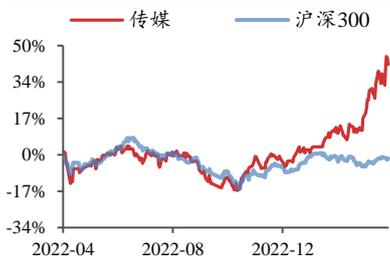


传媒

2023年04月16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

《规范性政策或促进 AIGC 产业长期健康发展——行业点评报告》-2023.4.12

《坚守“AIGC+游戏/电商/教育/IP/XR”——行业周报》-2023.4.9

《继续加码布局“AIGC+游戏/电商/教育/IP”——行业周报》-2023.4.2

坚定“AI+”主线，布局游戏、IP、数据

——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

● 基于 AIGC 提升游戏玩法丰富性、板块估值和新游戏上线，继续布局游戏

3月底微软 GDC 中国行和近期上市公司互动易平台上，育碧、Roblox、完美世界、星辉娱乐、富春股份等游戏厂商均表示“已将 AIGC 工具和技术应用在游戏研发的美术、代码、场景建模、智能 NPC 等方面，使得游戏开发时间得到优化，游戏角色活动更加流畅，AI 互动和游戏结合的玩法将增强用户体验感”。我们认为，大模型将推动 AIGC 在游戏研发、测试、运营、客服等环节应用加快，一方面，AI 绘图替代美术外包等可以明显降本，但不仅仅是降本，更重要的是 AIGC 能够大幅丰富游戏内容、增强交互性，从过去设定好的程序向“千人千游”演进，结合游戏本身成熟的付费模式、社交属性，可以从 ARPU 提升、用户增长两方面进一步驱动游戏行业收入增长。另外，近期完美世界（游戏业务扣非后利润 2.6-3 亿元）、姚记科技（归母净利润同比增长 96%-118%，主要来自游戏利润增长）等公司 2023Q1 业绩预告或表明游戏上市公司基于降本增效、消费复苏已开始实现业绩修复，巨人网络《原始征途》（3月24日公测）、完美世界《天龙八部 2》（4月14日公测）等上市公司核心产品已开始陆续上线，有望从 2023Q2 开始带来流水增量，驱动游戏板块业绩反转。按照 Wind 一致预期，游戏板块公司 2023 年预测 PE 普遍修复至 20-25 倍区间，新游戏上线拉动短期业绩增长及 AIGC 赋能长期商业化天花板打开双重驱动下，板块估值或仍有较大修复空间。建议继续布局游戏板块，优选业绩弹性大、拥抱 AI 更积极的公司，重点推荐姚记科技、完美世界、吉比特、心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S，受益标的为神州泰岳、巨人网络、恺英网络、盛天网络、宝通科技、富春股份、名臣健康、冰川网络、电魂网络、星辉娱乐等。

● 多模态大模型发展驱动 IP 长期商业化空间打开，继续布局“AIGC+IP”

Meta SAM 模型和相关数据集基于掩码技术能对任何图片进行分割，助力图生文、图生图效率提升，Runway 旗下 Gen-2 支持视频合成、文字生成视频，AI 多模态模型的发展使得文生文、文生代码、文生图、文生视频、图生图效率或大幅提升，从而推动 IP 从网文、动漫到影视、游戏、衍生品开发周期大幅缩短，拥有头部 IP 储备优势的内容公司未来商业化空间或打开。建议继续布局“AIGC+IP”，重点推荐奥飞娱乐、阅文集团、芒果超媒，受益标的为中文在线、上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份等。

● 关注拥有垂类数据，在细分领域落地快的 AIGC+应用

(1) AIGC+电商：头部导购平台拥有海量用户内容分享数据，接入大模型后通过问答式导购或大幅提高导购效率，推动流量增长，重点推荐值得买，受益标的为返利科技。(2) AIGC+教育：头部教辅公司拥有海量教学、题库数据，与大模型结合或驱动 AI 辅助教学细分市场空间打开，受益标的为世纪天鸿。(3) AIGC+出版：头部数字出版公司或通过数字化内容数据授权给大模型训练，获得增量收入，内容审核业务也将受益于大模型训练的数据合规性要求，受益公司包括掌阅科技、果麦文化、新经典、新华网、人民网、川网传媒等。

