

传媒

证券研究报告

2023 年 11 月 19 日

第 45 周观点：Unity 持续加码生成式 AI 工具，关注 AI 生态化搭建和产品落地

传媒板块周复盘：本周（11 月 13 日-11 月 17 日），申万传媒指数上涨 1.81%，同期上证指数上涨 0.51%，创业板指下跌 0.93%。分子行业看，游戏板块下跌 0.15%、影视院线上涨 1.84%、广告营销上涨 2.26%、出版上涨 5.49%。分个股看，涨幅前三分别为佳云科技（+48.02%）、省广集团（+20.65%）、中信出版（+18.97%）；跌幅前三分别为紫天科技（-17.68%）、思美传媒（-7.34%）、上海电影（-4.59%）。

抖音扶持创意小游戏，Unity 持续加码生成式 AI 工具，关注游戏板块催化

Data.ai 发布 10 月中国游戏厂商及应用出海收入 30 强，厂商方面 Top3 分别为米哈游（环比维稳）、点点互动（环比+1 位）、腾讯（环比-1 位），此外网易排名环比提升 1 位至第 10，宝通科技排名环比提升 2 位为第 11、冰川网络排名环比提升 3 位至第 25，贪玩游戏首次位于 Top30。游戏方面，壳木游戏《age of origins》《war and order》、三七互娱《puzzles and survival》《小小蚁国》等游戏排名有所提升。

小游戏方面，抖音小游戏发布新游“热点之星”年度创意招募，小游戏开发者根据平台提供的热点线索提交提案，在 30 个自然日内完成开发并正式上线即可享受激励，非广告投放的买量场景下游戏开发者可获得 10% 的让利流水分成。我们认为本次活动新游最终上线时间或在春节流量高峰期，激励和扶持下有望打造高 DAU 产品。

Unity 2023 创作者大会日前召开，其中包括两大重要更新，一是生成式 AI 工具的推进，Unity Muse 向开发者开放三大功能试用，包括通过聊天机器人交互式获取 Unity 使用资源并生成代码、使用 AI 生成高精细度的 2D 与 3D 纹理、生成 2D 精灵图等，后期计划为开发者提供更多类型数据的 AI 生成，如角色动画、3D 场景快速搭建等。Sentis 此前也已经进入公测阶段，游戏用户可以通过 Sentis 将通用的 ONNX 格式 AI 模型接入 Unity Runtime 之中，供游戏软件调用使用，进而为游戏加入文字转语音、智能 NPC 等基于 AI 模型的功能。二是 Unity 6 的推出，开发者可通过 GPU 常驻渲染、GPU 遮挡剔除与时空后处理等新的优化功能提升游戏的性能表现。

OpenAI 首届开发者大会召开，看好 AI 产业趋势持续性和场景落地

OpenAI 开发者大会发布多项产品，面向用户侧，用户可自定义 GPT，并将于本月推出 GPT Store 供用户共享 ChatGPT 用法；面向开发者侧，推出具有 128K 上下文和更低价格的 GPT-4 Turbo、发布 GPT Assistant API、开源语音和图像模块。我们认为，AI 产业趋势发展正逐渐从技术竞争走向生态化、商业化竞争，我们看好 AI 产业趋势持续性以及后续场景产品逐渐兑现落地。

投资建议：四季度依然看好传媒板块机会，一方面短剧、互动游戏、XR 等创新内容和形式带动需求，另一方面 AI 应用落地加速催化，建议关注：

- **游戏：**行业景气度提升趋势清晰，叠加 AI 应用持续迭代，建议关注：三七互娱、恺英网络、神州泰岳（计算机联合覆盖）、巨人网络、盛天网络、掌趣科技、吉比特、游族网络等；
- **影视：**短剧方面看好相关已有布局公司，建议关注：中文在线、柠萌影业、华策影视、捷成股份等；院线方面关注贺岁档、春节档等重要档期带动观影需求回暖，建议关注：猫眼娱乐、光线传媒、万达电影、百纳千成、中国电影等。
- **AI：**持续关注相关产品落地兑现，建议关注：昆仑万维、美图公司、万兴科技（计算机组覆盖）等。
- **XR：**关注产业链相关布局公司，建议关注：恺英网络、恒信东方、盛天网络等。
- **出版：**估值处于中低区间，看好多模态对教育板块和数据资源催化，建议关注：世纪天鸿、皖新传媒、南方传媒等。

风险提示：宏观经济风险；市场恢复不及预期风险；行业竞争加剧等。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

杨雨辰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

王梦恺

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

曹睿

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com

李泽宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业研究周报:第 44 周观点：创新内容推动传媒行情,关注 AI 应用落地进展和 XR 催化》 2023-11-12
- 2 《传媒-行业点评:盛天网络（300494）：“给麦”上线 AI 音色合成功能,关注 AI 社交应用商业化进展》 2023-11-09
- 3 《传媒-行业点评:昆仑万维：天宫大模型正式对外发布, AI 有望赋能全系产品》 2023-11-05

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com