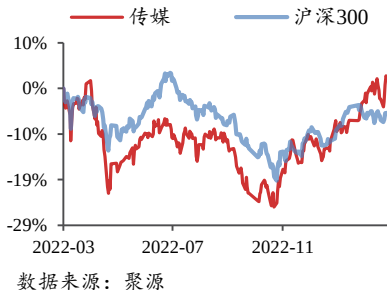


传媒

2023 年 03 月 05 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《继续布局游戏，关注 AIGC 在影视内容领域的应用——行业周报》-2023.2.26

《重视游戏的科技价值，加码布局游戏和线下教培——行业周报》-2023.2.19

《继续布局游戏和线下教培板块——行业周报》-2023.2.12

数字经济再获政策助力，坚定布局游戏、AIGC 应用——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

● 数字经济再获政策助力，坚定布局平台经济，尤其是游戏等内容互联网平台

根据新华社 2 月 27 日报道，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》（以下简称《规划》），《规划》指出“做强做优做大数字经济，培育壮大数字经济核心产业，支持数字企业发展壮大，发挥‘绿灯’投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展”“打造自信繁荣的数字文化，大力发展网络文化，加强优质网络文化产品供给，引导各类平台和广大网民创作生产积极健康、向上向善的网络文化产品，打造若干综合性数字文化展示平台，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式”；另外，3 月 5 日李克强总理在政府工作报告中提到“大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展”。我们认为，《规划》及政府工作报告或进一步助力数字经济、数字文化等加快发展，而平台企业在推动数字经济发展及数字文化内容供给方面的重要作用或再次凸显，一方面或继续提振平台企业估值，另一方面将推动平台经济寻找新的增长驱动力，建议积极关注平台经济，尤其是内容互联网企业的积极变化。（1）**游戏**：2022 年 11 月以来头部游戏公司的核心储备产品陆续拿到版号，带来新一轮头部新品上线周期，或推动 2023 年游戏行业业绩增速迎来反转，而游戏的科技属性或进一步体现，推动芯片、XR 等智能硬件、AIGC 应用、元宇宙的发展，打开游戏商业化增量空间，板块长期估值中枢或上移；

（2）**视频**：平台加大自制内容投入、优质内容供给释放推动会员收入增长、降本增效深入落地推动盈利能力持续改善的逻辑或持续验证；（3）**音乐**：监管推动平台独家版权模式时代终结，版权成本回归合理化，或推动平台在线音乐业务盈利能力持续提升；（4）**电商**：“短视频+直播+货架”电商渗透率或继续提升，内容生产、品牌孵化能力突出的 MCN 公司或更具有成长性，其 GMV 及在电商大盘的市场份额有望持续提升。数字经济领域，我们继续建议加大对游戏为代表的互联网板块配置力度，游戏板块重点推荐腾讯控股、网易-S、心动公司、吉比特、完美世界、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、三七互娱、恺英网络、巨人网络、世纪华通等；视频板块重点推荐芒果超媒，受益标的包括爱奇艺；音乐板块重点推荐云音乐；直播电商板块重点推荐快手-W、新东方在线、值得买，受益标的包括遥望科技。

● 继续聚焦 AIGC 在游戏、视频、动画、办公领域的应用进展

3 月 2 日，OpenAI 发布基于 ChatGPT 本体模型的官方 API，价格为每输出 100 万个单词 2.7 美元（约 18 元人民币），较 GPT-3.5 价格下降 90%，或大大推进基于 ChatGPT 的 AIGC 应用。3 月 3 日，基于必优科技“自研 Wernick+ChatGPT”双模型驱动的国内首个 AI 大模型 Office 全文档级生成服务应用 ChatPPT 开启内测预约。从商业化空间和落地进展角度，我们建议密切关注 ChatGPT 等 AI 大模型在游戏（网易《逆水寒》已基于伏羲 AI 训练 NPC）、超高清视频、动画、办公等方面的应用进展，重点推荐网易-S，受益标的包括中文在线、昆仑万维、捷成股份、数码视讯、光线传媒、金山软件等。

