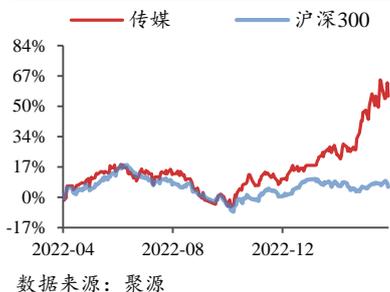


传媒

2023年04月23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

《版号持续发放叠加 AIGC 赋能，继续布局游戏——行业点评报告》-2023.4.23

《坚定“AI+”主线，布局游戏、IP、数据——行业周报》-2023.4.16

《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

AI 继续布局游戏/IP/数据/算力，关注电影五一档

——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

● AI 主线继续布局游戏、IP、数据、算力

近期在 AI 相关板块调整之际，大语言模型训练和 AIGC 应用仍在深入推进，我们建议继续把握“AI+”产业趋势和板块调整带来的机会，布局 AIGC 应用推动“降本增收”的游戏、IP 赛道，以及受益于大模型训练带来全新商业模式、打开商业化空间的数据、算力赛道。

(1) 游戏：AI 绘图工具替代美术外包等带来的“降本”或已有市场预期，但不仅仅是降本，AIGC 带来的更智能化 NPC、更人性化的对话系统及更自由的场景生成或大幅提升玩家体验感及游戏社交属性，从而推动游戏用户数、时长及 ARPU 提升，进而“增收”，而市场对于“增收”预期尚不充分，AIGC 驱动板块估值有进一步提升空间；另外，4月20日国家新闻出版署官网发布4月份共86款国产网络游戏版号，延续2023年以来每月版号的稳定发放，3-4月腾讯《黎明觉醒》、巨人网络《原始征途》和完美世界《天龙八部2》等已上线核心产品及后续上市公司核心游戏拿到版号后陆续上线，或驱动游戏板块业绩持续修复；**建议优选业绩弹性大、拥抱 AI 更积极的公司，重点推荐完美世界、吉比特、姚记科技、心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S，受益标的包括神州泰岳、巨人网络、恺英网络、盛天网络、宝通科技、星辉娱乐、名臣健康、冰川网络、富春股份、电魂网络。**

(2) IP：Meta SAM 为代表的图片分割模型及 Gen-2 为代表的视频生成模型或进一步推动多模态大模型发展，从而推动 IP 从自上而下变现效率提升，拥有 IP 储备优势的内容公司商业化空间或打开；**重点推荐奥飞娱乐、阅文集团、芒果超媒，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。**

(3) 数据：一方面拥有图书、期刊、数据库等资源，具备通用数据优势的公司或基于授权给大模型训练打开数据变现空间；另一方面，拥有电商、教育等垂直细分领域数据优势的公司，基于大模型 API 开发应用，或带来新商业模式；**重点推荐值得买，受益标的包括世纪天鸿、中国科传、同方股份。**

(4) 算力：分布式 IDC、边缘计算；IDC 预测中国 AI 算力将从 2022 年的 268 EFLOPS 增长至 2026 年的 1271.4EFLOPS，在大模型训练及应用或推动算力需求大幅增长的背景下，算力模型对数据传输速率也提出了更高的要求，从而有望拉动分布式 IDC 以及边缘计算需求激增，给布局相关业务的公司带来业绩增量，**受益标的包括浙数文化、世纪华通、顺网科技。**

● 《灌篮高手》或成为国内票房最高日本动画电影，关注电影“五一档”

猫眼专业版显示，截至4月23日16时，动画电影《灌篮高手》在中国内地票房突破3.6亿元。灌篮高手为承载国内大量80、90后青春记忆的经典日漫IP，其票房大卖或进一步验证疫后人们观影需求旺盛，优质内容能带来较大的票房弹性，五一假期有包括《长空之王》《这么多年》《人生路不熟》《检查风云》四部想看人数超20万的19部新片上映，或创造史上票房最高的“五一档”，给相关出品、发行方及院线公司带来业绩弹性，**建议积极关注电影板块修复机会，受益标的包括中国电影、博纳影业、幸福蓝海、横店影视、金逸影视等。**

