

# 传媒周报

国内 AI 大模型持续推进，微软召开 GDC 中国行关注游戏场景 AI 落地

## 核心观点

**传媒板块本周表现:行业上涨 2.35%,跑赢沪深及创业板指。**本周(3.24-3.28)传媒行业上涨 2.35%，跑赢沪深 300 (0.59%) 及创业板指 (1.23%)。其中涨幅靠前的分别为中文在线、新华网、中国科传、昆仑万维、力盛体育等，跌幅靠前的分别为中广天泽、ST 腾信、ST 明诚、焦点科技、顺网科技等。。

**重点关注:国内大模型进展，微软召开 GDC 关注游戏场景 AI 落地。**1) 继 3 月 16 日百度发布文心一言大模型后，近日 360、华为、腾讯、阿里等企业均在 AI 大模型方向加速布局对标海外巨头，构筑 AI 大模型基底，建议关注国内 AI 大模型及其相关生态应用建设进展；具体来看，3 月 29 日三六零发布并演示大模型、华为宣布即将推出其最新的盘古大模型、腾讯正式发布全新的 AI 智能创作助手“腾讯智影”；2) 3 月 31 日，微软 GDC (Game Developers Conference, 游戏开发者大会) 中国行在北京举办，会上来自微软及国内游戏行业的专家展示了基于 AIGC 技术的游戏开发工具 Azure OpenAI、Github Copilot、Simplygon 等在编程、游戏虚拟玩家/虚拟主播、NPC 互动、内容创作及游戏开发等方面的技术及相关应用案例。我们认为，以 OpenAI 为代表的生成式 AI 技术深度赋能游戏行业，降低游戏制作成本、缩短制作周期，降低创作的技术门槛，赋能游戏开发者提升效率，可将更多时间用于游戏中创造性工作，提升游戏质量，同时通过智能 NPC 亦可提升游戏可玩性和沉浸感。

**本周重要数据跟踪:芒果 TV 综艺持续领先。**1) 本周电影票房 6.09 亿，环比增长 32.10%，《铃芽之旅》、《保你平安》和《不止不休》排名居前；2) 综艺节目方面，《大侦探第八季》、《哈哈哈哈哈第三季》和《声声不息·宝岛季》排名居前，本周排名前 10 的综艺中芒果 TV 占 5 席；3) 本周游戏方面，《王者荣耀》蝉联本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。

**投资建议: AIGC 科技底座加速走向成熟，IP 要素及应用价值日趋凸显、两条主线把握传媒板块投资机遇。**1) 基于科技落地要素把握大模型、IP 数据及场景，大模型推荐昆仑万维，IP 及数据要素推荐汤姆猫、浙数文化、中文在线、视觉中国、华策影视、光线传媒、奥飞娱乐、上海电影等，场景落地关注 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域，推荐三人行、蓝色光标、天娱数科等标的。2) 基于 AIGC、景气度改善所带来的低位估值修复，持续看好估值处于合理区间的游戏板块（推荐恺英网络、姚记科技、三七互娱、吉比特、世纪华通等标的）以及广告/影视产业链个股（芒果超媒、分众传媒、兆讯传媒等标的）。

**风险提示:** 监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

## 重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码      | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | EPS   |       | PE    |       |
|-----------|------|------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      |         |          | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 买入   | 30.87   | 685      | 1.35  | 1.59  | 23    | 19    |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 买入   | 41.8    | 782      | 1.38  | 1.64  | 30    | 26    |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 增持   | 50.65   | 602      | 0.98  | 1.10  | 52    | 46    |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 传媒

### 超配 · 维持评级

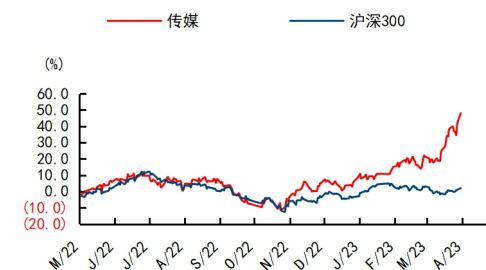
证券分析师: 张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

### 市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《传媒行业周报-OpenAI 推出 ChatGPT 插件系统，3 月游戏版号常态化发放》——2023-03-27

《传媒互联网周报-GPT4、文心一言陆续发布，微软上线基于大模型的办公产品 Copilot》——2023-03-20

《AIGC 行业快评-GPT-4、文心一言陆续发布，场景落地逐步成为 AIGC 产业核心》——2023-03-17

《传媒互联网周报-国家数据局组建统筹数字经济，多模态大模型落地看好应用端新机遇》——2023-03-12

《传媒行业 2023 年 3 月投资策略-持续看好 AIGC 应用与数据环节，关注传媒国企价值重估可能》——2023-03-06

## 内容目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 板块周表现回顾.....                             | 4  |
| 本周表现回顾：行业上涨 2.35%，跑赢沪深 300 及创业板指.....    | 4  |
| 重点关注：国内科技巨头 AI 大模型持续推进，微软 GDC 中国行召开..... | 5  |
| 国内科技巨头 AI 大模型持续推进，关注其大模型及生态建设进展.....     | 5  |
| 微软 GDC 中国行召开，AIGC 技术赋能游戏开发.....          | 5  |
| 本周行业数据更新.....                            | 8  |
| 电影票房表现情况.....                            | 8  |
| 电视剧（网剧）.....                             | 9  |
| 综艺节目.....                                | 10 |
| 游戏.....                                  | 10 |
| 数字藏品（NFT）.....                           | 11 |
| 行业新闻.....                                | 12 |
| 上市公司动态更新.....                            | 15 |
| 投资建议.....                                | 16 |
| 风险提示.....                                | 17 |
| 免责声明.....                                | 19 |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图1：本周传媒行业涨跌幅排名第3.....                   | 4  |
| 图2：3月阿里达摩院在“魔塔”发布多个版本大模型.....           | 5  |
| 图3：基于大模型和代码数据的 Github Copilot.....      | 6  |
| 图4：Copilot 可直接将自然语言的注释转换为代码.....        | 6  |
| 图5：基于 AI 技术的游戏虚拟玩家作为游戏陪玩.....           | 6  |
| 图6：数字虚拟人进行游戏直播.....                     | 6  |
| 图7：游戏通过 GPT-3 与自然语音合成实现 NPC 动态多轮对话..... | 7  |
| 图8：玩家和 NPC 在游戏中实时自然对话.....              | 7  |
| 图9：通过玩家输入 prompt 自动生成图文并茂互动剧情.....      | 7  |
| 图10：根据玩家输入创建《龙与地下城》人物内容.....            | 7  |
| 图11：使用 OpenAI Codex 8 分钟创建一个太空小游戏.....  | 8  |
| 图12：通过 AI 生成游戏资产.....                   | 8  |
| 图13：本周电影票房（亿元）.....                     | 8  |
| <br>                                    |    |
| 表1：本周传媒板块表现.....                        | 4  |
| 表2：本周票房排名（3月25日 - 3月31日）.....           | 8  |
| 表3：下周即将上映电影（4月1日-4月7日）.....             | 9  |
| 表4：网络剧收视情况（数据截至3月31日）.....              | 9  |
| 表5：网络综艺节目表现情况（数据截至3月31日）.....           | 10 |
| 表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至4月2日）.....          | 10 |
| 表7：安卓游戏热玩排名（数据截至4月2日）.....              | 11 |
| 表8：NFT 交易情况（数据截至2023年4月1日19:00时）.....   | 11 |
| 表9：重点公司盈余预测与评级.....                     | 18 |

