

2023 年 06 月 11 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 传媒应用热度不减迎暑假档 文化强国是基石

—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

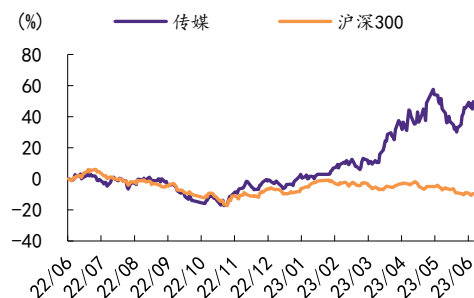
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	0.2	34.8	51.3
沪深 300	-4.7	-4.6	-8.1

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《传媒行业深度报告：2023 中期策略：传媒如何走向智媒？》2023-06-06
- 2、《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
- 3、《传媒新消费行业周报：当下传媒如何看？》2023-05-28

## 本周观点更新

本周传媒应用板块震荡中情绪不减（外部事件驱动如 6 月 7 日的第十九届文博会叠加 6 月 8 日首届文化强国建设，6 月 9 日智源人工智能峰会叠加迎暑假档），传媒互联网 AI 应用板块具基本面与预期面的双重效应，外部事件驱动下，情绪面带来的板块性回暖或震荡具高波动性。传媒互联网作为新技术应用的后端，在新技术带来的应用发展的初期，其对财务影响、商业模式的影响，具百花齐放属性，进而涨跌具β属性。传媒互联网板块在 2023 年上半年迎 AI 应用的高光时刻，2023 年一季度传媒板块普涨，二季度略分化但总体高位震荡，从财务角度看，由于基数效应，2023 年上半年传媒互联网板块总归母利润有望同比修复增长，展望 2023 年下半年，基数效应下板块性利润修复有望持续（核心需关注业绩环比改善进展）以及外部事件的影响。周度看，可关注暑假档驱动的文娱线上与线下的消费如影视、院线、游戏、展览等，可关注 618 电商节产业链、6 月中下旬开启中报预期、7 月初迎世界人工智能大会。AI 在应用端的持续发展驱动传媒走向智媒可期，但新技术的发展不改优质内容的需求及文化强国的内核。

## 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（2023 年 6 月公司与手机天猫 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）；蓝色光标 300058（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，与朝阳文旅集团签署了战略合作伙伴协议）；遥望科技 002291（关注 618 进展）；哔哩哔哩 9626（关注代理游戏产品定档进展，6 月 16 日 20 点《永远 22！2023bilibili 毕业歌会》将直播）；华策影视 300133（有望受益第 28 届上海电视节，近期热播剧集《三分野》）；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）；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》综艺 6 月 10 日播出）；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，首日位居 iOS 游戏免费榜第一名）；吉比特 603444（自研产品《一念逍遥》6 月 16 日将上线“大帝传说”活动；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.12 版本「奇馆夜游」于 6 月 8 日开启）；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《奥比岛：梦想国度》1.12 版本「奇馆夜游」于 6 月 8 日开启）；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》等出席第十九届中国国际动漫节产业博览会；公司和中国电子商会签订战略合作协议）；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	2023-06-09 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资评级
300133.SZ	华策影视	7.88	0.21	0.27	0.32	37.20	29.19	24.63	买入
300413.SZ	芒果超媒	31.85	0.98	1.18	1.40	32.65	26.99	22.75	买入
002605.SZ	姚记科技	40.85	0.86	1.46	1.80	47.64	27.98	22.69	买入
603096.SH	新经典	22.94	0.84	1.02	1.26	27.22	22.49	18.21	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.87	-0.87	0.25	0.30	-12.45	43.48	36.23	买入
603466.SH	风语筑	15.74	0.11	0.72	0.90	142.57	21.86	17.49	买入
603103.SH	横店影视	17.80	-0.50	0.45	0.55	-35.56	39.56	32.36	买入
600986.SH	浙文互联	7.08	0.06	0.21	0.25	115.88	33.71	28.32	买入
600633.SH	浙数文化	14.22	0.39	0.51	0.57	36.75	27.88	24.95	买入
603258.SH	电魂网络	49.42	0.82	1.25	1.61	60.42	39.54	30.70	买入
603444.SH	吉比特	525.00	20.33	22.23	26.74	25.83	23.62	19.63	买入
300788.SZ	中信出版	46.75	0.66	0.96	1.18	70.50	48.70	39.62	买入
001330.SZ	博纳影业	9.34	-0.05	0.22	0.36	-177.90	42.45	25.94	买入
002291.SZ	遥望科技	15.60	-0.29	0.71	0.94	-53.63	21.97	16.60	买入
300957.SZ	贝泰妮	86.50	2.48	3.19	4.05	34.86	27.12	21.36	买入
301052.SZ	果麦文化	59.85	0.57	1.09	1.50	105.67	54.91	39.90	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	-0.88	0.51	0.51	-14.15	24.43	24.43	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.10	-0.24	0.26	0.26	-37.45	35.37	35.37	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.46	0.11	2.90	2.90	573.86	21.21	21.21	未评级
300896.SZ	爱美客	426.50	5.84	8.91	8.91	73.03	47.87	47.87	未评级
2400.HK	心动公司	19.64	-1.17	0.10	0.68	-16.79	202.51	28.69	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.35	0.00	0.04	0.06	92.14	9.62	5.53	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.63	0.07	0.59	0.75	80.42	9.56	7.53	未评级
0772.HK	阅文集团	30.10	0.59	1.23	1.50	51.02	24.48	20.06	未评级
3738.HK	阜博集团	2.23	0.02	0.06	0.11	127.26	35.88	20.27	未评级
9992.HK	泡泡玛特	15.28	0.35	0.68	0.93	43.65	22.50	16.46	未评级
0700.HK	腾讯控股	305.56	19.34	15.38	18.16	15.80	19.86	16.82	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	118.13	-18.99	-10.33	-3.98	-6.22	-11.43	-29.71	未评级
1024.HK	快手-W	53.11	-3.22	-0.49	1.00	-16.49	-108.45	53.00	未评级
3690.HK	美团-W	115.58	-1.09	1.79	3.94	-106.04	64.46	29.36	未评级
2331.HK	李宁	42.20	1.54	1.86	2.25	27.34	22.70	18.76	未评级
2020.HK	安踏体育	77.30	2.76	3.34	4.03	28.01	23.14	19.18	未评级
IQ.O	爱奇艺	36.00	-0.02	0.23	0.43	-1,799.97	157.41	83.76	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=0.9094 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1286 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 .....	7
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 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 日） .....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 日） .....	7
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 .....	9
图表 4：拟上映的电影及基本情况 .....	9
图表 5：电视剧情况（6 月 5 日-6 月 8 日） .....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 5 日-6 月 8 日） .....	11
图表 7：过去 7 天网页游戏情况 .....	12
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 0.04%、-1.86%、-4.04%。细分到传媒各子行业来看，动漫指数涨幅较大，MR 头显指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为人民网、中信出版、读者传媒，分别上涨 42.39%、25.71%、25.69%；跌幅 Top3 分别为\*ST 天润、遥望科技、游族网络，分别下跌 21.82%、13.86%、8.57%。