● 风险提示：大模型发布后的效果不及预期，AIGC 应用进展低于预期。

目录

1、行业数据综述：《超能世界》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《龙马精神》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：互联网公司推进业务变革	8
2.2、游戏：部分游戏公司公布 AI 应用进展	8
2.3、教育：高校学科专业持续调整优化	9
2.4、元宇宙/AIGC：新的 AIGC 产品不断推出	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 15 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——《超能世界》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（4 月 10 日-4 月 14 日）	11
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（4 月 10 日-4 月 14 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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《龙马精神》获得周票房第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《灌篮高手》值得重点关注（截止时间：2023.04.15 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《无间》获卫视晚间时段收视率第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）	7
表 10：盛通股份、汤姆猫等公司股东解除质押股份	10
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中国科创周涨幅第一，中昌数据周跌幅第一（4 月 10 日-4 月 14 日）（以 2023 年 4 月 14 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，寺库周跌幅最大（4 月 10 日-4 月 14 日）（以 2023 年 4 月 14 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）——IMAX CHINA 周涨幅最大，电视广播周跌幅最大（4 月 10 日-4 月 14 日）（以 2023 年 4 月 14 日收盘价为基准）	11
表 14：受益标的包括游戏、电商、教育、影视、出版等板块	12

1、行业数据综述：《超能世界》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《龙马精神》获得周票房冠军

2023年4月9日至2023年4月15日22:00，根据七麦数据，《超能世界》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4月9日至2023年4月15日22:00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓预约榜第一，《代号鸢》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《超能世界》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
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 (2023.04.09-2023.04.15) (截止时间: 2023.04.15 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	抖音	三国志-战略版	原神	蛋仔派对	和平精英	腾讯视频	爱奇艺	QQ音乐	神武4
中国香港	三国志幻想大陆	原神	YouTube	三国志-战略版	RO仙境传说	火柴人M	eFootball™ CH...	Coin Master	糖果传奇	開心門一番
中国台湾	天堂W	原神	三国志幻想大陆	Garena 佛說對決	YouTube	LINE	星城Online	麻將明星3缺1	暮色雙城	眾神派對
美国	TikTok	YouTube	Tinder	Candy Crush S...	HBO Max	Royal Match	Roblox	Bumble	Audible	Hulu
日本	モンスタースト...	あんさんぶるス...	ピッコマ	三国志 真戦	LINEマンガ	プロ野球スピリ...	eFootball™ 2023	パズル&ドラゴ...	YouTube	Pokémon GO
韩国	YouTube	FIFA ONLINE 4 ...	네이버 웹툰	리니지M	디스플레이트	카카오톡	아키에이지 워	프라이아 전기	피파모바일	오딘
印度	Hotstar	YouTube	Bumble	Tinder	Coin Master	LinkedIn	ZEE5 Movies	SonyLIV	Candy Crush S...	Apple Developer
俄罗斯	ВКонтакте	Tinder	VK Музыка	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Telegram Mess...	Royal Match	Homescapes	Книги и аудиок...	Hero Wars

