

AIGC 行业快评

GPT-4、文心一言陆续发布，场景落地逐步成为 AIGC 产业核心

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 传媒

◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：夏妍	021-60933162	xiayan2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520030003
证券分析师：张衡	021-60875160	zhangheng2@guosen.com.cn	执证编码：S0980517060002

事项：

1) 3月16日下午2点，百度于北京总部召开新闻发布会，主题围绕新一代大语言模型、生成式AI产品文心一言。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏出席及百度首席技术官王海峰出席，并展示了文心一言在文学创作、商业文案创作、数理推算、中文理解、多模态生成五个使用场景中的综合能力。

2) 3月15日凌晨1点，OpenAI发布了期待已久的GPT-4。GPT-4相比以往版本的最大变化是跨模态、长内容的解决能力，同时GPT-4具有更广泛的通识知识和问题解决能力，可以更有效的解决难题。

国信传媒观点：1) GPT-4主要亮点在多模态和长内容解决能力，文心一言国产大模型终于问世，二者背后本质是生成式AI的确定性产业趋势，技术底座夯实之下，应用场景将迎来实质性变革；2) 多家A股传媒上市公司宣布接入百度文心一言，具体来看，有望在虚拟人、文本生产、虚拟空间、交互对话、内容宣发、数字营销等场景开展探索布局；3) 从单一模态到多模态，GPT-4有望真正带来内容端、平台端的重估。微软GTP4、谷歌PaLM-E类跨模态模型可以处理更复杂的任务，使得通用大模型逐渐成为可能。除此以外，我们看到了预训练大模型成本可控及轻量化运行的趋势，这使得“通用大模型”+“垂直小模型”有望落地至具体场景，基于此诞生的类“内容大脑”的操作系统，让AI时代的新物种成为可能。

从生产力到商业化应用，基于科技及产业视角聚焦传媒互联网关键环节核心标的，建议关注：1) 数据要素及IP角度推荐中文在线（文学IP及内容数据与平台）、掌阅科技（文学IP及内容数据与平台）、视觉中国（图片素材）、中国科传（科技文献资源）、浙数文化（数据要素及交易平台、云计算服务等）、人民网（数据确权及内容审核）、新华网（数据确权及AIGC算法平台）等标的；2) 场景落地关注文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域，推荐汤姆猫（人机对话游戏场景落地）、昆仑万维（算法工具、AIGC在浏览器、游戏、社交等场景落地）、蓝色光标（数字人&营销服务）、天娱数科（ChatGPT+数字人）、三人行（营销场景）、哔哩哔哩（UGC、PUGC内容平台）、芒果超媒（在线视频）、恺英网络（游戏开发及NPC对话等场景）、宝通科技（VR/AR场景）等标的。

风险提示：国内内容监管问题无法接入ChatGPT；应用场景产品落地不及预期；预训练大模型成本高昂，企业需求端尚不明晰；国产大模型效果低于预期。

评论：

◆ 百度：“文心一言”正式发布，关注其应用生态接入进展

3月16日下午2时百度在北京总部召开发布会，主题围绕新一代大预言模型、生成式AI产品文心一言。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏出席及百度首席技术官王海峰出席，并展示了文心一言在文学创作、商业文案创作、数理推算、中文理解、多模态生成五个使用场景中的综合能力。

