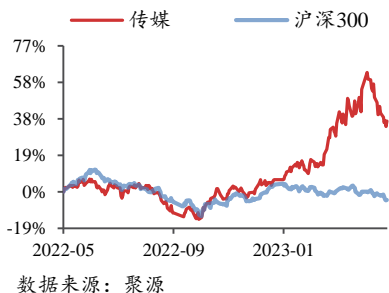


## 传媒

2023年05月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

- 《版号稳定发放，储备游戏或加速上线，驱动行业增长—行业点评报告》-2023.5.23
- 《继续聚焦 AIGC 产品落地，关注“618”电商大促—行业周报》-2023.5.21
- 《供给释放、AI 赋能，业绩与估值共振—传媒互联网行业 2023 年中期投资策略》-2023.5.15

## 大模型应用生态持续落地，关注苹果 WDC 大会

——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

### ● 继续布局“AI+游戏/教育/IP/电商”具备流量、内容、垂类数据优势的公司

5月13日 OpenAI 官方推文宣布向所有 ChatGPT Plus 用户开放联网功能和 70+ 第三方插件使用；5月24日微软 Build 年度开发者大会上推出了涵盖软件应用和云服务的 AI 全家桶—Copilot 及超过 50 个新插件；5月25日百度在移动生态大会上表示要以 AI 原生思维重构移动生态（搜索、文库、电商等），AI 伙伴、AI BOT 等功能正在内测，AI 笔记、AI 成片、AI 作画等即将内测。我们认为，OpenAI、微软、百度通过大模型插件全面打通现有应用，或意图围绕大模型打造新流量入口及生态，对现有移动互联网应用格局存在冲击，但自身具备流量粘性、内容（IP）独占性及垂类数据优势的公司反而有望基于大模型实现降本提效或衍生新商业模式。我们建议继续密切关注 AIGC 应用落地、迭代进度及对相关公司带来的业绩增量，布局“AI+游戏/教育/IP/电商”领域具备流量、内容、数据壁垒的公司。

**(1) 游戏：**关注腾讯《白夜极光》（定档6月13日）、网易《逆水寒》（定档6月30日）、星辉娱乐/腾讯《战地无疆》、电魂网络《野蛮人大作战 2》、巨人网络《太空行动》等已上线及新上线游戏中 AI 带来的玩法创新；重点推荐姚记科技、腾讯控股、网易-S、吉比特、完美世界、心动公司、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、名臣健康、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：**国内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，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，培训机构预收款强监管的实施或推动教培机构进一步向头部集中；受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。

**(3) IP：**头部 IP 自带流量，且基于版权保护更不容易被大模型生态替代，AI 工具或率先助力动画电影制作提效，且“动画 IP+大语言模型”或推动 AI 亲子陪伴市场空间打开；重点推荐奥飞娱乐，受益标的包括汤姆猫、上海电影、光线传媒等。

**(4) 电商：**“618”大促或给平台、MCN、代运营公司 Q2 业绩带来弹性，长期来看，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，“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、蓝色光标、返利科技、青木股份等。

### ● 关注苹果 WDC 大会，“AI+MR”应用空间或逐步打开

5月24日，苹果公司官方发布 WWDC2023 开发者大会日程，大会将于6月6日至10日以线上形式举行，包括主题演讲和 Platforms State of the Union 发布时间，美国科技记者马克·古尔曼预测苹果或将于会上发布初代 C 端 MR 设备。我们认为，大模型和 AIGC 或大幅提升 MR/VR/AR 内容开发效率，并降低成本，有助于解决因缺乏内容导致的 MR 硬件难以放量的问题，且 AI 将推动 MR 应用空间逐步打开，建议积极关注“AI+MR”机会，受益标的包括恺英网络、风语筑、丝路视觉、宝通科技、恒信东方等。

### ● 风险提示：AIGC 应用进展低于预期，内容行业监管政策变化。

## 目录

1、本周重点报告	3
1.1、 版号稳定发放，储备游戏或加速上线，驱动行业增长	3
1.2、 快手：Q1 首次实现集团整体盈利，广告、电商增长亮眼	3
1.3、 网易：AIGC 加速赋能业务，看好新游戏上线驱动业绩增长	4
1.4、 云音乐：毛利率继续提升，版权扩容、AIGC 或助力盈利改善	5
2、 行业数据综述：《凡人修仙传：人界篇》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《速度与激情 10》获得周票房冠军	6
3、 行业新闻综述：国内外互联网公司持续发力 AI 大模型，腾讯网易游戏业务动作频频	11
3.1、 互联网：百度内测新功能、微信上线直播推游戏功能、度小满开源大模型	11
3.2、 游戏：网易海外成立新工作室，亚运征途赛事 6.15 开启	11
3.3、 教育：江苏省规教育厅规定校外培训机构一次性收费不超过 5000 元	12
3.4、 元宇宙/AIGC：微软发布 Windows Copilot，索尼中短期聚焦娱乐元宇宙领域	12
4、 公告总结：恺英网络收购浙江盛和，三七互娱变更总经理	12
5、 板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 21 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	13
6、 风险提示	15

