

2024年12月1日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

电影院线与 AI 眼镜 AI Agent 应用有望齐鸣

—传媒行业周报

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)	7.2	47.0	5.3
沪深300	-0.2	19.5	12.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：AI Agent 与 AI 眼镜叠加春节档 有望助力传媒再下一城》2024-11-17
- 《传媒行业周报：自上而下看传媒战略性布局 内需与出海并举》2024-11-09
- 《传媒行业深度报告：2025 年策略之时代的 β 看传媒布局价值》2024-10-29

本周观点更新

2024 年 11 月下旬迎“谷子经济”热度，热度的内核离不开 AI 应用的探索叠加 IP 赋能，从 AI 眼镜到 AI Agent，再到 AI 玩具（类谷子经济）均凸显对 AI 应用的强需求市场。从特斯拉机器人玩具（Optimus Gen2 人形机器人的迷你复刻版）再到字节跳动的 AI 玩偶显眼包，以及 Haivivi 的 AI friends 挂件 BubblePal，再到奥飞娱乐、汤姆猫均有 AI 相关产品拟出货或推出，拉动 AI+周边板块热度。从 2023 年提的“AI+IP”到 2024 年的“AI+玩具”，由于 AI+IP+玩具均相关，进而衍生出 2024 年 11 月下旬“谷子经济”，谷子即 goods 音译，内核是基于内容 IP 衍生周边多元产品，老二次元们通过谷子经济盘活线下商城也成为 2024 年暑假热点。热度背后凸显对 AI 新应用的需求，当下我们认为，AI 应用在 AI 玩具、AI 眼镜、AI Agent 拉动下热度有望持续。2024 年年底 AI 眼镜发布会陆续推出，2025 上半年 AI 眼镜陆续量产，硬件推出也有望拉动传媒应用百花齐放。同时，近期电影《好东西》票房持续上修，凸显好内容不怕档期，当下可积极关注电影院线板块迎贺岁与春节双档。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A 股可关注，万达电影 002739（作为头部电影院线企业，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，可关注 2025 年春节档片单进展）；横店影视 603103（关注 2025 年春节档进展，横店国际短剧联盟成立）；芒果超媒 300413（融媒体头部践行出海倍增计划，关注招商会后进展）；蓝色光标 300058（2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；浙文互联 600986（地方国企数字营销代表企业，推出智能体“HOT TOPIC”）；中信出版 300788（推出面向二次元人群的全新动漫新零售品牌“谷知谷知”）；新经典 603096（自有 IP 商业价值有望提升，bibi 动物园 IP 具有较好治愈性，如同中国版 Jellycat，bibi 动物园 IP 已推出纸质书如《忍不住想打扰你》等，文创衍生品开发如盲盒、潮玩等，以及在互联网广告合作和形象授权等）；姚记科技 002605（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带来的估值修复）；奥飞娱乐 002292

（第四季度新品发布，从卡牌到毛绒新品，再到智能新品不断，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具）；**风语筑 603466**（上海放语空商业管理有限公司成立，发力内容运营，有望受益化债推进缓解回款进度，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**光线传媒 300251**（动画电影《小倩》将于 12 月 6 日上映）；**华策影视 300133**（电视剧《我是刑警》正在热播，剧集储备如电视剧《国色芳华》《我们的河山》《势在必行》等，与华为在数字版权保护、影视制作技术标准确立和影视行业人工智能应用等方面开展合作）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 年第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升）；**阿里巴巴 9988**（出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美团**（业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢）；**阜博集团**（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；**心动公司 2400**（《心动小镇》与线条小狗联名将于 12 月 14 日开启。）；**吉比特 603444**（自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》于 11 月 14 日开启付费限量不删档终测）；**百奥家庭互动 2100**（夯实核心 IP 竞争优势，持续探索 AI 技术赋能产品研发，加速国际市场布局）；**电魂网络 603258**（3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》于 11 月 22 日正式上线）；**青瓷游戏 6633**（海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目，持续丰富游戏储备）。

