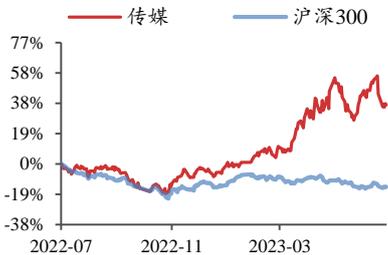


传媒

2023年07月02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

《重磅游戏定档，Unity 引入 AI 工具，继续推荐游戏——行业点评报告》-2023.6.29

《震荡中坚定 AI 应用主线，关注电影暑期档——行业周报》-2023.6.25

《版号如期发放，关注 AI 在游戏领域的加速落地——行业点评报告》-2023.6.22

紧跟 AI 应用落地，关注中报及线下文娱消费复苏

——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

● 基于“AI+”应用落地、Q2 业绩预期，优选游戏、教育等板块个股

由网易自研自发的经典端游 IP 改编的《逆水寒手游》于 6 月 30 日开启全平台公测，七麦数据显示 7 月 1-2 日维持 iOS 免费榜第 1、畅销榜第 2，游戏中基于 AI 的智能 NPC 成为中重度游戏 AIGC 应用的重要案例。另外，2023 年世界人工智能大会将于 7 月 6-8 日在上海举办，本届大会参展企业数量、展览面积均创历届新高，以“智联世界、生成未来”为主题，而首届全国体育人工智能大会将于 7 月 7-9 日在北京举行，两场大会上或有更多 AIGC 应用产品落地。而随着中报业绩预告披露的临近，Q2 业绩有高增长预期或存在超预期可能的公司值得重点关注。我们建议继续沿“AI+”应用落地主线布局，配置游戏、教育等领域“AI+”产品落地快、效果好、有望带来业绩增量，以及 Q2 业绩或超预期的公司。

（1）游戏：休闲、社交类游戏 2023 年以来随下沉市场消费的恢复维持良好流水表现，相关公司 Q2 业绩或继续释放；《逆水寒手游》之外，由拳头游戏出品、腾讯代理的 5V5 英雄战术射击游戏《无畏契约》国服将于 7 月 12 日上线，腾讯《命运方舟》（7 月 20 日公测）《王者万象棋》、星辉娱乐/腾讯《战地无疆》（预计 8 月上线）、吉比特《不朽家族》等多款有版号的游戏或陆续上线，新游戏供给释放或驱动游戏板块业绩增速持续提升；近期 Unity 发布 Unity Muse 及 Unity Sentis 两款 AI 创作工具，或加速 AIGC 在游戏研发及运营的运用，赋能游戏长期降本提效；重点推荐盛天网络、姚记科技、网易-S、腾讯控股、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、神州泰岳、三七互娱、恺英网络、电魂网络、紫天科技、宝通科技、巨人网络等。

（2）教育：5 月 29 日世纪天鸿官微宣布 AI 助教产品“小鸿助教”全线升级，全面赋能教师备课、授课、批改作业及阅卷，我们判断或于 7-8 月开启面向教师的商业化；盛通股份 5 月 31 日在互动平台表示公司已通过智谱 AI 开发出内测版本模型“盛通教育学习助手”，6 月 30 日公告全资子公司盛通知行与腾讯云签署了《战略合作协议》，双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作；教辅出版和教育培训公司的“AI+教育”产品正持续落地，后续或带来业绩增量，受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。

● **7 月头部新片密集上映，ChinaJoy 线下展回归，继续关注线下文娱消费复苏**根据猫眼专业版，端午档票房冠军《消失的她》节后持续票房逆袭，截至 7 月 2 日 18 时票房已超过 22 亿元，体现出观众对优质影片仍具备较强观影意愿。7 月将有《八角笼中》《扫毒 3：人在天涯》《长安三万里》《茶啊二中》《封神 1》《超能一家人》等猫眼想看人数超 15 万的新影片上映，或驱动票房持续修复，给相关出品方、院线公司 Q3 业绩带来高弹性；另外，2023 年 ChinaJoy 展会将于 7 月 28-31 日于上海举办，时隔两年后 ChinaJoy 展会再次回归线下，加之 2023 年多款新游戏已上线或将上线，观展人次或超预期。我们建议持续关注电影、展会等线下文娱消费复苏给相关公司带来的业绩弹性，受益标的包括万达电影、中国电影、光线传媒、横店影视、金逸影视、顺网科技等。

● **风险提示：**AIGC 应用进展低于预期，新游戏流水及新电影票房不及预期。

目录

1、一周重点报告	3
1.1、盛天网络：AIGC 赋能多元场景化数字娱乐平台长期成长	3
1.2、行业点评：重磅游戏定档、Unity 引入 AI 工具，继续推荐游戏	3
2、行业数据综述：《逆水寒》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《消失的她》获得周票房冠军	4
3、行业新闻综述：互联网公司持续进行业务调整、京东、字节陆续推出大模型	9
3.1、互联网：B 站商业化架构调整，美团搭建泛娱乐生态	9
3.2、游戏：腾讯等游戏厂商限制未成年人暑期游戏时长	10
3.3、教育：中央网信办：暑期未成年人网络环境整治专项行动启动	11
3.4、元宇宙/AIGC：美团收购光年之外，京东、字节陆续推出大模型	11
4、公告总结：部分公司发布对外投资、战略合作相关公告	11
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 26 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	12
6、风险提示	14