● **风险提示**：头部新游戏上线后流水不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

目 录

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《毒舌律师》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：互联网公司短视频赛道补齐监管短板；抖音电商新规发布；数字中国建设迎政策助力	8
2.1、互联网：短视频赛道补齐监管短板，互联网公司布局新功能	8
2.2、游戏：《原子之心》成 Xbox 玩家最多游戏；国产 3A 游戏大作《黑神话：悟空》软著获批	8
2.3、教育：快手直播推出“超级新生代”激励计划	9
2.4、元宇宙：AIGC 应用深入推进，数字中国建设迎政策助力	9
3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 9 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（2 月 27 日-3 月 3 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（2 月 27 日-3 月 3 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《火力苏打》获新游本周预约榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火力苏打》获新游本周预约榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《毒舌律师》获得周票房第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《铃芽之旅》值得重点关注（截止时间：2023.03.04 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 6 部综艺由芒果 TV 独播（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《女士的品格》获卫视晚间时段收视率第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《法官你好》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）	7
表 10：游族网络、中公教育、三五互联公司股东质押股份	11
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——金科文化周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（2 月 27 日-3 月 3 日）（以 2023 年 3 月 3 日收盘价为基准）	11
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——高途集团周涨幅最大，寺库周跌幅最大（2 月 27 日-3 月 3 日）（以 2023 年 3 月 3 日收盘价为基准）	12
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——电视广播周涨幅最大，新东方在线周跌幅最大（2 月 27 日-3 月 3 日）（以 2023 年 3 月 3 日收盘价为基准）	12
表 14：受益标的包括游戏、视频、音乐、直播电商、AIGC 等板块	12

1、行业数据综述：《蛋仔派对》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《毒舌律师》获得周票房冠军

2023 年 2 月 27 日至 2023 年 3 月 4 日 22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》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 2 月 27 日至 2023 年 3 月 4 日 22:00，《火力苏打》分别获本周安卓预约榜以及本周 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 蛋仔派对	 王者荣耀	 奇迹3	 和平精英	 地铁跑酷	 黎明觉醒	 开心消消乐	 金铲铲之战	 小小蚁国	 原神
中国香港	 賽馬GoGoGo	 王牌俱樂部	 暴走小蝦米	 合合英雄	 新俄羅斯方塊拼圖	 開心停車達人	 Tap Away 3D	 Build Master	 Cat Snack Bar	 動物森林開心泡...
中国台湾	 暴走小蝦米	 合合英雄	 Build Master	 比武大會	 冰封時代	 星球	 Happy Hospital	 新小森生活	 地鐵跑酷	 小小仙尊
美国	 Street Fighter D...	 Dumb Ways to Die	 Attack Hole	 Roblox	 Chess	 Royal Match	 Subway Surfers	 Gardenscapes	 Call of Duty®	 8 Ball Pool™
日本	 ハイキュー	 LINE	 エンゲージ・キル	 下町ドリーム	 勝利の女神	 ブルーロック Pr...	 スライム重団	 ダダサバイバー	 パーキングジャ...	 タワーオブスカイ
韩国	 방치형 킥업 디...	 매치워	 드림크 클리커	 구름의 나라	 나쁜말 양파	 항항특공대	 SheepNSheep	 슬슬	 오트맨드 오브 워	 70억 좀비
印度	 Ludo King	 Subway Surfers	 Mob Control	 Zupee	 Candy Crush S...	 Collect Em All	 Stormshot	 8 Ball Pool™	 Call of Duty®	 Traffic Jam Fever
俄罗斯	 Royal Match	 Lamar	 Дурак онлайн	 Fantastic Cats	 Standoff 2	 Marble Master	 PUBG MOBILE	 Dumb Ways to Die	 Subway Surfers	 Roblox

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（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 原神	 梦幻西游	 长安幻想	 穿越火线	 三国志·战略版	 火影忍者	 黎明觉醒
中国香港	 RO仙境传说	 卡利兹传说	 原神	 Garena 傳說對決	 三国志幻想大陆	 秘境传说	 FIFA足球	 维染天空 Heave...	 糖果传奇	 SNK
中国台湾	 星城Online	 Garena 傳說對決	 RO仙境传说	 卡利兹传说	 天堂W	 麻将明星3缺1	 金好運娛樂城	 包你發娛樂城	 原神	 三国志幻想大陆
美国	 Candy Crush S...	 Royal Match	 Roblox	 Clash of Clans	 Pokémon GO	 Gardenscapes	 Coin Master	 Homescapes	 Call of Duty®	 Township
日本	 ウマ娘 プリティ...	 eFootball™ 2023	 パズル&ドラゴ...	 プロ野球スピリ...	 モンスタースト...	 ドラゴンボール...	 勝利の女神	 Identity V	 ヘブンバース...	 LINE
韩国	 리니지M	 FIFA ONLINE 4 ...	 오딘	 피파모바일	 리니지W	 라그나로크X	 리니지2M	 히트2	 승리의 여신	 한글일 컷다
印度	 Coin Master	 Clash of Clans	 FIFA Football	 Candy Crush S...	 eFootball™ 2023	 Gardenscapes	 Evony	 Zynga Poker	 Royal Match	 Call of Duty®
俄罗斯	 Gardenscapes	 Homescapes	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Genshin Impact	 Tanks Blitz	 Fishdom	 Roblox	 FIFA Фyтбoл	 Rise of Kingdoms

