

2023 年 03 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

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

—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

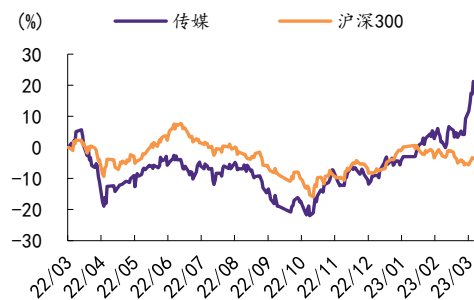
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	19.1	33.6	21.9
沪深 300	-0.8	5.2	-5.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《传媒新消费行业周报：关注一季报修复 困境反转求变》2023-03-12

本周观点更新

AIGC 板块在周周有会议、月月有产品的态势中持续保持热度。3 月 15 日 GPT-4 推出，3 月 16 日百度文心一言发布会，3 月 20 日英伟达开发者大会举办，3 月 23 日 OpenAI 推出 ChatGPT 插件功能，同时开源知识库检索插件源代码，3 月 27 日百度智能云发布会上文心一言云产品推出，4 月 OpenAI 开源的 GPT3.5 更新产品将推出，5 月国内企业也将推出相应的产品，2023 年上半年已看到从企业产品发布、商业模式的探索均在推动 AIGC 板块的关注度。传媒作为应用板块，新技术带来百花齐放的预期，步入 3 月下旬，我们认为从情绪面的推动可切换至关注业绩修复增长先行，叠加新技术赋能对估值的影响。AIGC 正在推动新一轮生产力革命，从人屏互动升级至人机共舞。投资维度，第一维度，业绩先行，叠加新技术带来情绪面的估值波动；第二维度，可关注低位补涨板块标的（遥望科技等）；第三维度，可关注 2023 年全年业绩修复可期或叠加新技术如 AIGC\VR 赋能（蓝色光标、浙文互联、风语筑、锋尚文化、芒果超媒、光线传媒、华策影视、姚记科技、浙数文化、遥望科技、电魂网络、中信出版、新经典、视觉中国、阜博集团、B 站、心动公司等）。

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（主业广告及 VAS 营收有望增长的同时，公司游戏新增《赛马娘》（即《闪耀！优俊少女》）获版号）；浙文互联 600986（公司定增加码 AI 赋能数字营销及数字人）；蓝色光标 300058（拥抱人机共舞新时代）；风语筑 603466（2023 年公司主业有望修复，新技术赋能公司创意设计等生产环节，数字化赋能沉浸式文旅新地标）；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（回购凸显发展信心，截至 3 月 20 日已回购 0.8 亿元，均价 5.4 元/股）；浙数文化 600633（主业回暖，受益于数字中国发展红利）；姚记科技 002605（主业均有望在 2023 年回暖修复，目前卡淘已入驻抖音）；芒果超媒 300413（《声生不息·宝岛季》于 3 月 17 日起每周五晚播出，2023 年剧集等内容作品储备丰富）；横店影视 603103（《龙马精神》将于 4 月 7 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、新经典 603096、荣信文化 301201、果麦文化 301052、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（《画中世界》《传说法师》获版号；《心动小镇》功能性测试于 3 月 17 日开启；《火力苏打》“先锋测试”将于 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（《硬核机甲》获版号；《一念逍遥》项目组官方主播招聘中；代理产品《奥比岛：梦想国度》「造梦游戏」活动于 3 月 22 日开启）；百奥家庭互动 2100（自研产品《奥比岛：梦想国度》「造梦游戏」活动于 3 月 22 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（《野蛮人大作战 2》亮相 GDC，分享应用强化学习游戏机器人在 MOBA 游戏中的技术实践）；青瓷游戏 6633（《魔卡少女樱：回忆钥匙》获版号）。