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《逆水寒》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	5
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	5
图 3：教育板块周跌幅最小，体育板块周跌幅最大（6 月 26 日-6 月 30 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（6 月 26 日-6 月 30 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——头部游戏稳中有升（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	6
表 2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.07.01 22:00）	7
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《蔚蓝档案》获新游本周预约榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	7
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《元气骑士前传》获新游本周预约榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《消失的她》获得周票房第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	8
表 6：即将上映影片中，国产电影期待值拔得头筹（截止时间：2023.07.01 22:00）	8
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，《偷偷藏不住》表现稳定（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——周播映指数前十中，《怦然心动 20 岁第三季》表现突出（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	8
表 9：台播剧数据——《梦中的那片海》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	9
表 10：台播综艺数据——《奔跑吧第十一季》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）	9
表 11：奥飞娱乐、顺网科技、欢瑞世纪、华扬联众公司股东解除质押股份	12
表 12：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——ST 三盛周涨幅第一，昆仑万维周跌幅第一（6 月 26 日-6 月 30 日）（以 2023 年 6 月 30 日收盘价为基准）	12
表 13：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——极光周涨幅最大，优点互动周跌幅最大（6 月 26 日-6 月 30 日）（以 2023 年 6 月 30 日收盘价为基准）	13
表 14：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——创梦天地周涨幅最大，IGG 周跌幅最大（6 月 26 日-6 月 30 日）（以 2023 年 6 月 30 日收盘价为基准）	13
表 15：受益标的包括游戏、教育、出版、影视等板块	14

1、一周重点报告

1.1、盛天网络：AIGC 赋能多元场景化数字娱乐平台长期成长

“平台+内容+服务”三大战略驱动增长，首次覆盖给予“买入”评级

我们看好公司借助网娱平台龙头地位，积极探索电竞酒店等线上线下多元化数字娱乐场景，并通过收购的精品 IP 运营公司天戏互娱及布局手游、独立游戏发行拓展成长边界。此外，公司深挖用户需求，带带电竞等社交产品有望持续带来业绩增量。我们预测公司 2023/2024/2025 年归母净利润分别为 3.06/3.93/4.68 亿元，对应 EPS 分别为 1.13/1.45/1.72 元，当前股价对应 PE 分别为 38.6/30.0/25.2 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

平台：打造多元数字娱乐场景，电竞酒店或为核心线下娱乐场景

公司平台业务包含易乐游(网吧)、随乐游(云游戏)、易乐玩(在线游戏)、易乐途(电竞酒店)四大平台，涵盖线上线下多元娱乐场景。其中，电竞酒店行业处于爆发初期，根据《2022 电竞酒店行业大数据白皮书》，截至 2022 年底，全国专业电竞酒店数量 1.6 万余家，预期 2025 年左右达到 10 万家规模。公司专注提升市场渗透率，结合公司在网吧行业多年经验及领先地位，我们认为未来公司电竞酒店业务将迎来收入规模与渗透率的双重提升。

内容：优质 IP 构建基本盘，开辟游戏发行业务，打造游戏运营新引擎

公司通过收购天戏互娱获得了包括《三国志 11》、《大航海时代 4》在内多款经典光荣特库摩游戏 IP，并参与游戏的监修、海外推广运营等环节，从而创造可观收益。《三国志·战略版》、《三国志 2017》等游戏的流水表现持续亮眼，《大航海时代：海上霸主》等新游戏的推出或持续驱动业绩增长。游戏运营方面，公司开辟发行业务条线，聚焦手游与独立游戏，有望拓宽游戏业务边界。

服务：平台优势叠加 AIGC 赋能，带带电竞或成为后续业绩增长核心驱动力

带带电竞立足游戏社交，不断向泛娱乐化、垂直化、社交化方向拓展，同时有望与公司云游戏、P/UGC 内容创作、游戏发行、品牌联动等融合，打造更加综合的互动型社区。我们认为，基于平台优势及 AIGC 赋能有望带来的体验提升与潜在新的商业模式，带带电竞有望成为公司业绩增长核心驱动力。

1.2、行业点评：重磅游戏定档、Unity 引入 AI 工具，继续推荐游戏

《无畏契约》国服定档 7.12 上线，重磅游戏陆续上线或驱动行业增速提升

由拳头游戏出品、腾讯代理的 5V5 英雄战术射击游戏——《无畏契约》(VALORANT) 国服将于 7 月 12 日正式上线。《无畏契约》融合了 FPS 和 MOBA 玩法，展现出强大的潜力和广阔的未来发展前景，《无畏契约》(VALORANT) 在 2020 年 6 月 2 日正式在海外上线，并迅速赢得了全球游戏玩家的喜爱，据 Newzoo 数据显示，2022 年 1 月-11 月，《无畏契约》美国流水总额超 3.1 亿美元。在海外爆火的背景之下，依托于腾讯大量的用户基础加上游戏本身较低的游戏门槛，《无畏契约》有望成为又一爆款产品。《无畏契约》具有强电竞属性，随游戏上线将举办官方赛事和全国大赛等系列赛事，英雄联盟及无畏契约中国总负责人黄凌冬表示：“未来三年，我们将投入 10 亿以上，推动《无畏契约》生态的快速成长与发展，

全力打造国内第一的 FPS 游戏文化生态。”此外，除《无畏契约》外仍有多款重磅游戏有望陆续定档上线，如腾讯《王者万象棋》《命运方舟》（7 月 20 日公测）、网易《逆水寒》手游（6 月 30 日公测）、吉比特《不朽家族》等，重磅游戏的陆续上线，有望带动游戏行业增速逐步提升，驱动板块整体业绩修复。

