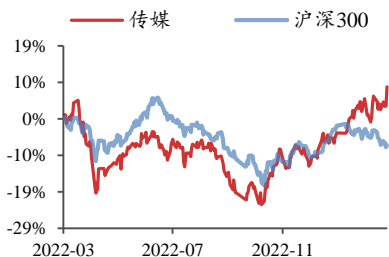


传媒

2023年03月19日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《元宇宙系列 4：硬件突破、AI 赋能，XR 内容或进入开悟之坡—行业深度报告》-2023.3.17

《数字经济再迎暖风，新业务+AIGC 助影视价值重估—行业周报》-2023.3.12

《数字经济再获政策助力，坚定布局游戏、AIGC 应用—行业周报》-2023.3.5

全面拥抱 AIGC+，布局游戏、电商、教育核心标的 ——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：S07901211100012

● GPT-4、文心一言等模型发布，微软 GDC 大会召开在即，全面拥抱 AIGC+

3月14日，OpenAI 发布 AI 大模型 GPT-4，回答准确性较 ChatGPT 大幅提高，并具备更高水平的识图能力，能生成歌词、创意文本等，文字输入限制也提升至 2.5 万字；3月16日，微软宣布 GPT-4 全面接入 Office，并推出办公软件 Microsoft 365 Copilot，Copilot 可以在 Office 所有软件中调用，实现 word/excel/PPT 软件基于 GPT-4 打通，同日百度发布 AI 大模型文心一言，并开启预约测试，后续或开启 API 对接。我们认为，微软、谷歌、百度系 AI 大模型的发布和不断升级优化，将正式开启 AIGC 应用大时代，基于大模型的 API，AIGC 在文字、图片、视频等内容生成，社交、办公等 2C、2B 交互，电商、O2O、本地生活等互联网垂类市场的应用及商业化空间将全面展开，对于拥有数据版权资产的公司而言，或基于大模型训练衍生新的商业模式；对于基于大模型 API 开发垂类应用的游戏、视频、电商产业链公司，或带来明显的降本增效，并提升变现能力。基于 AIGC 对于互联网核心商业模式的赋能，我们建议重点关注“AIGC+游戏”、“AIGC+电商”投资机会：（1）AIGC+游戏：微软宣布将于3月22日 GDC2023 大会将通过 33 个议程带领游戏开发者探索创新的开发工具、商业策略与生态项目，以加速游戏的开发、获客与成长，并将于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，我们认为这将大大推进 AIGC 在游戏开发运营中的应用落地，在游戏板块当前“头部游戏版号发放-新一轮头部游戏上线-业绩增速向上”逻辑基础上，推动游戏长期开发运营模式变革，大幅度降本增效及带来变现能力的提升，对板块估值形成重要催化；（2）AIGC+电商：导购平台作为电商的上游，海外 Shopify 旗下 Shop 已验证基于 ChatGPT API 开发的 AI 导购功能将大大提高用户找到想购买好物的效率，从而驱动导购平台流量快速增长，国内“什么值得买”基于百度文心一言大模型，或基于更高效的消费决策体验实现用户规模加速增长。我们建议全面拥抱“AIGC+游戏”及“AIGC+电商”，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、巨人网络、盛天网络、三七互娱、顺网科技、世纪华通等；电商板块重点推荐值得买、壹网壹创、东方甄选、快手-W。

● 政策支持及 AI 大浪潮驱动下，AI 教育打开发展空间

根据财联社报道，3月16日召开的浙江数字教育大会上宣布，人工智能将成为中小学基础性课程和必修课程。我们认为，这将大大提升青少年 AI 编程培训的学员基数，叠加 AIGC 应用的不断深入，AI 教育市场空间或逐步打开；另外，2023 年疫后消费复苏驱动下，线下教培机构加快销课，而学科培训机构预收款严监管带来中长尾机构因资金问题不断出清，或推动具备资金、品牌优势的 AI 编程教培头部机构业绩加速修复。我们建议积极把握 AI 教育领域机会，受益标的包括盛通股份、传智教育。

