

传媒互联网周报

超配

Kimi、阶跃星辰等国内大模型进展迅速，应用端有望持续反弹

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 8.92%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（3.18-3.24）传媒行业上涨 8.92%，跑赢沪深 300（-0.70%），跑赢创业板指（-0.79%）。其中涨幅靠前的分别为华策影视、读客文化、掌阅科技、中原传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 富润、ST 明诚、ST 美盛、盛通股份等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 1 位。

重点关注：Kimi、阶跃星辰 Step1V 等国内大模型进展迅速。1) 月之暗面 Kimi 智能助手宣布支持 200 万字超长无损上下文，并开启内测。2) 消息称 OpenAI 将在今年年中发布 GPT-5 大模型。3) 百度智能云宣布发布 3 款轻量级大模型+2 款场景大模型。4) 3 月 23 日，创业公司阶跃星辰发布 Step-1V 千亿参数多模态大模型，在 OpenCompass 多模态评测榜单中位列第一。此外，公司还发布 Step-2 万亿参数大语言模型。

本周重要数据跟踪：2024 年 2 月中国手游厂商收入环比提升 3.6%，3 月电影总票房破 20 亿。1) 本周（3 月 16 日-3 月 22 日）电影票房 4.57 亿元，环比减少 31.80%。票房前三名分别为《周处除三害》、《沙丘 2》和《功夫熊猫 4》。根据猫眼专业版数据，截至 3 月 22 日 2024 年 3 月总票房破 20 亿，《周处除三害》《沙丘 2》《第二十条》分列 3 月票房榜前三位；2) 综艺节目方面，《种地吧第二季》、《大侦探第九季》和《奔跑吧第七季》排名居前；3) 游戏方面，根据 Sensor Tower 数据，2024 年 2 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%，本期头部中国手游厂商的总收入比 1 月份提升了 3.6%。国内方面，2 月中国 App Store 手游收入前三名分别为腾讯的《王者荣耀》、《和平精英》和《英雄联盟手游》。

投资建议：持续看好新科技带动下的板块中长期机遇，关注国内大模型催化下应用端的向上机会。1) 本周 KIMI 宣布支持一次性处理 200 万字上下文、消息称 OpenAI 将在今年年中发布 GPT-5 大模型、百度智能云发布 3 款轻量级+2 款场景大模型、阶跃星辰大模型多模态和大语言模型发布，国内外大模型进展迅速，关注 AI 应用端向上机会（昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、上海电影、华策影视、汤姆猫、中国科传、中文在线等标的）；2) 基本面维度看好景气度有望持续改善的影视内容及院线（推荐万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视等）、短剧（中文在线等）及景气度较好且超跌的游戏（推荐恺英网络、三七互娱、姚记科技等标的）、媒体（分众传媒、芒果超媒）、IP 潮玩（泡泡玛特、阅文集团等）、出版板块。

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

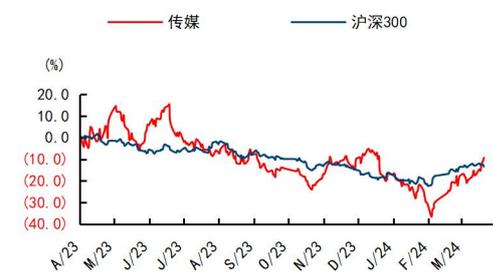
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaurong@guosen.com.cn

S0980523100001

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-英伟达游戏开发者大会下周开幕，持续看好应用端机会》——2024-03-17
- 《传媒互联网周报-Claude3 发布，“人工智能+”行动开启，海内外多模态加速推进》——2024-03-11
- 《传媒行业 3 月投资策略-多模态加速推进，把握新科技推动下的中长期机会》——2024-03-08
- 《游戏行业 1-2 月回顾与展望：版号稳态发放，关注产品周期及 AIGC 催化》——2024-03-06
- 《传媒互联网周报-谷歌和 Mistral 发布新模型、苹果宣布加码 AI，AIGC 再迎强催化》——2024-03-03

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 8.92%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
月之暗面 Kimi 智能助手宣布支持 200 万字无损上下文	4
消息称 OpenAI 将在今年年中发布 GPT-5 大模型，或在今年夏天期间	4
百度智能云宣布发布 3 款轻量级大模型+2 款场景大模型	5
3 月 23 日，阶跃星辰大模型发布	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	13
投资建议：看好中长期机遇，关注 AI 应用端向上机会	14
风险提示	14

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 1 位	4
图 2: 本周电影票房 (亿元)	5
图 3: 2024 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play	8
图 4: 2024 年 2 月中国 App Store 手游收入排行榜	8
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (3 月 16 日 - 3 月 22 日)	6
表 3: 下周即将上映电影 (3 月 23 日 - 3 月 25 日)	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 3 月 22 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 3 月 22 日)	7
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 3 月 24 日)	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3 月 24 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 3 月 24 日)	9
表 9: 重点公司估值表	15