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——腾讯系手游表现较好（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -2 (↓1)
	和平精英	2 (-) -3 (↓1)
	穿越火线: 枪战王者	6 (↓1) -7 (↑3)
	金铲铲之战	8 (↑3) -12 (↑1)
	黎明觉醒: 生机	9 (↓3) -11 (↓3)
	英雄联盟手游	12 (↓4) -14 (↓2)
	QQ飞车	12 (↓1) -20 (↓6)
	使命召唤	21 (↓6) -46 (↑17)
	天涯明月刀	32 (↓9) -53 (↑18)
	乱世王者	70 (↓25) -99 (↓27)
	妄想山海	116 (↓30) -133 (↑1)
	鸿图之下	156 (↓6) -176 (-)
	荒野乱斗	158 (↓44) -182 (↓3)
	圣斗士星矢	182 (↓27) -196 (↓23)
网易	英雄联盟电竞经理	192 (↓44) -
	蛋仔派对	2 (↑4) -9 (-)
	梦幻西游	5 (↑1) -7 (↑2)
	第五人格	16 (↑25) -45 (↑13)
	明日之后	18 (↑20) -61 (↑2)
	率土之滨	20 (↓4) -24 (↓3)
	阴阳师	24 (↓14) -39 (↑22)
	大话西游	36 (↓3) -47 (↑10)
	倩女幽魂	38 (↓5) -47 (↑3)
	暗黑破坏神: 不朽	46 (↓21) -61 (↓1)

	一梦江湖	94 (↓37) -113 (↑40)
	游戏王：决斗链接	154 (↑12) -200 (-)
	天谕	190 (↓85) -200 (↓9)
	忘川风华录	——
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	28 (↑15) -52 (↑35)
	小小蚁国	55 (↓2) -71 (↓6)
	斗罗大陆官方正版	172 (↓18) -194 (↓1)
完美世界	梦幻新诛仙	36 (↑17) -69 (-)
	诛仙	57 (↓19) -67 (↑8)
	幻塔	73 (↑62) -166 (↑25)
	新笑傲江湖	144 (↓4) -199 (↓5)
吉比特	一念逍遥	13 (-) -23 (↓2)
	问道	24 (-) -30 (↑5)
	奥比岛：梦想国度	95 (↑5) -134 (↑2)
	最强蜗牛	100 (↑20) -146 (↑15)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	37 (↑59) -197 (↓74)
	碧蓝航线	57 (↓38) -135 (↑22)
心动	仙境传说 RO：守护永恒的爱	160 (↑30) -197 (-)
	香肠派对	169 (↓40) -194 (↑3)
	不休的乌拉拉	——
姚记科技	捕鱼炸翻天	79 (↓5) -87 (-)
	指尖捕鱼	86 (↓3) -110 (↓16)
世纪华通	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	104 (↓14) -138 (↓31)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	100 (↑3) -135 (↓6)
游族网络	新盗墓笔记	——
中手游	航海王强者之路	77 (↑14) -147 (↓16)
西山居	新剑侠情缘手游	58 (↓13) -71 (↑5)
创梦天地	梦幻家园	79 (↓13) -93 (↑4)
	地铁跑酷	187 (↓23) -198 (↑1)
友谊时光	浮生为卿歌	51 (↑9) -83 (↓6)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《阿瓦隆之王》、《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（2023.02.27-2023.03.04）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《火力苏打》获新游本周预约榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	火力苏打	射击、竞技、多人联机	心动	87081	9.3
2	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	3402353	8.4
3	逆水寒	开放世界、武侠、养成	网易游戏	1158110	8.4
4	暗号：瞳	动作、国风、冒险	天人实验室	696477	9.3
5	绝区零	动作、高画质	MiHoYo	2978949	9.1
6	三国志·战棋版	三国、战旗、策略	广州灵犀互动娱乐有限公司	56240	7.9
7	薄雾侵蚀	策略、动作、养成	南京樾下网络科技有限公司	4862	9.1
8	鸣潮	开放世界、冒险、动作	库洛游戏	1876929	8.8
9	土豆兄弟(Brotato)	动作、Roguelike	Erabit CN	121095	9.2
10	晶核	冒险、动作、魔法	VI-GAMES	630058	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《火力苏打》获新游本周预约榜第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	火力苏打	射击、竞技、多人联机	心动	87081	9.3
2	代号鸢	三国、卡牌、模拟	代号鸢工作室	98253	9.8
3	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	3402353	8.4
4	滑板英雄	跑步、休闲、动作	Boom-808	44145	8.4
5	元气骑士新作	动作、像素、地牢	凉屋游戏	2082645	8.9
6	Party Animals	可爱、搞笑、休闲	Recreate Games	4467115	9.0
7	火炬之光：无限	冒险、动作、角色扮演	心动	1326535	7.7
8	世上英雄	叙事、单机、剧情	OKJOY	135729	9.9
9	三国志·战棋版	三国、战旗、策略	广州灵犀互动娱乐有限公司	56240	7.9
10	未来之役	射击、动作、竞技	KRAFTON, Inc.	4419449	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《毒舌律师》获得周票房第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22:00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	毒舌律师	4026.19	118.5	33.9
2	流浪地球 2	2788.24	64.0	43.5
3	满江红	2315.20	54.9	42.1
4	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	2285.26	57.8	39.5
5	断网	1577.32	37.5	42.0
6	深海	1382.73	32.9	41.9
7	熊出没·伴我“熊芯”	604.72	15.1	40.0
8	无名	542.05	14.0	38.7
9	中国乒乓之绝地反击	408.00	10.3	39.4
10	阿凡达：水之道	265.92	6.5	40.5