Unity 发布 AI 产品：Unity Muse 和 Unity Sentis，进一步赋能游戏行业

Unity Muse 是一款 AI 辅助创作的泛用型平台，可以加快电子游戏和数字孪生等实时 3D 应用与体验的创作。Unity Sentis 能把 AI 模型嵌入到游戏或应用的 Unity Runtime，直接在用户终端平台上增强游戏玩法或其他功能，支持用 AI 驱动动画角色并实现智能交互。在这两款产品的赋能下，用户只需输入文字即可搜索到信息，仅画出草图就能生成资产草稿，大幅缩短创作时间，并完善工作流程，同时也可以带来前所未有的实时体验。我们认为，随着 Unity 等游戏开发引擎及微软等服务方持续推出及升级相应 AI 工具，AIGC 在游戏场景或加速落地，带来游戏研发降本增效及游戏体验升级，进一步打开游戏商业化空间。

供给释放叠加 AI 应用加速落地，继续布局游戏板块与电竞产业链

6 月 21 日，89 款游戏再获版号，或继续助力头部游戏供给释放，《无畏契约》等重磅游戏陆续上线或带动相关公司和游戏板块整体业绩增速提升，叠加 AI 在游戏中的应用及游戏的科技属性不断体现，板块估值仍有提升空间。Unity 作为重要的商业化游戏开发引擎，引入 AI 工具或进一步赋能游戏研发，带来游戏研发的降本增效及游戏体验升级，建议积极关注 AI 在游戏研发领域的应用，重点推荐腾讯控股、网易-S、姚记科技、吉比特、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、三七互娱、恺英网络、巨人网络、宝通科技等。《梦三国 2》《英雄联盟》等 7 个项目已正式成为杭州亚运会比赛项目，《无畏契约》等头部电竞游戏的上线以及杭州亚运会的召开，有望带动新一轮电竞热潮，驱动电竞产业快速发展，建议关注在电竞产业链积极布局的公司，重点推荐完美世界，受益标的包括盛天网络、电魂网络、顺网科技、浙数文化等。

2、行业数据综述：《逆水寒》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《消失的她》获得周票房冠军

2023 年 6 月 25 日至 2023 年 7 月 1 日 22:00，根据七麦数据，《逆水寒》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 6 月 25 日至 2023 年 7 月 1 日 22:00，《蔚蓝档案》获本周安卓预约榜第一，《元气骑士前传》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《逆水寒》为内地 iOS 免费榜第一 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	逆水寒	巅峰极速	王者荣耀	蛋仔派对	和平精英	凡人修仙传	金铲铲之战	老六爱找茬	开心消消乐	最后的原始人
中国香港	The Walking Dead	史莱姆敲厲害	大偵探智鬥小AI	暂无数据	暂无数据	主公衝衝衝	Unblock Puzzle	九霄靈蛇錄	永恒島LaTale	Garena 黎明覺醒
中国台湾	Garena 黎明覺醒	暂无数据	暂无数据	英雄你好狗	暂无数据	主公衝衝衝	劍俠風雲	暂无数据	原野傳說	鬼武三圍
美国	MONOPOLY GO	Harry Potter	Roblox	Royal Match	Happy Hospital	Subway Surfers	Wordscapes	Age of Apes	Call of Duty	Magic Tiles 3
日本	ハリー・ポッター	takt op. 運命は...	X	妖怪ウォッチ ぷ...	WITH 空とぶ...	ソリティアP	LINE	ロイヤルマッチ	暂无数据	Triple Tile
韩国	헝그리 사크 에블...	픽셀 히어로	미르	해리포터	테일드 데몬 슬레...	삼국지 러쉬 Origins	골프존M	제노니아	Card Solitaire	Block Puzzle Plus
印度	BATTLEGROUND...	Ludo King	Candy Crush Sa...	Subway Surfers	GTA 6 Mobile	Parking Jam 3D	Stormshot	Age of Apes	Bridge Race	Collect Em All
俄罗斯	Age of Apes	Royal Match	Subway Surfers	Roblox	Дурак онлайн	Бутылочки Про...	Words of Wonders	Standoff 2	PUBG MOBILE	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 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	逆水寒	和平精英	崩坏	巅峰极速	三国志·战略版	英雄联盟手游	金铲铲之战	梦幻西游	捕鱼大作战
中国香港	三国志·战略版	崩坏	暂无数据	三国志幻想大陆	Coin Master	魔靈召喚	Captain Tsubasa	賽馬娘Pretty De...	糖果傳奇	FIFA足球
中国台湾	三国志·战略版	星城Online	Garena 傳說對決	包你發娛樂城	麻將明星3缺1	金好運娛樂城	崩坏	英雄你好狗	天堂W	暂无数据
美国	Marvel Contest ...	Royal Match	Roblox	Candy Crush Sa...	MONOPOLY GO	Gardenscapes	Pokémon GO	Coin Master	Evony	Clash of Clans
日本	プロ野球スピリ...	三国志 真戦	ドラゴンボール...	プロジェクトセ...	モンスターズ...	パズル&ドラゴ...	崩坏	Fate	ブルーロック Pr...	荒野行動
韩国	리니지M	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	픽셀 히어로	WOS	리니지W	나이트 크로우	아카데미지 워	피파온라인	전략적 팀 전투
印度	BATTLEGROUND...	Marvel Contest ...	Coin Master	Candy Crush Sa...	Clash of Clans	FIFA Football	Evony	Gardenscapes	Royal Match	Call of Duty
俄罗斯	Royal Match	Gardenscapes	Homescapes	Roblox	Tanks Blitz	PUBG MOBILE	Rise of Kingdoms	Fishdom	FIFA Дырбон	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——头部游戏稳中有升 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 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 (-) -6(↑1)
	金铲铲之战	2 (↑2) -9 (↑6)
	英雄联盟手游	3 (-) -12 (-)
	穿越火线: 枪战王者	12 (↓5) -24 (↓3)
	QQ飞车	18 (-) -39 (↑3)
	天涯明月刀	24 (↑34) -162 (↓58)
	使命召唤	41 (↑4) -53 (↑23)
	乱世王者	72 (↓38) -86 (↓15)
	妄想山海	89 (↑36) -163 (↓8)
	圣斗士星矢	93 (↑54) -146 (↑42)
	黎明觉醒: 生机	99 (↓22) -167 (↓64)
	荒野乱斗	130 (↑1) -161 (↑5)
	英雄联盟电竞经理	175 (↓131) -194 (↓82)
	鸿图之下	-
网易	逆水寒	2-3
	梦幻西游	4 (-) -10 (-)
	蛋仔派对	8 (↓5) -16 (↓2)
	阴阳师	9 (↑8) -79 (↓8)
	率土之滨	26 (↓2) -36 (↑1)
	大话西游	27 (↑11) -53 (↑1)
	倩女幽魂	45 (↓3) -52 (↑2)
	第五人格	46 (↑18) -82 (↑4)
	暗黑破坏神: 不朽	57 (↓20) -76 (↑8)
	明日之后	69 (↓20) -79 (↓15)
	一梦江湖	82 (↑13) -138 (-)
	游戏王: 决斗链接	197-200
	忘川风华录	-
	天谕	-
	三七互娱	凡人修仙传: 人界篇
斗罗大陆: 魂师对决		97 (↓22) -112 (↓12)
小小蚁国		130 (↓35) -169(↓35)
斗罗大陆官方正版		-
完美世界	梦幻新诛仙	43 (↑45) -59 (↑67)
	天龙八部2	44 (↓32) -50 (↓29)
	诛仙	73 (↓18) -78 (↑33)
	新笑傲江湖	-
吉比特	幻塔	-
	一念逍遥	37 (↑2) -43 (↑8)
	问道	39 (↓9) -42 (↑1)
	最强蜗牛	74 (↑43) -84 (↑78)
	这个地下城有点怪	118 (↓29) -133 (↓10)
巨人网络	奥比岛: 梦想国度	162 (↓49) -189 (↓12)
	原始征途	22 (↓11) -37 (↓2)
	球球大作战	107-182
哔哩哔哩	征途	121-196
	命运-冠位指定	78 (↑36) -196 (↓16)
	碧蓝航线	83 (↑40) -148 (↑51)
心动公司	火炬之光: 无限	127 (↓34) -194 (↓77)
	香肠派对	146 (↓20) -198 (↓10)
	不休的乌拉拉	-
姚记科技	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	-
	捕鱼炸翻天	81 (↓1) -91 (↓3)
	指尖捕鱼	97 (↓12) -109 (↓11)