## 图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《凡人修仙传：人界篇》为内地 iOS 免费榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	6
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	7
图 3： 教育板块周涨幅最大，影视板块周跌幅最大（5 月 22 日-5 月 26 日）	14
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（5 月 22 日-5 月 26 日）	14
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯头部游戏表现稳定（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	7
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《森之国度》获新游本周预约榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	8
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Party Animals》获新游本周预约榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	9
表 4： 院线电影数据——《速度与激情 10》获得周票房第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	9
表 5： 即将上映影片中，海外电影期待值保持领先（截止时间：2023.05.27 22：00）	9
表 6： 网播剧数据——周播映指数前十中，新剧表现亮眼（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	9
表 7： 网播综艺数据——周播映指数前十中，《中国说唱巅峰对决 2023》获本周第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	10
表 8： 台播剧数据——《一代宗师》获卫视晚间时段收视率第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	10
表 9： 台播综艺数据——《星光大道》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）	10
表 10： 中青宝、华策影视等公司股东解除质押股份	13
表 11： A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——万润科技周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（5 月 22 日-5 月 26 日）（以 2023 年 5 月 26 日收盘价为基准）	13
表 12： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——荔枝周涨幅最大，高途集团周跌幅最大（5 月 22 日-5 月 26 日）（以 2023 年 5 月 26 日收盘价为基准）	14
表 13： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——东方甄选周涨幅最大，天鸽互动周跌幅最大（5 月 22 日-5 月 26 日）（以 2023 年 5 月 26 日收盘价为基准）	14
表 14： 受益标的包括游戏、电商、教育、出版、影视、VR/AR 等板块	14

## 1、本周重点报告

### 1.1、版号稳定发放，储备游戏或加速上线，驱动行业增长

**5月份国产版号共86款，版号发放节奏与数量保持稳定，供给端或持续改善**

5月22日，国家新闻出版署官网公布了5月国产网络游戏审批信息，本次共发放86款游戏版号。多款上市公司旗下游戏获批进口版号，包括腾讯《王牌战士2》、网易《七日世界》、吉比特《勇者与装备》、电魂网络《大领主传说》、恺英网络《永恒觉醒》、哔哩哔哩《依露希尔：星晓》、中手游《全民街篮》、家乡互动《安安的回忆》等。2023年以来，国内游戏版号发放稳定，保持每月一批的频率，同时每批次版号数量也相对稳定，1/2/3/4/5月的版号数量分别为88/87/86/86/86款，我们认为，游戏版号的稳定发放，或促进游戏市场供给端的持续改善，同时相关游戏公司可以基于相对稳定的版号预期调整各自的产品周期，合理规划未来产品线并加大长期精品游戏研发投入，叠加AIGC等新技术的赋能，带来游戏内容扩容，游戏行业有望保持持续增长。

**自2023Q2开始，头部游戏有望加速上线，带动相关游戏公司业绩增速提升**

2023年Q2以来，成功拿到版号的头部游戏开始加速陆续上线，如腾讯《合金弹头：觉醒》、完美世界《天龙八部2》、巨人网络《原始征途》、心动公司《火炬之光》等纷纷在Q2上线，根据七麦数据，这些头部游戏上线后都在IOS畅销榜中排名靠前，有望为行业带来明显增量。目前仍有大量已拿到版号且正准备上线的头部产品，包括腾讯《无畏契约》《命运方舟》《王者万象棋》《白夜极光》（6月13日上线）、网易《超凡先锋》（6月8日公测）《逆水寒》手游（6月30日公测）《巅峰极速》、心动公司《火力苏打》（6月9日公测）、完美世界《神魔大陆2》（6月25日公测）、吉比特《不朽家族》《超进化物语2》、三七互娱《凡人修仙传：人界篇》（5月24日公测）《霸业》等。我们认为，拿到版号的头部上线加速上线，有望带动相关公司业绩增速提升，同时带动游戏行业整体增速提升。

**AIGC或带来游戏成本下降并进一步打开商业化空间，驱动游戏板块估值提升**

在各公司公告及互动易平台中，完美世界、吉比特、星辉娱乐、巨人网络等上市游戏公司纷纷表示正积极推进AIGC技术与游戏的融合，例如完美世界成立AI研发中心，并已将AI相关技术应用于游戏中的智能NPC、场景建模、AI绘画、AI剧情、AI配音等方面，《神魔大陆2》将落地智能NPC等。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，另一方面，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。在新游戏上线拉动业绩增长及AIGC带来商业化空间进一步打开的双重驱动下，板块估值或仍有较大修复空间。建议加大游戏板块配置力度，重点推荐姚记科技、完美世界、吉比特、心动公司、腾讯控股、网易-S、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、巨人网络、恺英网络、三七互娱、盛天网络、富春股份、宝通科技、冰川网络等。

### 1.2、快手：Q1首次实现集团整体盈利，广告、电商增长亮眼

**2023Q1业务持续回暖，公司首次实现季度集团整体盈利，维持“买入”评级**

2023Q1 公司实现营业收入 252 亿元（同比+19.7%），其中线上营销服务收入 131 亿元（同比+15.1%），主要系广告主加大广告投放所致。直播服务收入 93 亿元（同比+18.8%），主要系高质量直播内容及内容与用户匹配效率提升，带动付费用户数量和付费收入增长所致。公司经调整净利润为 4200 万元（首次实现季度集团整体盈利），主要系公司用户指标新高、收入增长及运营效率提升所致。基于对公司商业化进程的预期，我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年净利润为-44/45/108 亿元，对应 EPS 为-1.0/1.0/2.5 元，当前股价对应 PE 分别为-47.0/45.8/19.2 倍，我们看好公司加速实现全面盈利，维持“买入”评级。

### 用户规模再创新高，搜索流量增长亮眼，商业化空间或进一步打开

2023Q1，快手应用的 DAU 达 3.74 亿（同比+8.3%、环比+2.2%），MAU 达 6.54 亿（同比+9.4%、环比+2.3%），均创历史新高。在用户增长基础上，社区活力也在持续增强，截至 2023Q1，快手互关用户对数达 296 亿对（同比+57.6%）。此外，2023Q1 短视频及直播内容的总观看次数同比增长超 10%，快手搜索月平均用户超 4.2 亿，由搜索带来的电商 GMV 同比增长翻倍，搜索广告收入同比增长超 50%。我们认为，公司用户及视频观看次数的持续增长，以及搜索流量的扩容，有望带来平台竞争力提升并进一步打开商业化空间。

