



Research and  
Development Center

**传媒互联网及海外周观点：**

**政策利好市场回暖，9月聚焦业绩选股**

2023年8月28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

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 周观点：政策利好市场回暖，9月聚焦业绩选股

2023年8月28日

### 本期内容摘要：

#### 【A股】

上周(8月21日-8月25日,下同)传媒板块指数下跌0.37%,上证综指下跌2.17%,深证成指下跌3.14%,创业板指下跌3.71%。上周涨幅前三:每日互动(+14.35%)、中国出版(+11.80%)、幸福蓝海(+11.49%);跌幅前三:昆仑万维(-8.45%)、奥飞娱乐(-5.73%)、三六零(-5.42%)。

#### 【行业热点】

(1) 8月27日,财政部和证监会重磅公布一系列活跃资本市场、提振投资者信心的措施:财政部宣布,8月28日起,证券交易印花税实施减半征收。证监会宣布,将阶段性收紧IPO节奏,以促进投融资两端的动态平衡;将投资者融资买入时的融资保证金最低比例由100%降至80%.;若存在破发、破净,或最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于近三年年均净利润30%的,其控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持;对金融行业上市公司或其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机。

(2) 8月21日,财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》(下称《暂行规定》),自24年1月1日起施行。《暂行规定》做出明确规定和指引。《暂行规定》标志着数据资产入表有望取得实质进展,将从政策端有力助推数据要素相关企业的产业进展。

(3) 中报陆续落地,上周宝通科技、兆讯传媒、盛天网络、蓝色光标披露2023年中报:

(i) 宝通科技:23H1归母净利润1.22亿元,同比上升140.67%,单拆23Q2归母净利润3867.33万元,同比上升313.48%。

(ii) 兆讯传媒:23H1归母净利润6890.22万元,同比上升2.16%,单拆23Q2归母净利润592.07万元,同比上升22.14%。

(iii) 盛天网络:23H1归母净利润1.46亿元,同比上升25.17%,单拆23Q2归母净利润7226.39万元,同比上升12.97%。

(iv) 蓝色光标:23H1归母净利润2.85亿元,同比上升3303%,单拆23Q2归母净利润1.36亿元,同比上升660.53%。

(4) 恺英网络拟筹建恺英网络数字经济研发中心,项目总投资额预计约8亿元。恺英网络的数字经济研发中心建设是在游戏研发、人工智能、VR/AR、数字化转型等方面能力的整体提升,也是数字化转型的重要创新,有望引领游戏产业数字化转型。

(5) 8月24日,由星辉游戏自主研发、腾讯代理的真三国大世界即时策略手游《战地无疆》全平台上线。历经多轮测试与口碑发酵后,《战地无疆》TapTap期待分高达9.2分,并在发布当日排名上升至Apple Store免费游戏排行榜第四。

(6) 8月21日,吉比特西方魔幻题材的放置挂机游戏《勇者与装备》公测版本正式上线微信小游戏,《不朽家族》、《新庄园时代》等产品均已取得版号,下半年有待上线。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

### 【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 17.29%，个股平均跌幅近 30%；游戏 ETF8 月跌幅-8.72%，个股平均跌幅超 10%），8 月市场情绪疲弱，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%）。
- 市场利好情绪回暖，业绩仍是 9 月选股核心。我们认为，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；8 月 27 日随着降印花税等利好政策出炉，我们认为传媒板块有望基于业绩表现选股迎来一波底部估值修复，重点提示核心主题：（1）**数据要素**（人民网、浙数文化、每日互动、三人行、南方传媒等）；（2）**顺周期**（分众传媒、兆讯传媒、三人行、蓝色光标、华立科技、锋尚文化、风语筑等）；（3）**AI 共振：游戏**（恺英网络、名臣健康、三七互娱、宝通科技、星辉娱乐等）、**影视**（芒果超媒、光线传媒、华策影视等），在相关核心主题中我们提示甄选 Q3、Q4 业绩向好的标的；中期我们更看好 Q4 传媒板块的表现，因为存在前三季度业绩向好叠加业绩空窗期 AI 主题催化。