● **风险提示：**AIGC 应用进展低于预期，五一档电影票房低于预期。

目录

1、行业数据综述：《合金弹头》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《灌篮高手》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：互联网变革仍在继续	8
2.2、游戏：游戏公司持续拓展布局	8
2.3、教育：美国教育平台 Chegg 接入 GPT4	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 16 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指，强于创业板指	10
5、风险提示	12

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《合金弹头》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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 17 日-4 月 21 日）	10
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 17 日-4 月 21 日）	10
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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《灌篮高手》获得周票房第一（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《人生路不熟》值得重点关注（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《无间》获卫视晚间时段收视率第一（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）	7
表 10：思美传媒、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）——慈文传媒周涨幅第一，文化长城周跌幅第一（4 月 17 日-4 月 21 日）（以 2023 年 4 月 21 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）——凤凰新媒体周涨幅最大，优点互动周跌幅最大（4 月 17 日-4 月 21 日）（以 2023 年 4 月 21 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）——IGG 周涨幅最大，心动公司周跌幅最大（4 月 17 日-4 月 21 日）（以 2023 年 4 月 21 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	11

1、行业数据综述：《合金弹头》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《灌篮高手》获得周票房冠军

2023年4月16日至2023年4月22日22:00，根据七麦数据，《合金弹头》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16日至2023年4月22日22:00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓预约榜第一，《崩坏：星穹铁道》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《合金弹头》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 合金弹头	 超船世界	 蛋仔派对	 王者荣耀	 九州江湖情	 亮剑	 勇上闯方块	 和平精英	 战火勋章	 金铲铲之战
中国香港	 蓝蛇奇缘	 Shinobi Bonds	 Z战士魂舞	 高塔GoGoGo	 第五人格	 超船世界	 神兵骑士团	 MONOPOLY GO	 代号鸢	 Speed Spring
中国台湾	 游游大亨2	 超船世界	 Z战士魂舞	 渔渔骑士团	 火美人M	 王牌铁道	 合合合英雄	 Block Blast Adv...	 Happy Hospital	 浮石物语
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Gardenscapes	 Attack Hole	 Subway Surfers	 Impossible Date	 Tomb of the Mask	 Happy Hospital	 Block Blast Adv...
日本	 アース	 GGGGG 協力...	 暂无数据	 ロイヤルマッチ	 ダークテイルズ...	 ダダサバイバー	 おいでよマイホ...	 ぼくとネコ	 脱出ゲーム「花...	 [777Real
韩国	 어쩌다 멋진 마을	 어나더스쿨	 暂无数据	 이세계 대장장이... 소울라이드 SO...	 주자의 달인 4	 스릴마스터 키우기	 WOS	 광전사 키우기	 탈탈족궁대	 탈탈족궁대
印度	 Ludo King	 Attack Hole	 Candy Crush S...	 Subway Surfers	 Age of Origins	 Call of Duty®	 Royal Match	 Viking Rise	 Stacky Dash	 Water Power
俄罗斯	 Royal Match	 Viking Rise	 Дурак онлайн	 Standoff 2	 Stormshot	 Roblox	 Subway Surfers	 Hole.io	 Words of Wonders	 Car Parking

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 (2023.04.16-2023.04.22) (截止时间: 2023.04.22 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	合金弹头	三国志·战略版	原神	蛋仔派对	天龙八部2	长安幻想	梦幻西游	金铲铲之战
中国香港	三国志·战略版	三国志幻想大陆	Garena 海岛对决	暮色变城	Coin Master	火柴人M	糖果传奇	原神	RO仙境传说	PUBG MOBILE
中国台湾	Garena 海岛对决	天堂W	暮色变城	皇城Online	麻将明星3缺一	三国志·战略版	金好道场棋牌	超能世界	猫咪大战争	三国志幻想大陆
美国	Candy Crush S...	Royal Match	Roblox	Marvel Contest...	Gardenscapes	Coin Master	Evony	Homescapes	Clash of Clans	Pokémon GO
日本	Fate	eFootball™ 2023	モンスターズ...	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	ウマ娘 プリティ...	ONE PIECE バ...	ダークティルス...	にゃんこ大戦争	荒野行動
韩国	리니지M	FIFA ONLINE 4...	피파모바일	WOS	프라이아 전기	디스라이프	아키에이지 워	쿠키쿵	오딘	면전앤아이터 모...
印度	Coin Master	Evony	Candy Crush S...	Marvel Contest...	Gardenscapes	eFootball™ 2023	Clash of Clans	FIFA Football	Royal Match	Zynga Poker
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Homescapes	Gardenscapes	Fishdom	Roblox	Mobile Legends	Tanks Blitz	Rush Royale	Standoff 2