■ 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	2023-03-24	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	7.48	0.21	0.25	0.31	35.52	29.92	24.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.09	1.13	0.96	1.19	33.70	39.68	32.01	买入
002605.SZ	姚记科技	25.10	1.42	0.96	1.23	17.70	26.15	20.41	买入
603096.SH	新经典	22.50	0.80	1.06	1.40	27.99	21.23	16.07	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.74	0.21	-0.75	0.21	46.49	-12.99	46.38	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.60	-0.28	0.09	0.20	-23.40	73.33	33.00	买入
603466.SH	风语筑	17.78	1.04	0.11	0.70	17.10	161.64	25.40	买入
603103.SH	横店影视	15.32	0.02	-0.50	0.45	709.26	-30.64	34.04	买入
600986.SH	浙文互联	6.89	0.22	0.06	0.19	30.95	114.83	36.26	买入
600633.SH	浙数文化	11.43	0.41	0.41	0.51	28.00	27.88	22.41	买入
603258.SH	电魂网络	28.30	1.37	1.06	1.44	20.61	26.70	19.65	买入
603444.SH	吉比特	434.34	20.43	18.74	23.68	21.26	23.18	18.34	买入
603533.SH	掌阅科技	24.91	0.34	0.37	0.46	72.60	67.32	54.15	买入
300788.SZ	中信出版	26.17	1.27	1.09	1.27	20.60	24.01	20.61	买入
000681.SZ	视觉中国	18.00	0.22	0.21	0.24	82.49	85.71	75.00	买入
688363.SH	华熙生物	110.03	1.63	2.03	2.55	67.51	54.20	43.15	买入
300957.SZ	贝泰妮	116.82	2.04	2.79	3.75	57.35	41.87	31.15	买入
002739.SZ	万达电影	14.20	0.05	-0.52	0.50	297.69	-27.18	28.41	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.38	-0.11	0.00	0.30	-88.32	1876.00	31.08	未评级
300860.SZ	锋尚文化	60.78	0.67	0.53	2.79	90.53	114.12	21.76	未评级
002555.SZ	三七互娱	28.07	1.30	1.35	1.56	21.65	20.87	17.94	未评级
002291.SZ	遥望科技	15.99	-0.77	0.50	1.00	-20.78	31.69	15.99	未评级
300896.SZ	爱美客	520.18	4.43	5.84	8.83	117.50	89.07	58.89	未评级
600415.SH	小商品城	5.38	0.24	0.30	0.37	22.15	17.90	14.44	未评级
2400.HK	心动公司	23.36	-1.86	-1.45	-0.02	-12.56	-16.07	-1167.99	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.38	0.01	0.02	0.02	38.00	19.10	15.48	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.25	-0.96	0.08	0.66	-5.47	65.95	8.01	未评级
0772.HK	阅文集团	36.66	1.82	0.59	1.22	20.14	62.13	30.08	未评级
3738.HK	阜博集团	3.46	-0.01	0.03	0.06	-356.09	117.44	54.13	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.36	0.62	0.50	0.71	28.00	34.92	24.40	未评级
0700.HK	腾讯控股	329.66	23.16	19.34	15.36	14.23	17.04	21.46	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	166.58	-17.87	-18.99	-12.04	-9.32	-8.77	-13.83	未评级
1024.HK	快手-W	49.78	-20.37	-3.15	-1.00	-2.44	-15.80	-49.79	未评级
3690.HK	美团-W	122.66	-3.90	-1.09	1.15	-31.45	-112.53	106.51	未评级
2331.HK	李宁	52.67	1.58	1.54	1.93	33.34	34.13	27.26	未评级
2020.HK	安踏体育	98.86	2.81	2.76	3.50	35.18	35.82	28.24	未评级
IQ.O	爱奇艺	46.98	-1.11	-0.02	0.21	-42.32	-2348.86	218.70	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=0.8749 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.8680 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	8
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（2023 年 03 月 20 日-2023 年 03 月 24 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 03 月 20 日-2023 年 03 月 24 日）	7
图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 3 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（3 月 20 日-3 月 23 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 20 日-3 月 23 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 0.46%、3.16%、3.34%。细分到传媒各子行业来看，网络游戏指数涨幅较大，020 指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为昆仑万维、吉宏股份、中文在线，分别上涨 48.59%、41.22%、35.88%；跌幅 Top3 分别为新华网、祖龙娱乐、*ST 腾信，分别下跌 9.10%、8.84%、5.77%。

人机共舞赋能新营销。AIGC 已被用于各种各样的场景，如创意制作、品牌推广、用户运营、产品设计等，作为率先布局 AIGC、元宇宙等创新业务的营销科技企业，蓝色光标旗下蓝色宇宙与全球范围内的科技头部、领先的 AI 技术公司广泛联动，加速推动新技术与营销应用场景的深度融合，一方面大幅提升效率，降低内容生产与运营过程中的不必要成本，另一方面，不断带来惊喜，让新的概念快速落地实践，持续为客户、为消费者创造新的价值。“创意+技术”的人机协同模式，在品牌形象发散、创意 idea 呈现、大批量素材生成等方面表现优秀，数字化内容生成的效率和质量提升，“人机共舞”的新纪元加速开启。

海外企业布局进展，2023 年 3 月 23 日，Open AI 在官网推出 ChatGPT 插件功能，同时开源知识库检索插件源代码，该插件使 ChatGPT 能够连接到第三方应用程序并与开发人员定义的 API 进行交互，从而增强 ChatGPT 的功能并允许执行更广泛的操作。Open AI 表示，此次推出 ChatGPT 插件功能主要想深入研究 ChatGPT 在现实世界中的使用、影响以及安全方面所面临的挑战，可帮助 Open AI 更好地迭代 ChatGPT。ChatGPT 插件主要由检索实时信息、检索知识库信息、代表用户执行操作三大功能组成，可以通过 ChatGPT 联网执行检索实时信息如查询体育比赛比分、查询股票价格、查询最新消息等，检索知识库信息如检索公司文件、检索个人笔记等，代表用户执行操作如自动订机票、订餐等。头部大厂在大模型中持续打磨，本次虽是小范围测试，后续会逐步扩大，但我们看到 OpenAI 旗下 GPT 产品的迭代速度，本次新增功能 ChatGPT 插件接入网络后，换言之原有的计算机软件生态和数据库均有望成为其天然的“外挂”，赋予其使用工具、联网和运行计算的功能。在之前，与 ChatGPT 对话，输入的 Prompt 的质量也会影响其输出的内容，本次的插件功能为 ChatGPT 补齐了功能上的短板，如数学计算能力等。大厂进行 AI “军备竞赛”，但时间差的优势在逐步凸显，应用端有望持续受益新技术良性竞争带来的红利。

