

2023 年 06 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

震荡中展望 2023 下半年

—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

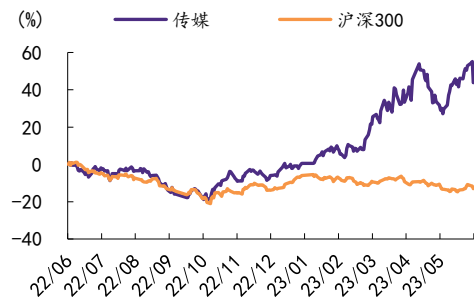
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	7.5	21.2	42.7
沪深 300	-2.0	-3.0	-10.7

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：传媒如何看？》2023-06-18
- 2、《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
- 3、《传媒行业深度报告：2023 中期策略：传媒如何走向智媒？》2023-06-06

本周观点更新

2023 年端午节前传媒板块热门个股回调，情绪面的短期释放后建议关注 2023 年下半年的布局窗口。AI 驱动传媒应用板块估值提升，从基本面修复、AI 带来估值提升、个股标的的积极外延或激励三大核心因子推动传媒应用板块在 2023 年上半年取得较好成绩。减持因子在获利盘较重板块中情绪被放大，我们认为，在情绪面释放后可关注 2023 年下半年的布局窗口，AI 在应用端的热度在震荡中有望持续（7 月初上海世界人工智能大会，以及企业端的 AI 大模型上的行业模型迭代等）；第一维度，可关注 AI 在 2B 端应用下的数字展览展示板块；第二维度关注院线内容板块，第三维度关注体育元宇宙、文旅元宇宙为代表的虚实融合板块。

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（获上海文旅局“文旅元宇宙创新示范企业”称号，将有望受益于上海文旅部发布《上海市打造文旅元宇宙新赛道行动方案（2023-2025 年）》）；浙文互联 600986（混改与 AI 并行，国资背景的数字营销领军企业，跑出一条由数字营销领军集团向数字文化科技主平台升维之路）；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）；遥望科技 002291（已发布年报问询函的回复，其中对财务数据、商业模式等进行详细阐述）；哔哩哔哩 9626（B 站毕业歌会成为了毕业季具有稀缺性且关注度较高的 IP 级内容）；华策影视 300133（设立专项基金成立 AIGC 应用研究院）；浙数文化 600633（游戏贡献业绩底盘，数据科技贡献估值弹性，也将受益亚运会）；芒果超媒 300413（文化强国下，融媒体头部企业从主业到新技术赋能均在持续践行）；横店影视 603103（端午档叠加暑假档受益 β 回暖）；博纳影业 001330（革命题材电视剧《上甘岭》已于 6 月 16 日顺利杀青，预计在 2023 年推出）；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（《心动小镇》「小镇假期」测试将于 6 月 28 日开启；《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；代理产品《新庄园时代》“鄰光测试”

于6月20日正式启动)；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；《梦三国 2》被授予“优秀国风文化倡导者”)；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；《最强蜗牛》“三周年庆典”系列活动于6月23日开启)。

■ 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	2023-06-21 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资评级
300133.SZ	华策影视	7.45	0.21	0.27	0.32	35.17	27.59	23.28	买入
300413.SZ	芒果超媒	37.49	0.98	1.18	1.40	38.43	31.77	26.78	买入
002605.SZ	姚记科技	42.96	0.86	1.46	1.80	50.10	29.42	23.87	买入
603096.SH	新经典	20.74	0.84	1.02	1.26	24.61	20.33	16.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.97	-0.87	0.25	0.30	-12.56	43.88	36.57	买入
603466.SH	风语筑	14.45	0.11	0.72	0.90	130.89	20.07	16.06	买入
603103.SH	横店影视	16.72	-0.50	0.45	0.55	-33.41	37.16	30.40	买入
600986.SH	浙文互联	6.84	0.06	0.21	0.25	111.95	32.57	27.36	买入
600633.SH	浙数文化	15.58	0.39	0.51	0.57	40.27	30.55	27.33	买入
603258.SH	电魂网络	47.85	0.82	1.25	1.61	58.50	38.28	29.72	买入
603444.SH	吉比特	522.69	20.33	22.23	26.74	25.71	23.51	19.55	买入
300788.SZ	中信出版	34.96	0.66	0.96	1.18	52.72	36.42	29.63	买入
001330.SZ	博纳影业	9.28	-0.05	0.22	0.36	-176.76	42.18	25.78	买入
002291.SZ	遥望科技	14.17	-0.29	0.71	0.94	-48.71	19.96	15.07	买入
300957.SZ	贝泰妮	91.59	2.48	3.19	4.05	36.91	28.71	22.61	买入
301052.SZ	果麦文化	50.85	0.57	1.09	1.50	89.78	46.65	33.90	买入
002739.SZ	万达电影	11.77	-0.88	0.51	0.51	-13.34	23.02	23.02	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.73	-0.24	0.26	0.26	-35.93	33.88	33.88	未评级
300860.SZ	锋尚文化	57.82	0.11	2.91	2.91	539.87	19.86	19.86	未评级
300896.SZ	爱美客	441.40	5.84	8.91	8.91	75.58	49.55	49.55	未评级
2400.HK	心动公司	19.86	-1.17	0.10	0.68	-16.97	204.72	29.01	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	96.55	10.08	5.80	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.95	0.07	0.59	0.75	70.76	8.41	6.62	未评级
0772.HK	阅文集团	32.84	0.59	1.23	1.50	55.65	26.68	21.86	未评级
3738.HK	阜博集团	2.38	0.02	0.06	0.11	136.21	38.40	21.70	未评级
9992.HK	泡泡玛特	15.92	0.35	0.68	0.94	45.49	23.27	17.02	未评级
0700.HK	腾讯控股	312.21	19.34	15.33	18.10	16.14	20.36	17.25	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	112.17	-18.99	-10.18	-3.93	-5.91	-11.01	-28.54	未评级
1024.HK	快手-W	50.35	-3.22	-0.51	0.96	-15.64	-98.95	52.62	未评级
3690.HK	美团-W	117.03	-1.09	1.77	3.77	-107.37	66.17	31.03	未评级
2331.HK	李宁	40.31	1.54	1.86	2.25	26.12	21.69	17.92	未评级
2020.HK	安踏体育	74.71	2.76	3.34	4.03	27.07	22.37	18.53	未评级
IQ.O	爱奇艺	38.27	-0.02	0.25	0.46	-1,913.34	156.13	84.07	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=0.9172 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1795 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	12
1.6、 游戏市场	13
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 19 日-2023 年 6 月 21 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 6 月 19 日-2023 年 6 月 21 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	10
图表 5：电视剧情况（6 月 19 日-6 月 22 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 19 日-6 月 22 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-2.30%、-2.19%、-2.57%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数跌幅较小，互联网营销指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为盛天网络、*ST 豆神、拓维信息，分别上涨 9.76%、8.86%、4.14%；跌幅 Top3 分别为 IGG、昆仑万维、中原传媒，分别下跌 23.56%、19.02%、15.20%。

