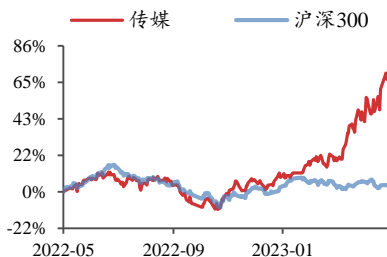


传媒

2023年05月07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

《AI 继续布局游戏/IP/数据/算力，关注电影五一档——行业周报》-2023.4.23

《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

供给释放+AI 赋能，或驱动板块业绩估值继续共振

——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

● 一季报或验证业绩修复，供给释放叠加 AI 赋能驱动板块估值业绩继续共振

根据上市公司披露的 2023 年一季报，游戏板块和广告板块 2023Q1 归母净利润较 2022Q4 均转正，影视板块和出版板块 2023Q1 扣非后归母净利润分别同比增长 211%和 3%，增速均较 2022Q4 提升；具体公司来看，游戏板块中神州泰岳、姚记科技 2023Q1 扣非后归母净利润分别同比大增 160%和 130%，三七互娱和巨人网络在 2022 年同期高基数及新游戏上线带来的买量投放力度加大影响下，2023Q1 归母净利润分别实现同比增长和仅下降 10%，广告板块龙头分众传媒 2023Q1 归母净利润亦实现同比增长，出版板块长江传媒 2023Q1 归母净利润同比增长 32%，均超出市场预期，且或验证游戏、广告、影视、出版等板块在供给释放、疫后消费复苏、降本增效举措和 AIGC 应用的驱动下，业绩已开启修复。后续随着 2022 年底以来获得版号的上市公司核心游戏产品陆续上线，优质剧集内容、电影新片供给释放及疫后消费持续复苏，叠加 AIGC 在游戏、教育、动画、视频、电商领域应用的不断落地衍生新的商业模式，传媒板块业绩及估值或持续修复。

● 继续布局“AI+游戏/教育/IP/电商”

基于 AIGC 应用落地进度，建议继续加码布局“AI+游戏/教育/IP/电商”。（1）**游戏**：AI 不仅仅带来开发端降本提效，基于 AIGC 的更智能化 NPC、更人性化对话系统、更自由的场景生成及更流畅的行军战斗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”，当前市场对于“增收”预期仍不充分，AIGC 驱动下，板块估值有进一步提升空间，2023Q2 开始或陆续上线的网易《逆水寒》、星辉娱乐《战地无疆》、电魂网络《野蛮人大作战》等游戏在玩法、运营、NPC 互动等环节 AI 的应用值得关注，而新一轮产品周期或驱动游戏板块业绩继续逐季修复；**建议优选业绩弹性大、估值相对低、拥抱 AI 更积极的公司，重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特、心动公司、创梦天地、腾讯控股、网易-S，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、巨人网络、电魂网络、恺英网络、盛天网络、宝通科技等。**（2）**教育**：垂直细分领域的海量教学数据（如题库）与大模型结合，或驱动 AI 辅助教学细分市场空间打开，AIGC 应用市场空间打开叠加政策对 AI 教育的重视或推动青少年 AI 培训市场规模加快增长；**受益标的包括世纪天鸿、山东出版、长江传媒、盛通股份等。**（3）**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、芒果超媒，受益标的包括上海电影、中文在线、掌阅科技、华策影视、捷成股份等。**（4）**电商**：大模型或赋能电商平台人货匹配效率提升，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，头部代运营公司基于 AI 工具或明显降本，从而提升净利率；**重点推荐值得买、壹网壹创，受益标的包括返利科技、丽人丽妆、青木股份等。**

● **风险提示**：AIGC 应用进展低于预期，新游戏上线推迟或流水不及预期等。

目录

1、行业数据综述：《最后的原始人》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：互联网企业 AI 布局动作频频	8
2.1、互联网：互联网企业 AI 布局动作频频	8
2.2、游戏：游戏公司持续拓展布局	8
2.3、教育：科大讯飞全球首款认知大模型 AI 学习机 T20 系列发布	8
2.4、元宇宙/AIGC：芒果超媒关注人工智能技术与业务的有机结合	9
3、公告总结：部分公司发布回购公司进展或业务合作公告	9
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 18 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	9
5、风险提示	12