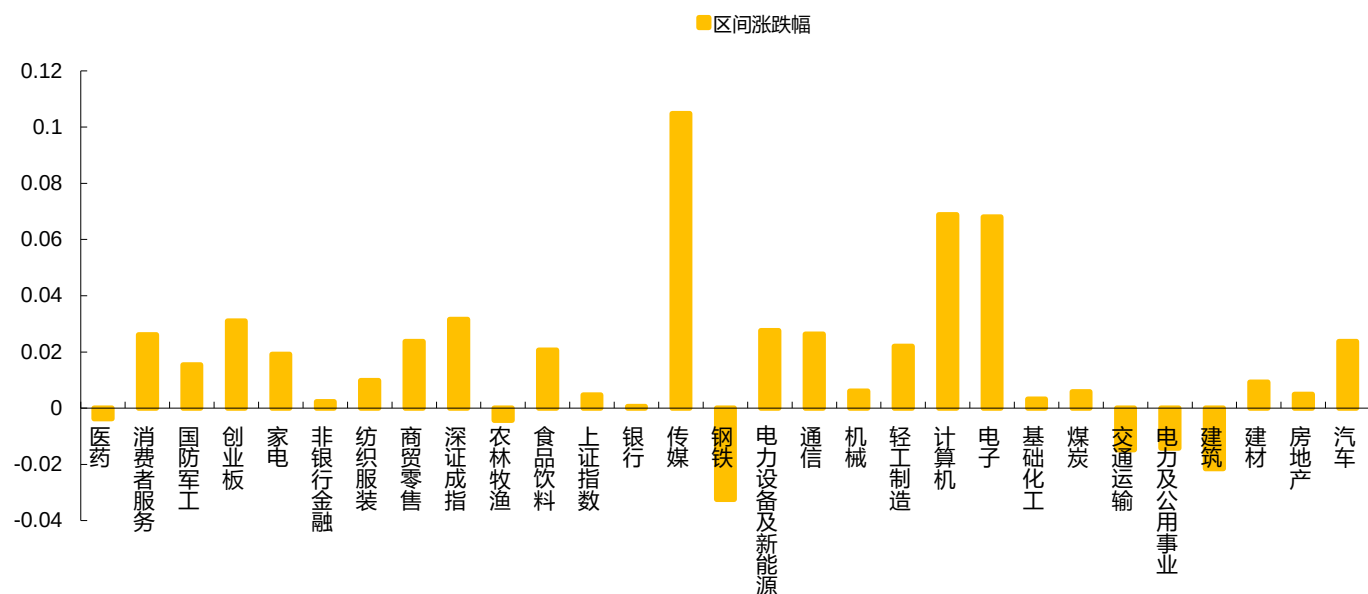
强需求与强供给轮动角度看 WEB2.0 的移动互联网时代与 WEB3.0 的元宇宙时代的应用发展。在 WEB2.0 移动互联网时代，企业供给是 0 到 1，用户是强需求，企业有供给即有市场，TMT 公司开启创业热潮，无业绩但有高增长的强预期，历经移动互联网的发展红利，各个细分领域的应用百花齐放，自 iPhone 面世后为代表的移动互联网发展推动企业在 2012-2015 年应用探索，2013-2015 年二级市场的外延并购带来 TMT 板块的高估值，2016-2017 年板块发展动能高位震荡，但自 2018-2019 年移动互联网发展红利逐步见顶（2018 年版号问题成为移动互联网商业化发展红利见顶的 trigger），外延并购标的业绩兑现与否逐步验证后，二级市场开启商誉减值测试，到 2019 年移动互联网发展中应用端在企业中，逐步跑出各个细分领域的相对的头部企业，步入 2020 年，疫情的出现延缓了移动互联网红利衰退的速度，2022 年疫情再次袭来后企业历经三年外部压力测试，练内功，2021 年 Roblox 把元宇宙首次写进招股书，让移动互联网企业看到增长的潜在助推力，进而资金积极投入其中。进入 WEB3.0 的元宇宙带来的商业模式探索中，不同于 WEB2.0，即从强需求进入到强供给，用户的时间被富媒分流，产品供给丰富，强供给成为获取用户的核心因子之一。

我们认为，新技术得到企业的积极应用，核心满足两个要点，第一，满足企业的提质增效；第二，满足企业业绩增长的需求，AIGC 的出现也契合了企业的核心诉求。但 AIGC 的发展，也是得益于 AI 技术的发展，以及元宇宙在 2021 年的科普，换言之，从商业模式看，2021 年元宇宙后，第一波企业积极投入，并持续践行至 2023 年，也会受益于 AIGC 发展的红利。在移动互联网时代累积了数字资产优势，在智能算法的发展、通用大模型的出现，AI 已可以通过学习既有素材，形成专注应用于特定对象的小模型，进而能享有第一波 AIGC 的红利（例如数字营销领域蓝色光标在元宇宙发展中推出数字人，AIGC 带来后，结合文本、图像、语音、视频等，让品牌代言人、虚拟人 IP 不仅拥有好看的皮囊，更具备有 AI 的靈魂，在不同的场景设定中，更好地与用户互动，更高效地创造价值，并形成正向、可持续的增长链）。各垂类企业在底层“发动机”从 WEB2.0 移动互联网换到 WEB3.0 的元宇宙（数字人、AIGC 等代表），“人屏交互”迭代至“人机共舞”，也会持续带来百花齐放的发展，但我们认为，在移动互联网取得产品优势、商业模式创新优势的企业在 AI 时代也有望持续领跑。

游戏行业进展，3 月 20 日，国家新闻出版署发布 2023 年进口网络游戏审批信息，共 27 款游戏获批。本次过审的产品包括哔哩哔哩《闪耀！优俊少女》（即《赛马娘》）、悠星网络《蔚蓝档案》（即《碧蓝档案》）、心动公司《传说法师》《画中世界》、网易《劲舞团：全民派对》、腾讯《庄园合合》、七酷网络《七人传奇：光与暗之交战》、冠游时空《冲呀！饼干人：王国》等。本批进口版号以日韩二次元为主，包括赛马娘、七大罪、奥特曼、妖尾、魔卡少女樱、四驱兄弟等日本相关产品，以及姜饼人、冒险岛、蔚蓝档案、劲舞团等韩国相关产品。正常情况下，进口网络游戏版号每年会分批发放，发放批次与发放时间不固定，本次版号发放也印证了进口版号恢复每年常态化发放的节奏。**3 月 23 日，国家新闻出版署发布 3 月国产网络游戏审批信息**，共有 86 款游戏过审。本次过审版号的产品包括网易《零号任务》、腾讯《末刀》、散爆网络《少女前线 2：追放》、叠纸游戏《逆光潜入》《恋与深空》、朝夕光年《雷索纳斯》、创梦天地《卡拉彼丘》、深蓝互动《重返未来：1999》、英雄游戏《创造吧！我们的星球》、沐瞳科技《幻世与冒险》、三七互娱《星星生活乐园》《王国火种》、吉比特《硬核机甲》、中手游《大富翁 11》等。今年以来，多款国产二次元（含女性向）重磅产品陆续拿到版号，例如米哈游《崩坏：星穹铁道》、B 站《闪耀！优俊少女》、悠星网络《蔚蓝档案》、散爆网络《少女前线 2：追放》、叠纸游戏《逆光潜入》《恋与深空》，百奥家庭互动《时序残响》，以及深蓝互动《重返未来：1999》等，二次元品类竞争激烈，该品类题材、美术、玩法、剧情等差异化内容仍有挖掘空间。此外，库洛游戏《鸣潮》于 3 月 21 日开启「共鸣测试」招募，将于 4 月 20 日进行限量不计费删档测试；米哈游《崩坏：星穹铁道》全球同步公测定档 2023 年 4 月 26 日。

