



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

luyi5@gjq.com.cn

联系人：马晓婷

maxiaoting@gjq.com.cn

AI 监管清晰化，应用有望迎上线周期

事件

- 7月13日，国家网信办、国家发展改革委、教育部等七部委发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，自2023年8月15日起施行，网信办有关负责人表示，该《办法》旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

点评

- 生成式人工智能迎监管初步落地，对训练数据处理等活动做出规定。**《办法》坚持的主要原则是：国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管。其中，《办法》提出：1) 推动公共数据分类分级有序开放，扩展高质量的公共训练数据资源；2) 同时规定训练数据处理活动应使用合法来源的数据和基础模型，不得侵害他人依法享有的知识产权及个人隐私；3) 进行数据标注时，生成式人工智能服务提供者应制定符合本办法要求的清晰、具体、可操作的标注规则；应按照《互联网信息服务深度合成管理规定》对图片、视频等生成内容进行标识。我们认为，《办法》对生成式人工智能研发、落地等提出规范是对监管红线的规定，目的是促进其健康发展和规范应用，为行业健康发展保驾护航。
- 监管初步落地有望推动 AI 应用落地，数据资产的重要性更加突显。**我们认为，大模型发布后，生成式人工智能快速发展，各行各业相继投入人力、资金等资源布局生成式 AI，但与此同时，数据安全、知识产权、个人隐私等问题受到关注，AI 应用落地进程也受到一定影响，该《办法》的发布为 AI 应用落地提供了规范，前期研发积累的 AI 应用有望从 Q3 开始进入上线周期；《办法》规定了训练数据需要合法来源的数据和基础模型，不得侵犯他人知识产权，训练语料价值或迎重估。

投资建议

- 生成式 AI 监管清晰化，推荐有望后续落地 AI 应用且对业绩有影响的公司。**推荐关注中文在线：持续布局 AIGC 文生漫画且相应产品或将 Q3 落地，与多家大模型公司在人工智能大模型数据方面达成合作单家合同金额达到千万元级别；值得买：MGC 持续赋能，在此基础上通过 AIGC 进一步对内容生成、用户转化等进行提质增效；巨人网络：游戏是 AIGC 落地逻辑较清晰、进展较快的领域，近期游戏板块有所回调，23 年下半年将迎游戏产品的集中上线，行业基本面向好趋势不变下，投资价值突显，巨人网络 Q3 或迎老产品 AIGC 改造落地，旗下推理派对游戏《太空行动》7月13日正式开启国服全平台公测。

风险提示

- AI 应用落地不及预期风险；AI 监管风险；游戏上线不及预期风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究