



Research and  
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

8 月中报季关注业绩兑现，传媒板块前期调整较多符合低位配置风格

2023 年 8 月 14 日

证券研究报告

行业研究

周观点

传媒互联网

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷传媒互联网及海外首席分析师  
执业编号: S1500522010001  
联系电话: 17317141123  
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 周观点：8月中报季关注业绩兑现，传媒板块前期调整较多符合低位配置风格

2023年8月14日

本期内容摘要:

### 【A股】

上周（8月7日-8月11日，下同）传媒板块指数下跌2.94%，上证综指下跌3.01%，深证成指下跌3.82%，创业板指下跌3.37%。上周涨幅前三：幸福蓝海（+23.18%）、横店影视（+5.69%）、中国电影（+2.83%）；跌幅前三：人民网（-11.60%）、省广集团（-9.24%）、值得买（-8.16%）。

### 【行业热点】

（1）近日，人民网·人民数据与数字安徽有限责任公司签署战略合作协议，双方将本着合作共赢的原则，进一步发挥在数据方面优势，携手打造稳定、可靠、安全的大数据产品和服务，加强技术合作与创新，共同探索数据资产交易领域的前沿技术和解决方案，助力安徽地区的数字经济发展。根据战略协议，双方以“共同探索数据要素市场化配置改革，促进数据要素跨区域流通，推动数据要素场景应用”为目标，将在标准、产品、生态、交易等多维度展开深度合作。

（2）8月9日，世纪华通发布公告，控股子公司亚拓士软件有限公司（以下简称亚拓士）与娱美德公司旗下的株式会社传奇IP达成为期5年的系列合作协议，世纪华通则将作为本次合作协议的担保人。亚拓士系《传奇》系列游戏的共有著作权人，基于此次与《传奇》系列游戏共有著作权人另外一方的独占性合作，亚拓士可独立对外完整行使《传奇》系列游戏的著作权，助力推进《传奇》市场统一。双方表示，新协议的签署是基于双方的信任而作出的积极决定，为后续更深入的合作奠定了良好的基础，《传奇》IP系列在中国大陆地区的发展也将迎来新的阶段。

（3）阿里巴巴第一财季营收2341.6亿元人民币，同比上涨14%，超市场预期的2237.5亿元，阿里表示，业务强劲增长，变革初见成效。今年3月，阿里启动“1+6+N”组织变革，旨在最大限度激发组织活力，释放生产力，作为阿里变革后的首份财报，市场颇为关注。具体来看，阿里本次财报有较多看点，营收超预期同比上涨14%，净利润同比上涨48%；淘天集团季度收入同比增长12%；阿里云重回增长，收入同比增长4%至251.23亿元；大文娱集团收入同比增长36%；菜鸟集团收入同比增长34%；本地生活集团收入同比增长30%。

（4）三国SLG产品《战地无疆》（腾讯独代）定档8月，由之前做《三国群英传》的原班团队进行系列化的迭代工作，且预计分成比例更高；《冒险岛》IP 2023年7月27日在东南亚地区正式上线，荣获iOS免费榜新马泰Top1、畅销榜新加坡Top1霸榜十天，以及泰国、马来西亚游戏畅销榜Top2，Google Play泰国、新加坡免费榜Top1、新加坡畅销榜Top2的成绩。2024年重磅产品储备丰富：如《斗破苍

穹》(已获版号,未测试),公司将打造成放置+格斗类游戏,对应的IP等级预计不低于斗罗大陆;《仙境传说》预计2024年底推出。

(5) Sensor Tower 商店情报平台显示,2023年7月共37个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100,合计吸金近20亿美元,占本期全球TOP100手游发行商收入38.1%。6月30日公测的武侠手游《逆水寒》上市首30天基本保持在国内iPhone手游畅销榜前三,位列7月全球iOS手游畅销榜第2名,成为本期网易游戏旗下收入最高的手游产品。得益于这些高品质新游的卓越表现,本期网易移动游戏收入环比提升69%,重回全球手游发行商收入榜第2名。

(6) 分众传媒(002027.SZ)于2023年8月9日发布2023年度上半年度业绩。23H1营业收入55.17亿元,同比增长13.69%,营业成本19.89亿元,毛利35.28亿元,归属于上市公司股东的净利润22.31亿元,同比增长59.00%;23Q2单季度业绩为收入29.4亿元,同比+54%,环比+14.27%。毛利19.4亿元,毛利率65.8%(23Q1毛利率61.8%,23Q4毛利率55.4%)。我们认为,国内经济逐渐复苏带动广告市场向好,公司作为梯媒龙头占据线下核心广告资源点位叠加刊例价格的提升,有望持续受益。同时,公司持续优化客户结构,为业绩增长提供积极的长效驱动力。伴随城市广告点位上半年继续优化,公司积极有序加大优质资源点位的拓展力度,有利于提高运营效率。