## 板块周表现回顾

### 本周表现回顾：行业上涨 2.35%，跑赢沪深 300 及创业板指

本周（3.24-3.28）传媒行业上涨 2.35%，跑赢沪深 300（0.59%）及创业板指（1.23%）。其中涨幅靠前的分别为中文在线、新华网、中国科传、昆仑万维、力盛体育等，跌幅靠前的分别为中广天择、ST 腾信、ST 明诚、焦点科技、顺网科技等。

表 1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅

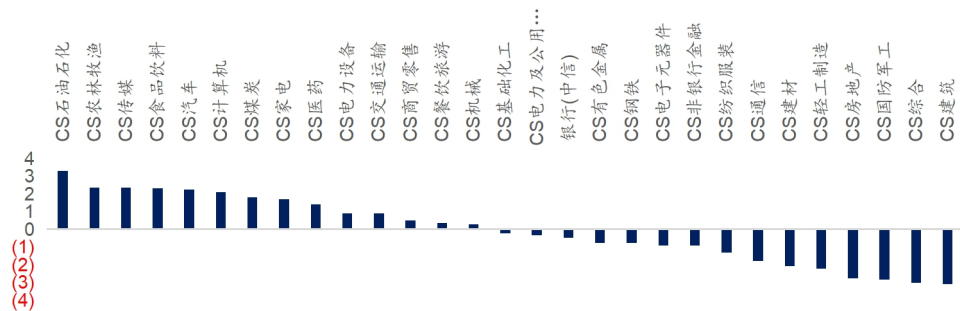
|           |        |       |
|-----------|--------|-------|
| C1005028  | 传媒     | 2.35% |
| 000300.SH | 沪深 300 | 0.59% |
| 399006.SZ | 创业板指   | 1.23% |

| 代码        | 公司   | 周涨跌幅 | 年涨跌幅 | 市值（亿） | 代码           | 公司     | 周涨跌幅 | 年涨跌幅 | 市值（亿） |
|-----------|------|------|------|-------|--------------|--------|------|------|-------|
| 300364.SZ | 中文在线 | 31%  | 130% |       | 166603721.SH | 中广天择   | -13% | -6%  | 21    |
| 603888.SH | 新华网  | 19%  | 63%  |       | 147300038.SZ | *ST 腾信 | -12% | 0%   | 0     |
| 601858.SH | 中国科传 | 16%  | 71%  |       | 146600136.SH | ST 明诚  | -10% | 87%  | 20    |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 15%  | 225% |       | 556002315.SZ | 焦点科技   | -9%  | 30%  | 73    |
| 002858.SZ | 力盛体育 | 14%  | 42%  |       | 31300113.SZ  | 顺网科技   | -9%  | 49%  | 107   |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 14%  | 58%  |       | 449002599.SZ | 盛通股份   | -8%  | 27%  | 35    |
| 002095.SZ | 生意宝  | 13%  | -12% |       | 61300781.SZ  | 因赛集团   | -8%  | 77%  | 34    |
| 601595.SH | 上海电影 | 13%  | 81%  |       | 89000681.SZ  | 视觉中国   | -7%  | 36%  | 117   |
| 603444.SH | 吉比特  | 10%  | 52%  |       | 343300031.SZ | 宝通科技   | -7%  | 50%  | 85    |
| 600633.SH | 浙数文化 | 10%  | 53%  |       | 158300533.SZ | 冰川网络   | -6%  | 58%  | 60    |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 3 位。

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 3



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注：国内科技巨头 AI 大模型持续推进，微软 GDC 中国行召开

### 国内科技巨头 AI 大模型持续推进，关注其大模型及生态建设进展

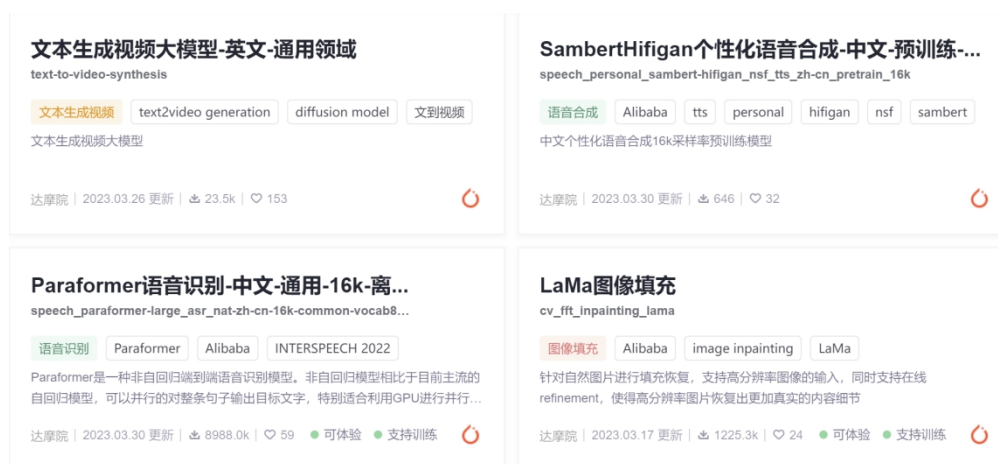
继 3 月 16 日百度发布文心一言大模型后，近日华为、腾讯、阿里等企业均在 AI 大模型方向加速布局对标海外巨头，构筑 AI 大模型基底，建议关注国内 AI 大模型及其相关生态应用建设进展。

**华为：**华为近日宣布即将推出其最新的盘古大模型 4。盘古大模型由 NLP 大模型、CV 大模型、多模态大模型、科学计算大模型多个大模型构成。公司 2020 年在大模型领域开始有布局，2021 年基于昇腾 AI 与鹏城实验室联合发布了鹏程。盘古大模型，是业界首个千亿级生成和理解中文 NLP 大模型。在应用方面，盘古支持丰富的应用场景，在知识问答、知识检索、知识推理、阅读理解等文本生成领域表现突出。

**腾讯：**1) 3 月 30 日，腾讯正式发布全新的 AI 智能创作助手“腾讯智影”，推出了智影数字人、文本配音、文章转视频等 AI 创作工具。其中，智影数字人能够实现“形象克隆”和“声音克隆”，创作者通过上传少量图片、视频和音频素材，就能得到自己的数字人分身和定制音色，进而快速生成自己的数字人播报视频。2) 2022 年 4 月，腾讯首次对外披露“混元”AI 大模型的研发进展。该大模型包含但不限于：计算机视觉、自然语言处理、多模态内容理解、文案生成、文生视频等多个方向的大规模 AI 智能模型。从应用上来看，“混元”AI 大模型已被广泛应用到广告创作、广告检索、广告推荐等腾讯业务场景中，帮助广告创作者和腾讯平台方预测视频内容与消费者群体之间的兴趣关联，提升创作效率。