■ 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	2024-11-29		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	8.24	0.20	0.22	0.25	40.97	37.45	32.96	买入	
300413.SZ	芒果超媒	28.82	1.90	1.03	1.14	15.16	27.98	25.28	买入	
002605.SZ	姚记科技	31.78	1.36	1.56	1.78	23.28	20.37	17.85	买入	
603096.SH	新经典	22.36	0.98	1.11	1.25	22.71	20.14	17.89	买入	
300058.SZ	蓝色光标	10.96	0.05	0.18	0.22	233.69	60.89	49.82	买入	
603466.SH	风语筑	9.25	0.47	0.57	0.70	19.49	16.23	13.21	买入	
603103.SH	横店影视	14.87	0.26	0.49	0.63	56.86	30.35	23.60	买入	
600986.SH	浙文互联	6.09	0.13	0.18	0.20	47.14	33.83	30.45	买入	
300788.SZ	中信出版	34.35	0.61	0.83	1.05	56.14	41.39	32.71	买入	
001330.SZ	博纳影业	6.44	-0.40	0.36	0.44	-16.02	17.89	14.64	买入	
002858.SZ	力盛体育	13.30	-1.18	0.34	0.62	-11.30	39.12	21.45	买入	
002739.SZ	万达电影	12.27	0.42	0.61	0.74	29.31	20.11	16.58	买入	
300251.SZ	光线传媒	8.83	0.14	0.34	0.43	62.01	25.97	20.53	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	9.26	0.06	0.13	0.19	146.29	71.23	48.74	买入	
300860.SZ	锋尚文化	26.33	0.98	1.04	1.22	26.86	25.42	21.58	未评级	
300896.SZ	爱美客	211.90	8.59	7.01	8.44	24.67	30.24	25.11	未评级	
2400.HK	心动公司	22.24	-0.18	1.29	1.60	-123.58	17.30	13.94	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.26	-0.05	0.12	0.18	-45.23	18.18	12.81	未评级	
0772.HK	阅文集团	26.34	0.79	1.13	1.32	33.34	23.40	19.90	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.02	0.00	0.02	0.04	-953.66	142.68	74.14	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	83.62	0.81	1.81	2.45	103.24	46.16	34.07	未评级	
0700.HK	腾讯控股	370.42	11.89	19.79	22.22	31.16	18.72	16.67	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	138.67	-11.67	-3.34	1.01	-11.88	-41.48	137.57	未评级	
1024.HK	快手-W	44.86	1.44	3.49	4.58	31.15	12.85	9.79	未评级	
3690.HK	美团-W	157.01	2.11	5.07	7.04	74.41	30.96	22.30	未评级	
2331.HK	李宁	14.85	1.23	1.22	1.35	12.11	12.20	10.98	未评级	
2020.HK	安踏体育	71.57	3.60	4.77	4.89	19.88	14.99	14.63	未评级	
IQ.O	爱奇艺	15.64	0.28	0.28	0.19	55.87	55.87	83.84	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=0.9307 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2429 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（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 11 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（11 月 25 日-11 月 28 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 25 日-11 月 28 日）.....	11
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：2024年11月25日-11月29日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.81%、1.66%、2.23%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数涨幅较大，虚拟现实指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为华立科技、广博股份、利欧股份，分别上涨79.26%、61.00%、35.42%；跌幅Top3分别为天娱数科、阜博集团、上海电影，分别下跌10.91%、10.71%、10.33%。

国家护航文化行业发展再下一城。2024年11月28日，国务院发布关于数字贸易改革创新发展的意见。核心内容有，**第一**，支持数字贸易细分领域和经营主体发展；积极发展数字产品贸易。加强数字应用场景和模式创新，提升数字内容制作质量和水平，我们认为，该部分提及加强数字应用场景与模式创新，数字内容制作质量水平，与电影强国等政策相呼应，可关注XR内容、综艺、长短剧、动漫、电影等，关注万达电影、横店影视、博纳影业、芒果超媒、华策影视、风语筑、光线传媒等。**第二**，加快发展通信、物联网、云计算、人工智能、区块链、卫星导航等领域对外贸易，对AI+应用均有助推力。**第三**，鼓励电商平台、经营者、配套服务商等各类主体做大做强，加快打造品牌。推进跨境电商综合试验区建设，支持“跨境电商+产业带”发展。推进数字领域内外贸一体化，我们认为，可关注阿里、拼多多pdd、京东jd、tiktok产业链如遥望科技、新经典、中信出版、奥飞娱乐、蓝色光标、浙文互联、值得买等。**第四**，推进数字贸易制度型开放。推动电信、互联网、文化等领域有序扩大开放，鼓励外商扩大数字领域投资，我们认为，该部分符合我们2025年传媒策略指出，时代的 β ，世界文化格局两次调整均是国家经济政治军事力量格局深刻变动的集中反映，国家护航发展，本次意见也提及支持互联网文化等扩大开放。

步入2024年尾，2025年如何看？我们认为当下可逐步关注2025年的布局思路。PC时代进入移动互联网时代，新需求大于新供给的矛盾带来估值攀升，从电影、游戏、剧集、直播电商等板块看，企业带来新供给即可享有PE红利；但当流量红利见顶，内容供给充沛后，当下社会主要矛盾，已从2C的供需矛盾转为2G端的矛盾，**即如何借力文化传媒撬动内需与出海**，2025年完成十四五规划，再启2035年文化强国的时代 β 蓝图，进而2025年需自上而下看传媒。文化传媒是文化强国战略组成，凸显国家软实力，如同科技强国拉动的半导体、芯片板块，文化强国建设肩负国家软实力的使命。文化传媒顺人性的供给如长短剧、电影、游戏已通过长短视频等媒介触达2C，供需矛盾渐完成后企业估值也逐步下修，但当下我们认为，文化传媒板块需关注的核心逻辑在于社会的主要矛盾已从2C的供需转为2G，国民经济的发展进程离不开与之相匹配的文化发展，国家从军事、科技、教育、体育等维度的强国建设离不开文化发展带来的软实力的提升，即政府端如何借力文化传媒杠杆效益来拉内需与出海的使命。世界文化格局两次调整，第一次调整即世界文化中心从东方转向欧洲，即农业文明过渡至资产阶级革命与工业革命；第二次调整是从欧洲转向美国，两次战争后美国成为世界经济中心，也带来文化繁荣如英雄主义的文化思潮。世界文化格局的每一次调整，均是国家经济政治军事力量格局深刻变动的集中反映。为什么2025年文化传媒具布局价值？其内核有两个变量，第一个变量，2G（Government 政府端）即从十四五文化建设收官到2035年文化强国建成；第二个变量，AI应用会持续带来板块新成长预期；两大变量有望助推传媒板块估值提升。

从投资维度看，内需与出海并重。内需需2G端提振信心，我们看到2024年下半年政策密集推出提振内需信心，此外，国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022~2035年）》