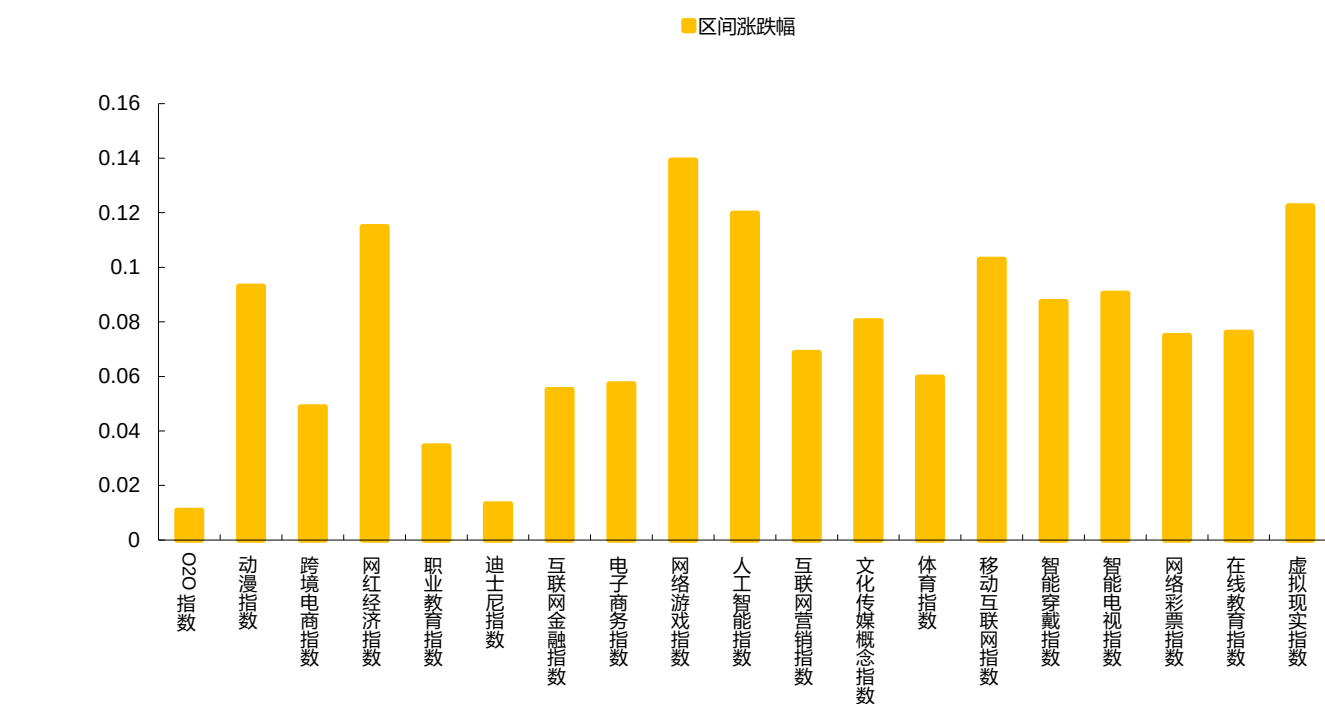
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 03 月 20 日-2023 年 03 月 24 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 03 月 20 日-2023 年 03 月 24 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、米哈游新作《崩坏：星穹铁道》定档 4 月 26 日公测。米哈游旗下新作《崩坏：星穹铁道》官宣将于 4 月 26 日 10:00 开启公测。游戏预下载将于 4 月 23 日开启，首先登陆 PC、安卓、iOS 平台，并会在后续登陆索尼 PlayStation 平台。米哈游官方在前瞻直播中透露，开服版本中，游戏已开放黑塔空间站、贝洛伯格、仙舟罗浮三个地图。官方介绍称，作为一款由米哈游发行的全新 3D 回合制策略 RPG 游戏，《崩坏：星穹铁道》继承了经典的崩坏 IP，拥有庞大的崩坏系列世界观，精致的美术动画设计，带来全新的剧情故事体验。

1.2.2、电商

1、快手电商联合雷神推出电竞房场景首播，最终达成 GMV 近 100 万。快手电商理想生活节日前联合雷神共同推出雷神竞界电竞房场景首场直播，最终达成 GMV 近 100 万，环比提升 1111%，创该品牌店铺历史新高。战报还显示，直播间累计观看人次超过 22 万，最高在线人数超过 2.9 万，雷神快手账号新增粉丝 4168 人。

