



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

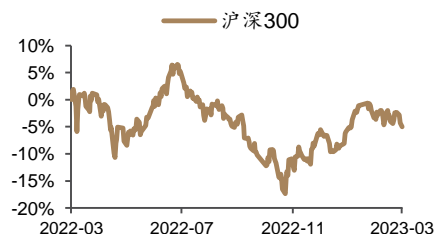
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

### 研究助理

刘文轩

邮箱：liuwx@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《AIGC 专题三：国内大模型概览》，2023.3.7
- 2.《传媒互联网行业周报：大力发展数字经济；ChatGPT 开放 API 接口加速商业化》，2023.3.5
- 3.《哔哩哔哩-W (9626.HK) 22Q4 报点评：减亏幅度超预期，23 年重点关注亏损率收窄斜率的边际变化》，2023.3.5
- 4.《传媒互联网行业周报：国产类 ChatGPT“MOSS”发布；人工智能将作为战略性新兴产业》，2023.2.26
- 5.《网易-S (9999.HK) 22Q4 财报点评：一次性因素至短期业绩波动，核心竞争力不改，产品储备丰富》，2023.2.26

# 传媒互联网行业 2 月报：关注 AIGC 与 ChatGPT 相关研发及应用，及互联网、游戏、电影行业的投资机会

## 投资要点：

- **行情概述：**2023 年 2 月，传媒行业指数（SW）涨幅为 4.16%，沪深 300 跌幅为 -2.10%，创业板指跌幅为 -5.88%，上证综指涨幅为 0.74%。传媒指数相较创业板指数上涨 10.04%。各传媒子板块中，媒体上涨 3.84%，广告营销上涨 0.31%，文化娱乐上涨 7.05%，互联网媒体上涨 5.29%。港股互联网板块跌幅为 -15.28%，恒生科技跌幅为 -13.59%，恒生指数跌幅为 -9.41%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.69%。
- **数据跟踪：**1) **游戏行业：**春节带来环比回升，同比跌幅亦收窄。根据伽马数据，2023 年 1 月，中国游戏市场实际销售收入 240.52 亿元，环比增长 23.62%，同比下降 16.89%，移动端及客户端均环比增长。具体而言，移动游戏市场实际销售收入 176.19 亿元，环比增长 26.88%，同比下降 20.78%。环比增长主要受春节假期影响，产品普遍推出运营活动，用户付费意愿提升；客户端游戏市场实际销售收入达 56.51 亿元，环比增长 16.86%，同比增长 2.32%，增长受春节活动影响较大。根据 Sensor Tower 数据，2023 年 2 月国内手游 iOS 渠道流水约为 78 亿元，同比增长 9%，环比减少 16%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 42 亿元，同比减少 13%，环比减少 7%。2) **电影行业：**2 月全国票房 38.6 亿元，《流浪地球 2》《满江红》票房领跑。2023 年 2 月全国票房 38.6 亿元，总人次 0.9 亿，总场次 928.18 万，平均票价 44.7 元。2 月总票房环比下降 62%，同比下降 63%，主要是春节档高基数影响。月票房 TOP3 分别为：《流浪地球 2》11.2 亿元、《满江红》10.2 亿元、《熊出没·伴我“熊芯”》3.9 亿元。
- **投资组合：**腾讯控股、快手、百度集团-SW、美团、网易-S、恺英网络、三七互娱、分众传媒等。
- **投资主题：**游戏，AIGC & ChatGPT，平台经济互联网恒生科技，长视频，广告等。
- **受益标的：**港股海外公司阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、哔哩哔哩-W、新东方在线、BOSS 直聘-W、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司等；A 股主要有芒果超媒、分众传媒、兆讯传媒、风语筑、中国电影、万达电影、视觉中国、吉比特、汤姆猫、冰川网络、东方时尚、中文在线、昆仑万维、万兴科技、姚记科技、力盛体育等。
- **投资建议：**扩大内需关注文体娱乐互联网新消费，平台经济强调引领发展创造就业和国际竞争。我们认为行业的结构加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复，而当前估值处于特别低位 2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；重点产品上线进度不及预期风险；行业监管趋严风险。

## 内容目录

1. 行情回顾.....	4
1.1. A 股传媒板块 .....	4
1.2. 港股互联网板块 .....	5
2. 月度数据跟踪.....	5
2.1. 游戏市场：春节带来环比回升，同比跌幅亦收窄 .....	5
2.2. 电影：2 月全国票房 38.6 亿元，《流浪地球 2》《满江红》票房领跑.....	6
3. 本月重点事件点评合集 .....	7
3.1.1. OpenAI 与微软加深合作，ChatGPT 加速实现商业化.....	7
3.1.2. 科技巨头纷纷入局，AIGC 或将迎来快速发展 .....	7
3.1.3. 游戏公司多款重点版号获批，获批数量环比基本稳定 .....	8
3.1.4. 国内科技公司相继入局“类 ChatGPT”研发，AIGC 或将开启互联网新时代 ..	9
3.1.5. 2022 年游戏产业报告发布，旧章翻篇，展望复苏 .....	10
3.1.6. 国内多家公司或将接入百度“文心一言”，国产大模型有望迎来蓬勃发展 ...	12
3.1.7. 复旦大学“类 ChatGPT”模型“MOSS”发布，国产大模型研究进一步深化 ...	12
3.1.8. 科技部将把人工智能作为战略性新兴产业，国产模型研发与应用获大力支持 .....	13
4. 风险提示.....	14

