

传媒互联网周报

超配

OpenAI 推出多模态应用，国庆/中秋档电影票房有望保持高增长

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 1.37%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（9.18-9.24）传媒行业上涨 1.37%，跑赢沪深 300（0.81%），跑赢创业板指（0.53%）。其中涨幅靠前的分别为昆仑万维、果麦文化、金财互联、贵广网络等，跌幅靠前的分别为 ST 美盛、浙数文化、光线传媒、幸福蓝海等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 6 位。

重点关注：OpenAI 推出多模态应用，国庆/中秋档电影票房有望保持高增长。1) 9 月 25 日 OpenAI 宣布在 ChatGPT 中推出新的语音和图像功能，通过全新更直观的多模态交互方式，拓展 ChatGPT 在生活中的更多维应用场景。OpenAI 将在接下来的两周内向付费用户和企业用户推出 ChatGPT 中的语音和图像功能，图像识别功能将在所有平台提供，语音功能仅适用于 iOS 和安卓端；语音功能上，用户可以通过语音与 ChatGPT 进行来回对话，随时与其交谈；图像功能上 ChatGPT 能够理解图片内容与用户互动；OpenAI 推出语音和图像功能标志着多模态大模型进入新阶段，底层技术进步有望带动应用端加速发展，持续看好 AIGC 应用；2) 中秋节与国庆节档期当前已有 12 部影片定档，其中猫眼想看人数超 10 万人的影片数量超过 6 部，优质内容带动下档期票房有望继续保持高增长。

本周重要数据跟踪：8 月全球手游 App Store 和 Google Play 收入持平。1) 本周电影票房电影票房 4.01 亿元，环比减少 28.75%。票房前三名分别为《第八个嫌疑人》、《敢死队 4：最终章》和《孤注一掷》；2) 综艺节目方面，《舞台 2023》、《你好星期六 2023》和《奔跑吧第七季》排名居前；3) 游戏方面，根据 Sensor Tower 数据，2023 年 8 月，全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 65.9 亿美元，同比基本持平。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场，贡献了近 19 亿美元，占全球总收入的 28.5%；中国 iOS 市场排名第 2，占 20%；日本市场排名第 3，占 17.1%。国内手游出海收入方面，8 月中国手游产品在海外市场收入前三名分别为米哈游《崩坏：星穹铁道》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

投资建议：持续看好 AIGC 产业机遇，景气度与长期空间兼备，把握底部布局机遇。游戏、影视、广告行业景气度持续复苏，AIGC 及 VR/AR 等新业态逐步落地，从两方面把握相关投资机会：1) 持续看好低位估值修复，近期建议重点关注超跌的游戏板块，关注广告、影视产业链（近期关注国庆档催化可能）以及整体估值较低且具备“中特估”与 AIGC 双重催化的国有传媒板块；2) AIGC 持续看好 IP、数据要素等底层要素，场景落地持续看好 AI+文学、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域；3) 同时建议关注 VR/AR/MR、脑机接口等新交互形态机会（具体标的参见正文投资建议部分）。

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	
					2023E	2024E	2023E	2024E
002517.SZ	恺英网络	增持	15.76	339	0.66	0.82	24	19
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.27	622	1.26	1.50	26	22
002027.SZ	分众传媒	买入	7.38	1066	0.34	0.42	21	18

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

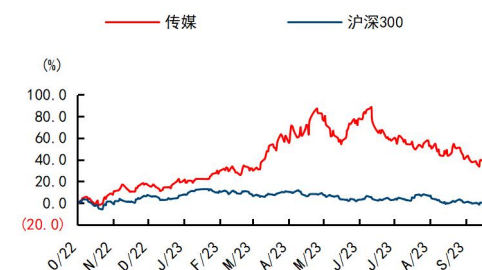
证券分析师：张衡

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-五部门联合发布元宇宙三年行动计划，7 月手游市场高增长》——2023-09-11
 《传媒行业中报业绩回顾暨 9 月投资策略-景气度拐点向上、AIGC 应用有望加速，持续看好板块底部机会》——2023-09-08
 《传媒互联网周报-网信办发布第二批算法模型备案，关注 AIGC 落地应用进展》——2023-09-05
 《传媒互联网周报-《数据资源会计处理暂行规定》发布，暑期档票房创新高》——2023-08-31
 《传媒互联网周报-暑期档票房创新高，持续看好景气度复苏及新科技落地驱动下的板块机会》——2023-08-21

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.37%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 推出 ChatGPT 语音、图像功能，全新交互方式拓展多维应用场景	4
OpenAI 推出新版图像生成器 DALL-E 3，AI 大模型底层技术持续迭代	6
国庆档优质电影内容供给充足，或持续加速电影市场回暖	9
本周行业数据更新	10
电影票房表现情况	10
电视剧（网剧）	11
综艺节目	11
游戏	12
数字藏品（NFT）	14
行业新闻	14
重点上市公司动态更新	18
投资建议：短期景气度拐点向上、中长期 AIGC 等新科技加速落地，把握超跌布局机会 ..	20
风险提示	20

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 6 位	4
图 2: OpenAI 宣布在 ChatGPT 中推出新的语言和图像功能	5
图 3: ChatGPT 通过绘图工具圈出希望 ChatGPT 关注的部分	5
图 4: 上传自行车安装说明书和工具箱让 ChatGPT 选择工具	5
图 5: OpenAI 推出新版图像生成器 DALL·E 3	6
图 6: DALL·E 3 (右) 及 DALL·E 2 (左) 生成图像质量对比	7
图 7: DALL·E 3 可生成与文本要求完全一致的图像	7
图 8: DALL·E 3 根据提问自动生成创意相关图像	8
图 9: DALL·E 3 根据故事生成风格统一的贴纸	8
图 10: 2023 年重要电影档期票房恢复情况 (亿元)	9
图 11: 2018-2022 年国庆档电影票房 (亿元)	9
图 12: 本周电影票房 (亿元)	10
图 13: 2023 年 8 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store + Google Play	12
图 14: 2023 年 8 月全球热门移动游戏收入 TOP10	12
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 2023 年十一档电影 (数据截至 9 月 26 日)	9
表 3: 本周票房排名 (9 月 16 日 - 9 月 22 日)	10
表 4: 下周即将上映电影 (9 月 23 日-9 月 29 日)	11
表 5: 网络剧收视情况 (数据截至 9 月 22 日)	11
表 6: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 9 月 22 日)	12
表 7: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 9 月 23 日)	13
表 8: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 9 月 23 日)	13
表 9: NFT 交易情况 (数据截至 2023 年 9 月 23 日)	14
表 10: 重点公司估值表	21

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 1.37%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（9.18-9.24）传媒行业上涨 1.37%，跑赢沪深 300（0.81%），跑赢创业板指（0.53%）。其中涨幅靠前的分别为昆仑万维、果麦文化、金财互联、贵广网络等，跌幅靠前的分别为 ST 美盛、浙数文化、光线传媒、幸福蓝海等。

表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅

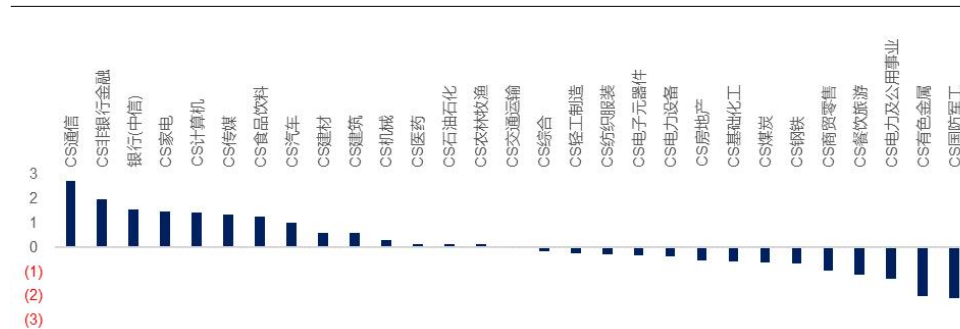
CI005028	传媒	1.37%
000300.SH	沪深 300	0.81%
399006.SZ	创业板指	0.53%