### 广告业务持续修复，电商商业化加速，有望驱动公司业绩持续增长

(1) 广告：2023Q1 广告主数量同比及环比均快速增长，受电商 GMV 增长推动，内循环广告增长强劲，同时品牌广告潜力加速释放，2023Q1 同比增长超 20%。我们认为，随广告主需求回升和平台品牌价值提升，广告业务增速或持续回升。(2) 电商：2023Q1 公司电商 GMV 达 2248 亿元（同比+28.4%），其他收入/GMV 为 1.3%（环比+0.2pct）。此外，通过达人分销渠道的 GMV 同比增长超 50%，且自 2023Q1 起，公司开始从达人分销中获取佣金收入。我们认为，随平台电商生态持续完善，电商 GMV 与佣金化率或持续提升，有望推动电商收入持续增长。

## 1.3、网易：AIGC 加速赋能业务，看好新游戏上线驱动业绩增长

### 2023Q1 游戏业务表现亮眼，驱动公司业绩快速增长，维持“买入”评级

2023Q1 公司实现营业收入 250 亿元（同比+6.3%），实现归母净利润 68 亿元（同比+53.7%）。其中游戏业务收入 201 亿元（同比+7.6%），《梦幻西游》《大话西游》等核心产品表现稳健，《蛋仔派对》用户数增长强劲，2023Q1 登顶中国 IOS 下载榜。云音乐收入为 20 亿元（同比-5.2%），主要系减少了 APP 内直播功能展示以及减少主播和公会的收入分成比例使社交娱乐服务收入减少所致。有道收入为 13 亿元（同比-3.1%）。创新及其他业务收入为 19 亿元（同比+12.8%）。基于对公司产品预期，我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 228/254/281 亿元，对应 EPS 分别为 7.1/7.9/8.7 元，当前股价对应 PE 分别为 16.3/14.6/13.2 倍，看好新游戏上线驱动业绩增长，维持“买入”评级。

### 游戏及云音乐毛利率提升，带动公司盈利能力改善

2023Q1 公司游戏业务毛利率为 66.7%（同比+4.5pct，环比+7.6pct），主要系 2022Q4 确认了若干代理游戏的版权费用以及自研、代理游戏收入占比变动所致。云音乐业务毛利率为 22.4%（同比+10.2pct，环比+4.6 pct），主要系成本管控持续改善所致。在游戏及云音乐毛利率提升带动下，公司整体毛利率提升至 59.48%（同比+5.0 pct，环比+7.2 pct），公司归母净利率提升至 26.97%（同比+8.3pct，环比

+11.4pct)。我们认为，随自研游戏收入占比提升与云音乐版权成本持续管控，公司毛利率有望持续提升，带动公司盈利能力持续改善。

### **AIGC 技术助力降本增效，看好新游戏上线带来可观业绩增量**

2023Q1 公司研发投入达 37 亿元（同比+10%），持续推进 AI 技术融入数字内容生产。目前，公司自研 AI 技术已应用于游戏工业化全流程，AI 技术对关键环节的工作效率提升高达 90%。此外，公司储备产品丰富，包括《超凡先锋》（6 月 8 日公测）、《巅峰急速》（6 月 20 日公测）、《逆水寒手游》（6 月 30 日公测）等。我们认为，储备精品游戏陆续上线有望为公司带来可观业绩增量，AIGC 技术与游戏的融合有望实现降本增效，并进一步打开长期增长空间。

### **1.4、云音乐：毛利率继续提升，版权扩容、AIGC 或助力盈利改善**

#### **2023Q1 毛利率显著提升，看好公司盈利能力持续改善，维持“买入”评级**

公司 2023Q1 实现营业收入 20.67 亿元（同比-5.2%），主要系公司为提升核心音乐用户体验和加强风控，减少了 APP 内直播功能展示及减少主播和工会的收入分成比例，导致社交娱乐服务收入下降所致。公司 2023Q1 毛利率为 22.4%（同比+10.2pct，环比+4.6 pct），主要系成本管控持续改善所致。基于公司商业化进程预期，我们维持公司 2023-2025 年业绩预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.66/8.97/15.51 亿元，对应 EPS 分别为 0.8/4.2/7.3 元，当前股价对应 PE 分别为 97.3/18.0/10.4 倍，我们看好公司内容及社区优势带动公司盈利能力持续改善，维持“买入”评级。

#### **平台内容与社区优势不断增强，或驱动用户规模与用户付费持续提升**

公司继续丰富音乐生态和差异化内容，持续推进头部版权回归，2023 以来新获取了草东没有派对、(G) I-DLE、SLL 等歌手及公司的音乐版权。此外，公司不断创新商业合作模式，包括与中国移动视频彩铃达成合作、升级社比全景声专区体验、覆盖更多 IoT 终端等，驱动平台用户社群进一步扩大，用户参与度进一步提升，盈利能力也有所改善。我们认为公司独特的社区优势带来了用户的高粘性，不断丰富的头部版权和差异化内容以及创新功能的持续推出有望驱动用户规模及付费率持续提升，带来盈利能力的持续改善。

#### **AIGC 技术赋能音乐，有望进一步丰富音乐内容，带来更广阔商业化空间**

















































































随着 AIGC 技术的快速发展，AI 在数字内容领域的应用不断拓展，以“AI 孙燕姿”所代表的音乐领域的 AI 技术应用或带来音乐内容产业变革。公司在 2022 年即推出了一站式 AI 创作工具网易天音，通过 AI 技术和海量音乐素材，让用户可以轻松创作出专业的音乐作品。通过提供 AI 创作工具，用户及专业音乐人的创作效率有望得到显著提升，进一步丰富平台内容，从而吸引更多用户进入并留存在平台。此外，AI 辅助音乐创作，一方面或带来音乐内容成本降低，另一方面，更加丰富的内容也有望带来更广阔的商业化空间。