1.2.3、影视

1、张云龙陈若轩《山河之影》3 月 28 日开播，改编自电影《绣春刀》。由张云龙、陈若轩领衔主演，马渝捷、此沙、杨轶、尹铸胜主演，孙怡特别出演的古装武侠谍战网剧《山河之影》官宣定档，将于 3 月 28 日起在爱奇艺播出。该剧改编自路阳执导的同名系列电影《绣春刀》，讲述两位少年以赤子情怀协力冲破人生困境的江湖故事。

1.3、电影市场

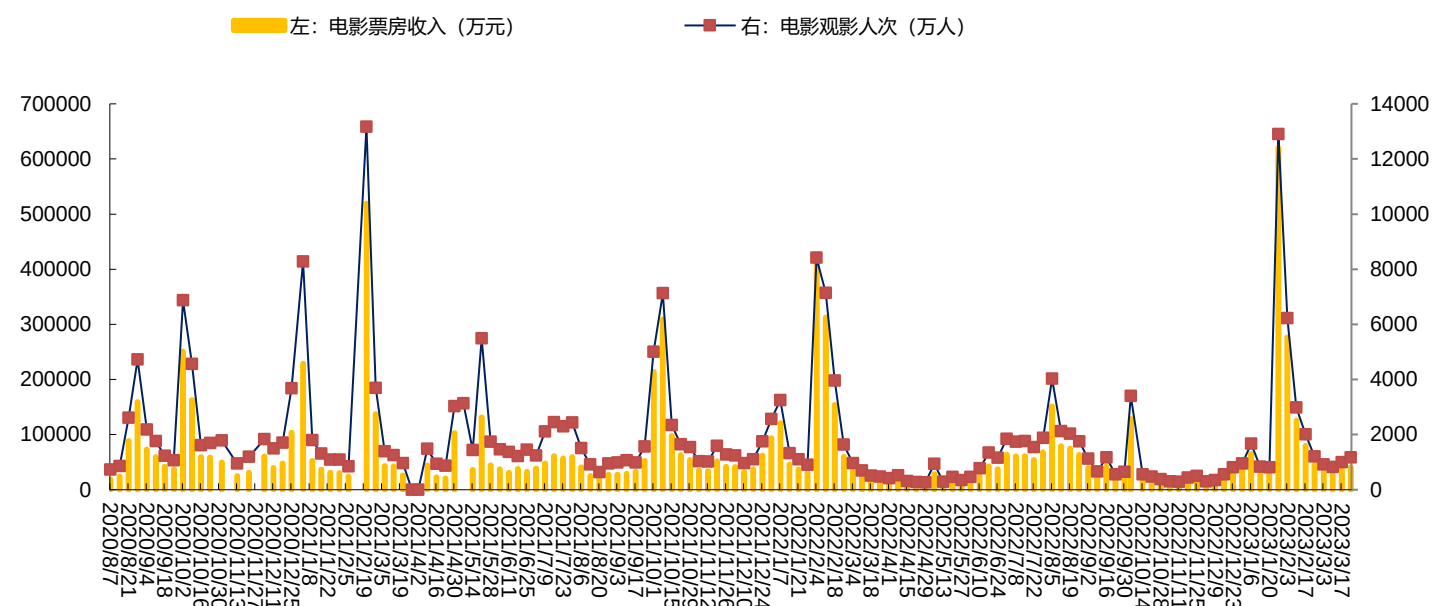
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 3 月 25 日 14 时，2023 年 3 月 20 日至 2023 年 3 月 25 日 14 时（第 12 周），周度分账票房为 3.63 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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 3 月 25 日 14 时，本周电影票房 Top3 分别为《铃芽之旅》《保你平安》《回廊亭》，分账票房分别为 1.91 亿元、0.86 亿元和 0.25 亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2023 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
2023 年 3 月 31 日	忠犬八公	爱奇艺影业（北京）有限公司等	厦门恒业影业有限公司等
2023 年 3 月 31 日	龙与地下城：侠盗荣耀	美国派拉蒙影片公司等	华夏电影发行有限责任公司等
2023 年 3 月 31 日	了不起的夜晚	麦特影业（湖北）有限公司等	湖北庆芭芭传媒有限责任公司等
2023 年 3 月 31 日	印度制造	印度雅什拉吉电影公司	华夏电影发行有限责任公司
2023 年 3 月 31 日	逃出白垩纪	美国哥伦比亚影片公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 3 月 31 日	哈里斯夫人闯巴黎	英国月亮河电影公司	华夏电影发行有限责任公司等
2023 年 3 月 31 日	父母的婚事	河南独立文化传播有限公司等	河南独立文化传播有限公司
2023 年 4 月 1 日	宇宙探索编辑部	郭帆（北京）影业有限公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 4 月 1 日	不能错过的只有你	成都辰大信心文化传播有限公司	成都十九岁剧本文化传媒有限公司等
2023 年 4 月 1 日	青蛙王国之奇幻女王历险	吉林动画学院等	五洲电影发行有限公司
2023 年 4 月 1 日	一杯上路	泰国豪斯顿影业	中国电影股份有限公司
2023 年 4 月 1 日	梦想森林	长春视立方文化传播有限公司等	吉林省影视剧制作集团有限责任公司

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湖南卫视的《归路》、浙江卫视的《听说你喜欢我》、江苏卫视的《三体》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《他是谁》（优酷视频）、《归路》（多平台）、《花琉璃轶闻》（多平台）。