自上而下看政策，网信办发布深度合成服务算法备案。2023 年 6 月 20 日，网信办发布《关于发布深度合成服务算法备案信息的公告》，《互联网信息服务深度合成管理规定》第十九条明确规定，具有舆论属性或者社会动员能力的深度合成服务提供者，应当按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行备案和变更、注销备案手续。深度合成服务技术支持者应当参照履行备案和变更、注销备案手续。本次（2023 年 6 月）境内深度合成服务算法备案清单涉及 41 个算法，涉及的企业主要有阿里、腾讯、网易、抖音、快手、科大讯飞、美图等企业。2022 年 11 月 3 日国家互联网信息办公室 2022 年第 21 次室务会议审议通过了《互联网信息服务深度合成管理规定》，该规定于 2023 年 1 月 10 日起施行，《规定》聚焦深度合成信息内容的规范化管理，确保深度合成内容可识别、可追溯，保障人民群众的财产安全，《规定》是目前我国针对互联网信息服务深度合成技术出台的系统的专门性部门规章，为规范互联网信息服务深度合成使用、促进互联网信息服务健康发展、推进网络空间治理、维护社会公平稳定发展提供了重要的法制保障，明确主体责任，营造良好网络服务秩序。

自下而上看企业布局 AI。2023 年 6 月，从腾讯到美图，均发布 AI 相关产品。基于腾讯云 TI 平台打造的行业大模型精选商店，将覆盖金融、文旅、政务、医疗、传媒、教育等行业，提供超 50 个解决方案，算法创新、算力增强、开源共创三大因素的叠加，构成了 AI 的“增长飞轮，产业落地是 AI 更大的应用场景，在该模型基础上，只需加入自己的场景数据即可生产自有的专属模型；作为使用者，企业首先清楚自身行业需求，然后将这些需求转化为大模型解决的课题，所以在大型模型的基础上使用，需要结合自身行业以及企业的特点，更要看成本与效率，同时需要看安全合规，确保数据与模型应用的安全、合规、可控。美图在影像节发布 7 款产品，推出懂美学的视觉大模型，分别为 AI 视觉创作工具 WHEE；AI 口播视频工具开拍；桌面端 AI 视频编辑工具 WinkStudio；主打 AI 商业设计的美图设计室 2.0；AI 数字人生成工具 DreamAvatar；美图 AI 助手 RoboNeo；美图视觉大模型 MiracleVision（奇想智能）。美图是擅长工具、应用和整合的公司，美图云修商业摄影行业提供支持，美图设计室在电商领域提供解决方案，WinkStudio 在影视行业进行探索，美图视觉大模型将是公司最核心的业务之一，未来能够为美图提供重要的底层支撑。

元宇宙的发展再获政府支持，2025 年产业规模突破 500 亿元。2023 年 6 月 21 日，上海文旅部发布《上海市打造文旅元宇宙新赛道行动方案（2023-2025 年）》，到 2025 年文旅元宇宙新赛道建设的主要目标，明确未来三年上海文旅要集中发力五个领域，即打造文旅元宇宙新赛道的五大专项行动。2025 年产业规模突破 500 亿元，形成 2-3 个新内容创制产业集聚发展区。新一代数字技术向行业各领域加速渗透，内容生产工具持续迭代，内容生产主体多元化发展，文旅元宇宙产品和服务供给能力实现跃升。第一是推动数字文旅新基建，推动数字文化场馆、数字景区、数字酒店等开展 AIoT（人工智能物联网）基础设施建设；第二是聚力技术工具新突，围绕数字演艺集成创新、数字文化保护、智慧媒体制播应用；引导重点企业和科研机构加强在元宇宙环境下虚拟数字人的生成、驱动、交互、标注、