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 (2023.04.09-2023.04.15) (截止时间: 2023.04.15 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 (-)
	和平精英	3 (↓1) -3 (↑4)
	英雄联盟手游	9 (↓5) -18 (↓4)
	金铲铲之战	13 (↓4) -22 (↓2)
	穿越火线: 枪战王者	14 (↑1) -21 (-)
	黎明觉醒: 生机	23 (↑2) -45 (↑2)
	使命召唤	33 (↑33) -101 (↑19)
	英雄联盟电竞经理	38 (↓21) -131(-)
	QQ飞车	41 (↓13) -56 (↓7)
	天涯明月刀	67 (↓21) -103 (↓5)
	乱世王者	113 (↑27) -135 (↓3)
	荒野乱斗	114 (↑44) -175 (↑16)
	鸿图之下	157 (↓7) -197 (↓30)
	妄想山海	188 (↓25) -191 (↑7)
	圣斗士星矢	199 (↓36) --
网易	蛋仔派对	4 (↑2) -9 (↑10)
	梦幻西游	10 (↑1) -13 (↑1)
	阴阳师	33 (↓17) -57 (↑54)
	率土之滨	40 (↓8) -47 (↓3)
	忘川风华录	42 (↑137) -53
	大话西游	43 (↑8) -76 (↑4)
	游戏王: 决斗链接	46 (↑116) -57
	第五人格	50 (↓27) -68 (↑32)
	暗黑破坏神: 不朽	60 (↓39) -96 (↓47)
	倩女幽魂	67 (↓6) -81 (↑7)
明日之后	83 (↓21) -90 (↓13)	

	一梦江湖	92 (↑53) -106 (↑60)
	天谕	103 (↑85) -119 (↑81)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	59 (↓11) -91 (↓12)
	小小蚁国	72 (↑9) -116(-)
	斗罗大陆官方正版	——
完美世界	天龙八部2	6 (-) -29 (-)
	梦幻新诛仙	71 (↓27) -113 (↑6)
	诛仙	73 (↑14) -107 (↑12)
	幻塔	114 (↑36) -172 (↑22)
吉比特	新笑傲江湖	——
	一念逍遥	20 (↑21) -49 (-)
	问道	45 (↓2) -55 (↓2)
	奥比岛：梦想国度	54 (↓62) -99 (-)
	最强蜗牛	125 (↓46) -173 (↓78)
巨人网络	原始征途	9 (-) -14 (-)
	球球大作战	125 (-) -186 (-)
	征途	181 (-) -199 (-)
哔哩哔哩	碧蓝航线	——
	命运-冠位指定	100 (↑62) -144 (↑48)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	162 (↑8) -197 (↑3)
	香肠派对	——
	不休的乌拉拉	——
姚记科技	指尖捕鱼	109 (↓6) -128 (↓2)
	捕鱼炸翻天	118 (↑13) -137 (↑6)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	——
游族网络	新盗墓笔记	182 (-) -185 (↑15)
中手游	航海王强者之路	194 (↓62) -196 (↓18)
西山居	新剑侠情缘手游	80 (↑26) -104 (↑29)
创梦天地	梦幻家园	99 (↑13) -127 (↓3)
	地铁跑酷	193-199
友谊时光	浮生为卿歌	122 (↓40) -142 (↓14)

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（2023.04.09-2023.04.15）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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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	4,149,892	8.5
2	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,198,535	8.9
3	暂时叫它：天字七六	国风、二次元	网易游戏	74,680	8.7
4	暗号：瞳	动作	天人实验室	882,269	9.1
5	代号鸢	卡牌	代号鸢工作室	600,331	7.1
6	火力苏打	射击、竞技	心动	282,014	8.2
7	亮剑	模拟经营	大菠萝	52,961	8.0
8	重返未来：1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,482,440	8.4
9	无间梦境	剧情、益智	心动互娱	115,897	9.9
10	巡回列车	策略、二次元	星泉网络	11,223	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一 (2023.04.09-2023.04.15) (截止时间: 2023.04.15 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	代号鸢	卡牌	代号鸢工作室	600,331	7.1
2	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,198,535	8.9
3	崩坏: 星穹铁道	角色扮演、冒险	miHoYo	4,149,892	8.5
4	元气骑士新作	动作、角色扮演	凉屋游戏	2,187,209	8.9
5	火力苏打	射击、竞技	心动	282,014	8.2
6	徒	动作、角色扮演	燕鸟工作室	22,635	8.0
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,447,639	8.4
8	鹅鸭杀	狼人杀、策略	Gaggle Studios, Inc.	983,239	8.8
9	滑板英雄 (Hoverboard Heroes)	跑酷、休闲	Boom-808	58,009	9.1
10	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,532,266	9.0