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 (2023.04.16-2023.04.22) (截止时间: 2023.04.22 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -2 (↓1)
	和平精英	1 (↑2) -7(↓4)
	金铲铲之战	12 (↑1) -17 (↑5)
	英雄联盟手游	13 (↓4) -35 (↓17)
	QQ飞车	20 (↑21) -60 (↓4)
	穿越火线: 枪战王者	21 (↓7) -41 (↓20)
	黎明觉醒: 生机	22 (↑1) -81 (↓36)
	天涯明月刀	58 (↑9) -132 (↓29)
	使命召唤	65 (↓32) -124 (↓23)
	英雄联盟电竞经理	70 (↓32) -175(↓44)
	乱世王者	110 (↑3) -140 (↓5)
	妄想山海	138 (↑50) -162 (↑29)
	圣斗士星矢	159 (↑40) -192
	荒野乱斗	185 (↓71) --
网易	鸿图之下	196 (↓39) -199 (↓1)
	蛋仔派对	8 (↓4) -23 (↓14)
	梦幻西游	10 (-) -13 (-)
	大话西游	18 (↑25) -69 (↑7)
	率土之滨	39 (↓1) -49 (↓2)
	阴阳师	43 (↓10) -108 (↓51)
	忘川风华录	45 (↓3) -65 (↓12)
	第五人格	54 (↓4) -115 (↓47)
	明日之后	57 (↑26) -84 (↑6)
	倩女幽魂	76 (↓9) -95 (↓14)

	暗黑破坏神：不朽	89 (↓29) -122 (↓26)
	天谕	136 (↓33) -195 (↓76)
	游戏王：决斗链接	145 (↓99) -187 (↓130)
	一梦江湖	186 (↓88) -200 (↓94)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	68 (↓9) -121 (↓30)
	小小蚁国	96 (↓24) -127(↓11)
	斗罗大陆官方正版	——
完美世界	天龙八部 2	9 (↓3) -11 (↓18)
	诛仙	65 (↑8) -141 (↓34)
	幻塔	69 (↑45) -141 (↑31)
	梦幻新诛仙	129 (↓56) -152 (↓39)
	新笑傲江湖	——
吉比特	问道	14 (↑31) -53 (↑2)
	一念逍遥	42 (↓22) -59 (↓10)
	奥比岛：梦想国度	156 (↓102) -187 (↓100)
	最强蜗牛	181 (↓56) -185 (↓12)
巨人网络	原始征途	17 (↓8) -28 (↓14)
	球球大作战	155 (↓30) -169 (↑17)
	征途	17 (↑164) -28 (↑171)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	147 (↓47) -193 (↓59)
	碧蓝航线	——
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	——
	香肠派对	——
	不休的乌拉拉	——
姚记科技	指尖捕鱼	123 (↓24) -134 (↓6)
	捕鱼炸翻天	126 (↓8) -139 (↓2)
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	61 (↑121) -76 (↑109)
中手游	航海王强者之路	183 (↑11) -192 (↑4)
西山居	新剑侠情缘手游	46 (↑34) -96 (↑8)
创梦天地	地铁跑酷	59 (↑134) -72 (↑127)
	梦幻家园	124 (↓25) -134 (↓7)
友谊时光	浮生为卿歌	120 (↓2) -138 (↑4)