## 图表目录

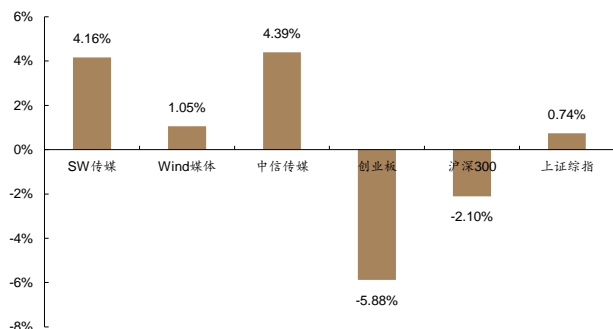
图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较 (2023/02)	4
图 2: 传媒各子板块月涨跌幅比较 (2023/02)	4
图 3: 传媒与其他板块月涨跌幅比较 (2023/02)	4
图 4: 港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较 (2023/02)	5
图 5: 2021/07-2023/01 中国游戏市场规模及增速	6
图 6: 2021/07-2023/01 中国移动游戏市场实际销售收入及增速	6
图 7: 2021/07-2023/01 中国客户端游戏市场实际销售收入及增速	6
图 8: 2021/03-2023/02 国内 iOS 渠道手游流水及增速	6
图 9: 2021/03-2023/02 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速	6
图 10: 近一年全国电影票房收入 (截至 2023/02)	7
图 11: 近一年全国电影票房人次 (截至 2023/02)	7
图 12: ChatGPT 上线 2 个月后月度用户数量破 1 亿	7
图 13: OpenAI 推出付费订阅项目 ChatGPT Plus, 价格为\$20/月	7
图 14: 2021 年 7 月-2022 年 2 月国产游戏版号发放数量	8
图 15: 2014-2022 年国内游戏市场实际销售收入及增速	10
图 16: 2014-2022 年国内游戏市场用户规模及单用户支出	10
图 17: 2014-2022 年游戏出海收入规模及增速	11
图 18: 2022 年海外市场收入前 100 的自研移动游戏品类分布	11
图 19: 2022 年社会消费品零售总额: 当月同比 (单位: %)	11
图 20: 美、日、韩 CPI 当月同比增速 (单位: %)	11
图 21: MOSS 具备对话生成能力	13
图 22: MOSS 具备代码理解和生成能力	13
表 1: 传媒板块月涨跌幅前十个股 (2023/02)	4
表 2: 港股互联网板块月涨跌幅前十个股 (2023/02)	5
表 3: 部分上市公司重点产品获批	8
表 4: 部分公司计划对“类 ChatGPT”产品的研发及对 ChatGPT/AIGC 的应用 (截至 2023/2/10)	9
表 5: 部分人工智能相关政策梳理	13

## 1. 行情回顾

### 1.1. A股传媒板块

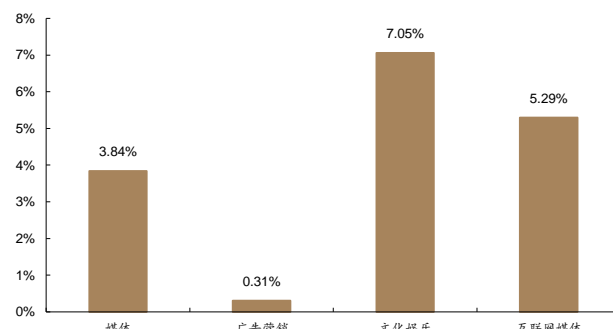
2023年2月，传媒行业指数(SW)涨幅为4.16%，沪深300跌幅为-2.10%，创业板指跌幅为-5.88%，上证综指涨幅为0.74%。传媒指数相较创业板指数上涨10.04%。各传媒子板块中，媒体上涨3.84%，广告营销上涨0.31%，文化娱乐上涨7.05%，互联网媒体上涨5.29%。

图1：传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较（2023/02）



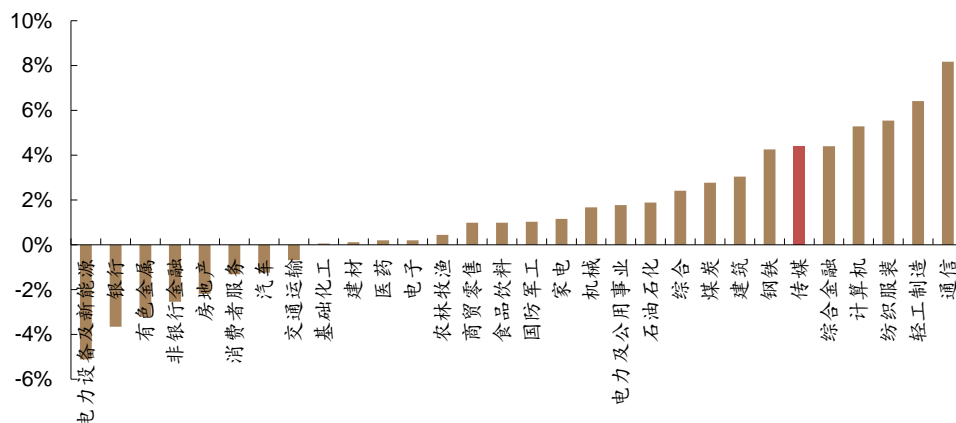
资料来源：Wind，德邦研究所

图2：传媒各子板块月涨跌幅比较（2023/02）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：各子版块口径均为WI

图3：传媒与其他板块月涨跌幅比较（2023/02）



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：各版块口径均为WI

表1：传媒板块月涨跌幅前十个股（2023/02）

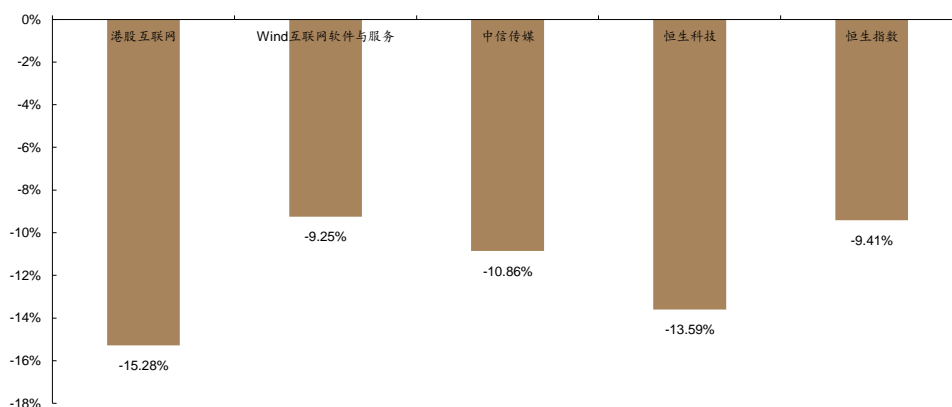
涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
300459.SZ	汤姆猫	47.38%	000038.SZ	*ST大通	-13.09%
002354.SZ	天娱数科	36.41%	002329.SZ	皇氏集团	-12.03%
300418.SZ	昆仑万维	35.20%	002343.SZ	慈文传媒	-9.90%
603556.SH	海兴电力	26.70%	300027.SZ	华谊兄弟	-8.21%
300533.SZ	冰川网络	25.67%	000892.SZ	欢瑞世纪	-7.97%
300528.SZ	幸福蓝海	0.14%	300251.SZ	光线传媒	-7.19%
600070.SH	浙江富润	19.33%	002188.SZ	中天服务	-7.01%
300051.SZ	三五互联	19.16%	002137.SZ	实益达	-6.78%
300571.SZ	平治信息	17.39%	600996.SH	贵广网络	-6.78%
002425.SZ	凯撒文化	16.36%	002027.SZ	分众传媒	-5.90%