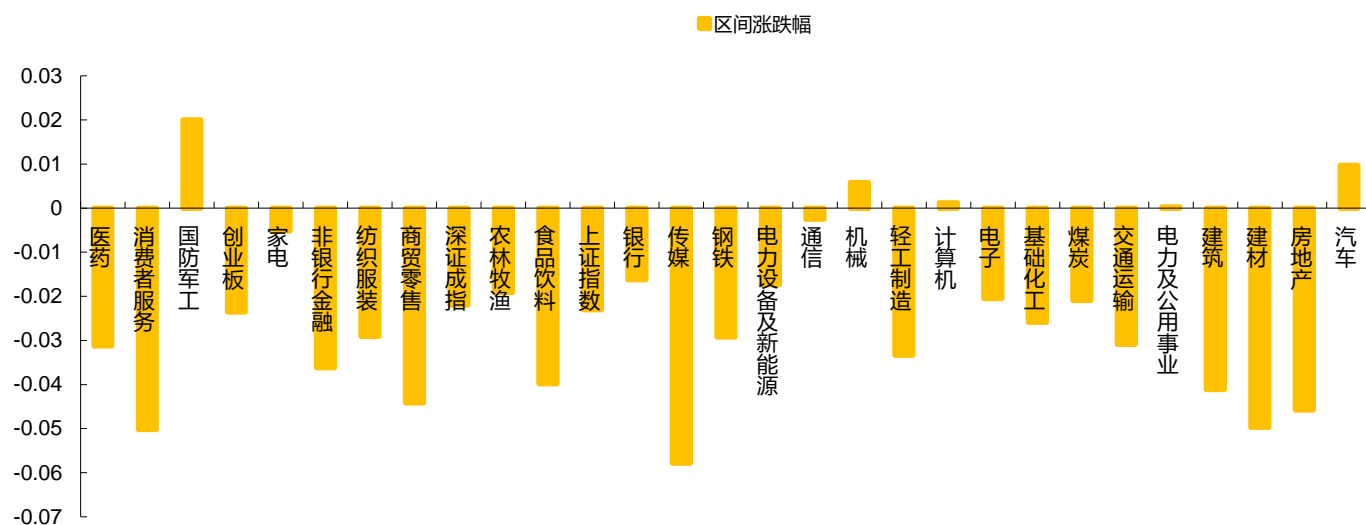
场景穿越等关键技术研究；发展数字文旅生产工具，鼓励运用数字技术提升内容生产效率，面向建模、驱动、渲染等环节优化生产工具，推动市场主体开展 AIGC（人工智能自主生成内容）工具平台研发。**第三是拓展文旅元宇宙新场景**，具体包括：数字文化新体验，鼓励博物馆、美术馆等文博场馆和商业街区使用 XR、裸眼 3D、全息投影、数字光影等虚拟现实技术和球（环）幕、智能感知等装备设备，打造虚实交互的沉浸式文旅体验空间；智慧旅游新享受，鼓励景区景点通过沉浸式互动场景搭建，打造文体旅多元融合的高体验度特色旅游项目；**第四是培育数字艺术品新赛道**，包括深化区块链技术应用，引入多平台数字身份识别框架和分布式身份认证能力，构建数字艺术品分布式存储和可信中心化存储融合体系，推动建立数字创意联盟链行业标准和协议框架；推动数字艺术品创作，鼓励数字艺术品基于统一标准的跨行业、跨平台流动和多场景跨链应用，推动数字艺术品在文博场馆、景区、演艺场所和创意空间等场景的应用；**第五为创新沉浸互动新内容**。推出超高清、立体化、沉浸式、可交互的新一代数字内容产品；推动创新要素聚集发展，引导新一代数字内容创制资源和要素聚集，孵化一批专业化、差异化发展的数字内容产业创新园，升级一批数字内容企业聚集的特色产业园区等。

AI 对游戏行业的意义是什么。游戏行业从 2015 年享移动互联网的红利进入 2023 年 AI 时代，游戏行业已从“产品”供给进入到“强产品”供给阶段，伴随 C 端用户的成长，新世代用户的需求不断提升（因为未上市的新势力企业供给在不断提升），也在倒逼上市企业的供给提升。AI 对游戏行业的意义是什么？游戏的内核是作品体验，新技术带来的“降本增效”并不是核心目标。AI 原生游戏是“设计师创造乐趣”到“玩家自主创造乐趣”的范式转换，进而游戏的乐趣由开发者、AI、玩家三者共创。从投资维度看，第一维度看从无到有的预期，即游戏企业积极拥抱 AI 后获得情绪面支持下的估值提升；第二维度看各家企业在 AI 领域的具体布局，从大模型到应用中的游戏 NPC 等环节，或通过外延、合作等资本方式获得助力。在情绪面与估值面均得到修复后，核心仍看产品内核，AI 的应用，是否能提升优质产品输出的概率仍需要多维度论证与思考。

