

2023 年 06 月 18 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 传媒如何看？

## —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

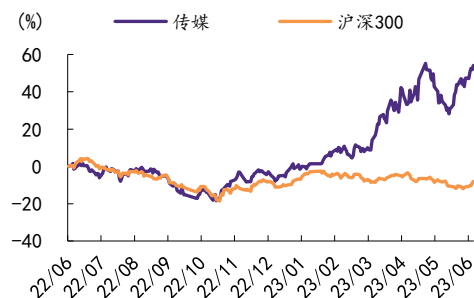
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	15.0	41.6	52.2
沪深 300	-0.4	0.6	-6.7

#### 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：传媒应用热度不减迎暑假档 文化强国是基石》2023-06-11
- 2、《传媒行业深度报告：2023 中期策略：传媒如何走向智媒？》2023-06-06
- 3、《传媒新消费行业周报：AI 从大模型到行业模型 应用热度持续》2023-06-04

#### 本周观点更新

站在 2023 年 6 月中下旬，可关注 2023 年下半年布局策略。新技术可带来内容、媒介发展新红利，传媒互联网板块在 2023 年上半年迎 AI 应用的高光时刻，进而我们看到 2023 年一季度传媒板块普涨，二季度略分化但总体高位震荡，情绪热度与业绩修复预期仍在。2023 年下半年，基数效应下板块性利润修复有望持续。传媒当下可关注三新，财务新起点、商业模式新增量、政策新认知。财务新起点，AIGC 带来的降本增效预计将在 2023 年年底及 2024 年更加凸显，2022 年业绩落地，2023 年传媒板块迎接情绪修复、业绩修复的双轮修复的驱动。商业模式新增量，我们预计大模型的数量不会持续扩展，若干大模型底座上如何打磨出自身主业垂类模型应用成为 2023 年下半年竞争的关键。政策新认知，护航与监管并行。

#### 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。风语筑 603466（从展览展示、新科技应用、内容加持，三位一体夯实主业）；浙文互联 600986（关注公司定增发行进展）；蓝色光标 300058（成立幻境技术公司含互联网直播服务；助力新希望乳业玩转“虚拟演唱会，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始）；遥望科技 002291（淘宝直播间迎梅西，其意义远大于带货本身，凸显公司获取资源的能力）；哔哩哔哩 9626（关注代理游戏产品定档进展）；华策影视 300133（剧集头部企业，受益于原创内容版权再重估）；浙数文化 600633（旗下传播大脑媒体行业专业模型内测已上线）；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（海看股份拟上市有望驱动融媒体头部企业价值重估）；横店影视 603103（横店影视出品《扫毒 3》提档 7 月 6 日，暑假档影片供给增多，院线β受益）；博纳影业 001330（《别叫我“赌神”》定档 6 月 21 日，暑假档影片供给增多，院线β受益）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注文字视觉化以及 AI 校对、AI 图书营销等，如中信出版 300788、新经典 603096、果麦文化 301052 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》于 6 月 9 日正式上线；《铃兰之剑》参展核聚变游戏节 2023 广州站）；吉比特 603444（自研产品《一念逍遥》遮天

主题服与联动活动 7 月 5 日正式上线)；百奥家庭互动 2100 (《奥拉星 2》6 月 8 日首曝并开启预约；自研产品《时序残响》发布「序夜」测试研发调优计划)；电魂网络 603258 (公司将携《梦三国 2》《梦三国手游》《野蛮人大作战 2》《螺旋勇士》《我的侠客》等出展第十九届中国国际动漫节产业博览会；电魂《梦三国 2》2023MPL 夏季总决赛于 6 月 10 日举办)；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；《新仙剑奇侠传之挥剑问情》于 6 月 9 日正式上线)。

## ■ 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	2023-06-16 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资评级
300133.SZ	华策影视	7.83	0.21	0.27	0.32	36.97	29.00	24.47	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.44	0.98	1.18	1.40	39.41	32.58	27.46	买入
002605.SZ	姚记科技	47.34	0.86	1.46	1.80	55.21	32.42	26.30	买入
603096.SH	新经典	22.29	0.84	1.02	1.26	26.45	21.85	17.69	买入
300058.SZ	蓝色光标	11.87	-0.87	0.25	0.30	-13.59	47.48	39.57	买入
603466.SH	风语筑	15.71	0.11	0.72	0.90	142.30	21.82	17.46	买入
603103.SH	横店影视	17.84	-0.50	0.45	0.55	-35.64	39.64	32.44	买入
600986.SH	浙文互联	7.31	0.06	0.21	0.25	119.64	34.81	29.24	买入
600633.SH	浙数文化	17.22	0.39	0.51	0.57	44.51	33.76	30.21	买入
603258.SH	电魂网络	50.85	0.82	1.25	1.61	62.16	40.68	31.58	买入
603444.SH	吉比特	528.44	20.33	22.23	26.74	26.00	23.77	19.76	买入
300788.SZ	中信出版	38.82	0.66	0.96	1.18	58.54	40.44	32.90	买入
001330.SZ	博纳影业	9.82	-0.05	0.22	0.36	-187.05	44.64	27.28	买入
002291.SZ	遥望科技	15.45	-0.29	0.71	0.94	-53.11	21.76	16.44	买入
300957.SZ	贝泰妮	96.98	2.48	3.19	4.05	39.08	30.40	23.95	买入
301052.SZ	果麦文化	54.98	0.57	1.09	1.50	97.07	50.44	36.65	买入
002739.SZ	万达电影	12.57	-0.88	0.51	0.51	-14.25	24.59	24.59	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.20	-0.24	0.26	0.26	-37.86	35.78	35.78	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.22	0.11	2.90	2.90	571.62	21.12	21.12	未评级
300896.SZ	爱美客	461.52	5.84	8.91	8.91	79.03	51.81	51.81	未评级
2400.HK	心动公司	21.10	-1.17	0.10	0.68	-18.03	217.49	30.82	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	97.13	10.14	5.83	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.63	0.07	0.59	0.75	80.45	9.57	7.53	未评级
0772.HK	阅文集团	34.54	0.59	1.23	1.50	58.54	28.09	23.02	未评级
3738.HK	阜博集团	2.68	0.02	0.06	0.11	153.03	43.14	24.38	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.08	0.35	0.68	0.94	48.79	24.95	18.25	未评级
0700.HK	腾讯控股	330.80	19.34	15.35	18.12	17.10	21.55	18.25	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	130.68	-18.99	-10.18	-3.93	-6.88	-12.83	-33.25	未评级
1024.HK	快手-W	54.59	-3.22	-0.51	0.94	-16.95	-106.30	58.13	未评级
3690.HK	美团-W	125.76	-1.09	1.83	3.94	-115.38	68.63	31.88	未评级
2331.HK	李宁	45.15	1.54	1.86	2.25	29.26	24.29	20.08	未评级
2020.HK	安踏体育	83.43	2.76	3.34	4.03	30.23	24.98	20.70	未评级
IQ.O	爱奇艺	39.20	-0.02	0.25	0.46	-1,959.82	159.92	86.11	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=0.9113 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1266 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 .....	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 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 日） .....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 日） .....	8
图表 3：2021 年 1 月- 2023 年 6 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（6 月 12 日-6 月 15 日） .....	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 12 日-6 月 15 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 1.30%、4.75%、5.93%。细分到传媒各子行业来看，网络彩票指数涨幅较大，迪士尼指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为人民网、视觉中国、浙数文化，分别上涨 29.44%、28.26%、21.10%；跌幅 Top3 分别为腾信退、新文退、中信出版，分别下跌 74.75%、73.33%、16.96%。