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中，《铃芽之旅》值得重点关注（截止时间：2023.03.04 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/3/10	回廊亭	犯罪、悬疑	来牧宽	任素汐、刘敏涛	359752
2023/3/10	保你平安	剧情、喜剧	大鹏	李雪琴、尹正	248947
2023/3/24	铃芽之旅	动画	新海诚	原菜乃华	483984

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 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	重紫	↑2	74.9	剧浪影视	腾讯视频
2	九霄寒夜暖	-	74.9	爱奇艺、雄孩子传媒	爱奇艺
3	听说你喜欢我	↓1	74.7	耀客传媒、火花传媒	腾讯视频
4	夏花	↓3	74.2	腾讯视频、稻草熊影业	腾讯视频
5	今日宜加油	↓1	72.2	江苏稻草熊影业有限公司	爱奇艺
6	显微镜下的 大明之丝绢案	↓1	65.9	爱奇艺、留白影视	爱奇艺
7	曾少年之小时候	-	61.9	腾讯视频、爱奇艺、凤凰联动影业、玖点影业、九夜	腾讯视频、爱奇艺
8	与卿书	-	59.9	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果 TV
9	光渊	↓3	58.8	优酷、新湃传媒	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
10	君子盟	↓3	52.6	企鹅影视、工夫影业、工夫小戏	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据—一周播映指数前十中，有 6 部综艺由芒果 TV 独播（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 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	大侦探第八季	-	70	芒果 TV	芒果 TV
2	妻子的浪漫旅行 第六季	-	62.5	芒果 TV	芒果 TV
3	名侦探学院第六季	↑1	59.4	芒果 TV	芒果 TV
4	大湾区的夜第二季	↓1	57.8	芒果 TV	芒果 TV
5	哈哈哈哈哈第三季	↑3	55.4	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
6	种地吧	-	53.5	爱奇艺	爱奇艺
7	恋爱到结婚的距离	-	48.8	芒果 TV	芒果 TV
8	我们民谣 2022	↑4	47.7	爱奇艺	爱奇艺
9	去炫吧！乐派	-	47.4	芒果 TV	芒果 TV
10	令人心动的 offer 第四季	↓5	47.4	腾讯	腾讯

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《女士的品格》获卫视晚间时段收视率第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22: 00）

排名	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	女士的品格	湖南卫视	2.349	10.268
2	星落凝成糖	浙江卫视	1.965	7.723
3	星落凝成糖	江苏卫视	1.783	6.919
4	狂飙	上海东方卫视	1.219	4.732
5	风雨送春归	中央台八套	1.185	7.252
6	情满九道弯	中央台八套	0.964	3.781
7	对手	北京卫视	0.932	3.612
8	许你万家灯火	中央电视台综合频道	0.712	2.996
9	向风而行	安徽卫视	0.568	2.234
10	纵有疾风起	深圳卫视	0.516	2.000

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《法官你好》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.02.27-2023.03.04）（截止时间：2023.03.04 22: 00）

排名	综艺节目	频道	收视率（%）
1	法官你好	湖南卫视	1.022
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.784
3	最强大脑燃烧吧	江苏卫视	0.475
4	今日评说	浙江卫视	0.452
5	多彩少年	中央台三套	0.367
6	快乐再出发 2	湖南卫视	0.348
7	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.331
8	今晚	上海东方卫视	0.277
9	开门大吉	中央台三套	0.241
10	我是大医生	北京卫视	0.238

