

传媒互联网周报

ChatGPT 有望提升广告货币化率，中观维度持续看好游戏板块

超配

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 2.75%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（2.17-2.24）传媒行业下跌 2.75%，跑输沪深 300 (-0.70%)，跑赢创业板指 (-3.33%)。其中涨幅靠前的分别为 ST 明诚、汤姆猫、因赛集团、三六零等，跌幅靠前的分别为新华传媒、昆仑万维、惠程科技、天娱数科等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第 2 位。

重点关注：ChatGPT 有望提升广告货币化率，中观维度持续看好游戏板块。

1) 从海外市场来看，微软从两个层面提升搜索广告货币化率。一方面从存量市场维度，ChatGPT 依托 New Bing 通过提升搜索效率，以提升广告市场份额，另一方面从增量市场维度，微软尝试允许在 New Bing 搜索结果中出现付费广告链接。反观中国市场，国内的搜索广告改善需要待百度大模型的落地，我们认为类 ChatGPT 的大模型有望提升 4A 公司、广告代理公司等企业内部生产效率从而提升企业毛利率，从落地和直接改造维度我们认为排序是营销>虚拟人>游戏>影视生产。从投资维度来看，一方面关注兼具海外业务且接入 ChatGpt 模型的上市公司，另一方面关注拟接入百度文心一言的上市公司；2) 中观维度持续看好游戏，一方面游戏政策回暖趋势持续，另一方面 ChatGPT 赋能游戏交互，AIGC 对算力、云计算等技术发展有推动作用，或助力云游戏基础设施建设。

本周重要数据跟踪：2023 年全球手游收入有望重回上升通道，芒果 TV 综艺持续领先。1) 本周电影票房 5.02 亿，环比减少 42.85%。票房前三名分别是《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》、《流浪地球 2》和《满江红》；2) 综艺节目方面，《大侦探第八季》、《快乐再出发第二季》和《时光音乐会第二季》排名居前。前 10 的综艺中芒果 TV 占 6 席；3) 本周游戏方面，根据 Sensor Tower 数据，2022 年全球手游收入为 788 亿美元，较 2021 年下降近 9%，但与 2019 年收入相比仍高出 25%。预计 2023 年全球手游收入重回上升通道，超过 810 亿美元；4) 海外数字藏品市场，最近 7 日成交额前三名为 MechMindsAI、Bored Ape Yacht Club（无聊猿）和 Mutant Ape Yacht Club（变异猿）。

投资建议：1) 外部负面冲击减弱之后的基本面及估值低位修复可能，重点推荐线下娱乐及广告营销产业链，自下而上关注低估值游戏个股，影视 IP 推荐万达电影、光线传媒、华策影视、阅文集团等；广告营销及互联网产业链推荐分众传媒、芒果超媒、哔哩哔哩、兆讯传媒等标的；游戏板块推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界等标的；潮玩行业关注泡泡玛特；2) 关注元宇宙、web3 为代表的新科技落地进展，近期 ChatGPT 全球范围引发关注，建议关注相关主题投资机会，推荐视觉中国、中文在线等标的。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002027.SZ	分众传媒	买入	6.38	921.41	0.28	0.42	22.8	15.2
002555.SZ	三七互娱	买入	22.71	503.68	1.44	1.66	15.77	13.68
300413.SZ	芒果超媒	买入	32.65	610.79	1.15	1.34	28.39	24.37
301102.SZ	兆讯传媒	买入	37.90	75.80	1.12	1.80	33.84	21.06

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

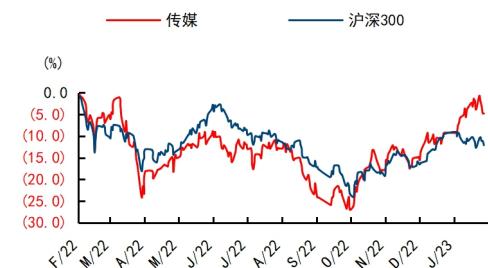
传媒

超配·维持评级

证券分析师：夏妍
021-60933162
xiayan2@guosen.com.cn
S0980520030003

证券分析师：张衡
021-60875160
zhangheng2@guosen.com.cn
S0980517060002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-“ChatGPT+搜索”催生 New Bing，多家公司计划接入“文心一言”》——2023-02-20

《传媒行业 2022 年业绩前瞻与展望-严冬已过，暖风徐来》——2023-02-13

《传媒互联网周报-ChatGPT 加速商业化，看好 AIGC 在游戏、数字人领域的应用》——2023-02-12

《传媒互联网周报-持续看好 AIGC 方向，关注 web3 概念海外映射》——2023-02-05

《传媒行业 2023 年 2 月投资策略-复苏进行时，关注 AIGC 时代机遇》——2023-02-02

内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业下跌 2.75%，跑输沪深 300，跑赢创业板指.....	4
重点关注：ChatGPT 提升广告货币化率，中观维度持续看好游戏板块.....	5
ChatGPT 提升广告货币化率，有望探索广告变现新模式.....	5
中观维度持续看好游戏板块，关注 AIGC 算力层面的云游戏.....	6
本周行业数据更新.....	8
电影票房表现情况.....	8
电视剧(网剧)	9
综艺节目.....	9
游戏.....	10
数字藏品（NFT）	11
行业新闻.....	12
上市公司动态更新.....	15
投资建议.....	16
风险提示.....	16
免责声明.....	18

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第2位.....	4
图2：微软搜索引擎市占率提升带来营收增长.....	5
图3：New Bing 和 Edge 优化搜索引擎和浏览器体验.....	5
图4：微软推出 New Bing 移动应用程序、并嵌入 Skype.....	5
图5：New Bing 聊天机器人中的广告投放.....	5
图6：网易推出首个实装“游戏 GPT”手游《逆水寒》.....	7
图7：本周电影票房（亿元）.....	8
图8：全球移动游戏年度内购收入趋势.....	10
表1：本周传媒板块表现.....	4
表2：接入海外 ChatGPT 的上市公司.....	6
表3：国内游戏企业云游戏布局.....	7
表4：本周票房排名（2月18日 - 2月24日）.....	8
表5：下周即将上映电影（2月25日-3月3日）.....	9
表6：网络剧收视情况（数据截至2月24日）.....	9
表7：网络综艺节目表现情况（数据截至2月24日）.....	9
表8：中国区iOS游戏畅销排名（截至2月25日）.....	10
表9：安卓游戏热玩排名（数据截至2月25日）.....	11
表10：NFT交易情况（数据截至2023年2月25日16:00时）.....	11
表11：重点公司估值表.....	17