资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 港股互联网板块

2023 年 2 月，港股互联网板块跌幅为-15.28%，恒生科技跌幅为-13.59%，恒生指数跌幅为-9.41%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.69%。

图 4：港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较（2023/02）



资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：港股互联网板块月涨跌幅前十个股（2023/02）

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
2158.HK	医渡科技	29.61%	1797.HK	新东方在线	-30.17%
9888.HK	百度集团-SW	1.81%	0909.HK	明源云	-27.35%
1686.HK	新意网集团	1.76%	2013.HK	微盟集团	-25.00%
9961.HK	携程集团-S	-4.01%	9618.HK	京东集团-SW	-25.00%
0696.HK	中国民航信息网络	-4.91%	1024.HK	快手-W	-23.53%
2400.HK	心动公司	-5.07%	3690.HK	美团-W	-20.48%
1675.HK	亚信科技	-6.35%	9626.HK	哔哩哔哩-W	-19.66%
0136.HK	中国儒意	-6.70%	0241.HK	阿里健康	-19.61%
1810.HK	小米集团-W	-8.20%	9988.HK	阿里巴巴-SW	-19.61%
0700.HK	腾讯控股	-10.10%	0772.HK	阅文集团	-18.07%

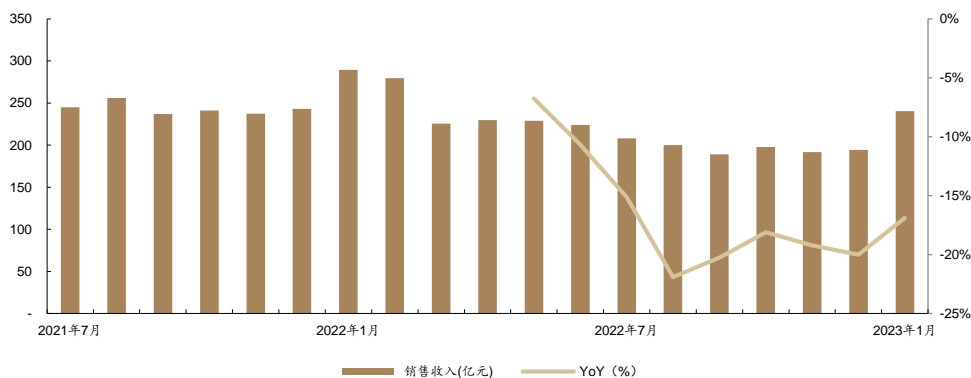
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2. 月度数据跟踪

### 2.1. 游戏市场：春节带来环比回升，同比跌幅亦收窄

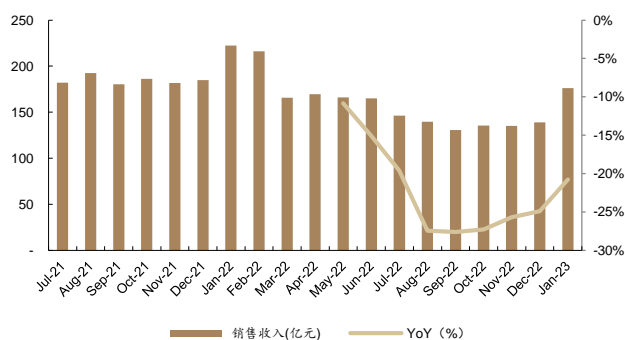
根据伽马数据，2023 年 1 月，中国游戏市场实际销售收入 240.52 亿元，环比增长 23.62%，同比下降 16.89%，移动端及客户端均环比增长。具体而言，移动游戏市场实际销售收入 176.19 亿元，环比增长 26.88%，同比下降 20.78%。环比增长主要受春节假期影响，产品普遍推出运营活动，用户付费意愿提升；客户端游戏市场实际销售收入达 56.51 亿元，环比增长 16.86%，同比增长 2.32%，增长受春节活动影响较大。

图 5：2021/07-2023/01 中国游戏市场规模及增速



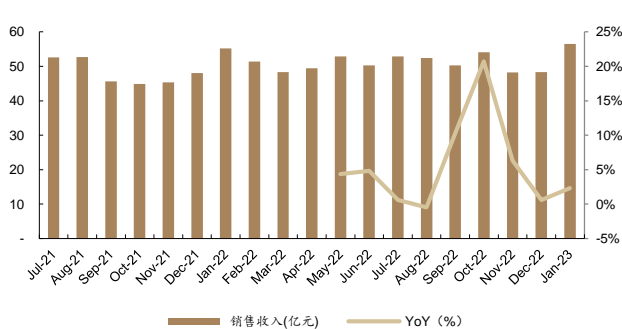
资料来源：伽马数据，德邦研究所

图 6：2021/07-2023/01 中国移动游戏市场实际销售收入及增速



资料来源：伽马数据，德邦研究所

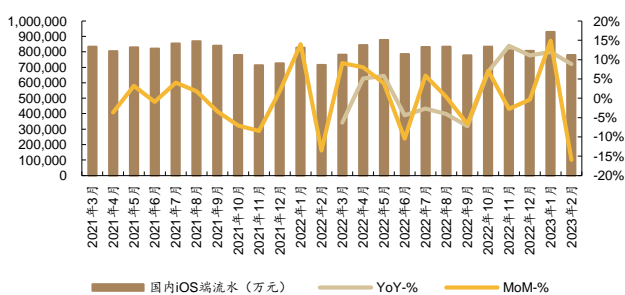
图 7：2021/07-2023/01 中国客户端游戏市场实际销售收入及增速



资料来源：伽马数据，德邦研究所

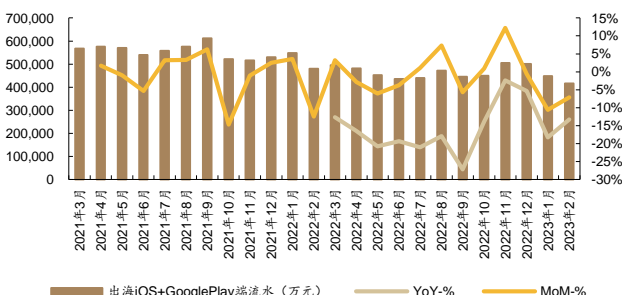
根据 Sensor Tower 数据,2023 年 2 月国内手游 iOS 渠道流水约为 78 亿元,同比增长 9%,环比减少 16%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 42 亿元,同比减少 13%,环比减少 7%。