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）
300418.SZ	昆仑万维	17%	154%	444	002699.SZ	*ST 美盛	-12%	-44%	17
301052.SZ	果麦文化	16%	102%	33	300612.SZ	浙数文化	-9%	1%	30
002530.SZ	金财互联	10%	25%	70	300251.SZ	光线传媒	-9%	0%	252
600996.SH	贵广网络	9%	-26%	133	300528.SZ	幸福蓝海	-9%	34%	42
300079.SZ	数码视讯	7%	28%	87	002905.SZ	金逸影视	-5%	4%	40
601858.SH	中国科传	7%	188%	244	300027.SZ	华谊兄弟	-5%	10%	85
300280.SZ	紫天科技	6%	84%	49	000892.SZ	欢瑞世纪	-3%	-16%	37
601928.SH	凤凰传媒	6%	41%	271	300295.SZ	三六五网	-3%	54%	26
300781.SZ	因赛集团	6%	18%	22	002123.SZ	梦网科技	-2%	36%	122
300494.SZ	盛天网络	5%	68%	68	603103.SH	横店影视	-2%	14%	106

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第 6 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 6 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

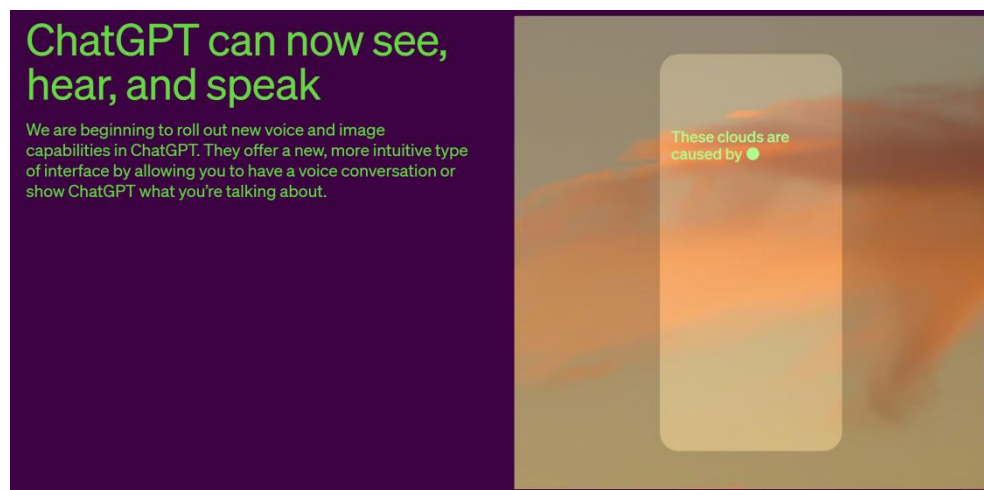
重点关注

OpenAI 推出 ChatGPT 语音、图像功能，全新交互方式拓展多维应用场景

当地时间 9 月 25 日，OpenAI 在官网宣布在 ChatGPT 中推出新的语音和图像功能，通过全新更直观的多模态交互方式，拓展 ChatGPT 在生活中的更多维应用场景。OpenAI 将在接下来的两周内向付费用户和企业用户推出 ChatGPT 中的语音和图像

功能，图像识别功能将在所有平台提供，语音功能仅适用于 iOS 和安卓端。

图2: OpenAI 宣布在 ChatGPT 中推出新的语言和图像功能



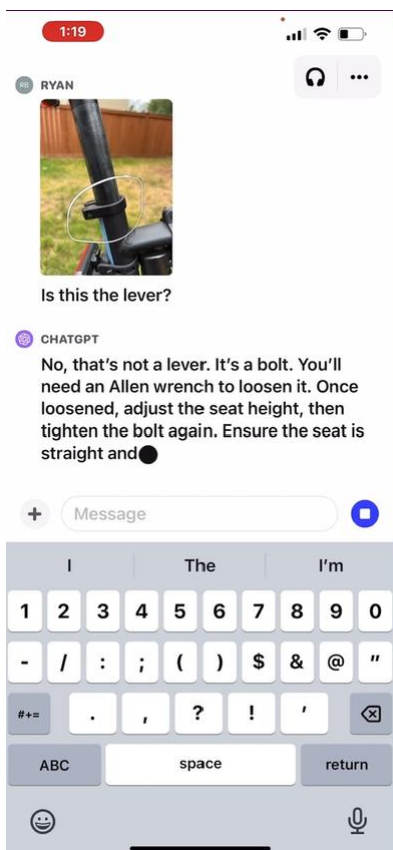
资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

语音功能上，用户可以通过语音与 ChatGPT 进行来回对话，随时与其交谈。譬如要求 ChatGPT 讲述睡前故事，或者解决餐桌上的争论等。新的语音功能由新的文本转语音模型提供支持，能够从文本和几秒钟的语音样本中生成类似人类的音频。

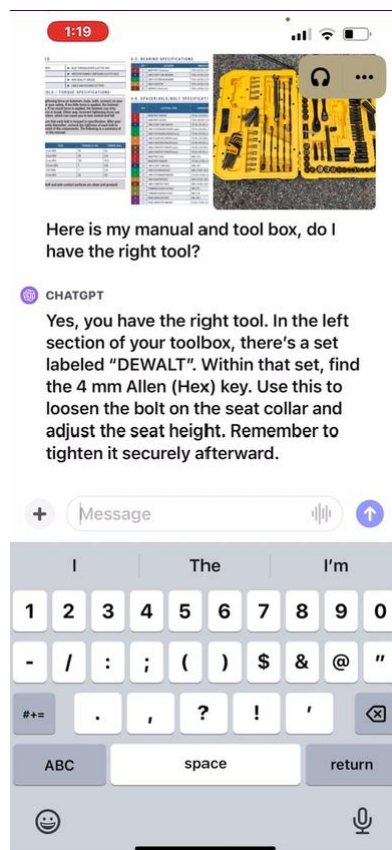
图像功能上，ChatGPT 能够理解图片内容，帮助解决问题。用户可向 ChatGPT 上传一张或多张图像，根据图片内容进行对话。譬如通过上传照片让 ChatGPT 帮助排查烧烤炉无法启动的原因，通过拍摄冰箱里的食材让 ChatGPT 帮助决定晚餐吃什么并提供相关食谱。用户还可以通过移动应用程序中的绘图工具圈出希望 ChatGPT 关注图像的特定部分。