## 2、行业数据综述：《凡人修仙传：人界篇》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《速度与激情 10》获得周票房冠军

2023 年 5 月 21 日至 2023 年 5 月 27 日 22: 00，根据七麦数据，《凡人修仙传：人界篇》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 21 日至 2023 年 5 月 27 日 22: 00，《森之国度》获本周安卓预约榜第一，《Party Animals》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《凡人修仙传：人界篇》为内地 iOS 免费榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 凡人修仙传	 蛋仔派对	 王者荣耀	 和平精英	 最后的原始人	 金铲铲之战	 熊猫爱旅行	 开心消消乐®	 英雄联盟手游	 全民找茬 2
中国香港	 傳奇魔法師	 亂鬥星球	 劍俠風雲	 靈蛇奇緣	 數獨	 史萊姆敲厲害	 永恆島LaTale	 MONOPOLY GO	 新俄羅斯方塊拼圖	 我和殭屍有個約...
中国台湾	 波之國	 永恆島LaTale	 鬼武三國	 劍俠風雲	 腦洞找茬王	 不滅之爐	 遺落海域	 武林少女養成	 Valor Legends	 HIT2
美国	 MONOPOLY GO	 Rage of Demon ...	 Roblox	 Royal Match	 Subway Surfers	 BASEBALL 9	 Survivor	 Gardenscapes	 Call of Duty®	 Wordle
日本	 ブラックロー...	 ドリーミーランド	 ロイヤルマッチ	 Woodoku	 ダダサバイバー	 X	 脱出ゲーム The ...	 エーテルゲイザー	 ラクラクソリテ...	 Triple Tile
韩国	 블랙클로버 모바일	 이타닐 연버	 탕탕특공대	 배틀그라운드	 삼국 올스타	 Bubble Shooter	 Pool Ball Legends	 X 히어로	 Classic Sudoku ...	 헌터 키우기
印度	 Ludo King	 NEW STATE Mo...	 Candy Crush Sa...	 Rage of Demon ...	 Subway Surfers	 Call of Duty®	 Royal Match	 Cricket League	 Dr. Driving	 Bridge Race
俄罗斯	 Stormshot	 Royal Match	 Subway Surfers	 Roblox	 Дурак онлайн	 Among Us	 Wall Kickers	 Standoff 2	 Car Parking	 Hole.io

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 (2023.05.21-2023.05.27) (截止时间: 2023.05.27 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	蛋仔派对	英雄联盟手游	三国志·战略版	长安幻想	三国志·战略版	和平精英	原神	崩坏	凡人修仙传
中国香港	三国志·战略版	DRAGON BALL...	崩坏	寒霜启示录	原神	神蹟	Garena 傳說對決	糖果傳奇	Coin Master	FIFA足球
中国台湾	HIT2	Garena 傳說對決	三国志·战略版	星城Online	麻將明星3缺1	Pokémon GO	神蹟	崩坏	永恒島LaTale	原神
美国	Candy Crush Sa...	Royal Match	Roblox	Gardenscapes	Evony	Coin Master	MONOPOLY GO	Pokémon GO	Clash of Clans	Township
日本	ドラゴンクエスト...	勝利の女神	ヘブンバース...	プロ野球スピリ...	Fate	星のドラゴンク...	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	アークナイツ	七つの大罪 光と...
韩国	FIFA ONLINE 4...	WOS	나이트 크로우	블랙홀로버 모바일	피파모바일	오딘	리니지M	아카데미지 워	프라이아 전기	탕탕특공대
印度	Coin Master	Candy Crush Sa...	FIFA Football	Evony	Gardenscapes	Clash of Clans	Stormshot	CALL OF DUTY®	Royal Match	Zynga Poker
俄罗斯	Tanks Blitz	Gardenscapes	Royal Match	Roblox	PUBG MOBILE	Homescapes	Fishdom	League of Lege...	FIFA Футбол	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——腾讯头部游戏表现稳定 (2023.05.21-2023.05.27) (截止时间: 2023.05.27 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 (-) -7 (↑4)
	英雄联盟手游	2 (↑5) -16 (-)
	金铲铲之战	4 (-) -14 (↑5)
	QQ飞车	14 (↑1) -32 (↓19)
	穿越火线: 枪战王者	25 (↑14) -39 (↑19)
	黎明觉醒: 生机	33 (↑18) -73 (↓1)
	天涯明月刀	38 (↑21) -69 (↑21)
	使命召唤	61 (↓25) -95 (↓27)
	英雄联盟电竞经理	130 (↓37) -196 (↓11)
	乱世王者	68 (↓3) -94 (↓14)
	妄想山海	86 (↑40) -167 (↓8)
	圣斗士星矢	97 (-) -186 (↑8)
	荒野乱斗	87 (↑69) --136 (↑50)
	鸿图之下	130 (↓26) -172 (↑26)
网易	蛋仔派对	2 (↑6) -19 (↑3)
	梦幻西游	3 (↑1) -11 (↓2)
	阴阳师	7 (↑18) -62 (↓2)
	率土之滨	18 (↓4) -38 (↓7)
	大话西游	42 (↓25) -55 (↑1)
	明日之后	42 (↑32) -90 (↓1)
	倩女幽魂	48 (↓10) -60 (↓11)
	忘川风华录	-
第五人格	95 (↓32) -117 (↓10)	