● 风险提示：头部新游戏上线后流水不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

目录

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《保你平安》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 大模型陆续发布	8
2.1、互联网：腾讯会议进行调整；杭州市市场监管局与阿里巴巴签订合作协议	8
2.2、游戏：音数协就《游戏分发与推广基本要求》征求意见	8
2.3、教育：人工智能将成为浙江中小学基础性课程	8
2.4、元宇宙/AIGC：大模型相继发布	9
3、公告总结：部分公司发布股票激励计划、诉讼进展、业绩快报等公告	9
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 11 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——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（3 月 13 日-3 月 17 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 13 日-3 月 17 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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《土豆兄弟(Brotato)》获新游本周预约榜第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《保你平安》获得周票房第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《铃芽之旅》值得重点关注（截止时间：2023.03.18 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 6 部剧集为腾讯视频独播（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 5 部综艺由腾讯视频独播（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《星落凝成糖》获卫视晚间时段收视率第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）	7
表 10：汤姆猫、盛通股份、万达电影公司股东质押股份	10
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——蓝色光标周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（3 月 13 日-3 月 17 日）（以 2023 年 3 月 17 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）——美联国际教育周涨幅最大，好未来周跌幅最大（3 月 13 日-3 月 17 日）（以 2023 年 3 月 17 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）——哔哩哔哩-SW 周涨幅最大，电视广播周跌幅最大（3 月 13 日-3 月 17 日）（以 2023 年 3 月 17 日收盘价为基准）	11
表 14：受益标的包括游戏、电商、教育等板块	11

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《保你平安》获得周票房冠军

2023年3月13日至2023年3月18日22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》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13日至2023年3月18日22:00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓预约榜第一，《土豆兄弟》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	蛋仔派对	王者荣耀	和平精英	三国志·战略版	地铁跑酷	我的喵会功夫	金铲铲之战	开心消消乐	小小蚁国	弹壳特攻队
中国香港	暂无数据	今晚打牌	赛箱GoGoGo	開心停車達人	比武大會	合合英雄	王牌競速	暴走小蝦米	新俄羅斯方塊拼圖	幻想名將傳
中国台湾	黎明再現	王牌競速	合合英雄	最強武土道	暴走小蝦米	龍與世界的重頭	賽車競速錄	超能世界	Happy Hospital	子彈射擊
美国	Roblox	Dead by Daylight	Dumb Ways to Die	Royal Match	Gardenscapes	Attack Hole	Subway Surfers	Pressure Wash	Chess	Parking Jam 3D
日本	カートライダー...	ベストイレブン	LINE	Ace Racer	よるず社の神な...	ブルーロック Pr...	タダサバイバー	プロ野球スピリ...	ハイキュー	ラクラクソリテ...
韩国	暂无数据	전상나르샤	GuanYu Idle	에이스 레이스	WOS	댄덴오락실	탕탕특공대	소녀세계	SheepNSheep	습습
印度	Parking Jam 3D	Ludo King	Subway Surfers	Candy Crush S...	Stormshot	Stick Fight	Zupee	8 Ball Pool™	Construction Ra...	Dr. Driving
俄罗斯	Roblox	Royal Match	Subway Surfers	Standoff 2	PUBG MOBILE	Helix Jump	Дурак онлайн	Car Parking	Words of Wonders	Going Balls