图 1: A 股重点标的半年报

公司名称	23H1 营收 (亿元)	YOY (23H1 营收 对 22H1 营收)	23H1 归母净 利 (亿元)	YOY (23H1 净利 对 22H1 净利)	23Q2 营收 (亿元)	YOY (23Q2 营收 对 22Q2 营收)	23Q2 归母净 利 (亿元)	YOY (23Q2 净利 对 22Q2 净利)
宝通科技	15.45	1.29%	1.22	140.67%	7.90	-8.50%	0.39	313.48%
兆讯传媒	2.55	-3.24%	0.69	2.16%	1.04	8.47%	0.06	22.14%
盛天网络	8.12	10.81%	1.46	25.17%	3.83	-7.48%	0.72	12.97%
蓝色光标	219.89	31.58%	2.85	3303.06%	122.15	36.80%	1.36	660.53%
分众传媒	55.17	13.69%	22.31	59.00%	29.42	53.79%	12.90	171.80%
吉比特	23.49	-6.44%	6.76	-1.80%	12.05	-5.99%	3.69	9.08%
芒果超媒	66.89	-0.37%	12.51	5.04%	36.33	1.18%	7.06	3.29%
三人行	21.93	7.89%	2.17	0.55%	12.62	10.93%	0.76	51.17%
果麦文化	2.37	8.89%	0.29	79.68%	1.22	8.45%	0.16	29.41%
华策影视	11.37	-4.22%	2.40	0.23%	1.72	-75.93%	0.93	25.76%
视觉中国	3.71	5.75%	0.91	65.59%	2.39	22.09%	0.34	40.45%
浙数文化	16.89	-30.51%	6.32	170.78%	7.65	-44.84%	3.61	97.11%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 统计时间为 2023/8/25

**【恺英网络】信达传媒组 8 月金股**（3 月发布首次覆盖报告）。8 月 21 日恺英网络披露预告，子公司浙江欢游主动向国际商会国际仲裁院提起裁决传奇 IP 系列游戏与株式会社传奇 IP（即娱美德）纠纷的请求，并请求对方退还收取的保证金及授权许可费，涉案金额达 4.80 亿元。相关涉案金额在 22 年公司已提营业外支出，后续待本次仲裁案件开庭后有望冲回。近期，世纪华通（公司传奇 IP 合作方）公告指出旗下子公司亚拓士享有传奇 IP 的完整著作权。我们认为，恺英网络主动提起诉讼表明对传奇 IP 相关法务案件积极索偿的态度，虽然对后续利润影响有不确定性，但若胜诉即是正向影响（22 年已提支出的冲回）。最近调整波动较大，我们认为主要是 Q2 业绩预期以及板块 β 的原因。Q2 业绩市场预期由于板块 β 近期较弱相对较为紊乱。Q3 起新品上线以及 8 月披露的浙江盛和剩余 29% 股份的并表成功（节奏超预期）将会对下半年业绩产生正向催化，我们对恺英全年业绩的确定性比较有信心。公司自主研发并由贪玩平台发行的《全民江湖》于 8 月 2 日公测，《西行纪》6 月初上线，Q3 起公司非传奇奇迹的重点产品《石器时代觉醒》为腾讯独代，定档 10 月 26 日，后续公司自研，由 B 站发行《纳萨力克之王》于 9 月 21 日公测，还有《代号：CQ》、《代号：盗墓》、《代号：斗罗》等重磅产品等待定档，有望为 23 年下半年及 24 年上半年带来业绩增

量。我们预计公司当前 23-25 年净利分别为 13.43 亿元/17.68 亿元/21.20 亿元，8 月 25 日对应估值 22x/17x/14x，游戏板块绩优龙头，后续季度业绩环比增长，整体情况无需过于担心。

**【名臣健康】**(1) A 股传媒根据三季度预期选股，公司全年业绩预期 4 亿，上半年预计 1.1 亿，三季度有望高增，公司 23 年新游《约战沙城》、《锚点降临》、《我的战盟》将为三季度提供业绩增量；(2) 公司产品储备丰富，三国写实 SLG (预计 23 年年内上线)、死神 IP 漫改游戏《境·界刀鸣》(预计 24 年 Q1 海外上线)；(3) 公司股权结构持续改善，更名在即，短期催化不断。(4) 盈利预测：公司目前系游戏板块估值最低的标的之一。我们预计公司 23-25 年归母净利分别为 4.19/6.17/8.18 亿元，对应估值 18xPE/12xPE/9xPE，7 月金股重点推荐。