图表 5：电视剧情况（3 月 20 日-3 月 23 日）

CSM63 4+ 2023年3月20日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年3月21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	浙江卫视	听说你喜欢我	1.99	7.62	1	江苏卫视	三体	2.349	8.84
2	湖南卫视	归路	1.989	8.36	2	浙江卫视	听说你喜欢我	2.27	8.69
3	上海东方卫视	转角之恋	1.822	6.83	3	湖南卫视	归路	2.185	9.12
4	江苏卫视	三体	1.8	6.77	4	上海东方卫视	转角之恋	1.881	7.05
5	北京卫视	春日暖阳	1.749	6.55	5	北京卫视	春日暖阳	1.718	6.44
6	安徽卫视	县委大院	1.075	4.05	6	深圳卫视	去有风的地方	0.512	1.93
7	广东卫视	狂飙	0.428	1.62	7	广东卫视	狂飙	0.428	1.62
8	深圳卫视	去有风的地方	0.427	1.61	8	安徽卫视	耀眼的你啊	0.343	1.3
9	山东卫视	狂飙	0.273	1.03	9	重庆卫视	扫黑风暴	0.256	0.96
10	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.268	1.02	10	山东卫视	狂飙	0.237	0.89
11	重庆卫视	扫黑风暴	0.246	0.92	11	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.234	0.89
12	湖北卫视	国土无双黄飞鸿	0.201	0.75	12	湖北卫视	国土无双黄飞鸿	0.168	0.63
13	东南卫视	狂飙	0.16	0.6	13	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.164	0.62
14	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.16	0.61	14	东南卫视	狂飙	0.126	0.47
15	吉林卫视	纵有疾风起	0.108	0.41	15	吉林卫视	纵有疾风起	0.101	0.38
16	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.099	0.58	16	江西卫视	芝麻胡同	0.087	0.33
17	江西卫视	芝麻胡同	0.09	0.34	17	安徽卫视	逐浪的爱	0.073	0.62
18	贵州卫视	底线	0.085	0.32	18	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.063	0.37
19	安徽卫视	逐浪的爱	0.08	0.71	19	四川卫视	光荣时代	0.057	0.21
20	四川卫视	光荣时代	0.061	0.23	20	宁夏卫视	大决战	0.055	0.21
中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.511	1.88	中央	中央电视台综合频道	人生之路	0.758	3.08
中央	中央电视台综合频道	人生之路	0.678	3.1					

CSM63 4+ 2023年3月22日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年3月23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	归路	2.368	9.83	1	湖南卫视	归路	2.783	11.23
2	江苏卫视	三体	2.305	8.52	2	江苏卫视	三体	2.145	7.84
3	浙江卫视	听说你喜欢我	2.058	7.76	3	浙江卫视	听说你喜欢我	1.932	7.18
4	上海东方卫视	转角之恋	1.842	6.79	4	北京卫视	春日暖阳	1.915	6.97
5	北京卫视	春日暖阳	1.764	6.49	5	上海东方卫视	转角之恋	1.856	6.77
6	深圳卫视	去有风的地方	1.063	3.93	6	广东卫视	狂飙	0.698	2.58
7	深圳卫视	我们的日子	0.84	2.01	7	深圳卫视	我们的日子	0.387	1.42
8	广东卫视	狂飙	0.479	1.78	8	安徽卫视	耀眼的你啊	0.366	1.35
9	安徽卫视	耀眼的你啊	0.323	1.21	9	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.271	0.99
10	黑龙江卫视	玫瑰之战	0.27	1	10	山东卫视	狂飙	0.244	0.89
11	山东卫视	狂飙	0.223	0.82	11	湖北卫视	国土无双黄飞鸿	0.234	0.85
12	重庆卫视	扫黑风暴	0.209	0.78	12	重庆卫视	扫黑风暴	0.216	0.79
13	天津卫视	我最爱的家人	0.205	0.78	13	东南卫视	狂飙	0.175	0.64
14	湖北卫视	国土无双黄飞鸿	0.182	0.67	14	天津卫视	我最爱的家人	0.161	0.6
15	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.149	0.55	15	贵州卫视	天下长河	0.1	0.37
16	东南卫视	狂飙	0.144	0.53	16	吉林卫视	紧急公关	0.086	0.31
17	吉林卫视	纵有疾风起	0.143	0.53	17	江西卫视	芝麻胡同	0.078	0.29
18	吉林卫视	紧急公关	0.125	0.46	18	河北广播电视台卫视频道	谍战深海之惊蛰	0.07	0.25
19	青海卫视	人世间	0.092	0.34	19	四川卫视	光荣时代	0.066	0.24
20	四川卫视	光荣时代	0.088	0.32	20	安徽卫视	逐浪的爱	0.064	0.54
中央	中央电视台综合频道	人生之路	0.797	3.21	中央	中央电视台综合频道	人生之路	0.943	3.72

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》《我们的客栈》《半熟恋人 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 20 日-3 月 23 日）

日榜 2023年3月20日/周一			日榜 2023年3月21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 声生不息·宝岛季 — 多平台开播 上线5天	9271.54 当日播放量：4519.8万		1 声生不息·宝岛季 — 多平台开播 上线6天	9035.85 当日播放量：1891.6万	
2 我们的客栈 — 多平台开播 上线74天	9024.01 ...		2 我们的客栈 — 多平台开播 上线75天	9028.64 ...	
3 五哈3 — 多平台开播 上线18天	8722.12 ...		3 半熟恋人 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线43天	8889.96 ...	
4 种地吧 — 爱奇艺独播 上线45天	8280.59 ...		4 五哈3 ↓1 多平台开播 上线19天	8641.96 ...	
5 半熟恋人 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线42天	8098.00 ...		5 大侦探 第八季 ↑1 芒果TV独播 上线55天	8417.10 当日播放量：1989.0万	

日榜 2023年3月22日/周三			日榜 2023年3月23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 声生不息·宝岛季 — 多平台开播 上线7天	9474.32 当日播放量：1578.1万		1 声生不息·宝岛季 — 多平台开播 上线8天	9004.83 当日播放量：2781.1万	
2 半熟恋人 第二季 ↑1 腾讯视频独播 上线44天	9162.27 ...		2 我们的客栈 ↑1 多平台开播 上线77天	8967.33 ...	
3 我们的客栈 ↓1 多平台开播 上线76天	8969.65 ...		3 半熟恋人 第二季 ↓1 腾讯视频独播 上线45天	8817.46 ...	
4 五哈3 — 多平台开播 上线20天	8584.59 ...		4 五哈3 — 多平台开播 上线21天	8720.25 ...	
5 种地吧 ↑1 爱奇艺独播 上线47天	8298.45 ...		5 种地吧 — 爱奇艺独播 上线48天	8661.05 ...	