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 (2023.03.13-2023.03.18) (截止时间: 2023.03.18 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	蛋仔派对	穿越火线	三国志·战略版	三国志·战略版	长安幻想	英雄联盟手游	梦幻西游	捕鱼大作战
中国香港	三国志·战略版	DRAGON BALL Z	RO仙境传说	三国志幻想大陆	怪物弹珠	Coin Master	暮色双城	魔灵召唤	秘境传说	開心門一番
中国台湾	暮色双城	天堂W	麻将明星3缺1	星城Online	三国志·战略版	Garena 传说对决	RO仙境传说	金好運娛樂城	三国志幻想大陆	卡利茲傳說
美国	Candy Crush S...	DRAGON BALL...	Royal Match	Roblox	Pokémon GO	Gardenscapes	Coin Master	Homescapes	Township	Evony
日本	モンスタースト...	ドラゴンボール...	Fate	ウマ娘 プリティ...	ドラゴンクエスト...	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエスト...	Pokémon GO	バンドリ	勝利の女神
韩国	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	피파모바일	오딘	탕탕특공대	삼국지 전략판	마피아42	쿠키런	베틀그라운드	리그나로크X
印度	Coin Master	Candy Crush S...	Evony	FIFA Football	Gardenscapes	Clash of Clans	Royal Match	Call of Duty®	eFootball™ 2023	Zynga Poker
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Homescapes	Gardenscapes	Hero Wars	Roblox	Fishdom	Rise of Kingdoms	Mobile Legends	Tanks Blitz

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 (2023.03.13-2023.03.18) (截止时间: 2023.03.18 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -1 (↑1)
	和平精英	2 (-) -3 (-)
	黎明觉醒: 生机	9 (-) -11 (-)
	金铲铲之战	9 (↓1) -11 (↑1)
	穿越火线: 枪战王者	10 (↓4) -12 (↓4)
	QQ飞车	12 (↓1) -25 (↓5)
	英雄联盟手游	17 (↓5) -24 (↓10)
	天涯明月刀	26 (↓6) -47 (↑6)
	英雄联盟电竞经理	43 (↑149) -89 (-)
	使命召唤	45 (↓24) -61 (↓15)
	乱世王者	72 (↓2) -81 (↑18)
	鸿图之下	115 (↓21) -141 (↑21)
	妄想山海	121 (↓5) -133 (↑3)
	荒野乱斗	180 (↓30) -192 (↓12)
	圣斗士星矢	183 (↓1) -200 (↓4)
网易	蛋仔派对	3 (↓1) -5 (↑4)
	梦幻西游	4 (↑1) -6 (↑1)
	率土之滨	16 (↑4) -19 (↑5)
	大话西游	33 (↑3) -42 (↑5)
	阴阳师	34 (↓10) -61 (↓22)
	明日之后	35 (↓17) -43 (↑18)
	倩女幽魂	38 (-) -47 (-)
	暗黑破坏神: 不朽	50 (↓4) -73 (↓12)
	第五人格	63 (↓47) -85 (↓40)
	游戏王: 决斗链接	90 (↑64) -192 (↓12)
	一梦江湖	127 (↓33) -133 (↓9)

	天谕	131 (↑59) - 198 (↓3)
	忘川风华录	---
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	49 (↓21) - 70 (↓15)
	小小蚁国	58 (↓3) - 69 (↑2)
	斗罗大陆官方正版	---
完美世界	诛仙	44 (↑13) - 77 (↓10)
	梦幻新诛仙	59 (↓23) - 76 (↓7)
	新笑傲江湖	119 (↑25) --
	幻塔	132 (↓59) - 172 (↑11)
吉比特	一念逍遥	14 (↓1) - 17 (↑6)
	奥比岛：梦想国度	20 (↑75) - 187 (↑26)
	问道	23 (↑1) - 31 (↓1)
	最强蜗牛	109 (↓32) - 141 (↑5)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	82 (↓45) - 86 (↑111)
	碧蓝航线	97 (↓40) - 144 (↓2)
心动	仙境传说 RO：守护永恒的爱	123 (↑37) --
	香肠派对	163 (↓37) - 187 (↑7)
	不休的乌拉拉	---
姚记科技	捕鱼炸翻天	74 (↑5) - 84 (↑3)
	指尖捕鱼	97 (↓11) - 104 (↑18)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	89 (↑21) - 112 (↑16)
	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	110 (↓15) - 137 (↓9)
游族网络	新盗墓笔记	---
中手游	航海王强者之路	---
西山居	新剑侠情缘手游	41 (↑17) - 66 (↑5)
创梦天地	梦幻家园	84 (↓5) - 93 (↑8)
	地铁跑酷	---
友谊时光	浮生为卿歌	53 (↓2) - 79 (↑5)