加快培育新型消费。2G 护航文化出海，电商出海树立新标杆后，企业如何在出海端大显身手？从出海角度，需要以国家为盾，护航推动企业出海，可关注文化出海多元范式。国内文化产业、国际传播能力、文化创新等方面存短板，但也看到游戏科学的悟空 IP、米哈游、叠纸、科幻小说《三体》等企业或产品获国际认可，在文化出海中，挑战与机遇并存。A 股可关注探索出海新范式如数字营销、长短剧、综艺、电影动漫、文化科普、商业模式复刻、长短视频的直播电商等，标的维度可关注芒果超媒、蓝色光标、万达电影、奥飞娱乐、中文在线、力盛体育、风语筑、昆仑万维、汤姆猫、遥望科技、中信出版、新经典、浙文互联等；港股美股可关注 B 站、美团、阿里、美图、美团、阜博集团等。

2025 年十四五收官，电影强国建设是重要组成之一。电影院线在 2024 年总体表现差强人意，优质电影供给不足，具有社会效益的片子数量较少，电影在中国有平原但缺高峰，具有全球影响力的电影作品也是后续企业端努力的方向；展望 2025 年，关注度较高影片如《蛟龙行动》《哪吒 2》《封神 2》《转念花开》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没：重启未来》《刺杀小说家 2》等，伴随后续片单的定档有望带动电影院线板块，可关注万达电影、横店影视、博纳影业、中国电影、中国儒意、华策影视、奥飞娱乐、猫眼等。

AI 眼镜有望再热。继 2024 年 11 月百度、Rokid 新品发布会涉及 AI 眼镜之外，后续我们将迎来影目科技、亿道信息、XREAL 等新品发布会，均有望推动 AI 眼镜的关注度以及传媒应用的新增量。AI 智能眼镜将更轻薄并有望深度融合 AI 算法，实现更好的人机交互和情境感知，每一次硬件端的迭代与革新均有望推动传媒应用端新增量。以眼镜为媒介，伴随 AI 的发展，在应用端，有望助推体育赛事观赏、实时翻译的效率、健康检测、交通导航、音乐娱乐等领域新发展。企业端，中外企业积极加码，Meta、Apple、微软、Rokid、华为、字节跳动、小米、XREAL、雷鸟创新等产品端已初见成效；从应用端看，MR 偏向 2B/2C，AI 眼镜偏向 2C，两者在应用场景上有望相互补充。AI 眼镜助推消费电子板块后，传媒应用有望接力，可关注视频内容（B 站、芒果超媒、爱奇艺等）、文化科普或娱乐（风语筑、奥飞娱乐、姚记科技、遥望科技、蓝色光标、浙文互联等）、以及顺网科技等。

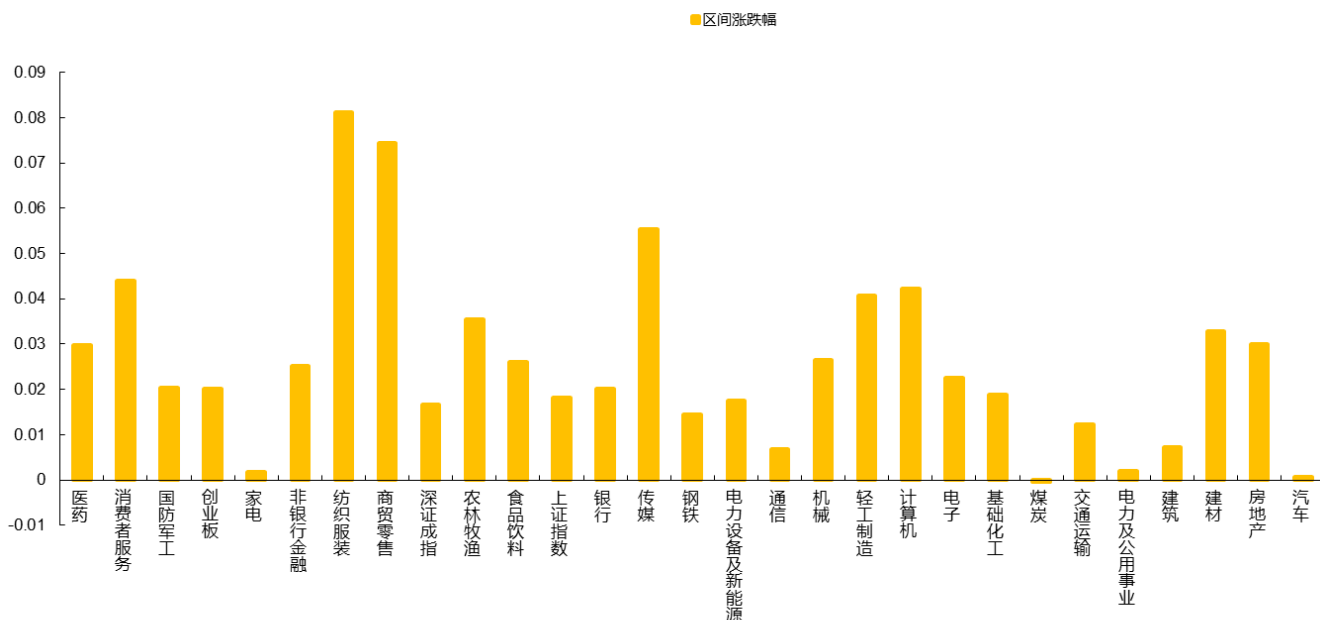
游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 10 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、网易、点点互动、米哈游、灵犀互娱位列前五名。2024 年 10 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 35.6%。10 月下旬，网易国风武侠 MMORPG 手游《逆水寒》迎来版本更新，并开启《逆水寒》x《秦时明月》和《逆水寒》x《铠甲勇士》联动，本期收入环比增长 15%，《荒野行动》于 10 月下旬迎来 7 周年庆典，重磅福利的上线为该游戏带来 26% 的收入增长，使得本期网易手游收入环比提升 2%，稳居中国手游发行商收入榜第 2 名。冰雪末日 4X 策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》10 月在中国和海外市场分别迎来 24% 和 4% 的收入增长，带动点点互动全球收入再度提升 8%，排名前进 1 位至收入榜第 3 名，目前，中国已经超越美国，成为该手游收入最大的市场，10 月贡献了近 26% 的全球总收入。灵犀互娱旗下多款手游表现亮眼，其中，MMORPG 新游《救世者之树：新世界》于 10 月 10 日正式登陆日本、韩国、中国台港澳和东南亚市场，并成为 10 月全球收入增长最高的手游，古风剧情 RPG 手游《如鸢》本期收入激增 206%，推动灵犀互娱收入翻倍，排名提升 9 位挺进收入榜第 5 名。