**首届文化强国建设高峰论坛 6 月 7 日在深圳开幕。**本次高峰论坛主题为“推进文化自信自强 促进文明交流互鉴”，并指出文化自信，秉持开放包容，坚持守正创新，激发全民族文化创新创造活力，在新的历史起点上继续推动文化繁荣、建设文化强国、建设中华民族现代文明，不断促进人类文明交流互鉴，为强国建设、民族复兴注入强大精神力量。6 月 7 日第十九届文博会召开，也推动了 6 月 7 日教育出版板块个股热度，但 6 月 8 日板块性略回调。中国出版携旗下商务印书馆、中华书局、人民文学出版社、中国大百科全书出版社等出版单位集体亮相文博会，展示出版“国家队”的资源优势和文化担当，凤凰出版传媒展示江苏文脉整理研究与传播工程阶段性成果，出版粤军南方出版传媒展出了大型地域性古籍整理与珍稀文献研究出版成果。出版教育板块个股受益于“低估值”（行业增速较低，进而估值与之看齐）大背景下，伴随传媒板块整体估值的提升，出版教育板块迎估值修复，叠加 AI 大模型训练所需的数据语料的预期。2023 年下半年教育类出版企业的业绩有望仍保持稳定或外延带来新预期，但来自大模型训练数据的渗透率逻辑带来的估值提升较难持续，大众类阅读企业看其与 AI 相关的新产品进展（如 AI 校对、AI 图书营销等）。作为文化强国重要组成部分之一，剧集也是重要文化输出方式之一，**第 28 届上海电视节定于 2023 年 6 月 19 日至 23 日在上海举行。**由国家广播电视总局、中央广播电视总台、上海市人民政府共同主办的电视节将共同探讨人工智能内容生成、智慧网络安全、云互动、大数据、超高清等新兴技术对未来电视生态带来的深远影响和变化。在文化强国战略下，中国特色的文化 IP 也备受关注，例如三体 IP、中国奇谭 IP，与之相关的企业如三体 IP 的华星创业、游族网络，中国奇谭 IP 的上海电影、中信出版均获得关注。优质的 IP 带来的商业价值可通过电影、动画、图书、漫画、绘本、游戏、音视频、周边衍生品等媒介方式体现。

**AI 人工智能板块进展。**2023 年 6 月 6 日，国务院办公厅印发《国务院 2023 年度立法工作计划》，提出在实施科教兴国战略、推进文化自信自强方面，提请全国人大常委会审议文物保护法修订草案、科学技术普及法修订草案、学位法草案、学前教育法草案，制定未成年人网络保护条例，修订专利法实施细则。预备提请全国人大常委会审议教师法修订草案、广播电视法草案、**人工智能法草案**。6 月 9 日安徽省科学技术厅印发《加快场景创新构建全省应用场景一体化大市场行动方案（2023—2025 年）》，策划一批科技创新场景，数学和应用研究领域优先探索 AI 数据库、3D 建模、实时渲染、开发引擎、仿真计算等场景；安徽创新馆，打造科技成果展示交易“枢纽平台”，支持安徽创新馆建设科技成果产业化基地，促进更多技术成果就地交易、转化、应用，形成科技成果转化闭环模式（其中安徽省的创新馆是由风语筑 603466 打造）。