	暗黑破坏神：不朽	95 (↓25) -128 (↓35)
	天谕	-
	游戏王：决斗链接	115-174
	一梦江湖	75 (↑39) -144 (↑13)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	76 (↓16) -121 (↓33)
	小小蚁国	61 (↓5) -118(↓14)
	斗罗大陆官方正版	192-193
完美世界	天龙八部 2	21 (↓11) -35 (↓5)
	诛仙	68 (↓10) -90 (↑10)
	幻塔	-
	梦幻新诛仙	75 (↓22) -99 (↑12)
吉比特	新笑傲江湖	-
	问道	28 (↓1) -37 (↑1)
	一念逍遥	35 (↓5) -46 (↓5)
	奥比岛：梦想国度	69 (↑8) -142 (↑4)
巨人网络	最强蜗牛	48 (↑65) -163 (↑21)
	原始征途	12 (-) -21 (↓1)
	球球大作战	110 (↓12) -125 (↑36)
哔哩哔哩	征途	111-193
	命运-冠位指定	-
心动公司	碧蓝航线	6-121
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
	香肠派对	110 (↑44) -163 (↑30)
姚记科技	不休的乌拉拉	127-169
	指尖捕鱼	67 (↓7) -107 (↓15)
世纪华通	捕鱼炸翻天	75 (-) -94 (-)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	102 (↑16) -132 (↑21)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	116 (↑14) -189 (↑6)
西山居	新剑侠情缘手游	59 (↓24) -72 (↑24)
创梦天地	地铁跑酷	-
	梦幻家园	70 (↓4) -95 (-)
友谊时光	浮生为卿歌	80 (↓19) -100 (↓13)

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（2023.05.21-2023.05.27）每日排名变化）

**表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《森之国度》获新游本周预约榜第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22：00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	森之国度	MMORPG、角色扮演	灵犀互娱	78,636	8.7
2	地下城与领主	冒险、角色扮演	Double 3A Studio	141,710	9.2
3	重返未来：1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,597,965	7.7
4	白夜极光	二次元、角色扮演	腾讯	172,526	8.7
5	火力苏打	射击、竞技	心动	512,200	8.4
6	一拳超人：世界	角色扮演、动作	T3 Studio	166,834	9.0
7	逆水寒	武侠、MMORPG	网易游戏	1,453,978	8.5
8	西游：笔绘西行	冒险、剧情	莫比星球计划	157,912	9.2
9	鸣潮	二次元、角色扮演	库洛游戏	2,472,294	8.4
10	彼界	二次元、冒险	初心者计划	321,503	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——《Party Animals》获新游本周预约榜第一 (2023.05.21-2023.05.27) (截止时间: 2023.05.27 22: 00)**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,612,105	9.0
2	火力苏打	射击、竞技	心动	512,207	8.4
3	饥荒: 新家园	生存、饥荒	腾讯	801,737	7.2
4	重返未来: 1999	二次元、角色扮演	深蓝互动	1,597,986	7.7
5	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,472,172	8.4
6	星际战甲 Warframe 手游	MMORPG、角色扮演	Digital Extremes	982,240	9.3
7	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	736,440	6.9
8	地下城与领主	冒险、角色扮演	Double 3A Studio	141,742	9.2
9	逆水寒	武侠、MMORPG	网易游戏	1,453,991	8.5
10	方舟: 生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	2,716,243	7.6

资料来源: TapTap、开源证券研究所

**表4: 院线电影数据——《速度与激情 10》获得周票房第一 (2023.05.21-2023.05.27) (截止时间: 2023.05.27 22: 00)**

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
1	速度与激情 10	5344	141	38
2	人生路不熟	2046	50	41
3	银河护卫队 3	1561	41	38
4	刀剑神域进击篇: 暮色黄昏	1032	31	33
5	小美人鱼	795	21	37
6	长空之王	716	18	40
7	温柔壳	253	6	40
8	灌篮高手	90	2	41
9	请别相信她	81	2	41
10	新猪猪侠大电影·超级赛车	79	2	36

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

**表5: 即将上映影片中, 海外电影期待值保持领先 (截止时间: 2023.05.27 22: 00)**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/6/9	变形金刚: 超能勇士崛起	动作、科幻	小斯蒂芬·卡普尔	安东尼·拉莫斯、杨紫琼	460488
2023/6/2	蜘蛛侠: 纵横宇宙	动作、科幻	乔伊姆·多斯·桑托斯等	沙梅克·摩尔、彭昱畅	249376

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, 新剧表现亮眼 (2023.05.21-2023.05.27) (截止时间: 2023.05.27 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	护心	-	79.9	优酷	优酷
2	云襄传	-	79	爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频
3	三分野	-	76.7	华策影视	腾讯视频
4	长月烬明	↓1	72.9	獭獭文化	优酷
5	妻子的新世界	-	62.9	企鹅影视	腾讯视频
6	请成为我的家人	-	62.2	芒果超媒	芒果 TV
7	漫长的季节	↓3	75.3	腾讯视频	腾讯视频
8	正好遇见你	-	68.8	欢娱影视	爱奇艺、腾讯视频
9	权力的游戏前传: 龙族第一季	-	47.9	HBO	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
10	星汉灿烂·月升沧海	↓4	52.2	企鹅影视、歆光影业	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，《中国说唱巅峰对决 2023》获本周第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 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	中国说唱巅峰对决 2023	↑3	60.1	爱奇艺	爱奇艺
2	乘风 2023	-	62.8	芒果 TV	芒果 TV
3	哈哈哈哈哈第三季	↓2	62.6	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
4	爸爸当家第二季	↓1	67.2	芒果 TV	芒果 TV
5	女子推理社	-	68.7	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV
6	萌探探案第三季	-	58.1	爱奇艺	爱奇艺
7	声生不息宝岛季卫视版	-	53.4	芒果 TV	芒果 TV
8	毛雪汪	↑1	51.1	腾讯视频	腾讯视频
9	毛雪汪 2022	↓1	49.3	腾讯视频	腾讯视频
10	毛雪汪 2023	-	52	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—《一代宗师》获卫视晚间时段收视率第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22:00）**