新品端，由叠纸游戏开发的暖暖系列第五代作品、由 UE5 引擎打造的多平台开放世界游戏《无限暖暖》全球公测定档 12 月 5 日；腾讯旗下由航海王正版授权改编的竞技动作格斗新游《航海王壮志雄心》已官宣将于 12 月 19 日正式上线；完美世界旗下仙侠类修真 MMO 端游《诛仙世界》公测定档 12 月 19 日；网易旗下国产多平台武侠开放世界动作 RPG 游戏《燕云十六声》定档 12 月正式上线；中手游旗下由仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》官宣定档将于 2025 年 1 月 9 日正式上线。**AI 内容方面进展，**国内首部穿越玄幻 AI 短剧《神行纪》正式上线，预告片主要应用了 Vidu 1.5 的首尾帧能力、

主体一致性能力；马斯克宣布将建立 AI 游戏工作室，旗下公司 xAI 将成立一家 AI 游戏工作室“让游戏再次伟大”。

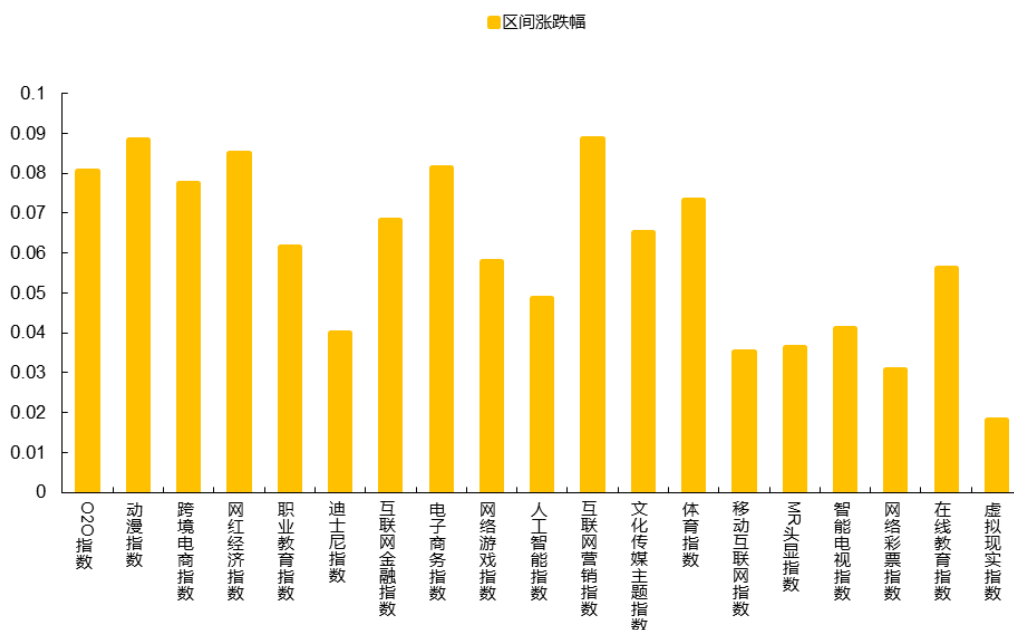
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 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（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 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

Sensor Tower 发布 2024 年 10 月全球手游收入与下载量 TOP10。在 2024 年 10 月全球手游收入与收入增长榜中，《王者荣耀 Honor of Kings》稳居榜首，紧随其后的是《Royal Match》。收入排名前五的游戏还包括《Last War:Survival》、《MONOPOLY GO!》和《无尽冬日 Whiteout Survival》。根据 Sensor Tower 的“应用表现洞察”数据，腾讯《王者荣耀 Honor of Kings》在 2024 年 10 月卫冕全球手游收入冠军，月收入环比增长 10%，主要增长来自中国的应用商店。这一收入增长主要得益于游戏的 9 周年庆典活动，其间推出了备受期待的英雄桑启限量版皮肤“鸣野蒿”。这款以植物的历史意义和现代中国美学为灵感的独特皮肤，引起了玩家的共鸣，提高了活动期间的参与度和游戏内消费。热门消除类游戏《Royal Match》在全球收入排名中攀升至第二位，较上期上升一个位次。2024 年 10 月，该游戏通过“闹鬼小径”、“万圣节集市”和“幽灵崛起”等万圣节主题活动吸引了玩家，引入了新关卡、区域和专属奖励。这些活动推动应用内购买（IAP）收入达到 1.77 亿美元，较上月增长 3%，其中近一半的收入来自美国。