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《最后的原始人》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 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（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周涨幅最小（5 月 1 日-5 月 5 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（5 月 1 日-5 月 5 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（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《火炬之光：无限》获新游本周预约榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火炬之光：无限》获新游本周预约榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《银河护卫队 3》获得周票房第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，海外电影期待较高（截止时间：2023.05.06 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 5 部剧集为腾讯视频独播（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，腾讯视频与芒果 TV 表现亮眼（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 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：游族网络、华扬联众等公司股东解除质押股份	9
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——世纪天鸿周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（5 月 1 日-5 月 5 日）（以 2023 年 5 月 5 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）——优点互动周涨幅最大，美联国际教育周跌幅最大（5 月 1 日-5 月 5 日）（以 2023 年 5 月 5 日收盘价为基准）	10
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——天鸽互动周涨幅最大，宇华教育周跌幅最大（5 月 1 日-5 月 5 日）（以 2023 年 5 月 5 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：《最后的原始人》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30日至2023年5月6日22:00，根据七麦数据，《最后的原始人》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30日至2023年5月6日22:00，《火炬之光：无限》获本周安卓预约榜第一，《火炬之光：无限》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《最后的原始人》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	最后的原始人	蛋仔派对	崩坏	王者荣耀	合金弹头	亮剑	和平精英	金铲铲之战	超能世界	爱上消方块
中国香港	放置神将	Warlord Arena.io	靈蛇奇緣	今晚打牌	史萊姆敲厲害	Speed Spring	瘋狂足球世界杯...	崩壞	MONOPOLY GO	神蹟
中国台湾	六道傳奇	神蹟	崩壞	Happy Hospital	超能世界	末日特工隊	歡樂大東家	Block Blast Adv...	合合英雄	鬥雀麻將
美国	MONOPOLY GO	Happy Hospital	Royal Match	Roblox	My Doge	Subway Surfers	Gardenscapes	Tomb of the Mask	Honkai	Impossible Date
日本	崩壞	Happy Hospital	ロイヤルマッチ	ダダサバイバー	ヴァイキングラ...	妖怪ウォッチ ぶ...	LINE	Triple Tile	パーキングジャ...	メモントモリ
韩国	드래곤빌리지 컬렉션	닌자 전설	알티어스 with SIA	이터널 엠버	바이킹 라이즈	Happy Hospital	나이트 크로우	붕괴	Roblox	Rummikub
印度	Ludo King	Subway Surfers	Candy Crush Sa...	Attack Hole	Dr. Driving	Cricket League	Battle Stars	Moto Bike Rush	Call of Duty®	Western Sniper
俄罗斯	Royal Match	Subway Surfers	Дурак онлайн	Car Parking	Honkai	Viking Rise	Hole.io	Lamar	Fruit Ninja®	Stormshot