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《龙马精神》获得周票房第一 (2023.04.09-2023.04.15) (截止时间: 2023.04.15 22: 00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
1	龙马精神	6086	147	41.4
2	忠犬八公	4299	115	37.5
3	铃芽之旅	3414	103	32.9
4	超级马力欧兄弟大电影	2767	68	40.7
5	保你平安	1699	41	41.6
6	暴风	1473	39	38.0
7	泰坦尼克号	1102	25	43.4
8	宇宙探索编辑部	1062	53	44.1
9	名侦探柯南: 贝克街的亡灵	1034	32	32.2
10	望道	822	20	40.2

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,《灌篮高手》值得重点关注 (截止时间: 2023.04.15 22:00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/4/20	灌篮高手	喜剧、动画	井上雄彦	宫城良田	917058
2023/4/28	人生路不熟	喜剧	易小星	乔杉、范丞丞	235897

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 4 部剧集为腾讯视频独播 (2023.04.09-2023.04.15) (截止时间: 2023.04.15 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	长月烬明		89	獭獭文化	优酷
2	尘封十三载	↑6	69.7	爱奇艺、九野时代	爱奇艺
3	爱情而已	↑5	84.3	柠萌影业	腾讯视频
4	无间		76.9	浙江影视集团、贤君影视	腾讯视频
5	人生之路		67.1	中央电视台、北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
6	灿烂的转身	↑10	65.1	东阳爱奇艺影视文化有限公司	爱奇艺
7	欢乐颂 4		62	东阳正午阳光影视有限公司	腾讯视频
8	春闺梦里人	↓1	65.3	企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业	腾讯视频
9	薄冰		70.1	晟喜华视、芒果 TV、千乘影视	芒果 TV

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
10	恩爱两不疑		64.6	华策（厦门）影视有限公司	芒果TV、爱奇艺

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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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	-	71.3	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	大侦探第八季	-	71.5	芒果TV	芒果TV
3	半熟恋人第二季	-	40.5	腾讯视频	腾讯视频
4	喜欢你我也是第四季	↑3	61	爱奇艺	爱奇艺
5	生生不息宝岛季	↓1	53.3	芒果TV	芒果TV
6	好友好有爱	↑1	44.4	腾讯视频	腾讯视频
7	展开说说	↓1	30	腾讯视频	腾讯视频
8	生生不息音乐派对		50.9	芒果TV	芒果TV
9	毛雪汪	↓2	36	腾讯视频	腾讯视频
10	毛雪汪2022		32.7	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—《无间》获卫视晚间时段收视率第一（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	无间	江苏卫视	2.575	9.729
2	心想事成	浙江卫视	2.144	8.128
3	爱情而已	中央台八套	1.712	6.527
4	人生之路	中央电视台综合频道	1.498	6.197
5	他是谁	中央台八套	1.223	7.774
6	风起洛阳	北京卫视	1.026	3.862
7	无间	上海东方卫视	0.868	3.271
8	我们的日子	深圳卫视	0.651	2.417
9	虎胆巍城	广东卫视	0.622	2.367
10	薄冰	湖南卫视	0.429	1.819

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（2023.04.09-2023.04.15）（截止时间：2023.04.15 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：互联网公司推进业务变革

(1) 腾讯云发布大模型算力集群（2023.04.14）

腾讯云发布面向大模型训练的新一代 HCC (High-Performance Computing Cluster) 高性能计算集群，整体性能比过去提升了 3 倍。据了解，该集群采用腾讯云星星海自研服务器，搭载英伟达最新代次 H800 GPU，服务器之间采用 3.2T 互联带宽，为大模型训练、自动驾驶、科学计算等提供高性能、高带宽和低延迟的集群算力。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2214681032913542>）