**阿里：**3 月阿里达摩院在“魔塔”发布多个版本大模型，包括具有文本生成视频等通用领域的多模态大模型和具有 27 亿参数量的中文 GPT-3 文本生成模型等。

图2：3 月阿里达摩院在“魔塔”发布多个版本大模型



资料来源：modelScope，国信证券经济研究所整理

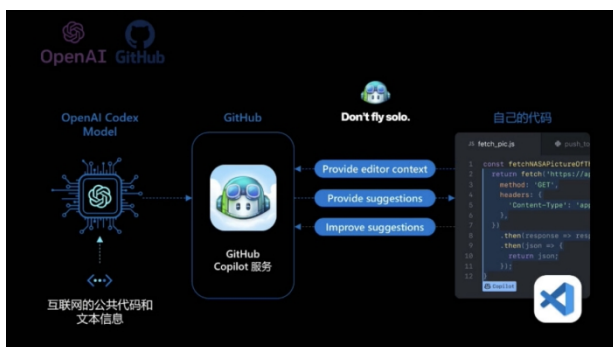
### 微软 GDC 中国行召开，AIGC 技术赋能游戏开发

2023 年 3 月 31 日，微软 GDC（Game Developers Conference，游戏者开发大会）中国行在北京举办，会上来自微软及国内游戏行业的专家展示了基于 AIGC 技术的游戏开发工具 Azure OpenAI、Github Copilot、Simplygon 等在编程、游戏虚拟玩家/虚拟主播、NPC 互动、内容创作及游戏开发等方面的技术及相关应用案例。以 OpenAI 为代表的生成式 AI 技术深度赋能游戏行业，降低游戏制作成本、缩短制作周期，降低创作的技术门槛，赋能游戏开发者提升效率，可将更多时间用于游戏中创造性工作，提升游戏质量，同时通过智能 NPC 提升游戏可玩性和沉浸感。

从游戏开发者大会上分享的 AIGC 赋能游戏开发方式和案例具体来看：

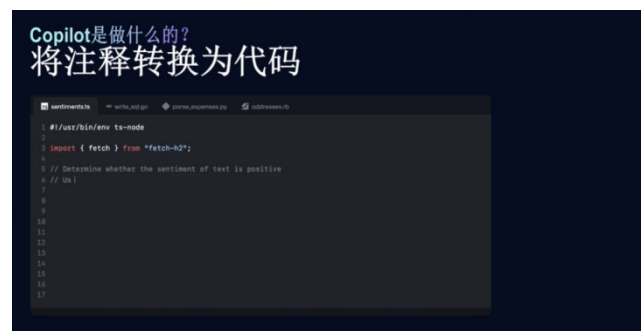
1) 编程：Github Copilot 基于 OpenAI Codex Models，派生自基础模型并在自然语言和代码两方面进行训练，助力游戏开发者提升生产力。从具体功能上看，a) Copilot 可以通过程序员提供的上下文合成匹配的代码、将注释转换为代码、自动填充重复代码、显示代码的替代写法、协助程序员找到并修改 bug；b) 新推出的 Copilot X 已接入 ChatGPT 4，新增聊天和语音功能，开发者可以通过自然语言询问如何实现特定代码功能。Copilot 对于程序员而言可实现 70-80%的效率提升，缩短开发周期。

图3：基于大模型和代码数据的 Github Copilot



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

图4：Copilot 可直接将自然语言的注释转换为代码



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

2) 游戏虚拟玩家/虚拟主播：游戏虚拟玩家在一些游戏中已取得比平均人类玩家得分高一倍以上的成绩，并可通过自然语音与人交互，可解决社交类游戏人数不足的困境，代替人作为游戏陪玩。虚拟主播结合自然语言大模型和仿真语音合成技术进行语音合成、声纹模仿，可随时进行游戏直播。

图5：基于 AI 技术的游戏虚拟玩家作为游戏陪玩



图6：数字虚拟人进行游戏直播



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

- 3) 游戏 NPC 动态互动：a) 游戏开发者当前已经通过 ChatGPT 和自然语音合成技术实现游戏中 NPC 动态多轮对话；b) 玩家可与游戏中各种 NPC 自然对话，对话内容参考 NPC 所处位置、职业、状态、游戏进程及世界观实时自然生成。

图7：游戏通过 GPT-3 与自然语音合成实现 NPC 动态多轮对话



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

图8：玩家和 NPC 在游戏中实时自然对话



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

- 4) 游戏内容创作：a) 游戏公司育碧创建 AI 工具 Ghostwriter 辅助游戏剧情设计师进行游戏台词创作。Ghostwriter 根据编剧创建的角色创建台词，为编剧提供台词创作的灵感和素材；b) 基于 GPT 及 DELLE 模型创作游戏内容，开发者输入提示词，基于 GPT 及 DELLE 模型的模型可生成图文并茂的文字类 RPG 游戏和角色背景故事、人格、外贸和来历。

图9：通过玩家输入 prompt 自动生成图文并茂互动剧情



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

图10：根据玩家输入创建《龙与地下城》人物内容

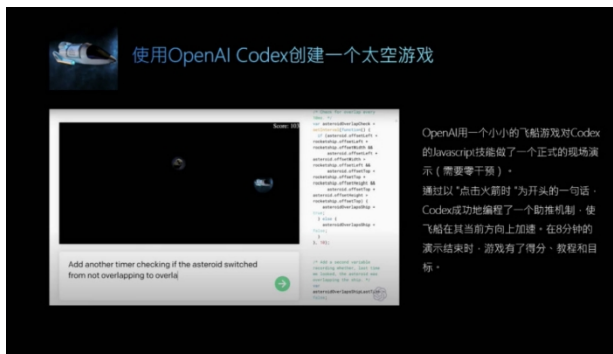


资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

- 5) 游戏开发场景：a) Roblox 近期推出两款 AI 工具-Code Assist 和 Material Generator，用户可以通过自然语言在 Material Generator 中用自然语言描述创建游戏物品和设定游戏物品特征，譬如背景、纹理等；b) 使用 OpenAI Codex 模型创建基于 JavaScript 的太空游戏的真实案例，通过开发者的自然语言描述，Codex