图1：百度发布会展示文心一言五个使用场景中的综合能力

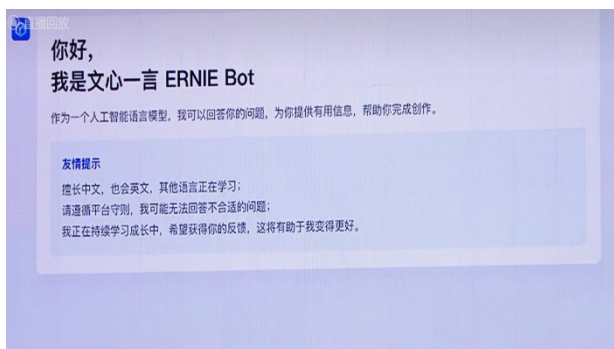


资料来源：百度文心一言发布会，国信证券经济研究所整理

具体来看：

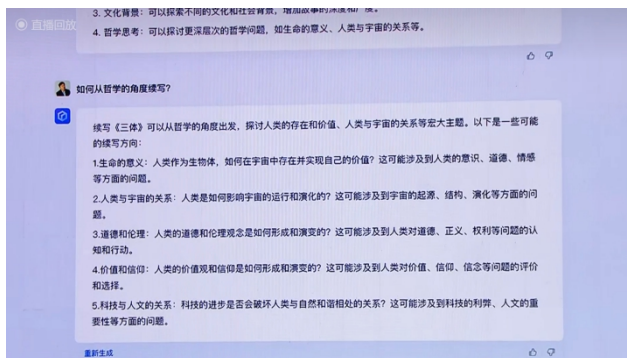
- 1) 文学创作：发布会上李彦宏通过与文心一言围绕《三体》的6轮连续对话展示了文心一言对事实性问题的检索回答能力、总结分析能力和推理能力。关于事实性问题回答的正确率方面，文心一言采用了知识增强和检索增强，通过5500亿实时数据训练，可以保证事实性的回答能够比较准确。
- 2) 商业文案创作：通过三轮连续问答，文心一言完成了为公司起名、生成Slogan和生成公司成立的新闻稿三项任务，展现大模型的理解能力、表达能力和创意创作能力。
- 3) 数理逻辑推算：可解决鸡兔同笼问题，在两轮鸡兔同笼问题中文心一言能够识别问题提得对不对，并展现解题推理步骤提供正确答案。
- 4) 中文理解：文心一言具备领先的对中文和中国文化的理解能力，可以解释“洛阳纸贵”的意思、其中的经济学原理，并用“洛阳纸贵”写了一首藏头诗。
- 5) 多模态生成：在四轮问题交互中，文心一言完成通过文字生成图片、回答相关问题、用方言生成音频和用这些内容生成视频的任务。当前除了视频生成功能由于计算成本较高暂未开放，其他功能已向文心一言的用户开放。

图2：文心一言的界面



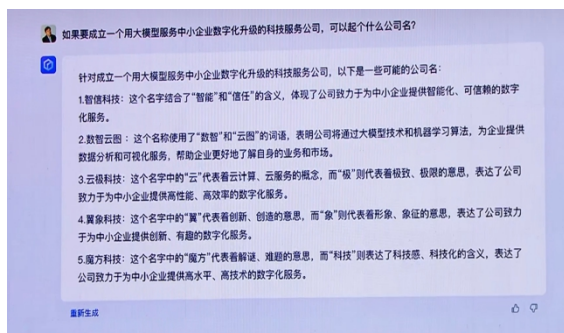
资料来源：百度文心一言发布会，国信证券经济研究所整理

图3：与文心一言围绕《三体》的提问



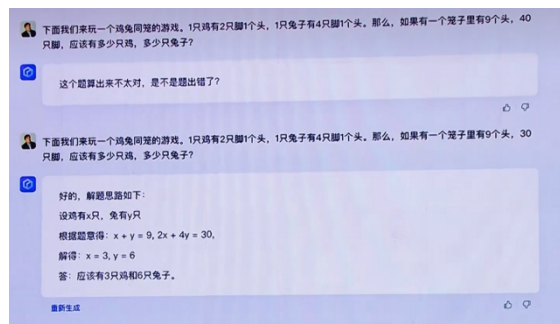
资料来源：百度文心一言发布会，国信证券经济研究所整理

图4: 文心一言完成为公司起名任务



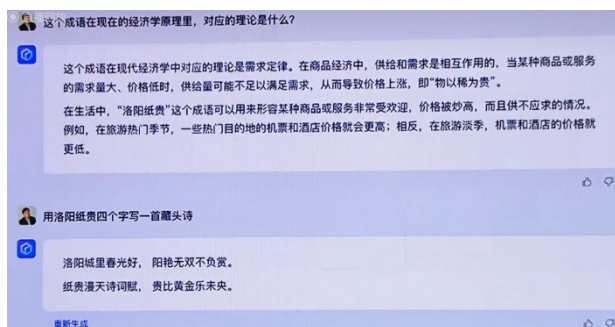
资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