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 3 月 24 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《以闪亮之名》《原始征途》，畅销榜排名前二的手游分别为《原神》《王者荣耀》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费	查看全部>	付费	查看全部>	畅销排行	查看全部>
1 以闪亮之名 Archosaur Games	▲	1 梦属修罗-剑阵诛仙	=	1 原神 miHoYo	=
2 原始征途-巨人正版, 高叶推荐 Giant Network	▲	2 王者之战-誓约胜利之剑	=	2 王者荣耀 Tencent	=
3 桃源深处有人家 Tencent	▼2	3 拣爱 Tencent	=	3 和平精英 Tencent	=
4 蛋仔派对 NetEase	▼2	4 重生细胞 Bilibili	=	4 英雄联盟手游 Tencent	▲15
5 和平精英 Tencent	▼2	5 暖雪 Bilibili	=	5 梦幻西游 NetEase	▼1

资料来源：data.ai 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	2023 年 3 月 20 日	股东及董监高减持股份计划公告
300043.SZ	星辉娱乐	2023 年 3 月 20 日	股东关于减持星辉互动娱乐股份有限公司股份达到 1%的公告
300459.SZ	汤姆猫	2023 年 3 月 20 日	关于股东被动减持暨解除质押及解除冻结部分股份的公告
300770.SZ	新媒股份	2023 年 3 月 20 日	关于股东减持股份比例超过 1%暨减持计划时间届满的进展公告
600551.SH	时代出版	2023 年 3 月 21 日	关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
300467.SZ	迅游科技	2023 年 3 月 21 日	关于控股股东及其一致行动人被动减持公司股份超过 1%的公告
002291.SZ	遥望科技	2023 年 3 月 21 日	关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
002291.SZ	遥望科技	2023 年 3 月 21 日	关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间过半暨数量过半的进展公告
300251.SZ	光线传媒	2023 年 3 月 21 日	关于公司控股股东减持股份实施进展的公告
300027.SZ	华谊兄弟	2023 年 3 月 21 日	关于公司实际控制人股份减持计划完成的公告
600136.SH	ST 明诚	2023 年 3 月 23 日	股东减持股份结果公告
600136.SH	ST 明诚	2023 年 3 月 23 日	股东减持股份计划公告
605577.SH	龙版传媒	2023 年 3 月 23 日	股东集中竞价减持股份结果公告
000892.SZ	欢瑞世纪	2023 年 3 月 23 日	持股 5%以上股东拟减持公司股份的预披露公告
300392.SZ	*ST 腾信	2023 年 3 月 23 日	关于持股 5%以上股东减持计划提示性公告
300459.SZ	汤姆猫	2023 年 3 月 23 日	关于特定股东权益变动达到 1%暨减持计划实施进展的公告
300781.SZ	因赛集团	2023 年 3 月 23 日	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
000665.SZ	湖北广电	2023 年 3 月 24 日	关于持股 5%以上股东减持计划实施进展暨减持完毕的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

AIGC 板块在周周有会议，月月有新品的态势中持续保持热度。3 月 15 日 GPT-4 推出，3 月 16 日百度文心一言发布会，3 月 20 日英伟达开发者大会举办，3 月 27 日百度智能云发布会上文心一言云产品推出，4 月 OpenAI 开源的 GPT3.5 更新产品将推出，5 月国内企业也将推出相应的产品，2023 年上半年已看到从企业产品发布、商业模式的探索均在推动 AIGC 板块的关注度。传媒作为应用板块，新技术带来百花齐放的预期，步入 3 月下旬，我们认为从情绪面的推动可切换至关注业绩修复增长先行，叠加新技术赋能对估值的影响。投资维度，可关注 2023 年全年业绩修复可期或叠加新技术赋能。每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利（如移动互联网竞价广告到 Web3.0 新营销，先发优势的红利期），AIGC 作为新技术分支，也将有望再造元宇宙内容生产力。**投资维度，第一维度**，可关注数字营销板块在新技术应用后带来潜在提质增效预期，数字营销企业竞争优势在于时间差、接入大厂多端能力、规模优势助力垂类模型训练的优势、新产品推出速度优势等（蓝色光标、浙文互联、利欧股份等）；**第二维度**，可关注 2021 年元宇宙发展中已探索或已加入百度文心一言的企业（蓝色光标、风语筑、华策影视、掌阅科技、天娱数科等）；**第三维度**，可关注数字版权确权及整合全球优质版权内容资源的企业（视觉中国、阜博集团等）；**第四维度**，关注深耕内容行业，具丰富内容数据厚度，若结合 AIGC，有望带来效率提升或新供给（芒果超媒、光线传媒、华策影视、掌阅科技、中文在线、阅文集团、中信出版、果麦文化、荣信文化、浙数文化等）。