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：互联网公司短视频赛道补齐监管短板；抖音电商新规发布；数字中国建设迎政策助力

2.1、互联网：短视频赛道补齐监管短板，互联网公司布局新功能

(1) 广电总局：加强短视频管理，防范未成年人沉迷（2023.02.27）

2月22日，国家广播电视总局召开会议研究部署加强短视频管理、防范未成年人沉迷等工作。国家广播电视总局党组成员、副局长杨小伟出席会议并讲话。会议指出，当前未成年人上网看视频越来越普遍，更加需要我们以高度的政治责任感使命感紧迫感，坚决贯彻落实党的二十大精神和党中央决策部署，进一步创新管理理念思路，加强短视频建设和管理，大力激浊扬清，营造短视频清朗空间，提高未成年人保护水平，在陶冶情操、启迪心智、引领风尚方面对未成年人发挥潜移默化的积极作用。（资料来源：国家广播电视总局，<http://mtw.so/5CEcEq>）

(2) 支付宝研发掌纹支付功能，或成支付市场新风口（2023.02.28）

支付宝正在研发“掌纹支付”功能，该项目从2022年开始加速了研发进程，或将成为未来支付宝的一种全新支付方式。目前除了内部研发掌纹支付功能外，还预研了多个掌纹支付原型设备，用于线下支付场景，用户只需将手掌置于设备的掌纹识别区，即可完成支付。（资料来源：Tech星球，<http://mtw.so/5Zc3qj>）

(3) 爱奇艺申请弹幕里插广告专利，将匹配用户与视频展示（2023.03.01）

据信号财经报道，天眼查App显示，近日，爱奇艺公布其申请的可在弹幕中展示广告的新专利。据悉，该申请在弹幕中展示广告的方法包括：根据接收的历史广告投放数据生成待投放广告数据；匹配对应的用户与对应的视频，并确定待投放广告数据在对应视频中的展示频次；根据接收的视频播放请求对应的用户信息与视频信息，筛选对应的广告数据；广告数据按照预设的展示频次，在播放请求对应的视频弹幕图层中进行展示。（资料来源：信号财经，<http://mtw.so/5RFQaY>）

(4) 抖音电商发布商品卡免佣新规（2023.03.01）

3月1日消息，抖音电商将向商家返还商品卡订单产生的技术服务费。商品卡订单是用户在抖音通过非直播、非短视频点击商品卡成交产生的订单。商家需报名并完成三选二简单任务（上架新商品、优化标题、装修店铺），即可获享免佣。此项新规，旨在助力广大商家降低经营门槛、持续经营增长。（资料来源：36氪，<http://mtw.so/66HQ9C>）

2.2、游戏：《原子之心》成 Xbox 玩家最多游戏；国产 3A 游戏大作《黑神话：悟空》软著获批

(1) 《原子之心》成 Xbox 玩家最多游戏（2023.03.01）

根据 TrueAchievement 对其网站注册的 100 万名 Xbox 用户的数据统计，《原子之心》是 2023 年至今 Xbox 平台上最多人游玩的游戏，其首周的火热程度超过了《Hi-Fi RUSH》《007 黄金眼》等 XGP 热门游戏，甚至还击败了 2023 年目前的销量冠军《霍格沃茨之遗》。（资料来源：游民星空，<http://mtw.so/6eUu2O>）

(2) 国产 3A 游戏大作《黑神话：悟空》软著获批（2023.03.02）

3月2日消息，备受关注的国产3A游戏《黑神话：悟空》游戏软件著作权已获登记批准。天眼查信息显示，杭州游科互动科技有限公司登记的“《黑神话：悟空》游戏软件”著作权已于近期获得登记批准，当前版本号为V1.0。据悉，杭州游科互动科技有限公司为游戏科学关联公司深圳市游科互动科技有限公司的子公司。据了解，《黑神话：悟空》是由游戏科学公司制作的动作角色扮演游戏(ARPG)。因2020年发布的宣传片和游戏演示视频，惊艳全球游戏圈，被认为是“国产单机3A巅峰之作”，甚至被誉为“国产游戏的希望”。（资料来源：南方都市报，<http://mtw.so/5ZbGv1>）

2.3、教育：快手直播推出“超级新生代”激励计划

（1）快手直播推出“超级新生代”激励计划，扶持大学生等青年群体就业（2023.02.27）

蓝鲸教育2月27日讯，近日，快手直播宣布推出“超级新生代”主播激励计划，为年满18岁的在校生或毕业两年内的青年群体提供现金和流量，帮助他们通过“短视频+直播”实现就业。据了解，2023年快手直播将持续拿出现金、流量等资源，并推出系统的主播培训及成长课程，携手公会等直播上下游产业机构，持续扶持大学生等青年群体实现就业。（资料来源：蓝鲸教育，<http://mtw.so/66HQpg>）