**【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。

**【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】**公司 23H1 归母净利润 1.22 亿，同比上升 140.67%，单拆 23Q2 归母净利润 3867.33 万元，同比上升 313.48%。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 19xPE/14xPE/11xPE。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/14x 左右，对标行业 PE 估值中枢 23/24 年 18x/14x，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 21x/17x/14x，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 17x/14x/12x，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。2023 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：【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 27 日北京时间 12 点，23 年整体票房(含服务费)超 421.83 亿元，相较 22 年同期 241.43 亿元增长 74.7%，是 19 年同期 443.99 亿元的 95.1%，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												23年平
板块	代码	公司	市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿元)					PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
游戏	002919.SZ	名臣健康*	72.67	0.25	4.19	6.17	8.18	286.90	17.34	11.78	8.88	18
	002555.SZ	三七互娱*	543.82	29.54	35.43	40.07	43.76	18.41	15.35	13.57	12.43	
	603444.SH	吉比特*	286.72	14.61	15.28	17.52	20.67	19.63	18.76	16.37	13.87	
	002517.SZ	恺英网络*	290.81	10.25	13.43	17.68	21.20	28.37	21.65	16.45	13.72	
	002624.SZ	完美世界*	252.20	13.77	20.10	23.99	21.40	18.31	12.55	10.51	11.78	
	002558.SZ	巨人网络	257.03	8.51	12.72	15.58	18.02	30.21	20.21	16.50	14.27	
	300031.SZ	宝通科技*	78.38	-3.96	4.16	5.72	7.44	-19.80	18.84	13.70	10.53	
IP	002292.SZ	奥飞娱乐*	126.58	-1.72	1.57	3.86	4.53	-73.76	80.62	32.79	27.94	28
	300364.SZ	中文在线	103.65	-3.62	1.36	1.84	2.43	-28.63	76.40	56.28	42.62	
广告	002027.SZ	分众传媒*	1,065.83	27.90	53.24	61.47	68.54	38.20	20.02	17.34	15.55	28
	300413.SZ	芒果超媒	536.15	18.25	23.39	27.79	31.68	29.38	22.93	19.29	16.92	
	605168.SH	三人行*	104.93	7.36	10.11	12.69	15.93	14.25	10.38	8.27	6.59	
	301102.SZ	兆讯传媒	65.25	1.92	3.23	4.28	5.35	34.01	20.21	15.24	12.20	
	300058.SZ	蓝色光标	210.94	-21.75	6.39	7.71	9.58	-9.70	33.02	27.36	22.03	
	600986.SH	浙文互联	74.98	0.81	2.80	3.39	4.09	92.79	26.81	22.10	18.34	
	000681.SZ	视盟中国	104.11	0.99	1.60	1.95	2.24	104.96	65.10	53.26	46.40	
直播电商	002291.SZ	遥望科技*	96.79	-2.65	5.09	8.13	12.33	-36.51	19.02	11.91	7.85	30
	002739.SZ	万达电影	293.13	-19.23	10.94	14.22	16.26	-15.24	26.79	20.61	18.02	
电影	603103.SH	横店影视	115.87	-3.17	3.03	3.99	4.72	-36.50	38.24	29.08	24.54	30
	600977.SH	中国电影	276.13	-2.15	9.18	11.33	13.10	-128.48	30.07	24.36	21.07	
	300251.SZ	光线传媒	258.74	-7.13	7.56	10.39	12.05	-36.30	34.22	24.89	21.47	
	300133.SZ	华策影视	117.11	4.03	5.15	6.38	7.31	29.08	22.75	18.36	16.03	
	001330.SZ	博纳影业	108.86	-0.72	4.25	6.89	8.45	-150.97	25.61	15.79	12.88	
线下体验	603466.SH	风语筑	71.43	0.66	3.80	4.81	5.85	108.16	18.78	14.84	12.20	39
	603081.SH	大丰实业	59.27	2.87	4.57	5.88	7.21	20.66	12.97	10.09	8.22	
	000917.SZ	电广传媒	85.62	2.08	2.87	4.61	6.02	41.11	29.83	18.57	14.22	
	300860.SZ	锋尚文化	76.39	0.15	3.98	4.95	5.75	519.14	19.18	15.45	13.29	
	301011.SZ	华立科技	29.50	-0.71	0.72	1.29	1.71	-41.42	40.97	22.94	17.25	
	300113.SZ	顺网科技	96.64	-4.06	1.48	1.85	2.28	-23.81	65.30	52.24	42.39	
	002230.SZ	科大讯飞	1189.56	5.61	13.37	19.51	27.41	211.96	88.95	60.96	43.40	
教育	300654.SZ	世纪开元	38.46	0.36	0.46	0.56	0.64	108.02	84.14	68.48	59.84	31
	300559.SZ	佳发教育	56.77	0.69	1.60	2.16	2.88	62.34	35.41	26.24	19.71	
	002599.SZ	盛通股份	34.57	0.05	0.96	1.58	2.02	714.91	36.13	21.88	17.14	
	003032.SZ	传智教育	49.10	1.81	2.14	2.66	3.30	27.16	22.92	18.47	14.90	
	601928.SH	凤凰传媒	272.56	20.82	23.09	25.80	28.32	13.09	11.81	10.56	9.62	
	601900.SH	南方传媒	159.47	9.43	11.65	13.13	16.41	16.09	13.69	12.15	9.72	
	601098.SH	中南传媒	214.26	13.99	16.35	17.88	19.23	15.31	13.11	11.99	11.14	
微软系	300624.SZ	万兴科技	115.41	0.41	1.04	1.53	2.08	279.74	110.81	75.26	55.37	31
	300418.SZ	昆仑万维	390.01	11.53	12.81	14.53	16.05	33.84	30.45	26.84	24.30	
	300459.SZ	途游猫	182.12	4.40	5.95	6.97	8.16	41.39	30.61	26.13	22.32	
002803.SZ	吉宏股份	64.94	1.84	4.18	5.39	6.66	35.29	15.53	12.05	9.74		