自上而下看政策，元宇宙再次从政策端获支持。2023 年 6 月 13 日，上海市科学技术委员会印发《上海市“元宇宙”关键技术攻关行动方案（2023—2025 年）》的通知，以沉浸式技术与 Web3 技术为两大主攻方向，以自主创新和开放协同为推进路径，着力提升“元宇宙”领域科技自立自强能力。到 2025 年，前沿优势领域相关科学问题研究取得重要突破，原始性创新成果持续涌现；聚焦技术优势和必争领域掌握一批关键技术，底层技术支撑能力持续提升；以重点场景需求为牵引，加快“元宇宙”技术体系化突破；科技成果转化和产业化水平不断提高，形成具有国际竞争力的“元宇宙”创新集群，保障创新链、产业链、供应链安全和韧性，为加快建设具有全球影响力的科技创新中心提供有力支撑。原创性引领性科技攻关取得重要进展。人工智能生成内容（AIGC）、空间计算、智能编码、高性能低功耗微显示、多模传感、Web3 网络操作系统、跨尺度采集重建、脑机接口等战略前沿与关键技术不断取得新突破，围绕智能终端、内容制作、云平台等具有重要影响力的核心技术与产品，推进“元宇宙”创新链、产业链、价值链向高端迈进。先进应用技术体系加快构建。形成一批技术创新和服务平台，有效推进协同创新和成果转化。面向城市经济、生活、治理的数字化转型等重要应用需求，打造高水平关键技术试验验证场景，形成全链条技术供给能力，构建具有全球竞争力的“元宇宙”技术体系。“元宇宙”创新生态不断完善。高质量孵化器、投融资服务、高水平研发机构、科技型骨干企业、创新团队等要素集聚，“元宇宙”监管技术和治理水准不断提升，开放包容、充满活力、健康有序的创新生态加速形成。

**主攻方向一：**沉浸式技术，布局人工智能生成内容（AIGC）、跨尺度采集重建、空间计算、智能编码等关键技术攻关，降低场景构建成本、提升“元宇宙”内容制作灵活性，并在引擎技术等方面取得新进展。围绕新型显示和感知交互领域，重点布局近眼显示、多模传感等技术和终端设备研发，带动本市芯片、零部件与算法技术研发应用，深化内容与硬件联动，抢占“元宇宙”关键入口。

**主攻方向二：**Web3 技术，面向“元宇宙”去中心化/多中心化的组织规则，围绕区块链领域，重点布局 Web3 网络操作系统等技术研发，构建高性能、可扩展和安全可控的新型区块链体系架构，为“元宇宙”应用提供中立、可信的信息处理平台。开展沉浸影音技术布局，面向“元宇宙”海量沉浸影音内容生产的需求，基于 AI 赋能虚实融合的技术路线，重点布局人工智能生成内容（AIGC）、跨尺度采集重建、数字人生成与驱动、虚拟空间三维引擎等关键技术研发，实现超写实“元宇宙”沉浸影音内容的自动化、低成本生产，支撑“元宇宙”内容创作生态建设。数字人生成与驱动技术，到 2025 年，形成人体和刚体运动的高精度定位与智能分析系统，定位追踪精度达到国际领先水平；实现虚拟人高精度建模与绑定，重建精度达到亚毫米级，支持智能绑定，表情基数量与面部 4D 数据采集速度均达到国际领先水平；形成人工智能驱动能力，支持基于文字、音频、视频等多模态的表情和动作驱动；加快沉浸计算技术研发突破，围绕“元宇宙”虚实融合的沉浸体验技术要求，基于端云协同的沉浸式计算技术路线，重点布局空间计算、智能编码、分布式渲染分发等



关键技术研发，提升“元宇宙”内容计算和分发效率。推动近眼显示、裸眼全息等新型显示产业高质量发展。鼓励本市“元宇宙”技术创新企业与行业应用需求方协同发展，打造文化旅游、工业制造等高水平技术试验验证场景，支持技术实验验证与优化迭代。

