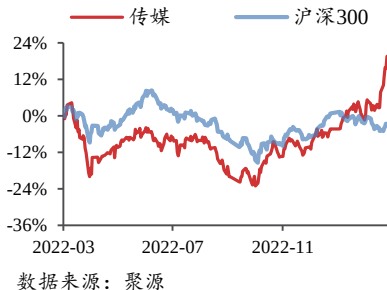


传媒

2023 年 03 月 26 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《“AIGC+互联网”系列 1: 生产力的革命，重构互联网内容—行业深度报告》-2023.3.24

《进口版号再发放，“新品上线+AIGC”助力游戏成长—行业点评报告》-2023.3.20

《全面拥抱 AIGC+，布局游戏、电商、教育核心标的—行业周报》-2023.3.19

加码布局 AIGC 应用

——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（联系人）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790121100012

● 关注微软 GDC 中国行和盘古大模型发布，继续布局 AIGC+游戏/电商/教育

根据微软中国官方微信公众号，微软将于 3 月 31 日举办 GDC2023 中国行，针对国内游戏开发现状对发布内容进行拆解与分析，并分享关于 Azure OpenAI 服务在游戏开发中的应用场景；此外，华为在 3 月 23 日春季旗舰新品发布会上推出基于多模态大模型技术的业界首创精准自然语言手机图库搜索体验，或将于 4 月推出的对标 ChatGPT 的华为 NPL 盘古大模型值得期待。我们认为，OpenAI、微软、谷歌、百度、华为、阿里巴巴、腾讯等国内外头部科技企业纷纷推出或正研发基于 NLP 的大语言模型，大模型的终局或存在不确定性，但 AIGC 应用市场都将受益，看好大模型推动 AIGC 在游戏、电商、教育、办公、本地生活等互联网细分领域应用不断落地，助力互联网企业降本增效、衍生新商业模式，并有望重塑行业格局。我们建议继续加码布局“AIGC+游戏”、“AIGC+电商”、“AIGC+教育”赛道：（1）AIGC+游戏：基于 Dalle、Midjourney、Stable Diffusion 等 AI 工具生成游戏画面、虚拟角色等已开始用于游戏研发中，助力游戏公司降本，微软 GDC 中国行或推动 GPT 大模型在游戏研发、测试、运营、客服等环节应用加快落地，从而提高游戏研发效率、运营质量及提升游戏内容丰富度，打开游戏变现空间，其中 GPT 模型等 OpenAI 技术在出海游戏中或更快落；AIGC 与游戏的不断结合或进一步提升游戏板块估值中枢，建议继续加码布局游戏板块，重点推荐姚记科技、腾讯控股、网易-S、心动公司、吉比特、完美世界、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、昆仑万维、巨人网络、盛天网络、汤姆猫、宝通科技、三七互娱、顺网科技、世纪华通等。（2）AIGC+电商：OpenAI 已开放在线购物 API，大模型或赋能电商平台人货匹配效率提升，海外 Shopify 旗下 Shop 已验证接入 ChatGPT 能大幅提升用户找到想购买商品的效率，自身具备流量基础的导购平台或更受益于大模型接入带来的效率提升和流量增长，电商板块重点推荐值得买、壹网壹创、东方甄选、快手-W。（3）AIGC+教育：大模型的迭代进化、AIGC 应用的不断落地以及政策对于人工智能教育重视程度的提升（浙江省将人工智能列入中小学必修课），或推动青少年 AI 培训市场规模增长加速，而海量教学内容（如题库）与大模型结合，或驱动 AI 辅助教学市场空间打开，教育板块受益标的包括盛通股份、世纪天鸿。