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（2023.04.16-2023.04.22）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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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	4,308,039	8.5
2	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,310,742	8.9
3	仙剑世界	国风、仙剑	上海凡影网络科技有限公司	40,436	8.5
4	火炬之光：无限	冒险、动作	心动	1,391,233	7.8
5	暗号：瞳	动作	天人实验室	912,478	9.2
6	火力苏打	射击、竞技	心动	337,674	8.2
7	代号鸢	卡牌	代号鸢工作室	637,925	7.1
8	绝区零	动作	miHoYo	3,091,467	9.1
9	第七史诗	卡牌、角色扮演	紫龙游戏	242,424	8.8

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
10	凡人修仙传：人界篇	剧情、修仙	火凤凰游戏	66,878	8.1

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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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	4,308,039	8.5
2	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,310,742	8.9
3	代号鸢	卡牌	代号鸢工作室	637,898	7.1
4	徒	动作、角色扮演	燕鸟工作室	23,010	8.0
5	火炬之光：无限	冒险、动作	心动	1,391,233	7.8
6	元气骑士新作	动作、角色扮演	凉屋游戏	2,197,475	8.9
7	火环	动作、冒险	月胧吟	673,692	9.6
8	土豆兄弟(Brotato)	动作	Erabit CN	208,876	9.1
9	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,543,425	9.0
10	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,451,029	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《灌篮高手》获得周票房第一（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22：00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	灌篮高手	35091	954	36.4
2	龙马精神	3339	80	41.5
3	忠犬八公	2623	69	37.9
4	铃芽之旅	1731	52	32.7
5	超级马力欧兄弟大电影	1525	39	38.6
6	保你平安	1263	30	41.0
7	暴风	1033	27	38.4
8	望道	612	15	40.1
9	宇宙探索编辑部	546	12	42.2
10	泰坦尼克号	536	12	33.2

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，《人生路不熟》值得重点关注（截止时间：2023.04.22 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/4/28	人生路不熟	喜剧	易小星	乔杉、范丞丞	300864
2023/4/29	检查风云	犯罪	麦兆辉	黄景瑜、白百何	402485

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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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	-	87.4	獭獭文化	优酷
2	尘封十三载	-	76.8	爱奇艺、九野时代	爱奇艺
3	春闺梦里人	↑5	70.1	企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业	腾讯视频
4	花琉璃轶闻	↑	59.4	企鹅影视	腾讯视频
5	恩爱两不疑	↑5	64.2	华策（厦门）影视有限公司	芒果TV、爱奇艺

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
6	招惹	↑7	65.6	中文在线、飞扬文化、企鹅影视	腾讯视频
7	蝶影	↑6	51.3	梦舟文化	爱奇艺、腾讯视频、乐视视频
8	影后的复仇	↑4	52.6	陕西文无文化传媒有限公司、陕西云渚影视文化有限公司、咪咕文化科技有限公司、上海七色鲤影视传媒有限公司、广东奇真荔马影业有限公司	腾讯视频
9	星汉灿烂	↑5	57.9	北京歆光影业有限公司	腾讯视频
10	听说你喜欢我	↑3	61.1	耀客传媒、火花传媒	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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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	喜欢你我也是第四季	↑1	61	爱奇艺	爱奇艺
4	生生不息宝岛季	↑1	53.3	芒果TV	芒果TV
5	女子推理社	-	44.4	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
6	好友好有爱	-	44.4	腾讯视频	腾讯视频
7	毛雪汪 2023	↑2	36	腾讯视频	腾讯视频
8	毛雪汪	-	32.7	腾讯视频	腾讯视频
9	毛雪汪 2022	-	32.7	腾讯视频	腾讯视频
10	半熟恋人第二季	-	40.5	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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 22:00）

排名	电视剧	频道	收视率(%)	市场份额(%)
1	无间	江苏卫视	2.557	9.729
2	薄冰	湖南卫视	2.195	1.819
3	心想事成	浙江卫视	2.075	8.128
4	欢乐颂4	中央台八套	1.430	8.791
5	无间	上海东方卫视	0.984	3.910
6	风起洛阳	北京卫视	0.859	3.411
7	青春之城	中央电视台综合频道	0.635	2.694
8	龙城	中央台八套	0.620	2.487
9	狂飙	深圳卫视	0.578	2.296
10	库尔班大叔和他的子孙们	安徽卫视	0.488	1.952