1.2.2、电商

抖音电商覆盖福建 69 个特色产业带，年售超 17 亿单福建商品。11 月 29 日，第三届福品博览会开幕式在福州举行。开幕式现场，抖音电商宣布启动“产业成长计划”之“DOU 福天天见”系列活动。活动将通过“寻福”“造福”“送福”“享福”“Dou 福”五个步骤，挖掘展现产业故事，开展丰富福利活动，推动福建特色产业与平台年货节等大促活动深度融合，助力产业带商家成长，提升其平台影响力和经营效益。该活动由福建省商务厅与抖音电商联合发起，旨在通过弘扬“福”文化，结合福建本土风情文化、源头好物和居民生活乐趣，促进全国消费者对“福品”的认知、喜爱和购买。活动现场，抖音电商产业带运营相关负责人具体阐述了“DOU 福天天见”的规划举措。平台将推出“千家企业上抖音”扶持计划，引入更多产业带优质商家与商品，还会通过直播间送福袋等方式，为广大消费者送上来自福建的惊喜。同时，平台将打造福品相关热门话题，邀请百位红人参与，为福品影响力传播赋能。此外，平台还将组织全国直播达人到福建原产地和工厂溯源，沉浸式了解和直播福品的生产过程，鼓励其将福品卖向全国。该负责人还分享了福建产业带在平台的发展数据。今年以来，来自福建 69 个特色产业带的源头好物在抖音大受欢迎，全国消费者通过抖音电商购买了 17.6 亿单福建商品，同比增长超 31%。其中，直播间销售额占比为 65%，货架场景销售同比增长超 43%。内容与货架双场景驱动之下，福建产业带好物在抖音电商实现持续高增长。