● 积极关注支持 AI 生成视频大模型进展，IP 储备丰富的内容公司或受益

基于更多参数及更高数据量级的预训练，GPT4 较 ChatGPT 在文本对话、文本生成图片方面的能力大幅提升。随着多模态大模型的继续升级迭代，支持 AI 生成视频的大模型值得期待，我们认为 AI 视频大模型的出现或将推动 IP 变现效率大幅提升，尤其对于动画、影视制作领域或带来大幅度的降本增效；基于头部 IP 的稀缺性和流量基础，具备优质 IP 储备的内容公司或更受益。内容 IP 板块重点推荐阅文集团、芒果超媒、奥飞娱乐，受益标的包括中文在线、上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份、爱奇艺等。

● 风险提示：大模型发布后的效果不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

目录

1、行业数据综述：《以闪亮之名》和《王者荣耀》分别获得本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《铃芽之旅》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：互联网公司业务持续推进，AIGC 相关公司加快布局	8
2.1、互联网：文心一言云服务将于 3 月 27 日上线；互联网公司业务持续推进	8
2.2、游戏：2 月中国游戏市场规模 216.09 亿元，节后规模环比回落	8
2.3、教育：2022 年全国特殊教育学校达 2314 所	8
2.4、元宇宙/AIGC：AIGC 技术与相关公司布局快速发展	9
3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报	9
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 12 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	10
5、风险提示	12

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《以闪亮之名》为内地 iOS 免费榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（3 月 20 日-3 月 24 日）	11
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（3 月 20 日-3 月 24 日）	11
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《铃芽之旅》获得周票房第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《忠犬八公》值得重点关注（截止时间：2023.03.25 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 7 部剧集为腾讯视频独播（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 6 部综艺由腾讯视频独播（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《归路》获卫视晚间时段收视率第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）	7
表 10：华策影视、华扬联众、汤姆猫公司股东质押股份	10
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——昆仑万维周涨幅第一，新华网周跌幅第一（3 月 20 日-3 月 24 日）（以 2023 年 3 月 24 日收盘价为基准）	10
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——微美全息周涨幅最大，趣头条周跌幅最大（3 月 20 日-3 月 24 日）（以 2023 年 3 月 24 日收盘价为基准）	11
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——电视广播周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（3 月 20 日-3 月 24 日）（以 2023 年 3 月 24 日收盘价为基准）	11
表 14：受益标的包括游戏、电商、教育、影视等板块	11

1、行业数据综述：《以闪亮之名》和《王者荣耀》分别获得本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《铃芽之旅》获得周票房冠军

2023 年 3 月 19 日至 2023 年 3 月 26 日 22:00，根据七麦数据，《以闪亮之名》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，2023 年 3 月 19 日至 2023 年 3 月 26 日 22:00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓预约榜第一和本周 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《以闪亮之名》为内地 iOS 免费榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2023.03.19-2023.03.25) (截止时间: 2023.03.25 22: 00)

中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好 (2023.03.19-2023.03.25) (截止时间: 2023.03.25 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -3 (↓2)
	和平精英	3 (↓1) -5(↓2)
	黎明觉醒: 生机	18 (↓9) -28 (↓17)
	金铲铲之战	14 (↓5) -21 (↓10)
	穿越火线: 枪战王者	5 (↑5) -14 (↓2)
	QQ 飞车	29 (↓17) -49 (↓14)
	英雄联盟手游	7 (10) -32 (↓8)
	天涯明月刀	61 (↓35) -100 (↓53)
	英雄联盟电竞经理	172 (↓129) -191 (↓102)
	使命召唤	30 (↓15) -64 (↓3)
	乱世王者	103 (↓31) -123 (↓32)
	鸿图之下	163 (↓48) -172 (↓31)
	妄想山海	133 (↓11) -199 (↓66)
	荒野乱斗	162 (↑18) -193 (↓1)
	圣斗士星矢	159 (↑24) -200 (-)
网易	蛋仔派对	4 (↓1) -12 (↓7)
	梦幻西游	4 (-) -13 (↓7)
	率土之滨	32 (↓16) -42 (↓23)
	大话西游	53 (↓20) -72 (↓30)
	阴阳师	82 (↓48) -118 (↓57)
	明日之后	54 (↓19) -84 (↓41)
	倩女幽魂	64 (↓26) -71 (↓24)
	暗黑破坏神: 不朽	107 (↓57) -143 (↓70)
	第五人格	28 (↑35) -143 (↓58)