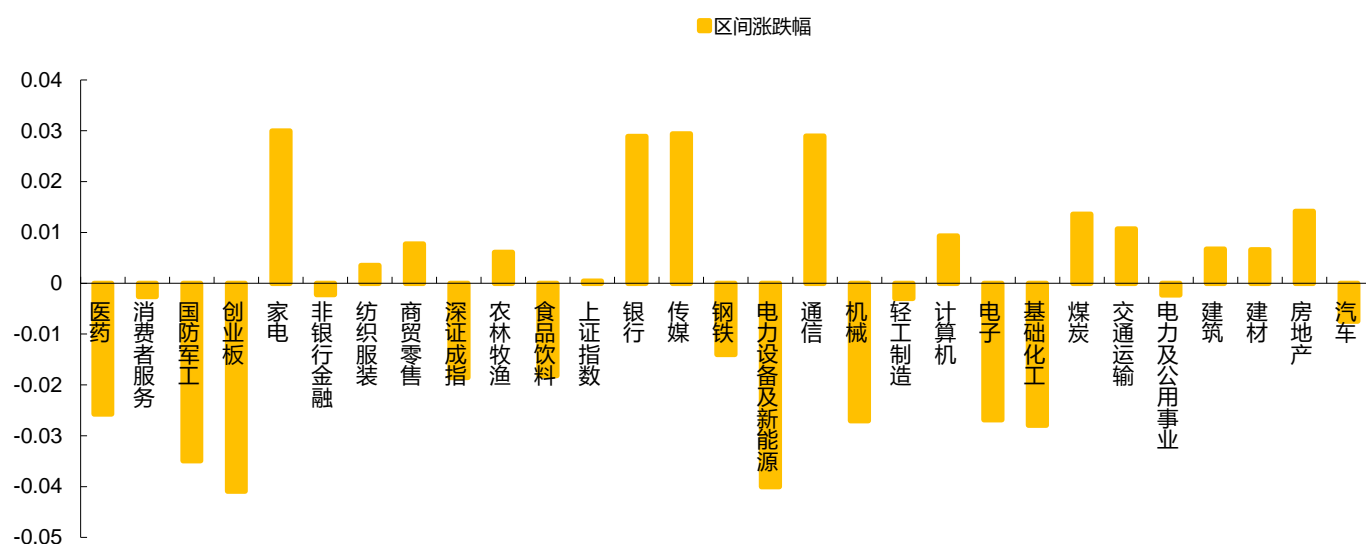
**游戏行业进展，**Sensor Tower 发布 2023 年 5 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、米哈游、网易位列前三名。2023 年 5 月共 43 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 42%。随着景元在 5 月 17 日的卡池上线，《崩坏：星穹铁道》当天流水达到上市以来的第 2 个峰值，5 月收入为 4 月的 3.4 倍，成为米哈游旗下收入最高的手游产品。虽然《崩坏：星穹铁道》上市，短期



内对《原神》的收入造成一定程度的分流，但两款游戏分列5月全球手游畅销榜第2和第7名，使得发行商收入环比激增41%，创历史新高，标志着米哈游从游戏设计到用户圈层全方位成功破圈。此外，光明日报社和经济日报社向社会联合发布了第十五届“全国文化企业30强”名单，其中，米哈游连续两年荣获“全国文化企业30强”。据光明网统计，2022年，米哈游主营业务收入273.40亿元，净利润161.45亿元，截至2022年底净资产374.02亿元。2022年米哈游的净利润率高达59%，再次验证在当今强调爆款逻辑的游戏行业，注重内容服务质量、高利润率的内容型游戏成为趋势，而以米哈游为代表的新势力也成为游戏行业产品的风向标，伴随着今年4月26日全球发布《崩坏：星穹铁道》，米哈游步入2023年后的营收有望进一步增长。米哈游坚持将传统文化与数字科技融合创造，以创新表达方式，弘扬优秀中华文化，高品质打造更加鲜活、更有生命力以及文化魅力的数字文创产品，持续在国际舞台上讲好中国故事、传播好中国声音。