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（2023.03.13-2023.03.18）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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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、策略	miHoYo	3607241	8.5
2	女神异闻录：夜幕魅影	回合制、角色扮演	完美世界	39408	8.6
3	第七史诗	角色扮演、二次元	紫龙游戏	106017	9.2
4	新月同行	二次元、策略、卡牌	烛薪网络	153799	9.0
5	暗号：瞳	动作、国风、冒险	天人实验室	752029	9.3
6	火力苏打	射击、竞技、多人联机	心动	192022	8.7
7	奇点时代	恋爱、二次元、模拟	幻境游戏	128783	7.3
8	代号：UH	射击、Roguelike	引力波工作室	20,845	8.7
9	吞噬星空：黎明	末日、卡牌	中手游	239914	7.8
10	古魂	动作、角色扮演	盘古魂工作室	662,462	7.9

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《土豆兄弟(Brotato)》获新游本周预约榜第一 (2023.03.13-2023.03.18) (截止时间: 2023.03.18 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	土豆兄弟(Brotato)	射击、Roguelike	Erabit CN	154,222	9.2
2	元气骑士新作	动作、像素、地牢	凉屋游戏	2138095	8.9
3	代号鸢	三国、卡牌、模拟	代号鸢工作室	125840	9.8
4	崩坏: 星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	3607399	8.5
5	火力苏打	射击、竞技	心动	192053	8.7
6	鹅鸭杀	休闲、狼人杀、策略	Gaggle Studios, Inc.	939839	8.8
7	世上英雄	单机、剧情	OKJOY	139946	9.9
8	苍翼: 混沌效应	动作、Roguelike	91Act	331122	9.0
9	未来之役	射击、竞技	KRAFTON, Inc.	4431367	8.4
10	Party Animals	可爱、搞笑、休闲	Recreate Games	4491471	9.0

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《保你平安》获得周票房第一 (2023.03.13-2023.03.18) (截止时间: 2023.03.18 22: 00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
1	保你平安	17247.46	410.8	41.9
2	回廊亭	6264.34	151.0	41.4
3	雷霆沙赞! 众神之怒	2317.84	64.2	36.0
4	流浪地球 2	1280.02	29.1	43.9
5	毒舌律师	1277.00	37.4	34.1
6	梅根	869.74	25.4	34.1
7	熊出没·伴我“熊芯”	808.82	20.3	39.6
8	满江红	691.51	16.5	41.6
9	深海	622.72	15.0	41.6
10	不止不休	360.55	8.6	41.4

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, 《铃芽之旅》值得重点关注 (截止时间: 2023.03.18 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/3/24	铃芽之旅	动画	新海诚	原菜乃华	732239
2023/3/31	忠犬八公	剧情、家庭	徐昂	大黄、冯小刚	114459

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 6 部剧集为腾讯视频独播 (2023.03.13-2023.03.18) (截止时间: 2023.03.18 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	花琉璃轶闻	-	69.7	企鹅影视	腾讯视频
2	重紫	-	73.6	剧浪影视	腾讯视频
3	听说你喜欢我	↓1	72.6	耀客传媒、火花传媒	腾讯视频
4	九霄寒夜暖	↓3	71.5	爱奇艺、雄孩子传媒	爱奇艺
5	曾少年之小时候	↑1	61.1	腾讯视频、爱奇艺、凤凰联动影业、玖点影业、九夜	腾讯视频、爱奇艺
6	夏花	↓1	64.4	腾讯视频、稻草熊影业	腾讯视频
7	婚事	-	52.2	芒果TV	芒果TV
8	倾世小狂医	-	60.9	瑞毅影视、云雁文化、喜马拉雅、奇迹文学	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
9	回响	-	64.4	东阳爱奇艺影视文化有限公司	爱奇艺
10	初夏的甜蜜约定	-	44.4	博易创为	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5部综艺由腾讯视频独播（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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	-	62.8	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	大侦探第八季	-	71.2	芒果TV	芒果TV
3	半熟恋人第二季	-	42.6	腾讯视频	腾讯视频
4	展开说说	-	31.3	腾讯视频	腾讯视频
5	名侦探学院第六季	-	61.6	芒果TV	芒果TV
6	哈哈哈哈哈第二季	-	31.2	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
7	半熟恋人	↓1	35.2	腾讯视频	腾讯视频
8	脱口秀大会第五季	-	31.1	腾讯视频	腾讯视频
9	种地吧	↑1	52.8	爱奇艺	爱奇艺
10	十三邀第七季	-	51.2	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—《星落凝成糖》获卫视晚间时段收视率第一（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	星落凝成糖	江苏卫视	1.988	8.055
2	风雨送春归	中央台八套	1.807	10.260
3	星落凝成糖	浙江卫视	1.506	6.108
4	我在他乡挺好的	湖南卫视	1.102	7.988
5	情满九道弯	中央台八套	1.075	4.429
6	狂飙	上海东方卫视	1.067	4.304
7	县委大院	广东卫视	0.654	2.645
8	许你万家灯火	中央电视台综合频道	0.653	2.849
9	去有风的地方	深圳卫视	0.437	1.766
10	向风而行	安徽卫视	0.349	1.432