(7) 8月11日,国际指数编制公司MSCI公布了2023年8月指数审议结果。在本次调整中,MSCI中国指数新纳入29只中国股票,剔除19只。新增29只中有28只均为A股标的,包括光迅科技、江淮汽车、安克创新、北汽蓝谷、东方雨虹、福田汽车、中国电影、中国西电、太极集团、中油资本、东鹏饮料、新易盛、和辉光电、孚能科技、公牛集团、巨星科技、海信视像、恩华药业、凤凰股份、恺英网络、东方明珠、人民网、拓荆科技、豪迈科技、鸣志电器、天孚通信、弛宏锌钴、宇通客车等。此外还有一只港股标的中国重汽被新纳入。

(8) 8月10日,文旅部发布公告:恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区(第三批)出境团队旅游和“机票+酒店”业务,国家名单中包括日本、韩国以及欧美多国。

#### 【重点关注】

- A股AI+应用板块目前主要是在估值调整,以龙头板块——游戏板块为例,最近一个月股价调整幅度较多(游戏ETF7月跌幅17.30%,个股平均跌幅近30%),近期顺周期等主题开始受到关注,存在资金挤出效应,但基本面基本无变化(行业数据5-6月份游戏增长超26%)。
- 我们认为短期内8月业绩披露期市场有望看到板块业绩向上以及与AI结合点的更新,目前主要等市场情绪回暖及AI催化落地;中期我们更看好Q4,因为存在前三季度业绩向好叠加业绩空窗期AI主题催化。顺周期逻辑近期受市场关注,A股传媒细分板块建议关注广告营销、线下体验,关注【分众传媒、芒果超媒、风语筑】等。

**图 1: A 股重点标的半年报预期**

公司名	22Q1 (万元)	22Q2 (万元)	23Q1 (万元)	23Q2E (万元)	YOY (23Q2E对22Q2)	YOY (23H1E对22H1)
奥飞娱乐	-3063	384.3	1667	3333~4833	767.21%~1157.53%	由亏转盈
名臣健康	163.8	2551	3410	5590~8590	119.13%~236.74%	231.49%~341.99%
浙数文化	5058	18300	27090	30910~41910	68.93%~129.05%	147.45%~194.38%
视觉中国	3050	2438	5665	3235~4685	32.70%~92.18%	62.18%~88.60%
世纪华通	20880	27670	43340	36660~51660	32.48%~86.69%	64.76%~95.65%
姚记科技	9180	9887	19830	19970~21970	102.09%~122.34%	109.00%~119.00%
完美世界	84020	29720	24130	11870~15870	(46.61%~60.07%)	(64.83%~68.35%)
途径科技	8669	2418	-3804	(14200~18200)		由盈转亏

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 统计时间为 2023/8/14

➤ **【恺英网络】信达传媒组 8 月金股** (3 月发布首次覆盖报告), 我们预计 Q2 公司将进入新的游戏产品周期, 《石器时代: 觉醒》、《永恒觉醒》分别获批 4 月-5 月国产版号, Q2 起进入游戏新产品周期, Q3 有望进入高发新产品周期: 《西行纪》6 月初上线; 《石器时代觉醒》, 腾讯独代, 7 月 12 日首测; 《热血江湖》近期上线; 《纳萨力克之王》, 9 月 21 日公测, 将对公司下半年业绩有明显催化, **当前 23-25 年对应 PE 估值 24x/18x/15x。**

**【分众传媒】**8 月 9 日, 公司发布 2023 年度上半年度业绩。截至 2023 年上半年公司楼宇媒体 (主要包括电梯电视媒体和电梯海报媒体等) 合计为 282.2 万台, 同 2022 年底 269 万台相比增幅为 4.9%。影院媒体合作影院 1827 家。我们认为, 国内经济逐渐复苏带动广告市场向好, 分众作为国内梯媒行业的龙头, 享有议价权, 公司坚持优化客户结构和点位资源。随着经济复苏带来的客户预算增长及出海业务的推进, 公司有望实现长期稳定增长。

**【名臣健康】**7 月 5 日, 名臣健康研发、朝夕光年发行、官方正版授权动作手游《境·界 刀鸣》正式开启预约。23-24 年公司游戏产品储量丰富: 三国写实类游戏《SLG》、死神 IP 漫改游戏《境·界 刀鸣》、3DMMOARPG 即时制手游《我的战盟》。8 月 11 日, 《锚点降临》全渠道公测。我们预计公司 23-25 年归母净利润分别为 4.19/6.17/8.18 亿元, 对应估值 19xPE/13xPE/10xPE, 公司股权结构持续改善, 7 月金股重点推荐。

**【奥飞娱乐】**公司预计在 2023 年上映《超级飞侠: 乐迪加速》。全新 IP《量子战队》于 7 月 3 日全网上线开播。电影《贝肯熊: 火星任务》定档国庆, 于 9 月 28 日全国上映。公司于 5 月 31 日公布与小冰公司正式签署战略合作协议。双方拟就“IP+AI”产业化落地应用展开探索与合作。公司与 AI 的结合点丰富, 包括 AI+IP、AI+动画、AI+儿童教育等, 6-7 月金股重点推荐。