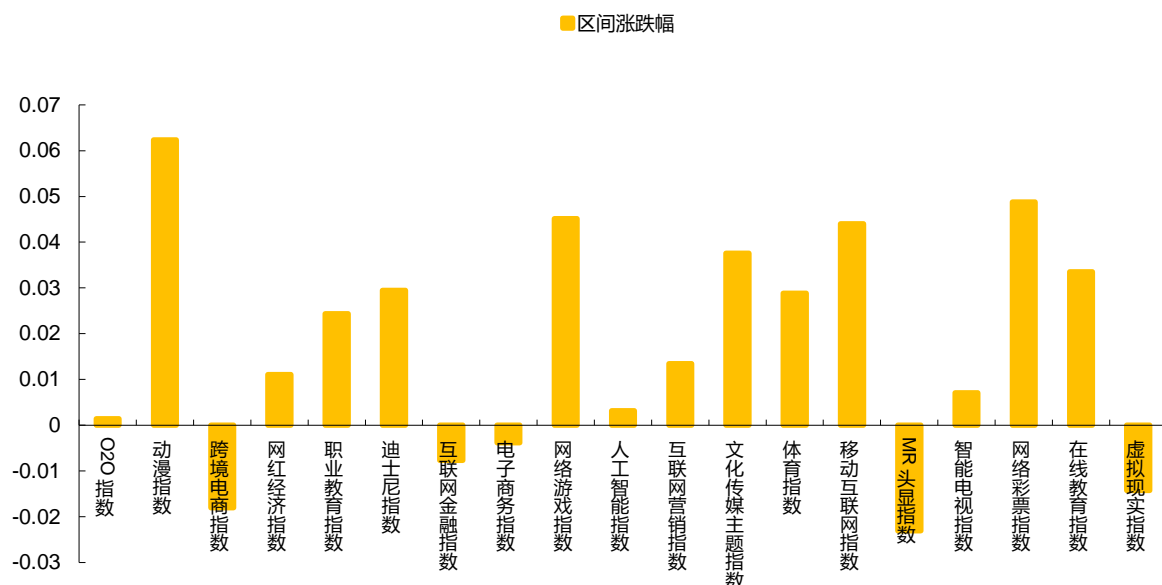
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 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 5 日-2023 年 6 月 9 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、《沙石镇时光》正式版 9 月 26 日上线，多人在线合作模式同日上线。帕斯亚科技官方宣布，《波西亚时光》续作《沙石镇时光》将于 9 月 26 日推出正式版，登陆 Steam、WeGame、Epic、Bilibili、任天堂 Switch、索尼 PlayStation5 和微软 Xbox one、Series S|X 平台。多人联机合作模式也将于 9 月 26 日同步上线，不过只会在 PC 平台上推出，而主机平台的多人在线合作模式将会视移植情况推迟 3 个月左右再推出。此外，开发商也将为所有此前购买过本作的玩家送出游戏内的纪念品。在正式版中，单人模式主线故事会完结，包括可攻略 NPC 的剧情，届时沙石镇的故事将迎来大结局。

### 1.2.2、电商

1、决战“618”电商大促，抖音快手发力货架电商。今年“618”电商大促，成为抖音和快手发力货架电商的重要舞台。相比传统电商平台，在运营策略上，抖音除“定金预售”和“跨店满减”等传统活动外，还用“超值购”和“搜索激励赛”等活动助力商家货架场景发展，以商城承接内容场流量。快手电商推出四大升级，其中围绕货架场，集合推荐、商城、搜索、店铺等多个不同场景，为泛货架场景拓展更多生意的可能性。“618”电商大促活动是完善内容和货架生态、培养用户浏览和购物习惯的重要节点，有望助力平台实现内容和货架场景的加速融合。

### 1.2.3、影视

**1、2023 上海国际电影节开幕，打造元宇宙电影嘉年华。**6 月 9 日，第二十五届上海国际电影节盛大开幕。广大观众翘首以盼两年后，这场电影盛宴如约而至、全线归来。作为本届上海国际电影节官方合作伙伴、指定 5G 元宇宙战略合作平台，中国移动咪咕通过打造“唯一指定元宇宙影院”这一电影产业新标杆场景，携手合作伙伴进行数字资产创新合作等方式，持续以科技赋能电影产业全链路，助力产业数智化升级。此外，在与上影节共同打造的“短视频单元特别活动”中，还将发布一系列重磅 IP 内容及玩法，以内容+科技+融合创新，全面升级元宇宙时代电影节。