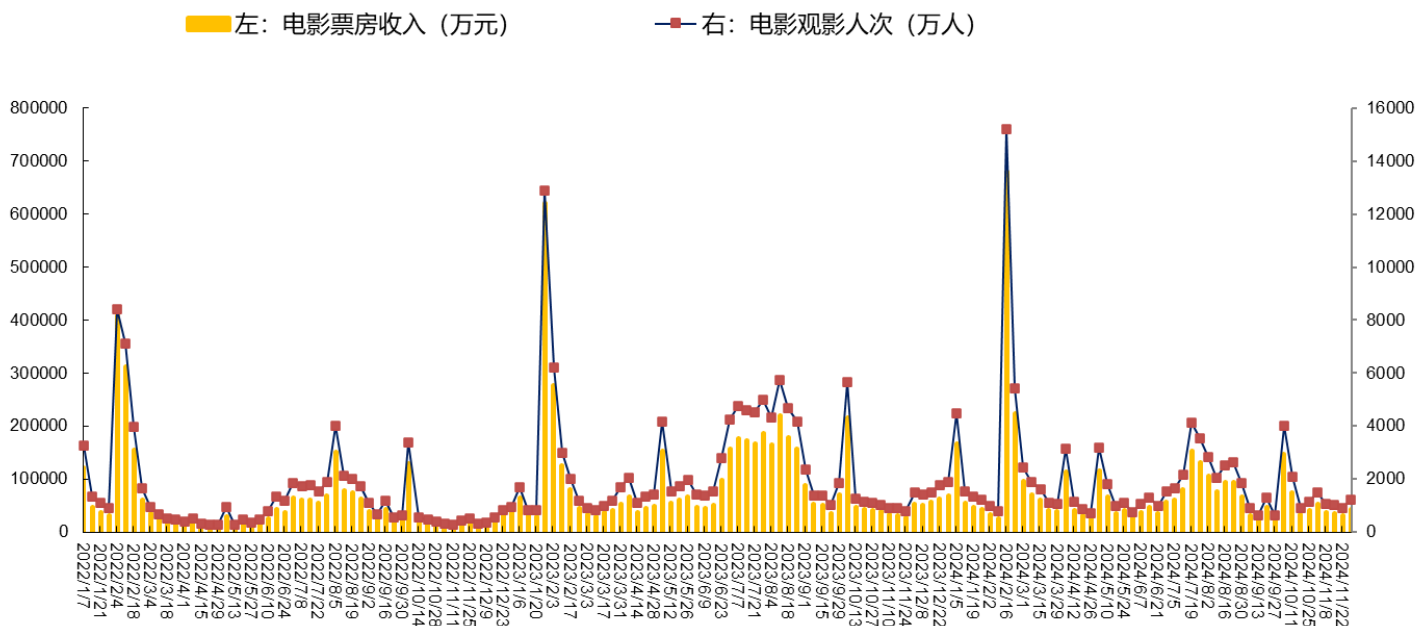
1.2.3、影视

动画电影《指环王：洛汗之战》发布长卷艺术海报，定档 12 月 14 日。动画电影《指环王：洛汗之战》发布长卷艺术海报，用华丽恢宏的风格刻画出 9 个影片中的重要场景。议事厅商议、赫拉骑马迎战伍尔夫、燃烧着烈火的木桥、两位皇子征战沙场、海尔姆如同鬼魅守护着号角堡的大门。每一处场景丝滑相接，仿佛能从这一长卷画中读完整个传奇故事。《指环王：洛汗之战》是《指环王》系列全新动画电影，由系列三部曲导演彼得·杰克逊监制，日本导演神山健治（《银翼杀手：黑莲花》、《攻壳机动队 S.A.C》系列）执导，延续系列 IP 恢弘的史诗风格，12 月 14 日全国上映。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年11月25日至2024年11月30日12时（第48周），周度分账票房为2.58亿元，周度电影票房Top3分别为《好东西》《胜券在握》《蜡笔小新：我们的恐龙日记》，分账票房分别为1.31亿元、0.21亿元和0.19亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 11 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】据猫眼电影及灯塔专业版显示，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
2024 年 12 月 3 日	向阳花开	浙江影像韵光文化传媒有限公司等	浙江星光电影院线有限公司等
2024 年 12 月 6 日	小倩	成都光线动画有限公司等	北京光线影业股份有限公司等
2024 年 12 月 6 日	今年二十二	北京柠檬上树文化发展有限公司等	北京枫尚嘉艺文化传媒有限公司等
2024 年 12 月 6 日	魔法坏女巫	美国环球影业等	美国环球影业等
2024 年 12 月 6 日	皇后乐队蒙特利尔现场演唱会	中国电影集团公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 12 月 6 日	如父如子	日本 GAGA 株式会社	中国电影股份有限公司等
2024 年 12 月 6 日	爆裂鼓手	美国布隆豪斯制片公司	中国电影股份有限公司
2024 年 12 月 6 日	阁楼	盛宏兆亿（深圳）影视文化传媒有限公司等	北京辣条屋影视传媒有限公司
2024 年 12 月 6 日	天地辽阔	广西漫山青色影视传媒有限公司等	喜旋影视传媒（上海）有限公司等
2024 年 12 月 6 日	绝地飞行	北京五九二国际文化传媒有限公司	上海大像东来电影有限公司等
2024 年 12 月 7 日	孤星计划	上海三次元影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2024 年 12 月 7 日	出不去的房间	厦门大祺影业有限公司等	象山简笔画文化传媒有限公司等

资料来源：猫眼电影，灯塔专业版，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，周度收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《小巷人家》、江苏卫视的《珠帘玉幕》、上海东方卫视的《婚内婚外》。

图表 5：电视剧情况（11 月 25 日-11 月 28 日）

CSM71 4+ 2024年11月25日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月26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	湖南卫视	小巷人家	2.45	10.02	1	湖南卫视	小巷人家	2.4	9.98
2	江苏卫视	珠帘玉幕	1.709	6.12	2	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.923	6.88
3	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.688	6.04	3	江苏卫视	珠帘玉幕	1.627	5.82
4	江苏卫视	人民警察	1.404	6.46	4	江苏卫视	人民警察	1.469	6.7
5	浙江卫视	好团圆	1.325	5.65	5	北京卫视	西北岁月	1.28	4.58
6	北京卫视	西北岁月	0.997	3.53	6	浙江卫视	好团圆	1.271	5.4
7	湖南卫视	有种味道叫清溪	0.872	3.1	7	安徽卫视	凡人歌	0.804	2.89
8	上海东方卫视	天涯小娘惹	0.689	2.8	8	湖南卫视	梦枕星河	0.734	2.6
9	广东卫视	孤舟	0.663	2.4	9	上海东方卫视	天涯小娘惹	0.665	2.74
10	安徽卫视	凡人歌	0.662	2.38	10	深圳卫视	雪迷宫	0.629	2.29
11	深圳卫视	雪迷宫	0.659	2.4	11	广东卫视	孤舟	0.624	2.27
12	东南卫视	孤战迷城	0.466	1.67	12	东南卫视	孤战迷城	0.484	1.73
13	北京卫视	珠帘玉幕	0.463	4.37	13	北京卫视	珠帘玉幕	0.432	2.69
14	黑龙江卫视	好事成双	0.446	1.61	14	湖北卫视	我们这十年	0.41	1.47
15	江西卫视	我们的婚姻	0.364	1.32	15	黑龙江卫视	好事成双	0.378	1.36
16	天津卫视	南来北往	0.353	1.27	16	江西卫视	我们的婚姻	0.34	1.23
17	河南卫视	尘封十三载	0.338	1.21	17	天津卫视	南来北往	0.334	1.2
18	湖北卫视	我们这十年	0.336	1.2	18	河南卫视	尘封十三载	0.321	1.15
19	陕西卫视	西北岁月	0.182	0.65	19	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.162	0.58
20	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.171	0.61	20	山西卫视	潜伏	0.117	0.43
中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.145	4.63	中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.294	5.13

CSM71 4+ 2024年11月27日 (周三) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月28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	小巷人家	2.702	11.02	1	湖南卫视	小巷人家	2.748	12.95
2	江苏卫视	珠帘玉幕	1.804	6.31	2	上海东方卫视	婚内婚外	2.301	8.26
3	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.794	6.23	3	浙江卫视	好团圆	1.942	7.13
4	浙江卫视	好团圆	1.212	5.06	4	江苏卫视	暗夜与黎明	1.87	6.72
5	北京卫视	西北岁月	1.086	3.78	5	上海东方卫视	天涯小娘惹	1.251	5.06
6	湖南卫视	你的岛屿已抵达	0.888	3.06	6	北京卫视	西北岁月	1.167	4.19
7	安徽卫视	凡人歌	0.776	2.76	7	安徽卫视	凡人歌	0.944	3.4
8	广东卫视	孤舟	0.712	2.52	8	广东卫视	孤舟	0.8	2.9
9	深圳卫视	雪迷宫	0.648	2.3	9	深圳卫视	雪迷宫	0.745	2.72
10	北京卫视	珠帘玉幕	0.503	3.38	10	湖北卫视	我们这十年	0.469	1.69
11	东南卫视	孤战迷城	0.478	1.67	11	天津卫视	南来北往	0.458	1.66
12	黑龙江卫视	好事成双	0.455	1.6	12	东南卫视	孤战迷城	0.438	1.57
13	河南卫视	尘封十三载	0.451	1.59	13	黑龙江卫视	好事成双	0.434	1.57
14	湖北卫视	我们这十年	0.421	1.47	14	江西卫视	信仰	0.284	1.03
15	江西卫视	信仰	0.396	1.39	15	河南卫视	尘封十三载	0.179	0.64
16	天津卫视	南来北往	0.358	1.25	16	湖南卫视	你的岛屿已抵达	0.174	0.62
17	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.152	0.53	17	河北广播电视台卫视频道	孤战迷城	0.161	0.58
18	山西卫视	潜伏	0.119	0.44	18	上海东方卫视	赵小姐的日记	0.122	1.24
19	宁夏卫视	闯关东	0.102	0.36	19	山西卫视	潜伏	0.113	0.43
20	山东卫视	冰雨火	0.075	0.27	20	贵州卫视	摧毁	0.099	0.36
	中央 中央电视台综合频道	西北岁月	1.141	4.43		中央 中央电视台综合频道	西北岁月	1.211	4.86