世纪华通	火枪纪元 (GunsofGlory) (美国畅销榜)	86 (↑31) -123 (↑11)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	120 (↑16) -150 (↑13)
西山居	新剑侠情缘手游	47 (↓11) -73 (↑12)
创梦天地	梦幻家园	69 (↑5) -94 (↓3)
友谊时光	浮生为卿歌	73 (↓4) -91 (↓11)
	地铁跑酷	-

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（2023.06.25-2023.07.01）每日排名变化）

表2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.07.01 22:00）

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/7/4	《南国度假岛物语》	模拟经营	雷霆游戏、kairosoft	17,689	9.5

资料来源：各游戏官网、TapTap、开源证券研究所（无官网预约人数的则使用 TapTap 预约人数）

表3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《蔚蓝档案》获新游本周预约榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	516,786	8.0
2	尘白禁区	二次元、射击	狸花猫工作室	1,674,354	8.4
3	绝晓	开放世界、二次元	织命旅途	30,643	8.4
4	星之破晓	动作	腾讯	74,400	6.9
5	西游：笔绘西行	冒险、剧情	莫比星球计划	263,527	9.2
6	冒险岛：枫之传说	角色扮演	上海邮通科技有限公司	59,489	8.5
7	无间梦境：纸嫁衣第5部	剧情、解谜	心动互娱	302,297	9.9
8	晶核	冒险、动作	VI-GAMES	822,629	8.1
9	森之国度	MMORPG、角色扮演	灵犀互娱	271,058	8.9
10	锚点降临	卡牌、二次元	雷焰游戏	907,081	8.2

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《元气骑士前传》获新游本周预约榜第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	元气骑士前传	动作、ARPG	凉屋游戏	2,272,902	8.8
2	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,677,413	9.0
3	土豆兄弟(Brotato)	Roguelike	Erabit CN	371,669	9.1
4	成土市的我	休闲、解谜	鹤苍	149,163	9.5
5	永劫无间手游	动作、竞技	24 Entertainment	2,793,228	8.3
6	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	833,927	6.8
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,492,494	8.4
8	饥荒：新家园	生存、多人联机	腾讯	854,983	7.1
9	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	516,786	8.0
10	全面憨憨战争模拟器	模拟、战争	心动	513,562	9.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据—《消失的她》获得周票房第一 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 22: 00)

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	消失的她	137275.5	3303.8	41.5
2	八角笼中	14927.9	364.7	40.9
3	我爱你!	13384.2	326.7	40.9
4	变形金刚: 超能勇士崛起	4593.1	126.7	36.2
5	疯狂元素城	1761.7	48.2	36.5
6	蜘蛛侠: 纵横宇宙	1533.5	43.7	35.0
7	夺宝奇兵: 命运转盘	1336.8	33.9	39.4
8	闪电侠	1258.9	33.2	37.8
9	长安三万里	889.9	20.6	43.0
10	棉花糖和云朵妈妈1宝贝芯计划	490.0	13.6	35.9