编写小游戏，整个过程耗时 8 分钟。

图 11: 使用 OpenAI Codex 8 分钟创建一个太空小游戏



资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

图 12: 通过 AI 生成游戏资产



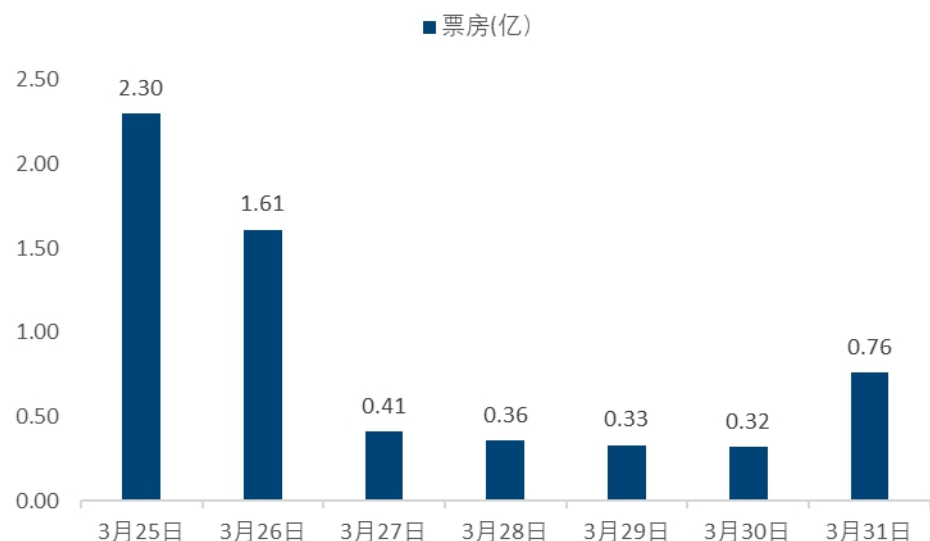
资料来源：微软 GDC 中国行，国信证券经济研究所整理

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（3 月 25 日-3 月 31 日）电影票房 6.09 亿，环比增长 32.10%。票房前三名分别是《铃芽之旅》（3.35 亿，票房占比 55.05%）、《保你平安》（1.22 亿，票房占比 20.08%）和《不止不休》（3541 万，票房占比 5.81%）。

图 13: 本周电影票房（亿元）



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

表 2: 本周票房排名（3 月 25 日 - 3 月 31 日）

| 排名 | 影片名称       | 上映日期      | 本周票房(万)   | 累计票房(万)    | 票房占比   | 当前场次      |
|----|------------|-----------|-----------|------------|--------|-----------|
| 1  | 铃芽之旅       | 2023/3/24 | 33,524.01 | 43,090.76  | 55.05% | 1,001,923 |
| 2  | 保你平安       | 2023/3/10 | 12,226.41 | 55,643.69  | 20.08% | 499,613   |
| 3  | 不止不休       | 2023/3/24 | 3,540.67  | 5,304.07   | 5.81%  | 250,566   |
| 4  | 望道         | 2023/3/24 | 2,153.95  | 2,447.00   | 3.54%  | 71,561    |
| 5  | 回廊亭        | 2023/3/10 | 2,127.23  | 20,010.16  | 3.49%  | 180,223   |
| 6  | 忠犬八公       | 2023/3/31 | 1,340.04  | 1,341.76   | 2.20%  | 39,474    |
| 7  | 了不起的夜晚     | 2023/3/31 | 923.27    | 923.90     | 1.52%  | 33,965    |
| 8  | 龙与地下城：侠盗荣耀 | 2023/3/31 | 922.31    | 922.31     | 1.51%  | 61,890    |
| 9  | 熊出没·伴我“熊芯” | 2023/1/22 | 889.81    | 148,691.59 | 1.46%  | 47,013    |
| 10 | 毒舌律师       | 2023/2/24 | 456.95    | 18,360.03  | 0.75%  | 28,000    |

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周（4月1日至4月7日）将有15部电影上映，其中热度较高的为《名侦探柯南：贝克街的亡灵》、《龙马精神》、《不能错过的只有你》和《泰坦尼克号》（重映），截至4月2日猫眼专业版上想看人数分别为213,207、194,586、127,625和110,716人。

表3：下周即将上映电影（4月1日-4月7日）

| 时间       | 电影            | 类型       | 猫眼想看人数  |
|----------|---------------|----------|---------|
| 2023/4/1 | 不能错过的只有你      | 剧情/爱情    | 127,625 |
| 2023/4/1 | 宇宙探索编辑部       | 喜剧/科幻    | 92,224  |
| 2023/4/1 | 青蛙王国之奇幻女王历险   | 动画       | 7,405   |
| 2023/4/1 | 一杯上路          | 爱情/剧情    | 3,337   |
| 2023/4/1 | 梦想森林          | 剧情/家庭/儿童 | 578     |
| 2023/4/3 | 草台班子          | 喜剧/剧情    | 1,146   |
| 2023/4/3 | 泰坦尼克号（重映）     | 剧情/爱情/灾难 | 110,716 |
| 2023/4/4 | 名侦探柯南：贝克街的亡灵  | 动画/悬疑/冒险 | 213,207 |
| 2023/4/5 | 超级马力欧兄弟大电影    | 动作/喜剧    | 44,478  |
| 2023/4/6 | 村里来的年轻人（戏曲豫剧） | 剧情/戏曲    | 184     |
| 2023/4/7 | 龙马精神          | 动作/喜剧/剧情 | 194,586 |
| 2023/4/7 | 平家物语：犬王       | 动画/音乐/奇幻 | 7,131   |
| 2023/4/7 | 燃烧的巴黎圣母院      | 剧情       | 3,969   |
| 2023/4/7 | 第三钟响          | 喜剧/爱情    | 1,987   |
| 2023/4/7 | 冠军            | 剧情/青春/励志 | 355     |

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

## 电视剧（网剧）

网络剧方面，本周《他是谁》、《归路》、《爱情而已》、《春闺梦里人》和《无间》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至3月31日）

| 排名 | 网络剧名称 | 类型    | 上线时间      | 播映指数  | 好评度   | 观看度   | 播放平台     | 出品公司                 |
|----|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|----------|----------------------|
| 1  | 他是谁   | 剧情/悬疑 | 2023/3/14 | 88.67 | 76    | 82.47 | 优酷       | 优酷、万达电视剧             |
| 2  | 归路    | 剧情    | 2023/3/14 | 85.83 | 61    | 85.07 | 爱奇艺、芒果TV | 厦门市影视产业服务中心          |
| 3  | 爱情而已  | 剧情/爱情 | 2023/3/27 | 79.9  | 52.39 | 73.89 | 腾讯视频     | 柠萌影业                 |
| 4  | 春闺梦里人 | 剧情/爱情 | 2023/3/21 | 76.61 | 69    | 69.95 | 腾讯视频     | 企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业 |
| 5  | 无间    | 剧情    | 2023/3/30 | 73.7  | 51.89 | 68.88 | 腾讯视频     | 浙江影视集团、贤             |

|    |       |       |           |       |       |       |      |                                                  |
|----|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|------|--------------------------------------------------|
|    |       |       |           |       |       |       |      | 君影视、视艺通影视、腾阅文化传媒、唐德影视、容呈影业、铭安投资、大仟影视、星耀合晟影业、克比文化 |
| 6  | 花琉璃轶闻 | 剧情    | 2023/3/15 | 71.15 | 73    | 72.23 | 腾讯视频 | 企鹅影视                                             |
| 7  | 回响    | 剧情    | 2023/3/16 | 69.7  | 61    | 60.17 | 爱奇艺  | 爱奇艺                                              |
| 8  | 人生之路  | 剧情    | 2023/3/20 | 68.79 | 68    | 74.1  | 爱奇艺  | 中央电视台、爱奇艺                                        |
| 9  | 心想事成  | 都市/剧情 | 2023/3/9  | 66.07 | 68    | 62.75 | 爱奇艺  | 中央广播电视总台、青春你好文化传媒、稻草熊影业、完美世界影视                   |
| 10 | 山河之影  | 悬疑/惊悚 | 2023/3/28 | 65.06 | 50.36 | 53.64 | 爱奇艺  | 爱奇艺                                              |