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（2023.03.13-2023.03.18）（截止时间：2023.03.18 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	1.207
2	声声不息宝岛季	海南卫视	0.959
3	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.703
4	食遇人间	江苏卫视	0.642
5	我是大医生	北京卫视	0.555
6	今晚	上海东方卫视	0.488
7	今日评说	浙江卫视	0.482
8	多彩少年	中央台三套	0.404
9	哎呀好身材伴侣季	湖南卫视	0.311
10	最炫国剧风	山东卫视	0.290

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 大模型

陆续发布

2.1、互联网：腾讯会议进行调整；杭州市市场监管局与阿里巴巴签订合作协议

(1) 腾讯会议：将取消免费用户“300 人不限时会议”使用权限（2023.03.14）

腾讯会议发布调整说明称，4 月 4 日起，逐步取消免费用户“300 人不限时会议”使用权限，单场会议最高人数和时长调整为 100 人/60 分钟，相关升级功能移入会员体系。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2171107492901123>）

(2) 杭州市市场监管局与阿里巴巴集团签订全面深化平台经济健康高质量发展合作协议（2023.03.14）

36 氪获悉，据杭州市市场监督管理局官微消息，3 月 13 日，杭州市市场监管局与阿里巴巴集团签署全面深化平台经济健康高质量发展合作协议。杭州市市场监管局局长麻承荣强调，双方签订新一轮战略合作协议，一是要以贯彻落实中央、省市决策部署的实际行动，更加坚定平台企业扎根杭州、创新发展的信心；二是要助力一号工程，增强示范引领的新动能；三是要做优助企服务，彰显市场监管的新作为。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2171297014231302>）

(3) 京东京造发布五周年成绩单：新品开发成功率超 90%（2023.03.17）

36 氪获悉，在“向新而生 造未来——京东京造五周年暨京东自有品牌合作伙伴大会”上，京东京造展示了成立五年来取得的一系列成绩：2022 年销售额同比增长 60%、100 个以上品类年均销售额增长超过 300%、新品开发成功率超过 90%、帮助工厂平均降低 30 天库存周转。此外，京东还发布了“新灯塔计划”，未来将与合作伙伴共同打造质量高于行业标准的标杆产品，持续共建“百大质造工厂”。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2175421434311171>）

2.2、游戏：音数协就《游戏分发与推广基本要求》征求意见

(1) 音数协就《游戏分发与推广基本要求》征求意见（2023.03.14）

中国音像与数字出版协会发布关于对《游戏分发与推广基本要求》团体标准征求意见的通知。通知提到目前中国音像与数字出版协会协调相关单位和专家完成了《游戏分发与推广基本要求》团体标准的起草工作，现面向全行业相关单位征求意见，征求意见时间为 2023 年 3 月 14 日至 4 月 13 日。（资料来源：游戏日报，<http://mp.weixin.qq.com/s/gk0NuIhRYu32P-w92H9sew>）