2023年6月14日，杭州国有资产监督管理委员会发布《关于打造“3+N”杭州产业基金集群 聚力推动战略性新兴产业发展的实施意见》公开征求意见，杭州市政府主导，整合组建杭州科创基金、杭州创新基金和杭州并购基金三大母基金，由其参与投资 N 支行业母基金、子基金、专项子基金等，总规模超 3000 亿元的“3+N”杭州基金集群，主要分为初创期的杭州科创基金，规模 1000 亿元；成长期的杭州创新基金，规模 1000 亿元；成熟期的杭州并购基金，规模 1000 亿元，建立以科创投资、产业投资、并购投资为主，覆盖创新创业和企业发展全生命周期的产业基金体系。

2023年6月15日，上海市人民政府办公厅关于印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025 年）》的通知，其中提及人工智能及元宇宙发展，打造世界级产业集群。制订新一轮三大先导产业发展方案，打造世界级产业集群。瞄准人工智能技术前沿，构建通用大模型，面向垂直领域发展产业生态，建设国际算法创新基地，加快人形机器人创新发展。布局新赛道和未来产业。落实“四个新赛道”“五大未来产业”行动方案，发展区块链、Web3.0 等数字新经济，推动元宇宙应用，打造智能网联汽车、智能机器人、智能穿戴、虚拟显示等终端品牌；加速布局未来产业细分领域，建设张江、临港、大零号湾等未来产业先导区。加快工业元宇宙创新应用，建设民用航空、时尚消费品等领域工业元宇宙平台。

**新消费之盲盒板块政策指引。**2023年6月15日国家市场监管局发布印发《盲盒经营行为规范指引（试行）》的通知，《指引》起草背景盲盒经营模式主要集中在潮流玩具领域，但随着“盲盒+”商业模式迅速发酵，盲盒经营过程中的过度营销、信息不透明、虚假宣传、“三无”产品、售后服务不到位等问题也逐渐凸显；《指引》起草原则主要基于注重规范引导、问题导向、价值导向、社会共治等。指引关注的问题主要是盲盒的定义、消费者的知情权、未成年人保护。其中涉及主要内容有，盲盒经营者应当采取有效措施防止未成年人沉迷，保护未成年人身心健康，在解决未成年人消费争议方面提供便利；盲盒经营者不得向未满 8 周岁未成年人销售盲盒。向 8 周岁及以上未成年人销售盲盒商品，应当依法确认已取得相关监护人的同意；盲盒经营者应当加强对自有商品的商标、专利及著作权等相关知识产权的保护力度，规范知识产权自用、授权使用等行为，在盲盒经营中不得侵犯他人知识产权。

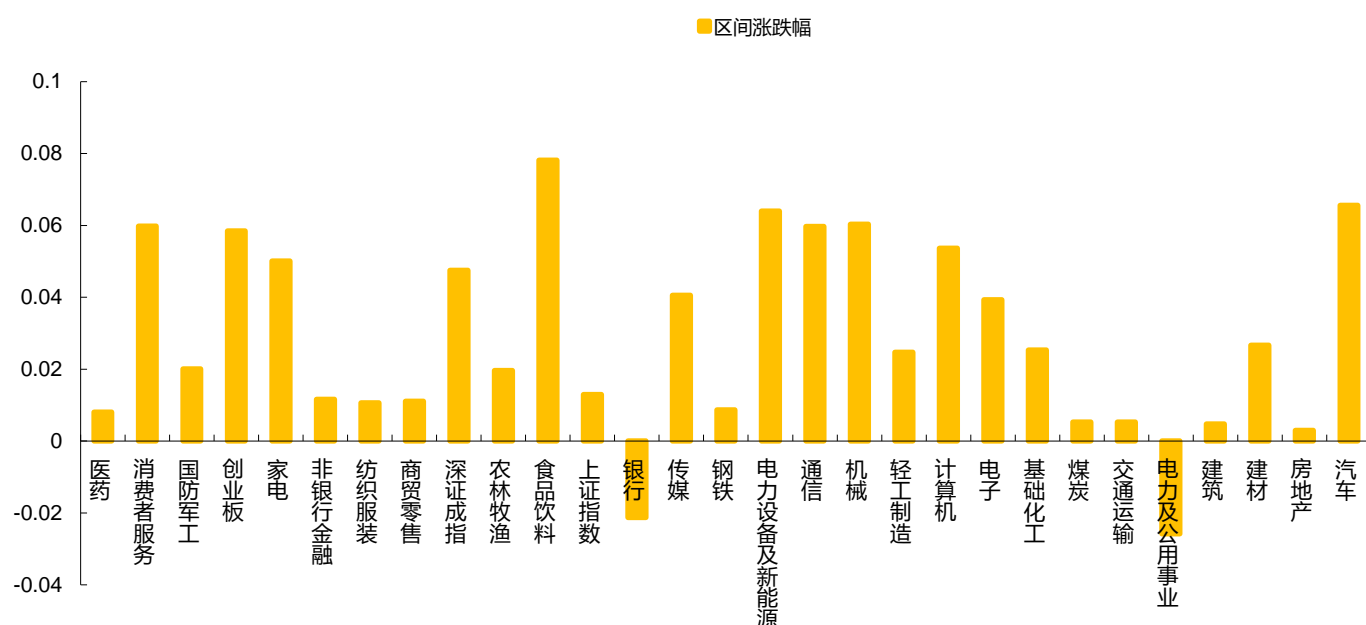
**第十九届中国国际动漫节将于 6 月 20 日至 24 日在杭州举办叠加 2022 年第 19 届杭州亚运会将于 9 月举办。**中南卡通、网易、电魂网络、玄机科技等企业，以及《疯狂元素城》《中国奇谭》《舒克贝塔》等作品亮相，迪士尼、索尼、HelloKitty、俄罗斯动画学会、央视动漫、上海美影厂、哔哩哔哩（Bilibili）、华强方特、追光动画等参展参会。2022 年第 19 届杭州亚运会将于 9 月举办，目前已开启倒计时 100 天活动，2023 年 6 月 15 日开启火种采种活动。亚运会投资维度从传媒角度看，第一维度，关注展览展示及开闭幕式（可关注风语筑、锋尚文化），第二维度，参赛首次入选的电竞赛事及相关俱乐部等（电魂网络、浙文互联、B 站等）；第三维度，亚运会赞助商及服务（浙文互联、浙数文化等）；第四维度，高清观看媒介（抖音、芒果超媒等）。