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 即将上映影片中, 国产电影期待值拔得头筹 (截止时间: 2023.07.01 22: 00)

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数(万)
2023/7/6	八角笼中	剧情	王宝强	王宝强、陈永胜	39.1
2023/7/8	长安三万里	动画、历史	谢君伟、邹靖	杨天翔、凌振赫、吴俊全	26.7
2023/7/14	茶啊二中	动画、奇幻	夏铭泽、阎凯	邢原源、王博文	16.9
2023/7/20	封神第一部	神话、动作	乌尔善	费翔、李雪健、黄渤	27
2023/7/21	超能一家人	喜欢、奇幻	宋阳	艾伦、沈腾、陶慧	89.6
2023/8/4	巨齿鲨2: 深渊	冒险、动作	本·维特利	杰森·斯坦森、吴京	39.4

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 网播剧数据—周播映指数前十中, 《偷偷藏不住》表现稳定 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 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	偷偷藏不住	↑1	86.8	哇唧唧哇	优酷
2	闪耀的她	↑2	81.2	企鵝影视、颖立传媒	腾讯视频、极光TV
3	当我飞奔向你	-	82	优酷	优酷
4	雪鹰领主	↑1	67.2	企鵝影视、丝芭影视	腾讯视频、极光TV
5	爱的勘探法	↑3	72.2	华策影视	芒果TV
6	暮色心约	-	74.2	悦凯影视	腾讯视频
7	三分野	↓1	68.8	华策影视	腾讯视频
8	夏日奇妙书	↑2	57.2	芒果TV	芒果TV
9	花戎	↓2	67.8	爱奇艺、丝芭影视	爱奇艺
10	麻烦请你先告白	-	57.2	上海初起微时	腾讯视频

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

表8: 网播综艺数据—周播映指数前十中, 《怦然心动 20岁第三季》表现突出 (2023.06.25-2023.07.01) (截止时间: 2023.07.01 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	怦然心动 20岁第三季	-	67.8	优酷	优酷
2	爸爸当家第二季	↑4	69.9	芒果TV	芒果TV
3	乘风2023	↓1	69.9	芒果TV	芒果TV
4	五十公里桃花坞第三季	-	67.8	腾讯视频	腾讯视频

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
5	密室大逃脱第五季	↓2	69.2	芒果TV	芒果TV
6	女子推理社	↑1	71.8	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
7	中国说唱巅峰对决2023	-	55.6	爱奇艺	爱奇艺
8	萌探探案第三季	↓3	62.7	爱奇艺	爱奇艺
9	朋友请吃饭	-	51.2	腾讯视频	腾讯视频
10	“湾区升明月”2023大湾区电影音乐晚会	-	45.2	/	爱奇艺等

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：台播剧数据—《梦中的那片海》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）

排名	电视剧	频道	直播关注度（%）
1	梦中的那片海	CCTV-1、CCTV-8	0.3434
2	追光的日子	CCTV-1	1.0433
3	公诉	北京卫视、浙江卫视	0.1447
4	照亮你	江苏卫视	0.0904
5	南洋女儿情	CCTV-8	0.4509
6	繁花似锦	东方卫视	0.2891
7	熟年	CCTV-1	1.0685
8	后浪	东方卫视	0.0584
9	平凡之路	CCTV-8	0.304
10	无间	江苏卫视、东方卫视	1.1051

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表10：台播综艺数据—《奔跑吧第十一季》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.25-2023.07.01）（截止时间：2023.07.01 22:00）

排名	综艺节目	频道	直播关注度（%）
1	奔跑吧第十一季	浙江卫视	0.5703
2	青春环游记第四季	浙江卫视	0.1209
3	极限挑战	东方卫视	0.312
4	向往的生活	湖南卫视	0.471
5	天赐的声音	浙江卫视	0.4384
6	好样的！国货	湖南卫视	0.2127
7	青年π计划	湖南卫视	0.3435
8	野挺有趣	江苏卫视	0.0995
9	快乐的大人	东南卫视	0.0222
10	妈妈咪呀第八季	东方卫视	0.2435

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

3、行业新闻综述：互联网公司持续进行业务调整、京东、字节陆续推出大模型

3.1、互联网：B站商业化架构调整，美团搭建泛娱乐生态

（1）B站将以播放时长代替播放次数（2023.06.27）

在B站14周年庆直播中，B站董事长兼CEO陈睿发表题为《很高兴遇见你》演讲。陈睿表示，播放分钟数比播放次数更能体现视频的质量，但是统计播放分钟数技术复杂度更高，成本更高。幸运的是，随着技术的成熟，现在B站已经有能力统计播放分钟数，替代B站播放次数作为外显数据，让用户有更好的参考。“计划

未来几周，将完成产品更新。”（资料来源：Tech 星球，<https://mp.weixin.qq.com/s/EhDzPVaffrAOFpty4elag>）

(2) B 站商业化架构调整：成立交易生态中心，COO 李旒兼负责人 (2023.06.29)

6月29日，哔哩哔哩（B 站）发布内部邮件，将整合多个团队，成立新的一级部门交易生态中心，B 站首席运营官（COO）李旒兼任负责人。交易生态中心将合并电商平台部。同时，原电商事业部的产品和运营团队，以及主站商业中心 / 带货项目组的部分团队，也将并入交易生态中心。此外，为更好提升交易与商业化的技术执行效率，公司还将商业技术部升级为商业技术中心，仍然由苏羨（suxian）担任总经理，苏羨继续向公司副总裁刘智汇报。电商事业部的技术部门、电商平台部的技术部门将合并入商业技术中心，与带货项目组的技术团队一起，成立商业技术中心 / 交易技术部（二级部门）。原电商事业部及电商平台部负责人、公司副总裁王欣磊（Roland），将转为公司的顾问。（资料来源：界面新闻，<https://www.jiemian.com/article/9653170.html>）