(2) 阿里云正式推出大语言模型通义千问（2023.04.11）

阿里云智能 CTO 周靖人介绍，阿里云将推出企业专属大模型产品，目前已经与首批多家企业进行合作共创。未来，每一个企业在阿里云上既可以调用通义千问的全部能力，也可以结合企业自己的行业知识和应用场景，训练自己的企业大模型。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2210375935538560>）

(3) 京东零售开启 5 年来最大组织变革：取消事业群制，全面打通自营与 POP（2023.04.11）

在 4 月 9 日的经营管理会上，京东零售确立了最新的组织架构变革框架，其中包括，取消事业群制，变为事业部制，原事业群负责人将担任事业部负责人；拆分后的经营单元内，将不再区分 POP 和自营，二者全面打通，由统一的品类负责人管理，进一步实现流量“平权”。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2210750909298053>）

2.2、游戏：部分游戏公司公布 AI 应用进展

(1) 星辉娱乐：游戏业务已制定了 AI 技术的应用计划并有进度地推进（2023.04.12）

星辉娱乐在互动平台表示，公司游戏业务已制定了 AI 技术的应用计划并有进度地推进。公司已就部分游戏制作模块建立了数据基础，在 AI 绘图、场景建模、智能 NPC 等方面实现了部分 AI 技术的应用；内容上，让游戏的建模、角色行军移动等更流畅自然；效率上，AI 绘图、场景建模等使用，让制作时间得到优化。AI 的应用将随着该技术的进步更加完善，品质提升、降本增效等应用效果将愈发明显，公司积极观察技术的演变并按计划推进应用的进程。同时，应用相关技术带来的降本增效等变化需要时间进行观察推进，不同阶段受多重因素影响导致其效果的高低存在不确定性。（资料来源：财联社，<https://www.cls.cn/detail/1320480>）

(2) 富春股份：子公司已将 AIGC 工具应用在游戏研发的美术等方面（2023.04.11）

富春股份在互动平台表示，公司全资子公司上海骏梦多年来始终坚持精品研发战略，重视研发投入，已将 AIGC 工具应用在游戏研发的美术、代码等方面，并积极探索、尝试 AI 互动和游戏结合的玩法，增强用户体验感。（资料来源：财联社，

<https://www.cls.cn/detail/1319458>)

2.3、教育：高校学科专业持续调整优化

(1) 国家 12 部委联合重庆、四川两地支持西部科学城建设 (2023.04.13)

4 月 12 日，科技部、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部等国家 12 个部门联合重庆、四川两地政府印发《关于进一步支持西部科学城加快建设的意见》。《意见》提出，到 2025 年，西部科学城“科教产城人”融合发展体系将基本建立；到 2035 年，西部科学城将建成综合性科学中心，科技综合实力迈入全国前列。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2213591548671363>）

(2) 90 所大学撤销公共事业管理专业，76 所大学撤销服装与服饰设计专业 (2023.04.12)

教育部高等教育司负责人介绍，近年来，我国高等教育学科专业结构调整工作深入推进，目前全国普通高校本科专业布点总数 6.6 万个，较 2012 年新增 1.7 万个，撤销和停招了近 1 万个专业点，每年调整幅度将近 5%。记者通过对 2015 年至 2021 年撤销本科专业名单统计梳理后发现，在 2015 到 2021 年这 7 年时间里，共有 90 所大学撤销公共事业管理专业，84 所大学撤销信息管理与信息系统专业，76 所大学撤销服装与服饰设计专业。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2212103850276224>）

2.4、元宇宙/AIGC：新的 AIGC 产品不断推出

(1) 微博将推出 AIGC 创作助手 (2023.04.08)

微博计划推出 AIGC 创作助手，帮助创作者提高内容质量和效率。微博将于二季度，针对历史累计原创博文大于 5000 条的创作者开放 100 个优先体验席位。此外，2023 年微博将全面升级金 V 运营体系，将金 V 衡量标准从原来的流量考核，调整到“流量+社交”的衡量，并升级对接服务能力，投入价值 10 亿元人民币的运营资源扶持金 V 群体扩大影响力。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/216237884634501>）