**游戏行业进展，**Sensor Tower 发布 2023 年 5 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，《崩坏：星穹铁道》（米哈游）、《原神》（米哈游）、《PUBG MOBILE》（腾讯）位列前三名。得益于景元卡池的推出，《崩坏：星穹铁道》5 月 17 日再次迎来日流水高峰，5 月海外收入激增至 4 月的 3.7 倍，超越《原神》登顶本期出海手游收入榜，并蝉联增长榜冠

军，日本和美国分别贡献了《崩坏：星穹铁道》5月海外收入的38%和21%。来自点点互动的冰雪末日生存题材手游《Whiteout Survival》（中文：寒霜启示录）海外增长势头强劲，5月收入再度提升29%，排名上升7位至收入榜第10名，同时位居增长榜第5名。随着最新支线故事的开启和「2023 大感谢祭·春」限时活动的上线，《明日方舟》5月海外收入环比增长124%，重回收入榜第11名，跃居增长榜第2名，截至5月底，《明日方舟》海外总收入已突破7亿美元。**新游端**，6月中下旬即将上线的热点产品包括紫龙游戏《第七史诗》（6月20日上线）、网易《巅峰极速》（6月20日上线）、淘米网络《赛尔计划》（6月21日上线）、网易《逆水寒》手游（6月30日上线）等，其中，《逆水寒》手游实装国内首个游戏GPT，该游戏中的智能NPC系统使用ChatGPT同源的底层AI技术。

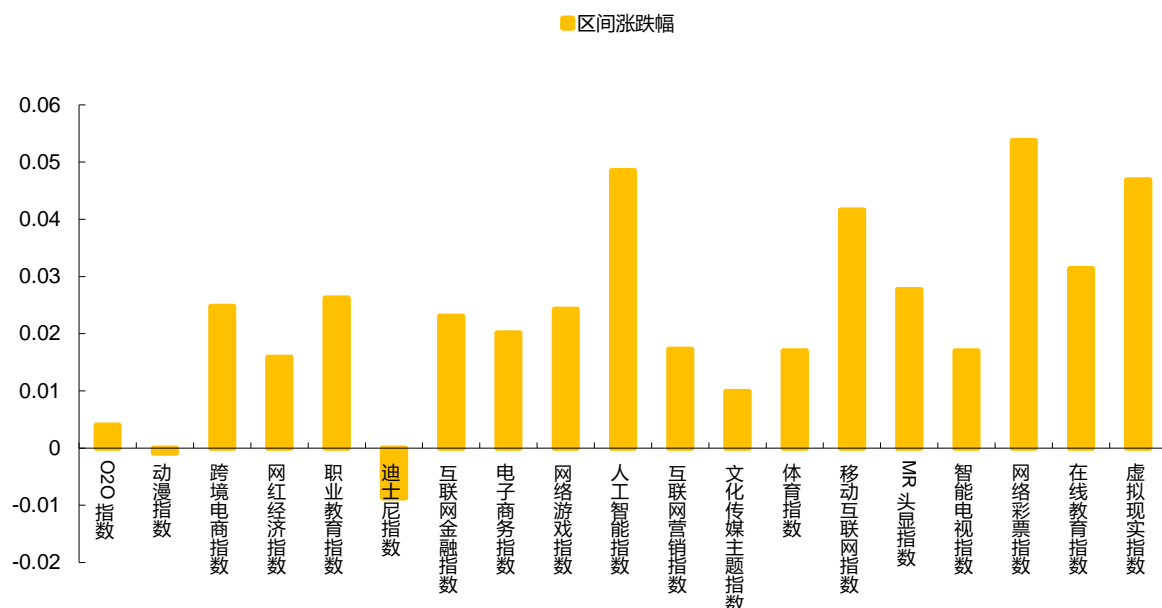
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 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 6 月 12 日-2023 年 6 月 16 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、“亚运征途”电子体育赛事在澳门开幕。由亚奥理事会和亚洲电子体育联合会共同发起的亚洲电子体育官方赛事“亚运征途”，6 月 16 日在澳门举行开幕式。在该赛事中，来自全亚洲 29 个国家和地区的代表队将在英雄联盟、和平精英亚运版、王者荣耀亚运版等 7 个电子体育项目上展开角逐，并由此产生各项目的亚洲官方排名。亚洲电子体育联合会主席霍启刚在开幕式上致辞称，“亚运征途”不仅将是杭州亚运会电子体育赛事的“前战”，也将为优秀运动员们提供一个展示其实力以及与粉丝加强联系的平台。“亚运征途”赛事将在“一起向前”的口号下，将运动员、参赛队、粉丝和全球电子体育社区团结在一起，分享他们对电子体育的热情，共同庆祝属于电子体育的未来。

### 1.2.2、电商

1、抖音电商 5 月榜单发布：主要消费品进一步巩固，垂类品牌持续更迭。总结 5 月榜单，用户对不同品类主要消费品的消费习惯正在进一步巩固，垂类品牌商家的更迭依然在进行。分垂类来看，个护、家居日用榜单席位变动较大、黑马频现，其余品类榜单变动较小，部分品类仅有排名上的变动。从品牌分布上看，抖音优势品牌们在榜单中的占比稳中有进，在全域兴趣电商生态的培育下，他们或依靠爆品、或依靠产品组合在所属垂类下拥有了一席之地。而从消费品品类来看，针对夏季防晒需求及日常生活中的必需品仍然是用户消费的大头，譬如奶粉、抽纸、纸尿裤等产品占据所属垂类爆款榜大部分席位；在 3C 品