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（2023.04.16-2023.04.22）（截止时间：2023.04.22 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

排名	综艺节目	频道	收视率 (%)
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：互联网变革仍在继续

(1) 中国移动咪咕公司与腾讯云达成战略合作 (2023.04.20)

4月19日，中国移动咪咕公司和腾讯云在北京签署战略合作协议，双方将在数字基础设施建设、数字资产价值开发、全真互联等方面展开合作。(资料来源：36氪，<https://36kr.com/newsflashes/2223181326910596>)

(2) 京东 618 推出“减负增收”大礼包 (2023.04.20)

在2023年京东618商家大会上，京东表示，此次618京东将推出“减负增收”大礼包，面向所有商家投入增加20%，帮助商家平均降低30%的运营成本，并实现中小微商家销售增速翻倍。此外，京东将通过站内升级流量生态、站外联动流量平台及达人营销资源，提供超10亿优质流量红利，帮助品牌和商家实现全域流量覆盖和高质量的用户增长。(资料来源：36氪，<https://36kr.com/newsflashes/2223329281033609>)

(2) 腾讯自研视频编解码芯片“沧海”已经量产并投用数万片 (2023.04.17)

近日，莫斯科国立大学举办的MSU硬件视频编码比赛成绩揭晓，腾讯自研的编解码芯片“沧海”包揽了所参加的两个赛道8项评分的全部第一。沧海芯片已在业务场景中投用数万片，服务腾讯自研业务及公有云客户。(资料来源：36氪，<http://36kr.com/newsflashes/2219066982068870>)

2.2、游戏：游戏公司持续拓展布局

(1) 索尼宣布收购 Firewalk，PlayStation 第一方工作室将达到 20 家 (2023.04.18)

据外媒VGC报道，索尼近日宣布，他们已经同意收购原ProbablyMonsters的子公司、位于美国华盛顿州的Firewalk Studios。Firewalk成立于2018年，有不少自身成员来自Bungie、重生工作室等。Firewalk此前已与索尼达成合作，正在为PlayStation开发一款尚未对外公布的多人游戏。(资料来源：游戏葡萄，<https://youxiputa.com/article/24891>)

(2) 加码 MMORPG，三七游戏在北京成立新工作室 (2023.04.18)

近日，三七游戏（三七互娱旗下研发子品牌）宣布，在北京成立燎原工作室，并专注于MMORPG游戏的研发。燎原工作室也是三七游戏继苏州萤火工作室、北京星海工作室后，在国内成立的第三个工作室，公司研发网络以广州总部为中心，已辐射全国多地。(资料来源：游戏葡萄，<https://youxiputao.com/article/24880.html>)

2.3、教育：美国教育平台 Chegg 接入 GPT4

(1) 美国版「作业帮」接入 GPT-4，教育垂直化应用取得重大突破？（2023.04.20）

据路透社 4 月 18 日报道，近期一家美国教育技术上市公司 Chegg 宣布推出 CheggMate 学习平台，接入了 OpenAI 公司的最新模型 GPT-4。利用 Chegg 在业内领先的个性化学习平台、专有数据集和 GPT-4 的问题解决能力，CheggMate 将创建一个 AI 对话式学习伴侣以提高学生及时作业的准确率和效率。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/p/2222412743148934>）

2.4、元宇宙/AIGC：新的 AIGC 产品不断推出

(1) 亚马逊科技 AIGC 全家桶 Bedrock 炸裂登场，开放定制，隐私拉满（2023.04.22）

如火如荼的 AI 竞赛，亚马逊科技也下场了。有些不同的是，除了自己构建的 AI 模型，他们还招募第三方在亚马逊科技上托管模型。凭借这个叫 Amazon Bedrock 的平台，亚马逊科技正式进军生成式 AI 赛道。在极优性能的云基础设施上，大规模运行生成式 AI 应用，毫无疑问，亚马逊科技在掀起一场颠覆性变革。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/p/2223510711977347>）