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 2.75%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（2.17-2.24）传媒行业下跌 2.75%，跑输沪深 300（-0.70%），跑赢创业板指（-3.33%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 明诚、汤姆猫、因赛集团、三六零等，跌幅靠前的分别为新华传媒、昆仑万维、惠程科技、天娱数科等。

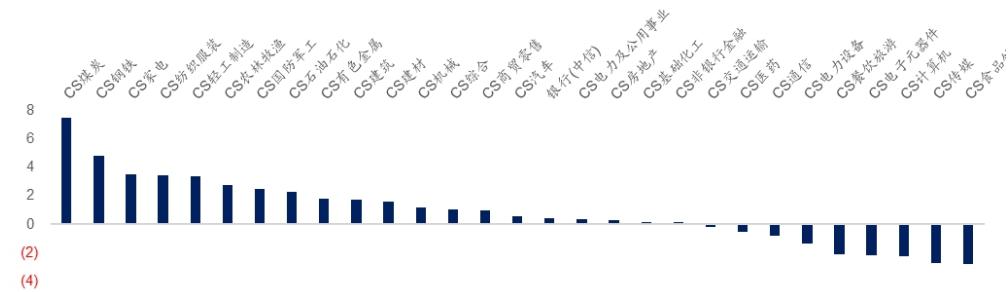
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）
600136.SH	ST 明诚	15%	-55%	18	600825.SH	新华传媒	-13%	-7%	46
300459.SZ	汤姆猫	14%	-10%	175	300038.SZ	昆仑万维	-12%	-84%	0
300781.SZ	因赛集团	9%	20%	31	002168.SZ	惠程科技	-11%	7%	37
601360.SH	三六零	8%	-7%	837	002354.SZ	天娱数科	-10%	6%	102
300533.SZ	冰川网络	5%	79%	55	000681.SZ	视觉中国	-9%	-36%	108
601928.SH	凤凰传媒	4%	15%	221	002123.SZ	梦网科技	-8%	-19%	111
002878.SZ	元隆雅图	4%	-5%	41	603000.SH	人民网	-8%	23%	194
603888.SH	新华网	4%	-16%	103	300058.SZ	蓝色光标	-7%	-47%	141
002599.SZ	盛通股份	3%	-23%	32	300226.SZ	上海钢联	-7%	9%	85
600633.SH	浙数文化	2%	10%	121	600715.SH	文投控股	-7%	-32%	42

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第 2 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 2 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注：ChatGPT 提升广告货币化率，中观维度持续看好游戏板块

ChatGPT 提升广告货币化率，有望探索广告变现新模式

从海外市场来看，ChatGPT 主要重塑搜索广告市场，微软从两个层面提升搜索广告货币化率：**一方面从存量市场维度，ChatGPT 依托 New Bing 通过提升搜索效率。以提升广告市场份额，**具体来说 1) PC 端加强搜索体验，提升搜索引擎市占率，2) 移动端提供更多搜索流量入口，如计划推出 New Bing 和 Edge 手机端应用软件、计划将 New Bing 嵌入 Skype 以吸引更多广告商。

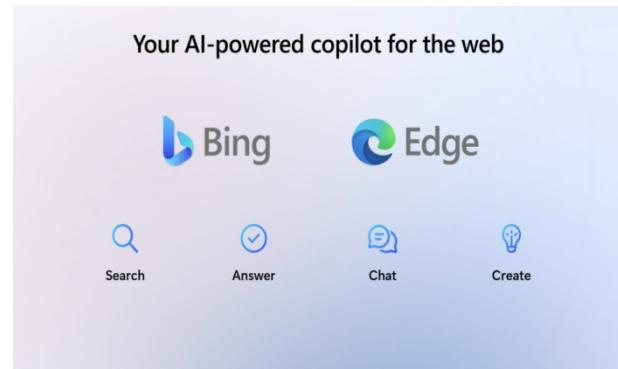
另一方面从增量市场维度，微软尝试允许在 New Bing 搜索结果中出现付费广告链接。微软已经开始与广告代理商商讨 New Bing 的广告付费业务，在其搜索结果中允许付费广告链接，并且在 New Bing 的聊天机器人中测试广告功能。

图2：微软搜索引擎市占率提升带来营收增长



资料来源：微软官网，国信证券经济研究所整理

图3：New Bing 和 Edge 优化搜索引擎和浏览器体验



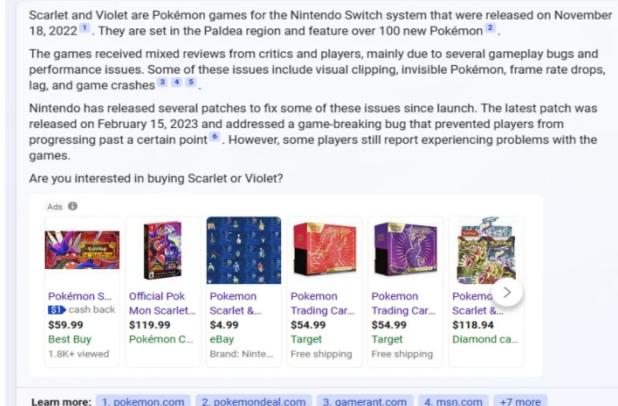
资料来源：微软官网，国信证券经济研究所整理

图4：微软推出 New Bing 移动应用程序、并嵌入 Skype



资料来源：微软官网，国信证券经济研究所整理

图5：New Bing 聊天机器人中的广告投放



资料来源：mspoweruser，国信证券经济研究所整理

反观中国市场，国内的搜索广告改善需要待百度大模型的落地，而从广告营销的创意、制作及解决方案等环节，我们认为 NLP 语言大模型有望提升 4A 公司、广告代理公司等企业内部生产效率，从投资维度来看，一方面关注兼具海外业务且接入 ChatGPT 模型的上市公司，如汤姆猫、昆仑万维、吉宏股份等，另一方面关注拟接入百度文心一言的上市公司，上周周报里我们详尽梳理了上市公司相关应用场景情况。