(3) 抖音外卖调整策略，主攻 60 元以上套餐，或避开与美团直接竞争 (2023.06.29)

据 Tech 星球，抖音外卖调整经营策略，在放弃 1000 亿元 GMV 目标的同时，将外卖业务聚焦在 60 元以上套餐。抖音此举或为避开与美团、饿了么外卖平台直接竞争。（资料来源：Tech 星球，<https://mp.weixin.qq.com/s/U1fx-QiBP5XvY-wgyoEU3w>）

(4) 美团搭建泛娱乐生态：新设《原神》游戏入口，上线小说、短剧业务 (2023.06.29)

据 Tech 星球，美团 APP 内已上线小说书城、短剧等服务，游戏方面，美团在各渠道推广自己的游戏服务，如抖音内可以刷到美团的游戏广告，而且《原神》游戏也在美团 APP 开启功能测试，用户无需下载即可在美团内玩《原神》。美团 APP 已不再停留于生活服务领域，而是通过推出泛文娱、游戏等领域的相关服务，正在逐渐搭建泛娱乐生态。（资料来源：Tech 星球，<https://mp.weixin.qq.com/s/U1fx-QiBP5XvY-wgyoEU3w>）

3.2、游戏：腾讯等游戏厂商限制未成年人暑期游戏时长

(1) 腾讯等游戏厂商发通知：未成年人暑假只能在周五六日玩游戏 (2023.06.29)

6月29日消息，腾讯等国内游戏厂商集体发布「关于暑期未成年人游戏限玩的通知」，结合相关要求与实际放假安排，未成年用户只可以在7月1日至8月31日期间的每周五、六、日晚20点至21点之间登录体验游戏，提醒广大未成年玩家合理安排时间，适度游戏。腾讯游戏方面表示，整个暑假两个月未成年人只能玩26个小时游戏，并针对冒用账号问题，率先加码采用人脸识别验证进行拦截，运用AI机器学习等技术手段判定疑似未成年账号，拒绝或未通过验证的用户将被纳入防沉迷监管。（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23669225）

3.3、教育：中央网信办：暑期未成年人网络环境整治专项行动启动

(1) 中央网信办启动“清朗·2023年暑期未成年人网络环境整治”专项行动，重点整治7方面问题（2023.06.27）

为进一步强化未成年人网络保护，营造健康安全网络环境，中央网信办自即日起，开展“清朗·2023年暑期未成年人网络环境整治”专项行动。此次专项行动为期两个月，针对未成年人用户数量较大、对未成年人具有显著影响的网站平台以及儿童智能设备，从深从细全面整治，持续净化网络生态，重点聚焦7方面问题：一是有害内容隐形变异问题；二是网络欺凌问题；三是隔空猥亵问题；四是网络诈骗问题；五是不良内容问题；六是网络沉迷问题；七是新技术新应用风险问题。（资料来源：微言教育，<https://mp.weixin.qq.com/s/pNom24n5mFj7zQsWkMSDww>）

3.4、元宇宙/AIGC：美团收购光年之外，京东、字节陆续推出大模型

(1) 京东将推出言犀 AI 大模型 参数达到千亿级（2023.06.27）

在京东云城市大会上海站上，京东集团技术委员会主席、京东云事业部总裁曹鹏介绍，即将推出的言犀大规模预训练语言模型，是参数达到千亿级的新一代模型。京东大模型将面向多模态，深入零售、物流、工业等产业场景。曹鹏强调，在产业智能时代，也需要新一代数字基础设施，能广泛支持各类芯片架构，并兼容各类异构基础设施。（资料来源：IT之家，<http://www.bianews.com/news/details?id=151829>）

(2) 火山引擎发布“火山方舟”，加速大模型应用落地（2023.06.28）

6月28日，字节旗下火山引擎发布大模型服务平台“火山方舟”，面向企业提供模型精调、评测、推理等全方位的平台服务（MaaS，即 Model-as-a-Service）。目前，“火山方舟”集成了百川智能、出门问问、复旦大学 MOSS、IDEA 研究院、澜舟科技、MiniMax、智谱 AI 等多家 AI 科技公司及科研院所的大模型，并已启动邀测。（资料来源：36kr，<https://36kr.com/p/2322028877127302>）

(3) 微软必应聊天将提供 AI 炒股功能：可预判股价未来走势（2023.06.28）

6月29日，微软正积极探索生成式 AI 的各种可能，未来的应用场景之一，就是为用户炒股提供信息参考，可以预判未来的价格走势。微软广告和网络服务主管 Mikhail Parakhin 在最新推文中表示，会在未来几个月内，邀请 Bing Chat 用户参与测试 AI 炒股功能。（资料来源：站长之家，<https://www.chinaz.com/2023/0629/1538475.shtml>）

(4) OpenAI 遭集体诉讼，被控“侵犯隐私”（2023.06.29）

6月29日消息，一家位于加州的律师事务所正在对 OpenAI 提起集体诉讼，指控 ChatGPT 在使用从互联网上收集的数据来“训练其技术”时，侵犯了“无数人的版权和隐私”，当 OpenAI 使用数百万互联网用户的社交媒体评论、博客文章、维基百科文章和家庭食谱时，侵犯了他们的权利。（资料来源：每日经济新闻，<https://www.nbd.com.cn/articles/2023-06-29/2892888.html>）