图5: 文心一言解决两轮鸡兔同笼问题



资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

图6: 文心一言用“洛阳纸贵”作藏头诗



资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

图7: 文心一言通过文字生成图片海报



资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

从技术栈上看, AI 时代技术栈有四层, 分别为芯片层、框架层模型层和应用层。文心一言、文心一格都是属于模型层, 文心是百度模型的一个品牌。AI 时代的应用譬如搜索、聊天和其他的应用会基于这些大模型来进行开发。文心一言定位为一个通用的基础模型, 未来大模型或扩散拓展为“通用大模型”+“垂直小模型”, 产生譬如能源模型、交通模型、媒体模型等“垂直小模型”实现场景落地。

文心一言发布会提出三方面的机会: 1) 新型的云计算, 云计算的商业模式由 IaaS 变为 MaaS (Model as a Service), 应用或建立在大模型上而不是云算力或云储存上; 2) 行业模型的调精, 行业将其数据、理解和知识与大模型相结合产生中间层的行业大模型, 通过各个行业的模型的精调实用性更强; 3) 应用开发, 在大模型基础服务之上产生的具有文字生成、图像生成、音频生成, 以及数字人等能力的现象级新应用和新品。从 2 月 7 日百度官宣发布文心一言, 至今已有 650 家企业宣布接入文心一言生态。

图8: AI 时代的四层技术栈



资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

图9: 百度认为大模型的三大产业机会



资料来源: 百度文心一言发布会, 国信证券经济研究所整理

◆ 微软：多模态 GPT-4 来袭，AIGC 的应用场景端有望真正打开

3 月 15 日凌晨 1 点，OpenAI 发布了全网期待已久的 GPT-4。GPT-4 的最大变化是跨模态、长内容的解决能力。同时 GPT-4 具有更广泛的通识知识和问题解决能力，可以更有效的解决难题。

图10: OpenAI 发布跨模态大模型 GPT-4

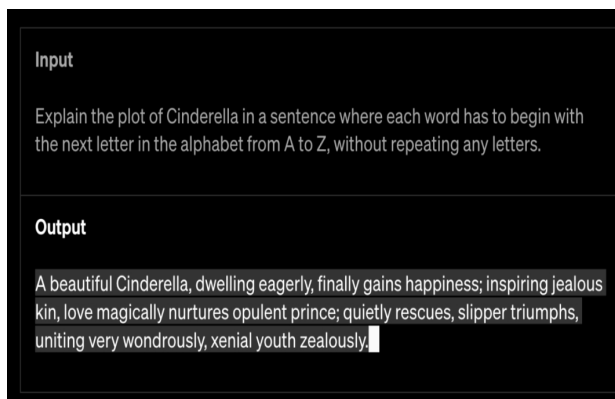


资料来源：推特，国信证券经济研究所整理

相比前一代 GPT，GPT-4 的优势体现在：

- 1) **更有创造力**：GPT-4 更具创造性和协作性，可以与用户一起生成、编辑和迭代创意和技术写作任务，例如创作歌曲、编写剧本或学习用户的写作风格。
- 2) **视觉输入**：GPT-4 可以接受图像作为输入并生成说明、分类和分析。GPT-4 可以看图说话，并分析图表。
- 3) **处理更长的上下文**：GPT-4 能够处理超过 25,000 个单词的文本，允许使用长格式内容创建、扩展对话以及文档搜索和分析等用例。GPT-4 的高级推理能力超越了 ChatGPT，处理复杂任务时 GPT-4 更可靠、更有创造力，并能够处理比较微妙的指令。