(2) ChatGPT 刺激对芯片需求，订单激增显示全球 AI 芯片竞赛升温（2023.04.22）

根据瑞银集团的一项研究，自 2022 年 11 月推出以来，ChatGPT 已有上亿人使用，成为历史上增长最快的消费者应用程序。日本芯片测试设备供应商 Advantest 联合首席战略官 Yasuo Mihashi 表示，开发强大的计算集群和下一代 AI 训练系统的全球竞赛正在促使芯片制造商购买更多该企业的芯片测试工具。当下，消费电子产品需求低迷。但根据彭博汇编数据，AI 激增正在推动英伟达和 AMD 的订单增加，这两家公司提供关键的人工智能训练芯片，并依赖 Advantest 作为其主要测试工具供应商。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2225864448316039>）

3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报

(1) 新媒股份:2022 年年度报告（2023.04.21）

新媒股份公告，2022 年实现营业收入 14.29 亿元，同比增长 1.39%；归母净利润 6.91 亿元，同比增长 1.70%；基本每股收益 3.02 元；公司拟每 10 股派发红利 13.6 元（含税）。

(2) 星辉娱乐：2022 年年度报告（2023.04.21）

星辉娱乐公布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 16.06 亿元，同比增长 14.15%；归属于上市公司股东的净利润为-3.10 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-3.18 亿元；基本每股收益为-0.25 元。

(3) 芒果超媒:2022 年年度报告（2023.04.21）

芒果超媒(300413.SZ)公布 2022 年年度报告，营业收入 137.04 亿元，同比下降 10.76%，归母净利润 18.25 亿元，同比下降 13.68%，扣非净利润 15.87 亿元，同比下降 22.94%，基本每股收益 0.98 元，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.3 元。

表10: 思美传媒、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 (%)
思美传媒	朱明虬	60	1.34	4419.8	8.12
汤姆猫	朱志刚	290	0.93	30736	8.74

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 16 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指, 强于创业板指

A股传媒板块 2023 年第 16 周(4月17日-4月21日)下跌 2.96%, 与上证综指(-1.11%)、沪深 300(-1.45%)、深证成指(-2.96%)相比表现较弱, 与创业板指(-3.58%)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(+6.08%), 互联网板块表现最差(-6.75%)。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+9.04%/+7.53%。

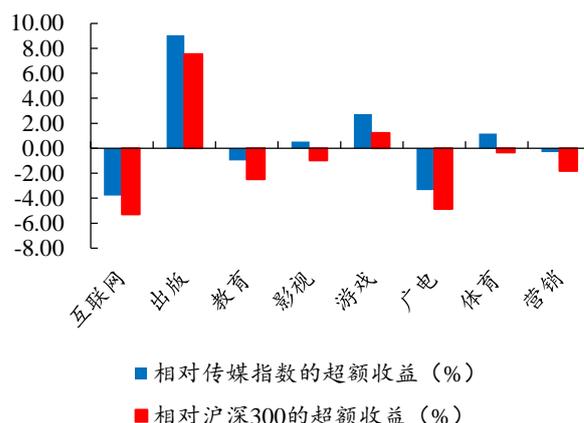
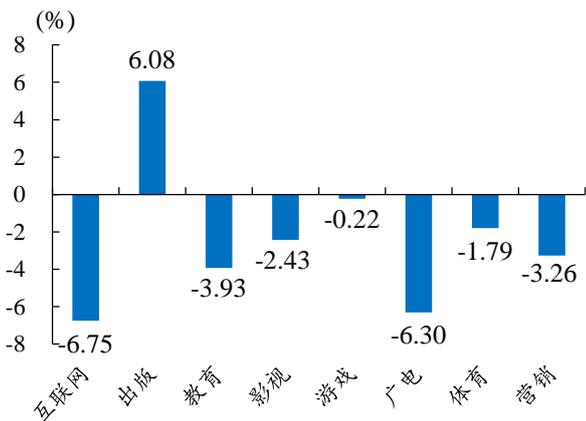
A 股传媒互联网相关个股中, 慈文传媒周涨幅最大(+41.79%), 文化长城周跌幅最大(-32.42%); 美股传媒互联网相关个股中, 凤凰新媒体周涨幅最大(+16.37%), 优点互动周跌幅最大(-43.78%); 港股传媒互联网相关个股中, IGG 周涨幅最大(+24.26%), 心动公司周跌幅最大(-13.94%)。