4、公告总结：部分公司发布对外投资、战略合作相关公告

(1) 中文在线：收购北京寒木春华动画技术有限公司控股权（2023.06.28）

公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司（以下简称“寒木春华”，运营“罗

“小黑”系列 IP) 及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以人民币 1.38 亿元的对价收购目标公司 51.04% 的股权（对应目标公司认缴出资额 14.19 万元）。通过本次收购，双方将充分利用各自资源优势，将进一步叠加和放大 IP 价值。一方面，“罗小黑”的 IP 价值将在产能效率、IP 衍生品商业化、出海等方面得到进一步放大；另一方面，借助目标公司寒木春华的优质 IP 和产能，将进一步提升公司海量 IP 动漫产品化的能力，提高市场竞争力和知名度。

(2) 盛通股份：全资子公司签署战略合作协议（2023.06.29）

公司全资子公司北京盛通知行教育科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署了《战略合作协议》。双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作。双方计划在未来三年内，根据双方合作框架内的业务，开展人工智能课程及产品、科技教育硬件产品、校内外科教解决方案、营地项目、研学项目、公有云采购、用户服务等合作，期望产生不低于 1 亿元的业务销售总额。同时，根据市场需求开展青少年人工智能、创客、STEAM 教育等领域的商业模式探索，将双方优秀的产品、方案、内容、服务带给广大教育部门、学校、机构，共同打造科技教育行业的整体解决方案。

表11：奥飞娱乐、顺网科技、欢瑞世纪、华扬联众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 (%)
奥飞娱乐	蔡东青	1050	2.03	6330.5	4.28
顺网科技	华勇	750	3.41	10456.2	15.06
欢瑞世纪	青宿仟和	100	4.18	5621.9	5.73
华扬联众	苏同	330	4.97	3393.1	13.39

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 26 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 26 周（6 月 26 日-6 月 30 日）下跌 4.79%，与创业板指（+0.14%）、上证综指（+0.13%）、深证成指（-0.29%）、沪深 300（-0.56%）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（-1.49%），体育板块表现最差（-6.40%）。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+3.30%/-0.93%。

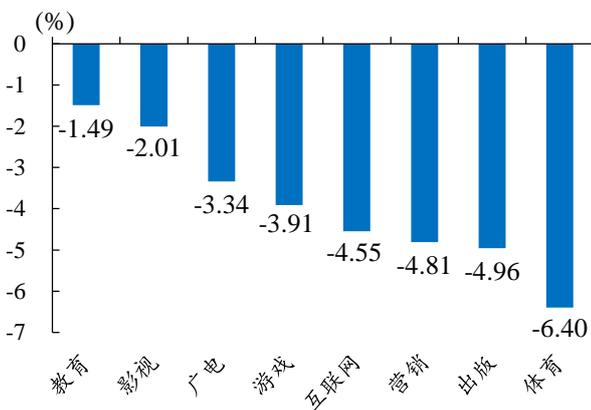
A 股传媒互联网相关个股中，ST 三盛周涨幅最大（+32.47%），昆仑万维周跌幅最大（-19.98%）；美股传媒互联网相关个股中，极光互动周涨幅最大（+18.28%），优点互动周跌幅最大（-18.85%）；港股传媒互联网相关个股中，创梦天地周涨幅最大（+8.12%），IGG 周跌幅最大（-12.22%）。

表12：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—ST 三盛周涨幅第一，昆仑万维周跌幅第一（6 月 26 日-6 月 30 日）（以 2023 年 6 月 30 日收盘价为基准）

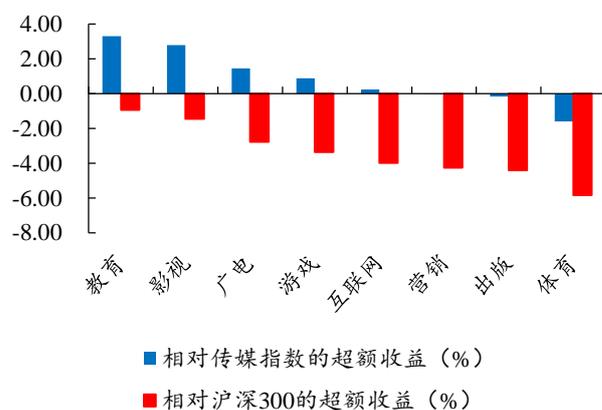
证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅 (%)
300282.SZ	ST 三盛	3.06	32.47	300418.SZ	昆仑万维	40.28	(19.98)
300315.SZ	掌趣科技	7.80	24.60	002858.SZ	力盛体育	22.94	(16.28)
300467.SZ	迅游科技	20.43	16.28	002174.SZ	游族网络	16.80	(15.87)
000802.SZ	北京文化	8.38	14.01	002343.SZ	慈文传媒	7.58	(14.83)
002247.SZ	聚力文化	2.10	13.51	300148.SZ	天舟文化	5.52	(14.15)
002530.SZ	金财互联	9.06	9.69	300280.SZ	紫天科技	47.77	(13.43)