排名	电视剧	频道	直播关注度 (%)
1	一代宗师	CCTV-8	1.2468
2	熟年	CCTV-1	1.2171
3	刘家媳妇	CCTV-8	0.9079
4	卧底警花	北京卫视	0.5780
5	温暖的，甜蜜的	湖南卫视	0.5358
6	卧底警花	北京卫视	0.4818
7	伟大的转折	CCTV-7	0.2720
8	后浪	东方卫视	0.2657
9	甜小姐与冷先生	浙江卫视	0.2531
10	苦乐村官	CCTV-17	0.2259

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

**表9：台播综艺数据—《星光大道》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.05.21-2023.05.27）（截止时间：2023.05.27 22:00）**

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	星光大道	CCTV-3	3.0967
2	你好，星期六	湖南卫视	2.6803
3	非诚勿扰	江苏卫视	2.1661
4	非常 6+1	CCTV-3	1.9911
5	青春环游记第四季	浙江卫视	1.8424
6	综艺喜乐汇	CCTV-3	2.0837
7	妈妈咪呀第八季	东方卫视	1.2729
8	大使的宝藏家宴	北京卫视	1.6508
9	武林风	河南卫视	1.3482
10	乡村大舞台	CCTV-17	0.4780

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

### 3、行业新闻综述：国内外互联网公司持续发力 AI 大模型， 腾讯网易游戏业务动作频频

#### 3.1、互联网：百度内测新功能、微信上线直播推游戏功能、度小满开源大模型

##### (1) 百度正内测基于大模型技术的“AI 伙伴”“AI BOT”等产品 (2023.05.25)

据钛媒体，在 2023 万象·百度移动生态大会上，百度集团资深副总裁、百度移动生态事业群组总经理何俊杰表示，要以 AI 原生思维重构百度移动生态，包括百度搜索、百度 APP、百度文库、百度电商等。据介绍，百度搜索基于大模型打造的“AI 伙伴”“AI BOT”等功能正在内测中，后续 AI 笔记、AI 成片、AI 作画、AI BOT 等将面向创作者开启内测。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6544522.html>）

##### (2) 微信视频号直播推游戏功能正式上线 (2023.05.24)

据微信公开课官微消息，视频号直播推游戏功能目前已经上线。游戏厂商（含 APP 游戏、小游戏）在视频号上架游戏推荐任务，视频号主播可在任务广场领取任务；直播游戏时，主播进入副设备直播间/视频号助手 web 端，点击「一起玩」即可推送已经领取的游戏任务。（资料来源：“微信公开课”公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/Rdy8HXbki1vcP8SCscTMpA>）

##### (3) 度小满开源千亿参数金融大模型“轩辕” (2023.05.26)

据钛媒体，度小满正式开源千亿级中文金融大模型——“轩辕”。轩辕大模型是在 1760 亿参数的 Bloom 大模型基础上训练而来，目前已可以在 Huggingface 中申请下载，面向所有金融机构开放。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6546353.html>）

#### 3.2、游戏：网易海外成立新工作室，亚运征途赛事 6.15 开启

##### (1) 网易海外成立新工作室 Bad Brain Games，开发虚幻 5 冒险游戏 (2023.05.24)

据游戏干线，网易近日在海外成立了新工作室 Bad Brain Games，该工作室位于加拿大安大略省的多伦多和魁北克省的蒙特利尔，目前正在开发一个新的故事驱动的动作冒险游戏。Bad Brain Games 表示该作将采用虚幻引擎 5 制作，是一个开放世界的游戏，能够跨平台游玩。其灵感来自于 20 世纪 80 年代的美国电影，并将混合冒险和恐怖元素。该工作室由《看门狗：军团》和《狂飙：旧金山》的制作人 Sean Crooks 领导。（资料来源：游戏干线，[https://mp.weixin.qq.com/s/h8YdsKICL6zAZutxtNIY\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/h8YdsKICL6zAZutxtNIY_A)）

##### (2) 亚运征途赛事 6.15 开启，赛果影响亚运电竞项目正赛分组 (2023.05.23)

近日，腾讯电竞官方发文宣布由亚奥理事会与亚洲电子体育联合会联合主办的亚运征途正式官宣，来自五大赛区的共 29 支国家及地区的代表队将参与本次赛事。本次亚运征途的赛事赛果将会影响杭州亚运会电子竞技项目的正赛分组。其中英雄

联盟、和平精英亚运版本及王者荣耀亚运版本将在 6 月开赛。（资料来源：腾讯电竞公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/4CALL1mMECWpo0kRSXNaIg>）

### 3.3、教育：江苏省规教育厅规定校外培训机构一次性收费不超过 5000 元

#### (1) 江苏：校外培训机构一次性收费不超过 5000 元（2023.05.25）

据江苏省教育厅消息，根据该省 5 月 26 日起实施的校外培训机构监管新规，校外培训机构一次性收费不得超过 5000 元，不得面向中小學生、学龄前儿童发布培训广告。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6544299.html>）

### 3.4、元宇宙/AIGC：微软发布 Windows Copilot，索尼中短期聚焦娱乐元宇宙领域

#### (1) 微软：集成 Windows、推出 AI 应用商店、Bing 接入 ChatGPT（2023.05.24）

据 36 氪，微软 Build 年度开发者大会于 5 月 24 日正式揭幕。会上推出了涵盖软件应用和云服务的 AI 全家桶——其中，Copilot 和超过 50 个新插件。作为连接自然语言和编程语言之间的桥梁，Copilot 被认为是 AI 时代辅助用户调用 AI 能力的重要组件。今年大会上，Copilot 从过去的 Microsoft 365 和 Github，延展到了 Windows、数据库上。而作为模型能力的载体，插件则构成了基于 AI 模型的应用生态。今年 Build 的开幕伴随着 Bing 和 ChatGPT 插件生态的全面共享。（资料来源：36 氪，<https://mp.weixin.qq.com/s/0vfs2QGY6s2XP9hHUBZM5g>）