	游戏王：决斗链接	99 (↓9) -112 (↑80)
	一梦江湖	167 (↓40) -198 (↓65)
	天谕	97 (↑34) -137 (↑61)
	忘川风华录	138-197
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	56 (↓7) -76 (↓6)
	小小蚁国	83 (↓30) -114(↓45)
	斗罗大陆官方正版	——
完美世界	诛仙	61 (↓15) -125 (↓48)
	梦幻新诛仙	103 (↓44) -117 (↓41)
	新笑傲江湖	142 (↓23) -198
	幻塔	66 (↓66) -156 (↑16)
吉比特	一念逍遥	27 (↓10) -44 (↑27)
	奥比岛：梦想国度	116 (↓96) -195 (↓8)
	问道	41 (↓18) -51 (↓20)
	最强蜗牛	137 (↓28) -162 (↓21)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	163 (↓81) -162 (↓76)
	碧蓝航线	175 (↓78) -197 (↓53)
心动	仙境传说 RO：守护永恒的爱	137 (↓14) -193
	香肠派对	——
	不休的乌拉拉	——
姚记科技	捕鱼炸翻天	126 (↓52) -150 (↓66)
	指尖捕鱼	108 (↓11) -177 (↓73)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	157 (↓68) -172 (↓60)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	162 (↓52) --
游族网络	新盗墓笔记	180-199
中手游	航海王强者之路	142-199
西山居	新剑侠情缘手游	77 (↓36) -101 (↓45)
创梦天地	梦幻家园	106 (↓22) -131 (↓38)
	地铁跑酷	152-186
友谊时光	浮生为卿歌	99 (↓46) -113 (↓34)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2023.03.19-2023.03.25）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险	miHoYo	3,741,862	8.4
2	代号鸢	卡牌	代号鸢工作室	155,974	9.8
3	火力苏打	射击、竞技	心动	215,793	8.7
4	重返未来：1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,374,054	9.1
5	土豆兄弟(Brotato)	竞技场射击	Erabit CN	165,324	9.2
6	鹅鸭杀	休闲、狼人杀	Gaggle Studios, Inc.	947,898	8.9
7	元气骑士新作	动作	凉屋游戏	2,151,574	8.9
8	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	1,979,307	8.9
9	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,434,460	8.4
10	Party Animals	搞笑、休闲	Recreate Games	4,498,455	9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险	miHoYo	3741862	8.4
2	扶摇一梦	角色扮演、剧情	萤火之光工作室	52755	8.8
3	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	1979307	8.9
4	火力苏打	射击、竞技	心动	215793	8.7
5	暗号：瞳	动作、冒险	天人实验室	778238	9.3
6	疯狂的麦吉梦	冒险、宠物	Dorothy Games	7367	9.9
7	第七史诗	卡牌、角色扮演	紫龙游戏	142607	9.1
8	冲呀！饼干人：王国	卡牌	新闻消息	18267	9.4
9	逆水寒	武侠	网易游戏	1227542	8.5
10	女神异闻录：夜幕魅影	剧情、二次元	完美世界游戏	78838	8.5

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《铃芽之旅》获得周票房第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	铃芽之旅	15289.03	450.9	33.9
2	保你平安	3686.13	87.9	41.8
3	不休不止	1182.53	28.6	41.2
4	回廊亭	661.52	15.9	41.5
5	望道	595.76	14.3	41.5
6	熊出没·伴我“熊芯”	414.48	10.5	39.2
7	流浪地球 2	149.65	3.3	44.5
8	雷霆沙赞！众神之怒	144.32	3.8	37.1
9	毒舌律师	135.53	3.9	33.8
10	梅根	131.13	3.9	33.1