图11: GPT-4 对文本交互的精准度和创造性进一步提升



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图12: GPT-4 能够理解图片中的逻辑

能够理解图片之中的逻辑

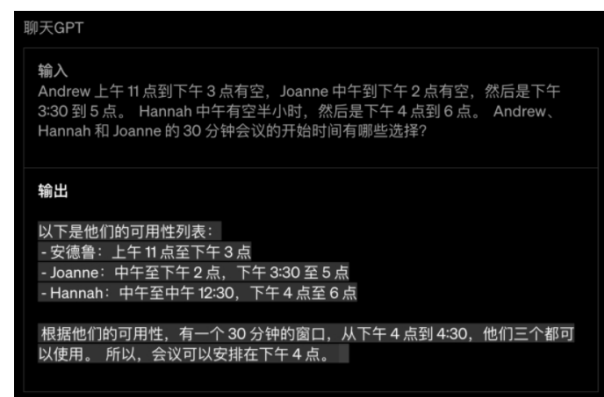


用户: 这张图片有什么不寻常之处?

GPT-4: 这张照片的不同寻常之处在于, 一名男子正在行驶中的出租车车顶上的熨衣板上熨烫衣服。

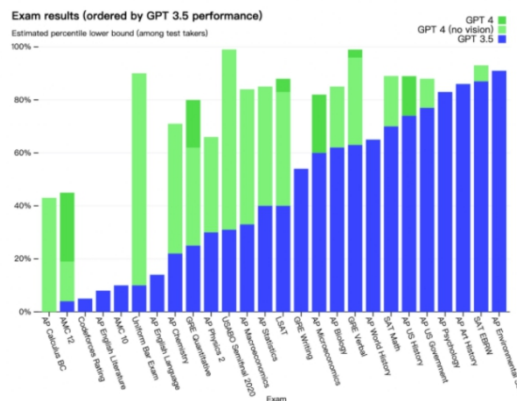
资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图13: GPT-4 可处理复杂推理任务



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图14: OpenAI 公布 GPT-4 可在考试中超过 90%的人类

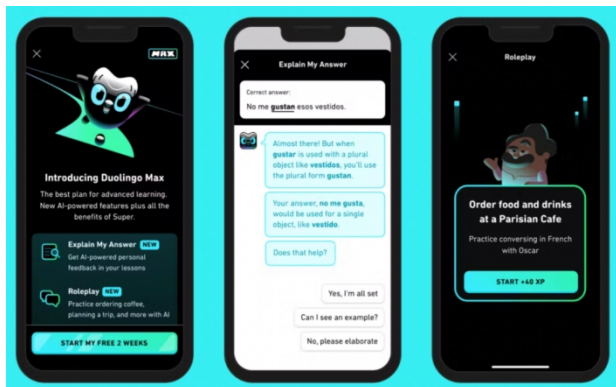


资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

基于 GPT-4, OpenAI 官方给了几款加入了 GPT-4 的产品应用, 涉及教育、公益、金融等领域。

1) Duolingo: 一款语言学习类 APP, Duolingo 把 GPT-4 接入产品, 进行角色扮演, 让人工智能跟用户去对话, 纠正语法错误, 并且把这一功能融入产品的游戏化; 2) Be My Eyes: 一款为视力障碍人士提供的产品, 大部分的盲人类产品都只能识别文字, 现在可以借助 GPT-4 的图像识别分析来看世界; 3) 摩根士丹利: 摩根士丹利的内容库包含数十万页的知识, 涵盖投资策略、市场研究和评论以及分析师见解, 借助 GPT-4 改变其财富管理人员查找相关信息的方式; 4) 可汗学院是一家非营利组织, 其使命是为任何地方的任何人提供免费的世界一流教育。该组织为所有年龄段的学生提供数以千计的数学、科学和人文课程宣布将使用 GPT-4 为 Khanmigo 提供支持, Khanmigo 是一种人工智能助手, 既可以作为学生的虚拟导师, 也可以作为教师的课堂助手。

图15: Duolingo 接入 GPT-4



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图16: Be My Eyes 接入 GPT-4



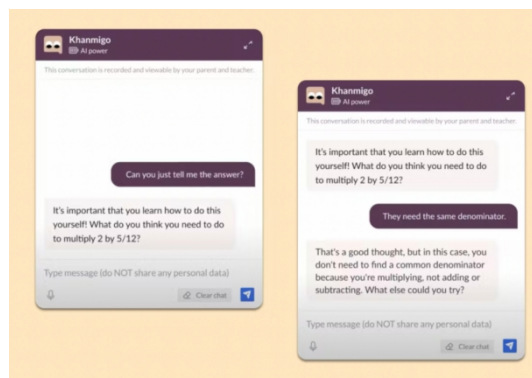
资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图17: 摩根士丹利接入 GPT-4