图 8：2021/03-2023/02 国内 iOS 渠道手游流水及增速



资料来源：Sensor Tower，德邦研究所

图 9：2021/03-2023/02 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速



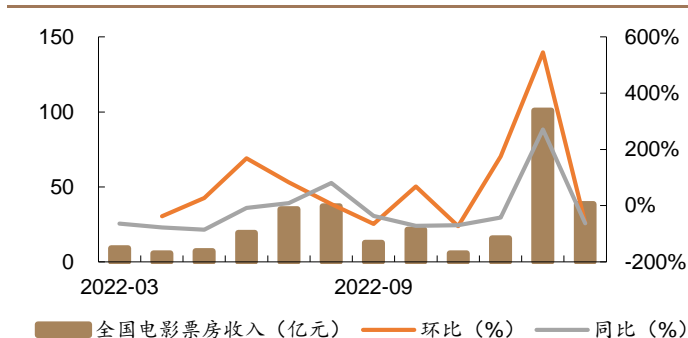
资料来源：Sensor Tower，德邦研究所

## 2.2. 电影：2 月全国票房 38.6 亿元，《流浪地球 2》《满江红》票房领跑

2023 年 2 月全国票房 38.6 亿元，总人次 0.9 亿，总场次 928.18 万，平均票价 44.7 元。2 月总票房环比下降 62%，同比下降 63%，主要是春节档高基数影响。月票房 TOP3 分别为：《流浪地球 2》11.2 亿元、《满江红》10.2 亿元、《熊出没·伴我“熊芯”》3.9 亿元。

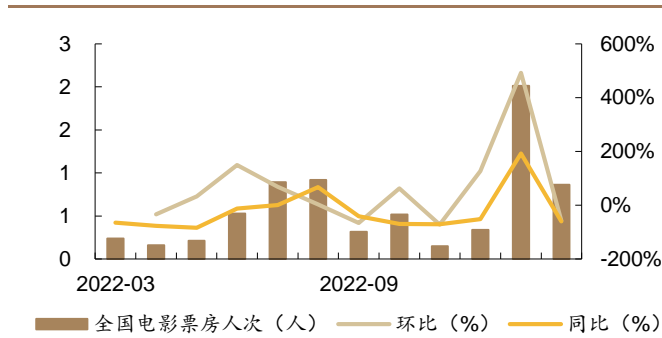


图 10：近一年全国电影票房收入（截至 2023/02）



资料来源：艺思数据，德邦研究所

图 11：近一年全国电影票房人次（截至 2023/02）



资料来源：艺思数据，德邦研究所

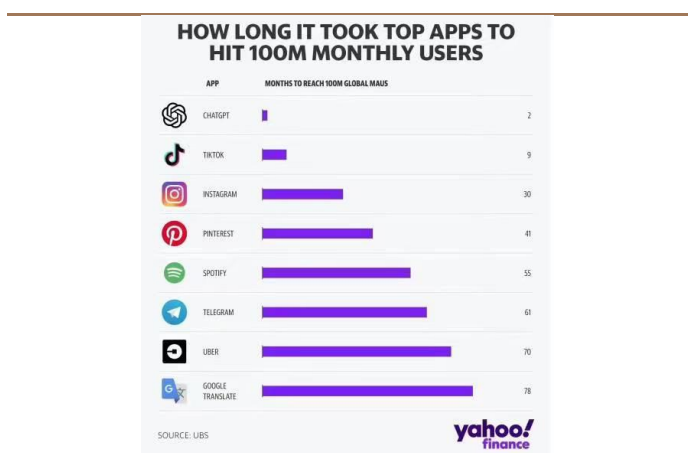
### 3. 本月重点事件点评合集

#### 3.1.1. OpenAI 与微软加深合作，ChatGPT 加速实现商业化

根据 IT 之家消息，1 月 17 日，微软 CEO 纳德拉在世界经济论坛上表示，微软正在迅速推进 OpenAI 的工具商业化，计划将包括 ChatGPT、DALL-E 等人工智能工具整合进微软旗下的所有产品中，并将其作为平台供其他企业使用，包括但不限于 Bing 搜索引擎、Microsoft Office、Azure 云服务、Teams 聊天程序等。1 月 23 日，微软公司在官方博客宣布，已与 OpenAI 扩大合作伙伴关系。作为两家公司合作伙伴关系的第三阶段，微软将向 OpenAI 进行一项为期多年、价值数十亿美元的投资，以加速其在人工智能（AI）领域的技术突破。

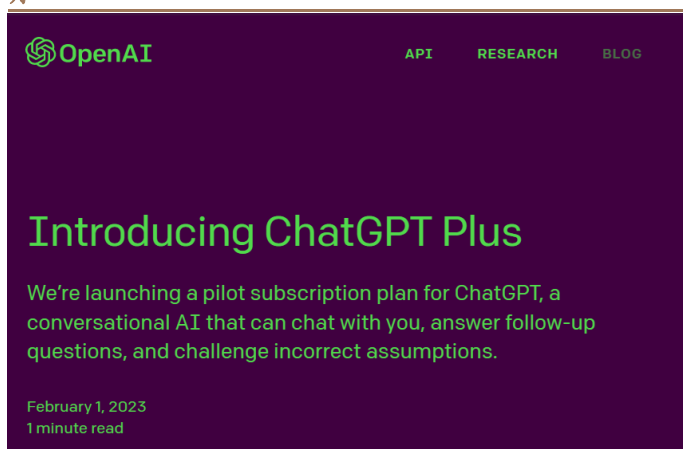
ChatGPT 月度用户已破亿，正在逐步探索商业化途径。根据 UBS 统计数据，ChatGPT 上线 2 个月后月度用户数量破 1 亿。根据 SimilarWeb 数据，截至 1 月 30 日，过去 28 天内日独立访客数已接近 1300 万。2023 年 2 月 1 日，OpenAI 推出付费订阅项目 ChatGPT Plus，价格为 \$20/月，目前面向美国用户。付费服务包括，在高峰时段也可常规访问 ChatGPT、更快的响应、以及优先访问新功能和改进。于此同时，ChatGPT 将继续提供免费访问。此外，OpenAI 还将很快推出 ChatGPT API，积极探索低成本计划、商业计划和数据包的选项，以提高产品的可用性。

图 12：ChatGPT 上线 2 个月后月度用户数量破 1 亿



资料来源：yahoo finance, UBS, 德邦研究所

图 13：OpenAI 推出付费订阅项目 ChatGPT Plus，价格为 \$20/月



资料来源：OpenAI, 德邦研究所

#### 3.1.2. 科技巨头纷纷入局，AIGC 或将迎来快速发展

根据 Financial Times 报道，谷歌已经向 Anthropic 投资约 3 亿美元。通过这笔交易，谷歌将获得 Anthropic 约 10% 的股份，后者要用这笔钱从前者的云计