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中，《忠犬八公》值得重点关注（截止时间：2023.03.25 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/3/31	忠犬八公	剧情、家庭	徐昂	大黄、冯小刚	146459
2023/4/1	宇宙探索编辑部	科幻	孔大山	杨皓宇	78605

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据——周播映指数前十中，有 7 部剧集为腾讯视频独播（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	回响	↑8	81.9	东阳爱奇艺影视文化有限公司	爱奇艺
2	花琉璃轶闻	↓1	72.9	企鹅影视	腾讯视频
3	春闺梦里人	-	78	企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业	腾讯视频
4	重紫	↓2	69.4	剧浪影视	腾讯视频
5	听说你喜欢我	↓1	63.9	耀客传媒、火花传媒	腾讯视频
6	婚事	-	50.7	芒果 TV	芒果 TV
7	蝶影	-	52.8	梦舟文化	乐视、爱奇艺、腾讯视频
8	倾世小狂医	↑1	58	瑞毅影视、云雁文化、喜马拉雅、奇	腾讯视频

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
迹文学					
9	夏花	↓2	55.5	企鹅影视、江苏稻草熊影业有限公司	腾讯视频
10	星汉灿烂 月升沧海	-	41	上海歆霖影业有限公司	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据—一周播映指数前十中，有 6 部综艺由腾讯视频独播（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	哈哈哈哈哈第三季	-	66.6	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	大侦探第八季	-	68.9	芒果 TV	芒果 TV
3	半熟恋人第二季	-	43	腾讯视频	腾讯视频
4	展开说说	-	30.8	腾讯视频	腾讯视频
5	毛雪汪	↑9	36	腾讯视频	腾讯视频
6	好友好有爱	-	39.3	腾讯视频	腾讯视频
7	哈哈哈哈哈第二季	↓1	30.3	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
8	十三邀第七季	↑3	50.8	腾讯视频	腾讯视频
9	名侦探学院第六季	↓4	59.7	芒果 TV	芒果 TV
10	脱口秀大会第五季	-	31.1	腾讯视频	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《归路》获卫视晚间时段收视率第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	归路	湖南卫视	2.769	11.174
2	三体	江苏卫视	2.134	7.800
3	听说你喜欢我	浙江卫视	1.921	7.146
4	春日暖阳	北京卫视	1.905	6.936
5	转角之恋	上海东方卫视	1.847	6.737
6	他是谁	中央台八套	0.955	5.663
7	人生之路	中央电视台综合频道	0.944	3.719
8	心想事成	中央台八套	0.833	3.074
9	狂飙	广东卫视	0.695	2.563
10	我们的日子	深圳卫视	0.385	1.411

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.03.19-2023.03.25）（截止时间：2023.03.25 22:00）

排名	综艺节目	频道	收视率（%）
1	东方看大剧	上海东方卫视	1.102
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.660
3	法官你好	湖南卫视	0.586
4	今日评说	浙江卫视	0.577
5	大戏看北京	北京卫视	0.568
6	最强大脑燃烧吧大脑脑王	江苏卫视	0.543
7	越战越勇	中央台三套	0.503
8	今晚	上海东方卫视	0.463
9	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.359
10	最炫国剧风	山东卫视	0.241

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：互联网公司业务持续推进，AIGC 相关公司加快布局

2.1、互联网：文心一言云服务将于 3 月 27 日上线；互联网公司业务持续推进

(1) 百度：文心一言云服务将于 3 月 27 日上线（2023.03.20）

百度智能云将在 3 月 27 日召开新品发布会，发布文心一言云服务及应用产品。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2179412662677766>）