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，周度全网热度榜靠前的综艺有《现在就出发 第2季》《再见爱人 第四季》《团建不能停》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11月25日-11月28日）

日榜 2024年11月25日/周一		日榜 2024年11月26日/周二	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线31天	9400.59	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线32天	9715.63
2 再见爱人 第四季 — 芒果TV独播 上线40天	8705.28	2 女子推理社 第二季 ↑8 芒果TV独播 上线26天	8613.89
3 花儿绽放 — 芒果TV独播 上线80天	8275.00	3 再见爱人 第四季 ↓1 芒果TV独播 上线41天	8593.56
4 团建不能停 — 腾讯视频独播 上线5天	8261.61	4 团建不能停 — 腾讯视频独播 上线6天	8549.24
5 花儿与少年 第六季 — 芒果TV独播 上线83天	8129.99	5 花儿与少年 第六季 — 芒果TV独播 上线84天	8261.03

◀前一天 日榜 2024年11月27日/周三 ▶ 后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线33天	9266.21
2 花儿与少年 第六季 ↑3 芒果TV独播 上线85天	8732.08
3 再见爱人 第四季 — 芒果TV独播 上线42天	8375.90
4 我们恋爱吧 第六季 ↑2 优酷独播 上线79天	8054.28
5 喜剧之王单口季 ↑3 爱奇艺独播 上线104天	7989.15

◀前一天 日榜 2024年11月28日/周四 ▶ 后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ⓘ

综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线34天	9559.52
2 团建不能停 ↑4 腾讯视频独播 上线8天	9131.35
3 再见爱人 第四季 — 芒果TV独播 上线43天	9059.73
4 喜剧大会 ↑6 腾讯视频独播 上线35天	8517.96
5 喜剧之王单口季 — 爱奇艺独播 上线105天	8109.52

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2024 年 11 月 29 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

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	8.6	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	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	4256	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-

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，免费榜排名前三的手游为《银鸦之梦》《群英风华录》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《地下城与勇士：起源》《和平精英》。

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：2024年11月29日			数据更新时间：2024年11月29日			数据更新时间：2024年11月29日		
1		银鸦之梦-幻想学院奇妙之旅 总榜:10名 深圳市袖游信息技...	1		大侠立志传 总榜:2名 X.D. Network Inc...	1		王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
2		群英风华录 AD 总榜:21名 Guangzhou Jiayu...	2		拣爱 总榜:3名 GUANGZHOU CHI...	2		地下城与勇士:起源 AD 总榜:3名 Tencent Mobile Ga...
3		王者荣耀 总榜:64名 Shenzhen Tencen...	3		三国英雄传奇-全新武将国... 总榜:4名 悦张	3		和平精英 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...
4		金铲铲之战 总榜:78名 Shenzhen Tencen...	4		泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc...	4		无尽冬日 AD 总榜:8名 Shanghai Qingdi Te...
5		开心消消乐 AD 总榜:90名 Happy Elements T...	5		人类跌落梦境 总榜:10名 X.D. Network Inc...	5		金铲铲之战 总榜:9名 Shenzhen Tencent ...

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
000665.SZ	湖北广电	2024 年 11 月 29 日	关于控股股东之一致行动人所持公司部分股份被司法拍卖完成过户暨被动减持的公告
000802.SZ	北京文化	2024 年 11 月 30 日	关于股东减持股份实施情况的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024年11月下旬迎“谷子经济”热度，热度的内核离不开AI应用的探索叠加IP赋能，从AI眼镜到AI Agent，再到AI玩具（类谷子经济）均凸显对AI应用的强需求市场。从特斯拉机器人玩具（Optimus Gen2人形机器人的迷你复刻版）再到字节跳动的AI玩偶显眼包，以及Haivivi的AI friends挂件BubblePal，再到奥飞娱乐、汤姆猫均有AI相关产品拟出货或推出，拉动AI+周边板块热度。从2023年提的“AI+IP”到2024年的“AI+玩具”，由于AI+IP+玩具均相关，进而衍生出2024年11月下旬“谷子经济”，谷子即goods音译，内核是基于内容IP衍生周边多元产品，老二次元们通过谷子经济盘活了线下商城也成为2024年暑假热点。热度背后凸显对AI新应用的需求，当下我们认为，AI应用在AI玩具、AI眼镜、AI Agent拉动下热度有望持续。2024年年底AI眼镜发布会陆续推出，2025上半年AI眼镜陆续量产，硬件推出也有望拉动传媒应用百花齐放。同时，近期电影《好东西》票房持续上修，凸显好内容不怕档期，从贺岁的《骗骗喜欢你》到《误杀3》再到春节档的电影《射雕英雄传：侠之大者》《封神第二部》《熊出没：重启未来》均有较高关注，当下可积极关注电影院线板块迎贺岁与春节双档。

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，给予传媒行业推荐评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