图3: ChatGPT 通过绘图工具圈出希望 ChatGPT 关注的部分

图4: 上传自行车安装说明书和工具箱让 ChatGPT 选择工具



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

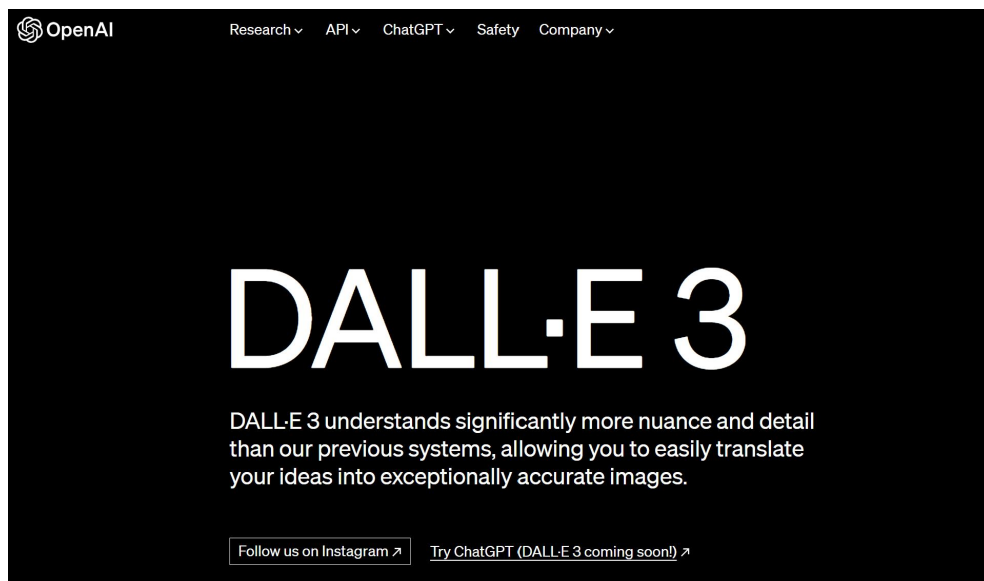


资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

OpenAI 推出新版图像生成器 DALL-E 3，AI 大模型底层技术持续迭代

当地时间 9 月 20 日,OpenAI 在官网宣布推出新版文生图模型 DALL-E 3。与 OpenAI 于 2022 年 4 月推出的 DALL-E 2 相比, DALL-E 3 主要变化在三个方面: 1) 生成图像质量显著提升, 图像与文本描述要求更贴合; 2) DALL-E 3 与 ChatGPT 集成; 3) 版权及文生图安全方面进一步完善。DALL-E 3 目前仍处于研究预览阶段, OpenAI 计划于 10 月首先向 ChatGPT plus 用户及企业用户提供服务, 随后在秋季开放 API 及 Labs 服务。

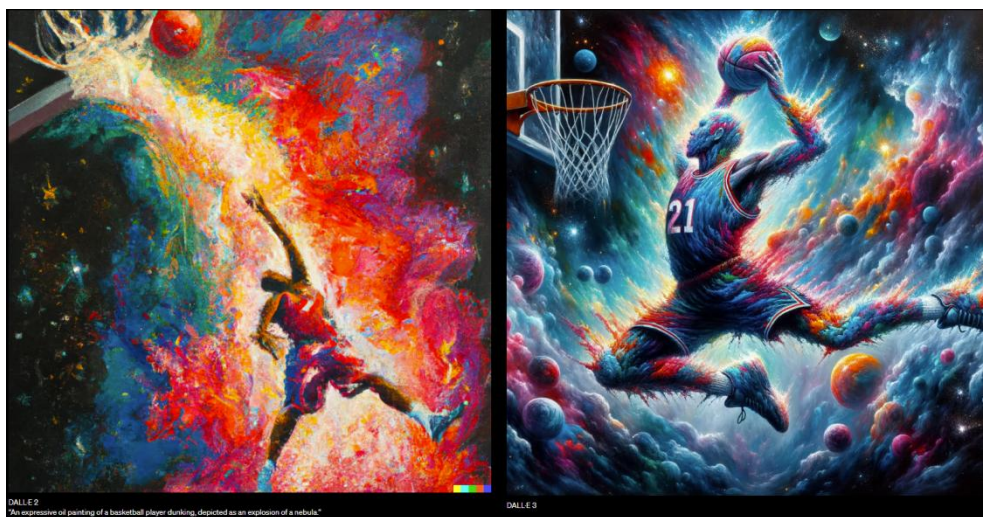
图5: OpenAI 推出新版图像生成器 DALL-E 3



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

DALL · E 3 显著提升文本生成图像质量，生成图像与文本一致。生成图像质量上，DALL · E 3 比之前系统更能理解细微差别和细节，通过同样的提示词“一幅描绘篮球运动员扣篮的油画，并伴以爆炸的星云”，DALL · E 3 所生成图像（右图）在细节、清晰度及明亮度上均超过 DALL · E 2 生成图像（左图）。文本与图像贴合度上，过往文生图模型面临的一大问题是模型会忽略部分提示词，迫使用户学习提示词工程（prompt engineering），DALL · E 3 能够更好地理解上下文，生成与文本一致的图像。

图6: DALL · E 3（右）及 DALL · E 2（左）生成图像质量对比



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

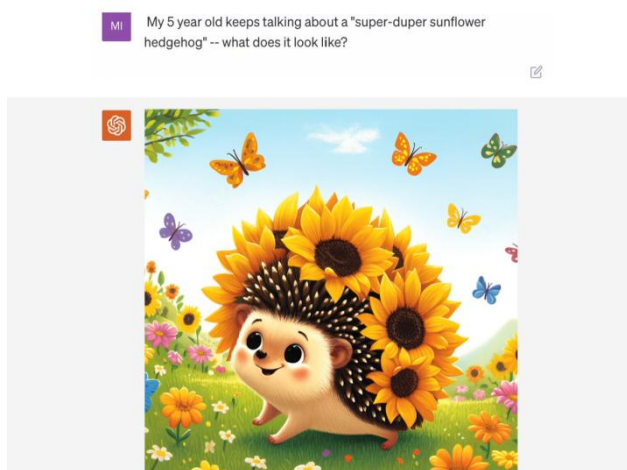
图7: DALL · E 3 可生成与文本要求完全一致的图像



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

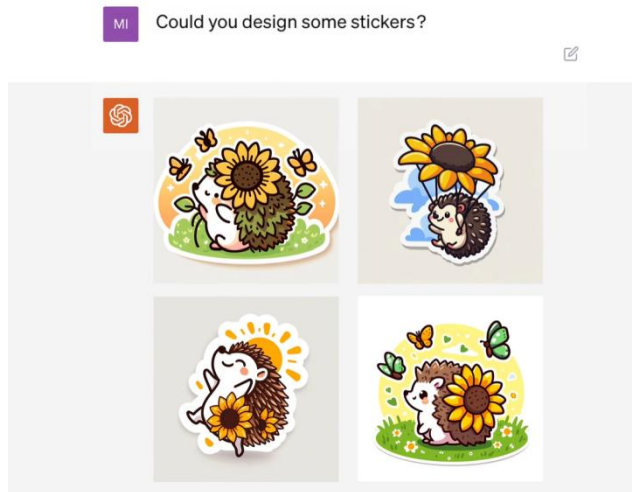
DALL · E 3 原生构建在 ChatGPT 之上, 实现与 ChatGPT 集成。用户可直接向 ChatGPT 提问, ChatGPT 将自动生成详细的提示, 并通过 DALL · E 3 生成与创意相关的图像, 并持续通过自然语言进行微调, 简化对提示词的需求。在 OpenAI 展示的视频中, 用户通过自然语言向 ChatGPT 提问, 通过 DALL · E 3 创造出风格统一、近于完整的故事线。