(2) 阿里巴巴戴珊商家闭门会发言：2023 是天猫大做投入的一年（2023.03.23）

3 月 22 日，天猫举办一场针对核心品牌商家的小规模闭门沟通会，阿里巴巴中国商业板块总裁戴珊出席。戴珊称，2023 年天猫将在“用户增长”、“市场增长”、“新产业”三个方面加大投入，“只有真金白银的投入，才能让品牌与平台共同实现增长”。面对商家关心的“电商平台是否会卷入价格战”问题，戴珊回应称，“一味通过高投入去卷低质量的增长并不是最优解。”她提出，“好货好价”、“内容化”、“用户价值增长”才是天猫和品牌的成长机会。（资料来源：晚点财经，<https://feeddd.org/feeds/6131e1421269c358aa0e1d02>）

(3) 腾讯 2022 年度研发大数据报告：研发人员占比 74%，新增研发项目超 7000 个（2023.03.24）

腾讯发布《2022 年腾讯研发大数据报告》。《报告》显示，2022 年腾讯内部研发人员占比达到 74%。2022 年，腾讯新增研发项目超过 7000 个，同比增长 19.8%；新增代码行数 29.4 亿行，新增代码库 21 万个，日均提交代码 12.7 万次。2022 年，腾讯日均完成需求 8050 个，平均每个迭代计划时长 15 天，平均每个迭代完成需求数 25 个，其中有 35% 的需求能够在一天内发布上线，70% 的 Bug 在两天内解决。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2179594564874498>）

2.2、游戏：2 月中国游戏市场规模 216.09 亿元，节后规模环比回落

(1) 伽马数据：2 月中国游戏市场规模 216.09 亿元，节后规模环比回落（2023.03.22）

伽马数据《2023 年 2 月游戏产业报告》显示：2023 年 2 月，中国游戏市场规模为 216.09 亿元，环比下降 10.16%，同比下降 22.72%。环比下降原因有三：一是二月春节假期结束，活跃用户减少；二是假期结束后游戏内相关活动也随之收尾，用户付费意愿及活跃度均下降；三是二月天数少于一月，用户付费时长减少。而同比下降是由于 2022 年同期正值春节假期，产品普遍表现较佳。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2182260125874184>）

2.3、教育：2022 年全国特殊教育学校达 2314 所

(1) 教育部：将开辟从基础教育到高等教育一体化的识别、选拔通道（2023.03.23）

3 月 23 日，在教育部新闻发布会上，教育部高等教育司副司长武世兴在谈及落实拔尖学生培养相关政策的举措时表示，将开辟从基础教育到高等教育一体化的识

别、选拔、培养、升学的通道，让有天赋、有潜力、有志趣的学生能够脱颖而出。

（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22414201）

（2）教育部：2022 年全国特殊教育学校达 2314 所（2023.03.23）

教育部召开发布会，介绍 2022 年全国教育事业发展基本情况。2022 年，全国共有特殊教育学校 2314 所，比 2021 年增长 1.14%。全国共招收各种形式的特殊教育学生 14.63 万人；在校生 91.85 万人。其中，在特殊教育学校就读的在校生 33.57 万人，占特殊教育在校生的比例为 36.54%。全国共有特殊教育专任教师 7.27 万人，比 2021 年增长 4.85%。（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22412995）

2.4、元宇宙/AIGC：AIGC 技术与相关公司布局快速发展

（1）Adobe 加入 AIGC 战局：推出图片生成 AI（2023.03.22）

内容生产力工具大厂 Adobe 宣布推出名为“萤火虫”（Firefly）的创意生成式 AI，正式杀入 AIGC 商业化赛道。通过 Firefly，Adobe 将把由 AIGC 驱动的“创意元素”直接带入用户的工作流中，提高所有创作者的生产力和创作表达。与 OpenAI 的 DALL·E 2 类似，这款产品的出发点是用户输入文字输出图片，但 Adobe 进一步提供更为精细的“AI P 图”功能。（资料来源：财联社，<https://www.cls.cn/detail/1300576>）