2.3、教育：人工智能将成为浙江中小学基础性课程

(1) 浙江：人工智能将成为中小学基础性课程和必修课程（2023.03.16）

2023 浙江数字教育大会上提出，人工智能将成为中小学基础性课程和必修课程，中小学科学、数学等学科，都将大篇幅融入人工智能教学内容。目前，信息技术已成为浙江省一门高考学科，中小学引入人工智能课程，将有利于学生打好基础。（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22323729）

(2) 广东鼓励幼儿园开设托班，招收 2 至 3 岁幼儿 (2023.03.17)

广东省教育厅网站近日印发《广东省幼儿园办园指南》，其中指出，鼓励支持有条件的幼儿园开设托班，招收 2 至 3 岁的幼儿；城市和乡镇居住小区应按居住区规划设计配建幼儿园；幼儿园全国教职工与幼儿比应为 1:5 至 1:7；全国保教人员与幼儿比应为 1:7 至 1:9；不得提前教授小学教育内容，不得开展任何违背幼儿身心发展规律的活动（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2175113280155906>）

2.4、元宇宙/AIGC：大模型相继发布

(1) GPT-4 发布：专业和学术水平接近人类，做个网站只用了 1 秒 (2023.03.15)

当地时间 3 月 14 日，OpenAI 公开发布大型多模态模型 GPT-4，与 ChatGPT 所用的模型相比，GPT-4 不仅能够处理图像内容，且回复的准确性有所提高。目前 GPT-4 没有免费版本，仅向 ChatGPT Plus 的付费订阅用户及企业和开发者开放。（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22302931）

(2) 百度 CEO 李彦宏发布预训练生成式大语言模型“文心一言”，包含五大落地场景 (2023.03.16)

3 月 16 日，百度 CEO 李彦宏正式发布预训练生成式大语言模型“文心一言”。“文心一言”目前包含以下五类落地场景：文学创作、商业文案创作、数理逻辑推送、中文理解、多模态生成。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2173744849662214>）

3、公告总结：部分公司发布股票激励计划、诉讼进展、业绩快报等公告

(1) 昆仑万维:关于调整 2023 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量的公告 (2023.03.14)

鉴于公司 2023 年限制性股票激励计划的激励对象中，2 名激励对象因离职不再具备激励对象资格，1 名激励对象因个人原因放弃参与本激励计划，根据公司 2023 年第一次临时股东大会的授权，公司董事会对本激励计划的激励对象名单及授予数量进行调整。本次调整后，本激励计划的激励对象人数由 83 人调整为 80 人，授予的第二类限制性股票数量由 4,274.5 万股调整为 4,204.5 万股。

(2) 恺英网络:关于子公司涉及诉讼的进展公告 (2023.03.14)

株式会社传奇 IP（以下简称“传奇 IP”）诉恺英网络股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海恺英网络科技有限公司（以下简称“上海恺英”）及全资二级子公司浙江欢游网络科技有限公司（以下简称“浙江欢游”）损害公司债权人利益责任纠纷。上海恺英不服上海高院作出的（2022）沪民终 170 号民事判决，向最高院申请再审。近日，上海恺英收到最高院《受理通知书》[(2023)最高法民申 142 号]，最高院已立案审查。

(3) 广弘控股:2022 年度业绩快报 (2023.03.18)

报告期公司实现营业总收入 341,790.42 万元，较 2021 年同期减少 6.06%，营业

利润 121,052.48 万元，较 2021 年同期增长 174.24%，利润总额 122,254.09 万元，较 2021 年同期增长 150.37%，归属于上市公司股东的净利润 91,675.84 万元，较 2021 年同期增长 177.02%。

表10：汤姆猫、盛通股份、万达电影公司股东质押股份

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 (%)
汤姆猫	上虞朱雀	1634	4.91	31604	8.99
盛通股份	贾春琳	847	13.52	3553	6.61
万达电影	万达投资	64981	76.47	4735	2.17