图8: DALL · E 3 根据提问自动生成创意相关图像



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

图9: DALL · E 3 根据故事生成风格统一的贴纸



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

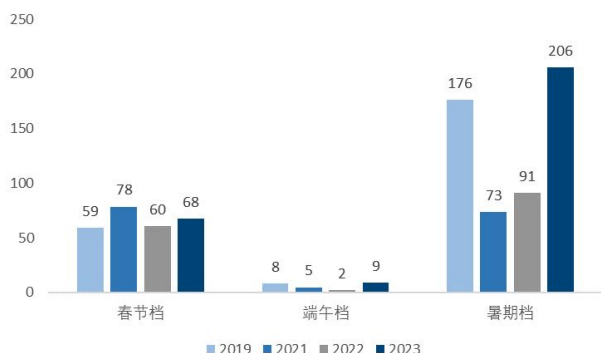
DALL · E 3 在版权及文生图安全方面进一步完善。文生图安全方面, DALL · E 3 进一步防止生成“有害”内容, 除了能够限制生成暴力、成人及仇恨内容之外,

增加限制生成公众人物的图像和错误信息；版权方面，DALL·E 3 可拒绝生成在世艺术家风格的图像，创作者也可选择将其作品从图像生成模型中剔除，以实现版权保护。

国庆档优质电影内容供给充足，或持续加速电影市场回暖

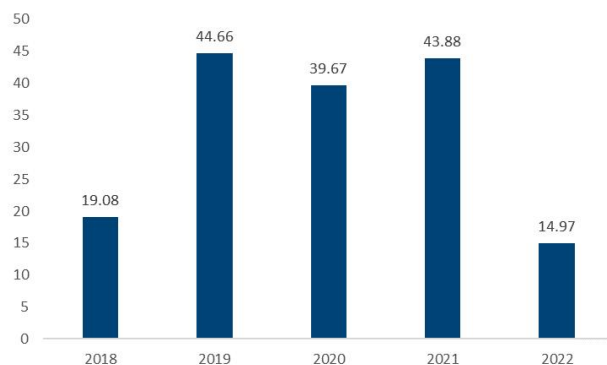
端午档、暑期档电影票房均创新高，电影市场回暖。截至 2023 年 9 月 25 日，今年电影票房已达 445.65 亿元，相较 2019 年同期 471.81 亿元票房，已恢复 94.46%。2023 年端午档及暑期档票房均创历史新高，较 2019 年票房分别增长 16.05% 和 15.99%，电影市场加速回暖迹象明显。

图10: 2023 年重要电影档期票房恢复情况（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

图11: 2018–2022 年国庆档电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

中秋国庆档优质影片内容供给充足，有望拉动电影市场持续回暖。今年中秋节与国庆节档期重合，当前已有 12 部影片定档。定档的 12 部影片中，内容类型多元，截至 9 月 26 日，猫眼想看人数超 10 万人的影片数量超过 6 部，热度较高，多部头部影片具备冲击高票房潜力。优质充足内容供给有望持续暑期档电影市场热度，拉动电影市场持续加速回暖。

表2: 2023 年十一档电影（数据截至 9 月 26 日）

编号	电影名称	上映时间	类型	导演	重点演员	出品公司	发行公司	猫眼想看人数
1	前任 4：英年早婚	2023/9/28	爱情/喜剧	田羽生	韩庚、郑恺、于文文	华谊兄弟、淘票票、中国电影	华谊兄弟、淘票票、中国电影	1,845,487
2	坚如磐石	2023/9/28	剧情/动作/犯罪	张艺谋	雷佳音、张国立、于和伟	光线影业	光线影业	458,529
3	志愿军：雄兵出击	2023/9/28	剧情/历史/战争	陈凯歌	辛柏青、朱一龙、张子枫	中国电影、八一电影制片厂	中国电影	319,433
4	好像也没那么热血沸腾	2023/9/28	喜剧/剧情	高虎	魏翔、王智、岳亮	华夏电影、猫眼微影、长影集团、淘票票	猫眼微影	102,825
5	贝肯熊：火星任务	2023/9/28	喜剧/动画/冒险	王超	梁晓强、巴赫、张东	奥飞影业、小宇宙影视、优酷	淘票票	44,609
6	幸福小马灯	2023/9/28	剧情/农村/励志	大昌、凌雨	陈友旺、万思维、李天余	钰洪影业、流金岁月影业	-	135
7	莫斯科行动	2023/9/29	剧情/犯罪/动作	邱礼涛	张涵予、刘德华、黄轩	华人影业、引力影视、上狮文化、淘票票	华人影业	263,874
8	我是哪吒2之英雄归来	2023/9/29	动画/喜剧/奇幻	文帝、陈朝意	四喜、藤新、傅晨阳	容纳文化、智杰影业、上海电影	博观众和文化	181,453
9	汪汪队立大功大电影 2：超能大冒险	2023/9/29	剧情/喜剧/动作/动画	卡尔·布伦克尔	詹姆斯·麦斯登、麦肯娜·格瑞丝	派拉蒙影片	中国电影、华夏电影	72,620
10	小美人鱼之大海怪传说	2023/9/29	动画/探险	庄潇	苏子芜、陈新玥	娱果影业	娱果影业、华夏电影	39,904

11	功夫之王之萌虎上山	2023/9/29	动画/冒险/喜剧	曾文丽、方钰 朱利安·福内特	卢瑶、吴浩 Julien Crampon	锋尚锐志、蘑菇动漫 -	锋尚锐志 中国电影	8,468 2,526
12	疯狂大营救	2023/9/29	喜剧/动画/冒险					

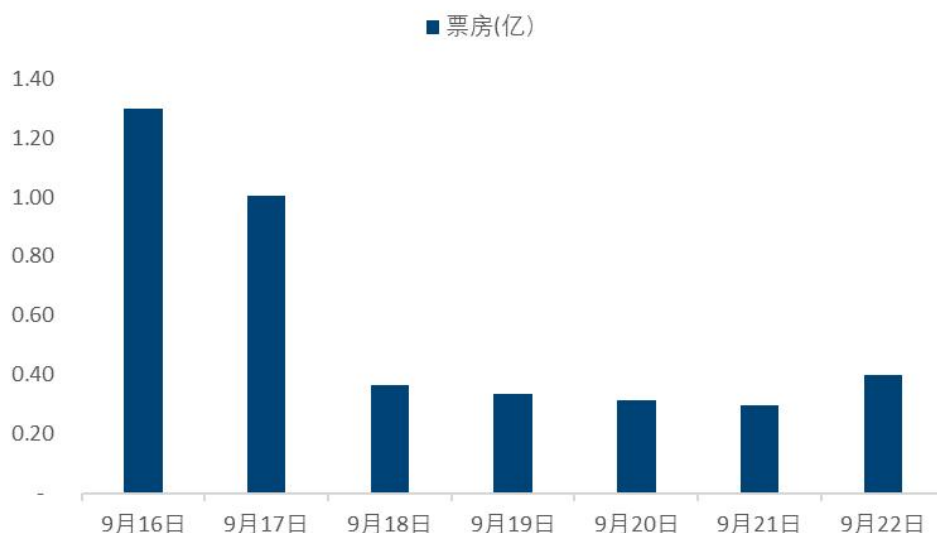
资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（9月16日-9月22日）电影票房4.01亿元，环比减少28.75%。票房前三名分别为《第八个嫌疑人》（1.11亿，票房占比27.6%）、《敢死队4：最终章》（9,292万，票房占比23.1%）和《孤注一掷》（4,013万，票房占比10.0%）。