（2）周鸿祎：中国大语言模型和 GPT-4 差距在两三年，GPT-6 后可能会有意识（2023.03.25）

3 月 25 日，2023 中国发展高层论坛开幕，三六零集团创始人周鸿祎表示，中国大语言模型技术水平和 GPT-4 的差距在 2 到 3 年时间，目前 GPT 的技术方向已经明确，不存在难以逾越的技术障碍，中国企业应当坚持长期主义精神，迎头赶上。周鸿祎预计，GPT6 到 GPT8 人工智能将会产生意识，变成新的物种。未来，人工智能大语言模型有可能实现自我进化，自动更新系统和自我升级，或者指数级进化能力，人类将会面临不可预知的安全挑战。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2186489592136066>）

3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报

（1）思美传媒:2022 年年度报告（2023.03.24）

思美传媒发布 2022 年年度报告，实现营业收入 41.86 亿元，同比下降 5.95%；归属于上市公司股东的净利润-4.09 亿元，2021 年同期为盈利 5933.95 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-4.36 亿元，2021 年同期为盈利 2902.54 万元；基本每股亏损 0.7039 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

（2）大晟文化:2022 年年度报告（2023.03.23）

大晟文化发布 2022 年年度报告，实现营业收入 2.08 亿元，同比下降 2.86%。归属于上市公司股东的净利润 2466.48 万元，同比扭亏为盈。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 379.79 万元，同比扭亏为盈。报告期内，营业收入较上年同期减少 613.14 万元，主要系游戏市场发展受阻，销售收入同比小幅下降所致。

(3) 果麦文化:2022 年年度报告 (2023.03.20)

果麦文化公布 2022 年年度报告, 公司 2022 年全年实现营业收入 4.62 亿元, 同比增长 0.16%; 归属于上市公司股东的净利润 4080.34 万元, 同比下降 28.07%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4755.42 万元, 同比下降 9.50%; 基本每股收益 0.5664 元; 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.74 元(含税)。

表10: 华策影视、华扬联众、汤姆猫公司股东质押股份

公司名称	股东名称	本次(解除)质押股份数量 (万股)	占所持股份比重 (%)	累计质押股份数量 (万股)	占公司总股本比重 (%)
华策影视	傅梅城	9000	25.85	21200	11.15
华扬联众	苏同	330	4.97	4943	19.51
汤姆猫	上虞 朱雀	2513	7.94	29090	8.27

资料来源: Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2023 年第 12 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 12 周 (3 月 20 日-3 月 24 日) 上涨 10.97%, 与上证综指 (+0.46%)、沪深 300 (+1.72%)、深证成指 (+3.16%)、创业板指 (+3.34%) 相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中, 游戏板块表现最好 (+21.00%), 体育板块表现最差 (+1.63%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 游戏板块均获得最高超额收益, 分别为+10.03%/+19.28%。

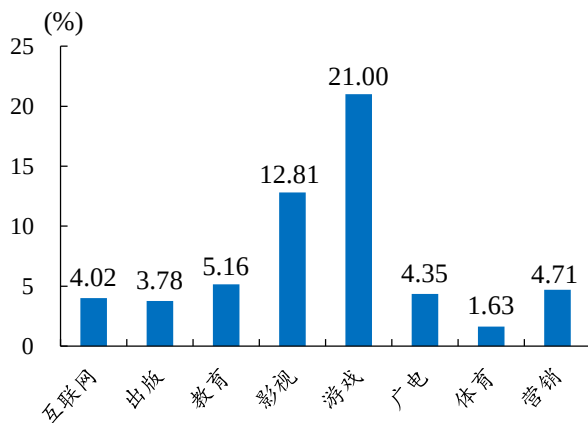
A 股传媒互联网相关个股中, 昆仑万维周涨幅最大 (+48.59%), 新华网周跌幅最大(-9.10%); 美股传媒互联网相关个股中, 微美全息周涨幅最大 (+24.23%), 趣头条周跌幅最大 (-74.21%); 港股传媒互联网相关个股中, 电视广播周涨幅最大 (+38.83%), 睿见教育周跌幅最大 (-19.00%)。