具体来说 A 股数字营销公司因处于中介代理环节，毛利率仅有个位数，而类 ChatGPT 的大模型有望大幅提升广告生产效率从而提升毛利率，因而从落地和直接改造维度，我们认为较好的节奏排序是营销>虚拟人>游戏>影视生产。

表2：接入海外 ChatGPT 的上市公司

公司	ChatGPT 应用
汤姆猫	目前公司团队已尝试应用 ChatGPT 模型进行 AI 交互产品开发的初步测试，为了更好、更全面地提升产品的使用体验，公司上述测试模型通过 ChatGPT 海外接口接入。公司在探索人工智能及人机交互方面，并不局限于与某一产品或模型的合作，不断将“会说话的汤姆猫”迭代为“会聊天的汤姆猫”。
天娱数科	公司的虚拟数字人已经接入 ChatGPT 等模型，会结合公司现有的虚拟人直播互动、跨境电商等业务应用场景。公司将推出“自有的 ChatGPT”，未来将服务于垂直类市场。
昆仑万维	公司旗下 Opera 浏览器目前接入 ChatGPT，且合作奇点智源，将在今年内发布中国版类 ChatGPT 产品。
吉宏股份	公司自 2023 年 1 月接入 ChatGPT 的 API 接口后，目前有效通过 ChatGPT 赋能公司的跨境电商业务，主要包括人工智能选品、图文和视频广告素材制作/广告语智能输出、广告智能投放、智能客服回复等方面。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所

中观维度持续看好游戏板块，关注 AIGC 算力层面的云游戏

1) 游戏政策层面持续回暖。官媒发文重视游戏行业科技价值。新华网于 2 月 19 日发布《别忽视游戏行业科技价值》文章，文章宣称“游戏产业从诞生起就与前沿科技密不可分”，并且随着游戏科技不断发展，“游戏科技近年来正在芯片、终端、工业、建筑等实体产业领域实现价值外溢，释放更多效能”，“游戏作为复合型的文化内容产品，既有天然的文化属性，也有深厚的科技属性，基于这两类属性，游戏行业还在不断丰富其经济属性，成为支持数字技术与实体经济融合发展的驱动器，并形成‘超级数字场景’”。

2) ChatGPT 赋能游戏交互。网易宣布旗下手游《逆水寒》将实装“逆水寒 GPT”。《逆水寒》手游是网易 2023 年首个获得版号的项目，立志于打造一个“万物皆可交互”的自由开放世界，智能 NPC 是其中重要一环，使用 ChatGPT 同源的底层 AI 技术。与传统游戏中设定好的、流程式交互的 NPC 不同的是，《逆水寒》手游中的 NPC 完全由 AI 驱动，能够实现与玩家自由对话，并且基于对话内容，自主给出有逻辑的行为反馈，并记住与玩家的对话内容，基于玩家话中的意思，无限延展对话，给玩家提供高自由度、完全开放的全新体验。

图6: 网易推出首个实装“游戏 GPT”手游《逆水寒》



资料来源：网易官方公众号，国信证券经济研究所整理

3) 从算力层面看，云游戏或受益于 AIGC 产业发展。云游戏是基于云计算的在线游戏方式，游戏中的计算在云端服务器进行，通过互联网接受玩家指令，同时将渲染完的游戏画面压缩后通过网络传送到用户终端。云游戏的发展高度依赖云计算、网络、大数据和人工智能等信息技术的发展，随着 AIGC 发展过程中对算力、云计算、网络和大数据等技术发展的推动作用，或助力提升云游戏发展所需技术方向的基础设施建设，优化和解决云游戏画面不稳定及卡顿等问题，推动云游戏行业的变革创新。

国内头部企业持续深入布局原游戏。云游戏内容端，多家游戏大厂在 iOS 上推出游戏云移植版本，譬如 2022 年米哈游推出《云·原神》、腾讯推出《云·天涯明月刀》手游、网易先后上线《云·梦幻西游》和《云明日之后》等游戏。渠道端，腾讯先锋、网易云游戏等云游戏平台丰富其云平台上游戏内容，B 站也基于阿里元境云游戏 PaaS 平台推出云试玩功能。

表3: 国内游戏企业云游戏布局

公司名称	云游戏布局
米哈游	官方云游戏《云·原神》于 2022 年 1 月在 iOS 端公测。 1) 推出其云游戏《云·天涯明月刀》手游； 2) 腾讯先锋在内容上全量接入了腾讯旗下上百款热门游戏及新品，包括《王者荣耀》《和平精英》《英雄联盟电竞经理》等，游戏总量超 120 款。
腾讯	1) 上线《云大唐无双》，随后又接连上线《云明日之后》《云·梦幻西游》等 iOS 云游戏版本； 2) 网易云游戏平台共有 540+ 手游、90+ 端游、15 款高质量桌面游戏。
网易	基于阿里元境云游戏 PaaS 平台推出云试玩功能，可让玩家跨过漫长的下载和安装过程，做到随时随地即点即玩。
哔哩哔哩	布局随乐游云游戏平台，为基于易乐游核心服务以及盛天云计算技术构建的新一代云游戏平台，可在手机、电脑、电视、浏览器等多端使用，满足新时代玩家即点即玩的游戏需求。
盛大网络	