算部门购买大量计算资源。Anthropic 是由前 OpenAI 的一支研发团队出走成立的人工智能初创公司，致力于大型生成模型与通用语音助手的研发。

Claude 是 Anthropic 新推出的一款类似于 ChatGPT 的 AI 助手，开创性引入了“宪法人工智能”（Constitutional AI, CAI）的概念。以 ChatGPT 为代表，现有方法主要通过人类反馈的强化学习（RLHF）算法，即在强化学习阶段，通过拟合大量的人工标注的偏好数据，来对齐大规模语言模型和人类偏好。Claude 采用了 AI 反馈的强化学习（RLAIF）算法，不仅可以显著降低开发 AI 助手对人类反馈标注数据的依赖，更可以增加应用 AI 助手的透明度和简洁性。

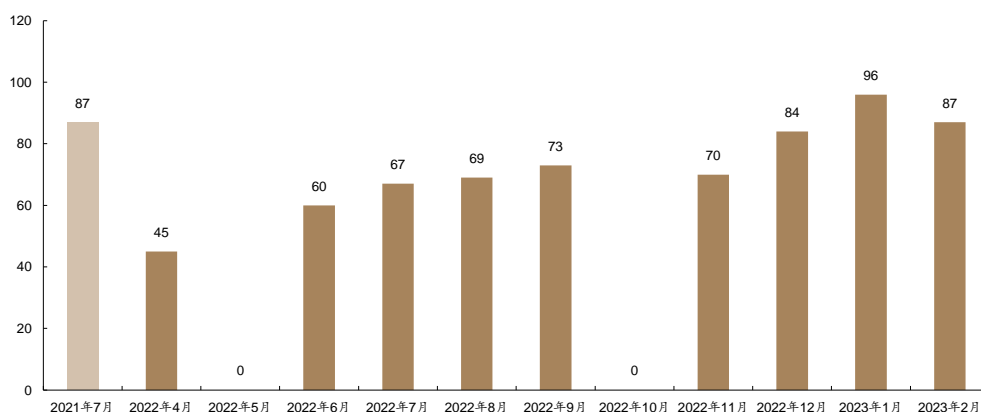
从效果上看，Claude 有望与 OpenAI 相匹敌。在逻辑和计算方面，Claude 表现出了旗鼓相当的实力，尽管在代码生成和推理问题上存在差距，但在无害性方面表现突出，具体表现为能够更清晰的拒绝不恰当的请求，当面对超出能力范围的问题，能够主动坦白，而不是像 ChatGPT 那样逃避回答。

国内外科技龙头纷纷布局 AIGC，行业有望迎来爆发式增长。技术发展有望促进生产效率提升，并进一步创造新的消费和需求，有利于文娱内容和互联网行业。在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会：1) 具备 AIGC 和 ChatGPT 的技术探索和应用公司：百度、商汤、万兴科技、拓尔思等；2) 具有海量内容素材且具有 AIGC 探索布局的，图片/文字/音乐/视频内容及平台公司腾讯控股，阅文集团、美图公司、视觉中国、中文在线、汉仪股份、昆仑万维、天娱数科、风语筑等。

### 3.1.3. 游戏公司多款重点版号获批，获批数量环比基本稳定

2 月游戏版号发放，获批数量环比基本稳定。2023 年 2 月 10 日，2 月国产游戏版号审批结果下发，合计 87 款游戏获批，数量上维持在 12 月以来 90 款上下的区间，与 2021 年游戏版号停发前的发放数量基本一致。

图 14：2021 年 7 月-2022 年 2 月国产游戏版号发放数量



资料来源：国家新闻出版署，德邦研究所

获批产品中包含多款上市公司年内待上线的重点产品，例如腾讯《王者荣耀 IP 自走棋游戏》、《新天龙八部》（代理畅游的 MMORPG）；中手游研发，三七互娱国内独代的《城主天下》；百奥家庭互动自研自发的二次元产品《时序残响》等。

表 3：部分上市公司重点产品获批

公司	获批版号产品
腾讯控股	王者荣耀 IP 自走棋、新天龙八部
网易-S	梦幻西游：时空
中手游&三七互娱	城主天下
吉比特	封神幻想世界



心动公司	香肠派对（端游）
百奥家庭互动	时序残响
浙数文化	魔法连环消
友谊时光	浮生忆玲珑

资料来源：国家新闻出版署，德邦研究所整理

大方向上，23 年各厂商 Pipeline 兑现能力逐步优化，增长能见度进一步提升的逻辑成立，行业有望出现戴维斯双击。我们非常看好 2023 年游戏的投资机会，建议重点布局业绩确定性和有版号催化的公司：腾讯控股、网易-S、中手游、心动公司、祖龙娱乐等；恺英网络、三七互娱、巨人网络、吉比特、浙数文化等。

### 3.1.4. 国内科技公司相继入局“类 ChatGPT”研发，AIGC 或将开启互联网新时代

随着 ChatGPT 相关热度持续增加，国内外科技企业相继宣布或将在未来推出“类 ChatGPT”产品。

2 月 7 日，百度官宣其新的大模型项目“文心一言”，英文名 ERNIE Bot。ERNIE 是百度开创性提出的基于知识增强的持续学习语义理解框架。ERNIE 在情感分析、文本匹配、自然语言推理、词法分析、阅读理解、智能问答等 16 个公开数据集上全面显著超越世界领先技术，在国际权威的通用语言理解评估基准 GLUE 上，得分首次突破 90 分，获得全球第一。ERNIE 在工业界得到了大规模应用，如搜索引擎、新闻推荐、广告系统、语音交互、智能客服等。三六零、有道、阿里、昆仑万维、字节、华为等公司计划推出“类 ChatGPT”模型。

同时，多家公司也在积极探索对于 ChatGPT 的应用，例如，搜索引擎、虚拟人、内容创作等方面。下游应用层面的不断探索，有望带动 AIGC 实现进一步商业化，同时为上游技术迭代提供方向指引。技术的更新迭代与应用的积极探索，或加速 ChatGPT 及 AIGC 的发展，开启互联网的新时代。

技术发展有望促进生产效率提升，并进一步创造新的消费和需求，有利于文娱内容和互联网行业。在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会：1) 具备 AIGC 和 ChatGPT 的技术探索和应用的公司：百度集团-SW、商汤-W、万兴科技、拓尔思等；2) 具有海量内容素材且具有 AIGC 探索布局的，图片/文字/音乐/视频内容及平台公司腾讯控股，阅文集团、美图公司、视觉中国、中文在线、汉仪股份、昆仑万维、天娱数科、风语筑等。