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 综艺节目

本周综艺节目方面，《大侦探第八季》、《哈哈哈哈哈第三季》和《声声不息·宝岛季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至3月31日）

| 排名 | 名称                        | 上线时间      | 播映指数  | 媒体热度  | 好评度   | 播放平台            | 制作公司            |
|----|---------------------------|-----------|-------|-------|-------|-----------------|-----------------|
| 1  | 大侦探第八季                    | 2023/1/26 | 69.84 | 60.5  | 91    | 芒果TV            | 芒果TV            |
| 2  | 哈哈哈哈哈第三季                  | 2023/3/3  | 69.22 | 61.95 | 89    | 爱奇艺、腾讯视频        | 蓝天下传媒、橙子映像、合心传媒 |
| 3  | 声声不息·宝岛季 卫视版              | 2023/3/16 | 66.26 | 24.41 | 72    | 芒果TV、咪咕视频       | 芒果TV、湖南卫视       |
| 4  | 我想和你唱第四季                  | 2023/2/24 | 63.86 | 63.05 | 47    | 芒果TV            | 湖南卫视            |
| 5  | 我们的客栈                     | 2023/1/6  | 63.74 | 63.12 | 34    | 爱奇艺、腾讯、优酷、中国蓝TV | 浙江卫视节目中心        |
| 6  | 最强大脑第十季                   | 2023/1/6  | 62.22 | 66.71 | 65    | 爱奇艺、优酷、腾讯视频     | 远景影视            |
| 7  | 喜欢你我也是 第四季                | 2023/3/29 | 61.03 | 62.3  | 50.67 | 爱奇艺             | 爱奇艺             |
| 8  | 种地吧                       | 2023/2/4  | 59.72 | 23.58 | 89    | 爱奇艺             | 爱奇艺、蓝天下传媒       |
| 9  | 你好星期六 2023 声声不息·宝岛季 舞台纯享版 | 2022/1/1  | 59.7  | 23.47 | 55    | 芒果TV            | 湖南卫视            |
| 10 | 台纯享版                      | 2023/3/16 | 58.98 | 24.28 | 72    | 芒果TV、咪咕视频       | 芒果TV、湖南卫视       |

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 游戏

本周游戏方面，《王者荣耀》为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《蛋仔派对》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《明日方舟》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至4月2日）

| 排名 | 名称   | 发行公司 | 国家 |
|----|------|------|----|
| 1  | 王者荣耀 | 腾讯   | 中国 |
| 2  | 和平精英 | 腾讯   | 中国 |
| 3  | 蛋仔派对 | 网易   | 中国 |

|    |         |        |    |
|----|---------|--------|----|
| 4  | 原神      | miHoYo | 中国 |
| 5  | 三国志·战略版 | 灵犀互娱   | 中国 |
| 6  | 英雄联盟手游  | 腾讯     | 中国 |
| 7  | 长安幻想    | 梦趣游戏   | 中国 |
| 8  | 火影忍者    | 腾讯     | 中国 |
| 9  | 梦幻西游    | 网易     | 中国 |
| 10 | 金铲铲之战   | 腾讯     | 中国 |

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至4月2日）

| 排名 | 名称      | 发行公司   | 国家 |
|----|---------|--------|----|
| 1  | 王者荣耀    | 腾讯     | 中国 |
| 2  | 原神      | miHoYo | 中国 |
| 3  | 明日方舟    | 鹰角网络   | 中国 |
| 4  | Phigros | 鸽游     | 中国 |
| 5  | 香肠派对    | 心动     | 中国 |
| 6  | 金铲铲之战   | 腾讯     | 中国 |
| 7  | 和平精英    | 腾讯     | 中国 |
| 8  | 火影忍者    | 腾讯     | 中国 |
| 9  | 英雄联盟手游  | 腾讯     | 中国 |
| 10 | 以闪亮之名   | 祖龙     | 中国 |

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

## 数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场,截至2023年4月1日19时,最近7日成交额前三名为 Wrapped Cryptopunks、Otherdeed for Otherside 和 Mutant Ape Yacht Club（变异猿）。

表8：NFT 交易情况（数据截至2023年4月1日19:00时）

| 排名 | 藏品名称                    | 最近7日成交额(ETH) | 7日涨跌幅% | 7日地板价(ETH) | 最近7日卖出藏品数量 | 持有者数量  | 藏品总量   |
|----|-------------------------|--------------|--------|------------|------------|--------|--------|
| 1  | Wrapped Cryptopunks     | 43K          | -43%   | 66.32      | 721        | 101    | 736    |
| 2  | Otherdeed for Otherside | 25K          | 232%   | 1.76       | 12K        | 31,969 | 99,999 |
| 3  | Mutant Ape Yacht Club   | 12K          | -9%    | 13.45      | 933        | 11,422 | 19,462 |
| 4  | Bored Ape Yacht Club    | 11K          | 14%    | 64.20      | 168        | 5,768  | 9,998  |
| 5  | Nakamigos               | 9,079        | 692%   | 0.37       | 35K        | 5,431  | 20,000 |
| 6  | Azuki                   | 5,796        | -38%   | 13.95      | 432        | 4,825  | 10,000 |
| 7  | HV-MTL                  | 5,625        | 47%    | 1.98       | 2,241      | 9,637  | 25,430 |
| 8  | Moonbirds               | 4,603        | 40%    | 3.49       | 1,405      | 6,466  | 10,000 |
| 9  | Bored Ape Kennel Club   | 4,347        | 27%    | 6.35       | 691        | 5,524  | 9,602  |
| 10 | Doodles                 | 3,752        | -44%   | 3.25       | 1,130      | 5,462  | 10,000 |

资料来源：OpenSea，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【微软 Teams 国内版落地 由世纪互联运营（财联社）】

4月1日电，微软官方宣布，Microsoft Teams 国内版（由世纪互联运营）今天正式落地，Teams 会议室、Teams 应用商店、Teams 电话等更多功能将会陆续开启。

### 【意大利：即日起禁止使用 ChatGPT 并限制 OpenAI 处理意大利用户信息（财联社）】

3月31日电，意大利数据保护机构对 OpenAI 公司非法收集用户信息展开调查。意大利个人数据保护局今天宣布，即日起禁止使用聊天机器人 ChatGPT，并限制开发这一平台的美国人工智能公司 OpenAI 处理意大利用户信息。同时，意大利个人数据保护局指出，本月20日，ChatGPT 平台出现了“用户对话数据和付款服务支付信息丢失”的情况。此外，该平台没有就收集处理用户信息进行告知，缺乏大量收集和存储个人信息的法律依据。OpenAI 公司“必须在20天内通过其在欧洲的代表向意大利个人数据保护局通报公司执行保护局要求而采取的措施”，否则将被处以最高2千万欧元或公司全球年营业额4%的罚款。