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

图18: 可汗学院接入 GPT-4



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

◆ 大模型不断升级，海外到中国，生成式 AI 浪潮已来

从中国本土化大模型来看，目前国内大模型处于投入期，除了互联网巨头，还有科研机构等三方不断投入预训练大模型。相对而言看，百度在 AI 领域的长期持续投入，1) ChatGPT 仍有内容监管漏洞，接入国内自己的大模型更加自主可控；2) 从微软当前动态来看，ChatGPT 仍未对中国用户开放注册，同时微软宣称将允许其他公司依据 ChatGPT 创建定制版本的模型，但仍未宣布具体时间表及实现路径；3) 从百度的技术路径上看，百度在 AI 方面布局早，预训练大模型技术积累深，拥有海量中文自然语言数据，从数据上或更贴合中文自然语言模型的应用落地。

表1: 国内预训练大模型梳理

序号	发布时间	大模型	发布机构	参数量	训练数据	模态	功能	是否开源
1	2021 年 4 月	PLUG	阿里	270 亿	高质量中文训练数据 (1TB 以上)	文本	自然语言理解 (NLU)、文本生成	开源
2	2021 年 4 月	盘古-α	华为	2000 亿	40TB 训练数据	文本	自然语言理解、文本生成	-

3	2021 年 4 月	孟子	澜舟科技	10 亿	基于数百 G 级别涵盖互联网网页、社区、新闻、电子商务、金融等领域的高质量语料训练	文本、图像	自然语言理解、文本生成	-
4	2021 年 6 月	M6	阿里	1000 亿	超过 1.9TB 的图像和 292GB 的文本	文本、图像	文本生成图像、图文匹配、图像描述	-
5	2021 年 6 月	悟道 2.0	智源研究院	1.75 万亿	-	双语多模态大模型	NLP 理解、生成任务与文生图、图生文任务	开源
7	2021 年 7 月	ERNIE 3.0 (文心)	百度	2600 亿	-	多模态大模型	语言理解、语言生成、图文生成	-
	2021 年 9 月	紫东太初	中科院自动化所	千亿	-	三模态大模型	通过跨模态语义关联达成视觉、文本、语音三模态同意表达和高效协同	开源
8	2021 年 9 月	源 1.0	浪潮信息	2457 亿	在海量中文互联网上收集整理了超过 5000G 的高质量中文训练数据集	文本	文本生成	开源
9	2022 年 4 月	混元	腾讯	万亿级别	-	跨模态大模型	已落地于腾讯广告、搜索、对话等内部产品并通过腾讯云服务外部客户	-
10	2022 年 5 月	CogVideo	清华	94 亿	-	文本生成视频	目前最大的通用领域文本到视频生成预训练模型	开源
11	2023 年 2 月	Moss	复旦	百亿级别	-	文本	对话式大型语言模型	-