表 4：部分公司计划对“类 ChatGPT”产品的研发及对 ChatGPT/AIGC 的应用（截至 2023/2/10）

时间	公司	事件
研发“类 ChatGPT”产品的公司		
2023/2/3	谷歌	谷歌将在“未来几周或几个月”推出类似 ChatGPT 的基于人工智能的大型语言模型
2023/2/7	百度	类似 ChatGPT 的人工智能聊天机器人“文心一言”将在 3 月完成内测，英文名 ERNIE Bot
2023/2/7	三六零	公司计划尽快推出类 ChatGPT 技术的 demo 版产品
2023/2/7	水滴公司	已在内测类 ChatGPT 应用，主要运用在保险营销和服务领域
2023/2/7	奇安信	正在训练公司专有的类 ChatGPT 安全大模型
2023/2/8	悦商集团	将推出类 ChatGPT 技术的 DEMO 版产品
2023/2/8	有道	宣布推出教育场景下 ChatGPT 模型
2023/2/8	阿里	阿里达摩院正在研发类 ChatGPT 的对话机器人，目前处于内测阶段
2023/2/9	容联云	推出类 ChatGPT 的生成式 AI 产品，重点布局 AI 客服场景
2023/2/9	昆仑万维	将在今年内发布中国版类 ChatGPT 代码开源 防止大公司技术垄断
2023/2/9	字节	字节 AI 实验室正开展类似 ChatGPT 和 AIGC 相关研发 未来或为 PICO 提供支持
2023/2/9	科大讯飞	类 ChatGPT 技术将于 5 月落地，率先用于 AI 学习机
2023/2/10	华为	早已布局类 ChatGPT 相关的大模型
2023/2/10	京东	将推出产业版 ChatGPT：ChatJD
计划或已经应用 ChatGPT/AIGC 的公司		

2023/2/1	微软	将在未来几周内搜索引擎必应中加入 ChatGPT 工具
2023/2/1	数字政通	公司 AI 行业应用有两大方向 包括 ChatGPT 技术在自然语言处理上的应用
2023/2/1	捷成股份	参股子公司世优科技数字人已经接入 chatGPT
2023/2/3	天娱数科	元境科技虚拟数字人已接入 ChatGPT 等模型
2023/2/3	飞利信	公司智能会议版块涉及 ChatGPT 技术
2023/2/3	川网传媒	组织专门人力, 对 ChatGPT、RLHF 等前沿技术、以及大规模预训练语言模型等进行跟随预研
2023/2/3	江南化工	参股公司利用目前 ChatGPT 技术进行相关对话的预训练等
2023/2/6	北信源	公司通信聚合平台-信源密信可通过 ddo 接口与 ChatGPT 快速接入
2023/2/6	元隆雅图	正在研究 AIGC 和 ChatGPT 相关技术与公司业务相结合的应用场景
2023/2/6	杰创智能	公司在 AIGC 领域正积极储备相关技术
2023/2/6	风语筑	公司已结合 AIGC 技术在文生文、文生图、文生音视频等领域进行场景应用
2023/2/7	蓝色光标	公司正在积极试用 ChatGPT 技术
2023/2/7	天地在线	目前世优科技已将 ChatGPT 技术接入数字人产品当中
2023/2/7	凡拓数创	公司的数智虚拟人等产品应用了 ChatGPT 等相关技术
2023/2/7	科蓝软件	“小蓝”下一步可以在 ChatGpt 技术下衍生更多金融业务智能服务
2023/2/8	北信源	未来文心一言若支持开放对接 信源密信能实现与其进行快速对接
2023/2/8	凌云光	公司虚拟数字人已使用 ChatGPT 类似技术, 在测试 ChatGPT 相关技术
2023/2/8	极光	将在核心产品极光推送中整合 ChatGPT 技术, 推出“AI 创作”工具
2023/2/8	昆仑万维	旗下的 Opera 浏览器计划接入 chatGPT 功能
2023/2/8	物产金轮	参股公司正将 chatGPT 与其自主研发的中文概念语义建模技术相融合
2023/2/8	数字政通	目前公司正在研究 ChatGPT 在行业内的相关落地应用
2023/2/10	吉宏股份	ChatGPT 已应用在公司跨境电商业务中的人工智能选品等方面

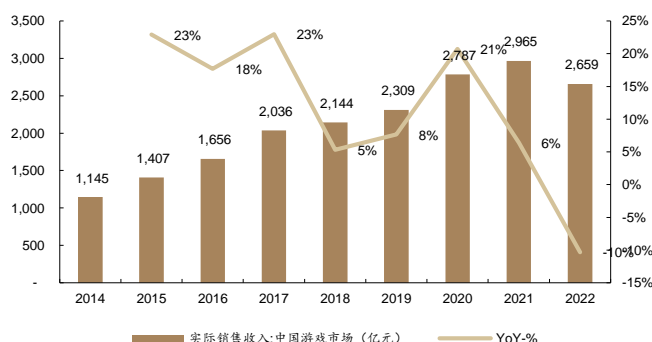
资料来源: 财联社, 第一财经等, 德邦研究所

### 3.1.5. 2022 年游戏产业报告发布, 旧章翻篇, 展望复苏

2 月 12 日-14 日, 2022 年度中国游戏产业年会在广州举行; 2 月 17 日, 首届中国电竞产业年会在深圳举行。在本次游戏产业年会上, 中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君正式对外发布了《2022 年中国游戏产业报告》。

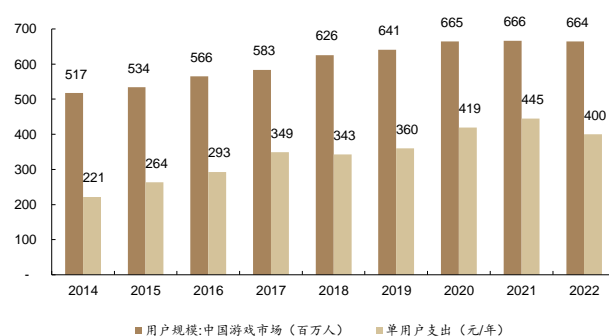
**2022 年国内游戏市场用户规模稳定, 但单用户支出下降导致收入规模下滑。**2022 年中国游戏市场实际销售收入 2658.84 亿元, 同比下降 10.33%; 游戏用户规模 6.64 亿, 同比下降 0.33%; 单用户年度支出 400.43 元, 同比下降 10.03%。国内游戏市场呈现用户规模稳定, 单用户支出下降的情形, 我们认为主要是来自于供给端版号停发带来的新产品缺乏, 和国内宏观经济波动带来的用户消费意愿下降。