2.4、元宇宙：AIGC应用深入推进，数字中国建设迎政策助力

（1）《时代》专访 ChatGPT：我还有很多局限，但人类应准备好应对 AI（2022.12.07）

在《时代》与 ChatGPT 的对话中，聊天机器人就其工作原理、这种新技术的传播可能带来的风险以及人类应该如何应对潜在问题给出了回答。正如机器人自己的表态，它的反应不应被视为准确事实，也不应被视为其大脑会思考的证据。但这篇文章揭示了大型语言模型的快速发展，以及 OpenAI 在试图降低人们将人工智能系统拟人化的风险方面所采取的方法。仍然有人说 OpenAI 向公众发布这些技术是不负责任的，但在 2022 年底有一件事似乎是明确的：大型语言模型将继续存在。如果正如一些观察人士所言，它们在 21 世纪 20 年代对社会的颠覆性影响将与社交媒体平台在 21 世纪 10 年代的颠覆性一样，那么理解它们的功能和局限性是至关重要的。（资料来源：澎湃新闻，<http://mtw.so/5CEc8E>）

（2）Midjourney：AIGC 现象级应用，一年实现 1000 万用户和 1 亿美元营收（2023.02.21）

文生图赛道是 AIGC 概念下商业模式较成熟的领域，而 Midjourney 是最具竞争力的选手，是将 AIGC 技术成功产品化的代表。Midjourney 创始人坚持 AI 不是现实世界的复刻，而是人类想象力的延伸，塑造了充满科幻色彩的产品定位。因最早开放公众测试，能通过简单的 prompt 生成独具艺术感的图片而收获大量用户。Midjourney 用户数量飞速增长，并具有很强的盈利能力。其产品搭载在 Discord 上，拥有了超 1000 万社区成员，是目前用户最多的服务器，年营收约为 1 亿美元。（资料来源：海外独角兽，<http://mtw.so/5v7Zb3>）

（3）中共中央、国务院：将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考（2023.02.27）

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》。《规划》指出，建设

数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，是构筑国家竞争新优势的有力支撑。加快数字中国建设，对全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴具有重要意义和深远影响。（资料来源：同花顺财经，<http://mtw.so/67psCJ>）

（4）腾讯针对类 ChatGPT 对话式产品已成立“混元助手（HunyuanAide）”项目组（2023.02.27）

腾讯针对类 ChatGPT 对话式产品已成立“混元助手（HunyuanAide）”项目组，该项目组 Owner 为张正友，PM 分别为俞栋、王迪、刘田，目前该项目有至少 7 位组长、7 位 Sponsor。该项目组将联合腾讯内部多方团队构建大参数语言模型，目标是“通过性能稳定的强化学习算法训练，完善腾讯智能助手工具，打造腾讯智能大助手。”（资料来源：36 氪，<http://mtw.so/5v7f6V>）

3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告

（1）巨人网络：关于回购公司股份进展的公告（2023.03.02）

截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 32,402,640 股，占公司总股本的 1.6161%（公司于 2022 年 11 月 2 日注销了部分回购股份，总股本由 2,024,379,932 股变更为 2,004,937,008 股，具体内容详见公司刊登在指定信息披露媒体及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的《关于部分回购股份注销完成暨股份变动的公告》（公告编号：2022-临 061）），最高成交价为 11.15 元/股，最低成交价为 7.26 元/股，成交总金额为 281,282,731.70 元（不含交易费用）。

（2）三七互娱：关于回购公司股份的进展公告（2023.03.02）

截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,962,434 股，占公司目前总股本的 0.22%，最高成交价为 16.94 元/股，最低成交价为 16.53 元/股，成交总金额为 83,094,240.93 元（不含交易费用）。

（3）中公教育：关于持股 5%以上股东减持公司股份至 5%以下的提示性公告（2023.03.02）

中公教育科技股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”）于近日收到公司股东鲁忠芳出具的《股份变动告知函》及《简式权益变动报告书》，获悉鲁忠芳于 2023 年 2 月 28 日通过大宗交易方式减持公司股份 22,971,300 股，占公司总股本的比例为 0.372%。

（4）国联股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告（2023.03.03）

2023 年 2 月，公司通过集中竞价交易累计回购股份 1,175,300 股，占公司总股本的比例为 0.24%，成交的最高价为 85.68 元/股，最低价为 83.78 元/股，支付的资金总额为 99,799,201 元（不含交易费用）。截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价交易已累计回购股份 1,379,000 股，占公司总股本的比例为 0.28%，成交的最高价为 99.55 元/股，最低价为 83.78 元/股，支付的资金总额为 119,774,656.88 元（不