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 8.92%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（3.18-3.24）传媒行业上涨 8.92%，跑赢沪深 300（-0.70%），跑赢创业板指（-0.79%）。其中涨幅靠前的分别为华策影视、读客文化、掌阅科技、中原传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 富润、ST 明诚、ST 美盛、盛通股份等。

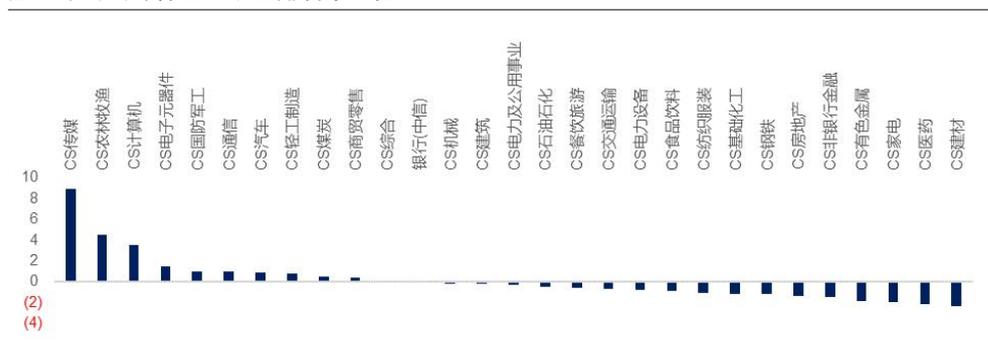
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	8.92%							
000300.SH	沪深 300	-0.70%							
399006.SZ	创业板指	-0.79%							
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)
300133.SZ	华策影视	95%	88%	210	600070.SH	ST 富润	-7%	-30%	10
301025.SZ	读客文化	60%	22%	55	300612.SZ	*ST 明诚	-6%	-4%	33
603533.SH	掌阅科技	43%	63%	143	002699.SZ	*ST 美盛	-6%	-30%	10
000719.SZ	中原传媒	38%	49%	148	002599.SZ	盛通股份	-3%	8%	39
300654.SZ	世纪天鸿	37%	26%	52	300315.SZ	掌趣科技	-3%	18%	167
603721.SH	中广天择	37%	52%	55	603729.SH	龙韵股份	-3%	-24%	24
600715.SH	文投控股	32%	17%	58	002425.SZ	凯撒文化	-1%	-11%	38
301231.SZ	荣信文化	27%	3%	22	300418.SZ	昆仑万维	0%	12%	510

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 1 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 1 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

月之暗面 Kimi 智能助手宣布支持 200 万字无损上下文

通用人工智能创业公司“月之暗面”（Moonshot AI）宣布在大模型上下文窗口技术上取得新的突破，Kimi Chat 智能助手已支持 200 万字超长无损上下文，并于即日起开启产品“内测”。（36 氪）

消息称 OpenAI 将在今年年中发布 GPT-5 大模型，或在今年夏天期

间

知情人士称，OpenAI 将在今年年中的某个时候发布 GPT-5，很可能是在今年夏天期间。一些企业客户最近已经收到了 GPT-5 大模型及其对 ChatGPT 相关改进的演示。“它的性能非常棒，提升很大。”一位看过 GPT-5 大模型演示的 CEO 表示。该 CEO 表示，OpenAI 使用他的公司独有的用例和数据展示了 GPT-5。他说，OpenAI 还提到了该模型尚未发布的其他功能，包括调用 OpenAI 正在开发的 AI 代理来自主执行任务。（凤凰网科技）

百度智能云宣布发布 3 款轻量级大模型+2 款场景大模型

百度智能云召开千帆产品发布会，发布包括 ERNIE Speed、ERNIE Lite、ERNIE Tiny 在内的三款轻量级大模型。相比千亿级别参数的大模型，轻量级大模型的参数量更小，更便于客户针对特定使用场景进行模型精调，更容易达成使用效果预期，同时节约更多成本开销。此外，百度智能云 ModelBuilder 还基于百度自身业务沉淀，推出了 ERNIE Character 和 ERNIE Functions 两款垂直场景大模型。（新浪科技）

3 月 23 日，阶跃星辰大模型发布

在 2024 全球开发者先锋大会上，通用大模型创业公司阶跃星辰正式对外亮相。阶跃星辰研发的 Step-1V 千亿参数多模态大模型，在中国权威的大型模型评估平台“司南”（OpenCompass）多模态模型评测榜单中位列第一。阶跃星辰创始人、CEO 姜大昕博士在大会上正式对外发布了 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版，模型采用 MoE 架构，聚焦深度智能的探索，并提供 API 接口给部分合作伙伴试用。（36 氪）