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 (2023.04.30-2023.05.06) (截止时间: 2023.05.06 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	崩坏	和平精英	金铲铲之战	原神	捕鱼大作战	合金弹头	梦幻西游	长安幻想	三国志·战略版
中国香港	崩坏	神蹟	三国志·战略版	緋染天空 Heave...	RO仙境傳說	秘境傳說	Garena 傳說對決	賽馬娘Pretty De...	Pokémon GO	三國志幻想大陸
中国台湾	神蹟	天堂W	Garena 傳說對決	星城Online	神魔之塔	崩壞	麻將明星3缺1	Pokémon GO	暮色雙城	三國志·戰略版
美国	Candy Crush Sa...	Royal Match	Roblox	Pokémon GO	Honkai	Gardenscapes	Coin Master	Evony	Call of Duty®	Homescapes
日本	Pokémon GO	崩壞	ヘブンバース...	Fate	ONE PIECE バ...	パズル&ドラゴ...	モンスタースト...	勝利の女神	eFootball™ 2023	ウマ娘 プリテイ...
韩国	나이트 크로우	리니지M	붕괴	피파모바일	FIFA ONLINE 4 ...	WOS	아카데미 워	오딘	Roblox	던전앤레이더 모바일
印度	Coin Master	Candy Crush Sa...	Evony	Clash of Clans	Call of Duty®	FIFA Football	Gardenscapes	Zynga Poker	Royal Match	eFootball™ 2023
俄罗斯	Royal Match	Gardenscapes	Homescapes	Fishdom	Roblox	Tanks Blitz	Genshin Impact	PUBG MOBILE	Rise of Kingdoms	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 (2023.04.30-2023.05.06) (截止时间: 2023.05.06 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	3 (↓2) -5(↑2)
	金铲铲之战	4 (↑8) -14 (↑3)
	英雄联盟手游	8 (↑5) -18 (↑17)
	QQ飞车	10 (↑10) -21 (↑39)
	穿越火线: 枪战王者	8 (↑13) -10 (↑31)
	黎明觉醒: 生机	41 (↓19) -53 (↑28)
	天涯明月刀	62 (↓4) -93 (↑39)
	使命召唤	26 (↑39) -51 (↑73)
	英雄联盟电竞经理	160 (↓90) -194 (↓19)
	乱世王者	55 (↑55) -118 (↑22)
	妄想山海	123 (↑15) -148 (↑14)
	圣斗士星矢	146 (↑13) -200 (↓8)
	荒野乱斗	151 (↑34) --198 (-)
鸿图之下	-	
网易	蛋仔派对	4 (↑4) -14 (↑9)
	梦幻西游	8 (↑2) -13 (-)
	大话西游	42 (↓24) -51 (↑18)
	率土之滨	40 (↓1) -54 (↓5)
	阴阳师	46 (↓3) -64 (↑44)
	忘川风华录	39 (↑6) -61 (↑4)
	第五人格	60 (↓4) -91 (↑24)
	明日之后	42 (↑15) -66 (↑18)
倩女幽魂	55 (↓21) -68 (↓27)	

	暗黑破坏神：不朽	66 (↑23) -106 (↑16)
	天谕	117 (↑19) -142 (↑53)
	游戏王：决斗链接	123 (↑22) -195 (↓8)
	一梦江湖	128 (↑58) -182 (↑18)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	40 (↑28) -80 (↑41)
	小小蚁国	90 (↑6) -144(↓17)
	斗罗大陆官方正版	——
完美世界	天龙八部2	18 (↓9) -24 (↓13)
	诛仙	54 (↓11) -75 (↑66)
	幻塔	110 (↓41) -195 (↓54)
	梦幻新诛仙	67 (↑62) -134 (↑18)
	新笑傲江湖	——
吉比特	问道	22 (↓8) -26 (↑27)
	一念逍遥	25 (↑17) -32 (↑27)
	奥比岛：梦想国度	80 (↑76) -142 (↑45)
	最强蜗牛	57 (↑124) -111 (↑74)
巨人网络	原始征途	18 (↓1) -20 (↑8)
	球球大作战	96 (↑59) -100 (↑69)
	征途	——
哔哩哔哩	命运-冠位指定	199 (↓52) -200 (↓7)
	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	60 (↑63) -69 (↑65)
	捕鱼炸翻天	72 (↑54) -86 (↑53)
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	——
中手游	航海王强者之路	160 (↓23) -180 (↑12)
西山居	新剑侠情缘手游	46 (-) -51 (↑45)
创梦天地	地铁跑酷	——
	梦幻家园	76 (↑48) -104 (↑30)
友谊时光	浮生为卿歌	50 (↑70) -87 (↑51)

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（2023.04.30-2023.05.06）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《火炬之光：无限》获新游本周预约榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	火炬之光：无限	角色扮演、冒险	心动	1,474,814	7.8
2	火力苏打	射击、竞技	心动	412,076	8.4
3	大话仙境	国风、角色扮演	宇酷游戏	25,741	8.5
4	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,427,382	8.5
5	白荆回廊	二次元、角色扮演	上海烛龙信息科技有限公司	299,931	9.3
6	凡人修仙传：人界篇	剧情、修仙	火凤凰游戏	114,620	8.3
7	绝区零	动作	miHoYo	3,201,373	9.1
8	仙剑世界	仙剑、国风	满天星工作室	164,689	8.3
9	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	697,251	7.0

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
10	逆水寒	武侠、MMORPG	网易游戏	1,360,008	8.5

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火炬之光：无限》获新游本周预约榜第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
1	火炬之光：无限	角色扮演、冒险	心动	1,475,002	7.8
2	白荆回廊	二次元、角色扮演	上海烛龙信息科技有限公司	300,005	9.3
3	梦幻的城	养成、模拟经营	闪吧	1,045,325	9.4
4	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	697,266	7.0
5	徒	动作、角色扮演	燕鸟工作室	36,174	7.9
6	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,568,496	9.0
7	火力苏打	射击、竞技	心动	412,329	8.4
8	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,427,510	8.5
9	绝区零	动作	miHoYo	3,201,445	9.1
10	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,459,580	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《银河护卫队 3》获得周票房第一（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 22：00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	银河护卫队 3	3263	76	43
2	长空之王	1105	26	42
3	人生路不熟	862	21	42
4	灌篮高手	359	10	38
5	这么多年	312	8	41
6	新猪猪侠大电影·超级赛车	110	3	35
7	超级马力欧兄弟大电影	68	2	42
8	宇宙护卫队：风暴力量	45	1	30
9	检察风云	36	0.9	40
10	铃芽之旅	31	1	32

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表5：即将上映影片中，海外电影期待较高（截止时间：2023.05.06 22：00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/5/17	速度与激情 10	犯罪	路易斯·莱特里尔	范·迪塞尔、米歇尔·罗德里格兹	586458
2023/6/9	变形金刚：超能勇士崛起	科幻	小斯蒂芬·卡普尔	安东尼·拉莫斯、杨紫琼	152605

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 5 部剧集为腾讯视频独播（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 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	-	85.7	獭獭文化	优酷
2	云襄传	-	79.3	爱奇艺	爱奇艺,腾讯视频
3	漫长的季节	↓1	87.9	腾讯视频	腾讯视频
4	无眠之境	↓1	68.4	芒果 TV、芒果超媒	芒果 TV
5	破事精英第二季	-	59.7	爱奇艺	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	春闺梦里人	↓1	60.9	企鹅影视	腾讯视频
7	只是结婚的关系	↑6	46.5	企鹅影视、乐享影业	腾讯视频
8	尘封十三载	↓4	67.6	爱奇艺、九野时代	爱奇艺
9	我的医妃不好惹	↑3	42.8	七猫影业	腾讯视频
10	花琉璃轶闻	↓2	54.6	腾讯视频	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，腾讯视频与芒果TV表现亮眼（2023.04.30-2023.05.06）（截止时间：2023.05.06 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	-	65.2	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	中国说唱巅峰对决2023	-	-	爱奇艺	爱奇艺
3	女子推理社	-	67.8	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
4	萌探探案案第三季	↓1	56.1	爱奇艺	爱奇艺
5	乘风2023	-	71.8	芒果TV	芒果TV
6	声生不息宝岛季卫视版	↑3	53.8	芒果TV	芒果TV
7	毛雪汪2022	↓1	46.9	腾讯视频	腾讯视频
8	毛雪汪	↓4	49.1	腾讯视频	腾讯视频
9	毛雪汪2023	↓4	50.1	腾讯视频	腾讯视频
10	第六号宿舍	-	41.7	芒果TV	芒果TV

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
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：互联网企业 AI 布局动作频频

2.1、互联网：互联网企业 AI 布局动作频频

(1) 小红书筹建大模型团队，推出 AI 绘画应用（2023.05.06）

近日，小红书频繁布局 AI 方向，从 3 月份起小红书筹备独立的大模型团队，核心员工来自广告业务的 NLP 技术团队。目前该部门在内部为保密状态，在员工系统里也被直接隐藏。除成立大模型团队以外，小红书内部还有多个独立部门同时推进 AIGC 方向的落地探索。2023 年 4 月份，小红书还悄然上线了一款名为“TriK”的 AI 创作应用，主打 AI 绘画。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2246174843989639>）

(2) 多条新运力上线升级，阿里国际站物流数字化持续加码（2023.05.06）

近日，阿里国际站启动第二届 56 物流服务月，面向中小外贸商家推出更丰富的全球运力和更数字化的服务体验。据了解，56 物流服务月期间，阿里巴巴国际站物流将陆续上线多条新运力。同时，官方小程序“阿里巴巴国际站物流”持续升级，可实现跨境物流 7*24 小时在线查价、海量路线智能推荐，还能在线便捷跟单。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2245986960469892>）

(3) 昆仑万维：旗下 Opera 推出全新适配 AI 的浏览器 Opera One（2023.05.06）

近日，据昆仑万维官微消息，昆仑万维旗下海外信息分发及元宇宙平台 Opera 发布了全新浏览器产品 Opera One。据介绍，Opera One 有望在今年取代旗舰版 Opera 浏览器。在操作体验方面，Opera One 引入全新功能 Tab Islands。该功能会根据上下文自动排列选项卡。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2246239011958404>）

2.2、游戏：游戏公司持续拓展布局

(1) SPARK 2023 腾讯游戏发布会将于 5 月 15 日举办（2023.05.06）

据腾讯游戏官微，SPARK 2023 腾讯游戏发布会将于 5 月 15 日 20:00 举办。官网显示，发布会将有国民大作版本计划及新品首曝等。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2246235089203076>）

(2) 汤姆猫：将根据版号获取情况推进相关产品国内上线计划（2023.05.07）

近日，汤姆猫在机构调研时表示，在游戏业务上，公司将积极推进《种地勇者》《汤姆猫闯乐园》《汤姆猫图画册》《绿帽仔历险记》《沼泽激战 2》等产品的上线工作。公司将根据版号获取情况推进相关产品的国内上线计划。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2247098767699840>）

2.3、教育：科大讯飞全球首款认知大模型 AI 学习机 T20 系列发布

(1) 科大讯飞全球首款认知大模型 AI 学习机 T20 系列发布（2023.05.06）

据 36 氪，科大讯飞正式发布了讯飞星火认知大模型及应用成果。作为教育领域的应用，科大讯飞 AI 学习机 T20 系列在发布会上亮相并演示了大模型相关的新功能，成为全球首款搭载认知大模型的 AI 学习机。据了解，科大讯飞 AI 学习机 T

20 系列率先在语数英主学科上进行了大模型应用落地，首批上线了中英文作文类人批改（学习机端）和生成（家长端）、数学个性化精准学类人互动辅学、英语类人口语陪练功能。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2246163664137860>）

2.4、元宇宙/AIGC：芒果超媒关注人工智能技术与业务的有机结合

（1）芒果超媒尝试将各类新型人工智能技术与芒果头部内容进行有机结合（2023.05.06）

近日，芒果超媒在互动平台表示，公司高度关注以“ChatGPT”“文心一言”等为代表的新一代人工智能技术发展，高度关注其所带来的 AIGC 等行业新应用、新机遇。以新媒体平台芒果 TV 为核心，尝试将各类新型人工智能技术与芒果头部内容进行有机结合，将有望是公司未来的主要创新探索方向之一，在剧本智能分析创作、短视频自动生产、有声剧制作等具体领域，对新型人工智能的研究及应用将逐步深入。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2246138489663106>）

3、公告总结：部分公司发布回购公司进展或业务合作公告

（1）三七互娱：关于回购公司股份的进展公告（2023.05.04）

截至 2023 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,962,434 股，占公司目前总股本的 0.22%，最高成交价为 16.94 元/股，最低成交价为 16.53 元/股，成交总金额为 83,094,240.93 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币 23 元/股（含）。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

（2）富春股份：关于签署游戏发行及技术维护与运营支持协议的公告（2023.05.04）

富春科技股份有限公司全资子公司上海骏梦网络科技有限公司（以下简称“上海骏梦”）近日与 Gravity Co.Ltd.（以下简称“Gravity”）签署《游戏发行及技术维护与运营支持协议》，上海骏梦作为《仙境传说 RO：新世代的诞生》（暂定名）的中国大陆地区独家发行方及独家技术支持方，积极推进公司自研产品在国内地区的发行上线。

表10：游族网络、华扬联众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 (%)
游族网络	林芮璟	571	100	0	0
华扬联众	苏同	200	3.01	3565	14.07

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 18 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 18 周（5 月 1 日-5 月 5 日）上涨 3.51%，与上证综指（+0.34%）、沪深 300（-0.30%）、深证成指（-1.39%）、与创业板指（-2.46%）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（+12.43%），互联

网板块表现最差(+0.50%)。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+8.92%/+12.73%。

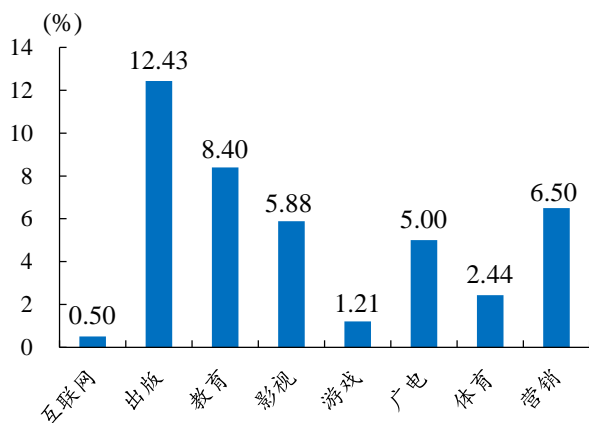
A 股传媒互联网相关个股中，世纪天鸿周涨幅最大(+33.69%)，ST 三盛周跌幅最大(-15.01%)；美股传媒互联网相关个股中，优点互动周涨幅最大(+77.50%)，美联国际教育周跌幅最大(-16.88%)；港股传媒互联网相关个股中，天鸽互动周涨幅最大(+22.08%)，宇华教育周跌幅最大(-10.85%)。

表11: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —世纪天鸿周涨幅第一, ST 三盛周跌幅第一 (5 月 1 日-5 月 5 日) (以 2023 年 5 月 5 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 (%)
300654.SZ	世纪天鸿	18.97	33.69	300282.SZ	ST 三盛	3.17	(15.01)
300788.SZ	中信出版	42.00	28.40	002602.SZ	世纪华通	5.96	(12.99)
300192.SZ	科斯伍德	17.30	24.37	300031.SZ	宝通科技	26.54	(11.00)
601949.SH	中国出版	12.06	21.08	300467.SZ	迅游科技	17.80	(10.87)
002315.SZ	焦点科技	41.27	20.99	300299.SZ	富春股份	7.77	(9.97)
002292.SZ	奥飞娱乐	11.24	20.99	300494.SZ	盛天网络	39.99	(9.11)
603533.SH	掌阅科技	30.16	20.98	300364.SZ	中文在线	20.09	(8.89)
600757.SH	长江传媒	11.54	20.96	300343.SZ	联创股份	7.45	(7.34)
601801.SH	皖新传媒	9.58	20.96	002343.SZ	慈文传媒	9.37	(7.04)
601900.SH	南方传媒	22.26	20.59	002123.SZ	梦网集团	14.00	(6.67)

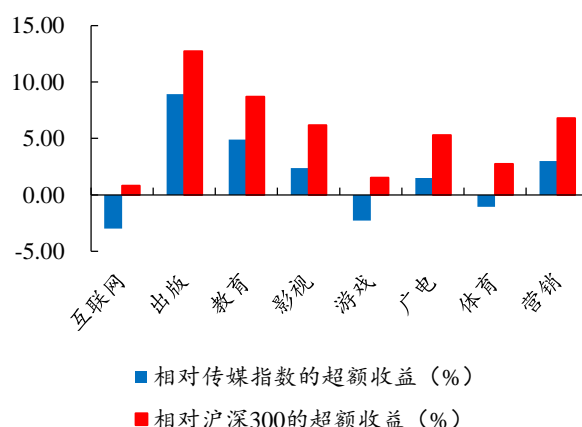
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 互联网板块周涨幅最小 (5 月 1 日-5 月 5 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 (5 月 1 日-5 月 5 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) —优点互动周涨幅最大, 美联国际教育周跌幅最大 (5 月 1 日-5 月 5 日) (以 2023 年 5 月 5 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 (%)
优点互动	IDEX.O	0.04	77.50	美联国际教育	METX.O	0.19	(16.88)
寺库	SECO.O	1.10	38.03	极光	JG.O	0.35	(13.02)
凤凰新媒体	FENG.N	2.71	18.86	博实乐	BEDU.N	1.99	(9.77)
微美全息	WIMI.O	1.04	15.25	新东方	EDU.N	41.32	(9.37)
蘑菇街	MOGU.N	2.59	15.07	荔枝	LIZI.O	0.65	(9.08)
SPOTIFY	SPOT.N	141.75	6.10	高途集团	GOTU.N	3.01	(8.23)
有道	DAO.N	6.53	5.49	拼多多	PDD.O	63.06	(7.47)
索尼	SONY.N	93.86	4.67	携程网	TCOM.O	33.10	(6.79)
搜狐	SOHU.O	13.85	4.45	微博	WB.O	16.38	(6.45)
无忧英语	COE.N	6.00	4.35	唯品会	VIPS.N	14.89	(5.16)

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) — 天鸽互动周涨幅最大, 宇华教育周跌幅最大 (5月1日-5月5日) (以2023年5月5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 (%)
天鸽互动	1980.HK	0.47	22.08	宇华教育	6169.HK	1.15	(10.85)
数字王国	0547.HK	0.26	9.44	IMAX CHINA	1970.HK	6.98	(8.16)
中教控股	0839.HK	7.60	9.20	睿见教育	6068.HK	0.20	(8.14)
希望教育	1765.HK	0.64	6.67	禅游科技	2660.HK	3.00	(7.98)
中国东方教育	0667.HK	4.09	4.34	中国有赞	8083.HK	0.17	(5.49)
云音乐	9899.HK	75.95	4.26	电视广播	0511.HK	6.50	(5.25)
新高教集团	2001.HK	2.81	3.31	中手游	0302.HK	2.44	(3.56)
新华文轩	0811.HK	7.30	2.96	IGG	0799.HK	6.24	(3.55)
知乎-W	2390.HK	17.54	2.81	创梦天地	1119.HK	3.44	(3.37)
中国科培	1890.HK	2.63	2.33	金山软件	3888.HK	33.20	(3.35)

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	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002624.SZ	完美世界	买入	21.43	416	0.72	0.84	0.97	30	26	22	4.7
002605.SZ	姚记科技	买入	33.73	138	0.86	1.82	2.19	39	19	15	6.7
603444.SH	吉比特	买入	504.61	364	20.33	24.59	27.37	25	21	18	55.4
2400.HK	心动公司	买入	25.05	120	(1.17)	0.20	0.80	(21)	125	31	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.44	49	(1.80)	0.10	0.30	(2)	34	11	1.1
0700.HK	腾讯控股	买入	342.80	32,867	19.76	18.7	15.9	17	18	22	75.4
9999.HK	网易-S	买入	139.60	4,500	6.23	6.9	7.7	22	20	18	32.5
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	11.24	166	(0.12)	0.12	0.22	(94)	94	51	2.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	35.64	667	0.98	1.29	1.55	36	28	23	10.1
300785.SZ	值得买	买入	52.29	70	0.64	1.36	1.90	82	38	28	13.6
300792.SZ	壹网壹创	买入	31.02	74	0.76	1.23	1.62	41	25	19	11.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.92	61	(0.25)	-	-	(20)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	13.50	265	0.28	0.36	0.43	49	38	31	2.5
002558.SZ	巨人网络	未有评级	17.00	341	0.46	0.61	0.72	37	28	24	5.9
603258.SH	电魂网络	未有评级	47.00	116	0.83	1.48	1.74	57	32	27	9.8
002517.SZ	恺英网络	未有评级	16.50	355	0.49	0.65	0.81	34	25	20	2.1
300494.SZ	盛天网络	未有评级	39.99	109	0.82	1.07	1.35	49	37	30	5.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	26.54	109	(0.96)	1.04	1.39	(28)	26	19	8.2
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	18.97	68	0.17	0.13	0.16	112	146	119	3.7
601019.SH	山东出版	未有评级	12.45	260	0.81	0.86	0.91	15	14	14	6.4
600757.SH	长江传媒	未有评级	11.54	140	0.60	-	-	19	-	-	7.0
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.17	39	0.01	0.29	0.38	717	25	19	2.7
601595.SH	上海电影	未有评级	40.42	181	(0.75)	0.22	0.37	(54)	184	109	3.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	20.09	147	(0.49)	0.19	0.26	(41)	106	77	1.6
603533.SH	掌阅科技	未有评级	30.16	132	0.13	0.30	0.38	232	101	79	5.9
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.09	154	0.21	0.28	0.34	39	29	24	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	7.30	191	0.20	0.27	0.35	36	27	21	2.8
600228.SH	返利科技	未有评级	14.20	104	0.08	-	-	170	-	-	1.6
605136.SH	丽人丽妆	未有评级	14.38	58	(0.35)	0.62	0.74	(41)	23	19	6.2
301110.SZ	青木股份	未有评级	50.27	34	0.98	-	-	51	-	-	21.1

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 5 月 5 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