含交易费用)。

表10：游族网络、中公教育、三五互联公司股东质押股份

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 (%)
游族网络	林漓、林芮璟、林小溪	4923.8	43.56	10989.8	5.38
中公教育	王振东	1474.1	2.31	3532.5	0.24
三五互联	万久根	1900	100	1900	5.20

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块 2023 年第 9 周表现强于上证

综指、沪深 300、深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 9 周(2 月 27 日-3 月 3 日)上涨 4.43%，与上证综指(+1.87%)、沪深 300(+1.71%)、深证成指(+0.55%)、创业板指(-0.27%)相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，游戏板块表现最好(+5.08%)，体育板块表现最差(+3.21%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为+0.65%/+3.37%。

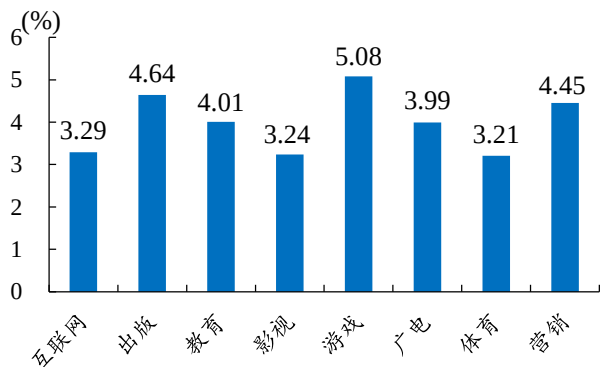
A 股传媒互联网相关个股中，金科文化周涨幅最大(+22.65%)，ST 三盛周跌幅最大(-5.41%)；美股传媒互联网相关个股中，高徒集团周涨幅最大(+33.43%)，寺库周跌幅最大(-43.19%)；港股传媒互联网相关个股中，电视广播周涨幅最大(+54.76%)，新东方在线周跌幅最大(-11.27%)。

表11：A 股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——金科文化周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一(2 月 27 日-3 月 3 日)(以 2023 年 3 月 3 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(%)
300459.SZ	金科文化	6.12	22.65	300282.SZ	ST 三盛	5.6	(5.41)
300192.SZ	科斯伍德	9.28	21.94	000529.SZ	广弘控股	8.4	(4.00)
603888.SH	新华网	22.69	14.71	300533.SZ	冰川网络	34.4	(3.94)
300418.SZ	昆仑万维	25.13	14.44	002113.SZ	ST 天润	1.47	(3.92)
300766.SZ	每日互动	14.95	13.43	603613.SH	国联股份	78.01	(3.92)
002261.SZ	拓维信息	11.79	12.82	300518.SZ	盛讯达	41.58	(3.32)
300079.SZ	数码科技	6.58	10.96	300051.SZ	三五互联	12.34	(3.14)
601858.SH	中国科传	15.2	10.38	600381.SH	青海春天	10.38	(3.08)
300413.SZ	芒果超媒	35.9	9.95	300392.SZ	*ST 腾信	3.23	(2.71)
002292.SZ	奥飞娱乐	5.76	9.09	300089.SZ	文化长城	2.27	(2.16)