游戏版号端，6 月 21 日，国家新闻出版署公布了 6 月国产网络游戏审批信息，共有 89 款游戏过审。本次名单中，获发版号的产品包括腾讯《星之破晓》、中手游《仙剑世界》、网易《燕云十六声》、莉莉丝《远光 84》、散爆网络《流浪地球》、游族《绯色回响》、乐元素《宝贝消消乐》、吉比特《神州千食舫》、多益网络《新汉苗》、帕斯亚《超级巴基球》、麦吉太文《麦吉庄园》、波克城市《我是航天员》、盛天网络《潮灵王国：起源》、凯撒文化《镇魂街：破晓》、中青宝《元气骑士前传》《岛与工厂》等。从数量看，本批次国产版号数量为 89 个，环比 5 月多 3 个，今年以来，每批次国产游戏版号数量在 86-89 个的区间内，保持稳定的发放频率和数量，截至 2023 年 6 月，今年一共发放了 522 个国产游戏版号和 27 个进口游戏版号，共计 549 个版号，超过 2022 年全年的版号发放数量（512 个）。产品端，6 月获批版号的游戏，网易《燕云十六声》、散爆网络《流浪地球》、腾讯《星之破晓》、中手游《仙剑世界》、莉莉丝《远光 84》等产品热度较高。未来中国游戏产业市场规模的增长核心动力在于产品质量的提升，且为满足新生代用户需求变化的质量，而非数量，2023 年一季度中国游戏行业市场规模同比下滑的实质是新游及存量游戏内容质量的不足，也是厂商立项进入瓶颈期的缩影，突破质量的瓶颈需要在创意和技术力两端发力，今年 4 月以来，我们看到，新势力企业米哈游《崩坏：星穹铁道》和深蓝互动《重返未来：1999》等产品取得良好表现，有望带动中国游戏行业月度市场规模回暖，也反映出新势力游戏企业及其内容型产品的强竞争力，内容型游戏注重剧情、世界观、角色设计，玩家对内容型游戏有迫切的需求和热情宽容的态度，如何对游戏中的内容细致打磨，以及做到在游戏中持续产出高质量的内容，将是未来游戏厂商思考的关键点。中国游戏产业正在经历新势力与传统厂商博弈的新时期，机会均等，不断挖掘单品上限、突破产品设计的公司有望从中脱颖而出。

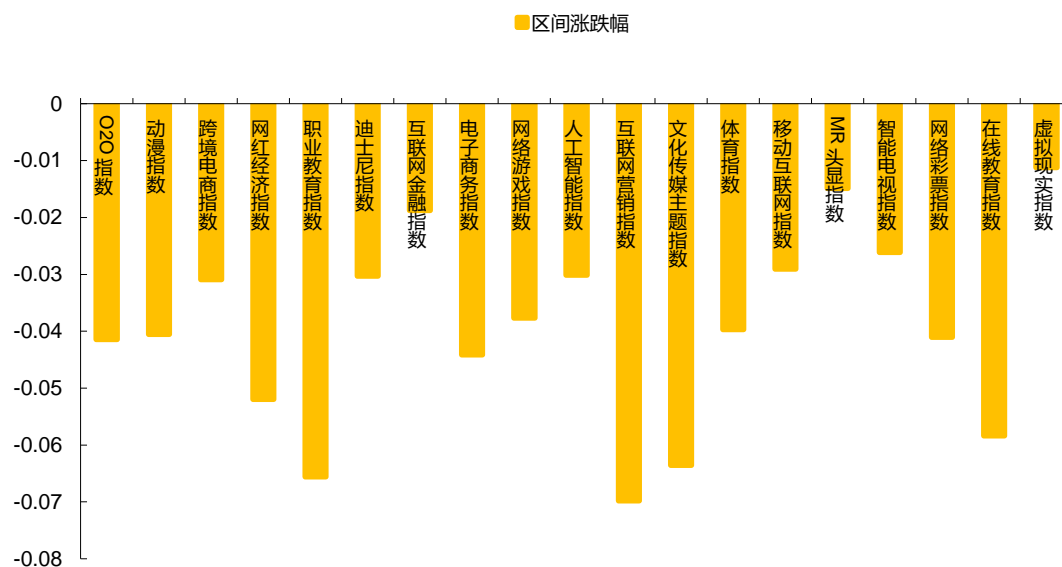
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 6 月 19 日-2023 年 6 月 21 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 19 日-2023 年 6 月 21 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

7

1.2、传媒行业动态

1.2.1、游戏

1、雷神科技携手 BOE（京东方）共创联合创新实验室，打造电竞产业科技新高地。6月20日，雷神科技与 BOE（京东方）达成战略合作，携手共建“京·雷”联合创新实验室。双方将聚势合力，发挥电竞龙头企业强强联合的叠加效应，在电竞显示领域的技术研发、产品设计等多维度展开全面深度合作，共创高端显示解决方案，让前沿技术被应用看见，助力显示技术持续升维，加速推动电竞产业变革。

1.2.2、电商

1、抖音商城支付 GMV 同比提升 178%，抖音 618 好物节收官战报来了。活动期间，抖音电商支付 GMV 较去年 618 同期提升 70%，在「大促重点货品」、「跨店每满减」、「定金预售」等玩法加持下，爆品好物成为驱动生意增长的引擎力量，动销商品数较去年 618 同期提升 57%，交易额破千万的商品达 486 个，大促对重点货品池商品销售拉升尤为突出，相关商品日均支付 GMV 较日常期提升 208%。

1.2.3、影视

1、端午档首日票房突破 3 亿元，朱一龙主演《消失的她》领跑。随着《消失的她》《我爱你！》《别叫我“赌神”》等影片上映，2023 年端午档拉开帷幕。据灯塔专业版实时数据，截至 6 月 22 日 22 时，2023 年端午档首日大盘票房已突破 3.04 亿，成为 2019 年后票房最高的端午节（2019 年端午节票房 3.30 亿），并与今年五一档首日大盘票房 3.15 亿非常接近，《消失的她》《我爱你！》《变形金刚：超能勇士崛起》分列单日票房前三位。其中《消失的她》表现突出，单日票房顺利突破 1.5 亿，超过《杀破狼 2》，成为中国影史端午节国产片票房冠军。