资料来源：机器之心、公司官网，国信证券经济研究所整理

目前有多家 A 股传媒上市公司宣布接入百度文心一言，具体来看，有望在虚拟人、文本生产、虚拟空间、交互对话、内容宣发、数字营销等场景开展探索布局。

表2: 传媒上市公司计划接入“文心一言”梳理

编号	公司名称	所属领域	百度合作	应用场景
1	蓝色光标	数字营销、虚拟人	蓝色宇宙宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴，后续蓝色光标将全面体验并接入文心一言	蓝色宇宙将把百度领先的智能对话技术成果应用在 AIGC 营销场景，包括以「苏小妹」为代表的虚拟人驱动与实时对话能力升级，及其他商业化解决方案如蓝标智播、分身有术、MEME 等产品的生产创造能力提升等
2	芒果超媒	营销、内容生产等	湖南广电风芒宣布接入百度文心一言能力	打造联合解决方案，通过技术共享、培训赋能、联合营销等方式，强化竞争力，为用户打造全场景内容生产人工智能解决方案及服务
3	浙文互联	数字内容生产、营销	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	双方携手共同探索将 AIGC（人工智能内容生成技术）应用于数字内容生产，为品牌营销、精准营销等广泛营销领域及面向未来的数字文化构建，提供强有力技术支撑。
4	天娱数科	虚拟数字人	成为百度文心一言首批先行体验官	天娱数科将把百度领先的智能对话技术成果应用在元宇宙智能生产领域，以及包括「天好」在内的旗下全体虚拟数字人
5	掌阅科技	文本创作、渠道分发	公司宣布将接入百度文心一言，成为其首批先行体验官	公司将体验文心一言的全面能力，探索提升公司内容创作效率、降低内容创作成本的有效路径，并将先进的人工智能技术在内容生产、营销推广、丰富产品形态等多方面深化应用，提升内容生产效率，创新产品形态。
6	风语筑	虚拟展示、VRAR	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	将把百度领先的智能对话技术成果应用在公司数字化体验及元宇宙相关业务中。在数字虚拟人业务场景将提供能力支撑 AI 驱动数字人多模态交互识别感知和分析决策功能，依托大模型算法算力支撑，为线上元宇宙空间里的数字人导览以及线下沉浸式场景中的 VR/AR 导览、对话交互等环节提供 AI 能力支撑
7	华策影视	影视内容、版权分发	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	共同探索将 AIGC 技术应用于内容创意、内容制作、内容宣发等影视生产全链路。后续，双方也将围绕影视生态展开更深入的合作，助力影视传媒行业的智能化转型升级
8	爱奇艺	内容搜索、宣发、创作等	将全面接入百度文心一言	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
9	元隆雅图	科技营销服务	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	元隆雅图致力于依托 AIGC 和对话式语言模型等技术，在创意设计开发、创意内容生成、创意广告策划、消费者洞察、个性化营销、以及文创产品创新等领域深度拓展，不断提升客户服务效率与产品体验。
10	中手游	游戏	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	中手游将全面体验并接入文心一言的能力，并将把百度领先的智能对话技术成果应用在开放世界游戏领域，在剧情互动、数字人及智能 NPC 等研发和运营场景中，进一步提升效率，优化玩家体验。尤其是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 交互的功能。NPC 可以获得独立的人物故

				事背景和个人性格，并与玩家自由对话，NPC 可根据设定的性格做出反应，进而影响到游戏后续剧情发展。
11	巨人网络	游戏	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	打造游戏行业联合解决方案，运用到游戏营销、游戏 NPC 以及游戏原画设计等游戏业务应用中
12	世优科技	虚拟数字人	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	世优科技将把百度领先的智能对话技术成果应用在 AI 数字人领域，构建起“数字人大脑”，拥有智能对话能力，形成独特的个性化模型，具备个性化的表达能力，让具有智能力数的数智人成为现实。
13	值得买	消费	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	值得买科技会逐步把百度领先的智能对话技术成果应用在消费内容领域，为用户打造全场景消费内容人工智能解决方案及服务，同时依托智慧互联、创新互联，引领消费内容产业变革与升级。
14	利欧股份	数字营销	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	利欧数字将把百度领先的智能对话技术成果全面应用于数字营销各个领域，包括创意内容服务、搜索优化服务和程序化广告产品等。
15	创梦天地	游戏、社区用户服务	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	创梦天地将把百度领先的智能对话技术成果应用在精品游戏体验及 Fanbook 社区用户服务，为游戏体验和社区管理提供更加智能领先的服务。
16	引力传媒	智能营销、虚拟数字人	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	引力传媒将把百度领先的智能对话技术成果应用在智能营销服务及虚拟数字人智能交互等场景领域
17	思美传媒	营销	成为百度文心一言首批生态合作伙伴	思美传媒将把百度领先的智能对话技术成果应用在整合营销领域。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