## 1.3、电影市场

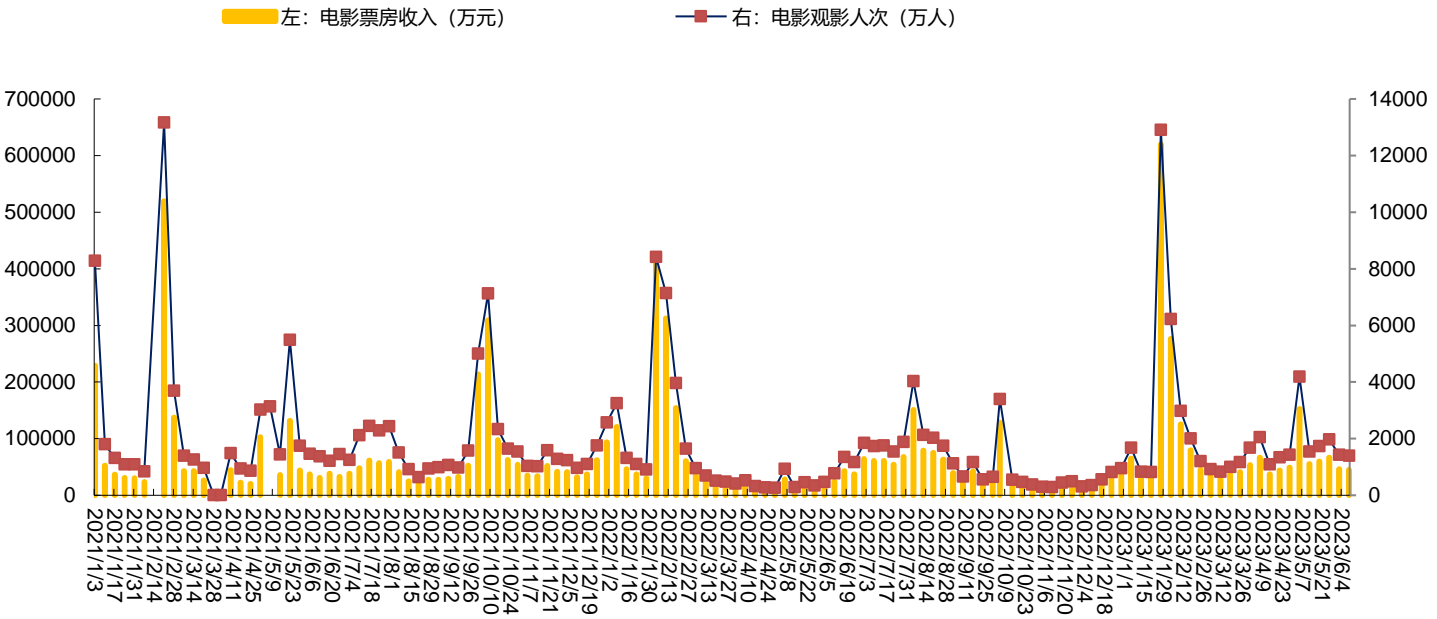
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 6 月 10 日 8 时，2023 年 6 月 5 日至 2023 年 6 月 10 日 8 时（第 23 周），周度分账票房为 2.83 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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 10 日 8 时，本周电影票房 Top3 分别为《变形金刚：超能勇士崛起》《蜘蛛侠：纵横宇宙》《速度与激情 10》，分账票房分别为 1.02 亿元、0.69 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 18 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 15 日	武术先生	北京易木华阳影视有限公司等	北京易木华阳影视有限公司
2023 年 6 月 16 日	爸爸，我懂你了	湖南微歌影业业有限公司等	湖南微歌影业业有限公司
2023 年 6 月 16 日	追你而来	河北若娜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 6 月 16 日	命中注定与你为敌	佛山赢星影业有限公司	佛山赢星影业有限公司
2023 年 6 月 16 日	诗和远方的聚会	北京天地影客影业业有限公司等	江苏义渡文创有限责任公司
2023 年 6 月 16 日	丛林启示录	深圳市华影传奇电影制作有限公司	深圳市华影传奇电影制作有限公司
2023 年 6 月 16 日	街娃儿	七印象（上海）影业有限公司等	七印象（上海）影业有限公司等
2023 年 6 月 16 日	表白吧！在毕业前	四川超小号影业有限公司等	广东虎虎生威影业有限公司
2023 年 6 月 16 日	午夜迷途	成都白屋文化传播有限公司等	爱微笑文化传媒（北京）有限公司
2023 年 6 月 16 日	闪电侠	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2023 年 6 月 16 日	疯狂元素城	美国迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司

2023 年 6 月 16 日	二手搭档	上海鸣润影业有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2023 年 6 月 16 日	喋血羊城	浙江万众影院管理有限公司	华夏电影发行有限责任公司等
2023 年 6 月 16 日	巡察	山西盛世清风影业有限公司	千里电影发行（重庆）有限公司
2023 年 6 月 16 日	天边的太阳亮了	河北有座山文化传媒有限公司	北京寰球影视文化有限公司
2023 年 6 月 17 日	进球吧！少年	北京鹰美影业有限公司等	宝城影业（杭州）有限公司
2023 年 6 月 17 日	宝贝不哭	河北搜者文化传媒有限公司	河北搜者文化传媒有限公司
2023 年 6 月 18 日	清风的味道	合肥扶摇影业有限公司等	北京指向标影视文化有限公司

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，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》、北京卫视和浙江卫视的《公诉》。网络剧方面，全网热度前三为：《三分野》（腾讯视频）、《护心》（优酷）、《花戎》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（6 月 5 日-6 月 8 日）

CSM64 4+ 2023年6月5日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月6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	1.698	7.25	1	江苏卫视	照亮你	1.82	7.72
2	上海东方卫视	后浪	1.657	7.05	2	湖南卫视	白色城堡	1.658	7.69
3	湖南卫视	白色城堡	1.462	6.75	3	北京卫视	公诉	1.427	6.04
4	浙江卫视	公诉	1.285	5.54	4	上海东方卫视	梦中的那片海	1.224	5.17
5	北京卫视	公诉	1.138	4.85	5	浙江卫视	公诉	1.184	5.06
6	广东卫视	听说你喜欢我	0.645	2.76	6	安徽卫视	三体	0.648	2.75
7	深圳卫视	薄冰	0.634	2.7	7	广东卫视	听说你喜欢我	0.644	2.73
8	安徽卫视	三体	0.58	2.47	8	深圳卫视	薄冰	0.634	2.68
9	黑龙江卫视	决胜零距离	0.31	1.32	9	黑龙江卫视	决胜零距离	0.337	1.43
10	江西卫视	灿烂的季节	0.289	1.23	10	重庆卫视	薄冰	0.236	1
11	吉林卫视	女士的法则	0.263	1.12	11	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.231	0.97
12	重庆卫视	薄冰	0.258	1.1	12	江西卫视	再造之恩	0.227	0.97
13	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.21	0.89	13	东南卫视	谢谢你医生	0.221	0.93
14	东南卫视	谢谢你医生	0.169	0.72	14	天津卫视	沸腾人生	0.209	0.89
15	天津卫视	沸腾人生	0.138	0.59	15	吉林卫视	女士的法则	0.159	0.67
16	安徽卫视	爱情追踪—	0.098	0.94	16	安徽卫视	爱情追踪—	0.089	0.88
17	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.079	0.34	17	山东卫视	扫黑风暴	0.084	0.36
18	贵州卫视	虎胆巍城	0.075	0.32	18	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.078	0.34
19	山西卫视	狂飙	0.068	0.29	19	山西卫视	狂飙	0.076	0.32
20	甘肃卫视	大决战	0.066	0.28	20	新疆卫视	叛逆者	0.07	0.32
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.772	3.5	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.765	3.43