表11: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —昆仑万维周涨幅第一, 新华网周跌幅第一 (3 月 20 日-3 月 24 日) (以 2023 年 3 月 24 日收盘价为基准)

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
300418.SZ	昆仑万维	40.55	48.59	603888.SH	新华网	23.76	(9.10)
300364.SZ	中文在线	17.42	35.88	600242.SH	中昌数据	1.22	(7.58)
002261.SZ	拓维信息	14.04	34.23	300051.SZ	三五互联	11.32	(6.06)
601595.SH	上海电影	17.68	34.14	300392.SZ	*ST 腾信	2.94	(5.77)
300291.SZ	百纳千成	7.13	32.04	600037.SH	歌华有线	9.62	(4.18)
300299.SZ	富春股份	8.05	31.97	601928.SH	凤凰传媒	9.72	(2.31)
002315.SZ	焦点科技	25.66	31.19	600996.SH	贵广网络	13.29	(1.19)
002605.SZ	姚记科技	25.10	27.87	002621.SZ	美吉姆	4.38	(1.13)
002599.SZ	盛通股份	7.17	27.13	300059.SZ	东方财富	20.24	(0.34)
002558.SZ	巨人网络	13.66	26.25	300282.SZ	ST 三盛	5.06	(0.20)

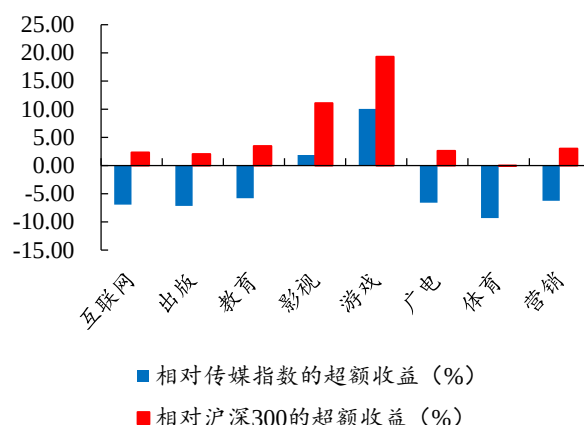
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（3月20日-3月24日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，游戏板块均获得最高超额收益（3月20日-3月24日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——微美全息周涨幅最大，趣头条周跌幅最大（3月20日-3月24日）（以2023年3月24日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅 (%)
微美全息	WIMI.O	1.23	24.23	趣头条	QTT.O	0.18	(74.21)
新氧	SY.O	2.17	19.89	拼多多	PDD.O	73.96	(19.56)
蘑菇街	MOGU.N	2.98	14.62	达内科技	TEDU.O	3.53	(17.91)
微博	WB.O	18.72	13.66	寺库	SECO.O	0.56	(15.15)
奈飞公司	NFLX.O	328.39	8.20	云集	YJ.O	0.39	(14.25)
哔哩哔哩	BILI.O	23.90	7.75	无忧英语	COE.N	4.98	(12.57)
360金融	QFIN.O	18.09	7.17	荔枝	LIZI.O	0.68	(11.69)
好未来	TAL.N	6.02	7.12	虎牙直播	HUYA.N	3.42	(11.63)
动视暴雪	ATVI.O	84.39	6.84	美联国际教育	METX.O	0.24	(8.40)
百度	BIDU.O	156.27	6.42	宝尊电商	BZUN.O	5.22	(7.77)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——电视广播周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（3月20日-3月24日）（以2023年3月24日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	收盘价	涨跌幅 (%)
电视广播	0511.HK	9.76	38.83	睿见教育	6068.HK	0.24	(19.00)
金山软件	3888.HK	37.00	20.13	禅游科技	2660.HK	3.31	(16.83)
阅文集团	0772.HK	41.90	15.75	中国东方教育	0667.HK	4.60	(9.63)
美图公司	1357.HK	2.93	13.13	东方甄选	1797.HK	33.45	(9.35)
中国有赞	8083.HK	0.25	11.87	新高教集团	2001.HK	2.65	(9.25)
IGG	0799.HK	2.75	11.34	天鸽互动	1980.HK	0.59	(9.23)
腾讯控股	0700.HK	376.80	11.02	中国科培	1890.HK	2.51	(8.06)
微盟集团	2013.HK	5.72	10.64	云音乐	9899.HK	67.65	(7.27)
心动公司	2400.HK	26.70	10.56	数字王国	0547.HK	0.24	(3.64)
小米集团-W	1810.HK	12.44	9.70	宇华教育	6169.HK	1.18	(2.48)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：受益标的包括游戏、电商、教育、影视等板块