从海外市场来看，ChatGPT 3.5 引发了市场轰动、变革商业场景，GPT-4 之前的模型更多是基于语言语义文本，而 GPT-4 的出现真正夯实了 AIGC 的算法底座。1) 文本、图片、音频、视频等多维度内容都可以实现生成、交互，GPT-4 有望真正带来内容端、平台端的重估。微软 GTP4、谷歌 PaLM-E 类似这些跨模态模型可以处理更复杂的任务，使得使得通用大模型逐渐成为可能；2) 除此以外，我们看到了预训练大模型成本可控及轻量化运行的趋势，这使得“通用大模型”+“垂直小模型”有望落地至具体场景，基于此诞生的类“内容大脑”的操作系统，让 AI 时代的新物种诞生成为可能；3) GPT 有望率先改造 B 端市场。相对而言海外在 B 端的付费意愿强于中国，而 C 端市场的改造类似于搭建内容生产的“AI 操作系统”，其成立条件一方面需要待多模态大模型落地，另一方面从全球市场来看，尚未看到 To C 级别的“GPT+”应用。

表3: 海内外科技公司多模态模型布局

	公司	多模态模型	应用	参数量
海外	谷歌	Imagen	语言理解与图像生成	110 亿
		Parti	语言理解与图像生成	200 亿
		PaLM-E	语言问答、视觉问答、引导机器人完成任务	5620 亿
		Gato (DeepMind)	多面手的智能体	12 亿
	微软	CLIP & DALL-E (OpenAI)	图像生成、跨模态检索	120 亿
		Visual ChatGPT	通过语言和图像形式聊天交互、图像编辑	-
	Stability AI	Stable Diffusion	语言理解与图像生成	-
国内	百度	ERNIE 3.0 (文心)	语言理解、语言生成、图文生成	2600 亿
	腾讯	混元	落地于腾讯广告、搜索、对话等内部产品并通过腾讯云服务外部客户	万亿级别
	阿里	M6	文本生成图像、图文匹配、图像描述	1000 亿

资料来源：腾讯研究院，机器之心，公司官网，国信经济研究所整理

◆ 投资建议：从生产力到商业化应用，基于科技及产业视角聚焦传媒互联网关键环节核心标的

预训练大模型有望走向成熟并成为 AIGC 应用的技术底座、降低应用开发门槛与成本，摩尔定律迭代的算力有望不断降低模型训练及运维成本，AIGC 场景化应用有望迎来爆发期并成为产业链核心价值点，建议从数据与场景应用两个角度把握传媒互联网关键产业链环节与核心标的，建议关注：1) 数据要素及 IP 角度推荐中文在线（文学 IP 及内容数据与平台）、掌阅科技（文学 IP 及内容数据与平台）、视觉中国（图片素材）、中国科传（科技文献资源）、浙数文化（数据要素及交易平台、云计算服务等）、人民网（数据确权及内容审核）、新华网（数据确权及 AIGC 算法平台）等标的；2) 场景落地关注汤姆猫（人机对话游戏场景落地）、昆仑万维（算法工具、AIGC 在浏览器、游戏等场景落地）、天娱数科（ChatGPT+数字人）、三人