图 15: 2014-2022 年国内游戏市场实际销售收入及增速



资料来源: 中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会、Wind, 德邦研究所

图 16: 2014-2022 年国内游戏市场用户规模及单用户支出

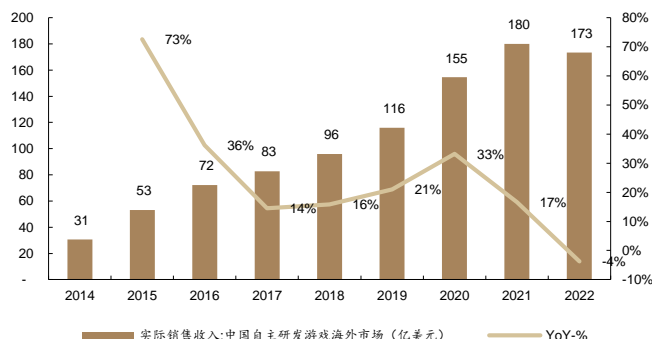


资料来源: 中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会、Wind, 德邦研究所

**游戏出海市场同样增速下滑, 但表现要显著好于国内游戏市场。**游戏出海实现销售收入 173 亿美元, 同比下滑 4%; 头部出海游戏中, 策略类、角色扮演类、

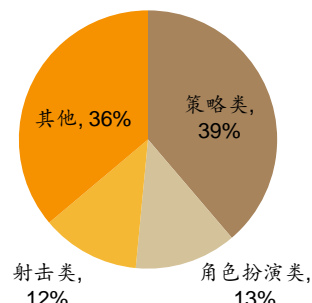
射击类为前三大品类，占比分别 39%/13%/12%，近三年出海主力类型基本稳定；出海地区上，全球头部游戏市场美、日、韩分别占比 32.31%、17.12%和 6.97%，仍然为最大的出海目的地。我们维持此前观点，出海游戏市场 2022 年同样面临供需双端的逆风：海外主要出海目的地高通胀抑制可选消费，国内厂商降本增效，缺乏优质产品供给。

图 17：2014-2022 年游戏出海收入规模及增速



资料来源：中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会、Wind，德邦研究所

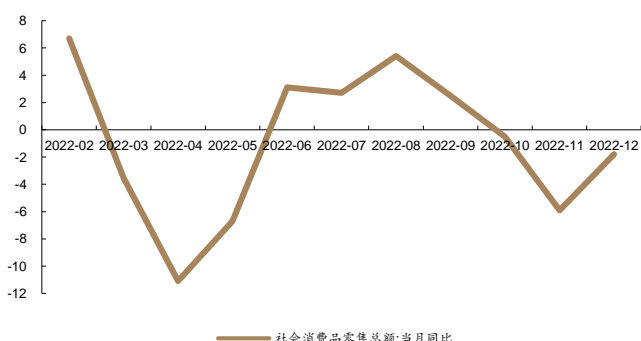
图 18：2022 年海外市场收入前 100 的自研移动游戏品类分布



资料来源：《2022 年中国游戏产业报告》，德邦研究所

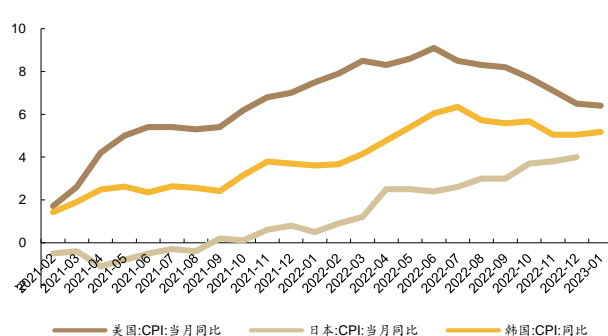
展望未来，我们认为游戏行业，无论是国内市场或是海外市场，均有望在 2023 年走向复苏，国内市场预计有更大的修复。首先，在国内市场，游戏行业在发展大趋势上，面临政策周期、产品周期两大供给端周期，而需求端相对稳定，在用户规模增长趋缓后，基本与宏观经济层面的消费表现相符。在政策周期上，游戏版号在 2021 年面临了超过一个季度、2022 年面临了近半年的停发，各个游戏厂商的版号储备都较为薄弱，进而导致市场性的产品供给不足。4 月游戏版号恢复发放后，数量逐步增长，各大游戏厂商的重点产品也相继获批，叠加前期影响较大的未成年人保护的常态化，和顶层政策“稳增长”的导向，我们认为政策周期已经显著转向。另一方面，从政策周期反映到产品周期需要一定时间，各个游戏厂商仍然需要等待 Pipeline 里储备的产品相继拿到版号，再进行付费测试调优等必要环节，再向市场推广。但无论如何，我们认为供给端已经处于周期里向上的趋势中。而需求端，国内在疫情影响消退后，“稳增长”政策发力，宏观经济走向复苏，居民消费意愿持续渐进边际改善，单用户年度消费今年同样有望回暖。其次，对于海外市场，主要的出海市场，尤其是美国、韩国的 CPI 月同比增速已经开始放缓，可选消费压力边际下降，叠加全球化发行已经基本成为业内共识，国内市场的产品周期也会映射到出海市场之中。

图 19：2022 年社会消费品零售总额：当月同比（单位：%）



资料来源：国家统计局、Wind，德邦研究所

图 20：美、日、韩 CPI 当月同比增速（单位：%）



资料来源：美国劳工部、日本统计局、韩国央行、Wind，德邦研究所

具体到投资策略上，我们认为当前应该优先关注的游戏标的应具有以下特征：1) 存量产品用户数相对稳定，且客单价有显著修复预期的；2) 政策周期到产品周期切换速度快的，产品储备上线速度快且储备丰富的；3) 具有显著的重点产品待获版号上线催化的。建议关注：腾讯控股、网易-S、中手游、心动公司、祖龙娱乐等；恺英网络、三七互娱、巨人网络、吉比特、浙数文化、汤姆猫等。



### 3.1.6. 国内多家公司或将接入百度“文心一言”，国产大模型有望迎来蓬勃发展

自百度2月7日官宣“文心一言”以来，多家公司宣布计划接入并应用“文心一言”，覆盖视频、新闻、金融、教育等多个行业。国产大模型或将加速应用端落地的探索，迎来蓬勃发展。

2月15日，爱奇艺和百度宣布达成合作，爱奇艺将全面接入百度“文心一言”，双方共同探索将AIGC（AI-Generated Content 人工智能自主生成内容）技术应用于爱奇艺内容搜索、内容宣发、内容创作工具、小说创作等业务。此次合作将把爱奇艺丰富的在线视频娱乐资源与百度的前沿技术相结合，进一步赋能爱奇艺，拓展其在影视内容创意、制作效率、用户体验等方面的生产能力。（来源：新华网）