(2) 英伟达 RTX 4070 中端芯片增加 AI 功能：可预测像素值 (2023.04.07)

英伟达周三宣布，该公司将为游戏玩家提供一款通过更多人工智能功能来提高画质的中端芯片。RTX 4070 芯片将成为使用英伟达最新人工智能技术的芯片中价格最便宜的一款。为了节约时间，这种技术不会精确计算屏幕上每个像素的具体值，而是使用人工智能技术预测每 8 个像素中的 7 个像素值，包括使用人工智能生成整个帧。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2213074442171013>）

3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报

(1) 金逸影视:2022 年年度报告 (2023.04.15)

金逸影视公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 8.56 亿元，同比下降 37.17%；归属于上市公司股东的净利润为-3.81 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4.77 亿元；基本每股收益为-1.01 元。

(2) 山东出版:2022 年年度报告 (2023.04.15)

山东出版公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 112.15 亿元，同比增长 2.98%；实现归属于母公司股东的净利润 16.80 亿元，同比增长 9.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.75 亿元，同比增长 5.67%；基本每股收益 0.81 元；拟向全体股东每 10 股派现金股利人民币 3.90 元(含税)。

(3) 浙数文化:2022 年年度报告 (2023.04.13)

浙数文化公布 2022 年年度报告，报告期实现营业收入 51.86 亿元，同比增长 69.27%；归属于上市公司股东的净利润 4.9 亿元，同比下降 5.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.87 亿元，同比增长 92.56%；基本每股收益 0.39 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.8 元(含税)。

(4) 天娱数科:2022 年年度报告 (2023.04.12)

天娱数科发布 2022 年年度报告，实现营业收入 17.43 亿元，同比下降 1.21%；归属于上市公司股东的净利润-2.83 亿元，2021 年同期为盈利 4272.07 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.98 亿元，2021 年同期为亏损 1.86 亿元；基本每股亏损 0.1706 元。

表10: 盛通股份、汤姆猫等公司股东解除质押股份

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 (%)
盛通股份	栗延秋	1780	15.51	4127	35.97
汤姆猫	上虞朱雀	2351	8.71	23405	6.66

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 15 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 15 周(4 月 10 日-4 月 14 日)上涨 3.14%，与上证综指(+0.32%)、沪深 300(-0.76%)、深证成指(-1.40%)、创业板指(-0.77%)相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，出版板块表现最好(+12.97%)，互联网板块表现最差(-0.91%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+9.83%/+13.73%。

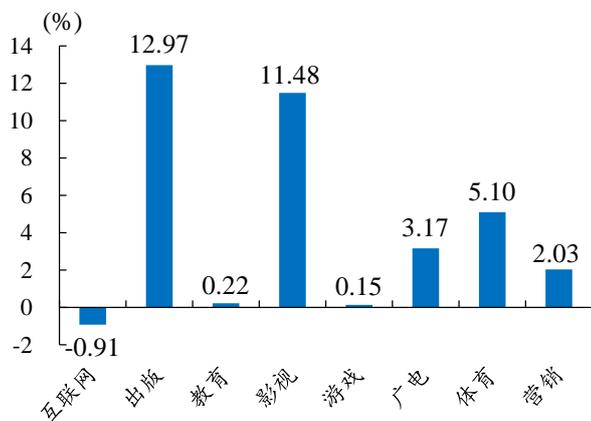
A 股传媒互联网相关个股中，中国科传周涨幅最大(+48.96%)，中昌数据周跌幅最大(-22.92%)；美股传媒互联网相关个股中，美联国际教育周涨幅最大(+19.71%)，寺库周跌幅最大(-37.19%)；港股传媒互联网相关个股中，IMAX CHINA 周涨幅最大(+8.72%)，电视广播周跌幅最大(-12.90%)。

表11: A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——中国科传周涨幅第一，中昌数据周跌幅第一(4 月 10 日-4 月 14 日)(以 2023 年 4 月 14 日收盘价为基准)