类下，各种手机成为了用户趋之若鹜的消费品，家电品类下，洗地机产品仍然深受用户喜爱。

### 1.2.3、影视

1、《中国电影蓝皮书（2023）》发布。6月12日，《中国电影蓝皮书（2023）》于第二十五届上海国际电影节市场活动中举行首发式。《中国电影蓝皮书》以电影10佳作品为个案，深入剖析中国电影行业年度重要现象，从中归纳中国影视产业创作与发展的特征和规律，以此见证并推动中国影视创作的“质量提升”、影视产业的“升级换代”与“电影工业美学”的理论建构。

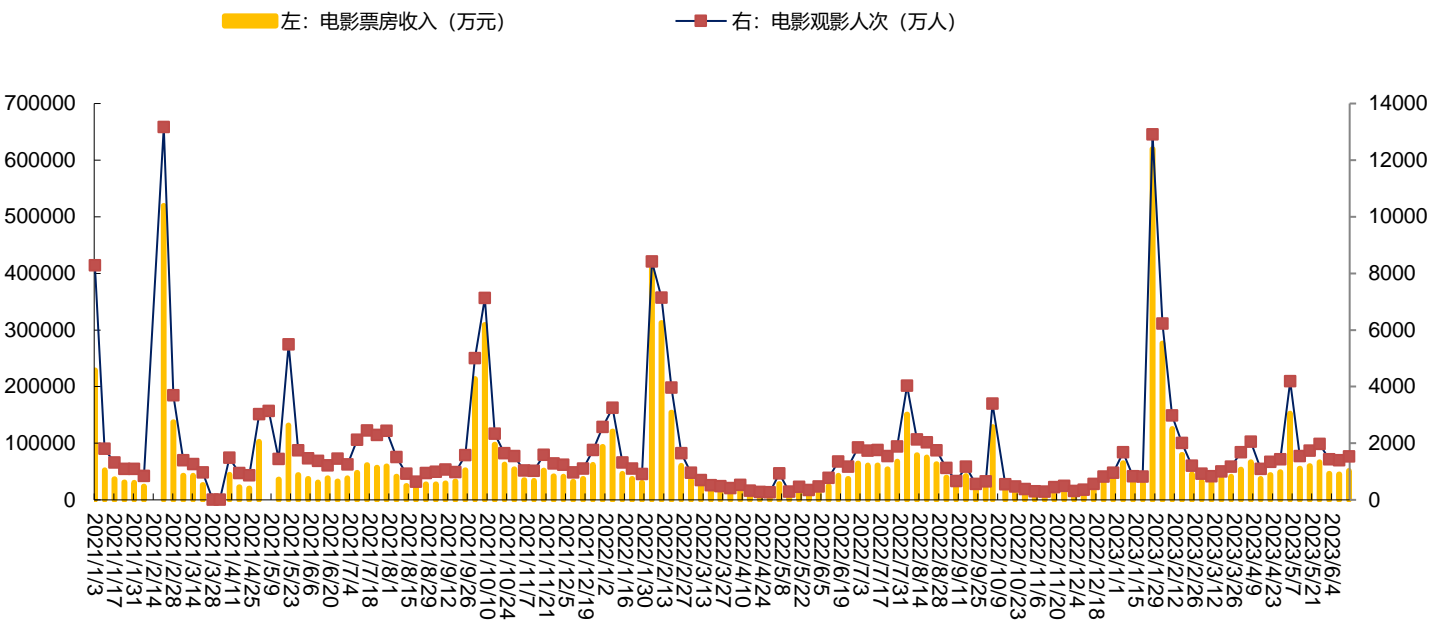
## 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2023年6月17日13时，2023年6月12日至2023年6月17日13时（第24周），周度分账票房为2.85亿元。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，全面恢复上海全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6月17日13时，本周电影票房Top3分别为《变形金刚：超能勇士崛起》《闪电侠》《蜘蛛侠：纵横宇宙》，分账票房分别为0.95亿元、0.44亿元和0.32亿元。

图表 3：2021 年 1 月- 2023 年 6 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 10 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 6 月 21 日	我爱你	联瑞（上海）影业有限公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 6 月 21 日	别叫我“赌神”	银都机构有限公司等	上海博纳文化传媒有限公司等
2023 年 6 月 22 日	消失的她	北京壹同传奇影视文化有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司
2023 年 6 月 22 日	巧儿	庆阳黑格儿影视有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
2023 年 6 月 22 日	疯狂小世界	安徽卡其数字科技有限公司	北京锋尚锐志传媒有限公司
2023 年 6 月 22 日	憨兔的奇幻之旅	西安环界影视文化传播有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2023 年 6 月 22 日	飞兔大联盟	比利时浪潮电影公司等	中国电影股份有限公司
2023 年 6 月 22 日	憋住别笑	深圳奇思妙想影业有限公司等	北京千朗文化传媒有限公司
2023 年 6 月 22 日	凯利和超级可乐	上海凯利育沛文化传播有限公司等	北京团圆影业有限公司
2023 年 6 月 22 日	记忆	北京星河星汇影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司

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，收视率如下图所示，收视率靠前的电视剧为江苏卫视的《照亮你》、湖南卫视的《白色城堡》、浙江卫视和北京卫视的《公诉》。网络剧方面，全网热度前三为：《花戎》（爱奇艺）、《护心》（优酷）、《三分野》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（6 月 12 日-6 月 15 日）