CSM64 4+ 2023年6月7日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月8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	1.786	7.62	1	江苏卫视	照亮你	1.817	7.82
2	湖南卫视	白色城堡	1.631	7.7	2	湖南卫视	白色城堡	1.618	7.46
3	浙江卫视	公诉	1.33	5.73	3	上海东方卫视	梦中的那片海	1.506	6.47
4	北京卫视	公诉	1.323	5.64	4	浙江卫视	公诉	1.45	6.28
5	上海东方卫视	梦中的那片海	1.323	5.63	5	北京卫视	公诉	1.365	5.88
6	广东卫视	听说你喜欢我	0.738	3.15	6	广东卫视	听说你喜欢我	0.793	3.41
7	安徽卫视	三体	0.604	2.58	7	安徽卫视	三体	0.594	2.55
8	深圳卫视	薄冰	0.551	2.35	8	深圳卫视	薄冰	0.53	2.27
9	黑龙江卫视	决胜零距离	0.331	1.41	9	重庆卫视	薄冰	0.33	1.41
10	重庆卫视	薄冰	0.245	1.04	10	黑龙江卫视	决胜零距离	0.303	1.3
11	江西卫视	再造之恩	0.243	1.05	11	江西卫视	再造之恩	0.221	0.96
12	东南卫视	谢谢你医生	0.203	0.87	12	东南卫视	谢谢你医生	0.188	0.83
13	天津卫视	沸腾人生	0.195	0.83	13	天津卫视	沸腾人生	0.187	0.8
14	吉林卫视	女士的法则	0.176	0.75	14	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.177	0.76
15	湖北卫视	凭栏一片风云起	0.167	0.71	15	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.17	0.74
16	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.114	0.49	16	安徽卫视	爱情迷踪一	0.094	0.87
17	山西卫视	狂飙	0.089	0.38	17	山西卫视	狂飙	0.073	0.31
18	山东卫视	扫黑风暴	0.066	0.37	18	山东卫视	扫黑风暴	0.069	0.29
19	安徽卫视	爱情迷踪一	0.068	0.68	19	陕西卫视	局中人	0.065	0.28
20	陕西卫视	局中人	0.06	0.26	20	新疆卫视	叛逆者	0.061	0.27
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.81	3.68	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.83	3.74

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《五十公里桃花坞 第三季》《奔跑吧 第十一季》《极限挑战 第九季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6月5日-6月8日）

日榜 2023年6月5日/周一			日榜 2023年6月6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 奔跑吧 第十一季	9453.64		1 五十公里桃花坞 第三季	9304.94	
↑1 多平台开播 上线46天			↑1 腾讯视频独播 上线10天		
2 五十公里桃花坞 第三季	9365.47		2 奔跑吧 第十一季	9281.76	
↓1 腾讯视频独播 上线9天			↓1 多平台开播 上线47天		
3 声生不息·宝岛季	9272.82		3 极限挑战 第九季	8766.26	
— 多平台开播 上线82天	当日播放量：1.07亿		↑1 多平台开播 上线52天		
4 极限挑战 第九季	8837.57		4 萌探探探案 第3季	8584.91	
— 多平台开播 上线51天			↑3 爱奇艺独播 上线40天		
5 乘风2023	8655.41		5 乘风2023	8485.55	
↑1 芒果TV独播 上线32天	当日播放量：9246.1万		— 芒果TV独播 上线33天	当日播放量：5617.4万	

◀ 前一天

日榜 2023年6月7日/周三

猫眼热度榜单数据规则 ⓘ▶ 后一天

综艺	当日热度
<div>1</div> <div>奔跑吧 第十一季</div> <div>↑1 多平台开播 上线48天</div>	9308.60
<div>2</div> <div>五十公里桃花坞 第三季</div> <div>↓1 腾讯视频独播 上线11天</div>	9233.13
<div>3</div> <div>密室大逃脱 第五季</div> <div>NEW 芒果TV独播 上线首日</div>	8981.34 当日播放量：9295.4万
<div>4</div> <div>极限挑战 第九季</div> <div>↓1 多平台开播 上线53天</div>	8744.44
<div>5</div> <div>怦然心动20岁 第三季</div> <div>↑9 优酷独播 上线15天</div>	8542.75