#### (2) 索尼中短期聚焦娱乐元宇宙领域（2023.05.24）

据中国电子报，索尼（中国）有限公司副总裁竹中干雄表示，索尼中国研究院的使命是通过开展对前端技术的探索和应用，为索尼业务和中国的社会发展做出贡献。从中短期来看，索尼会特别聚焦在中国的娱乐元宇宙领域，通过索尼的人工智能（AI）、通信、传感、机器人、3D 内容制作等前端技术，结合索尼旗下影视、音乐、动画、游戏等丰富的娱乐内容，打造更贴近人，感动人的娱乐内容创作和欣赏解决方案。（资料来源：中国电子报，[https://mp.weixin.qq.com/s/WcBfwPzCNt5S-q0vu\\_8yEQ](https://mp.weixin.qq.com/s/WcBfwPzCNt5S-q0vu_8yEQ)）

## 4、公告总结：恺英网络收购浙江盛和，三七互娱变更总经理

#### (1) 恺英网络：拟 5.7 亿元收购浙江盛和剩余 29% 股权（2023.05.26）

恺英网络公告，公司拟使用 5.70 亿元自有资金收购控股子公司浙江盛和剩余 29% 股权。本次股权转让方为金丹良、陈忠良，他们分别持有浙江盛和 19%、10% 股权。交易完成后，恺英将对浙江盛和实现 100% 控股。浙江盛和是一家以网页游戏、手机游戏为核心，集合研发、运营、发行为一体的综合性互动娱乐企业，创立至今打造了《蓝月传奇》《王者传奇》《原始传奇》等多款游戏产品。

#### (2) 三七互娱：总经理及法定代表人变更为徐志高（2023.05.26）

三七互娱公告，因公司全球业务不断发展，为集中精力履行董事长职责，将工作重心集中于公司治理、公司战略发展以及公司长远产业布局，李卫伟辞去公司总经理职务，辞职后仍继续担任公司董事长、战略委员会主任委员、提名委员会委员。

董事会同意聘任徐志高为公司总经理，公司法定代表人相应变更为徐志高。

**表10：中青宝、华策影视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 (%)
中青宝	宝德控股	600	31.35	1914.0	7.31
中青宝	宝德科技	200	8.03	2488.0	9.50
华策影视	大策投资	1,370	4.21	16080.0	8.46
大晟文化	周镇科	870	5.56	12630.0	22.58
顺网科技	华勇	970	4.41	8978.0	12.93
盛通股份	贾春琳	847	13.52	2706.0	5.03
宝通科技	包志方	1,300	15.67	0	0

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 5、板块行情综述：A股传媒板块 2023 年第 21 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 21 周（5 月 20 日-5 月 26 日）下跌 2.97%，与沪深 300（-2.37%）、上证综指（-2.16%）、深证成指（-1.64%）、创业板指（-2.16%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，教育板块表现最好（+2.15%），影视板块表现最差（-5.06%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+5.12%/+4.52%。

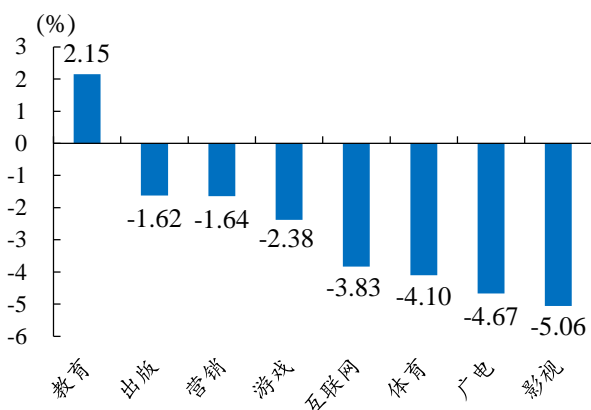
A 股传媒互联网相关个股中，万润科技周涨幅最大（+20.67%），ST 天润周跌幅最大（-22.22%）；美股传媒互联网相关个股中，荔枝周涨幅最大（+21.30%），高途集团周跌幅最大（-19.44%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+4.15%），天鸽互动周跌幅最大（-12.50%）。

**表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—万润科技周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（5 月 22 日-5 月 26 日）（以 2023 年 5 月 26 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 (%)
002654.SZ	万润科技	7.59	20.67	002113.SZ	ST 天润	0.70	(22.22)
300280.SZ	紫天科技	43.19	18.26	002858.SZ	力盛体育	24.20	(13.57)
300654.SZ	世纪天鸿	16.35	11.91	601949.SH	中国出版	11.60	(12.05)
000526.SZ	紫光光大	26.86	9.86	300295.SZ	三六五网	12.88	(11.96)
300338.SZ	开元股份	4.79	8.37	603613.SH	国联股份	51.66	(11.21)
002354.SZ	天娱数科	6.71	8.23	300148.SZ	天舟文化	4.49	(10.74)
300533.SZ	冰川网络	87.20	7.67	002712.SZ	思美传媒	7.32	(10.73)
603444.SH	吉比特	493.18	6.39	300805.SZ	电声股份	8.49	(9.78)
002261.SZ	拓维信息	13.39	5.68	600386.SH	北巴传媒	4.10	(9.29)
600892.SH	大晟文化	5.38	5.49	601929.SH	吉视传媒	1.86	(8.82)