### 【国家知识产权局局长申长雨：正努力探索符合中国国情的数字知识产权保护制度（财联社）】

3月30日电，国家知识产权局局长申长雨在博鳌论坛“知识产权在数字经济和全虚拟世界中的前景”分论坛上表示，目前正在努力探索符合中国国情的数字知识产权保护制度。“我们提出了四个充分，一是充分考虑数据的安全、公共利益和个人隐私；二是充分把握数据的特有属性和产权制度客观的规律；三是充分尊重数据加工者的创造性劳动和资金的投入；四是充分发挥数据在促进产业数字化转型和经济社会高质量发展中的重要作用。在四个充分的原则下，我们推动数据知识产权制度的构建。”申长雨说。

### 【中宣部副部长张建春：培育具有国际竞争力的数字文化产业集群（财联社）】

3月30日电，中宣部副部长张建春在博鳌论坛“知识产权在数字经济和全虚拟世界中的前景”分论坛上表示，将全面推动版权激发文化创造创新活力，引导数字文化产业加强版权创造，运用保护管理和服务，推出更多优秀的数字文化产品，推动版权要素与新型文化产业、文化企业、文化业态、文化消费模式深度融合，培育具有国际竞争力的数字文化产业集群，包括民间文艺版权宝库与促进工作，进一步激发民间文艺领域的版权价值。

### 【普华永道：人工智能生成内容在文本和程序代码方面已经极具实用性（财联社）】

3月30日电，普华永道发布了针对新消费领域 AIGC（人工智能生成内容）业态和模式的分析。分析显示，对于不同形式的内容创作而言，目前技术的成熟度是完全不同的，相对而言，文本技术及程序代码生成领域已经具有极高的实用性。音频及图像生成已经初步可用，但是仍然具有很强的辅助属性。视频领域，乃至不同内容形式的多模块结合串联是具有极高想象空间的，不过技术上还需要不断改进。

### 【IDC：2026年中国人工智能市场总规模预计将超264.4亿美元（科创板日报）】

30日讯，IDC最新预测数据显示，中国人工智能（AI）市场支出规模将在2023年增至147.5亿美元，约占全球总规模十分之一。IDC预计，2026年中国AI市场将实现264.4亿美元市场规模，2021-2026五年复合增长率（CAGR）将超20%。

**【腾讯正式发布 AI 智能创作助手 “腾讯智影”（财联社）】**

3月30日电，腾讯正式发布全新的AI智能创作助手“腾讯智影”，推出了智影数字人、文本配音、文章转视频等AI创作工具。其中，智影数字人能够实现“形象克隆”和“声音克隆”，创作者通过上传少量图片、视频和音频素材，就能得到自己的数字人分身和定制音色，进而快速生成自己的数字人播报视频。

**【微软称必应的日活跃用户超过1亿（财联社）】**

3月30日电，周三盘后，微软在Bing博客上发表文章，除了重申目前必应的日活跃用户超过1亿人外，特别强调了新的搜索技术与媒体之间的关系。微软表示，在这个崭新的搜索世界中，公司的首要目标和衡量必应/Edge成功与否的部分标准，正是这些产品向媒体发送了多少流量。其次，公司也希望能通过聊天和问答等新功能，帮助媒体们获得更高的收入。

**【苹果宣布将于6月5日举办WWDC 或将发布混合现实设备（财联社）】**

3月30日电，苹果公司称，将于6月5-9日举办全球开发者大会(WWDC)。科技记者Mark Gurman称，除了iOS17和watchOS10之外，苹果的目标是首次发布其首款混合现实设备。

**【英国发布人工智能监管白皮书 概述了针对ChatGPT等人工智能治理的五项原则（财联社）】**

3月29日电，英国政府发布了针对人工智能产业监管的白皮书，概述了针对ChatGPT等人工智能治理的五项原则。它们分别是：安全性和稳健性、透明度和可解释性、公平性、问责制和管理，以及可竞争性。在接下来的12个月里，监管机构将向相关组织发布实用指南，以及风险评估模板等其他工具，制定基于五项原则的一些具体规则。也将在议会推动立法，制定具体的人工智能法案。企业应该解释何时以及如何使用人工智能，并透露系统的决策过程，以“暴露”使用人工智能所带来的风险。

**【周鸿祎：将推出新一代智能搜索引擎和基于生成式大模型的SaaS化垂直应用（财联社）】**

3月29日电，三六零集团创始人周鸿祎表示，360在发展人工智能大语言模型上具备数据获取和处理的工程化能力、人工知识训练、场景三大核心优势，将坚持“两翼齐飞”战略，先占据场景，同步发力核心算法技术。在To C端，将推出新一代智能搜索引擎，并基于搜索场景推出人工智能个人助理类产品；To SME端，将基于生成式大模型推出SaaS化垂直应用；To G&To B端，360计划结合数字安全业务推出企业私有化AI服务。

**【马斯克等千名科技人士发公开信：暂停训练比GPT-4更强大的AI系统（财联社）】**

3月29日电，未来生命研究所(Future of Life Institute)29日公布一封公开信，呼吁所有AI实验室立即暂停训练比GPT-4更强大的AI系统至少6个月。辛顿、马库斯和马斯克均签署了这封公开信。未来生命研究所的这封公开信题为“暂停巨型AI实验：一封公开信”，于29日解封，并已有1079人签署。公开信写道：广泛的研究表明，具有与人类竞争智能的人工智能系统可能对社会和人类构成深远的风险，这一观点得到了顶级人工智能实验室的承认。公开信表示，“只有当我们确信它们的影响是积极的并且风险是可控的时候，才应该开发强大的人工智能系统。这种信心必须有充分的理由，并随着系统潜在影响的规模而增加。

**【微软发布Security Copilot（财联社）】**

3月29日电，当地时间周二，微软推出了名为 Security Copilot 的新产品。这款产品融合了 GPT-4 和自家训练的安全模型，能够帮助安全人员快速收集公司网络出现的最新安全事件信息、挖掘潜在威胁，以及快速查找常见的漏洞。与大多数 GPT 家族的产品类似，微软的 Security Copilot 也是以提示词对话框的形式呈现。工程师们可以通过输入自然语言、网络链接、json 文件等向 AI 寻求帮助。

#### 【腾讯宣布推出微信版知乎 “问一问” 搜索功能即将上线（科创板日报）】

28 日讯，在今天广州举行的 2023 微信公开课 PRO 上，微信“搜一搜”团队宣布，将在微信推出“问一问”搜索功能，输入问题后，汇集答主回答，优质答主的原创内容将优先呈现。业内普遍认为这将是微信版的知乎，未来将对知乎产生一定竞争压力。

#### 【中国信通院启动大模型技术及应用基准工作（财联社）】

3月28日电，中国信息通信研究院现启动大模型技术及应用基准构建工作，针对当前主流数据集和评估基准多以英文为主，缺少中文特点、文化以及难以满足关键行业应用选型需求等问题，联合业界主流创新主体共同构建一套涵盖多任务领域、多测评维度的基准及测评工具 AISHPerf-LargeModel，推动我国大模型技术及应用的引领创新。

#### 【生成式 AI 助力游戏开发：腾讯推出 3D 虚拟场景自动生成解决方案（科创板日报）】

28 日讯，腾讯 AI Lab 在 2023 游戏开发者大会（Game Developers Conference）上发布了自研的 3D 游戏场景自动生成解决方案，通过 AIGC 技术，帮助开发者在极短的时间内打造出高拟真、多样化的虚拟城市场景，大幅提升游戏开发效率。据介绍，游戏场景中，AI 生成虚拟城市的核心技术主要包含城市布局生成、建筑外观生成、室内映射生成几个方面。