**【宝通科技】**旗下游戏研发子公司海南高图的《地牢猎手》欧美市场定档 2023 年 10 月 31 日上线。**我们认为, 公司未来的增长点有: 工业互联网业务方面:** (1) 公司投资近 1.6 亿的创享中心已投入使用, 拥有高水平技术研发平台, 签署东滩煤矿 B 皮带机智能化改造项目。(2) 公司把握“一带一路”发展机遇, 积极进行海外布局, 拟投资设立泰国子公司, 经营范围为高性能数字化输送带的生产制造、销售及服务。(3) 元宇宙领域发展图景明朗, 与杭州一隅千象基于智能输送领域加深合作; 已有多款元宇宙数字化产品, 2023 款 n' space 性能大增。**移动互联网业务方面:** (1) 两款重磅新游 (《重返未来

1999》、《白荆回廊》）部分海外代理有望迎来新的业绩周期产品。海南高图储备《D3》、《地牢猎手》等自研、定制产品，新游上线表现可期。（2）投资哈视奇、联合哈视奇与公司游戏研发团队开发了多款游戏 DEMO，实现了在 AR/VR/XR 终端的适配；《奇幻滑雪 3》即将上线，该系列有望持续增长。（3）结合 AI 发展态势，公司致力于积极加强游戏的开发和内容制作，搭建基于 ChatGPT 的翻译系统和基于 Stable Diffusion 框架的 AIGC 绘画系统。我们预计公司营业收入有望保持增长，23-25 年营业收入分别为 40.11/48.08/58.45 亿元，同比增长 23.1%/19.9%/21.6%，预计公司 23-25 年归母净利润分别为 4.16/5.72/7.44 亿元，同比分别增长 205.0%/37.5%/30.1%。采用相对估值法，可比公司 2024 年平均 PE 为 15x，考虑到宝通科技主营业务复苏、游戏储备丰富，我们给予公司 2024 年目标 PE 21.48x，对应 2024 年目标市值 123 亿，当前市值对应 20xPE/15xPE/11xPE，首次覆盖给予“买入”评级。详见我们团队于 7 月 20 日已外发报告《宝通科技(300031.SZ)：产投协同深耕智能输送，AI 赋能手游蓄势待发》。

【三七互娱】公司 Q2 上线《凡人修仙传：人界篇》5 月 24 日上线以来畅销榜稳定在前 10 名，我们预计首月流水超 5 亿，《最后的原始人》5 月初上线同样表现亮眼。目前公司布局五大重点产品区，其除了正在运营的《斗罗大陆：魂师对决》，其余四款重点项目均为未正式公布的自研新手游。其中包括主打 Q 版冒险养成题材 MMORPG《空之勇者》，以及首款自研女性向 MMO 新作《扶摇一梦》、两款重磅 SLG 新品《霸业》（海外名：三国：英雄的荣光）、《代号 GOE》。自研卡牌战旗策略类《龙与爱丽丝》、魔幻 MMO《失落之门：序章》等亦已获批版号。我们预计公司将于 23Q3 进入新的业绩增长期，23H2 及 24 年业绩表现可期。我们认为，AI 在研发、买量端都有深度布局。公司当前股价对应 23/24 年 PE 为 16x/15x 左右，对标行业 PE 估值中枢 23/24 年 19x/15x，目前仍处于低估值区间，当前基本面角度游戏产品或已出现拐点，建议关注投资机会。

【巨人网络】《原始征途》3 月 24 日上线，《太空行动》7 月 13 日开启公测，叠加公司资产负债表有 >80 亿长期股权投资的变现空间，根据 wind 一致预期，23-25 年对应 PE 估值为 22x/18x/15x，建议关注。

【姚记科技】受控股股东减持（前期无预期）的影响增加股价压力，wind 一致预期 23-25 年对应 PE 估值为 19x/16x/13x，建议关注。

#### ➤ 重点板块：

1、游戏：我们认为，随着 AI 技术的发展，其在游戏领域的应用有望更加广泛，或将优先利好轻度游戏，特别是主要由文字和插图构成的文字类游戏的制作。通过提升文本、图像、音视频等游戏内容的生产效率，缩短游戏制作周期，降低游戏制作成本，看好 AI 技术对游戏行业研发成本的节约以及加速精品化进程。基本面角度看好版号供给常态化带来的行业  $\beta$  修复。今年以来，游戏产业周期持续向上，板块估值仍然处于较低分位数，未来业绩有望逐步兑现。叠加 AIGC 降本增效的催化，游戏行业有望延续良好的发展趋势。国内版号和进口版



号保持常态化发放，多款重磅游戏获批。版号的持续发放通常意味着游戏公司商业化增量，部分重磅游戏的推出将有望明显提升游戏公司的盈利能力，同时丰富的游戏种类有望抬升公司的中长期业绩中枢，业绩上行的空间有望被进一步打开。重点关注【恺英网络（传媒组8月金股）、名臣健康（6、7月金股）、三七互娱（《凡人修仙传：人界篇》5月24日已上线）、宝通科技（详见7月21日深度）、巨人网络、姚记科技、吉比特、完美世界、盛天网络、世纪华通】等。