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 11 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 10 周（3 月 13 日-3 月 17 日）上涨 5.86%，与上证综指（+0.63%）、沪深 300（-0.21%）、深证成指（-1.44%）、创业板指（-3.24%）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（+8.57%），出版板块表现最差（-0.95%）。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+2.71%/+8.78%。

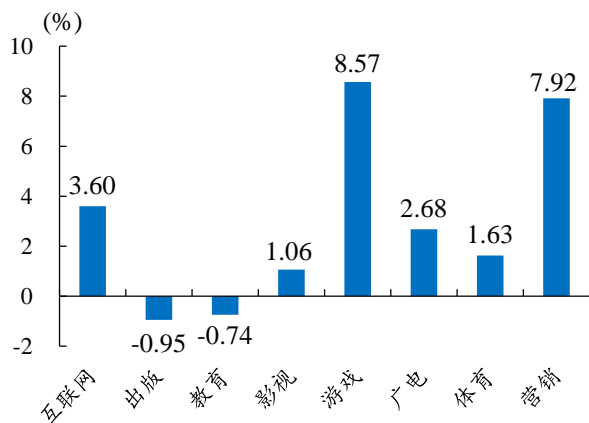
A 股传媒互联网相关个股中，蓝色光标周涨幅最大（+49.11%），ST 天润周跌幅最大（-9.21%）；美股传媒互联网相关个股中，美联国际教育周涨幅最大（+15.52%），好未来周跌幅最大（-17.84%）；港股传媒互联网相关个股中，哔哩哔哩-SW 周涨幅最大（+22.00%），电视广播周跌幅最大（-35.74%）。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—蓝色光标周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（3 月 13 日-3 月 17 日）（以 2023 年 3 月 17 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 (%)
300058.SZ	蓝色光标	9.20	49.11	002113.SZ	ST 天润	1.38	(9.21)
300785.SZ	值得买	51.36	30.69	600242.SH	中昌数据	1.32	(8.33)
300031.SZ	宝通科技	20.50	28.69	300392.SZ	*ST 腾信	3.12	(7.96)
300494.SZ	盛天网络	22.26	25.20	600381.SH	青海春天	9.38	(7.40)
603888.SH	新华网	26.14	22.95	300282.SZ	ST 三盛	5.07	(6.97)
300418.SZ	昆仑万维	27.29	17.73	300269.SZ	联建光电	4.09	(5.76)
300459.SZ	金科文化	6.89	17.38	301102.SZ	兆讯传媒	35.85	(5.03)
300792.SZ	壹网壹创	36.84	15.23	300336.SZ	*ST 新文	1.74	(4.92)
002878.SZ	元隆雅图	20.09	12.74	300338.SZ	开元股份	4.65	(4.91)
300766.SZ	每日互动	16.70	12.61	002905.SZ	金逸影视	8.14	(4.57)

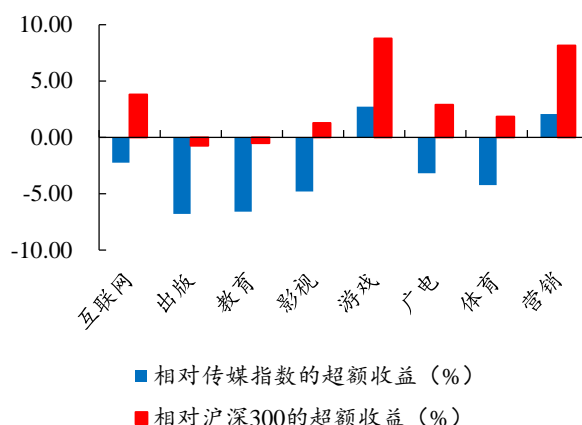
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 出版板块周跌幅最大 (3月13日-3月17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13日-3月17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) — 美联国际教育周涨幅最大, 好未来周跌幅最大 (3月13日-3月17日) (以2023年3月17日收盘价为准)