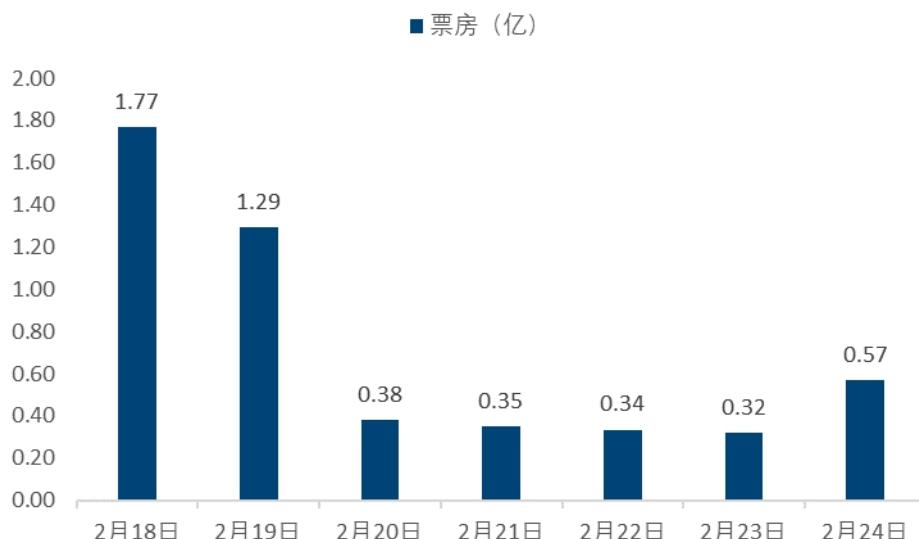
资料来源：公司公告、公司官网、前瞻产业研究院，国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（2月18日-2月24日）电影票房5.02亿，环比减少42.85%。票房前三名分别是《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》（1.38亿，票房占比27.42%）、《流浪地球2》（1.04亿，票房占比20.80%）和《满江红》（8569万，票房占比17.07%）。

图7：本周电影票房（亿元）



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

表4：本周票房排名（2月18日 - 2月24日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房(万)	累计票房(万)	票房占比	当前场次
1	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	2023/2/17	13,761.53	18,017.45	27.42%	573,787
2	流浪地球2	2023/1/22	10,439.19	388,191.35	20.80%	414,382
3	满江红	2023/1/22	8,569.03	444,277.26	17.07%	375,575
4	深海	2023/1/22	4,370.67	84,544.89	8.71%	197,243
5	熊出没·伴我“熊芯”	2023/1/22	4,180.64	140,628.10	8.33%	137,242
6	中国乒乓之绝地反击	2023/2/17	2,141.00	8,463.45	4.27%	136,236
7	无名	2023/1/22	1,908.77	90,955.37	3.80%	89,095
8	毒舌律师	2023/2/24	1,644.42	1,761.46	3.28%	74,110
9	不能流泪的悲伤	2023/2/14	689.90	4,919.08	1.37%	60,278
10	阿凡达：水之道	2022/12/16	598.85	168,511.13	1.19%	23,275

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周（2月25日至3月3日）将有8部电影上映，其中热度较高的为《断网》，截至2月25日猫眼专业版上想看人数为199,101。

表5: 下周即将上映电影 (2月25日-3月3日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2023/2/25	拨浪鼓咚咚响	剧情/喜剧	9,481
2023/2/27	爱在咫尺间	剧情	301
2023/2/27	此情可问天	剧情	175
2023/2/27	大人父母官	剧情/古装/历史	145
2023/2/28	郭富山	剧情/传记/农村	222
2023/3/3	断网	犯罪/动作/剧情	199,101
2023/3/3	不二兄弟	剧情	8,456
2023/3/3	荒原	剧情/冒险	2,955

资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面, 本周《星落凝成糖》、《我们的日子》、《听说你喜欢我》、《夏花》和《三体》排名居前。

表6: 网络剧收视情况 (数据截至2月24日)

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	星落凝成糖	古装/爱情	2023/2/16	83.28	65	79.67	优酷	完美世界影视、幸福蓝海影视
2	我们的日子	剧情/都市	2023/2/6	81.36	64	79.84	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺科、霍尔果斯视外谊海传媒、唐德影视
3	听说你喜欢我	爱情/剧情	2023/2/10	80.69	63	75.44	腾讯视频	耀客传媒、火花传媒
4	夏花	都市/爱情	2023/2/13	79.1	71	69.05	腾讯视频	企鹅影视、稻草熊影业
5	三体	科幻/悬疑	2023/1/15	78.68	85	72.15	腾讯视频	企鹅影视、三体宇宙、灵河文化
6	重紫	古装/爱情	2023/2/15	77.94	50	74.46	腾讯视频	剧浪影视
7	狂飙	剧情	2023/1/14	76.97	85	87.59	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、东阳留白影视、中国长安出版传媒
8	今日宜加油	都市/剧情	2023/2/21	76.93	80	65.73	爱奇艺	稻草熊影业
9	显微镜下的大明之丝绢案	古装/剧情	2023/2/9	73.16	78	68.41	爱奇艺	爱奇艺、留白影视
10	女士的品格	剧情	2023/2/6	69.98	83	65.18	芒果TV	芒果TV、天浩盛世、丽泽影业

资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面, 《大侦探第八季》、《快乐再出发第二季》和《时光音乐会第二季》排名居前。整体来看, 本周排名前10的综艺中, 芒果TV占6席, 处领先地位。

表7: 网络综艺节目表现情况 (数据截至2月24日)

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	大侦探第八季	2023/1/26	73.34	60.89	91	芒果TV	芒果TV
2	快乐再出发第二季	2022/12/15	67.31	55.38	95	芒果TV	大千影业
3	时光音乐会第二季	2022/12/9	67.27	62.55	80	芒果TV、咪咕视频	湖南卫视