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 (%)
600226.SH	瀚叶股份	2.61	9.21	002558.SZ	巨人网络	17.93	(12.58)
002605.SZ	姚记科技	46.43	8.08	603000.SH	人民网	29.20	(12.44)
002591.SZ	恒大高新	6.43	7.89	002315.SZ	焦点科技	40.00	(12.24)
600892.SH	大晟文化	6.61	6.96	300058.SZ	蓝色光标	9.67	(11.85)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周跌幅最小, 体育板块周跌幅最大 (6月26日-6月30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 (6月26日-6月30日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 极光周涨幅最大, 优点互动周跌幅最大 (6月26日-6月30日) (以2023年6月30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 (%)
极光	JG.O	0.28	18.28	优点互动	IDEX.O	0.07	(18.85)
迅雷	XNET.O	1.98	8.20	博实乐	BEDU.N	1.13	(17.52)
孩之宝	HAS.O	64.77	7.95	达内科技	TEDU.O	2.43	(15.63)
新东方	EDU.N	39.49	7.90	荔枝	LIZI.O	0.91	(10.78)
爱奇艺	IQ.O	5.34	6.80	美联国际教育	METX.O	0.18	(9.51)
好未来	TAL.N	5.96	6.62	云集	YJ.O	1.58	(8.14)
360金融	QFIN.O	17.28	6.01	新氧	SY.O	1.84	(7.54)
欢聚	YY.O	30.71	5.24	凤凰新媒体	FENG.N	1.97	(3.84)
有道	DAO.N	4.82	4.33	36氪	KRKR.O	0.87	(2.99)
斗鱼	DOYU.O	1.05	3.96	微美全息	WIMI.O	1.10	(2.65)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 创梦天地周涨幅最大, IGG周跌幅最大 (6月26日-6月30日) (以2023年6月30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 (%)
创梦天地	1119.HK	3.46	8.12	IGG	0799.HK	3.88	(12.22)
小米集团-W	1810.HK	10.72	7.31	天鸽互动	1980.HK	0.40	(11.24)
凤凰卫视	2008.HK	0.28	5.66	美图公司	1357.HK	2.96	(10.84)
猫眼娱乐	1896.HK	7.17	5.29	中国科培	1890.HK	2.37	(7.78)
阿里影业	1060.HK	0.41	5.13	心动公司	2400.HK	19.70	(7.08)
知乎-W	2390.HK	17.90	4.19	阅文集团	0772.HK	32.95	(5.99)
IMAX CHINA	1970.HK	6.99	4.02	中国东方教育	0667.HK	3.01	(5.35)
百奥家庭互动	2100.HK	0.40	3.90	金山软件	3888.HK	30.85	(5.22)
网龙	0777.HK	14.74	3.80	希望教育	1765.HK	0.52	(3.70)
网易-S	9999.HK	152.60	3.74	汇量科技	1860.HK	3.44	(3.64)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15：受益标的包括游戏、教育、出版、影视等板块

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	
300494.SZ	盛天网络	买入	24.79	109	0.82	1.13	1.45	30	22	17	5.7
002605.SZ	姚记科技	买入	46.43	175	0.86	1.82	2.19	54	26	21	6.7
9999.HK	网易-S	买入	152.60	4,926	6.23	6.9	7.7	24	22	20	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	331.60	32,269	19.76	18.7	15.9	17	18	21	75.4
603444.SH	吉比特	买入	491.11	362	20.33	24.59	27.37	24	20	18	55.4
002624.SZ	完美世界	买入	16.89	323	0.72	0.84	0.97	23	20	17	4.7
2400.HK	心动公司	买入	19.70	102	(1.17)	0.20	0.80	(17)	99	25	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.46	50	(1.80)	0.10	0.30	(2)	35	12	1.1
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.73	48	(0.25)	-	-	(15)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	14.00	257	0.28	0.36	0.43	50	39	33	2.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	34.88	729	1.34	1.37	1.58	26	25	22	5.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	15.74	333	0.49	0.65	0.81	32	24	19	2.1
603258.SH	电魂网络	未有评级	42.51	106	0.83	1.48	1.74	51	29	24	9.8
300280.SZ	紫天科技	未有评级	47.77	72	1.08	1.25	1.46	44	38	33	14.9
300031.SZ	宝通科技	未有评级	24.72	100	(0.96)	1.04	1.39	(26)	24	18	8.2
002558.SZ	巨人网络	未有评级	17.93	383	0.46	0.61	0.72	39	29	25	5.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	31.75	704	1.34	1.37	1.58	24	23	20	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.01	50	(0.25)	-	-	(16)	-	-	1.5
603258.SH	电魂网络	未有评级	48.77	119	0.83	1.48	1.74	59	33	28	9.8
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	12.84	252	0.28	0.36	0.43	46	36	30	2.5
002558.SZ	巨人网络	未有评级	19.90	399	0.46	0.61	0.72	43	33	28	5.9
002599.SZ	盛通股份	未有评级	9.05	51	0.01	0.29	0.38	905	31	24	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	13.12	48	0.17	0.20	0.22	77	66	60	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	20.51	183	1.06	1.30	1.43	19	16	14	8.1
601019.SH	山东出版	未有评级	9.17	187	0.81	0.86	0.91	11	11	10	6.4
002739.SZ	万达电影	未有评级	12.54	277	(0.87)	0.51	0.66	(14)	25	19	3.3
600977.SH	中国电影	未有评级	14.05	262	(0.12)	(0.09)	0.51	(122)	(156)	28	5.8
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.09	238	(0.24)	0.15	0.32	(34)	54	25	2.8
603103.SH	横店影视	未有评级	16.84	108	(0.50)	(0.50)	0.52	(34)	(34)	32	1.9
002905.SZ	金逸影视	未有评级	10.33	40	(1.01)	-	-	(10)	-	-	0.4
300113.SZ	顺网科技	未有评级	17.21	118	(0.60)	(0.23)	0.16	(29)	(75)	108	2.7

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 6 月 30 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，新游戏流水及新电影票房不及预期。

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