资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计时间为 2023/8/25

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：

**【名臣健康】：**名臣健康于 2023 年 5 月 23 日对公司持股 5%以上股东刘晓伟的股份减持计划进行了预披露，本次减持在 2023 年 8 月 23 日实施完成，股东刘晓伟通过集中竞价方式减持股份 0.99%，本次减持后持有股份 9.36%。

**【恺英网络】：**恺英网络公告称，为了响应国家建设数字经济的政策号召，增强公司业务竞争能力，恺英网络拟筹建数字经济研发中心，提升公司在游戏研发、人工智能、VR/AR、数字化转型等方面的能力，项目总投资额预计约 8 亿元。

**【宝通科技】：**宝通科技控股子公司宝通智能的参股公司辰通远见为保证智慧矿山建设项目的资金需求，降低融资成本，拟与中关村科技租赁公司签署《融资租赁合同》，融资金额不超过 1.26 亿元人民币，期限不超 3 年。宝通智能拟将其拥有的《新疆天池能源有限责任公司南露天煤矿 2023 年无人驾驶智能运输项目》的应收账款以及所持有的辰通远见实缴注册资本总额的 24.30%的股权质押给中关村租赁，为辰通远见在主合同项下的全部债务提供质押担保。

**【宝通科技】：**宝通科技发布半年度报告，2023 年上半年公司实现营业收入 15.45 亿元，同比增加 1.29%；归属于上市公司股东的净利润约 1.22 亿元，同比增加 140.67%；基本每股收益 0.2958 元，

同比增加 140.49%。

**【蓝色光标】**：蓝色光标披露中报，公司实现营收 219.89 亿元，同比上升 31.58%；归母净利润 2.85 亿元，同比上升 3303%。单季度看，2023 第二季度实现营收 122.15 亿元，同比上升 36.80%，环比增长 24.98%；归母净利 1.36 亿元，同比扭亏为盈，环比下降 8.39%。