CSM64 4+ 2023年6月12日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月13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	照亮你	1.79	7.71	1	江苏卫视	照亮你	1.662	7.13
2	湖南卫视	白色城堡	1.562	7.46	2	上海东方卫视	梦中的那片海	1.568	6.7
3	浙江卫视	公诉	1.544	6.75	3	浙江卫视	公诉	1.531	6.63
4	上海东方卫视	梦中的那片海	1.44	6.19	4	湖南卫视	白色城堡	1.361	6.39
5	北京卫视	公诉	1.145	4.93	5	北京卫视	公诉	1.242	5.33
6	广东卫视	听说你喜欢我	0.705	3.05	6	安徽卫视	三体	0.617	2.65
7	深圳卫视	爱情而已	0.594	2.56	7	广东卫视	听说你喜欢我	0.588	2.52
8	黑龙江卫视	分界线	0.39	1.68	8	深圳卫视	爱情而已	0.587	2.51
9	安徽卫视	三体	0.301	1.3	9	黑龙江卫视	分界线	0.358	1.53
10	重庆卫视	薄冰	0.293	1.26	10	重庆卫视	薄冰	0.282	1.21
11	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.279	1.19	11	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.268	1.14
12	江西卫视	再造之恩	0.261	1.13	12	江西卫视	再造之恩	0.246	1.07
13	吉林卫视	梦华录	0.243	1.04	13	吉林卫视	梦华录	0.243	1.04
14	东南卫视	谢谢你医生	0.212	0.91	14	天津卫视	大博弈	0.204	0.88
15	天津卫视	大博弈	0.208	0.9	15	东南卫视	谢谢你医生	0.158	0.68
16	山东卫视	扫黑风暴	0.076	0.33	16	安徽卫视	爱情追踪一	0.078	0.76
17	山西卫视	狂飙	0.06	0.26	17	山东卫视	扫黑风暴	0.078	0.33
18	新疆卫视	叛逆者	0.059	0.27	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	东风破	0.063	0.28
19	安徽卫视	爱情追踪一	0.055	0.55	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.064	0.41
20	陕西卫视	局中人	0.055	0.24	20	山西卫视	狂飙	0.062	0.26
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.727	3.36	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.653	2.96

CSM64 4+ 2023年6月14日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月15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	照亮你	1.755	7.5	1	浙江卫视	公诉	1.905	8.13
2	浙江卫视	公诉	1.528	6.58	2	江苏卫视	照亮你	1.701	7.22
3	湖南卫视	白色城堡	1.372	6.19	3	湖南卫视	白色城堡	1.536	7.01
4	北京卫视	公诉	1.179	5.05	4	北京卫视	公诉	1.155	4.9
5	上海东方卫视	梦中的那片海	1.092	4.91	5	上海东方卫视	梦中的那片海	1.033	6.52
6	深圳卫视	爱情而已	0.721	3.07	6	广东卫视	淬火丹心	0.693	2.94
7	安徽卫视	三体	0.57	2.43	7	安徽卫视	三体	0.636	2.7
8	广东卫视	淬火丹心	0.554	2.36	8	深圳卫视	爱情而已	0.576	2.44
9	重庆卫视	薄冰	0.412	1.75	9	黑龙江卫视	分界线	0.384	1.63
10	黑龙江卫视	分界线	0.371	1.58	10	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.32	1.35
11	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.366	1.55	11	重庆卫视	薄冰	0.299	1.26
12	江西卫视	再造之恩	0.313	1.35	12	江西卫视	再造之恩	0.296	1.26
13	吉林卫视	梦华录	0.312	1.33	13	吉林卫视	梦华录	0.287	1.21
14	东南卫视	谢谢你医生	0.229	0.98	14	东南卫视	谢谢你医生	0.199	0.84
15	天津卫视	大博弈	0.167	0.72	15	天津卫视	大博弈	0.191	0.81
16	安徽卫视	爱情追踪一	0.091	0.89	16	新疆卫视	叛逆者	0.12	0.53
17	山东卫视	扫黑风暴	0.091	0.39	17	山东卫视	扫黑风暴	0.085	0.36
18	山西卫视	狂飙	0.07	0.33	18	山西卫视	狂飙	0.083	0.35
19	山西卫视	铁齿铜牙纪晓岚续	0.061	0.46	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	东风破	0.074	0.31
20	陕西卫视	局中人	0.057	0.25	20	安徽卫视	爱情追踪一	0.063	0.55
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.706	3.15	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.752	3.32

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《奔跑吧 第十一季》《全员加速中 2023》《五十公里桃花坞 第三季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 12 日-6 月 15 日）

◀ 前一天			日榜 2023年6月12日/周一 ▾	后一天 ▶	◀ 前一天			日榜 2023年6月13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	奔跑吧 第十一季		9494.09				1	全员加速中 2023		9447.82				
	— 多平台开播 上线 53 天							多平台开播 上线 4 天		当日播放量：3302.2 万				
	2 五十公里桃花坞 第三季		9260.37					奔跑吧 第十一季		9414.22				
	↑1 腾讯视频独播 上线 16 天							多平台开播 上线 54 天						
	3 全员加速中 2023		9050.48					朋友请吃饭		9286.11				
			↓1 多平台开播 上线 3 天				NEW 腾讯视频独播 上线首日							
			4 乘风 2023				4 五十公里桃花坞 第三季							
			↑1 芒果 TV 独播 上线 39 天				↓2 腾讯视频独播 上线 17 天							
			当日播放量：4819.1 万				5 极限挑战 第九季							
			8813.16				多平台开播 上线 59 天							
			当日播放量：9657.7 万				8828.04							
			5 极限挑战 第九季											
			↓1 多平台开播 上线 58 天											
			8777.61											