1.3、电影市场

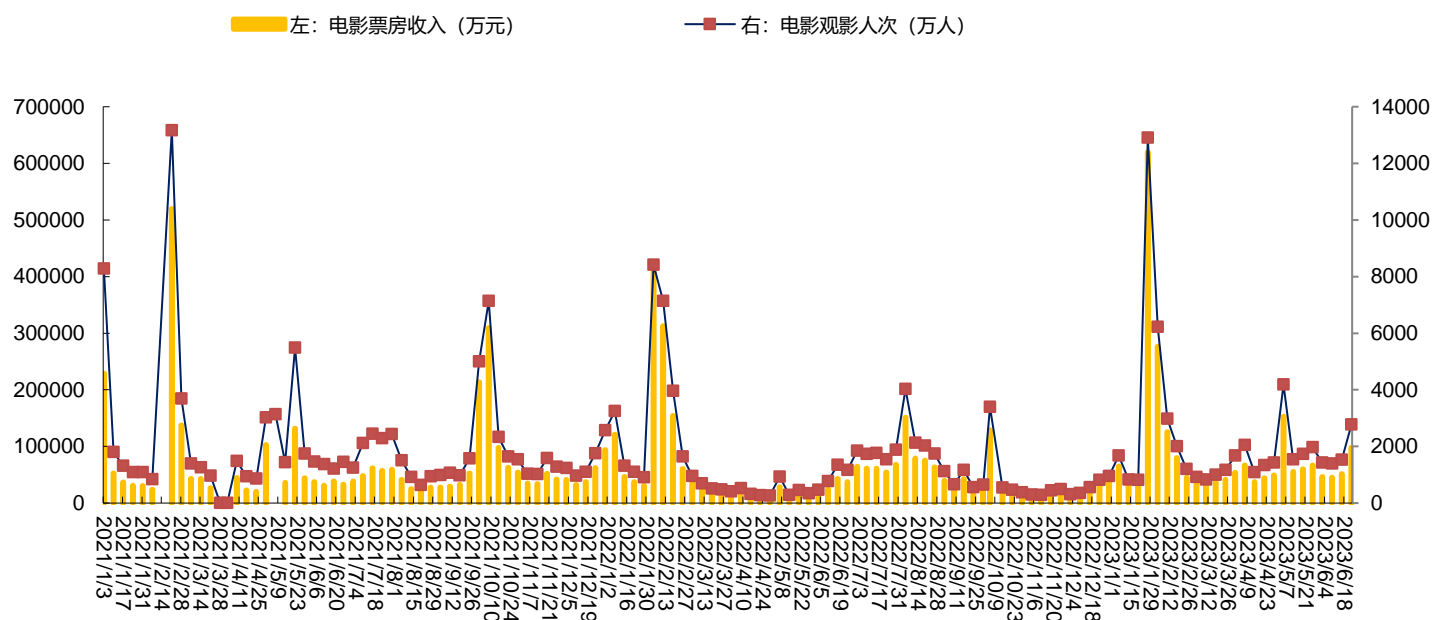
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 6 月 24 日 13 时，2023 年 6 月 19 日至 2023 年 6 月 24 日 13 时（第 25 周），周度分账票房为 8.47 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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6月24日13时，本周电影票房Top3分别为《消失的她》《我爱你！》《变形金刚：超能勇士崛起》，分账票房分别为3.99亿元、1.06亿元和0.92亿元。

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 6 月 28 日	申纪兰	山西电影制片厂（有限公司）等	五洲电影发行有限公司等
2023 年 6 月 28 日	此生有约	河南海上云天影视有限公司等	广东海上云天电影发行有限公司等
2023 年 6 月 28 日	烈焰卫士	上饶市司艺文化传媒有限公司等	上饶市司艺文化传媒有限公司
2023 年 6 月 28 日	穿越烽火	中央新闻纪录电影制片厂（集团）	华夏电影发行有限公司
2023 年 6 月 28 日	谁说我不靠谱	山西芸韵百纳影视文化有限公司等	东阳文纳影视文化传播有限公司
2023 年 6 月 29 日	矩阵梦迷宫	江苏羽墨襄尘影业有限公司等	北京羽墨襄尘影视文化传媒有限公司
2023 年 6 月 29 日	红光	山西景辰未来影视传媒有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司等
2023 年 6 月 30 日	越野英雄之苍天般的阿拉善	重庆强尊影视文化传媒有限公司	山西开心果文化传媒有限公司
2023 年 6 月 30 日	破冰 72 小时	武汉东湖影业文化有限公司等	北京优壹文化有限公司
2023 年 6 月 30 日	不曾消失的爱	上海亥母影业集团有限公司等	霍尔果斯千澄影业有限公司
2023 年 6 月 30 日	透明侠侣	青春光线（扬州）影业有限公司等	青春光线（扬州）影业有限公司
2023 年 6 月 30 日	夺宝奇兵：命运翻盘	美国迪士尼影片公司等	中国电影股份有限公司等

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湖南卫视的《白色城堡》、江西卫视的《再造之恩》、北京卫视的《公诉》。网络剧方面，全网热度前三为：《偷偷藏不住》（优酷）、《长风渡》（爱奇艺）、《花戎》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（6 月 19 日-6 月 22 日）