图12: 本周电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表3: 本周票房排名（9月16日 - 9月22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	排片占比	上座率	场次
1	第八个嫌疑人	2023/9/9	11,091.78	36,956.66	27.6%	21.7%	3.5%	555,651
2	敢死队4：最终章	2023/9/15	9,292.48	11,769.55	23.1%	25.8%	2.7%	276,151
3	孤注一掷	2023/8/8	4,013.22	381,614.27	10.0%	10.7%	3.2%	154,703
4	奥本海默	2023/8/30	3,765.53	40,385.52	9.3%	6.0%	3.8%	289,559
5	鹦鹉杀	2023/9/15	2,568.65	3,313.85	6.4%	11.3%	2.0%	135,121
6	封神第一部	2023/7/20	2,306.58	261,059.61	5.7%	5.2%	3.7%	151,763
7	威尼斯惊魂夜	2023/9/15	2,300.44	2,708.52	5.7%	5.9%	3.8%	77,504

8	学爸	2023/8/18	1,074.68	60,591.53	2.6%	3.0%	3.5%	1,575
9	觅渡	2023/8/28	452.03	795.43	1.1%	<0.1%	58.3%	21,310
10	长安三万里	2023/7/8	390.06	181,901.20	0.9%	0.8%	4.5%	2,943

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周（9月23日至9月29日）将有11部电影上映，其中热度较高的为《前任4：英年早婚》、《坚如磐石》、《志愿军：雄兵出击》、《莫斯科行动》和《我是哪吒2之英雄归来》。

表4：下周即将上映电影（9月23日-9月29日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2023/9/28	前任4：英年早婚	爱情/喜剧	1,694,658
2023/9/28	坚如磐石	剧情/动作/犯罪	381,748
2023/9/28	志愿军：雄兵出击	剧情/历史/战争	271,925
2023/9/28	好像也没那么热血沸腾	喜剧/剧情	96,782
2023/9/28	贝肯熊：火星任务	喜剧/动画/冒险	34,145
2023/9/29	莫斯科行动	剧情/犯罪/动作	228,910
2023/9/29	我是哪吒2之英雄归来	动画/喜剧/奇幻	175,885
2023/9/29	汪汪队立大功大电影2：超能大冒险	动画	59,272
2023/9/29	小美人鱼之大海怪传说	动画/探险	39,107
2023/9/29	功夫王之萌虎上山	动画/冒险/喜剧	8,074
2023/9/29	疯狂大营救	动画/冒险	1,805

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《云之羽》、《异人之下》、《南风知我意》、《他从火光中走来》和《好事成双》排名居前。

表5：网络剧收视情况（数据截至9月22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	云之羽	古装/爱情	2023/9/2	80.09	60	80.08	爱奇艺	爱奇艺
2	异人之下	剧情/奇幻	2023/8/4	79.79	82	80.99	优酷	腾讯动漫、优酷
3	南风知我意	爱情/都市	2023/9/12	78.64	53.18	81.77	优酷	欢瑞世纪
4	他从火光中走来	剧情	2023/9/19	78.33	53	79.96	爱奇艺	爱奇艺
5	好事成双	剧情/都市	2023/9/19	74.85	52.88	78.84	腾讯视频	西嘻影视
6	莲花楼	古装	2023/7/23	74.25	83	58.95	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪影视
7	西出玉门	悬疑/爱情	2023/9/7	73.98	72	77.07	腾讯视频	企鹅影视
8	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	72.29	77	62.59	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
9	骄阳伴我	都市/爱情	2023/9/1	71.79	51.68	66.8	爱奇艺、腾讯视频	中央电视台、爱奇艺、企鹅影视、新丽电视文化投资
10	特工任务	都市	2023/9/20	69.96	51.33	63.34	爱奇艺	爱奇艺、宝昇、完美世界影视、新力量

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,《奔跑吧第七季》、《种地吧》、《舞台 2023》、《披荆斩棘第三季》和《中餐厅第七季》排名居前。

表6: 网络综艺节目表现情况(数据截至9月22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	奔跑吧第七季	2023/4/14	72.28	75.15	72	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、Z视介	浙江卫视节目中心星图工作室
2	种地吧	2023/2/4	71.44	77.6	89	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下
3	舞台 2023	2023/7/29	71.05	57.54	61	腾讯视频	腾讯视频
4	披荆斩棘第三季	2023/8/25	70.86	66.96	67	芒果TV	芒果TV
5	中餐厅第七季	2023/7/21	69.02	69.85	48	芒果TV	湖南卫视节目中心王恬工作室
6	奔跑吧第六季	2022/5/13	68.84	75.09	65	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、中国蓝TV	浙江卫视节目中心星图工作室
7	乐队的夏天第三季	2023/8/11	67.61	60.23	75	爱奇艺、奇异果TV	爱奇艺
8	初入职场法医季2	2023/7/20	67.26	41.33	91	芒果TV	芒果TV
9	令人心动的offer第四季	2022/11/29	67.09	58.93	66	腾讯视频	腾讯视频
10	奔跑吧共同富裕篇	2022/11/4	66.62	71.92	57	优酷网、爱奇艺、腾讯视频、中国蓝TV	浙江卫视节目中心

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, 2023 年 8 月, 全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 65.9 亿美元, 同比基本持平。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场, 贡献了近 19 亿美元, 占全球总收入的 28.5%。中国 iOS 市场排名第 2, 占 20%; 日本市场排名第 3, 占 17.1%。

2023 年 8 月全球热门移动手游收入前三名分别为腾讯《王者荣耀》、《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)和米哈游《崩坏: 星穹铁道》。具体来看, 8 月《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.38 亿美元, 蝉联全球手游畅销榜冠军; 《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)以 1.4 亿美元的收入位列榜单第 2 名, 其中 50%的收入来自中国 iOS 市场, 美国市场的收入占 10.4%, 印度市场占 7.1%; 米哈游《崩坏: 星穹铁道》位列榜单第 3 名, 其中 41.1%的收入来自中国 iOS 市场, 日本市场的收入占 25.1%, 美国市场占 11.9%。

从国内手游出海收入来看, 2023 年 8 月, 中国手游产品在海外市场收入前三名分别为米哈游《崩坏: 星穹铁道》、腾讯《PUBG MOBILE》和米哈游《原神》。

图13: 2023 年 8 月中国手游收入 TOP30| 海外 App Store + Google Play 图14: 2023 年 8 月全球热门移动游戏收入 TOP10

2023年8月全球热门移动游戏收入TOP10



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

2023年8月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》和《原神》分别为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《崩坏：星穹铁道》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《崩坏：星穹铁道》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表7：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 9 月 23 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	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	逆水寒	网易	中国
5	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	穿越火线：枪战王者	腾讯	中国
8	金铲铲之战	腾讯	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	蛋仔派对	网易	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表8：安卓游戏热玩排名（数据截至 9 月 23 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	原神	miHoYo	中国
2	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	香肠派对	心动	中国
5	明日方舟	鹰角网络	中国
6	崩坏 3	miHoYo	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	以闪亮之名	祖龙游戏	中国
9	重返未来：1999	深蓝互动	中国
10	英雄联盟手游	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 9 月 23 日，最近 7 日成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club（无聊猿）、Mutant Ape Yacht Club（变异猿）和 DeGods。

表9：NFT 交易情况（数据截至 2023 年 9 月 23 日）

排名	藏品名称	最近 7 日成交额 (ETH)	7 日涨跌幅%	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	Bored Ape Yacht Club	3,994	-49%	24.50	155	5,573	9,998
2	Mutant Ape Yacht Club	3,795	-31%	4.82	777	11,438	19,481
3	DeGods	2,392	-18%	3.57	682	2,622	8,931
4	CryptoPunks	1,489	-2%	-	22	3,698	9,994
5	Sugartown Oras	1,395	45%	0.30	4,458	2,388	6,000
6	Azuki	1,123	-49%	3.93	292	4,282	10,000
7	Milady Maker	1,111	-66%	2.49	430	3,496	9,732
8	Nakamigos - CLOAKS	935	-	0.08	8,529	4,097	20,000
9	Pudgy Penguins	597	-40%	4.75	128	4,539	8,888
10	Nakamigos	476	-51%	0.20	1,680	5,728	19,929

