	买入
301052.SZ	果麦文化	41.73	0.79	0.57	1.09	53.00	73.21	38.28	买入
002739.SZ	万达电影	14.46	0.05	-0.52	0.50	303.14	-27.68	28.93	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.53	-0.11	-0.01	0.29	-89.74	-675.89	32.57	未评级
300860.SZ	锋尚文化	58.93	0.67	0.53	2.79	87.77	110.65	21.10	未评级
002291.SZ	遥望科技	16.67	-0.77	0.50	1.00	-21.67	33.04	16.67	未评级
300896.SZ	爱美客	559.77	4.43	5.84	8.83	126.45	95.85	63.38	未评级
600415.SH	小商品城	5.92	0.24	0.29	0.37	24.37	20.49	15.85	未评级
2400.HK	心动公司	24.42	-1.86	-1.17	0.11	-13.13	-20.87	214.01	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.00	0.02	38.90	101.34	19.35	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.12	-0.96	0.07	0.59	-5.33	73.14	8.70	未评级
0772.HK	阅文集团	34.18	1.82	0.59	1.22	18.78	57.93	28.02	未评级
3738.HK	阜博集团	3.15	-0.01	0.02	0.06	-323.83	179.96	50.82	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.36	0.62	0.35	0.69	28.01	49.61	25.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	337.30	23.16	19.34	16.83	14.56	17.44	20.05	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	147.65	-17.87	-18.99	-11.72	-8.26	-7.77	-12.59	未评级
1024.HK	快手-W	49.14	-20.37	-3.22	-0.91	-2.41	-15.26	-53.82	未评级
3690.HK	美团-W	117.10	-3.90	-1.09	1.15	-30.03	-107.43	101.55	未评级
2331.HK	李宁	51.24	1.58	1.54	1.93	32.44	33.20	26.54	未评级
2020.HK	安踏体育	96.71	2.81	2.76	3.50	34.42	35.04	27.60	未评级
IQ.O	爱奇艺	46.10	-1.11	-0.02	0.22	-41.53	-2304.99	212.44	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=0.8752 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.8703 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。