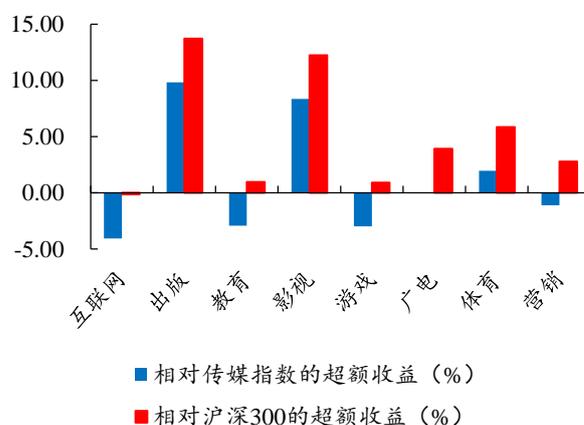
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)
601858.SH	中国科传	27.32	48.96	600242.SH	中昌数据	0.74	(22.92)
300533.SZ	冰川网络	56.18	44.61	002555.SZ	三七互娱	27.33	(11.84)
300654.SZ	世纪天鸿	10.53	41.15	603613.SH	国联股份	66.89	(10.99)
002712.SZ	思美传媒	7.53	31.87	002261.SZ	拓维信息	13.45	(10.09)
002292.SZ	奥飞娱乐	9.33	31.78	603444.SH	吉比特	529.99	(9.04)
603258.SH	电魂网络	40.30	29.08	002558.SZ	巨人网络	14.70	(7.26)
300148.SZ	天舟文化	4.99	27.95	002530.SZ	金财互联	9.38	(6.67)
002174.SZ	游族网络	16.46	23.30	300282.SZ	ST 三盛	4.79	(6.45)

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 (%)
002654.SZ	万润科技	7.49	22.99	300113.SZ	顺网科技	15.42	(6.32)
601949.SH	中国出版	7.39	21.95	600996.SH	贵广网络	11.89	(6.16)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (4月10日-4月14日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 出版板块均获得最高超额收益 (4月10日-4月14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, 寺库周跌幅最大 (4月10日-4月14日) (以2023年4月14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 (%)
美联国际教育	METX.O	0.25	19.71	寺库	SECO.O	0.76	(37.19)
新氧	SY.O	2.90	11.97	优点互动	IDEX.O	0.08	(23.48)
猎豹移动	CMCM.N	2.75	8.27	极光	JG.O	0.42	(16.41)
达内科技	TEDU.O	3.46	5.49	有道	DAO.N	6.08	(12.52)
索尼	SONY.N	90.86	3.05	百度	BIDU.O	128.75	(11.20)
META	META.O	221.49	2.49	蘑菇街	MOGU.N	2.27	(10.63)
埃培智	IPG.N	37.88	2.41	京东	JD.O	36.85	(9.59)
爱奇艺	IQ.O	6.86	2.24	无忧英语	COE.N	5.18	(9.21)
博实乐	BEDU.N	2.33	2.19	宝尊电商	BZUN.O	4.79	(8.76)
艺电	EA.O	127.87	2.17	阿里巴巴	BABA.N	94.55	(7.97)

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) —IMAX CHINA 周涨幅最大, 电视广播周跌幅最大 (4月10日-4月14日) (以2023年4月14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 (%)
IMAX CHINA	1970.HK	8.10	8.72	电视广播	0511.HK	8.10	(12.90)
IGG	0799.HK	4.70	8.05	微盟集团	2013.HK	4.24	(12.03)
百奥家庭互动	2100.HK	0.48	7.95	天鸽互动	1980.HK	0.48	(10.38)
云音乐	9899.HK	72.05	7.86	中国东方教育	0667.HK	4.20	(6.67)
中国有赞	8083.HK	0.22	7.39	腾讯控股	0700.HK	365.40	(5.19)
阅文集团	0772.HK	41.35	5.89	东方甄选	1797.HK	29.15	(5.05)
新华文轩	0811.HK	6.55	5.14	创梦天地	1119.HK	3.98	(4.33)
中手游	0302.HK	2.59	4.44	金山软件	3888.HK	36.10	(3.73)
猫眼娱乐	1896.HK	8.76	4.29	美团-W	3690.HK	129.50	(3.21)
数字王国	0547.HK	0.26	4.00	汇量科技	1860.HK	4.10	(2.38)