2、IP：IP是AI科技革命后内容进入高速发展期的核心竞争力。拥有强IP的公司在2013-2015年传媒行情中有着更强的泛娱乐业务变现红利。AI+影视，AI+游戏，AI+虚拟形象等细分赛道都需要优质IP的支持。同时，各类多模态大模型的预训练也需要海量、高质量、正版版权的内容加持，我们认为AI或将放大内容版权的价值。重点关注【奥飞娱乐（6、7月金股推荐）、中文在线】。

3、广告：AI技术的发展有望提升广告素材生成效率，广告主投放预算基于用户流量及投放效率，结合AI的平台有望受益，在大模型基础上开发营销行业子模型，服务商端有望受益。我们认为广告作为经济的晴雨表，是近期业绩修复确定性较强的板块，我们预计底部在23Q1，复苏在23Q2。AI+营销领域重点推荐核心标的【分众传媒】，【分众传媒】作为国内梯媒行业的龙头，享有议价权，坚持优化客户结构和点位资源，为业绩增长提供积极的长效驱动力。同时，公司城市广告点位上半年继续优化，积极有序的加大质资源点位的拓展力度，运营效率提高。随着经济复苏带来的客户预算增长及出海业务的推进，国内经济逐渐复苏带动广告市场向好，公司作为梯媒龙头占据线下核心广告资源点位叠加刊例价格的提升，有望实现业绩长期稳定增长。重点关注【浙文互联（国资入股，AI催化）、蓝色光标（23Q1业绩复苏势头强劲）、三人行、兆讯传媒、视觉中国】，有望受益于AIGC主题估值提升。

4、直播电商：AI+电商有望成为较大的应用场景，对产业链的用户有望带来运营效率的提升。我们于3月6日发布行业深度报告《分析直播电商产业链，把握行业发展浪潮》，继东方甄选之后，TVB、华谊兄弟等也涉足直播带货领域，我们看好直播电商赛道的长期成长性，我们认为直播电商赛道仍有持续扩张的空间。建议关注：建议关注：【遥望科技、东方甄选（港股）、快手-W（港股）、世纪睿科（港股）、电视广播（港股）、华谊兄弟】。

5、电影：生成式AI基于大量数据及语料，有助于提升剧本、音乐等内容的生产效率，提供更多创意。基本面角度，我们1月份重点提示“春节档拐点”及“23-24年票房增长有望分别超60%、40%”，重视电影板块“戴维斯双击”的机会。截止8月12日北京时间12点，23年整体票房（含服务费）超383.41亿元，相较22年同期225.03亿元增长70.4%，是19年同期414.26亿元的92.6%，基本符合我们年初对票房的预期。我们预测2023年全年票房有望恢复至501亿。7月重点产品包括：7月6日《八角笼中》、7月8日《超级飞侠：乐迪加速》、《长安三万里》，7月14日《碟中谍7：致命清算》，7月

20日《封神第一部》、《超能一家人》等，关注A股院线公司【万达电影、横店影视、中国电影、上海电影】、内容公司【光线传媒、华策影视、博纳影业、奥飞娱乐】及港股【猫眼娱乐、欢喜传媒、IMAXCHINA】。

6、线下体验：线下消费场景逐步复苏，消费复苏是2023年重点方向之一，我们预计线下展会、展馆等项目类公司有望在23Q2出现收入拐点。部分公司有投资研发AIGC应用，用于体验内容生产等领域，近期有望实现估值提升。重点关注【电广传媒、风语筑、锋尚文化、大丰实业、华立科技、顺网科技】等线下体验相关标的。