2月16日，中国邮政储蓄银行宣布接入百度“文心一言”，通过“邮储大脑”接入并应用“文心一言”的能力，将打造更为丰富、个性化的智能金融产品，提供更智能、更有温度的普惠金融服务。这是百度“文心一言”首次在国有大型商业银行落地。

自2月14日以来，截至2月17日20时，近4天时间，累计有161家媒体成为其首批生态合作伙伴，他们将应用百度智能对话技术成果，打造内容生态人工智能全系产品及服务。媒体机构的相继加入，也标志着对话式语言模型技术在媒体行业内容生态场景的首次着陆。（来源：北京日报）

2月17日，高途宣布成为百度“文心一言”首批生态合作伙伴，持续为用户提供更智能更有温度的教育产品及服务。文心一言将全面接入百度智能云，未来企业通过百度智能云就可以调用文心一言的服务，通过人工智能产品逐步落地到生产的实际场景中。（来源：证券时报网）

技术发展有望促进生产效率提升，并进一步创造新的消费和需求，有利于文娱内容和互联网行业。在AIGC和ChatGPT方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会：1）具备AIGC和ChatGPT的技术探索和应用的公司：百度集团-SW、商汤-W、万兴科技、拓尔思等；2）具有海量内容素材且具有AIGC探索布局的，图片/文字/音乐/视频内容及平台公司腾讯控股，阅文集团、美图公司、视觉中国、中文在线、汉仪股份、昆仑万维、汤姆猫、天娱数科、风语筑等。

### 3.1.7. 复旦大学“类ChatGPT”模型“MOSS”发布，国产大模型研究进一步深化

2月20日，复旦大学发布了类ChatGPT模型“MOSS”，并面向大众公开邀请内测。MOSS能够按照用户的指示执行各种自然语言任务，包括问答、生成文本、总结文本、生成代码等。MOSS还能够挑战不正确的提问，并且拒绝不适当的请求。

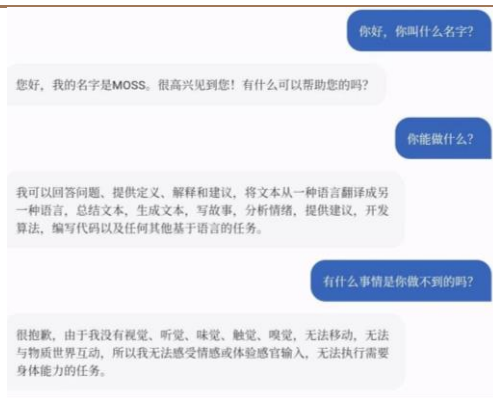
MOSS的设计宗旨是**有用（Helpful）、诚实（Honest）和无害（Harmless）**。有用，即尽量帮助人们完成语言任务以提高生产力；诚实，即生成真实的答案；无害，即遵守人类伦理道德，不产生有偏见或可能有害的反应。

MOSS和ChatGPT的区别在于，一是MOSS的参数数量比ChatGPT少得多；二是MOSS通过与人类和其他AI模型交谈来学习，而ChatGPT是基于人类反馈的强化学习（RLHF）进行训练；三是MOSS将是开源的，以促进未来的研究，但ChatGPT不一定。

目前MOSS仍有一定局限性。一是，由于训练数据中的多语言语料库有限，MOSS执行在理解和生成英语以外的语言文本方面很差。目前团队正在改进其中文语言能力。二是，由于模型相对较小，MOSS包含的知识不够全面，所以回答可能包含误导性或错误信息。三是，有时MOSS以迂回的方式回复问题，甚至无法遵循指令。团队正在积极改进它的指令遵循能力。四是，MOSS可能会因为提问而产生不道德或有害的回复。用户可以通过单击“不喜欢”来帮助减轻此类行

为。

图 21: MOSS 具备对话生成能力



资料来源: MOSS, 德邦研究所

图 22: MOSS 具备代码理解和生成能力



资料来源: MOSS, 德邦研究所

### 3.1.8. 科技部将把人工智能作为战略性新兴产业, 国产模型研发与应用获大力支持

2月24日上午, 国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会, 科学技术部相关负责人介绍“深入实施创新驱动发展战略, 加快建设科技强国”有关情况。

科技部高新技术司司长陈家昌表示, 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。

科技部部长王志刚补充表示, ChatGPT 本身是一个大模型, 就是大数据、大算力、强算法。确实在自然语言理解、自然语言处理等方面有进步的地方, 同时, 在算法、数据、算力上推进了有效结合。我们国家对于任何一个新的技术, 包括 AI 技术出来以后, 在伦理方面都采取了一些相应的措施, 对科学技术发展趋利避害, 让“利”更好地发挥出来。(来源: 央视新闻)

表 5: 部分人工智能相关政策梳理

发文日期	发文部门	标题
2022-08-12	中华人民共和国科学技术部	科技部关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知
2022-07-29	中华人民共和国科学技术部等六部门	关于印发《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》的通知
2021-09-25	中华人民共和国科学技术部	《新一代人工智能伦理规范》
2020-07-27	中国国家标准化管理委员会等五部门	关于印发《国家新一代人工智能标准体系建设指南》的通知
2019-08-29	中华人民共和国科学技术部	关于印发《国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引》的通知
2019-08-01	中华人民共和国科学技术部	关于印发《国家新一代人工智能开放创新平台建设工作指引》的通知
2017-07-08	中华人民共和国中央人民政府	国务院关于印发新一代人工智能发展规划的通知(国发〔2017〕35号)
2016-05-18	国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、中央网信办	《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》

资料来源: Wind, 中国政府网, 国务院, 工信部, 科技部等, 德邦研究所

近年来, 我国制定了一系列政策支持人工智能的发展。技术发展有望促进生产效率提升, 并进一步创造新的消费和需求, 有利于文娱内容和互联网行业。在 AIGC 和 ChatGPT 方面, 我们建议持续关注技术发展和应用情况, 把握技术催化和商业化落地带来的投资机会: 1) 具备 AIGC 和 ChatGPT 的技术探索和应用的公司: 百度集团-SW、商汤-W、万兴科技、拓尔思等; 2) 具有海量内容素材且具有 AIGC 探索布局的, 图片/文字/音乐/视频内容及平台公司腾讯控股, 阅文集团、美图公司、视觉中国、中文在线、汉仪股份、昆仑万维、汤姆猫、天娱数科、风语筑等。

## 4. 风险提示

宏观经济波动风险；重点产品上线进度不及预期风险；行业监管趋严风险。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022 年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5 年多二级研究经验，2 年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券 TMT 组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020 年 wind 金牌分析师。

刘文轩，2021 年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。