节目	频道	自定义时间	黄金时段	省级卫视	电视剧	全国
电视直播历史						
节目	直播关注度	市占率				
1 白色城堡 27 28 湖南卫视 20:12~22:01	0.4528%	2.8058%				
2 再造之恩 27 28 江西卫视 19:38~21:38	0.3650%	2.2829%				
3 公诉 37 38 北京卫视 19:31~21:05	0.3450%	2.2170%				
4 梦中的那片海 26 27 28 东方卫视 19:32~21:50	0.2657%	1.6814%				
5 公诉 37 38 浙江卫视 19:32~21:11	0.2625%	1.6735%				
6 公诉 20 浙江卫视 21:43~22:23	0.1994%	1.5335%				
7 照亮你 29 30 江苏卫视 19:31~21:19	0.1451%	0.9204%				
8 淬火丹心 11 12 广东卫视 19:34~21:16	0.1381%	0.8734%				
9 薄冰 39 40 重庆卫视 19:37~21:19	0.1095%	0.6884%				
10 凭栏一片风云起 29 30 湖北卫视 19:35~21:09	0.0994%	0.6320%				

节目	频道	自定义时间	黄金时段	省级卫视	电视剧	全国
电视直播历史						
节目	直播关注度	市占率				
1 白色城堡 29 30 湖南卫视 20:10~22:01	0.4810%	3.0715%				
2 再造之恩 29 30 江西卫视 19:38~21:29	0.3863%	2.5012%				
3 公诉 39 40 北京卫视 19:31~21:03	0.3489%	2.3383%				
4 梦中的那片海 29 30 31 东方卫视 19:32~21:52	0.3132%	2.0548%				
5 公诉 39 40 浙江卫视 19:32~21:13	0.2599%	1.7179%				
6 公诉 浙江卫视 21:14~21:19	0.2361%	1.4213%				
7 照亮你 31 32 江苏卫视 19:31~21:19	0.1431%	0.9424%				
8 淬火丹心 13 14 广东卫视 19:33~21:17	0.1394%	0.9164%				
9 凭栏一片风云起 31 32 湖北卫视 19:35~21:09	0.0974%	0.6430%				
10 人生之路 1 四川卫视 20:19~21:12	0.0954%	0.5877%				

节目	频道	自定义时间	黄金时段	省级卫视	电视剧	全国
电视直播历史						
节目	直播关注度	市占率				
1 白色城堡 31 32 湖南卫视 20:13~22:02	0.4953%	3.2424%				
2 再造之恩 31 32 江西卫视 19:38~21:29	0.3855%	2.5811%				
3 梦中的那片海 32 33 34 东方卫视 19:31~21:51	0.3024%	2.0442%				
4 梦中的那片海 1 2 北京卫视 19:31~20:59	0.2655%	1.8548%				
5 春闺梦里人精彩回顾 浙江卫视 21:14~21:19	0.2304%	1.4200%				
6 春闺梦里人 1 2 浙江卫视 19:32~21:13	0.2186%	1.4969%				
7 照亮你 33 34 江苏卫视 19:31~21:19	0.1524%	1.0392%				
8 淬火丹心 15 16 广东卫视 19:34~21:18	0.1415%	0.9606%				
9 凭栏一片风云起 33 34 湖北卫视 19:36~21:09	0.0911%	0.6226%				
10 薄冰 1 广西卫视 20:25~21:20	0.0904%	0.5717%				

节目	频道	自定义时间	黄金时段	省级卫视	电视剧	全国
电视直播历史						
节目	直播关注度	市占率				
1 白色城堡 33 34 湖南卫视 20:05~21:55	0.4731%	3.2599%				
2 梦中的那片海 35 36 37 东方卫视 19:32~21:52	0.3308%	2.3525%				
3 暗战风云 1 2 江西卫视 19:37~21:27	0.2628%	1.8554%				
4 梦中的那片海 3 4 北京卫视 19:31~21:03	0.2403%	1.7501%				
5 春闺梦里人 3 4 浙江卫视 19:32~21:17	0.2253%	1.6131%				
6 淬火丹心 17 18 广东卫视 19:34~21:18	0.1404%	1.0013%				
7 暗战风云 1 2 河南卫视 19:34~21:15	0.1332%	0.9520%				
8 照亮你 35 江苏卫视 19:31~20:26	0.1293%	0.9970%				
9 东风破 28 29 云南卫视 19:33~21:20	0.1040%	0.7415%				
10 凭栏一片风云起 35 36 湖北卫视 19:35~21:09	0.0996%	0.7150%				

资料来源：酷云 EYE 截图，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《全员加速中 2023》《奔跑吧 第十一季》《乘风 2023》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 19 日-6 月 22 日）

