



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

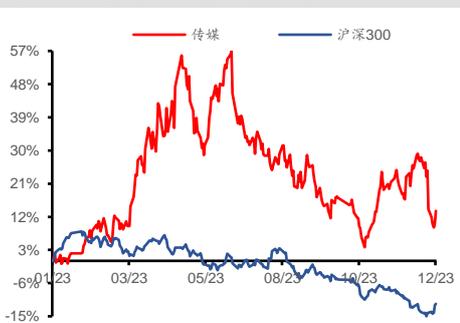
周观点：国产游戏版号获批首次过百，Meta 2024 年开始测试 Orion 猎户座

——互联网传媒行业周报（20231225-20231231）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年01月03日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《2023W50 周数据跟踪》
——2023 年 12 月 21 日
《周观点：苹果 MR 产品 Vision Pro 即将量产，微软小模型 Phi-2 可在手机上运行》
——2023 年 12 月 18 日
- 《2023W49 周数据跟踪》
——2023 年 12 月 14 日

■ 主要观点

12 月份新批国产网络游戏版号数量过百，持续释放支持网络游戏行业繁荣健康发展的积极信号。12 月 25 日，国家新闻出版署公布了 12 月份国产网络游戏版号，共有 105 款游戏获批，腾讯旗下的《逆战：未来》及网易旗下的《萤火突击》等知名游戏成功入选。截至 12 月末，2023 年公布的国产网络游戏版号总数达到了 977 款，同比增长 108.76%。12 月 23 日，版署有关负责人表示部门规章向社会公开征求意见是更广泛听取意见、完善规章条款的过程，国家新闻出版署将认真研究征求意见稿第十七条、第十八条关于“禁止强制对战”“限制游戏过度使用和高额消费”等内容，在持续听取相关部门、企业、用户等各方意见的基础上进一步修改完善，《网络游戏管理办法》（征求意见稿）立足于保障和促进网络游戏行业繁荣健康发展、解决网络游戏经营单位准入等问题。我们认为版署 12 月 23 日的回应中运用“繁荣”“健康”“发展”等关键词，坚定了外界对政府发展游戏行业的决心，最终意见能在相关部门、企业、用户等多方中达成一种共识。我们认为在游戏版号单次获批数量突破百款，叠加所涵盖的游戏企业范围更广的信号下，持续释放支持网络游戏行业繁荣健康发展的积极态度，促进行业繁荣健康发展。

Meta 计划在 2024 年推出首款 AR 眼镜 Orion 猎户座，暂定生产 1 千台，计划在 2027 年推出 AR 眼镜 Artemis 阿尔忒弥斯。Orion 猎户座的镜片采用了新显示技术 MicroLED 显示屏和一种特殊的碳化硅材质和。MicroLED 在亮度、对比度、色彩还原和健康护眼等方面具有明显的优势，尚未能经济实惠地大规模生产，只能以高成本生产少量显示屏；碳化硅由一家美国公司生产，这种特殊的合成化合物生产成本很高，其光学性能好于玻璃，主要用于太空望远镜、美国军方的雷达和传感器，目前禁止向中国出口。Orion 猎户座采用昂贵的技术路径，叠加 AI 赋能眼镜功能，我们认为其功能和研发进程有望打造出像 iPhone 一样的变革性产品。我们认为 AI+XR 的结合有望推进 Meta 在现实技术的发展和应用的布局。

目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、建议关注AI+游戏，如【盛天网络】、【姚记科技】、【神州泰岳】、【三七互娱】、【完美世界】、【吉比特】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。
- 3、建议关注短剧标的，如【三人行】、【中文在线】、【引力传媒】、【因赛集团】。
- 4、建议关注【汇纳科技】、【浙文互联】、【世纪恒通】、【上海电影】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。