图 2: A 股重点板块及标的

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】A股重点标的											
板块	代码	公司	市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿元)					PE		23年平均PE
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	
游戏	002919.SZ	名臣健康*	78.45	0.25	4.19	6.17	8.18	309.71	18.72	12.71	9.59
	002555.SZ	三七互娱*	580.86	29.54	35.43	40.07	43.76	19.66	16.39	14.50	13.27
	603444.SH	吉比特*	320.27	14.61	15.28	17.52	21.78	21.92	20.96	18.28	14.71
	002517.SZ	恺英网络*	317.71	10.25	13.43	17.68	21.20	30.99	23.66	17.97	14.99
	002624.SZ	完美世界*	279.16	13.77	20.10	23.99	21.40	20.27	13.89	11.64	13.04
	002558.SZ	巨人网络	275.88	8.51	12.70	15.66	18.13	32.42	21.73	17.61	15.21
IP	300031.SZ	宝通科技*	84.15	-3.96	4.16	5.72	7.44	-21.25	20.23	14.71	11.31
	002605.SZ	姚记科技	137.64	3.49	7.25	8.78	10.40	39.49	18.98	15.67	13.23
	002292.SZ	奥飞娱乐*	137.52	-1.72	1.57	3.86	4.53	-80.14	87.59	35.63	30.36
	300364.SZ	中文在线	109.42	-3.62	1.36	1.85	2.47	-30.22	80.34	59.02	44.34
	002027.SZ	分众传媒*	1,049.95	27.90	53.24	61.47	68.23	37.63	19.72	17.08	15.39
	300413.SZ	芒果超媒	615.65	18.25	23.51	28.06	32.13	33.74	26.18	21.94	19.16
广告	605168.SH	三人行*	111.60	7.36	10.11	12.69	15.93	15.16	11.04	8.79	7.01
	301102.SZ	兆讯传媒	71.89	1.92	3.23	4.28	5.35	37.47	22.27	16.79	13.44
	300058.SZ	蓝色光标	210.20	-21.75	6.48	7.93	9.66	-9.66	32.43	26.52	21.75
	600986.SH	浙文互联	78.82	0.81	2.80	3.39	4.09	97.54	28.18	23.23	19.28
	000681.SZ	视觉中国	117.35	0.99	1.66	2.05	2.29	118.31	70.67	57.22	51.35
	002291.SZ	遥望科技*	107.30	-2.65	5.09	8.13	12.33	-40.48	21.08	13.20	8.70
直播电商	002739.SZ	万达电影	303.80	-19.23	10.94	14.22	16.26	-15.80	27.77	21.36	18.68
	603103.SH	横店影视	122.53	-3.17	2.96	3.76	3.95	-38.60	41.39	32.63	31.02
	600977.SH	中国电影	292.00	-2.15	9.18	11.33	13.10	-135.86	31.80	25.76	22.28
	300251.SZ	光线传媒	255.81	-7.13	7.56	10.39	12.05	-35.88	33.83	24.61	21.23
	300133.SZ	华策影视	122.43	4.03	5.27	6.47	7.26	30.40	23.22	18.93	16.85
	001330.SZ	博纳影业	121.64	-0.72	4.25	6.89	8.45	-168.70	28.62	17.65	14.39
线下体验	603466.SH	风语筑	77.26	0.66	3.80	4.81	5.85	116.98	20.31	16.06	13.20
	603081.SH	大丰实业	63.45	2.87	4.57	5.88	7.21	22.12	13.88	10.80	8.80
	000917.SZ	电广传媒	89.87	2.08	3.41	4.75	6.17	43.15	26.36	18.92	14.57
	300860.SZ	锋尚文化	81.86	0.15	3.98	4.95	5.75	556.33	20.56	16.55	14.24
	301011.SZ	华立科技	32.10	-0.71	0.72	1.29	1.71	-45.07	44.58	24.96	18.77
	300113.SZ	顺网科技	102.55	-4.06	1.48	1.85	2.28	-25.27	69.29	55.43	44.98
教育	002230.SZ	科大讯飞	1435.72	5.61	15.60	22.35	31.51	255.82	92.05	64.22	45.56
	300654.SZ	世纪天鸿	40.75	0.36	0.46	0.56	0.64	114.45	89.15	72.57	63.41
	300559.SZ	佳安教育	61.25	0.69	1.60	2.16	2.88	88.83	38.20	28.31	21.26
	002599.SZ	盛通股份	38.17	0.05	1.58	2.04	2.54	789.41	24.11	18.74	15.05
	003032.SZ	传智教育	54.65	1.81	2.14	2.66	3.30	30.23	25.51	20.56	16.59
	601928.SH	凤凰传媒	261.62	20.82	22.62	25.13	28.32	12.57	11.57	10.41	9.24
微软系	601900.SH	南方传媒	163.14	9.43	11.65	13.13	16.41	17.29	14.01	12.42	9.94
	601098.SH	中南传媒	203.13	13.99	16.23	17.72	19.23	14.52	12.51	11.46	10.56
	300624.SZ	万兴科技	128.61	0.41	1.04	1.53	2.08	311.75	123.49	83.87	61.70
	300418.SZ	昆仑万维	444.41	11.53	13.36	15.28	17.08	38.56	33.25	29.08	26.02
	300459.SZ	汤姆猫	202.86	4.40	5.95	6.97	8.16	46.11	34.09	29.11	24.86
	002803.SZ	吉宏股份	68.08	1.84	4.18	5.39	6.66	37.00	16.28	12.63	10.22

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 统计时间为 2023/8/12

注: 标注\*为信达证券研发中心预测, 其余为 Wind 一致预期

### 上周重点公告如下:

**【浙文互联】:** 根据《中华人民共和国公司法》《上市公司独立董事管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》《浙文互联集团股份有限公司章程》的规定和要求, 作为浙文互联(以下简称“公司”)的独立董事, 基于独立判断, 就公司 2023 年 8 月 11 日召开的第十届董事会第十次临时会议审议的《关于公司开设向特定对象发行股票募集资金专项账户并授权签署募集资金监管协议的议案》发表独立意见。独立董事: 廖建文、刘梅娟、金小刚一致同意公司开设募集资金专项账户和