**【兆讯传媒】**：兆讯传媒发布 2023 年半年报。报告显示，2023 年上半年，公司实现营业收入 2.55 亿元，其中实现归母净利 0.69 亿元，YoY+ 2.16%。

#### ➤ 行业和公司动态：

**【第七届未来网络发展大会开幕，重磅发布未来网络试验设施创新成果】**中国工程院院士、紫金山实验室主任刘韵洁在会上发布了基于未来网络试验设施（CENI）的创新成果。一是行业首个“智驱安全网络”一体化架构的大网级应用；二是未来网络试验设施重大应用：全国首创广域工业视觉大模型算网融合技术、全球首个跨广域网网络编码分布式存储系统；三是全球首个 6G 全频段全场景普适信道建模与仿真技术；四是 5G 高精度室内定位技术。以上成果将为算力网络、人工智能等产业高质量发展提供重要技术支撑。（36 氪）

**【快手入局大模型：站内检索先落地，AIGC 提升中】**近日，快手公布基于自研大语言模型应用的最新进展：“快手 AI 对话”功能已经在安卓版本开放内测。基于目前在大模型的技术积累，快手已经实现了多个应用场景的落地。这是短视频和直播行业首个基于大语言模型落地的智能问答产品，在搜索场景为用户带来智能问答和文本创作等新功能。（中国经营报）

**【2023 年传媒年会隆重开幕，多家中央媒体共话党媒生态传播发展新图景】**此次论坛以“打造生态传播体系，推进生态文明建设”为主题，旨在深入践行习近平生态文明思想，研讨党媒生态传播新路径新范式。参会的业界人士从不同维度和视角对媒体融合发展与战略传播的前沿话题进行深度研讨，总结经验、梳理成就、分析问题，共同推进主流媒体加速深度融合，助力传媒行业更生动讲好“中国故事”，书写全媒体时代的崭新篇章。（澎湃新闻）

**【百度启动运营国内首个大模型数据标注基地】**日前，位于海口市秀英区的百度智能云（海口）人工智能基础数据产业基地正式启动运营，这是百度智能云与海口市政府合作共建的国内首个大模型数据标注中心，未来有望为各行各业提供大模型数据服务。据悉，这是百度智能云推动大模型产业落地的又一重要布局。（百度公众号）

**【阿里云开源通义千问多模态大模型 Qwen-VL】**阿里云推出大规模视觉语言模型 Qwen-VL，并对其直接开源。Qwen-VL 以通义千问 70 亿参数模型 Qwen-7B 为基座语言模型研发，支持图文输入。Qwen-VL 除了具备基本的图文识别描述、问答及对话能力之外，还新增了视觉定位、图像中文字理解等能力，可用于知识问答、图像标题生



成、图像问答、细粒度视觉定位等场景。(阿里云微信公众号)

**【十五款产品重磅亮相，腾讯 Level Infinite 德国科隆展举办首个品牌发布会】**腾讯旗下国际游戏业务品牌 Level Infinite 首个品牌发布会《跃入无限》在 2023 德国科隆国际游戏展顺利举办，其中 Level Infinite 携《刺客信条：Jade》、《暗区突围国际版》等十五款新游重磅亮相。(中国经济网)

**【香港 TVB 与腾讯视频签署合作协议：将提供 2000 集经典库存剧集，共同推出四部定制剧】**香港电视广播有限公司 (TVB) 今日宣布，旗下 77 工作室与腾讯视频旗下企鹅影视签署合作框架协议，就影视剧集联合制作及授权展开合作，拓展港剧新渠道。根据协议，77 工作室将与企鹅影视共同推进四部定制剧，包括《巾帼枭雄之悬崖》《企业强人》《反黑英雄》《刑侦 12》。TVB 还将提供经典库存剧集予企鹅影视，在腾讯视频上播放多部经典武侠剧。(上海证券报·中国证券网)

**【Meta 推出 AI 编程工具 Code Llama 商业领域免费可用】**Meta 宣布推出名为 Code Llama 的 AI 编码工具，其号称“最先进的大型编码语言模型”。可用于“生成新的代码并调试人类编写的工作”，目前已上线 Github。(科创板日报)