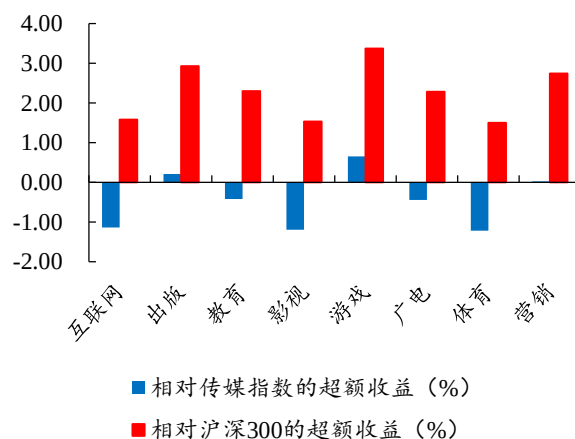
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小 (2月27日-3月3日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 游戏板块均获得最高超额收益 (2月27日-3月3日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —高途集团周涨幅最大, 寺库周跌幅最大 (2月27日-3月3日) (以2023年3月3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 (%)
高途集团	GOTU.N	4.39	33.43	寺库	SECO.O	1.46	(43.19)
有道	DAO.N	9.28	28.18	达内科技	TEDU.O	4.61	(16.03)
拼多多	PDD.O	95.76	14.38	猎豹移动	CMCM.N	2.38	(8.11)
百度	BIDU.O	150.23	13.37	博实乐	BEDU.N	2.6	(7.80)
唯品会	VIPS.N	15.18	12.11	蘑菇街	MOGU.N	2.49	(6.04)
好未来	TAL.N	7.9	11.74	微博	WB.O	19.39	(5.41)
美联国际教育	METX.O	0.2409	9.50	凤凰新媒体	FENG.N	2.14	(5.31)
携程网	TCOM.O	37.87	8.85	优点互动	IDEX.O	0.1252	(4.43)
网易	NTES.O	85.59	8.84	极光	JG.O	0.6514	(2.89)
宝尊电商	BZUN.O	6.52	7.95	36氪	KRKR.O	1.1514	(2.42)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —电视广播周涨幅最大, 新东方在线周跌幅最大 (2月27日-3月3日) (以2023年3月3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 (%)
电视广播	0511.HK	5.85	54.76	新东方在线	1797.HK	46.05	(11.27)
禅游科技	2660.HK	3.67	20.33	民生教育	1569.HK	0.43	(7.53)
网龙	0777.HK	20.35	17.22	中国东方教育	0667.HK	5.99	(1.80)
宇华教育	6169.HK	1.29	16.22	中教控股	0839.HK	9.5	(1.66)
云音乐	9899.HK	92.35	15.44	中国科培	1890.HK	3.07	(0.97)
微盟集团	2013.HK	5.45	14.50	创梦天地	1119.HK	3.78	(0.79)
中国有赞	8083.HK	0.232	14.29	睿见教育	6068.HK	0.325	0.00
天鸽互动	1980.HK	0.78	13.04	希望教育	1765.HK	0.69	0.00
猫眼娱乐	1896.HK	9.85	9.81	南海控股	0680.HK	0.035	0.00
网易-S	9999.HK	135.6	9.80	枫叶教育	1317.HK	0.355	0.00

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 受益标的包括游戏、视频、音乐、直播电商、AIGC等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	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	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	元/股

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

12/15

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
0700.HK	腾讯控股	买入	367.60	35,172	23.60	13.5	16.4	16	27	22	78.8
9999.HK	网易-S	买入	135.60	4,453	5.07	6.2	6.9	27	22	20	0.3
2400.HK	心动公司	买入	26.25	126	(1.86)	(1.40)	0.10	(14)	(19)	263	4.2
603444.SH	吉比特	买入	376.00	270	20.43	19.16	22.88	18	20	16	0.3
002624.SZ	完美世界	买入	14.94	290	0.19	0.93	1.06	79	16	14	4.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.78	53	(0.13)	(0.20)	0.10	(29)	(19)	38	2.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	35.90	672	1.17	1.09	1.28	31	33	28	9.7
9899.HK	云音乐	未有评级	92.35	196	(15.92)	(4.60)	(1.90)	(6)	(20)	(49)	5.3
1024.HK	快手-W	买入	58.75	2,544	(20.37)	(3.50)	(0.30)	(3)	(17)	(196)	9.5
1797.HK	新东方在线	买入	46.05	467	(1.72)	(0.53)	0.59	(27)	(87)	78	1.6
300785.SZ	值得买	买入	34.59	46	2.03	0.85	1.36	17	41	25	13.2
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	6.73	132	0.20	0.28	0.34	34	24	20	2.3
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.70	526	1.31	1.37	1.58	18	17	15	5.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	9.22	198	0.27	0.51	0.67	34	18	14	1.9
002558.SZ	巨人网络	未有评级	10.69	214	0.53	0.46	0.60	20	23	18	5.6
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.47	333	0.32	0.27	0.37	14	17	12	4.3
IQ.O	爱奇艺	未有评级	7.70	73	(1.11)	(0.02)	0.15	(7)	(385)	51	0.9
002291.SZ	遥望科技	未有评级	14.07	128	(0.90)	0.50	1.00	(16)	28	14	6.3
300364.SZ	中文在线	未有评级	12.39	90	0.14	(0.13)	0.23	91	(97)	53	4.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	25.13	299	1.31	1.11	1.28	19	23	20	7.7
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.47	143	0.17	0.26	0.32	32	21	17	2.8
300079.SZ	数码视讯	未有评级	6.58	94	0.07	0.09	0.11	90	73	60	2.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.74	227	(0.11)	0.15	0.32	(70)	52	24	3.1
3888.HK	金山软件	未有评级	27.85	379	0.29	(3.96)	0.37	96	(7)	75	18.2

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 3 月 3 日收盘；港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9125 人民币进行换算，美股公司市值及股价采用 1 美元=6.8385 人民币进行换算）

5、风险提示

头部新游戏上线后流水不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

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

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

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

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