授权签署募集资金监管协议等事项。

**【风语筑】**：截至公告披露日，上海励构投资合伙企业(有限合伙) (以下简称“励构投资”)持有风语筑股份 25,366,000 股，约占风语筑总股本的 4.26%，励构投资系风语筑上市前的员工持股平台。自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，励构投资通过集中竞价交易减持股份数量不超过 5,947,700 股，即不超过风语筑总股本的 1%。具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。减持计划实施期间，风语筑若发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本除权、除息事项的，减持数量将进行相应调整。

**【华立科技】**：截至公告披露日，阳优管理暂未通过任何方式减持公司股份；期间，阳优管理与其一致行动人苏永益先生于 2023 年 7 月 21 日签署了《股份转让协议》，阳优管理拟以协议转让方式向苏永益先生转让其持有公司的 7,084,480 股（占公司总股本的 4.83%），股份转让价格为 17.49 元/股，转让价款共计人民币 123,907,555.20 元。致远投资通过集中竞价交易、大宗交易方式分别减持公司股份 746,000 股、1,568,700 股，共计 2,314,700 股（占公司总股本的 1.58%）。

#### ➤ 行业和公司动态：

**【元象开源百亿参数多语言大模型】**元象 XVERSE 公司宣布开源其百亿参数的高性能通用大模型 XVERSE-13B，可免费商用。据介绍，XVERSE-13B 是一个通用大模型，基于它生成的服务包括了文本生成、自动化写作、数据分析、知识问答等方面。（36 氪）

**【中科创达：公司基于英伟达 Jetson 平台的 AI 辅助诊断系统已在北京三甲医院试用】**财联社 8 月 11 日电，中科创达在互动平台表示，自动驾驶技术处于快速发展的产业赛道中，其核心是布局产品和技术的领先性，以及面向整车电子电气（EE）架构走向中央计算的时代中不断打造领先的产品和方案。公司和地平线的合资公司，双方的共同研发，战略合作发展顺利。在 AI 医疗领域，公司基于英伟达 Jetson 平台的 AI 辅助诊断系统——“慧镜”系统，已在北京三甲医院试用。（财联社）

**【小米大模型首度曝光，华为小艺抢先交卷，手机 GPT 时刻近了？】**近日，小米大模型突然亮相刷屏，并在 C-Eval、CMMLU 两个大模型测试平台中分别取得了第十名和中文向第一名的成绩，其 C-Eval 排名在阿里云的通义千问之前。要知道，C-Eval 和 CMMLU 是目前业内公认的权威中文大模型基准测试，主要考察的就是大模型在中文领域的综合知识储备和语言理解能力。（36 氪）

**【芯向荣推出基于 AMD、灵汐等异构芯片的 AI 大模型计算系统，并完成亿元天使轮融资】**芯向荣发布基于 AMD、灵汐等异构芯片的 AI 大模型训练推理一体计算系统，首批认证基础软硬件供应商还包括清醒异构、清昂智能、Cocopie、基流科技等 AMD 中国合作伙伴。首批样机将于近日上架光环云算力平台，为 20+垂直领域模型客户提供测



试和服务。同时，芯向荣已完成一亿元天使轮融资，由清醒异构联合创始人马一鸣女士出任 CEO。（36 氪）

**【360 集团首席科学家潘剑锋：360 安全大模型已在内部落地应用，并能面向市场交付】** 在 ISC 2023 第十一届互联网安全大会上，360 集团首席科学家兼 360 数字安全集团 CTO 潘剑锋表示，360 安全大模型目前已在 360 内部及自有产品落地应用，并能面向市场和用户交付。潘剑锋还透露，360 目前目前已将安全大模型与 360 数字人相结合，应用在日常安全态势分析、安全趋势讲解等实际业务中，对客户私有态势展示大屏实现智能问答讲解。（36 氪）

**【美团正式入股 AI 公司光年之外】** 天眼查 App 显示，近日，北京光年之外科技有限公司发生工商变更，全资股东由王慧文变更为美团旗下天津三快科技有限公司。北京光年之外科技有限公司成立于 2018 年 7 月，法定代表人为王慧文，注册资本 100 万人民币，经营范围含技术服务、技术转让、技术开发、技术推广、技术咨询，销售自行开发的产品，计算机系统服务等。（36 氪）

**【百川智能正式发布首个闭源大模型 Baichuan-53B】** 百川智能正式发布首个闭源大模型 Baichuan-53B，参数量为 530 亿。据介绍，53B 大模型在写作、文本创作能力更加完善。百川智能 CEO 王小川表示，本次发布的新模型计划主要面向 B 端落地。（36 氪）

**【2023 中国 AIGC 产业发展论坛将于 9 月 4 日在北京举办】** 8 月 11 日电，“2023 中国 AIGC 产业发展论坛”作为服贸会专题论坛将于 9 月 4 日在京举办，论坛将以“大模型时代：AIGC 产业发展机遇”为主题，届时将邀请国内外科技相关机构组织领导、高端科研院所领导、世界 500 强公司高层、院士、专家、AIGC 相关企业高管出席本次论坛，通过视频及现场演讲等形式共同围绕大模型时代：AIGC 产业发展机遇与挑战等相关话题展开深入探讨。（财联社）