资料来源：Opensea，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【AI 绘画工具 Midjourney 将于年内升级（科创板日报）】

23 日讯，据外媒报道，AI 绘画工具 Midjourney 首席执行官 David Holz 称，Midjourney 6 将带来品质上的巨大飞跃，他并未透露确切的发布时间，但表示肯定是今年。此外，Midjourney 的路线图上还包括生成 3D 及视频的功能，但今年不会发布。

【业内首个情感生成式大模型发布上线（科创板日报）】

23 日讯，祝语未来科技发布业内首个情感生成式大模型 AEGMV（Artificial Emotion Generated Motion and Voice），并在今日正式上线。

【《网络游戏分类》《游戏分发与推广基本要求》团体标准送审稿评审会在京举办（财联社）】

9 月 22 日电，中国音像与数字出版协会 9 月 21 日在京组织召开了《网络游戏分类》《游戏分发与推广基本要求》两项团体标准送审稿评审会。《网络游戏分类》将明确游戏的分类原则和分类，便于相关部门及人员对游戏进行分类指导，对游戏产品进行多维度分析研究。同时指导开发者和从业人员开发有针对性的产品，避免资源浪费；《游戏分发与推广基本要求》对游戏发行和推广过程中涉及到的各参方相关资质、关键环节操作流程进行梳理，在参考国家现有的游戏产业相关标准、法律法规、政策要求基础上，结合游戏产业发展现状，提出符合产业发展的基本规范要求。专家组认为，两项标准的制定工作符合预期要求，后续起草组

需要根据会上讨论内容和改进意见进行修改，进一步完善标准内容。会议认为，上述两项标准可以帮助行业构建清晰的游戏分类体系，明确游戏分发与推广的规范要求，在提升行业产品质量的同时推动游戏产业健康发展。

【万兴科技将与华为云在数字人、AI 大模型等方面深入合作（财联社）】

9月22日电，财联社记者今日从万兴科技方面获悉，华为全联接大会2023举办期间，万兴科技与华为云签署战略合作协议。双方将在昇腾算力、数字人支持、AI大模型、品牌营销、生态共建等方面展开深入合作。

【华为联合紫东太初、科大讯飞等发布智能数字人等产品（科创板日报）】

22日讯，在华为全联接大会2023期间，华为联合紫东太初、智谱AI、科大讯飞、宇树科技等大模型伙伴发布智能数字人、智能编程助手、智能医疗助手、智能巡检机器人等。

【360 智脑大模型面向公众开放（科创板日报）】

21日讯，360智脑正式面向公众开放，包括360智脑APP、360搜索、360安全浏览器、LoRA360、AI数字员工等大模型服务。

【OpenAI 推出新版图像生成器 DALL-E 3 将在 10 月份开放给 ChatGPT 付费用户（科创板日报）】

21日讯，当地时间9月21日，OpenAI推出了其文本转图像工具DALL-E的升级版本“DALL-E 3”，OpenAI计划将其整合到ChatGPT聊天机器人中。这款新工具在理解用户命令和将文本转化为图像方面表现更出色，目前仍在早期测试阶段，仅供少数用户使用，OpenAI计划在10月份向ChatGPT付费用户开放。

【爱奇艺发布 2023 年 Q4-2024 年片单 《大江大河 3》有望明年上半年播出（财联社）】

9月21日电，在今日举行的爱奇艺秋季悦享会上，爱奇艺发布了2023年Q4-2024年片单，涵盖了超280部的剧集、综艺、电影、动漫等。其中，备受关注的剧集《大江大河3》《我的阿勒泰》《长风破浪》《南来北往》等有望在2024年上半年上线播出。

【妙鸭相机推出免费体验版 仅需 8 张照片（科创板日报）】

20日讯，妙鸭相机今日宣布，推出仅需8张照片、每个用户可免费制作一次的数字分身体验模式，用户可得到20张数字分身照片版，和本人的相似度为7到8成。此前，利用妙鸭相机制作数字分身时需要用户提供20张以上的照片，并支付9.9元的制作费。

【金山办公 CEO 章庆元：WPS AI 已接入全线产品 将应用大模型重构办公软件（科创板日报）】

20日讯，在2023金山办公技术开放日上，金山办公方面宣布，基于大语言模型的智能办公助手WPS AI已接入金山办公全线产品。同时，首次展示了金山办公自研模型的进展，该模型采用在开源底座基础上，通过训练调优自研模型的技术路径。金山办公CEO章庆元现场表示，AI和协作是金山办公现阶段的重要战略，将应用大模型重构办公软件。

【广电总局：开展广播电视和网络视听虚拟现实制作技术应用示范有关工作（财联社）】

9月20日电，广电总局印发《关于开展广播电视和网络视听虚拟现实制作技术应用示范有关工作的通知》。《通知》阐明虚拟现实制作技术应用示范工作目标，提出10类虚拟现实制作技术应用示范类型，明确申报要求，明晰各方职责。《通知》的印发是落实五部委联合印发的《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026年）》的重要举措，有利于进一步加快推动虚拟现实制作关键技术攻关、重要标准研制、应用场景创新、业务流程示范，对开辟行业发展新领域新赛道，打造竞争新亮点新优势具有重要意义。

【字节旗下火山引擎数智平台发布 AI 助手（科创板日报）】

19日讯，字节跳动旗下火山引擎9月19日在其举办的“V-Tech 数据驱动科技峰会”上宣布，火山引擎数智平台 VeDI 推出“AI 助手”，相关产品已启动邀测。

【OpenAI 计划赶在谷歌 Gemini 发布前抢发多模态大模型（科创板日报）】

19日讯，据媒体最新报道，OpenAI 正在积极努力将多模态功能（类似于谷歌 Gemini 预计提供的功能）纳入 GPT-4，目标赶在 Gemini 发布前推出多模态大型语言模型（MLLM），即代号为 Gobi 的下一代大型语言模型，以击败谷歌并保持领先地位。OpenAI 早在3月份发布 GPT-4 时就预先展示了 Gobi 的功能，但除了一家名为“Be My Eyes”的公司外，没有向其他公司开放。后者主要为有视力障碍或失明的人开发移动应用程序。

【全球访问量前五的 AI 产品榜单出炉 ChatGPT、Character.AI、Bard 位居前（科创板日报）】

15日讯，风投公司 a16z（Andreessen Horowitz）今日发布了一份报告，该公司根据截至2023年6月LikeWeb统计的网页端和移动端App的流量数据，对目前市面上的生成式AI产品进行了排名，并在报告中展示了前50名，榜单Top 5分别是OpenAI的聊天机器人ChatGPT、聊天机器人网站Character.AI、谷歌的聊天机器人Bard、问答网站Quora下的Poe、美国在线辅导网站Course Hero推出的写作工具QuillBot。报告还显示，ChatGPT的每月流量占整个前50名的榜单流量的60%，每月访问量高达约16亿次，在全球网站中访问量排名24。

【上半年中国 AR/VR 出货 32.8 万台 AR 逆势增长超 140%（财联社）】

9月15日电，IDC最新数据显示，2023年上半年，中国AR/VR头显出货32.8万台，同比下滑44%。其中AR出货6.8万台，同比上涨142%；VR出货26万台，同比下滑53.3%。