风险因素：宏观经济增速放缓、监管政策变动、内容审核要求趋严、市场波动性增大等风险。

## 市场回顾

表 1: 上周 (8 月 21 日—8 月 25 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)
300766.SZ	每日互动	14.43	16.50	14.35	57.42	66.02	90.88	35.29	20,878
601949.SH	中国出版	9.66	10.80	11.80	17.34	205.63	95.72	33.80	31,595
300528.SZ	幸福蓝海	12.18	13.58	11.49	55.32	50.60	100.00	27.00	20,612
603888.SH	新华网	28.64	31.71	10.72	35.68	164.58	100.00	57.44	18,520
601098.SH	中南传媒	10.97	11.93	8.75	4.94	214.26	100.00	10.55	8,865
603103.SH	横店影视	16.85	18.27	8.43	5.58	115.87	100.00	6.29	3,536
600633.SH	浙数文化	14.67	15.84	7.98	39.59	200.49	100.00	83.14	50,110
300291.SZ	百纳千成	6.09	6.55	7.55	12.46	61.69	87.83	6.76	10,304
601928.SH	凤凰传媒	10.03	10.71	6.78	4.15	272.56	100.00	11.37	10,566
300788.SZ	中信出版	27.36	29.05	6.18	17.32	55.24	100.00	9.85	3,294
300058.SZ	蓝色光标	8.10	8.48	4.69	42.30	210.94	92.63	85.38	97,471
605168.SH	三人行	68.36	71.36	4.39	9.38	104.93	99.42	10.07	1,371
300251.SZ	光线传媒	8.50	8.82	3.76	7.09	258.74	95.01	17.35	19,755
600373.SH	中文传媒	11.75	12.16	3.49	7.64	164.78	100.00	12.80	10,349
002027.SZ	分众传媒	7.15	7.38	3.22	3.38	1,065.83	100.00	35.65	48,808
300133.SZ	华策影视	6.01	6.16	2.50	12.36	117.11	85.65	12.57	20,127
600880.SH	博瑞传播	5.04	5.16	2.38	12.03	56.42	99.97	7.00	13,153
603444.SH	吉比特	390.00	398.00	2.05	7.25	286.72	100.00	20.66	523
603000.SH	人民网	34.20	34.80	1.75	56.31	384.78	100.00	226.44	62,257
600088.SH	中视传媒	13.09	13.30	1.60	13.52	52.89	100.00	7.32	5,376
603096.SH	新经典	18.52	18.80	1.51	9.64	30.55	100.00	2.97	1,566
300027.SZ	华谊兄弟	2.94	2.97	1.02	14.77	82.40	83.07	10.10	34,040
600986.SH	浙文互联	5.62	5.67	0.89	11.07	74.98	100.00	8.44	14,637
603466.SH	风语筑	11.97	12.01	0.33	8.27	71.43	100.00	6.03	4,919
301102.SZ	兆讯传媒	22.45	22.50	0.22	14.32	65.25	24.53	2.35	1,019
300182.SZ	捷成股份	5.03	5.04	0.20	14.37	132.90	83.92	16.40	31,811
600637.SH	东方明珠	7.72	7.73	0.13	2.01	263.94	100.00	5.37	6,875
600977.SH	中国电影	14.78	14.79	0.07	5.99	276.13	100.00	16.72	11,176
000156.SZ	华数传媒	8.48	8.27	0.06	2.38	153.24	84.46	3.18	3,727
002343.SZ	慈文传媒	6.73	6.73	0.00	13.55	31.96	100.00	4.43	6,437
002751.SZ	易尚退(退市)	0.86	0.86	0.00	0.00	1.33	84.14	0.00	0
002739.SZ	万达电影	13.48	13.45	-0.22	6.57	293.13	96.72	18.84	13,842
601595.SH	上海电影	22.00	21.93	-0.32	18.56	98.29	100.00	19.06	8,320
300364.SZ	中文在线	14.25	14.20	-0.35	39.95	103.65	89.06	38.92	25,967
002131.SZ	利欧股份	2.25	2.24	-0.44	8.02	151.31	86.38	10.62	46,811
002605.SZ	姚记科技	29.63	29.47	-0.54	20.60	121.34	79.92	20.49	6,778
603825.SH	华扬联众	12.21	12.13	-0.66	13.78	30.73	100.00	4.38	3,490
600037.SH	歌华有线	8.13	8.06	-0.86	3.15	112.18	100.00	3.57	4,387
300785.SZ	值得买	22.87	22.66	-0.92	20.92	45.06	57.23	5.58	2,381
000802.SZ	北京文化	6.50	6.44	-0.92	13.46	46.10	99.94	6.32	9,630
603533.SH	掌阅科技	21.92	21.64	-1.28	9.28	94.98	100.00	9.14	4,072
603598.SH	引力传媒	9.60	9.47	-1.35	15.44	25.37	100.00	4.03	4,136
600158.SH	中体产业	9.22	9.09	-1.41	5.04	87.22	100.00	4.46	4,839
300148.SZ	天舟文化	4.25	4.19	-1.41	19.20	35.00	92.83	6.42	14,891