行（营销场景）、蓝色光标（数字人&营销服务）、哔哩哔哩（UGC、PUGC 内容平台）、芒果超媒（在线视频）、恺英网络（游戏开发及 NPC 对话等场景）等标的。

表4: 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	23.43	44.55	1.27	1.41	1.61	18.45	16.62	14.55
603096.SH	新经典	增持	21.38	34.74	0.8	1.24	1.43	26.73	17.24	14.95
603999.SH	读者传媒	增持	6.23	35.88	0.15	0.19	0.22	41.53	32.79	28.32
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	5.76	85.17	-0.28	0.09	0.2	-20.57	64.00	28.80
002739.SZ	万达电影	增持	13.46	293.34	0.05	0.27	0.54	269.20	49.85	24.93
300133.SZ	华策影视	买入	5.73	108.93	0.21	0.23	0.28	27.29	24.91	20.46
300251.SZ	光线传媒	买入	7.74	227.06	-0.11	0.26	0.36	-70.36	29.77	21.50
600977.SH	中国电影	增持	12.58	234.87	0.13	0.23	0.45	96.77	54.70	27.96
002291.SZ	星期六	买入	14.07	128.21	-0.77	0.73	1.11	-18.27	19.27	12.68
300058.SZ	蓝色光标	增持	6.02	149.96	0.21	0.16	0.25	28.67	37.63	24.08
600556.SH	天下秀	增持	7.80	141.00	0.2	0.18	0.24	39.00	43.33	32.50
600986.SH	浙文互联	增持	5.86	77.49	0.22	0.29	0.37	26.64	20.21	15.84
603825.SH	华扬联众	增持	15.36	38.91	0.9	1.19	1.61	17.07	12.91	9.54
605168.SH	三人行	增持	114.81	116.43	7.25	7.26	10.12	15.84	15.81	11.34
002027.SZ	分众传媒	买入	6.72	970.52	0.42	0.28	0.43	16.00	24.00	15.63
002517.SZ	恺英网络	增持	9.22	198.46	0.27	0.36	0.47	34.15	25.61	19.62
002555.SZ	三七互娱	买入	23.70	525.63	1.3	1.5	1.72	18.23	15.80	13.78
002602.SZ	世纪华通	增持	4.47	333.13	0.31	0.48	0.58	14.42	9.31	7.71
002605.SZ	姚记科技	增持	17.11	70.24	1.42	1.68	2.05	12.05	10.18	8.35
002624.SZ	完美世界	增持	14.94	289.83	0.18	0.93	1.05	83.00	16.06	14.23
300031.SZ	宝通科技	增持	15.78	65.01	0.98	1.27	1.53	16.10	12.43	10.31
300113.SZ	顺网科技	增持	12.60	87.48	0.09	0.18	0.21	140.00	70.00	60.00
300418.SZ	昆仑万维	增持	25.13	298.60	1.29	1.53	1.71	19.48	16.42	14.70
603444.SH	吉比特	买入	376.00	270.22	20.43	20.56	24.76	18.40	18.29	15.19
000681.SZ	视觉中国	买入	16.34	114.47	0.22	0.3	0.34	74.27	54.47	48.06
300413.SZ	芒果超媒	买入	35.90	671.59	1.13	1.24	1.47	31.77	28.95	24.42
603533.SH	掌阅科技	增持	19.32	84.79	0.34	0.49	0.7	56.82	39.43	27.60
9626.HK	哔哩哔哩-SW	买入	168.90	692.36	-17.38	-19.95	-14.06	-9.72	-8.47	-12.01
9992.HK	泡泡玛特	买入	22.10	305.10	0.61	0.57	0.84	36.23	38.77	26.31
2400.HK	心动公司	买入	26.25	126.12	-1.8	-0.92	0.1	-14.58	-28.53	262.50
0302.Hk	中手游	增持	2.27	62.83	0.22	0.27	0.33	10.32	8.41	6.88
3738.HK	阜博集团	买入	4.14	92.44	-0.01	0.01	0.03	-414.00	414.00	138.00
9990.HK	祖龙娱乐	增持	6.89	55.12	-0.37	0.37	0.65	-18.62	18.62	10.60
0772.HK	阅文集团	买入	37.15	377.16	1.81	1.28	1.48	20.52	29.02	25.10
603466.SH	风语筑	增持	14.98	89.33	0.73	0.58	1.05	20.52	25.83	14.27
301102.SZ	兆讯传媒	买入	38.83	77.66	1.60	1.12	1.80	24.27	34.67	21.57
300364.SZ	中文在线	增持	12.39	90.44	0.14	0.22	0.26	88.50	56.32	47.65

资料来源: wind, 国信证券经济研究所预测

相关研究报告：

《传媒互联网周报-国家数据局组建统筹数字经济，多模态大模型落地看好应用端新机遇》——2023-03-12

《传媒行业 2023 年 3 月投资策略-持续看好 AIGC 应用与数据环节，关注传媒国企价值重估可能》——2023-03-06

《AIGC 系列专题-从 AI 技术演进看 AIGC：奇点临近，未来已来》——2023-03-06

《传媒互联网周报-数字中国顶层规划出台，ChatGPT 开放 API 加速场景应用爆发》——2023-03-05

《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》——2023-02-27

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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