【Meta 邀请安卓用户测试元宇宙平台 Horizon Worlds 网页版已上线（科创板日报）】

15日讯，Meta公司旗下的“元宇宙”平台Horizon Worlds在今年8月下旬开启移动端封闭测试之后，于近日开始邀请安卓用户抢先体验，并已推出网页版，Meta表示未来几周内推出iOS版本。Meta计划在接下来几个月时间里，推出了更多的世界，允许用户与朋友社交，参加喜剧表演，参加免费音乐会等各种活动，可以从任意联网设备访问。

【快手 AIGAI 玩评功能进行内测（财联社）】

9月15日电，记者从快手获悉，快手在短视频评论区开始内测AI文生图功能“快手AI玩评”。用户通过输入各种创意文字，可一键生成海量风格图片，更便捷的在评论区进行趣味互动。

【Adobe: 近期推出的 Firefly、GenStudio 等计划用户数量达数百万（科创板日报）】

15 日讯, Adobe 董事长兼首席执行官 Shantanu Narayen 表示, 公司正创新所有产品组合, 在全球范围内开启 AI 增强创造力的新时代, 近期公司推出的 Firefly、Express、Creative Cloud 和 GenStudio 等计划让公司的工具受数百万用户使用。

【Adobe “萤火虫” AI 结束内测 正式向全球用户开放（科创板日报）】

14 日讯, 当地时间 9 月 13 日, Adobe 宣布, 公司发布近半年的“萤火虫”(Firefly)生成式人工智能结束内测, 正式向全球用户开放, 公司将采用“生成式积分”的方式来搭建付费体系, 即用户每点一次软件中的“生成”按钮, 就要扣掉一个积分。另外, Adobe 承诺若商业用户因使用“萤火虫”AI 惹上官司, 公司将承担所有的赔偿。

【Stability AI 推出 Stable Audio 可基于文本生成最长 90 秒音频/音乐（科创板日报）】

14 日讯, Stability AI 日前推出 Stable Audio, 可基于用户输入的文本内容, 生成音乐或者音频。免费版可生成最长 20 秒的音乐/音频片段, Pro 版可生成最长 90 秒内容, 生成的内容还可以下载用于商业项目。

【微软 Edge 浏览器或将引入 AI-writing 功能（科创板日报）】

14 日讯, 微软 Edge 浏览器或将引入 AI-writing 功能, 其已邀请少量 Canary 频道的 Edge 浏览器用户开始测试。该功能通过调用 GPT-4 和 Bing AI 模型, 可帮助用户撰写博文、新闻报道和电子邮件等, 并支持详细描述、重写、改变语气、格式等操作。(Windows Latest)

【Omdia: 生成式 AI 应用市场规模 2028 年将达 585 亿美元 年复合成长率 56%（科创板日报）】

14 日讯, 研调机构 Omdia 预估, 生成式 AI 应用的市场规模将从 2023 年的 62 亿美元成长至 2028 年的 585 亿美元, 年复合成长率达 56%。其中, 消费、媒体和娱乐产业将是生成式 AI 的最大应用市场。另外, 生成式 AI 四大应用情境将会是虚拟助理、建立现实世界的生成模型、写作助理以及代码自动化生成与协助。

【亚马逊推出一款生成式人工智能工具 帮助卖家撰写产品描述（财联社）】

9 月 14 日电, 亚马逊周三推出了一款面向卖家的人工智能工具, 帮助他们为产品页面生成文案。该工具会提示卖家输入几个关键词或句子来描述他们的产品。然后, 它会吐出一系列卖家可以用来建立他们的清单的内容, 比如产品标题、要点和描述。卖家可以使用该工具建立新的清单或完善现有的清单。

【工信部组织开展 2023 年未来产业创新任务揭榜挂帅工作 面向元宇宙、人形机器人、脑机接口、通用人工智能 4 个重点方向（财联社）】

9 月 13 日电, 工业和信息化部办公厅关于组织开展 2023 年未来产业创新任务揭榜挂帅工作的通知, 面向元宇宙、人形机器人、脑机接口、通用人工智能 4 个重点方向, 聚焦核心基础、重点产品、公共支撑、示范应用等创新任务, 发掘培育一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的优势单位, 突破一批标志性技术产品, 加速新技术、新产品落地应用。鼓励企业、金融机构、科技服务机构、高校、科研院所及新型研发机构等以联合体方式申报, 牵头单位为 1 家, 联合参与单位不超过 4 家。

【工信部工业文化发展中心成立 AI 应用工作组（财联社）】

9 月 13 日电，工业和信息化部工业文化发展中心在北京举行第一次筹备会议，正式成立 AI 应用工作组，并公布了首批小组成员名单。一览科技作为工作组首批发起单位之一，创始人兼 CEO 罗江春出席此次会议。

【大模型原生 AI 应用淘宝问问已开启内测（财联社）】

9 月 13 日讯，记者获悉大模型原生 AI 应用淘宝问问正在内测。记者得到的页面显示，淘宝问问目前面向消费者提供“神奇指令”和“有问必答”两方面功能。据知情人士透露，后续淘宝还将推出系列商家端 AI 工具，未来淘宝会将是生成式 AI 的最大应用阵地。

【阿里云通义千问正式向全社会开放（财联社）】

9 月 13 日电，据“阿里云”公众号消息，今天，阿里云宣布通义千问大模型已首批通过备案，并正式向公众开放，用户可登录通义千问官网体验，企业用户可以通过阿里云调用通义千问 API。目前，OPPO、得物、钉钉、淘宝、浙江大学等已与阿里云达成合作，基于通义千问训练自己的专属大模型或开发大模型应用。

【中国游戏厂商 8 月出海收入排行：前三甲为米哈游、腾讯、点点互动（财联社）】

9 月 12 日电，第三方机构 Data.ai 公布了 2023 年 8 月中国游戏厂商及应用出海收入 30 强排行榜单。米哈游、腾讯海外创收超过 1 亿美元，点点互动超越三七互娱来到收入榜单第 3 位。

【游戏开发平台引入谷歌大模型 输入文本可生成 3D 游戏场景、功能（科创板日报）】

12 日讯，3D 游戏开发平台 Hiber3D 通过谷歌的 PaLM 大语言模型，结合自身 500 多个模板库，以及数百万个成品 3D 场景进行微调，推出了一个全新游戏开发平台。在该平台上，用户可以通过文本问答方式快速创建 3D 游戏场景和功能。目前，Hiber3D 的生成式 AI 开发平台处于测试阶段，未来会开放给用户使用，可使没有专业编程背景的人也能开发游戏。

【字节跳动“悟空搜索”更名为“小悟空” 重新定位为专属 AI 工具库（科创板日报）】

12 日讯，字节跳动旗下“悟空搜索”App 更新至 1.4 版本，并更名为“小悟空”且更新了 Logo。字节跳动于去年推出悟空搜索，主打“无广告搜索”，此次更新将产品重新定位为“专属 AI 工具库”。据介绍，小悟空 App 内置 20 余种类、超 200 个 AI 工具，可满足用户的工作、生活、娱乐等需求。

重点上市公司动态更新

【恺英网络：2023 年半年度权益分派实施公告】

公司于 9 月 22 日发布公告。公司 2023 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 21,947,300.00 股后的 2,130,570,334.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2023 年 9 月 27 日，除权除息日为：2023 年 9 月 28 日。