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 (%)
美联国际教育	METX.O	0.26	15.52	好未来	TAL.N	5.62	(17.84)
云集	YJ.O	0.45	13.67	新氧	SY.O	1.81	(16.20)
哔哩哔哩	BILI.O	22.18	12.42	高途集团	GOTU.N	3.87	(16.05)
微软公司	MSFT.O	279.43	12.41	寺库	SECO.O	0.66	(15.38)
谷歌-A	GOOGL.O	101.62	12.13	新东方	EDU.N	35.47	(12.22)
百度	BIDU.O	146.84	10.89	达内科技	TEDU.O	4.30	(8.32)
优点互动	IDEX.O	0.12	9.87	爱奇艺	IQ.O	6.79	(7.11)
凤凰新媒体	FENG.N	2.37	9.72	陌陌	MOMO.O	7.91	(6.94)
亚马逊	AMZN.O	98.95	9.06	无忧英语	COE.N	5.69	(5.17)
META	META.O	195.61	8.97	京东	JD.O	38.83	(4.05)

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) — 哔哩哔哩-SW 周涨幅最大, 电视广播周跌幅最大 (3月13日-3月17日) (以2023年3月17日收盘价为准)

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 (%)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	179.70	22.00	电视广播	0511.HK	7.03	(35.74)
金山软件	3888.HK	30.80	17.11	中教控股	0839.HK	7.70	(11.19)
禅游科技	2660.HK	3.98	17.06	云音乐	9899.HK	72.95	(9.60)
中国有赞	8083.HK	0.22	13.47	美图公司	1357.HK	2.59	(7.17)
微盟集团	2013.HK	5.17	13.38	网龙	0777.HK	16.76	(6.68)
阅文集团	0772.HK	36.20	9.53	凤凰卫视	2008.HK	0.31	(6.06)
心动公司	2400.HK	24.15	6.39	天鸽互动	1980.HK	0.65	(5.80)
网易-S	9999.HK	135.30	6.03	知乎-W	2390.HK	19.00	(5.71)
新华文轩	0811.HK	6.18	4.22	中国科培	1890.HK	2.73	(4.88)
创梦天地	1119.HK	3.70	3.93	民生教育	1569.HK	0.38	(3.85)

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	19.63	81	1.43	1.13	1.36	14	17	14	6.5
0700.HK	腾讯控股	买入	339.40	32,474	23.60	13.5	16.4	14	25	21	78.8
9999.HK	网易-S	买入	135.30	4,443	5.07	6.2	6.9	27	22	20	0.3
2400.HK	心动公司	买入	24.15	116	(1.86)	(1.40)	0.10	(13)	(17)	242	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	382.84	275	20.43	19.16	22.88	19	20	17	0.3
002624.SZ	完美世界	买入	14.77	287	0.19	0.93	1.06	78	16	14	4.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.70	52	(0.13)	(0.20)	0.10	(28)	(19)	37	2.8
300785.SZ	值得买	买入	51.36	68	2.03	0.85	1.36	25	60	38	13.2
300792.SZ	壹网壹创	买入	36.84	88	1.45	1.23	1.62	25	30	23	11.2
1797.HK	东方甄选	买入	36.90	374	(1.72)	(0.53)	0.59	(21)	(70)	63	1.6
1024.HK	快手-W	买入	53.40	2,313	(20.37)	(3.50)	(0.30)	(3)	(15)	(178)	9.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	6.64	130	0.20	0.28	0.34	34	24	20	2.3
002558.SZ	巨人网络	未有评级	10.82	217	0.53	0.46	0.60	20	24	18	5.6
300494.SZ	盛天网络	未有评级	22.26	60	0.52	0.82	1.11	43	27	20	2.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.80	528	1.31	1.37	1.58	18	17	15	5.2
300113.SZ	顺网科技	未有评级	13.58	94	0.09	(0.23)	0.16	151	(59)	85	1.7
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.33	323	0.32	0.27	0.37	14	16	12	4.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	5.64	30	0.12	0.08	0.30	47	68	19	2.6
003032.SZ	传智教育	未有评级	17.11	69	0.19	0.47	0.57	90	36	30	3.1

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 17 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

头部新游戏上线后流水不及预期，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

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

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

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