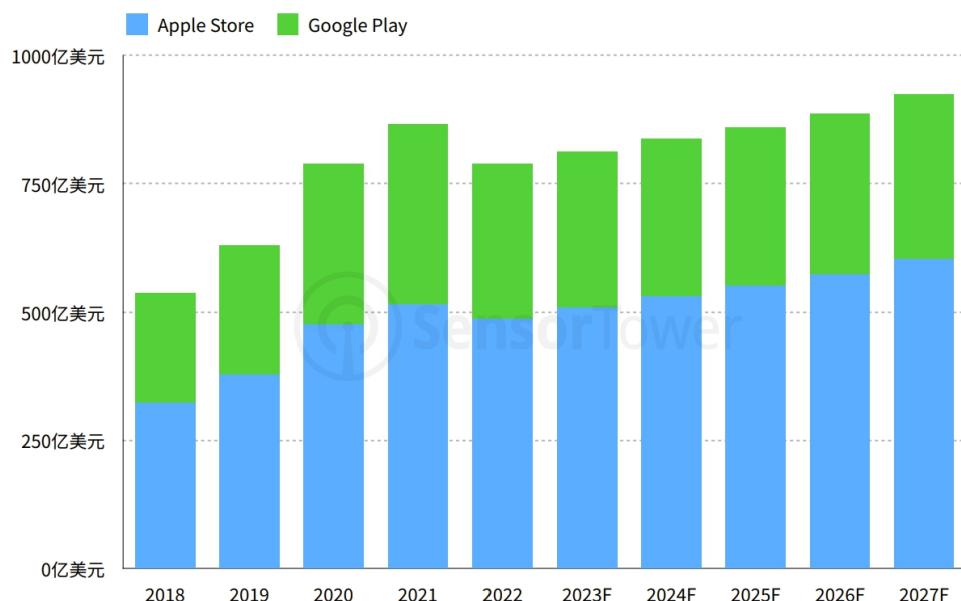
4	妻子的浪漫旅行第六季	2022/11/24	65.46	54.47	73	芒果 TV	芒果 TV
5	我们的客栈	2023/1/6	64.13	61.45	32	浙江卫视节目中心	爱奇艺、腾讯、优酷、中国蓝TV
6	最强大脑第十季	2023/1/6	63.93	66.41	63	爱奇艺、优酷、腾讯视频	远景影视
7	大湾区的夜第二季	2022/11/9	61.1	50.36	75	芒果 TV	芒果 TV
8	种地吧	2023/2/4	60.94	24.06	84	爱奇艺	爱奇艺、蓝天
9	名侦探学院第六季	2022/12/24	60.07	45.76	88	芒果 TV	芒果 TV
10	极限挑战宝藏行第三季国家公园季	2023/1/7	58.42	49.95	81	爱奇艺、优酷、腾讯视频	东方卫视

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 Sensor Tower 数据，2022 年全球手游收入首次回落至 788 亿美元，较 2021 年下降近 9%，但与 2019 年收入相比仍高出 25%。预计 2023 年全球手游收入重回上升通道，超过 810 亿美元，预计 2027 年收入将突破 920 亿美元。

图8：全球移动游戏年度内购收入趋势



资料来源：Sensor Tower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》为本周 iOS 游戏畅销和安卓游戏热玩第一名。《和平精英》和《原神》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《蛋仔派对》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表8：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 2 月 25 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	原神	miHoYo	中国
4	三国志·战略版	灵犀互娱	中国

5	长安幻想	梦趣游戏	中国
6	穿越火线：枪战王者	腾讯	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	黎明觉醒：生机	腾讯	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	捕鱼大作战	途游	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表9：安卓游戏热玩排名（数据截至2月25日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	蛋仔派对	网易	中国
4	明日方舟	鹰角网络	中国
5	香肠派对	心动	中国
6	黎明觉醒：生机	腾讯	中国
7	Phigros（测试）	鸽游	中国
8	和平精英	腾讯	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	金铲铲之战	腾讯	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至2023年2月25日16时，最近7日成交额前三名为MechMindsAI、Bored Ape Yacht Club（无聊猿）和Mutant Ape Yacht Club（变异猿）。

表10：NFT交易情况（数据截至2023年2月25日16:00时）

排名	藏品名称	最近7日成交额(ETH)	7日涨幅%	7日地板价(ETH)	最近7日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	MechMindsAI	125K	67,083%	0.06	6,908	1,536	6,566
2	Bored Ape Yacht Club	65K	471%	14.84	4,049	11,748	19,457
3	Mutant Ape Yacht Club Otherdeed for Otherside	52K	387%	68.16	724	5,894	9,998
4	Otherside	35K	41%	1.77	17K	32,497	100,000
5	Azuki CLONE X - X TAKASHI	33K	223%	13.99	2,209	4,950	10,000
6	MURAKAMI	25K	261%	4.75	4,692	9,628	19,458
7	Opepen Edition	25K	6,137%	0.64	41K	5,203	15,984
8	Moonbirds	22K	72%	6.49	3,197	6,438	10,000
9	Checks - VW Edition	16K	177%	1.80	7,624	2,678	7,814
10	Bored Ape Kennel Club	16K	326%	7.58	1,914	5,616	9,602

资料来源：OpenSea，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Meta 推出名为“LLaMA”的 AI 大型语言模型 与谷歌和微软竞争（财联社）】

2月25日电，Meta Platforms 推出了一款用于构建人工智能(Al)聊天机器人和其他产品的研究工具，试图在一个最近主要由竞争对手谷歌和微软主导的领域为自己的技术造势。这款名为 LLaMA 的工具是 Meta 在大型语言模型领域的最新作品。据悉，目前 LLaMA 还没有在 Meta 旗下包括脸书和 Instagram 在内的产品中使用。该公司计划将这项技术提供给人工智能研究人员。Meta 之前推出了一个名为 OPT-175B 的大型语言模型，但 LLaMA 是一个更新、更先进的系统。去年年底，Meta 发布了另一款名为 Galactica 的模型，但因经常分享偏见和不准确的信息而遭到下架。