#### 【Zoom 与 OpenAI 达成合作 将推出数字助手（科创板日报）】

28 日讯，云视频会议平台 Zoom 宣布，与 OpenAI 达成合作，为 Zoom 生产力应用程序增加新功能，包括一款新 AI 数字助手。这款数字助手能处理汇总聊天对话、生成电子邮件和会议内容等任务。Zoom 表示，公司计划通过本次合作来更广泛地推进 AI 相关业务。

#### 【阿里达摩院先后发布多个版本大模型（财联社）】

3月28日讯，2022 年 11 月，阿里推出 AI 开源社区“魔搭”（ModelScope），旨在打造下一代开源的模型即服务共享平台，致力降低 AI 应用门槛。2023 年 3 月，阿里在“魔搭”上线了“文本到视频生成扩散模型”，实现视频生成功能。

自 2021 年起，阿里达摩院先后发布多个版本的多模态及语言大模型，在超大模型、低碳训练技术、平台化服务、落地应用等方面实现突破，引领了中文大模型的发展。2022 年 9 月 2 日，阿里发布“通义”大模型系列，核心模型通过“魔搭”社区向全球开发者开源开放。机构分析指出，目前阿里“通义”大模型已广泛用于电商、设计、医疗等领域，助力其降本增效。关注阿里产业链相关公司，特别是阿里通义大模型合作厂商。

#### 【OpenAI 领投挪威机器人公司 1X（财联社）】

3月28日电，近日，挪威机器人制造商 1X Technologies 宣布完成 A2 轮融资，融资规模为 2350 万美元，由 OpenAI 创业基金领投，老虎环球和一个由 Sandwater、

Alliance Ventures 和 Skagerak Capital 等挪威投资者组成的财团也参与了投资。根据公司官网上的介绍，1X 原名为 Halodi Robotics，成立于 2014 年，生产能够模仿人类动作和行为的机器人，公司共有 60 多人。1X 称其宗旨是创造具有实际应用价值的机器人，以增加全球劳动力。据悉，1X 打算利用这笔资金来加大其即将推出的双足机器人模型 NEO 的研发力度，以及在挪威和北美大规模生产其首款商用机器人 EVE。

### 【百度“文心一言”已收到 12 万家企业申请测试（科创板日报）】

3 月 27 日讯，《科创板日报》记者获悉，百度“文心一言”发布后，相关云服务已收到了 12 万家企业的申请测试。百度云今日举行面向首批邀约测试企业的闭门沟通会，做深度交流。3 月 27 日之后，百度智能云将陆续于全国多地启动客户闭门沟通会议，推进和优化相关应用与产品服务。

### 【人民日报：做强做优做大数字经济（财联社）】

3 月 27 日电，人民日报文章指出，数字经济事关国家发展大局，要做好我国数字经济发展顶层设计和体制机制建设，加强形势研判，抓住机遇，赢得主动。要支持数字企业发展壮大，健全大中小企业融通创新工作机制，发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。同时，还要加强关键核心技术攻关，牵住自主创新这个“牛鼻子”，尽快实现高水平自立自强，把发展数字经济自主权牢牢掌握在自己手中。世上无难事，只要肯登攀。全面、辩证、长远看，系统、精准、务实干，我们完全有能力、有条件把握以数字技术为核心的新一轮科技革命和产业变革带来的历史性机遇，打造数字经济发展新引擎，以数字经济的蓬勃发展为加快数字中国建设添薪助力、为实现高质量发展积蓄势能。

## 上市公司动态更新

### 【吉比特：2022 年年度报告】

公司于 3 月 31 日发布公告。2022 年公司营业收入为 51.68 亿元，同比增长 11.88%；归母净利润 14.61 亿元，同比减少 0.52%；归母扣非净利润 14.68 亿元，同比增长 19.79%；经营活动产生的现金流量净额为 17.52 亿元，同比减少 27.54%；基本每股收益为 20.33 元/股，同比减少 0.49%。

### 【中信出版：2022 年年度报告】

公司于 3 月 31 日发布公告。2022 年公司营业收入为 18 亿元，同比减少 6.31%；归母净利润为 1.26 亿元，同比减少 47.81%；归母扣非净利润为 1.18 亿元，同比减少 44.13%；经营活动产生的现金流量净额为 1.46 亿元，同比减少 48.61%；基本每股收益为 0.66 元/股，同比减少 48.03%。

### 【哔哩哔哩：截至 2022 年 12 月 31 日止年度的全年业绩公告】

公司于 3 月 30 日发布公告。公司 2022 年经营业务总额为人民币 219 亿元，同比增长 13%；净亏损为人民币 75 亿元，去年同期亏损为人民币 68 亿元。2022 年日活用户为 86.5 百万，去年为 66.8 百万；月活用户为 314.5 百万，去年为 249.8 百万；2022 年月均付费用户为 27.8 百万，去年为 22.4 百万。

### 【心动公司：截至 2022 年 12 月 31 日止年度业绩公告】

公司于3月30日发布公告。公司2022年收入为人民币34.31亿元,同比增长26.9%;年内亏损人民币5.74亿元,较去年收窄37.4%;公司权益持有人应战亏损人民币5.53亿元,较去年收窄35.9%。

#### 【泡泡玛特：截至2022年12月31日止年度的年度业绩公布】

公司于3月29日发布公告。公司2022年收益为人民币46.17亿元,同比增长2.8%;经营溢利为人民币5.83亿元,同比减少49.3%;年内溢利人民币4.76亿元,同比减少44.3%;基本每股盈利为人民币0.35元/股,同比减少43.5%。

#### 【汤姆猫：公司联手华为鸿蒙车载系统 多款游戏陆续登陆 AITO 问界 M7 等车载终端（财联社）】

3月29日电,汤姆猫在互动平台表示,公司联手华为鸿蒙车载系统,多款游戏陆续登陆 AITO 问界 M5、AITO 问界 M7、极狐阿尔法 S (HI)、北汽魔方、长安阿维塔 11 (HI)、吉利几何等车载终端,以创新的互动体验增添用户出行乐趣、丰富用户的出行生活。目前公司已植入车载终端的产品尚不具备导航、辅助驾驶的功能。

#### 【三人行：关于签订战略合作协议的公告】

公司于3月28日发布公告。公司与科大讯飞签订战略协议,合作内容包括:1)通过 AI 赋能,共同提升智慧营销能力;2)共同开发基于下一代人工智能技术的多模态智能营销工具。

公司与科大讯飞建立战略合作,在智能营销领域实施强强联合,充分运用科大讯飞在人工智能(AI)、智能语音交互、自然语言处理、大数据、AI 营销和程序化广告等方面的技术和产品优势,以及三人行在客户资源、专业数字营销经验、创意传播服务等方面的资源优势,通过 AI 赋能,共同提升智慧营销能力及共同开发基于下一代人工智能技术的多模态智能营销工具,有利于公司进一步强化营销能力、拓展营销边界,优化公司商业模式。