◀ 前一天			日榜 2023年6月14日/周三 ▾	后一天 ▶	◀ 前一天			日榜 2023年6月15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	密室大逃脱 第五季		9426.56				1	奔跑吧 第十一季		9134.12				
	NEW 芒果 TV 独播 上线首日		当日播放量：2.02 亿					多平台开播 上线 56 天						
	2 奔跑吧 第十一季		9406.82					全员加速中 2023		8814.17				
	— 多平台开播 上线 55 天							多平台开播 上线 6 天		当日播放量：996.8 万				
	3 全员加速中 2023		8922.15					五十公里桃花坞 第三季		8777.82				
			↓2 多平台开播 上线 5 天				↑1 腾讯视频独播 上线 19 天							
			当日播放量：1508.4 万				4 极限挑战 第九季							
			4 五十公里桃花坞 第三季				↑1 多平台开播 上线 61 天							
			腾讯视频独播 上线 18 天				8590.53							
			8898.86				5 朋友请吃饭							
			5 极限挑战 第九季				↑4 腾讯视频独播 上线 3 天							
			多平台开播 上线 60 天				8528.96							
			8779.67											

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 6 月 16 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》。

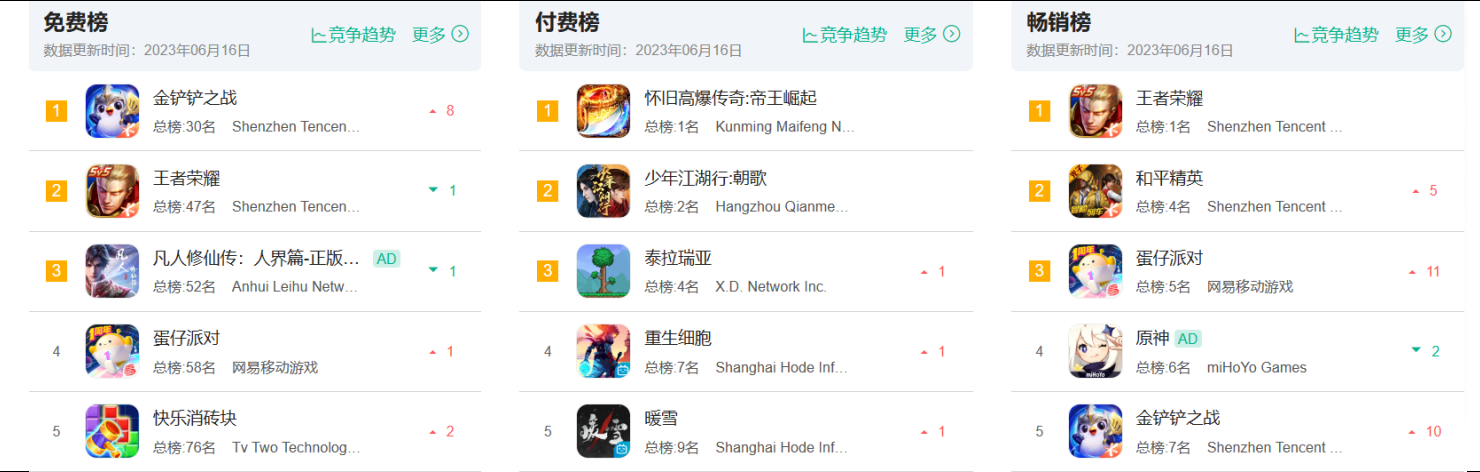
图表 7：过去 7 天网页游戏情况



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《金铲铲之战》《王者荣耀》，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
002712.SZ	思美传媒	2023 年 6 月 12 日	关于高级管理人员减持股份计划实施进展情况的公告
300766.SZ	每日互动	2023 年 6 月 12 日	关于股东减持计划实施完毕的公告
002739.SZ	万达电影	2023 年 6 月 13 日	关于控股股东股份减持计划数量过半暨持股比例变动超过 1%的公告
002803.SZ	吉宏股份	2023 年 6 月 14 日	关于赣州发展融资租赁有限责任公司减持股份预披露公告
003032.SZ	传智教育	2023 年 6 月 14 日	关于监事减持股份计划实施结束的公告
600715.SH	文投控股	2023 年 6 月 14 日	股东集中竞价减持股份进展暨权益变动提示性公告
603598.SH	引力传媒	2023 年 6 月 14 日	股东减持股份进展公告
300071.SZ	福石控股	2023 年 6 月 14 日	关于特定股东股份减持计划期限届满的公告
300336.SZ	新文退	2023 年 6 月 14 日	关于股东股份减持计划实施完毕的公告
002602.SZ	世纪华通	2023 年 6 月 15 日	关于持股 5%以上股东部分股票被司法拍卖暨被动减持的进展公告
300063.SZ	天龙集团	2023 年 6 月 16 日	关于公司部分高级管理人员股份减持数量过半的进展公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

站在 2023 年 6 月中下旬，可关注 2023 年下半年布局策略。新技术可带来内容、媒介发展新红利，传媒互联网板块在 2023 年上半年迎 AI 应用的高光时刻，进而我们看到 2023 年一季度传媒板块普涨，二季度略分化但总体高位震荡，情绪热度与业绩修复预期仍在。2023 年下半年，基数效应下板块性利润修复有望持续。传媒当下可关注三新，财务新起点、商业模式新增量、政策新认知。**财务新起点**，AIGC 带来的降本增效预计将在 2023 年年底及 2024 年更加凸显，2022 年业绩落地，2023 年传媒板块迎接情绪修复、业绩修复的双轮修复的驱动。**商业模式新增量**，我们预计大模型的数量不会持续扩展，若干大模型底座上如何打磨出自身主业垂类模型应用成为 2023 年下半年竞争的关键，AIGC 对传媒内容带来供给新增同时也带来存量优质 IP 内容的“二创”，也会带来媒介触达方式的多元化；**政策新认知**，护航与监管并行。投资维度看，第一维度，可关注数字展览展示文旅体验经济（风语筑、锋尚文化等）；第二维度，可关注具备行业初代模型预期搭建能力的板块（蓝色光标等）；第三维度，可关注亚运会驱动体育元宇宙新消费（浙文互联、浙数文化、风语筑、锋尚文化、电魂网络、姚记科技等）；第四维度，可关注暑假档驱动院线电影、融媒体板块（芒果超媒、横店影视、博纳影业等）。