◀ 前一天

日榜 2023年6月8日/周四

猫眼热度榜单数据规则 ⓘ▶ 后一天

综艺	当日热度
<div>1</div> <div>五十公里桃花坞 第三季</div> <div>↑1 腾讯视频独播 上线12天</div>	9594.91
<div>2</div> <div>奔跑吧 第十一季</div> <div>↓1 多平台开播 上线49天</div>	9141.32
<div>3</div> <div>怦然心动20岁 第三季</div> <div>↑2 优酷独播 上线16天</div>	8539.99
<div>4</div> <div>极限挑战 第九季</div> <div>— 多平台开播 上线54天</div>	8528.13
<div>5</div> <div>中国说唱巅峰对决2023</div> <div>↑1 爱奇艺独播 上线34天</div>	8260.08

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 9 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

17173旗下Yeyou.com 排行榜

输入你感兴趣的内容

全新团战竞技 火影忍者OL 舰娘 刀剑乱舞 趣你的广告

首页 新闻 新游戏 开测表 发号 找游戏 开服表 排行榜

首页 > 网页游戏排行榜

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	8.3	公测	角色扮演	三七互娱		<div>立即体验</div>
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		<div>立即体验</div>
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		<div>立即体验</div>
热	1.76贪玩蓝月OL	8.5	公测	角色扮演	江西贪玩信息技术有限公司		<div>立即体验</div>
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		<div>立即体验</div>
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲竞技	腾讯五彩石工作室	5426	—
2	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	5161	—
3	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	4890	↓

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《火力苏打》《超凡先锋》，畅销榜排名前二的手游分别为《王者荣耀》《崩坏：星穹铁道》。

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：2023年06月09日	数据更新时间：2023年06月09日	数据更新时间：2023年06月09日
<div>1 火力苏打 (T3) AD 总榜:3名 X.D. Network Inc.</div>	<div>1 仗剑封魔-诸神魔域 总榜:2名 玖创游戏</div>	<div>1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...</div>
<div>2 超凡先锋 AD 总榜:20名 网易移动游戏</div>	<div>2 怀旧高爆传奇:帝王崛起 总榜:3名 Kunming Maifeng N... <span>▲ 1</span></div>	<div>2 崩坏：星穹铁道 AD 总榜:2名 miHoYo Games <span>▼ 1</span></div>
<div>3 新仙剑奇侠传之挥剑问情 AD 总榜:24名 CDQcplay Interact...</div>	<div>3 江湖踏歌行-侠义柔情 总榜:4名 Tianzhan Network T... <span>▼ 1</span></div>	<div>3 和平精英 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...</div>
<div>4 凡人修仙传：人界篇-正版... AD 总榜:45名 Anhui Leihu Netw... <span>▲ 1</span></div>	<div>4 泰拉瑞亚 总榜:7名 X.D. Network Inc.</div>	<div>4 蛋仔派对 总榜:9名 网易移动游戏 <span>▲ 12</span></div>
<div>5 王者荣耀 总榜:47名 Shenzhen Tencen... <span>▲ 1</span></div>	<div>5 重生细胞 总榜:8名 Shanghai Hode Inf... <span>▲ 1</span></div>	<div>5 英雄联盟手游 总榜:10名 Shenzhen Tencen... <span>▲ 1</span></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
300315.SZ	掌趣科技	2023 年 6 月 6 日	关于第一大股东股份减持计划的提示性公告
300785.SZ	值得买	2023 年 6 月 6 日	关于控股股东、实际控制人集中竞价减持计划实施完成的公告
605168.SH	三人行	2023 年 6 月 7 日	股东及董监高集中竞价减持股份进展公告
002291.SZ	遥望科技	2023 年 6 月 7 日	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
002291.SZ	遥望科技	2023 年 6 月 7 日	关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间届满的公告
300426.SZ	唐德影视	2023 年 6 月 8 日	股东减持股份预披露公告
002103.SZ	广博股份	2023 年 6 月 9 日	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
002605.SZ	姚记科技	2023 年 6 月 9 日	关于控股股东的一致行动人大宗交易减持公司股份超过 1%的公告
000892.SZ	欢瑞世纪	2023 年 6 月 9 日	关于持股 5%以上股东减持公司股份达到 1%的公告
000802.SZ	北京文化	2023 年 6 月 9 日	关于 5%以上股东减持股份超过 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

本周传媒应用板块震荡中情绪不减，传媒互联网应用板块具基本面与预期面的双重效应，外部事件驱动下，情绪面带来的板块性回暖或震荡具阶段性、短期性、高波动性。传媒互联网作为新技术应用的后端，在新技术带来的应用发展的初期，其对财务影响、商业模式的影响，具百花齐放属性，进而涨跌具 $\beta$ 属性。传媒互联网板块在 2023 年上半年迎 AI 应用的高光时刻，2023 年一季度传媒板块普涨，二季度略分化但总体高位震荡，从财务角度看，由于基数效应，2023 年上半年传媒互联网板块总归母利润有望同比修复增长，展望 2023 年下半年，基数效应下板块性利润修复有望持续（核心需关注业绩环比改善进展）以及外部事件。**周度看**，可关注暑假档驱动的文娱线上与线下的消费如影视、院线、游戏、展览等，可关注 618 电商节产业链、6 月中下旬开启中报预期、7 月初迎世界人工智能大会。外部事件如 7 月 6 日上海世界人工智能大会，7 月 7 日华为盘古 Chat 发布，9 月亚运会以及下半年从大模型切换至各行业模型的初代产品推出；个股层面可关注风语筑、蓝色光标、浙文互联、遥望科技、芒果超媒、锋尚文化、新经典、横店影视、博纳影业、吉比特、B 站等。