表11: A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位) — 慈文传媒周涨幅第一, 文化长城周跌幅第一(4月17日-4月21日)(以 2023 年 4 月 21 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(%)
002343.SZ	慈文传媒	10.96	41.79	300089.SZ	文化长城	1.23	(32.42)
601900.SH	南方传媒	13.98	31.39	300336.SZ	*ST 新文	1.28	(26.86)
601858.SH	中国科传	33.27	21.78	002699.SZ	ST 美盛	2.78	(22.56)
603258.SH	电魂网络	48.30	19.85	600242.SH	中昌数据	0.58	(21.62)
300788.SZ	中信出版	38.25	19.34	002095.SZ	生意宝	22.46	(17.58)
300058.SZ	蓝色光标	10.23	15.86	300413.SZ	芒果超媒	32.64	(14.96)
601949.SH	中国出版	8.51	15.16	000038.SZ	*ST 大通	3.46	(14.57)
300192.SZ	科斯伍德	13.96	14.99	603825.SH	华扬联众	13.93	(14.22)
300533.SZ	冰川网络	64.10	14.10	300792.SZ	壹网壹创	30.33	(14.18)
300426.SZ	唐德影视	10.41	12.06	300392.SZ	*ST 腾信	2.07	(14.11)

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17日-4月21日)
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17日-4月21日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

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) — 凤凰新媒体周涨幅最大, 优点互动周跌幅最大 (4月17日-4月21日) (以2023年4月21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 (%)
凤凰新媒体	FENG.N	2.63	16.37	优点互动	IDEX.O	0.04	(43.78)
新东方	EDU.N	43.02	14.35	猎豹移动	CMCM.N	2.16	(21.45)
蘑菇街	MOGU.N	2.58	13.66	云集	YJ.O	0.35	(7.89)
趣店	QD.N	1.27	10.43	360金融	QFIN.O	17.47	(7.12)
寺库	SECO.O	0.81	6.74	ROKU	ROKU.O	58.05	(5.95)
达内科技	TEDU.O	3.68	6.36	阿里巴巴	BABA.N	89.13	(5.73)
亚马逊	AMZN.O	106.96	4.34	微美全息	WIMI.O	1.01	(5.61)
荔枝	LIZI.O	0.73	4.03	有道	DAO.N	5.77	(5.10)
虎牙直播	HUYA.N	3.19	3.24	美联国际教育	METX.O	0.24	(4.48)
携程网	TCOM.O	36.57	3.07	斗鱼	DOYU.O	1.07	(4.46)

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) — IGG 周涨幅最大, 心动公司周跌幅最大 (4月17日-4月21日) (以2023年4月21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 (%)
IGG	0799.HK	5.84	24.26	心动公司	2400.HK	23.45	(13.94)
睿见教育	6068.HK	0.23	10.78	中国有赞	8083.HK	0.19	(11.47)
美团-W	3690.HK	137.70	6.33	阅文集团	0772.HK	36.80	(11.00)
东方甄选	1797.HK	30.85	5.83	天鸽互动	1980.HK	0.43	(9.47)
网龙	0777.HK	14.68	3.38	创梦天地	1119.HK	3.61	(9.30)
新高教集团	2001.HK	2.63	2.33	电视广播	0511.HK	7.40	(8.64)
宇华教育	6169.HK	1.38	2.22	知乎-W	2390.HK	17.52	(8.56)
猫眼娱乐	1896.HK	8.86	1.14	微盟集团	2013.HK	3.91	(7.78)
IMAX CHINA	1970.HK	8.12	0.25	美图公司	1357.HK	2.16	(7.69)
希望教育	1765.HK	0.59	0.00	阿里影业	1060.HK	0.50	(6.60)