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：

**风语筑 603466**（从展览展示、新科技应用、内容矩阵，三位一体夯实主业，践行虚实融合文化数字化，与手机天猫 app 达成战略合作助力虚实产业商业化变现）；**浙文互联 600986**（关注公司定增发行进展，浙文互联以元宇宙场景生产工具数字战士为核心的 AIGC 视频创作平台，旨在为品牌提供更为精准的 3D 以及视频创作工具）；**蓝色光标 300058**（成立幻境技术公司含互联网直播服务；助力新希望乳业玩转虚拟演唱会，蓝色宇宙将继续通过“技术+内容”服务模式，构建新型整合营销能力，打造创新型消费场景；加速构建行业模型，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始）；**遥望科技 002291**（淘宝直播间迎梅西，其意义远大于带货本身，一方面凸显公司获取资源的实力，一方面也说明在 mcn 相对红海竞争下如何快速打造标签能力也是竞争力之一）；**哔哩哔哩 9626**（关注代理游戏产品定档进展）；**华策影视 300133**（剧集头部企业，受益于原创内容版权再重估）；**浙数文化 600633**（浙数文化科技园已顺利完成竣工备案，即将于 2023 年下半年投入使用，旗下传播大脑媒体行业专业模型内测已上线）；**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**（《全员加速中》热播中，海看股份拟上市有望驱动融媒体头部企业价值重估）；

**横店影视 603103**（横店影视出品《扫毒 3》提档 7 月 6 日，电影《念念相忘》宣布定档 8 月 22 日）；**博纳影业 001330**（《别叫我“赌神”》定档 6 月 21 日）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注文字视觉化以及 AI 校对、AI 图书营销等，如**中信出版 300788**、**新经典 603096**、**果麦文化 301052** 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》于 6 月 9 日正式上线；《铃兰之剑》参展核聚变游戏节 2023 广州站）；**吉比特 603444**（自研产品《一念逍遥》遮天主题服与联动活动 7 月 5 日正式上线）；**百奥家庭互动 2100**（《奥拉星 2》6 月 8 日首曝并开启预约；自研产品《时序残响》发布「序夜」测试研发调优计划）；**电魂网络 603258**（公司将携《梦三国 2》《梦三国手游》《野蛮人大作战 2》《螺旋勇士》《我的侠客》等出展第十九届中国国际动漫节产业博览会；电魂《梦三国 2》2023MPL 夏季总决赛于 6 月 10 日举办）；**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；《新仙剑奇侠传之挥剑问情》于 6 月 9 日正式上线）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-06-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.83	0.21	0.27	0.32	36.97	29.00	24.47	买入
300413.SZ	芒果超媒	38.44	0.98	1.18	1.40	39.41	32.58	27.46	买入
002605.SZ	姚记科技	47.34	0.86	1.46	1.80	55.21	32.42	26.30	买入
603096.SH	新经典	22.29	0.84	1.02	1.26	26.45	21.85	17.69	买入
300058.SZ	蓝色光标	11.87	-0.87	0.25	0.30	-13.59	47.48	39.57	买入
603466.SH	风语筑	15.71	0.11	0.72	0.90	142.30	21.82	17.46	买入
603103.SH	横店影视	17.84	-0.50	0.45	0.55	-35.64	39.64	32.44	买入
600986.SH	浙文互联	7.31	0.06	0.21	0.25	119.64	34.81	29.24	买入
600633.SH	浙数文化	17.22	0.39	0.51	0.57	44.51	33.76	30.21	买入
603258.SH	电魂网络	50.85	0.82	1.25	1.61	62.16	40.68	31.58	买入
603444.SH	吉比特	528.44	20.33	22.23	26.74	26.00	23.77	19.76	买入
300788.SZ	中信出版	38.82	0.66	0.96	1.18	58.54	40.44	32.90	买入
001330.SZ	博纳影业	9.82	-0.05	0.22	0.36	-187.05	44.64	27.28	买入
002291.SZ	遥望科技	15.45	-0.29	0.71	0.94	-53.11	21.76	16.44	买入
300957.SZ	贝泰妮	96.98	2.48	3.19	4.05	39.08	30.40	23.95	买入
301052.SZ	果麦文化	54.98	0.57	1.09	1.50	97.07	50.44	36.65	买入
002739.SZ	万达电影	12.57	-0.88	0.51	0.51	-14.25	24.59	24.59	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.20	-0.24	0.26	0.26	-37.86	35.78	35.78	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.22	0.11	2.90	2.90	571.62	21.12	21.12	未评级
300896.SZ	爱美客	461.52	5.84	8.91	8.91	79.03	51.81	51.81	未评级
2400.HK	心动公司	21.10	-1.17	0.10	0.68	-18.03	217.49	30.82	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	97.13	10.14	5.83	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.63	0.07	0.59	0.75	80.45	9.57	7.53	未评级
0772.HK	阅文集团	34.54	0.59	1.23	1.50	58.54	28.09	23.02	未评级
3738.HK	阜博集团	2.68	0.02	0.06	0.11	153.03	43.14	24.38	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.08	0.35	0.68	0.94	48.79	24.95	18.25	未评级
0700.HK	腾讯控股	330.80	19.34	15.35	18.12	17.10	21.55	18.25	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	130.68	-18.99	-10.18	-3.93	-6.88	-12.83	-33.25	未评级
1024.HK	快手-W	54.59	-3.22	-0.51	0.94	-16.95	-106.30	58.13	未评级
3690.HK	美团-W	125.76	-1.09	1.83	3.94	-115.38	68.63	31.88	未评级
2331.HK	李宁	45.15	1.54	1.86	2.25	29.26	24.29	20.08	未评级
2020.HK	安踏体育	83.43	2.76	3.34	4.03	30.23	24.98	20.70	未评级
IQ.O	爱奇艺	39.20	-0.02	0.25	0.46	-1,959.82	159.92	86.11	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=0.9113 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1266 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。