风险因素：中概股退市、互联网监管趋严、市场波动性增大等风险。

## 市场回顾

表 1: 上周 (8 月 7 日—8 月 11 日) 互联网传媒行业 A 股情况

证券代码	证券简称	周前收 盘价 (元)	周收盘 价(元)	周涨 跌幅%	周换 手率%	总市值 (亿元)	流通 A 股 占总股本 比例%	周成交 额(亿 元)	周成交 (万股)
300528.SZ	幸福蓝海	10.96	13.50	23.18	67.42	50.30	100.00	34.66	25,120
603103.SH	横店影视	18.28	19.32	5.69	8.48	122.53	100.00	10.61	5,381
600977.SH	中国电影	15.21	15.64	2.83	10.84	292.00	100.00	31.99	20,234
301011.SZ	华立科技	21.41	21.88	2.20	9.45	32.10	53.35	1.61	740
300418.SZ	昆仑万维	36.46	37.17	1.95	33.71	444.41	90.91	135.11	36,637
600136.SH	*ST 明诚	2.88	2.93	1.74	8.14	17.08	83.24	1.13	3,953
002602.SZ	世纪华通	5.47	5.53	1.10	12.19	412.13	92.29	46.79	83,878
300251.SZ	光线传媒	8.65	8.72	0.81	7.23	255.81	95.01	17.79	20,162
603444.SH	吉比特	442.27	444.57	0.52	5.65	320.27	100.00	18.48	407
603096.SH	新经典	19.64	19.58	-0.31	10.49	31.82	100.00	3.36	1,704
002605.SZ	姚记科技	33.58	33.43	-0.45	28.59	137.64	79.92	32.24	9,407
002343.SZ	慈文传媒	7.18	7.13	-0.70	20.81	33.86	100.00	7.31	9,883
601928.SH	凤凰传媒	10.37	10.28	-0.87	2.86	261.62	100.00	7.77	7,280
605299.SH	舒华体育	12.00	11.89	-0.92	8.49	48.93	27.59	1.16	964
601098.SH	中南传媒	11.43	11.31	-1.05	2.87	203.13	100.00	6.04	5,162
002739.SZ	万达电影	14.10	13.94	-1.13	11.16	303.80	96.72	34.19	23,515
300031.SZ	宝通科技	20.73	20.40	-1.59	20.72	84.15	83.82	15.21	7,164
300144.SZ	宋城演艺	13.08	12.87	-1.61	4.62	336.51	87.49	13.78	10,571
603598.SH	引力传媒	9.98	9.81	-1.70	13.81	26.28	100.00	3.76	3,698
000156.SZ	华数传媒	8.93	8.76	-1.90	2.56	162.32	84.46	3.63	4,014
300788.SZ	中信出版	29.37	28.80	-1.94	13.94	54.76	100.00	8.17	2,652
605168.SH	三人行	77.53	75.90	-2.10	4.78	111.60	99.42	5.46	699
002555.SZ	三七互娱	26.76	26.19	-2.13	15.70	580.86	73.74	69.62	25,684
600986.SH	浙文互联	6.09	5.96	-2.13	8.81	78.82	100.00	7.10	11,645
002878.SZ	元隆雅图	16.36	15.98	-2.32	6.18	35.66	87.46	1.97	1,207
600037.SH	歌华有线	8.52	8.32	-2.35	3.78	115.80	100.00	4.49	5,266
603825.SH	华扬联众	13.02	12.71	-2.38	6.79	32.20	100.00	2.23	1,720
600088.SH	中视传媒	13.99	13.65	-2.43	20.37	54.29	100.00	11.69	8,102
600637.SH	东方明珠	8.13	7.93	-2.46	2.32	270.77	100.00	6.44	7,923
002425.SZ	凯撒文化	5.17	5.03	-2.71	8.43	48.12	99.93	4.15	8,061
000681.SZ	视觉中国	17.25	16.75	-2.90	19.87	117.35	95.98	23.35	13,361
300770.SZ	新媒股份	41.74	40.53	-2.90	6.46	93.65	100.00	6.26	1,492
603533.SH	掌阅科技	23.36	22.68	-2.91	9.79	99.54	100.00	10.18	4,297
300027.SZ	华谊兄弟	3.05	2.96	-2.95	25.43	82.13	83.07	18.30	58,619
300315.SZ	掌趣科技	5.73	5.56	-2.97	19.88	153.32	94.57	29.63	51,843
301102.SZ	兆讯传媒	25.56	24.79	-3.01	14.69	71.89	24.53	2.67	1,045
600373.SH	中文传媒	12.60	12.22	-3.02	6.63	165.59	100.00	11.41	8,984
002558.SZ	巨人网络	14.21	13.76	-3.17	10.01	275.88	100.00	28.72	20,066
000892.SZ	欢瑞世纪	4.13	3.99	-3.39	12.63	39.14	72.46	3.70	8,980
300182.SZ	捷成股份	5.69	5.49	-3.51	14.06	144.77	83.92	17.91	31,125