【工信部任爱光：我国人工智能核心产业规模达到 5000 亿 企业数量接近 4000 家（科创板日报）】

25日讯，工信部科技司副司长任爱光在2023全球人工智能开发者先锋大会上表示，我国人工智能核心产业规模达到5000亿，企业数量接近4000家。上海是工信部支持建设的首个国家人工智能创新应用先导区。近年来上海市抓住人工智能的发展机遇，持续汇聚各类创新要素和产业资源的集聚，在智能芯片、核心算法、智能终端和应用等关键领域实现了重大突破，已经成为全国乃至全球重要的人工智能发展高地。任爱光提出了几点建议：一要激发全球开发者创新活力，打造先锋技术策源地；二是加强前沿技术谋划布局，打造交叉融合试验场；三是场景带动技术产品加速落地，打造资源共享大平台。

【朱民：“ChatGPT 热” 背后是人工智能发展的核心转移到大模型（财联社）】

2月24日电，中国国际经济交流中心副理事长、国际货币基金组织前副总裁朱民在“第五届全球财富管理论坛”上表示，“ChatGPT 热” 背后是人工智能发展的核心转移到大模型，行业未来所有的工作重点、赶超重点、研究重点都会放到大模型上，而不是 ChatGPT 产品本身。大模型将是影响今天和未来、中国和世界的最根本科技。朱民表示，目前大模型已变成了一个辅助工具，在生命科学、药物研发、材料科学、能源科学、电子工程和计算机科学领域发挥重要作用。国内也一直在做大模型，但落后两年左右。从全球范围看，中国的大模型技术仍相对落后，特别是在算力提升和使用方面，应围绕 AI 的 2.0 阶段重新制定符合自身情况的发展战略。预计到 2025 年，中国的数据量会超过美国，成为世界上最大的数据之国。

【科技部：将把人工智能作为战略性新兴产业 继续给予大力支持（财联社）】

2月24日电，科技部高新技术司司长陈家昌在新闻发布会上表示，下一步，科技部将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，继续给予大力支持。一是推动构建开放协同的人工智能创新体系，加快基础理论研究和重大技术攻关。二是推动人工智能与经济社会深度融合，在重大应用场景中锤炼技术，升级迭代，培育市场。三是推动建立人工智能安全可控的治理体系。四是全方位推动人工智能开放合作。

【SensorTower：2022 年全球手游收入首次回落至 788 亿美元 预计 2023 年重回上升通道（财联社）】

2月24日电，SensorTower 发布《2023年全球移动游戏市场展望》。报告指出，

随着疫情对全球移动市场影响的减退，2022年全球手游收入首次回落至788亿美元，同比下降近9%，但仍比2019年收入高出25%。预计2023年全球手游收入重回上升通道，2027年预测收入将突破920亿美元。就下载量而言，2022年全球手游下载量接近2021年水平，为554亿次，但仍比2019年下载量高出31%。预计2023年全球手游下载量重回上升趋势，2027年全球手游预测下载量将突破760亿次。

【阿里张勇：全力投入生成式AI大模型建设（科创板日报）】

23日讯，阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇在财报会上表示，云计算是阿里巴巴面向未来的核心战略之一。目前，云计算和人工智能的结合正处于技术突破和发展的关键时期，生成式AI正在发生颠覆性突破，算力的支撑必不可少，阿里巴巴将一方面继续全力构建好自己的AI预训练大模型，另外一方面全力抓住市场机遇，为市场上风起云涌的模型和应用提供好算力的支撑。

【字节加入“大模型之战”（财联社）】

2月23日电，字节跳动在大模型上已有所布局，分别在语言和图像两种模态上发力。字节跳动相关技术负责人对此回应：技术中台在这些领域有探索，还很初期，不成熟。语言大模型团队由字节搜索部门牵头，目前团队规模在十数人左右。图片大模型团队则由产品研发与工程架构部下属的智能创作团队牵头。

【英伟达CEO黄仁勋：要让AI模型遍地开花（财联社）】

2月23日讯，英伟达CEO黄仁勋日前在2023会计年度Q4（至2023年1月29日，4QFY23）财报法说会上表示，要让AI模型遍地开花，帮助各家企业开发出专属的类ChatGPT应用，以期在各种领域推波助澜生成式AI加速。黄仁勋称，英伟达将推出AI DGX超级电脑服务，将这套DGX Cloud放入云端，与各大云端供应商携手，提供给有兴趣打造专属AI模型的众多企业。

【成都高新区：推动开展游戏版号属地审核试点工作（财联社）】

2月23日电，成都高新区党工委委员、管委会副主任李江波在网络游戏创新发展大会上表示，未来，成都高新区将重点聚焦中心业务，围绕以游戏电竞为主的数字文创产业“建圈强链”，充分发挥政企协同效应，积极支持创新中心建设共性技术平台、制定行业标准，以最优的产业政策、较好的营商环境、最大的服务诚意，推动开展游戏版号属地审核试点工作，加快构建具有核心竞争力的游戏产业体系。

【微软将AI聊天机器人引入iPhone和安卓版必应APP（财联社）】

2月22日电，微软周三宣布为iPhone和Android发布新的必应和Edge预览版应用程序，其中包括语音搜索和访问其AI聊天机器人等新功能。在必应移动应用程序中，用户可以点击必应图标开始聊天会话，可以通过文本或语音提出各种问题。用户还将能够通过Edge移动应用程序的主页访问必应的更新功能。

【亚马逊与一家AI初创公司合作 与OpenAI的ChatGPT技术展开竞争（财联社）】

2月22日电，亚马逊旗下云部门拓展与人工智能(AI)初创公司Hugging Face Inc.的合作伙伴关系，后者正开发针对ChatGPT的竞品。亚马逊的最新动向表明，科技巨头们正扎堆进军火热的生成式人工智能系统(generative AI)。亚马逊网络服务将为云客户提供Hugging Face的产品，其中包括一个语言生成工具，可以与OpenAI的ChatGPT技术相竞争，这些云客户希望使用这些工具作为自己应用程序的构建模块。亚马逊云计算部门负责数据库、分析和机器学习的副总裁Swami Sivasubramanian表示，Hugging Face将在AWS上构建该语言模型的下一个版本，名为BL00M。