#### 【掌阅科技：正在接入 AI 大模型进行内容生成的 Prompt Engineering 工作（财联社）】

3月28日电,掌阅科技在互动平台表示,公司正在接入 AI 大模型进行内容生成的 Prompt Engineering 工作,公司将利用在内容版权资源、创作者生态、海量用户资源、数字阅读场景等方面的优势,在内容生产、营销推广、丰富产品形态等多方面加大投入力度,不断探索新的商业模式。

## 投资建议

**科技底座加速走向成熟,IP 要素及应用价值日趋凸显,两条主线把握传媒板块投资机遇**

1) 基于科技落地要素把握大模型、IP 数据及场景,大模型推荐昆仑万维,IP 及数据要素推荐汤姆猫、浙数文化、中文在线、视觉中国、华策影视、光线传媒、奥飞娱乐、上海电影等,场景落地关注 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域,推荐汤姆猫、三人行、蓝色光标、天娱数科等标的。

2) 基于 AIGC、景气度改善所带来的低位估值修复,推荐游戏及广告、影视产业链,推荐恺英网络、姚记科技、三七互娱、芒果超媒、华策影视等标的。

## 风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

表9：重点公司盈余预测与评级

| 公司<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 昨收盘<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | EPS     |         |         | PE    |       |       |
|-----------|----------|----------|------------|-------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
|           |          |          |            |             | 2021    | 2022E   | 2023E   | 2021  | 2022E | 2023E |
| 300788.SZ | 中信出版     | 增持       | 27.93      | 53          | 1.27    | 0.66    | 1.26    | 22    | 42    | 22    |
| 603096.SH | 新经典      | 增持       | 22.96      | 37          | 0.80    | 1.09    | 1.37    | 29    | 21    | 17    |
| 603999.SH | 读者传媒     | 增持       | 6.57       | 38          | 0.15    | 0.19    | 0.22    | 44    | 35    | 30    |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐     | 增持       | 6.96       | 103         | (0.28)  | 0.01    | 0.10    | (25)  | 572   | 70    |
| 002739.SZ | 万达电影     | 增持       | 14.49      | 316         | 0.05    | (0.69)  | 0.48    | 297   | (21)  | 30    |
| 300133.SZ | 华策影视     | 买入       | 8.46       | 161         | 0.21    | 0.23    | 0.28    | 40    | 36    | 31    |
| 300251.SZ | 光线传媒     | 买入       | 9.36       | 275         | (0.11)  | 0.06    | 0.31    | (88)  | 157   | 30    |
| 600977.SH | 中国电影     | 增持       | 13.99      | 261         | 0.13    | (0.12)  | 0.51    | 110   | (118) | 27    |
| 002291.SZ | 遥望科技     | 买入       | 15.58      | 142         | (0.77)  | 0.62    | 1.03    | (20)  | 25    | 15    |
| 300058.SZ | 蓝色光标     | 增持       | 10.01      | 249         | 0.21    | 0.09    | 0.21    | 48    | 113   | 47    |
| 600556.SH | 天下秀      | 增持       | 9.25       | 167         | 0.20    | 0.16    | 0.23    | 47    | 59    | 41    |
| 600986.SH | 浙文互联     | 增持       | 6.89       | 91          | 0.22    | 0.06    | 0.19    | 31    | 125   | 36    |
| 605168.SH | 三人行      | 增持       | 156.58     | 159         | 4.98    | 7.21    | 9.96    | 31    | 22    | 16    |
| 002027.SZ | 分众传媒     | 买入       | 6.73       | 972         | 0.42    | 0.21    | 0.32    | 16    | 31    | 21    |
| 301102.SZ | 兆讯传媒     | 买入       | 38.34      | 77          | 1.60    | 1.12    | 1.80    | 24    | 34    | 21    |
| 002517.SZ | 恺英网络     | 增持       | 12.96      | 279         | 0.27    | 0.45    | 0.57    | 48    | 29    | 23    |
| 002555.SZ | 三七互娱     | 买入       | 30.87      | 685         | 1.30    | 1.35    | 1.59    | 24    | 23    | 19    |
| 002602.SZ | 世纪华通     | 增持       | 6.45       | 481         | 0.31    | 0.20    | 0.23    | 21    | 32    | 28    |
| 002605.SZ | 姚记科技     | 增持       | 28.97      | 119         | 1.40    | 0.84    | 1.46    | 21    | 35    | 20    |
| 002624.SZ | 完美世界     | 增持       | 18.6       | 361         | 0.19    | 0.97    | 1.08    | 98    | 19    | 17    |
| 300031.SZ | 宝通科技     | 增持       | 22.6       | 93          | 0.98    | (0.73)  | 1.02    | 23    | (31)  | 22    |
| 300113.SZ | 顺网科技     | 增持       | 16.43      | 114         | 0.09    | (0.23)  | 0.16    | 186   | (71)  | 102   |
| 300418.SZ | 昆仑万维     | 增持       | 50.65      | 602         | 1.30    | 0.98    | 1.10    | 39    | 52    | 46    |
| 300459.SZ | 汤姆猫      | 增持       | 8.62       | 303         | 0.20    | 0.17    | 0.20    | 43    | 51    | 43    |
| 603444.SH | 吉比特      | 买入       | 523.99     | 377         | 20.43   | 20.33   | 23.04   | 26    | 26    | 23    |
| 000681.SZ | 视觉中国     | 买入       | 17.52      | 123         | 0.22    | 0.21    | 0.33    | 80    | 85    | 53    |
| 300413.SZ | 芒果超媒     | 买入       | 41.8       | 782         | 1.13    | 1.38    | 1.64    | 37    | 30    | 26    |
| 603533.SH | 掌阅科技     | 增持       | 26.83      | 118         | 0.34    | 0.23    | 0.30    | 78    | 118   | 89    |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W   | 买入       | 181.10     | 752         | (16.35) | (18.05) | (11.98) | (11)  | (10)  | (15)  |
| 9992.HK   | 泡泡玛特     | 买入       | 20.20      | 276         | 0.62    | 0.35    | 0.68    | 32    | 58    | 30    |
| 2400.HK   | 心动公司     | 买入       | 27.80      | 134         | (1.80)  | (1.15)  | 0.13    | (15)  | (24)  | 209   |
| 0302.HK   | 中手游      | 增持       | 2.46       | 68          | 0.22    | (0.07)  | 0.22    | 11    | (33)  | 11    |
| 3738.HK   | 阜博集团     | 买入       | 3.58       | 80          | (0.01)  | 0.02    | 0.07    | (352) | 190   | 54    |
| 9990.HK   | 祖龙娱乐     | 增持       | 5.90       | 47          | (0.38)  | (0.96)  | 0.29    | (16)  | (6)   | 20    |
| 0772.HK   | 阅文集团     | 买入       | 40.85      | 415         | 1.82    | 0.60    | 1.21    | 22    | 68    | 34    |
| 1119.HK   | 创梦天地     | 增持       | 4.39       | 62          | (0.11)  | (1.77)  | 0.14    | (39)  | (2)   | 31    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                         |
|------------|----|----------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032