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002605.SZ	姚记科技	买入	25.10	103	1.43	1.13	1.36	18	22	18	6.5
0700.HK	腾讯控股	买入	376.80	36,053	23.60	18.7	15.9	16	20	24	78.8
9999.HK	网易-S	买入	141.00	4,630	5.07	6.2	6.9	28	23	20	0.3
2400.HK	心动公司	买入	26.70	128	(1.86)	(1.40)	0.10	(14)	(19)	267	4.2

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
603444.SH	吉比特	买入	434.34	312	20.43	19.16	22.88	21	23	19	0.3
002624.SZ	完美世界	买入	16.91	328	0.19	0.93	1.06	89	18	16	4.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.85	54	(0.13)	(0.20)	0.10	(30)	(19)	39	2.8
300785.SZ	值得买	买入	52.80	70	2.03	0.85	1.36	26	62	39	13.2
300792.SZ	壹网壹创	买入	37.16	89	1.45	1.23	1.62	26	30	23	11.2
1797.HK	东方甄选	买入	33.45	339	(1.72)	(0.53)	0.59	(19)	(63)	57	1.6
1024.HK	快手-W	买入	56.90	2,465	(20.37)	(3.50)	(0.30)	(3)	(16)	(190)	9.5
0772.HK	阅文集团	买入	41.90	425	1.83	1.40	1.60	23	30	26	17.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	38.09	713	1.17	1.09	1.28	33	35	30	9.7
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	6.60	98	(0.30)	0.01	0.10	(22)	660	66	2.3
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	8.46	166	0.20	0.28	0.34	43	30	25	2.3
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	40.55	482	1.31	1.11	1.28	31	37	32	9.6
002558.SZ	巨人网络	未有评级	13.66	274	0.53	0.46	0.60	26	30	23	5.6
300494.SZ	盛天网络	未有评级	27.84	76	0.52	0.82	1.11	54	34	25	2.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	7.61	268	0.20	-	-	38	-	-	0.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	22.36	92	1.05	(0.17)	1.09	21	(132)	21	9.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	28.07	623	1.31	1.37	1.58	21	20	18	5.2
300113.SZ	顺网科技	未有评级	16.94	118	0.09	(0.23)	0.16	188	(74)	106	1.7
002602.SZ	世纪华通	未有评级	5.30	395	0.32	0.27	0.37	17	20	14	4.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.17	39	0.12	0.08	0.30	60	90	24	2.6
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	12.76	27	0.19	0.20	0.22	67	64	58	3.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	17.42	127	0.14	(0.45)	0.24	128	(39)	73	4.7
601595.SH	上海电影	未有评级	17.68	79	0.05	(0.24)	0.20	354	(74)	88	3.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.38	275	(0.11)	0.15	0.32	(85)	63	29	3.1
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.48	142	0.22	0.25	0.29	34	30	26	3.5
300182.SZ	捷成股份	未有评级	6.35	166	0.17	0.26	0.32	38	24	20	2.8
IQ.O	爱奇艺	未有评级	6.84	65	(1.11)	(0.02)	0.15	(6)	(342)	46	0.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2023 年 3 月 31 日收盘；港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9125 人民币进行换算，美股公司市值及股价采用 1 美元=6.8385 人民币进行换算）

5、风险提示

大模型发布后的效果不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn