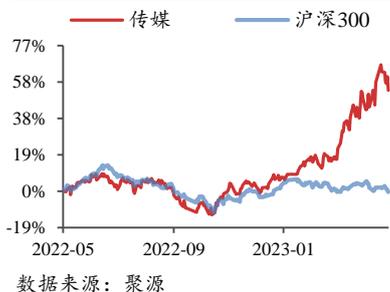


传媒

2023年05月14日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《供给释放+AI 赋能，或驱动板块业绩估值继续共振——行业周报》- 2023.5.7

《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

关注游戏/教育/电商 AIGC 应用落地，重视影视反转 ——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

● 调整带来布局良机，继续把握游戏、教育、电商领域“AI+”产品落地机会

5月10日谷歌在年度开发者大会上宣布推出新的大语言模型 PaLM 2，并将其集成到地图、文档、Gmail、表格、聊天机器人 Bard 等超过 25 种产品中。思美传媒和引力传媒分别于 5 月 9 日、10 日公告与澜舟科技、智谱华章签署《战略合作协议》，推动与大模型合作的 AIGC 应用落地。我们认为，近期 AI 相关板块的调整或由于市场担心 AI 产业缺少新的催化，但无论是全球大语言模型研发，还是基于大模型的应用仍在深入推进，后续游戏、教育、电商等领域 AIGC 应用的落地，或驱动板块及相关上市公司估值、业绩继续提升，建议继续加大布局“AI+游戏/教育/电商”。

(1) 游戏：基于 AI 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及游戏社交属性，驱动用户数、付费率、ARPPU 提升，市场对于 AI 驱动游戏“增收”的预期仍不充分，在玩法方面大量运用 AI 的网易《逆水寒》、星辉娱乐《战地无疆》、电魂网络《野蛮人大作战 2》等新游戏 6 月开始或陆续上线，成为板块估值业绩提升新的催化；**建议继续优选业绩弹性大、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、电魂网络、恺英网络、巨人网络、盛天网络、宝通科技等。**

(2) 教育：教材教辅出版发行公司的“AI+教育”产品未来几个月或陆续推出并开启商业化，成为重要催化，而政策对 AI 教育的重视或推动青少年 AI 培训市场规模加快增长；**受益标的包括山东出版、南方传媒、长江传媒、盛通股份、世纪天鸿等。**

(3) 电商：具备 UGC 内容及数据优势的头部导购平台基于大模型推出的“AI 导购”或推动流量及收入增长提速，头部代运营公司基于 AI 工具或明显降本，“AI+数字人”或驱动虚拟直播产能释放及商业化空间打开；**重点推荐值得买、壹网壹创，受益标的包括引力传媒、返利科技、丽人丽妆、青木股份等。**

● 把握“内容供给释放+AI 赋能”带来的影视板块底部反转机会

一方面，影视行业经历过去几年内容监管、行业整顿、疫情影响，中小厂商出清，竞争格局优化，随着头部内容产能 2023 年开始进入释放期，业绩或持续反转；另一方面，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推动影视制作周期大幅缩短，《复联》导演采访中表示 2 年后有望出现一部完全由 AI 制作的电影，AI 电影或通过多模态模型实现剧本创作、人物形象、剧情画面完全个性化，即“人人都可以制作一部自己主演，剧情自己设定的电影”，打开商业化想象空间。近期，基于孙燕姿音色的 AI 翻唱在哔哩哔哩收获高播放量，美国网红 Caryn Marjorie 亦通过基于 AI 的数字人分身实现 C 端社交变现，或验证“明星艺人 IP+AI 数字人”将产生全新粉丝经济变现模式，拥有明星艺人 IP 资源的影视公司壁垒更深，或更受益。**影视板块重点推荐芒果超媒、阅文集团，受益标的包括华策影视、欢瑞世纪、百纳千成、慈文超媒、唐德影视、幸福蓝海、中国电影、光线传媒、华谊兄弟、浙文影业等。**

● **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。

目录

1、行业数据综述：《火炬之光》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《银河护卫队3》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：互联网企业 AI 研发持续推进，游戏圈加入有力竞争者泡泡玛特	7
2.1、互联网：OpenAI 将推出网络浏览和插件，京东集团 CEO 徐雷或将退休	7
2.2、游戏：网易举办 520 线上发布会，泡泡玛特公布首款自研手游《梦想家园》	8
2.3、教育：小度手机将搭载 AI 学习大模型	8
2.4、元宇宙/AIGC：周杰伦限定珍藏 DEMO 空间”音乐元宇宙手机天猫 3D 版上线	8
3、公告总结：部分公司发布战略合作公告	9
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 19 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	9
5、风险提示	11

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《火炬之光》为内地 iOS 免费榜第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 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（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（5 月 8 日-5 月 12 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 8 日-5 月 12 日）	10
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——天涯明月刀、率土之滨增幅居前（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	错误!未定义书签。
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《行界》获新游本周预约榜第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《梦想家园》获新游本周预约榜第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《银河护卫队 3》获得周票房第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，海外电影依旧期待较高（截止时间：2023.05.13 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，《长月烬明》稳定在榜首（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，爱奇艺独播剧《爸爸当家第二季》闯入榜单前三（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《平凡之路》获卫视晚间时段收视率第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《非遗里的中国》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22:00）	7
表 10：思美传媒、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）——中视传媒周涨幅第一，上海电影周跌幅第一（5 月 8 日-5 月 12 日）（以 2023 年 5 月 12 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）——谷歌-A 周涨幅最大，有道周跌幅最大（5 月 8 日-5 月 12 日）（以 2023 年 5 月 12 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）——云音乐周涨幅最大，IGG 周跌幅最大（5 月 8 日-5 月 12 日）（以 2023 年 5 月 12 日收盘价为基准）	10
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：《火炬之光》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《银河护卫队 3》获得周票房冠军

2023 年 5 月 7 日至 2023 年 5 月 13 日 22: 00，根据七麦数据，《火炬之光》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 5 月 7 日至 2023 年 5 月 13 日 22: 00，《行界》获本周安卓预约榜第一，《梦想家园》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《火炬之光》为内地 iOS 免费榜第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 火炬之光	 蛋仔派对	 最后的原始人	 王者荣耀	 新不良人	 全民找茬 2	 和平精英	 亮剑	 金铲铲之战	 崩坏
中国香港	 毒蛇奇缘	 宝箱GoGoGo	 深渊 Abyss	 跳蛙	 MONOPOLY GO	 疯狂足球世界杯...	 新俄罗斯方块拼图	 Speed Spring	 崩坏	 Block Blast Adv...
中国台湾	 深渊 Abyss	 昆虫特工	 APEX Racer	 崩坏	 超能世界	 超爆三国志	 Happy Hospital	 神蹟	 合合英雄	 地猫跑酷
美国	 MONOPOLY GO	 Happy Hospital	 Royal Match	 Roblox	 My Doge	 Gardenscapes	 BASEBALL 9	 Subway Surfers	 Peridot	 Wordle
日本	 暂无数据	 崩坏	 ロイヤルマッチ	 ダダサバイバー	 Happy Hospital	 Triple Tile	 ONE PIECE ト...	 Woodoku	 戦国最強伝説~...	 脳トレ
韩国	 이타닐 엠버	 유그드라 라버스	 마이 힐링 타운	 데빌노트	 발키리 하이로 키...	 라스트 판타지	 Classic Solitaire...	 드래곤빌리지 컬렉션	 暂无数据	 Idle Defense
印度	 Ludo King	 Subway Surfers	 Royal Match	 Candy Crush Sa...	 Cricket League	 Mob Control	 Dr. Driving	 Parking Jam 3D	 Call of Duty®	 Tower Defense ...
俄罗斯	 Royal Match	 Hoosegow	 Дурак онлайн	 Subway Surfers	 Car Parking	 Stormshot	 Roblox	 Viking Rise	 Standoff 2	 Words of Wonders

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 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 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	崩坏	三国志-战略版	金铲铲之战	合金弹头	捕鱼大作战	蛋仔派对	梦幻西游	长安幻想
中国香港	崩坏	Garena 傳說對決	三国志幻想大陆	Coin Master	糖果傳奇	神蹟	卡利茲傳說	FIFA足球	超能世界	秘境傳說
中国台湾	Garena 傳說對決	天堂W	星城Online	神蹟	麻将明星3缺1	崩坏	金好運娛樂城	卡利茲傳說	包你發娛樂城	寒霜啟示錄
美国	Candy Crush Sa...	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Coin Master	Homescapes	Pokémon GO	Honkai	Call of Duty®	Evony
日本	パズル&ドラゴ...	ONE PIECE ト...	モンスタースト...	崩坏	プロ野球スピリ...	Fate	ドラゴンクエス...	三国志 真戦	勝利の女神	Pokémon GO
韩国	나이트 크로우	FIFA ONLINE 4 ...	WOS	리니지M	피파모바일	붕괴	아카데미지 워	프러시아 전기	오딘	카트라이더 러쉬...
印度	Coin Master	Candy Crush Sa...	FIFA Football	Evony	Gardenscapes	Call of Duty®	Clash of Clans	Royal Match	Zynga Poker	Homescapes
俄罗斯	Gardenscapes	Royal Match	Homescapes	PUBG MOBILE	Tanks Blitz	Roblox	Fishdom	Mobile Legends	Rise of Kingdoms	FIFA Футбол

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——天涯明月刀、率土之滨增幅居前 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 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	2 (↑1) -3(↑2)
	金铲铲之战	4 (-) -8 (↑6)
	英雄联盟手游	4 (↑4) -16 (↑2)
	QQ飞车	21 (↓11) -30 (↓9)
	穿越火线: 枪战王者	12 (↓4) -19 (↓9)
	黎明觉醒: 生机	38 (↑3) -64 (↓11)
	天涯明月刀	47 (↑15) -75 (↑18)
	使命召唤	36 (↓10) -68 (↓17)
	英雄联盟电竞经理	38 (↑122) -191 (↑3)
	乱世王者	63 (↓8) -86 (↑32)
	妄想山海	126 (↓3) -137 (↑11)
	圣斗士星矢	182 (↓36) -196 (↑4)
	荒野乱斗	163 (↓12) --199 (↓1)
	鸿图之下	-
网易	蛋仔派对	5 (↓1) -15 (↓1)
	梦幻西游	7 (↑1) -11 (↑2)
	大话西游	42 (-) -55 (↓4)
	率土之滨	23 (↑17) -28 (↑26)
	阴阳师	40 (↑6) -67 (↓3)
	忘川风华录	-
	第五人格	43 (↑17) -105 (↓14)
	明日之后	46 (↓4) -75 (↓9)
	倩女幽魂	35 (↑20) -44 (↑24)
	暗黑破坏神: 不朽	68 (↓2) -96 (↑10)

	天谕	120 (↓3) - 164 (↓22)
	游戏王：决斗链接	-
	一梦江湖	118 (↑10) -135 (↑47)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	55 (↓15) -117 (↓37)
	小小蚁国	96 (↓6) - 122(↑22)
	斗罗大陆官方正版	——
	天龙八部 2	10 (↑8) -23 (↑1)
完美世界	诛仙	73 (↓19) -90 (↓15)
	幻塔	-
	梦幻新诛仙	84 (↓17) -113 (↑21)
	新笑傲江湖	178-199
吉比特	问道	18 (↑4) -32 (↓6)
	一念逍遥	30 (↓5) -38 (↓6)
	奥比岛：梦想国度	37 (↑43) -133 (↑9)
	最强蜗牛	99 (↓42) -145 (↓34)
巨人网络	原始征途	12 (↑6) -20 (-)
	球球大作战	100 (↓4) -130 (↓30)
	征途	175-180
哔哩哔哩	命运-冠位指定	76 (↑68) -116 (↑73)
	碧蓝航线	195 (↓124) -199 (↓21)
心动公司	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
	香肠派对	160 (↓45) -197 (↓10)
	不休的乌拉拉	181-199
姚记科技	指尖捕鱼	66 (↓6) -81 (↓12)
	捕鱼炸翻天	80 (↓8) -92 (↓6)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	107 (↑8) -141 (↓8)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	187 (↓81) -197 (↓30)
西山居	新剑侠情缘手游	51 (↓4) -94 (↓6)
创梦天地	地铁跑酷	-
	梦幻家园	75 (↑1) -87 (↑17)
友谊时光	浮生为卿歌	68 (↓18) -90 (↓3)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《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（2023.05.07-2023.05.13）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《行界》获新游本周预约榜第一（2023.05.07-2023.05.13）（截止时间：2023.05.13 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	行界	卡牌、科幻	凤际游戏	771,661	8.1
2	火力苏打	射击、竞技	心动	444,455	8.4
3	重返未来：1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,528,097	7.7
4	梦想家园	建造、模拟经营	泡泡玛特游戏	14,307	9.8
5	尘白禁区	二次元、美少女	狸花猫工作室	1,522,115	9.2
6	凡人修仙传：人界篇	剧情、修仙	火凤凰游戏	147,768	8.3
7	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,446,150	8.4
8	逆水寒	武侠、MMORPG	网易游戏	1,387,331	8.5
9	梦幻的城	养成、模拟经营	闪吧	1,060,155	9.5
10	晶核	冒险、动作	VI-GAMES	712,541	8.6

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《梦想家园》获新游本周预约榜第一 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	梦想家园	建造、模拟经营	泡泡玛特游戏	14,317	9.8
2	徒	动作、角色扮演	燕鸟工作室	44,853	7.9
3	火力苏打	射击、竞技	心动	444,493	8.4
4	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	710,624	6.9
5	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,463,423	8.4
6	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,580,598	9
7	逆水寒	武侠、MMORPG	网易游戏	1,387,357	8.5
8	重返未来: 1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,528,123	7.7
9	元气骑士新作	动作、ARPG	凉屋游戏	2,221,073	8.9
10	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,446,167	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 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 22: 00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
1	银河护卫队 3	6072	152	40
2	人生路不熟	3789	92	41
3	长空之王	2591	64	41
4	这么多年	619	15	40
5	灌篮高手	438	12	35
6	复合吧! 前任	248	6	39
7	宇宙护卫队: 风暴力量	191	6	32
8	新猪猪侠大电影·超级赛车	162	5	35
9	保你平安	110	1	98
10	超级马力欧兄弟大电影	109	3	39

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中, 海外电影依旧期待较高 (截止时间: 2023.05.13 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	765000
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	229040

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, 《长月烬明》稳定在榜首 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 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	-	83.7	獭獭文化	优酷
2	云襄传	-	82.3	爱奇艺	爱奇艺, 腾讯视频
3	漫长的季节	-	83.1	腾讯视频	腾讯视频
4	护心	-	73.3	优酷	优酷
5	无眠之境	↓1	64.1	芒果TV、芒果超媒	芒果TV
6	外婆的新世界	-	-	爱奇艺	爱奇艺
7	破事精英第二季	↓2	62.3	爱奇艺	爱奇艺
8	我的医妃不好惹	↑1	43.9	七猫影业	腾讯视频
9	春闺梦里人	↓3	58.4	企鹅影视	腾讯视频
10	只是结婚的关系	↓3	44.6	企鹅影视、乐享影业	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, 爱奇艺独播剧《爸爸当家第二季》闯入榜单前三 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 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	-	63.4	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	中国说唱巅峰对决2023	-	59.3	爱奇艺	爱奇艺
3	爸爸当家第二季	-	65	芒果TV	芒果TV
4	乘风2023	↑1	63.3	芒果TV	芒果TV
5	女子推理社	↓2	69.3	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
6	萌探探探案第三季	↓2	57.9	爱奇艺	爱奇艺
7	声生不息宝岛季卫视版	↓1	52.3	芒果TV	芒果TV
8	毛雪汪2022	↓1	48.9	腾讯视频	腾讯视频
9	毛雪汪	↓1	48.9	腾讯视频	腾讯视频
10	毛雪汪2023	↓1	50	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—《平凡之路》获卫视晚间时段收视率第一 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 22: 00)

排名	电视剧	频道	直播关注度 (%)
1	平凡之路	CCTV-8	1.0920
2	有你才有家	CCTV-8	0.9056
3	谯国夫人	CCTV-8	0.7192
4	温暖的, 甜蜜的	湖南卫视	0.6064
5	跨国鸭绿江	CCTV-7	0.3704
6	卧底警花	北京卫视	0.2913
7	龙城	东方卫视	0.2699
8	高山清渠	CCTV-17	0.2379
9	甜小姐与冷先生	浙江卫视	0.2332
10	换了人间	CCTV-少儿	0.2127

资料来源: 酷云 EYE、开源证券研究所

表9: 台播综艺数据—《非遗里的中国》获卫视晚间时段节目市占率第一 (2023.05.07-2023.05.13) (截止时间: 2023.05.13 22: 00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	非遗里的中国	CCTV-1	3.9500
2	星光大道	CCTV-3	3.5845
3	你好, 星期六	湖南卫视	2.8742
4	非常6+1	CCTV-3	2.4611
5	非诚勿扰	江苏卫视	2.3534
6	青春环游记第四季	浙江卫视	1.9866
7	综艺喜乐汇	CCTV-3	2.6501
8	妈妈咪呀第八季	东方卫视	1.3175
9	武林风	河南卫视	1.2499
10	大使的宝藏家宴	北京卫视	0.8147

资料来源: 酷云 EYE、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 互联网企业 AI 研发持续推进, 游戏圈加入有力竞争者泡泡玛特

2.1、互联网: OpenAI 将推出网络浏览和插件, 京东集团 CEO 徐雷或将退休

(1) OPPO 将终止子公司哲库 (ZEKU) 业务 (2023.05.12)

据 IT 之家报道, OPPO 将终止子公司哲库 (ZEKU) 业务, OPPO 表示, 面对全球经济、手机市场的不确定性, 经过慎重考虑, 公司决定终止 ZEKU 业务。“这是一个艰难的决定, 我们会妥善处理相关事宜, 并将一如既往做好产品, 持续创造价值。”(资料来源: IT 之家, <https://mp.weixin.qq.com/s/FfY5JbSRtTevlH53Rfl-ag>)

(2) OpenAI 将在下周向所有 ChatGPT Plus, 用户推出网络浏览和插件 (2023.05.12)

OpenAI 发文称, 将在下周向所有 ChatGPT Plus 用户推出网络浏览和插件, 从 alpha 到 Beta, 它们将允许 ChatGPT 访问互联网并使用 70 多个第三方插件。(资料来源: 36 氪, <https://36kr.com/newsflashes/2255560527310724>)

(3) 京东集团 CEO 徐雷或将退休, CFO 许冉继任 (2023.05.11)

据钛媒体, 京东集团 CEO 徐雷将于近日退休, CFO 许冉将接替成为新任 CEO。新任 CEO 许冉, 是一位京东新人, 于 2018 年 7 月加入京东, 担任京东零售的 CFO 并于 2020 年 6 月升任集团 CFO。在成为集团 CFO 的两年时间, 许冉先后帮助京东完成了达达、德邦等上市公司的并购, 京东科技业务重组以及京东在港上市。(资料来源: 钛媒体, <https://www.tmtpost.com/video/6525076.html>)

2.2、游戏: 网易举办 520 线上发布会, 泡泡玛特公布首款自研手游《梦想家园》

(1) 2023 年网易游戏 520 线上发布会将于 5 月 20 日 19:30 举办 (2023.05.11)

据网易游戏官网, 2023 年网易游戏 520 线上发布会将于 5 月 20 日 19:30 举办。网易游戏宣布 2023 年将有 10 余款新游, 30 余款热门游戏/IP 及平台产品登上 520 线上发布会的舞台, 带来重磅版本更新和重量级新品首曝。(资料来源: 网易游戏, http://game.163.com/520/news/2023/05/11/38933_1087480.html)

(2) 泡泡玛特公布首款自研手游《梦想家园》, 正式进入游戏圈 (2023.05.10)

据网易新闻, POP MART (泡泡玛特) 公布首款自研手游《梦想家园》, 游戏基于架空世界为故事背景, 剧情讲述了玩家在睡眠中进入奇妙的梦境: 一个手账世界, 并在梦境中遇到了很多有趣诙谐的朋友, 一起建设云鲸岛的故事。这是一款融合泡泡玛特旗下潮玩 IP 的“模拟经营+派对玩法”游戏, 作为泛娱乐中的一环, 进军游戏圈亦是泡泡玛特对 IP 价值的扩大化动作。(资料来源: 网易, <https://www.163.com/dy/article/I4HSU4GC0539E9ND.html>)

2.3、教育: 小度手机将搭载 AI 学习大模型

(1) 小度手机将搭载 AI 学习大模型 (2023.05.11)

据钛媒体, 小度即将发布的“小度青禾”手机, 将搭载小度教育领域 AI 学习大模型。可实现从多学科教学、AI 作业辅导、个性化互动讲解、精准专项指导等全链路智能辅学服务。此外, 据小度科技 CEO 透露, 小度还将于近期推出全新品牌“小度青禾”。(资料来源: 钛媒体, <https://www.tmtpost.com/nictation/6524633.html>)

2.4、元宇宙/AIGC: 周杰伦限定珍藏 DEMO 空间”音乐元宇宙手机天猫 3D 版上线

(1) “周杰伦限定珍藏 DEMO 空间”音乐元宇宙手机天猫 3D 版上线 (2023.05.08)

近日，近日“周杰伦限定珍藏 DEMO 空间”音乐元宇宙手机天猫 3D 版已经上线，首次落户天猫 App。歌迷可结合元宇宙视觉影像技术的前卫设计风格获得全新的视听体验，一窥未来科技感十足的 Jay 式音乐元宇宙。首期上线作品为《晴天》3D 音乐空间，另外 4 首音乐 DEMO 将在 6 月中旬陆续上线。(资料来源：网易，<https://www.163.com/dy/article/I477P72K05198086.html>)

3、公告总结：部分公司发布战略合作公告

(1) 引力传媒：签署战略合作协议 (2023.05.10)

引力传媒公告，公司与北京澜舟科技有限公司签署了《战略合作协议》，双方基于合作共利原则，面向内容及营销领域共同布局基于 AI2.0 时代的 AIGC 轻量化模型及产品应用。

(2) 思美传媒：签署战略合作协议 (2023.05.09)

思美传媒公告，公司与北京智谱华章科技有限公司签署了《战略合作协议》，本着平等互利、优势互补的原则，经过双方友好协商，将围绕传媒各个业务领域开展共同研究、充分探讨智谱华章主导研发的多语言千亿级超大规模预训练模型大模型的商业化落地模式，并在智谱大模型的基础上训练并生成公司的专业化模型，在传媒及其他领域实现 AI 商业化落地。

表10：思美传媒、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 (%)
思美传媒	朱明虬	258	7.59	3014.2	5.54
华扬联众	苏同	1330	20.03	3723.1	14.70
顺网科技	华勇	1436	6.52	9948.1	14.33
光线传媒	光线控股	5615	5.12	37140.0	12.66

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 19 周表现弱于上

证综指、沪深 300、深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 19 周 (5 月 8 日-5 月 12 日) 下跌 5.97%，与沪深 300 (-1.97%)、上证综指 (-1.86%)、深证成指 (-1.57%)、创业板指 (-0.67%) 相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，出版板块表现最好 (+12.43%)，游戏板块表现最差 (-10.57%)。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 +18.40%/+14.40%。

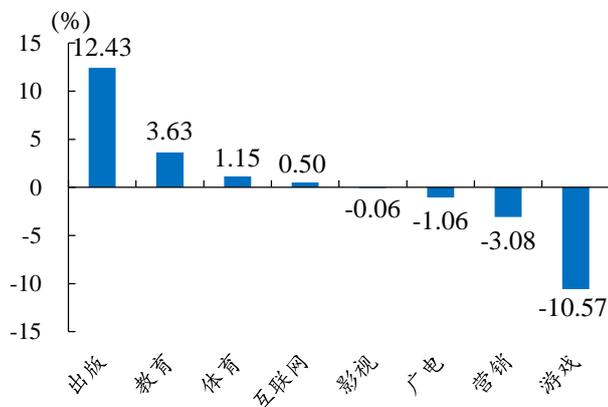
A 股传媒互联网相关个股中，中视传媒周涨幅最大 (+42.87%)，上海电影周跌幅最大 (-20.76%)；美股传媒互联网相关个股中，谷歌-A 周涨幅最大 (+11.31%)，有道周跌幅最大 (-23.28%)；港股传媒互联网相关个股中，云音乐周涨幅最大 (+7.97%)，IGG 周跌幅最大 (-18.43%)。

表11: A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——中视传媒周涨幅第一,上海电影周跌幅第一(5月8日-5月12日)(以2023年5月12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(%)
600088.SH	中视传媒	18.73	42.87	601595.SH	上海电影	32.03	(20.76)
600636.SH	三爱富	18.81	40.06	300459.SZ	金科文化	6.80	(20.37)
000526.SZ	紫光学大	25.65	22.32	601811.SH	新华文轩	16.36	(18.97)
601949.SH	中国出版	14.70	21.89	300282.SZ	ST三盛	2.57	(18.93)
300364.SZ	中文在线	23.90	18.96	002555.SZ	三七互娱	28.50	(18.22)
000892.SZ	欢瑞世纪	5.65	18.20	300043.SZ	星辉娱乐	4.06	(17.48)
601999.SH	出版传媒	9.46	17.52	600229.SH	城市传媒	9.36	(17.09)
300133.SZ	华策影视	9.18	13.47	002174.SZ	游族网络	20.76	(16.99)
603721.SH	中广天择	19.81	12.30	300315.SZ	掌趣科技	5.65	(16.91)
605098.SH	行动教育	38.58	11.96	601019.SH	山东出版	10.60	(14.86)

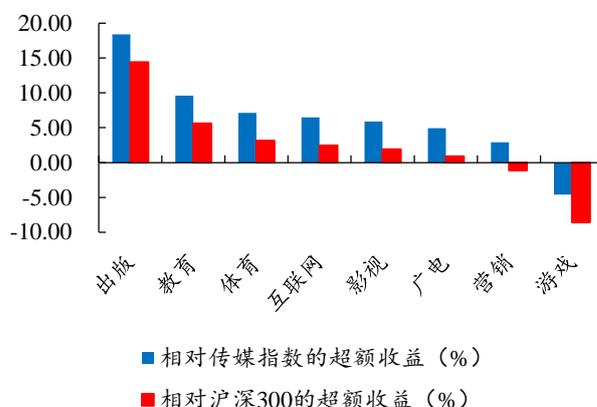
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 游戏板块周跌幅最大(5月8日-5月12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8日-5月12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)——谷歌-A周涨幅最大, 有道周跌幅最大(5月8日-5月12日)(以2023年5月12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(%)
谷歌-A	GOOGL.O	117.51	11.31	有道	DAO.N	5.01	(23.28)
陌陌	MOMO.O	9.02	8.02	寺库	SECO.O	0.90	(17.90)
新闻集团-A	NWSA.O	18.16	6.07	达内科技	TEDU.O	2.90	(16.67)
奈飞公司	NFLX.O	339.89	5.31	云集	YJ.O	0.28	(15.12)
朴新教育	NEWYY.OO	0.00	4.76	斗鱼	DOYU.O	0.98	(11.73)
唯品会	VIPS.N	15.56	4.50	微美全息	WIMI.O	0.93	(10.39)
亚马逊	AMZN.O	110.26	4.36	哔哩哔哩	BILI.O	18.21	(10.07)
汽车之家	ATHM.N	30.90	4.15	博实乐	BEDU.N	1.79	(9.82)
宏盟集团	OMC.N	92.84	3.44	新东方	EDU.N	37.77	(8.59)
埃培智	IPG.N	36.77	3.32	迪士尼	DIS.N	91.99	(8.49)

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)——云音乐周涨幅最大, IGG周跌幅最大(5月8日-5月12日)(以2023年5月12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(%)
云音乐	9899.HK	82.00	7.97	IGG	0799.HK	5.09	(18.43)
民生教育	1569.HK	0.38	2.74	电视广播	0511.HK	5.72	(12.00)
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	1.19	中国有赞	8083.HK	0.15	(10.47)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	微盟集团	2013.HK	3.67	(10.27)
枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00	东方甄选	1797.HK	24.35	(9.14)
汇量科技	1860.HK	3.90	(0.26)	中手游	0302.HK	2.22	(9.02)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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 (%)
中国科培	1890.HK	2.62	(0.38)	美图公司	1357.HK	1.94	(8.92)
知乎-W	2390.HK	17.46	(0.46)	阅文集团	0772.HK	33.05	(7.29)
小米集团-W	1810.HK	11.02	(1.25)	心动公司	2400.HK	23.30	(6.99)
凤凰卫视	2008.HK	0.30	(1.64)	宇华教育	6169.HK	1.07	(6.96)

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	
002605.SZ	姚记科技	买入	30.26	125	0.86	1.82	2.19	35	17	14	6.7
603444.SH	吉比特	买入	468.00	337	20.33	24.59	27.37	23	19	17	55.4
2400.HK	心动公司	买入	23.30	112	(1.17)	0.20	0.80	(20)	117	29	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.27	46	(1.80)	0.10	0.30	(2)	33	11	1.1
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	328.20	31,468	19.76	18.7	15.9	17	18	21	75.4
9999.HK	网易-S	买入	135.70	4,374	6.23	6.9	7.7	22	20	18	32.5
300785.SZ	值得买	买入	54.60	73	0.64	1.36	1.90	85	40	29	13.6
300792.SZ	壹网壹创	买入	33.95	81	0.76	1.23	1.62	45	28	21	11.5
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.12	620	0.98	1.29	1.55	34	26	21	10.1
0772.HK	阅文集团	买入	33.05	336	0.60	1.40	1.60	55	24	21	17.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.06	51	(0.25)	-	-	(16)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	11.12	218	0.28	0.36	0.43	40	31	26	2.5
603258.SH	电魂网络	未有评级	43.80	108	0.83	1.48	1.74	53	30	25	9.8
002517.SZ	恺英网络	未有评级	15.27	329	0.49	0.65	0.81	31	23	19	2.1
002558.SZ	巨人网络	未有评级	16.98	340	0.46	0.61	0.72	37	28	24	5.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	35.00	95	0.82	1.07	1.35	43	33	26	5.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	23.70	98	(0.96)	1.04	1.39	(25)	23	17	8.2
601019.SH	山东出版	未有评级	10.60	221	0.81	0.86	0.91	13	12	12	6.4
601900.SH	南方传媒	未有评级	20.24	181	1.06	1.30	1.43	19	16	14	8.1
600757.SH	长江传媒	未有评级	10.78	131	0.60	-	-	18	-	-	7.0
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.95	43	0.01	0.29	0.38	795	27	21	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	17.25	62	0.17	0.13	0.16	101	133	108	3.7
603598.SH	引力传媒	未有评级	12.86	34	(0.37)	-	-	(35)	-	-	0.5
600228.SH	返利科技	未有评级	12.70	93	0.08	0.25	0.29	152	51	44	1.6
605136.SH	丽人丽妆	未有评级	14.92	60	(0.35)	0.62	0.74	(43)	24	20	6.2
301110.SZ	青木股份	未有评级	56.70	38	0.98	-	-	58	-	-	21.1
300133.SZ	华策影视	未有评级	9.18	175	0.21	0.28	0.34	44	33	27	3.6
000892.SZ	欢瑞世纪	未有评级	5.65	55	0.02	-	-	305	-	-	1.5
300291.SZ	百纳千成	未有评级	7.35	68	0.02	0.34	0.47	325	22	16	4.1
002343.SZ	慈文传媒	未有评级	9.04	43	0.10	0.10	0.11	90	90	82	2.0
300426.SZ	唐德影视	未有评级	15.15	62	0.07	-	-	216	-	-	0.3
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	10.50	39	(0.97)	-	-	(11)	-	-	0.6
600977.SH	中国电影	未有评级	17.50	327	(0.12)	(0.09)	0.51	(152)	(194)	34	5.8
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.80	287	(0.24)	0.15	0.32	(41)	65	31	2.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.54	98	(0.35)	-	-	(10)	-	-	0.5
601599.SH	浙文影业	未有评级	4.01	47	0.07	-	-	57	-	-	1.1

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 12 日收盘; 港股公司市值及股价采用 1 港币=0.8876 人民币进行换算, 美股公司市值及股价采用 1 美元=6.9582 人民币进行换算)

5、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。

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