【全国首个数字产权链平台在成都上线（财联社）】

2月22日电，由中国企业国有资产交易机构协会主办的首届中国数字产权创新大会在成都成功举办。在本次大会上，全国首个数字产权区块链平台——“数字产权链”正式上线。当天，大会还发布了《数字产权链白皮书》，对数字产权概念、数字产权链设计、数字产权创新成果等进行了阐述。

【百度2022全年营收1236.75亿元 李彦宏：文心一言计划将与多项主流业务整合（财联社）】

2月22日电，百度发布了截至2022年12月31日的第四季度及全年未经审计的财务报告。2022年，百度实现营收1236.75亿元，归属百度的净利润（非美国通用会计准则）206.8亿元，同比增长10%。第四季度，百度实现营收330.77亿元，归属百度的净利润（非美国通用会计准则）53.71亿元，同比增长32%。2022财年，百度核心连续四个季度业绩超市场预期。在发给百度全员的财报信中，李彦宏还重点介绍了百度将在三月份推出的生成式AI产品文心一言（ERNIE Bot），宣布计划将多项主流业务与文心一言整合。李彦宏表示：“中国AI市场即将迎来爆发性的需求增长，其商业价值的释放将是前所未有的、指数级的。而百度作为中国人工智能市场长期增长的代表，正站在浪潮之巅。”

【复旦MOSS：模型还不成熟、只是想内测 未来将开源代码（财联社）】

2月21日电，复旦MOSS官网发布公告称，MOSS还是一个非常不成熟的模型，距离ChatGPT还有很长的路需要走。在MOSS完成初步验证后，团队会将MOSS的经验、代码、模型参数开源供大家参考。2月20日，复旦团队发布国内首个类ChatGPT模型MOSS，邀公众参与内测。当晚，社交媒体上出现截图，显示该平台“服务器流量过载”。

【香港证监会就有关监管虚拟资产交易平台的建议展开谘询（财联社）】

2月20日电，香港证监会就有关监管虚拟资产交易平台的建议展开谘询，计划允许散户交易大型加密货币。新闻稿指出，香港证券及期货事务监察委员会（证监会）今天就适用于虚拟资产交易平台营运者的建议规定展开谘询。根据将于2023年6月1日生效的新发牌制度，所有在香港经营业务或向香港投资者积极进行推广的中央虚拟资产交易平台，将需获证监会发牌。香港证监会拟在其网站上发布数份名单，向公众列出各虚拟资产交易平台的监管状况，并将继续与投资者及理财教育委员会合作，以加强对香港大众的投资者教育工作。

【新华每日电讯：别忽视游戏行业的科技价值（财联社）】

2月19日电，新华每日电讯文章指出，长期以来，社会各界对电子游戏的娱乐属性讨论得比较多，甚至不乏一些批评声音，很容易忽视游戏背后的科技元素。随着游戏科技不断发展，相关科技的运用早已突破游戏行业本身，在AI、VR等诸多领域也已产生作用。作为复合型的文化内容产品，游戏既有天然的文化属性，也有着深厚的科技属性。基于这两类属性，游戏行业还在不断丰富其经济属性，成为支持数字技术与实体经济融合发展的驱动器，并形成“超级数字场景”。事实上，游戏科技近年来正在芯片、终端、工业、建筑等实体产业领域实现价值外溢，释放更多效能。相关部门和从业者或许可以进一步正视游戏的科技价值，抢占下一代互联网布局，不断提升我国在国际竞争中的影响力。

上市公司动态更新

【昆仑万维：将在今年内发布中国版类 ChatGPT 产品（财联社）】

2月24日电，昆仑万维在互动平台表示，公司旗下Opera浏览器目前接入ChatGPT，且合作奇点智源，将在今年内发布中国版类ChatGPT产品。

【昆仑万维：AI创作的音乐已运用在音乐社交平台 StarMaker 以及 VR 内容平台 StarMaker VR 上（财联社）】

2月24日电，昆仑万维在互动平台表示，目前AI创作的音乐已经运用在我们的音乐社交平台StarMaker以及VR内容平台StarMaker VR上，未来也会积极推动公司的AI技术与其他业务平台的协同合作。

【汤姆猫：已尝试应用 ChatGPT 模型进行 AI 交互产品开发的初步测试（财联社）】

2月22日电，汤姆猫在互动平台上称，目前公司团队已尝试应用ChatGPT模型进行AI交互产品开发的初步测试，为了更好、更全面地提升产品的使用体验，公司上述测试模型通过ChatGPT海外接口接入。截至目前，公司未收到有关部门关于限制产品接入ChatGPT接口的相关通知，公司产品的测试进展未受到影响。

【中手游将全面体验并接入文心一言（财联社）】

2月21日电，据中手游官微今日消息，中手游宣布成为百度“文心一言”首批生态合作伙伴。后续，中手游将全面体验并接入文心一言，并将把百度的智能对话技术成果应用在开放世界游戏领域。目前，中手游旗下在研的国风仙侠开放世界游戏《仙剑世界》之后将应用文心一言的技术，在游戏内实现NPC交互功能。

【人民网：基于人工智能开发的“智晓助”已在百余家机构投入使用（财联社）】

2月20日电，人民网今日在互动平台表示，人民日报社主管、依托人民网建设的传播内容认知全国重点实验室，聚焦认知智能研究应用。在人工智能领域已有扎实的人才和技术储备，基于人工智能开发的“智晓助”，已经应用于政府机关、企事业单位、媒体行业等诸多场景，在百余家机构投入使用。实验室的内容智能生成技术，也已在若干重要场景使用。

【光线传媒：关于持有的天娱数科股票出售完毕的公告】

公司于2月20日发布公告。2020年6月4日至2023年2月17日，公司通过集中竞价方式出售持有的天娱数科上述全部股票，成交均价为人民币3.86元/股，成交金额为人民币13,072.01万元；光线影业通过集中竞价方式出售持有的天娱数科上述全部股票，成交均价为人民币6.35元/股，成交金额为人民币5,752.01万元。