◀ 前一天

日榜 2023年6月19日/周一 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺

当日热度

1

全员加速中 2023

↑1 多平台开播 上线 10 天

9437.02

当日播放量: 4349.2 万

2

奔跑吧 第十一季

↓1 多平台开播 上线 60 天

9389.97

3

乘风 2023

— 芒果 TV 独播 上线 46 天

8950.10

当日播放量: 8408.4 万

4

五十公里桃花坞 第三季

— 腾讯视频独播 上线 23 天

8821.11

5

极限挑战 第九季

↑2 多平台开播 上线 65 天

8382.50

◀ 前一天

日榜 2023年6月20日/周二 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺

当日热度

1

全员加速中 2023

— 多平台开播 上线 11 天

9568.84

当日播放量: 3293.8 万

2

奔跑吧 第十一季

— 多平台开播 上线 61 天

9404.05

3

五十公里桃花坞 第三季

↑1 腾讯视频独播 上线 24 天

9150.80

4

朋友请吃饭

↑6 腾讯视频独播 上线 8 天

8753.54

5

向往的生活 第七季

↑2 多平台开播 上线 54 天

8637.82

当日播放量: 3553.4 万

◀ 前一天

日榜 2023年6月21日/周三 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺

当日热度

1

密室大逃脱 第五季

↑11 芒果 TV 独播 上线 8 天

9447.00

当日播放量: 5447.7 万

2

奔跑吧 第十一季

— 多平台开播 上线 62 天

9318.44

3

怦然心动 20 岁 第三季

↑10 优酷独播 上线 29 天

9205.76

4

五十公里桃花坞 第三季

↓1 腾讯视频独播 上线 25 天

8859.71

5

女子推理社

↑2 芒果 TV 独播 上线 65 天

8710.26

当日播放量: 5350.5 万

◀ 前一天

日榜 2023年6月22日/周四 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺

当日热度

1

奔跑吧 第十一季

↑1 多平台开播 上线 63 天

9226.63

2

乘风 2023

↑5 芒果 TV 独播 上线 49 天

8848.86

当日播放量: 5382.1 万

3

五十公里桃花坞 第三季

↑1 腾讯视频独播 上线 26 天

8685.77

4

怦然心动 20 岁 第三季

↓1 优酷独播 上线 30 天

8635.72

5

全员加速中 2023

↑3 多平台开播 上线 13 天

8213.81

当日播放量: 1069.0 万

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 23 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

17173旗下

Yeyou.com

排行榜

输入你感兴趣的内容

全新团战竞技 好玩页游 打金传奇 精品页游 热血霸服

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		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
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		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲益智	腾讯五彩石工作室	4802	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4078	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	3783	-

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《巅峰极速》《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

免费榜

数据更新时间：2023年06月23日

竞争趋势 更多

1	巅峰极速 AD	总榜:1名 网易移动游戏	
2	蛋仔派对	总榜:15名 网易移动游戏	- 1
3	仙宗掌门 AD	总榜:21名 上海竹子互联网信...	新进榜
4	少年三国志2-大话西游联动	总榜:27名 Shanghai Youzu I...	- 2
5	王者荣耀	总榜:29名 Shenzhen Tencen...	- 1

付费榜

数据更新时间：2023年06月23日

竞争趋势 更多

1	青云传-地藏神龙诀	总榜:1名 秦帅王	- 1
2	少年江湖行:朝歌	总榜:2名 Hangzhou Qianme...	- 1
3	怀旧高爆传奇:帝王崛起	总榜:3名 Kunming Maifeng N...	- 1
4	泰拉瑞亚	总榜:4名 X.D. Network Inc.	- 1
5	次元幻想大陆-天逆	总榜:5名 Hainan Zhuoqu Net...	- 2

畅销榜

数据更新时间：2023年06月23日

竞争趋势 更多

1	王者荣耀	总榜:1名 Shenzhen Tencen...	
2	和平精英	总榜:5名 Shenzhen Tencen...	- 2
3	蛋仔派对	总榜:7名 网易移动游戏	- 1
4	梦幻西游 AD	总榜:8名 网易移动游戏	- 1
5	三国志:战略版 AD	总榜:9名 Lingxi Games Inc.	- 11

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
300264.SZ	佳创视讯	2023 年 6 月 19 日	关于公司财务总监股份减持计划完成的公告
300781.SZ	因赛集团	2023 年 6 月 20 日	关于公司持股 5%以上股东减持时间过半的公告
300418.SZ	昆仑万维	2023 年 6 月 20 日	关于持股 5%以上股东股份减持计划预披露的公告
300071.SZ	福石控股	2023 年 6 月 21 日	关于特定股东股份减持计划的预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

传媒板块热门个股回调，情绪面的短期释放后建议关注 2023 年下半年的布局窗口。AI 驱动传媒应用板块估值提升，从基本面修复、AI 应用带来估值提升、个股标的的积极外延或激励三大核心因子推动传媒应用板块在 2023 年上半年取得较好成绩。减持因子在获利盘较重板块中情绪被放大，我们认为，在情绪面释放后可关注 2023 年下半年的布局窗口，AI 在应用端的热度在震荡中有望持续（7 月初上海世界人工智能大会，以及企业端的 AI 大模型上的行业模型迭代等）；第一维度，可关注 AI 在 2B 端应用下的数字展览展示板块（风语筑、锋尚文化等）；第二维度关注院线内容板块（横店影视、博纳影业、华策影视、光线传媒等），第三维度关注体育元宇宙、文旅元宇宙为代表的虚实融合板块（风语筑、浙文互联、蓝色光标、芒果超媒等）。