002027.SZ	分众传媒	7.55	7.27	-3.71	3.05	1,049.95	100.00	32.64	43,980
300860.SZ	锋尚文化	62.01	59.68	-3.76	9.11	81.86	30.58	2.35	382
300299.SZ	富春股份	7.08	6.80	-3.95	15.57	47.00	93.62	7.12	10,077
300571.SZ	平治信息	33.52	32.19	-3.97	6.18	44.91	82.86	2.38	714
601949.SH	中国出版	10.64	10.20	-4.14	11.36	194.20	95.72	22.30	20,701
603466.SH	风语筑	13.56	12.99	-4.20	8.75	77.26	100.00	6.97	5,202
300133.SZ	华策影视	6.73	6.44	-4.31	10.48	122.43	85.65	11.54	17,061
601599.SH	浙文影业	3.80	3.63	-4.47	13.20	42.13	76.92	4.46	11,781
300413.SZ	芒果超媒	34.50	32.91	-4.61	4.40	615.65	54.62	15.35	4,492
300043.SZ	星辉娱乐	3.68	3.51	-4.62	28.38	43.67	75.37	9.90	26,609
002291.SZ	遥望科技	12.09	11.53	-4.63	8.96	107.30	94.29	9.36	7,860
600158.SH	中体产业	10.10	9.63	-4.65	7.46	92.40	100.00	7.16	7,162
300291.SZ	百纳千成	6.65	6.34	-4.66	11.05	59.72	87.83	6.10	9,139
300766.SZ	每日互动	16.22	15.44	-4.81	14.54	61.78	90.88	8.69	5,288
002174.SZ	游族网络	13.62	12.96	-4.85	20.32	118.70	99.77	25.22	18,565
300059.SZ	东方财富	16.96	16.12	-4.95	17.70	2,556.15	83.95	391.21	235,666
002131.SZ	利欧股份	2.40	2.28	-5.00	9.69	154.01	86.38	13.34	56,528
002624.SZ	完美世界	15.16	14.39	-5.08	10.04	279.16	94.20	27.44	18,355
300773.SZ	拉卡拉	20.59	19.53	-5.15	25.89	156.24	91.79	38.98	19,010
300792.SZ	壹网壹创	28.04	26.55	-5.31	5.29	63.34	87.13	3.02	1,100
300058.SZ	蓝色光标	8.93	8.45	-5.38	16.94	210.20	92.63	34.35	39,031
000802.SZ	北京文化	7.16	6.76	-5.59	21.18	48.39	99.94	10.81	15,153
600633.SH	浙数文化	14.71	13.88	-5.64	10.56	175.68	100.00	19.47	13,364
600880.SH	博瑞传播	5.45	5.14	-5.69	8.48	56.20	99.97	4.99	9,274
601595.SH	上海电影	24.91	23.49	-5.70	31.72	105.28	100.00	37.75	14,218
300081.SZ	恒信东方	8.97	8.45	-5.80	18.69	51.11	81.34	8.16	9,194
300113.SZ	顺网科技	15.70	14.77	-5.92	9.46	102.55	99.96	10.22	6,565
300148.SZ	天舟文化	4.71	4.43	-5.94	30.55	37.01	92.83	11.12	23,688
300364.SZ	中文在线	15.94	14.99	-5.96	37.93	109.42	89.06	39.35	24,657
300612.SZ	宣亚国际	21.58	20.28	-6.02	19.24	32.25	100.00	6.47	3,060
002292.SZ	奥飞娱乐	9.90	9.30	-6.06	49.18	137.52	65.96	48.28	47,966
603888.SH	新华网	30.00	28.05	-6.50	15.57	145.59	100.00	24.30	8,083
601360.SH	三六零	12.12	11.24	-7.26	6.60	803.14	100.00	55.47	47,175
300785.SZ	值得买	25.87	23.76	-8.16	17.62	47.25	57.23	5.04	2,006
002400.SZ	省广集团	6.71	6.09	-9.24	85.60	106.17	96.78	97.58	144,420
603000.SH	人民网	33.10	29.26	-11.60	35.52	323.53	100.00	125.76	39,278

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 8 月 11 日数据

## 研究团队简介

**冯翠婷**，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），所在团队曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

**凤超**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

**刘旺**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业3年，创业5年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

**李依韩**，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围2021年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021年21世纪金牌分析师第四名，2021年金麒麟奖第五名，2021年水晶球评比入围。

**白云汉**，信达证券传媒互联网及海外团队成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业2年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业3年，覆盖传媒互联网赛道，拥有游戏领域产业链资源。2023年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等美股研究以及结合海外映射对A股港股的覆盖。



## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其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,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数 (以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20%以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 股价相对弱于基准 5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。