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	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	
002624.SZ	完美世界	买入	20.68	401	0.19	0.71	0.84	109	29	25	4.8
603444.SH	吉比特	买入	534.17	384	20.43	20.33	24.59	26	26	22	0.3
002605.SZ	姚记科技	买入	33.88	139	1.43	0.86	1.68	24	39	20	6.5
2400.HK	心动公司	买入	23.45	113	(1.86)	(1.17)	0.20	(13)	(20)	117	4.2
1119.HK	创梦天地	买入	3.61	51	(0.13)	(1.80)	0.10	(28)	(2)	36	2.8
0700.HK	腾讯控股	买入	349.20	33,420	23.60	19.3	16.3	15	18	21	78.8

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
9999.HK	网易-S	买入	142.10	4,667	5.07	6.2	6.9	28	23	21	0.3
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.88	131	(0.30)	0.01	0.10	(30)	888	89	2.3
0772.HK	阅文集团	买入	36.80	374	1.83	1.40	1.60	20	26	23	17.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	32.64	611	1.17	1.09	1.28	28	30	26	9.7
300785.SZ	值得买	买入	43.83	58	2.03	0.64	1.36	22	68	32	13.2
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	12.15	238	0.20	0.28	0.34	61	43	36	2.3
002558.SZ	巨人网络	未有评级	14.63	293	0.53	0.46	0.60	28	32	24	5.6
002517.SZ	恺英网络	未有评级	14.42	310	0.27	0.51	0.67	53	28	22	1.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	34.09	93	0.52	0.80	1.09	66	43	31	5.2
300031.SZ	宝通科技	未有评级	18.85	78	1.05	(0.17)	1.09	18	(111)	17	9.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.10	51	(0.53)	(0.05)	0.07	(8)	(82)	59	1.6
002919.SZ	名臣健康	未有评级	42.34	72	1.09	0.82	2.14	39	52	20	4.4
300533.SZ	冰川网络	未有评级	64.10	98	(0.42)	-	-	(153)	-	-	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
300299.SZ	富春股份	未有评级	10.18	70	0.11	-	-	94	-	-	0.8
603258.SH	电魂网络	未有评级	48.30	119	1.41	1.27	1.62	34	38	30	9.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	22.93	167	0.14	(0.45)	0.24	169	(51)	96	4.7
601595.SH	上海电影	未有评级	31.95	143	0.05	(0.24)	0.20	639	(133)	160	3.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	10.46	307	(0.11)	0.15	0.32	(95)	70	33	3.1
300133.SZ	华策影视	未有评级	9.09	173	0.22	0.25	0.29	41	36	31	3.5
300182.SZ	捷成股份	未有评级	7.01	184	0.17	0.26	0.32	42	27	22	2.8
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.17	33	0.19	0.12	0.13	48	76	71	3.6
601858.SH	中国科传	未有评级	33.27	263	0.62	0.60	0.67	54	55	50	5.8
600100.SH	同方股份	未有评级	8.69	291	(0.61)	-	-	(14)	-	-	4.5
600633.SH	浙数文化	未有评级	14.10	178	0.41	0.39	0.54	34	36	26	3.7
002602.SZ	世纪华通	未有评级	6.46	481	0.32	0.27	0.37	20	24	17	4.3
300113.SZ	顺网科技	未有评级	14.24	99	0.09	(0.23)	0.16	158	(62)	89	1.7
600977.SH	中国电影	未有评级	15.70	293	0.13	(0.09)	0.51	124	(174)	31	5.9
001330.SZ	博纳影业	未有评级	10.70	147	0.33	0.06	0.40	32	178	27	5.0
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	8.65	32	(0.46)	-	-	(19)	-	-	1.1
603103.SH	横店影视	未有评级	15.65	99	0.02	(0.50)	0.52	783	(31)	30	2.2
002905.SZ	金逸影视	未有评级	8.79	33	(0.94)	-	-	(9)	-	-	3.8

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 21 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

AIGC 应用进展低于预期, 五一档电影票房低于预期。

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