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、出版等板块

公司代码	公司简称	评级	市值		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产 元/股
			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	36.00	148	1.43	0.86	1.13	25	42	32	6.5
002624.SZ	完美世界	买入	20.16	391	0.19	0.71	0.84	106	28	24	4.8
603444.SH	吉比特	买入	529.99	381	20.43	20.33	24.59	26	26	22	0.3
2400.HK	心动公司	买入	27.25	131	(1.86)	(1.17)	0.20	(15)	(23)	136	4.2
1119.HK	创梦天地	买入	3.98	56	(0.13)	(1.80)	0.10	(31)	(2)	40	2.8
0700.HK	腾讯控股	买入	365.40	34,971	23.60	19.3	16.3	15	19	22	78.8
9999.HK	网易-S	买入	145.40	4,775	5.07	6.2	6.9	29	23	21	0.3
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.33	138	(0.30)	0.01	0.10	(31)	933	93	2.3
0772.HK	阅文集团	买入	41.35	420	1.83	1.40	1.60	23	30	26	17.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	38.38	718	1.17	1.09	1.28	33	35	30	9.7
300785.SZ	值得买	买入	47.47	63	2.03	0.64	1.36	23	74	35	13.2
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	11.66	229	0.20	0.28	0.34	59	42	34	2.3
002558.SZ	巨人网络	未有评级	14.70	295	0.53	0.46	0.60	28	32	25	5.6
002517.SZ	恺英网络	未有评级	13.85	298	0.27	0.51	0.67	51	27	21	1.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	35.78	97	0.52	0.82	1.11	69	44	32	2.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	19.96	82	1.05	(0.17)	1.09	19	(117)	18	9.5
300299.SZ	富春股份	未有评级	10.90	75	0.11	-	-	100	-	-	0.8
002919.SZ	名臣健康	未有评级	45.40	78	1.09	0.82	2.14	42	55	21	4.4
300533.SZ	冰川网络	未有评级	56.18	86	(0.42)	-	-	(134)	-	-	13.0
603258.SH	电魂网络	未有评级	40.30	99	1.41	1.27	1.62	29	32	25	9.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.02	50	(0.53)	(0.05)	0.07	(8)	(80)	57	1.6
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.83	189	0.14	(0.45)	0.24	190	(57)	108	4.7
601595.SH	上海电影	未有评级	29.84	134	0.05	(0.24)	0.20	597	(124)	149	3.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.49	337	(0.11)	0.15	0.32	(104)	77	36	3.1
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.93	170	0.22	0.25	0.29	41	36	31	3.5
300182.SZ	捷成股份	未有评级	7.36	193	0.17	0.26	0.32	44	28	23	2.8
600228.SH	返利科技	未有评级	14.62	107	0.11	0.25	0.29	133	58	50	1.1
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.53	38	0.19	0.12	0.13	55	88	81	3.6
603533.SH	掌阅科技	未有评级	24.26	106	0.35	-	-	69	-	-	5.8
301052.SZ	果麦文化	未有评级	50.57	37	0.94	0.57	1.12	54	89	45	8.2
603096.SH	新经典	未有评级	24.89	40	0.80	1.09	1.35	31	23	18	12.1
603888.SH	新华网	未有评级	38.09	198	0.41	0.47	0.56	94	81	68	6.1
603000.SH	人民网	未有评级	23.60	261	0.15	-	-	157	-	-	3.1
300987.SZ	川网传媒	未有评级	21.05	36	0.69	-	-	31	-	-	4.6

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 4 月 14 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 应用进展低于预期。

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