300113.SZ	顺网科技	14.13	13.92	-1.49	8.19	96.64	99.96	8.22	5,683
000681.SZ	视觉中国	15.11	14.86	-1.65	23.51	104.11	96.34	24.23	15,869
000892.SZ	欢瑞世纪	4.08	4.01	-1.72	10.05	39.34	72.46	2.88	7,146
300059.SZ	东方财富	16.07	15.79	-1.74	11.54	2,503.82	84.70	240.04	153,849
002558.SZ	巨人网络	13.05	12.82	-1.76	10.08	257.03	100.00	26.87	20,204
002555.SZ	三七互娱	24.97	24.52	-1.80	10.50	543.82	73.74	42.99	17,170
300413.SZ	芒果超媒	29.22	28.66	-1.92	5.19	536.15	54.62	15.39	5,298
300144.SZ	宋城演艺	12.29	12.04	-2.03	3.62	314.81	89.93	10.30	8,523
300043.SZ	星辉娱乐	3.41	3.34	-2.05	15.38	41.56	75.37	4.97	14,420
002400.SZ	省广集团	5.75	5.63	-2.09	38.64	98.15	96.03	38.36	64,687
002174.SZ	游族网络	12.47	12.17	-2.41	19.21	111.46	99.77	22.20	17,553
600136.SH	*ST明诚	2.88	2.81	-2.43	3.67	16.38	83.24	0.50	1,782
002878.SZ	元隆雅图	15.69	15.30	-2.49	7.71	34.15	87.46	2.36	1,506
601599.SH	浙文影业	3.58	3.49	-2.51	8.65	40.50	76.92	2.78	7,722
300770.SZ	新媒股份	38.88	37.83	-2.70	5.79	87.41	100.00	5.20	1,338
300031.SZ	宝通科技	19.55	19.00	-2.81	16.46	78.38	83.82	11.22	5,690
301011.SZ	华立科技	20.72	20.11	-2.94	9.48	29.50	53.35	1.54	742
300792.SZ	壹网壹创	24.99	24.20	-3.16	5.22	57.73	87.13	2.70	1,086
300315.SZ	掌趣科技	5.13	4.96	-3.31	16.34	136.77	94.57	21.93	42,617
300081.SZ	恒信东方	8.10	7.83	-3.33	18.95	47.36	81.34	7.64	9,324
300612.SZ	宣亚国际	19.39	18.73	-3.40	17.77	29.79	100.00	5.57	2,826
300571.SZ	平治信息	31.59	30.48	-3.51	7.22	42.53	82.86	2.65	835
300773.SZ	拉卡拉	18.54	17.88	-3.56	16.32	143.04	91.79	22.16	11,985
300299.SZ	富春股份	6.40	6.17	-3.59	13.09	42.65	93.68	5.46	8,474
002602.SZ	世纪华通	5.33	5.12	-3.94	10.11	381.57	92.29	36.96	69,561
002624.SZ	完美世界	13.55	13.00	-4.06	7.91	252.20	94.20	19.44	14,454
300860.SZ	锋尚文化	58.19	55.69	-4.30	7.15	76.39	30.58	1.70	300
605299.SH	舒华体育	11.70	11.17	-4.53	8.79	45.96	27.59	1.14	999
002291.SZ	遥望科技	10.90	10.40	-4.59	9.91	96.79	94.29	9.32	8,699
002425.SZ	凯撒文化	4.84	4.59	-5.17	6.90	43.91	99.93	3.13	6,595
601360.SH	三六零	10.88	10.29	-5.42	6.92	735.26	100.00	53.51	49,429
002292.SZ	奥飞娱乐	9.08	8.56	-5.73	36.30	126.58	65.96	32.45	35,400
300418.SZ	昆仑万维	35.63	32.62	-8.45	38.86	390.01	90.91	148.45	42,241

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 8 月 25 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。