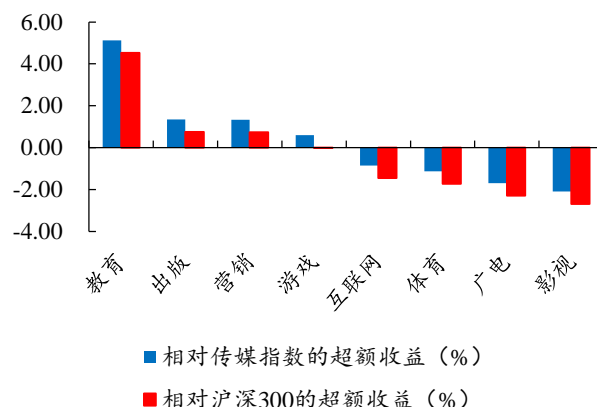
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周涨幅最大, 影视板块周跌幅最大 (5月22日-5月26日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 教育板块均获得最高超额收益 (5月22日-5月26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) — 荔枝周涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (5月22日-5月26日) (以2023年5月26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 (%)
荔枝	LIZI.O	0.82	21.30	高途集团	GOTU.N	2.32	(19.44)
美联国际教育	METX.O	0.20	10.89	有道	DAO.N	4.12	(19.06)
蘑菇街	MOGU.N	2.68	8.94	迅雷	XNET.O	1.32	(18.52)
云集	YJ.O	0.20	8.93	新氧	SY.O	2.09	(15.73)
趣店	QD.N	1.34	4.69	凤凰新媒体	FENG.N	2.16	(15.63)
ROKU	ROKU.O	54.58	3.74	宝尊电商	BZUN.O	3.84	(12.13)
META	META.O	252.69	2.87	优点互动	IDEX.O	0.04	(11.30)
微软公司	MSFT.O	325.92	2.38	爱奇艺	IQ.O	4.49	(9.48)
虎牙直播	HUYA.N	3.17	1.28	哔哩哔哩	BILI.O	16.55	(9.07)
寺库	SECO.O	0.84	0.77	微博	WB.O	15.31	(8.87)

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) — 东方甄选周涨幅最大, 天鸽互动周跌幅最大 (5月22日-5月26日) (以2023年5月26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 (%)
东方甄选	1797.HK	23.85	4.15	天鸽互动	1980.HK	0.39	(12.50)
中国科培	1890.HK	2.58	1.18	凤凰卫视	2008.HK	0.27	(10.00)
知乎-W	2390.HK	17.30	0.82	中国东方教育	0667.HK	3.58	(8.91)
禅游科技	2660.HK	3.06	0.00	中手游	0302.HK	1.97	(8.80)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	中教控股	0839.HK	6.39	(7.26)
枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00	猫眼娱乐	1896.HK	6.74	(7.16)
睿见教育	6068.HK	0.19	(0.53)	金山软件	3888.HK	28.70	(7.12)
IGG	0799.HK	4.19	(1.41)	希望教育	1765.HK	0.54	(6.90)
中国有赞	8083.HK	0.14	(1.42)	美图公司	1357.HK	1.77	(6.35)
民生教育	1569.HK	0.34	(1.45)	网易-S	9999.HK	130.50	(5.71)

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、出版、影视、VR/AR 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	32.08	132	0.86	1.82	2.19	37	18	15	6.7
0700.HK	腾讯控股	买入	322.40	30,912	19.76	18.7	15.9	16	17	20	75.4

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	130.50	4,207	6.23	6.9	7.7	21	19	17	32.5
603444.SH	吉比特	买入	493.18	355	20.33	24.59	27.37	24	20	18	55.4
002624.SZ	完美世界	买入	17.45	339	0.72	0.84	0.97	24	21	18	4.7
2400.HK	心动公司	买入	20.90	100	(1.17)	0.20	0.80	(18)	105	26	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	2.87	40	(1.80)	0.10	0.30	(2)	29	10	1.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.24	122	(0.12)	0.12	0.22	(69)	69	37	2.2
300785.SZ	值得买	买入	43.49	58	0.64	1.36	1.90	68	32	23	13.6
300792.SZ	壹网壹创	买入	29.62	71	0.76	1.23	1.62	39	24	18	11.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.62	45	(0.25)	-	-	(14)	-	-	1.5
002919.SZ	名臣健康	未有评级	41.06	70	0.15	0.82	2.14	274	50	19	4.3
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	11.21	220	0.28	0.36	0.43	40	31	26	2.5
603258.SH	电魂网络	未有评级	43.51	106	0.83	1.48	1.74	52	29	25	9.8
002517.SZ	恺英网络	未有评级	15.72	338	0.49	0.65	0.81	32	24	19	2.1
002558.SZ	巨人网络	未有评级	16.94	340	0.46	0.61	0.72	37	28	24	5.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	37.51	102	0.82	0.80	1.09	46	47	34	5.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	26.23	108	(0.96)	1.04	1.39	(27)	25	19	8.2
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.01	38	0.01	0.29	0.38	701	24	18	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	16.35	59	0.17	0.20	0.22	96	82	74	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	19.88	178	1.06	1.30	1.43	19	15	14	8.1
601019.SH	山东出版	未有评级	9.79	204	0.81	0.86	0.91	12	11	11	6.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	6.15	216	0.13	-	-	47	-	-	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	29.11	130	(0.75)	0.22	0.37	(39)	132	79	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.21	241	(0.24)	0.15	0.32	(34)	55	26	2.8
603598.SH	引力传媒	未有评级	10.05	27	(0.37)	-	-	(27)	-	-	0.5
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	10.35	258	(0.87)	0.26	0.32	(12)	40	32	3.0
600228.SH	返利科技	未有评级	11.62	85	0.08	0.25	0.29	139	46	40	1.6
301110.SZ	青木股份	未有评级	55.59	37	0.98	-	-	57	-	-	21.1
603466.SH	风语筑	未有评级	13.95	83	0.11	0.22	0.65	127	63	21	3.6
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	24.93	30	0.39	-	-	64	-	-	7.1
300081.SZ	恒信东方	未有评级	7.55	46	(0.70)	-	-	(11)	-	-	3.0

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 26 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)

## 6、风险提示

AIGC 应用进展低于预期, 内容行业监管政策变化。

## 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