【视觉中国：回购报告书】

公司于9月22日发布公告。公司”）拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。

本次回购金额不低于人民币3,500万元（含本数）不超过7,000万元（含本数）。本次回购价格不超过人民币25.75元/股（含本数），不超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的150%。按本次回购价格上限25.75元/股测算，预计回购股份的数量区间为135.9223万股-271.8446万股（均含本数），占公司目前总股本的比例区间为0.1940%-0.3880%。具体回购金额以回购期满时实际回购金额为准。

【吉比特：2023年半年度权益分派实施公告】

公司于9月21日发布公告。公司拟配以方案实施前的公司总股本72,041,101股为基数，每股派发现金红利7.00元（含税），共计派发现金红利504,287,707.00元。股权登记日为2023年9月26日，除权（息）日为2023年9月27日。

【昆仑万维：关于公司控股股东及一致行动人承诺未来三年不减持公司股份的公告】

公司于9月21日发布公告。公司于今日收到公司控股股东、实际控制人周亚辉先生及其一致行动人新余盈瑞世纪软件研发中心发来的《关于未来三年不减持公司股份的承诺函》。截止本公告披露日，周亚辉先生持有公司股份144,844,325股，占公司总股本11.92%，盈瑞世纪持有公司股份189,744,943股，占公司总股本15.62%。周亚辉先生做为昆仑万维控股股东，基于对AI行业及公司发展战略高度认同并长期看好，同时为了激励董事会和管理团队更加关注和实现公司的长期战略目标，周亚辉先生及一致行动人盈瑞世纪承诺未来三年（从2023年9月22日到2026年9月21日）不得以任何形式减持所持有的公司股票，包括承诺期间该部分股份因资本公积转增、派送股票红利、配股、增发等事项产生的新增股份。

【昆仑万维：关于公司投资并控股AI大算力创业企业艾捷科芯的公告】

公司于9月20日发布公告。公司拟以全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司（以下简称“昆诺天勤”）和全资子公司新余昆智科技有限公司（以下简称“新余昆智”）为主体，分别以自有资金出资1.2亿元人民币和5.6亿元人民币，对AI大算力芯片创业企业北京艾捷科芯科技有限公司（以下简称“艾捷科芯”）增资并控股，分别获得艾捷科芯10.2353%和47.7647%的股权，合计出资6.8亿元人民币，获得艾捷科芯58%的股权。增资后，艾捷科芯将纳入公司并表范围。

公司控股AI大算力芯片创业企业艾捷科芯后，将携手创始人蒋毅敏博士，与国内芯片领域顶尖科研机构中国科学院微电子研究所强强联合，在AI大算力及配套芯片研发层面力求突破，打造更先进的人工智能芯片。昆仑万维也将完成涵盖人工智能芯片、大模型、AI应用的全产业链布局。

【蓝色光标发布Blue AI行业模型 聚焦出海和国内营销种草方向（财联社）】

9月12日电，蓝色光标今日举行Blue AI行业模型发布会，正式发布Blue AI模型1.0版本。财联社记者现场获悉，该版本主要具备思维助手、专业服务、体验创新三大能力。满足出海和国内营销种草垂直化需求，包括数据分析、消费者洞察、营销策略、创意概念等。对比通用AI，使用Blue AI后，出海本地化内容分析效率提升10倍、国内个性化种草好评度提升28%、创作创意衍生图Stable Diffusion生图抽卡损耗降低90%。

投资建议：短期景气度拐点向上、中长期 AIGC 等新科技加速落地，把握超跌布局机会

1) 我们持续看好基于 AIGC、景气度改善所带来的低位布局机会，建议重点关注超跌的游戏板块（推荐吉比特、恺英网络、浙数文化、巨人网络、姚记科技、冰川网络、世纪华通、完美世界、电魂网络等标的），关注广告、影视产业链（推荐芒果超媒、华策影视、分众传媒、兆讯传媒、猫眼娱乐、泡泡玛特等标的）以及整体估值较低且具备“中特估”与 AIGC 双重催化的国有传媒板块。

2) 从底层大模型到应用，AIGC 不断超预期推进；《暂行办法》的出台为国内 AIGC 发展奠定监管基础，AIGC 应用有望加速发展，持续看好 AIGC 所带来的长周期投资机会。基于科技落地要素把握 IP 数据及率先落地的场景方向，大模型推荐昆仑万维，IP 及数据要素推荐浙数文化、奥飞娱乐、光线传媒、中文在线、视觉中国、华策影视、汤姆猫、中国科传等标的，场景落地关注 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域，建议关注掌趣科技、顺网科技、中文在线、汤姆猫、巨人网络、视觉中国、蓝色光标、天娱数科、浙文互联等标的；

3) 暑期档票房表现良好，建议关注处于低位的内容（光线传媒、华策影视等）及院线（万达电影、横店影视等）板块，港股关注猫眼娱乐。

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；新技术落地低于预期等

表10: 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	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E
300788.SZ	中信出版	增持	31.86	61	1.27	0.66	1.21	1.40	25	48	26	23
603096.SH	新经典	增持	20.46	33	0.80	0.84	1.07	1.26	25	24	19	16
603999.SH	读者传媒	增持	6.58	38	0.15	0.15	0.16	0.16	45	44	42	40
300364.SZ	中文在线	增持	17.25	126	0.14	(0.50)	0.24	0.30	127	(35)	73	58
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	9.54	141	(0.28)	(0.12)	0.11	0.23	(34)	(82)	89	41
002739.SZ	万达电影	增持	13.15	287	0.05	(0.88)	0.51	0.68	270	(15)	26	19
300133.SZ	华策影视	买入	6.97	133	0.21	0.21	0.27	0.34	33	33	26	20
300251.SZ	光线传媒	买入	8.11	238	(0.11)	(0.24)	0.25	0.35	(76)	(33)	32	23
300058.SZ	蓝色光标	增持	9.44	235	0.21	(0.87)	0.27	0.32	45	(11)	35	29
600556.SH	天下秀	增持	7.09	128	0.20	0.10	0.15	0.23	36	71	47	31
600986.SH	浙文互联	增持	6.2	82	0.22	0.06	0.21	0.26	28	101	29	24
002027.SZ	分众传媒	买入	6.64	959	0.42	0.19	0.33	0.41	16	34	20	16
301102.SZ	兆讯传媒	买入	26.08	76		1.60	1.12	1.80		16	23	14
002517.SZ	恺英网络	增持	14.31	308	0.27	0.48	0.65	0.82	53	30	22	18
002605.SZ	姚记科技	增持	38.35	158	1.39	0.85	1.66	2.02	28	45	23	19
002624.SZ	完美世界	增持	15.9	308	0.19	0.71	0.83	0.98	84	22	19	16
300031.SZ	宝通科技	增持	23.56	97	0.98	(0.96)	1.02	1.37	24	(25)	23	17
300113.SZ	顺网科技	增持	16.75	116	0.09	(0.58)	0.21	0.27	190	(29)	79	63
300418.SZ	昆仑万维	增持	41.08	491	1.29	0.96	1.12	1.28	32	43	37	32
300459.SZ	汤姆猫	增持	6.4	225	0.20	0.13	0.17	0.19	32	51	38	33
603444.SH	吉比特	买入	462.39	333	20.38	20.28	22.88	26.52	23	23	20	17
000681.SZ	视觉中国	买入	19.26	135	0.22	0.14	0.23	0.29	88	136	83	66
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.79	632	1.13	0.98	1.26	1.49	30	35	27	23
603533.SH	掌阅科技	增持	26.59	117	0.34	0.13	0.33	0.47	77	203	79	57
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	124.10	515	(7.25)	(16.35)	(18.05)	(10.16)	(17)	(8)	(7)	(12)

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 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所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