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，获上海文旅局“文旅元宇宙创新示范企业”称号，将有望受益于上海文旅部发布《上海市打造文旅元宇宙新赛道行动方案（2023-2025 年）》）；**浙文互联 600986**（混改与 AI 并行，国资背景的数字营销领军企业，也是亚运会供应商之一，旗下子公司浙安果合自有虚拟人 IP “兰 Lan” 参演奥迪新车宣传片，率先完成国内汽车行业豪华品牌数字人经纪项目，跑出一条由数字营销领军集团向数字文化科技主平台升维之路）；**蓝色光标 300058**（参与中国元宇宙与数字人才培养公益行动；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**（已发布年报问询函的回复，其中对财务数据、商业模式等进行详细阐述，作为直播电商标签企业，在垂类行业已具品牌优势）；**哔哩哔哩 9626**（B 站毕业歌会，自 2020 年至今已举办 4 届，成为了毕业季具有稀缺性且关注度较高的 IP 级内容，《永远 22! bilibili 毕业歌会》获 13 位不同行业的品牌方光顾）；**华策影视 300133**（设立专项基金成立 AIGC 应用研究院，研究院将着力训练三个大模型辐射在文本大模型、图文大模型、3D 资产大模型，AIGC 专项基金将关注基于影视行业的垂类大模型公司、影视行业 AI 应用企业、影视 AI 技术平台和团队等，走出“科技驱动”的新模式）；**浙数文化 600633**（游戏贡献业绩底盘，数据科技贡献估值弹性，也将受益亚运会）；**芒果超媒 300413**（文化强国下，融媒体头部企业从主业到新技术赋能均在持续践行，IPTV 新股海看股份上市，板块性估值修复可期）；

横店影视 603103（端午档叠加暑假档受益 β 回暖，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**（2023 年是抗美援朝战争胜利 70 周年纪念，由博纳影业和优酷联合出品，博纳影业制作革命题材电视剧《上甘岭》已于 6 月 16 日顺利杀青，预计在 2023 年推出）；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**（《心动小镇》「小镇假期」测试将于 6 月 28 日开启；《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；代理产品《新庄园时代》“鄰光测试”于 6 月 20 日正式启动）；**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；《梦三国 2》被授予“优秀国风文化倡导者”）；**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；《最强蜗牛》“三周年庆典”系列活动于 6 月 23 日开启）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-06-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.45	0.21	0.27	0.32	35.17	27.59	23.28	买入
300413.SZ	芒果超媒	37.49	0.98	1.18	1.40	38.43	31.77	26.78	买入
002605.SZ	姚记科技	42.96	0.86	1.46	1.80	50.10	29.42	23.87	买入
603096.SH	新经典	20.74	0.84	1.02	1.26	24.61	20.33	16.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.97	-0.87	0.25	0.30	-12.56	43.88	36.57	买入
603466.SH	风语筑	14.45	0.11	0.72	0.90	130.89	20.07	16.06	买入
603103.SH	横店影视	16.72	-0.50	0.45	0.55	-33.41	37.16	30.40	买入
600986.SH	浙文互联	6.84	0.06	0.21	0.25	111.95	32.57	27.36	买入
600633.SH	浙数文化	15.58	0.39	0.51	0.57	40.27	30.55	27.33	买入
603258.SH	电魂网络	47.85	0.82	1.25	1.61	58.50	38.28	29.72	买入
603444.SH	吉比特	522.69	20.33	22.23	26.74	25.71	23.51	19.55	买入
300788.SZ	中信出版	34.96	0.66	0.96	1.18	52.72	36.42	29.63	买入
001330.SZ	博纳影业	9.28	-0.05	0.22	0.36	-176.76	42.18	25.78	买入
002291.SZ	遥望科技	14.17	-0.29	0.71	0.94	-48.71	19.96	15.07	买入
300957.SZ	贝泰妮	91.59	2.48	3.19	4.05	36.91	28.71	22.61	买入
301052.SZ	果麦文化	50.85	0.57	1.09	1.50	89.78	46.65	33.90	买入
002739.SZ	万达电影	11.77	-0.88	0.51	0.51	-13.34	23.02	23.02	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.73	-0.24	0.26	0.26	-35.93	33.88	33.88	未评级
300860.SZ	锋尚文化	57.82	0.11	2.91	2.91	539.87	19.86	19.86	未评级
300896.SZ	爱美客	441.40	5.84	8.91	8.91	75.58	49.55	49.55	未评级
2400.HK	心动公司	19.86	-1.17	0.10	0.68	-16.97	204.72	29.01	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	96.55	10.08	5.80	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.95	0.07	0.59	0.75	70.76	8.41	6.62	未评级
0772.HK	阅文集团	32.84	0.59	1.23	1.50	55.65	26.68	21.86	未评级
3738.HK	阜博集团	2.38	0.02	0.06	0.11	136.21	38.40	21.70	未评级
9992.HK	泡泡玛特	15.92	0.35	0.68	0.94	45.49	23.27	17.02	未评级
0700.HK	腾讯控股	312.21	19.34	15.33	18.10	16.14	20.36	17.25	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	112.17	-18.99	-10.18	-3.93	-5.91	-11.01	-28.54	未评级
1024.HK	快手-W	50.35	-3.22	-0.51	0.96	-15.64	-98.95	52.62	未评级
3690.HK	美团-W	117.03	-1.09	1.77	3.77	-107.37	66.17	31.03	未评级
2331.HK	李宁	40.31	1.54	1.86	2.25	26.12	21.69	17.92	未评级
2020.HK	安踏体育	74.71	2.76	3.34	4.03	27.07	22.37	18.53	未评级
IQ.O	爱奇艺	38.27	-0.02	0.25	0.46	-1,913.34	156.13	84.07	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=0.9172 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1795 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。