本次交易前，公司持有天娱数科33,884,545股股份，占其总股本的2.05%；光线影业持有天娱数科9,060,010股股份，占其总股本的0.55%。公司及光线影业合计持有天娱数科42,944,555股股份，占其总股本的2.60%。截至本公告披露日，公司及光线影业不再持有天娱数科的股票。

投资建议

复苏主线看好线下娱乐和广告，推荐分众传媒、兆讯传媒、万达电影和光线传媒；游戏政策端暖风持续，考虑板块处于历史底部，叠加VR、AIGC、区块链技术等新技术催化，推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界和宝通科技，建议关注电魂网络、昆仑万维、蓝色光标、视觉中国等，中长期投资主线建议关注：

- 1) 关注游戏行业景气度底部向上可能，结合产品组合与向上弹性，A股重点推荐三七互娱、吉比特、完美世界，港股推荐心动公司、哔哩哔哩，关注中手游、祖龙娱乐等标的；
- 2) 政策筑底，持续看好超跌行业龙头及部分受益政策改善的细分行业向上修复可能，推荐细分板块龙头三七互娱、芒果超媒、分众传媒，港股推荐快手、哔哩哔哩、泡泡玛特等标的以及整体低估的游戏板块（推荐三七互娱、吉比特、姚记科技、心动公司等标的）；
- 3) 新科技、元宇宙主题有望贯穿2023年全年，看好VRAR、脑机接口、AIGC、数字人等新方向，建议关注风语筑、蓝色光标、视觉中国、遥望科技等。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

表11：重点公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS			PE		
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
300788.SZ	中信出版	增持	21.84	41.53	1.27	1.41	1.61	17.20	15.49	13.57
603096.SH	新经典	增持	20.69	33.62	0.8	1.24	1.43	25.86	16.69	14.47
603999.SH	读者传媒	增持	5.86	33.75	0.15	0.19	0.22	39.07	30.84	26.64
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	5.28	78.08	-0.28	0.09	0.2	-18.86	58.67	26.40
002739.SZ	万达电影	增持	13.50	294.21	0.05	0.27	0.54	270.00	50.00	25.00
300133.SZ	华策影视	买入	5.31	100.95	0.21	0.23	0.28	25.29	23.09	18.96
300251.SZ	光线传媒	买入	7.67	225.01	-0.11	0.26	0.36	-69.73	29.50	21.31
600977.SH	中国电影	增持	12.23	228.33	0.13	0.23	0.45	94.08	53.17	27.18
002291.SZ	星期六	买入	14.14	128.85	-0.77	0.73	1.11	-18.36	19.37	12.74
300058.SZ	蓝色光标	增持	5.66	140.99	0.21	0.16	0.25	26.95	35.38	22.64
600556.SH	天下秀	增持	7.27	131.42	0.2	0.18	0.24	36.35	40.39	30.29
600986.SH	浙文互联	增持	5.52	73.00	0.22	0.29	0.37	25.09	19.03	14.92
603825.SH	华扬联众	增持	14.95	37.87	0.9	1.19	1.61	16.61	12.56	9.29
605168.SH	三人行	增持	105.50	106.98	7.25	7.26	10.12	14.55	14.53	10.42
002027.SZ	分众传媒	买入	6.38	921.41	0.42	0.28	0.43	15.19	22.79	14.84
002517.SZ	恺英网络	增持	8.85	190.50	0.27	0.36	0.47	32.78	24.58	18.83
002555.SZ	三七互娱	买入	22.71	503.68	1.3	1.5	1.72	17.47	15.14	13.20
002602.SZ	世纪华通	增持	4.52	336.86	0.31	0.48	0.58	14.58	9.42	7.79
002605.SZ	姚记科技	增持	16.49	67.70	1.42	1.68	2.05	11.61	9.82	8.04
002624.SZ	完美世界	增持	14.26	276.64	0.18	0.93	1.05	79.22	15.33	13.58
300031.SZ	宝通科技	增持	15.04	61.96	0.98	1.27	1.53	15.35	11.84	9.83
300113.SZ	顺网科技	增持	12.38	85.95	0.09	0.18	0.21	137.56	68.78	58.95
300418.SZ	昆仑万维	增持	21.96	259.62	1.29	1.53	1.71	17.02	14.35	12.84
603444.SH	吉比特	买入	364.90	262.24	20.43	20.56	24.76	17.86	17.75	14.74
000681.SZ	视觉中国	买入	15.36	107.61	0.22	0.3	0.34	69.82	51.20	45.18
300413.SZ	芒果超媒	买入	32.65	610.79	1.13	1.24	1.47	28.89	26.33	22.21
603533.SH	掌阅科技	增持	18.38	80.67	0.34	0.49	0.7	54.06	37.51	26.26
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	167.00	684.57	-17.38	-19.95	-14.06	-9.61	-8.37	-11.88
1024.HK	快手-W	买入	52.85	2288.40	-18.27	-4.39	-1.76	-2.89	-12.04	-30.03
9992.HK	泡泡玛特	买入	21.50	296.82	0.61	0.57	0.84	35.25	37.72	25.60
2400.HK	心动公司	买入	25.00	120.11	-1.8	-0.92	0.1	-13.89	-27.17	250.00
0302.HK	中手游	增持	2.19	60.62	0.22	0.27	0.33	9.95	8.11	6.64
3738.HK	阜博集团	买入	3.80	84.85	-0.01	0.01	0.03	-380.00	380.00	126.67
9990.HK	祖龙娱乐	增持	5.31	42.48	-0.37	0.37	0.65	-14.35	14.35	8.17
0772.HK	阅文集团	买入	34.60	351.27	1.81	1.28	1.48	19.12	27.03	23.38
603466.SH	风语筑	增持	14.99	89.39	0.73	0.58	1.05	20.53	25.84	14.28
301102.SZ	兆讯传媒	买入	37.90	75.80	1.60	1.12	1.80	23.69	33.84	21.06
300364.SZ	中文在线	增持	12.26	89.49	0.14	0.22	0.26	87.57	55.73	47.15

资料来源：wind，国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032