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，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（主业广告及 VAS 营收有望增长的同时，公司游戏新增《《赛马娘》（即《闪耀！优俊少女》）获版号，手握黄金用户）；**浙文互联 600986**（旗下的米塔数字艺术社区正在引领数字艺术新的浪潮，米塔社区 AIGC 创作者工具“AI 绘画”是基于 Diffusion 开源模型开发，公司定增加码 AI 赋能数字营销及数字人）；**蓝色光标 300058**（拥抱人机共舞新时代，与领先的 AI 技术公司广泛联动，加速推动新技术与营销应用场景的深度融合，在元宇宙中已布局数字人苏小妹等 IP，GPT-4 赋能数字人灵魂，数字营销企业借力新技术进行商业化的路径相对较短）；**风语筑 603466**（2023 年公司主业有望修复，新技术赋能公司创意设计等生产环节，数字化赋能沉浸式文旅新地标“石窟光影艺术馆”，并将 AIGC 技术运用到馆内的展项之中）；**锋尚文化 300860**（2023 年公司主业有望修复，外部看亚运会推动，公司为杭州 2022 年第 19 届亚运会开幕式、杭州 2022 年第 19 届亚运会闭幕式、杭州 2022 年第 4 届亚残运会开幕式和杭州 2022 年第 4 届亚残运会闭幕式等 4 个项目总承制单位）；**华策影视 300133**（回购凸显发展信心，截至 3 月 20 日已回购 0.8 亿元，均价 5.4 元/股）；**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）；**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，目前卡淘已入驻抖音）；

芒果超媒 300413（《声生不息·宝岛季》于 3 月 17 日起每周五晚播出，2023 年剧集等内容作品储备丰富）；**横店影视 603103**（参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 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**、**新经典 603096**、**荣信文化 301201**、**果麦文化 301052**、**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**（《画中世界》《传说法师》获版号；《心动小镇》功能性测试于 3 月 17 日开启；《火力苏打》“先锋测试”将于 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**（《硬核机甲》获版号；《一念逍遥》项目组官方主播招聘中；代理产品《奥比岛：梦想国度》「造梦游戏」活动于 3 月 22 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》「造梦游戏」活动于 3 月 22 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**（《野蛮人大作战 2》亮相 GDC，分享应用强化学习游戏机器人在 MOBA 游戏中的技术实践）；**青瓷游戏 6633**（《魔卡少女樱：回忆钥匙》获版号）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	7.48	0.21	0.25	0.31	35.52	29.92	24.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.09	1.13	0.96	1.19	33.70	39.68	32.01	买入
002605.SZ	姚记科技	25.10	1.42	0.96	1.23	17.70	26.15	20.41	买入
603096.SH	新经典	22.50	0.80	1.06	1.40	27.99	21.23	16.07	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.74	0.21	-0.75	0.21	46.49	-12.99	46.38	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.60	-0.28	0.09	0.20	-23.40	73.33	33.00	买入
603466.SH	风语筑	17.78	1.04	0.11	0.70	17.10	161.64	25.40	买入
603103.SH	横店影视	15.32	0.02	-0.50	0.45	709.26	-30.64	34.04	买入
600986.SH	浙文互联	6.89	0.22	0.06	0.19	30.95	114.83	36.26	买入
600633.SH	浙数文化	11.43	0.41	0.41	0.51	28.00	27.88	22.41	买入
603258.SH	电魂网络	28.30	1.37	1.06	1.44	20.61	26.70	19.65	买入
603444.SH	吉比特	434.34	20.43	18.74	23.68	21.26	23.18	18.34	买入
603533.SH	掌阅科技	24.91	0.34	0.37	0.46	72.60	67.32	54.15	买入
300788.SZ	中信出版	26.17	1.27	1.09	1.27	20.60	24.01	20.61	买入
000681.SZ	视觉中国	18.00	0.22	0.21	0.24	82.49	85.71	75.00	买入
688363.SH	华熙生物	110.03	1.63	2.03	2.55	67.51	54.20	43.15	买入
300957.SZ	贝泰妮	116.82	2.04	2.79	3.75	57.35	41.87	31.15	买入
002739.SZ	万达电影	14.20	0.05	-0.52	0.50	297.69	-27.18	28.41	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.38	-0.11	0.00	0.30	-88.32	1876.00	31.08	未评级
300860.SZ	锋尚文化	60.78	0.67	0.53	2.79	90.53	114.12	21.76	未评级
002555.SZ	三七互娱	28.07	1.30	1.35	1.56	21.65	20.87	17.94	未评级
002291.SZ	遥望科技	15.99	-0.77	0.50	1.00	-20.78	31.69	15.99	未评级
300896.SZ	爱美客	520.18	4.43	5.84	8.83	117.50	89.07	58.89	未评级
600415.SH	小商品城	5.38	0.24	0.30	0.37	22.15	17.90	14.44	未评级
2400.HK	心动公司	23.36	-1.86	-1.45	-0.02	-12.56	-16.07	-1167.99	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.38	0.01	0.02	0.02	38.00	19.10	15.48	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.25	-0.96	0.08	0.66	-5.47	65.95	8.01	未评级
0772.HK	阅文集团	36.66	1.82	0.59	1.22	20.14	62.13	30.08	未评级
3738.HK	阜博集团	3.46	-0.01	0.03	0.06	-356.09	117.44	54.13	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.36	0.62	0.50	0.71	28.00	34.92	24.40	未评级
0700.HK	腾讯控股	329.66	23.16	19.34	15.36	14.23	17.04	21.46	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	166.58	-17.87	-18.99	-12.04	-9.32	-8.77	-13.83	未评级
1024.HK	快手-W	49.78	-20.37	-3.15	-1.00	-2.44	-15.80	-49.79	未评级
3690.HK	美团-W	122.66	-3.90	-1.09	1.15	-31.45	-112.53	106.51	未评级
2331.HK	李宁	52.67	1.58	1.54	1.93	33.34	34.13	27.26	未评级
2020.HK	安踏体育	98.86	2.81	2.76	3.50	35.18	35.82	28.24	未评级
IQ.O	爱奇艺	46.98	-1.11	-0.02	0.21	-42.32	-2348.86	218.70	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=0.8749 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.8680 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。