A 股可关注，**万达电影 002739**（作为头部电影院线企业，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，可关注 2025 年春节档片单进展）；**横店影视 603103**（关注 2025 年春节档进展，横店国际短剧联盟成立）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，关注招商会后续进展）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，国内与小红书、智谱建立较好合作，2024 年 8 月 TikTok for Business 官宣蓝色光标旗下蓝标传媒子品牌西红柿互动成为其“短剧承制服务商”合作伙伴，2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；**浙文互联 600986**（地方国企数字营销代表企业，从汽车营销逐步拓展其它品类，关注后续借力股东浙文投助力赋能主业再发展，推出智能体“HOT TOPIC”）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业持续夯实主业，成立动漫事业部加速推进动漫文创战略，打造引进、国创、青春文学、独立策划四条图书产品线，加强版权储备和垂类渠道建设，探索 IP 衍生运营，配合开设动漫主题空间，推出面向二次元人群的全新动漫新零售品牌“谷知谷知”）；**新经典 603096**（自有 IP 商业价值有望提升，在原有漫画类 IP “bibi 动物园”和“极简史”基础上，推出新漫画形象“章鱼两丸子”，bibi 动物园 IP 具有较好治愈性，如同中国版 Jellycat，bibi 动物园 IP 已推出多本纸质书如《忍不住想打扰你》等，文创衍生品开发如盲盒、潮玩等，以及在互联网广告合作和形象授权等）；**姚记科技 002605**（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带来的估值修复）；**奥飞娱乐 002292**（国内动画剧集内容持续供给，海外大母婴 babytrend 持续探索，第四季度新品发布，从卡牌到毛绒新品再到智能新品不断，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具）；

风语筑 603466（上海放语空商业管理有限公司成立，发力内容运营，有望受益化债推进缓解回款进度，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**光线传媒 300251**（动画电影《小倩》将于 12 月 6 日上映）；**华策影视 300133**（电视剧《我是刑警》正在热播，剧集储备如电视剧《国色芳华》《我们的河山》《势在必行》等，与华为在数字版权保护、影视制作技术标准确立和影视行业人工智能应用等方面开展合作）；**港股可关注**，**B 站 9626**（2024 年第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升）；**阿里巴巴 9988**（出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美团**（业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢）；**阜博集团**（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；**心动公司 2400**（《心动小镇》与线条小狗联名将于 12 月 14 日开启。）；**吉比特 603444**（自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》于 11 月 14 日开启付费限量不删档终测）；**百奥家庭互动 2100**（夯实核心 IP 竞争优势，持续探索 AI 技术赋能产品研发，加速国际市场布局）；**电魂网络 603258**（3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》于 11 月 22 日正式上线）；**青瓷游戏 6633**（海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目，持续丰富游戏储备）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-11-29		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.24	0.20	0.22	0.25	40.97	37.45	32.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	28.82	1.90	1.03	1.14	15.16	27.98	25.28	买入
002605.SZ	姚记科技	31.78	1.36	1.56	1.78	23.28	20.37	17.85	买入
603096.SH	新经典	22.36	0.98	1.11	1.25	22.71	20.14	17.89	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.96	0.05	0.18	0.22	233.69	60.89	49.82	买入
603466.SH	风语筑	9.25	0.47	0.57	0.70	19.49	16.23	13.21	买入
603103.SH	横店影视	14.87	0.26	0.49	0.63	56.86	30.35	23.60	买入
600986.SH	浙文互联	6.09	0.13	0.18	0.20	47.14	33.83	30.45	买入
300788.SZ	中信出版	34.35	0.61	0.83	1.05	56.14	41.39	32.71	买入
001330.SZ	博纳影业	6.44	-0.40	0.36	0.44	-16.02	17.89	14.64	买入
002858.SZ	力盛体育	13.30	-1.18	0.34	0.62	-11.30	39.12	21.45	买入
002739.SZ	万达电影	12.27	0.42	0.61	0.74	29.31	20.11	16.58	买入
300251.SZ	光线传媒	8.83	0.14	0.34	0.43	62.01	25.97	20.53	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.26	0.06	0.13	0.19	146.29	71.23	48.74	买入
300860.SZ	锋尚文化	26.33	0.98	1.04	1.22	26.86	25.42	21.58	未评级
300896.SZ	爱美客	211.90	8.59	7.01	8.44	24.67	30.24	25.11	未评级
2400.HK	心动公司	22.24	-0.18	1.29	1.60	-123.58	17.30	13.94	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.26	-0.05	0.12	0.18	-45.23	18.18	12.81	未评级
0772.HK	阅文集团	26.34	0.79	1.13	1.32	33.34	23.40	19.90	未评级
3738.HK	阜博集团	3.02	0.00	0.02	0.04	-953.66	142.68	74.14	未评级
9992.HK	泡泡玛特	83.62	0.81	1.81	2.45	103.24	46.16	34.07	未评级
0700.HK	腾讯控股	370.42	11.89	19.79	22.22	31.16	18.72	16.67	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	138.67	-11.67	-3.34	1.01	-11.88	-41.48	137.57	未评级
1024.HK	快手-W	44.86	1.44	3.49	4.58	31.15	12.85	9.79	未评级
3690.HK	美团-W	157.01	2.11	5.07	7.04	74.41	30.96	22.30	未评级
2331.HK	李宁	14.85	1.23	1.22	1.35	12.11	12.20	10.98	未评级
2020.HK	安踏体育	71.57	3.60	4.77	4.89	19.88	14.99	14.63	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.64	0.28	0.28	0.19	55.87	55.87	83.84	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=0.9307 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2429 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。