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**（2023 年 6 月公司与手机天猫 app 达成战略合作助力虚实产业商业化变现，并宣布双方达成长期战略合作伙伴关系，双方将联合探索并推进 AIGC 在文旅板块 3D 内容空间的场景再造和商业转化；在 2023 年深圳文博会助力上海馆打造 3D 数字内容）；**浙文互联 600986**（关注公司定增发行进展，定增若顺利完成有望赋能主业发展，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**（与朝阳文旅集团签署了战略合作伙伴协议，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**（关注 618 进展，与小冰公司达成战略合作推动人工智能技术在直播行业应用）；**哔哩哔哩 9626**（关注代理游戏产品定档进展，6 月 16 日 20 点，《永远 22！2023bilibili 毕业歌会》将通过 B 站“哔哩哔哩毕业歌会”官方账号直播）；**华策影视 300133**（有望受益第 28 届上海电视节，近期热播剧集《三分野》）；**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，致力于打造形成集数字文化与数字科技产业为一体的生态圈，浙数文化科技园的建成将为公司新一轮产业融合和技术升级注入新的活力并提供有力支撑）；**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**（5 月 5 日上映的《乘风破浪 2023》热播中，《全员加速中》综艺 6 月 10 日播出）；**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，首日位居 iOS 游戏免费榜第一名）；**吉比特 603444**（自研产品《一念逍遥》6 月 16 日将上线“大帝传说”活动；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.12 版本「奇馆夜游」于 6 月 8 日开启）；**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《奥比岛：梦想国度》1.12 版本「奇馆夜游」于 6 月 8 日开启）；**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》等出席第十九届中国国际动漫节产业博览会；公司和中国电子商会签订战略合作协议）；**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	2023-06-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.88	0.21	0.27	0.32	37.20	29.19	24.63	买入
300413.SZ	芒果超媒	31.85	0.98	1.18	1.40	32.65	26.99	22.75	买入
002605.SZ	姚记科技	40.85	0.86	1.46	1.80	47.64	27.98	22.69	买入
603096.SH	新经典	22.94	0.84	1.02	1.26	27.22	22.49	18.21	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.87	-0.87	0.25	0.30	-12.45	43.48	36.23	买入
603466.SH	风语筑	15.74	0.11	0.72	0.90	142.57	21.86	17.49	买入
603103.SH	横店影视	17.80	-0.50	0.45	0.55	-35.56	39.56	32.36	买入
600986.SH	浙文互联	7.08	0.06	0.21	0.25	115.88	33.71	28.32	买入
600633.SH	浙数文化	14.22	0.39	0.51	0.57	36.75	27.88	24.95	买入
603258.SH	电魂网络	49.42	0.82	1.25	1.61	60.42	39.54	30.70	买入
603444.SH	吉比特	525.00	20.33	22.23	26.74	25.83	23.62	19.63	买入
300788.SZ	中信出版	46.75	0.66	0.96	1.18	70.50	48.70	39.62	买入
001330.SZ	博纳影业	9.34	-0.05	0.22	0.36	-177.90	42.45	25.94	买入
002291.SZ	遥望科技	15.60	-0.29	0.71	0.94	-53.63	21.97	16.60	买入
300957.SZ	贝泰妮	86.50	2.48	3.19	4.05	34.86	27.12	21.36	买入
301052.SZ	果麦文化	59.85	0.57	1.09	1.50	105.67	54.91	39.90	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	-0.88	0.51	0.51	-14.15	24.43	24.43	未评级
300251.SZ	光线传媒	9.10	-0.24	0.26	0.26	-37.45	35.37	35.37	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.46	0.11	2.90	2.90	573.86	21.21	21.21	未评级
300896.SZ	爱美客	426.50	5.84	8.91	8.91	73.03	47.87	47.87	未评级
2400.HK	心动公司	19.64	-1.17	0.10	0.68	-16.79	202.51	28.69	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.35	0.00	0.04	0.06	92.14	9.62	5.53	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.63	0.07	0.59	0.75	80.42	9.56	7.53	未评级
0772.HK	阅文集团	30.10	0.59	1.23	1.50	51.02	24.48	20.06	未评级
3738.HK	阜博集团	2.23	0.02	0.06	0.11	127.26	35.88	20.27	未评级
9992.HK	泡泡玛特	15.28	0.35	0.68	0.93	43.65	22.50	16.46	未评级
0700.HK	腾讯控股	305.56	19.34	15.38	18.16	15.80	19.86	16.82	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	118.13	-18.99	-10.33	-3.98	-6.22	-11.43	-29.71	未评级
1024.HK	快手-W	53.11	-3.22	-0.49	1.00	-16.49	-108.45	53.00	未评级
3690.HK	美团-W	115.58	-1.09	1.79	3.94	-106.04	64.46	29.36	未评级
2331.HK	李宁	42.20	1.54	1.86	2.25	27.34	22.70	18.76	未评级
2020.HK	安踏体育	77.30	2.76	3.34	4.03	28.01	23.14	19.18	未评级
IQ.O	爱奇艺	36.00	-0.02	0.23	0.43	-1,799.97	157.41	83.76	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=0.9094 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1286 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。