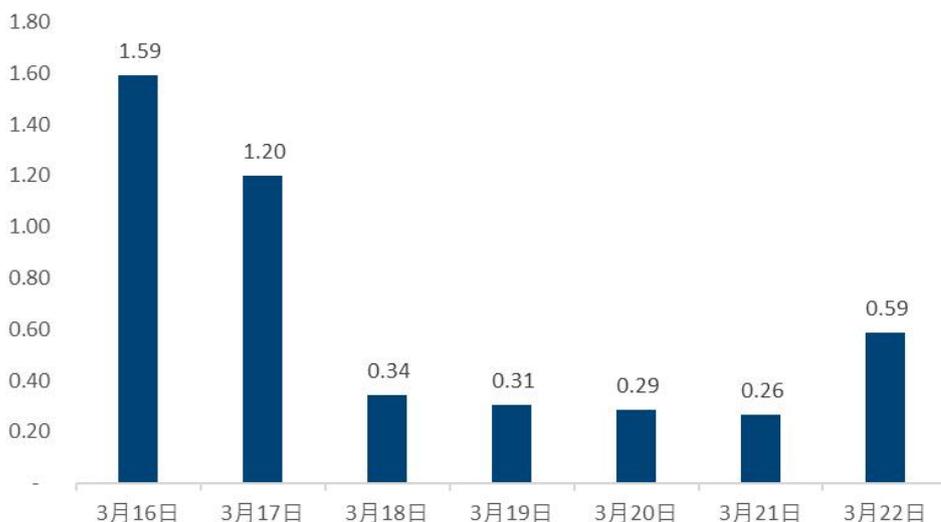
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（3 月 16 日-3 月 22 日）电影票房 4.57 亿元，环比减少 31.80%。票房前三名分别为《周处除三害》（1.05 亿，票房占比 22.8%）、《沙丘 2》（8,416 万，票房占比 18.3%）和《功夫熊猫 4》（6,371 万，票房占比 13.9%）。

根据猫眼专业版数据，截至 3 月 22 日 17 时 03 分，2024 年 3 月总票房破 20 亿，《周处除三害》《沙丘 2》《第二十条》分列 3 月票房榜前三位。

图2：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2: 本周票房排名 (3月16日 - 3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	周处除三害	2024/3/1	10,465.89	56,403.13	22.8%	20.4%	3.8%	509,003
2	沙丘2	2024/3/8	8,415.91	28,902.93	18.3%	11.4%	3.7%	285,640
3	功夫熊猫4	2024/3/22	6,370.50	10,202.87	13.9%	6.2%	6.8%	156,761
4	灿烂的她	2024/3/15	5,791.29	7,476.70	12.6%	17.4%	2.9%	434,874
5	被我弄丢的你	2024/3/8	4,397.91	18,737.61	9.6%	12.4%	3.1%	311,173
6	第二十条	2024/2/10	2,881.19	242,720.83	6.2%	7.6%	3.3%	190,676
7	飞驰人生2	2024/2/10	2,393.20	337,021.23	5.2%	6.6%	3.2%	166,554
8	熊出没·逆转时空	2024/2/10	1,920.31	195,677.41	4.1%	3.8%	4.7%	95,978
9	热辣滚烫	2024/2/10	744.20	344,619.66	1.6%	3.4%	2.0%	86,996
10	红毯先生	2024/3/15	647.50	9,307.13	1.4%	4.6%	1.4%	115,145

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周 (3月23日至3月29日) 将有5部新电影上映，热度较高的为《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》，截至3月23日猫眼专业版上想看人数为45.7万人。

表3: 下周即将上映电影 (3月23日 - 3月25日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/3/23	一山之隔 (重映)	民族/农村/剧情/爱情	1,489
2024/3/23	临时家族	剧情	205
2024/3/25	国鼎魂 (戏曲 苏剧)	戏曲	1,383
2024/3/29	哥斯拉大战金刚2：帝国崛起	动作/冒险/科幻	456,646
2024/3/29	坠落的审判	剧情/家庭	28,845

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《与凤行》、《烈焰》、《花间令》、《小日子》和《莲花楼》排名居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至3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	与凤行	剧情/古装	2024/3/18	85	53.67	86.7	腾讯视频、芒果TV	腾讯企鹅影视、新丽电视文化
2	烈焰	古装/奇幻	2024/3/13	78.38	52.79	77.93	爱奇艺	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展有限公司
3	花间令	古装/剧情	2024/3/15	77.89	53.08	80.8	优酷	优酷、晟喜华视、竹笛影业
4	小日子	都市/爱情	2024/3/14	76.73	52.72	77.17	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、浩瀚星光
5	莲花楼	古装	2023/7/23	71.7	85	54.86	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪
6	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	69.56	78	57.91	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视
7	繁花	剧情/爱情	2023/12/27	69.21	87	57.56	腾讯视频	中央电视台、企鹅影视、上海电影、上海繁花里企业发展有限公司
8	欢乐颂5	都市/爱情	2024/3/16	67.3	52.31	73.06	腾讯视频、爱奇艺	东阳正午阳光影视
9	别对我动心	爱情	2024/3/1	67.16	62	59.78	优酷	优酷、拾上影业、拾真影视、三牛影视
10	师傅	悬疑	2024/2/29	64	50.74	57.38	腾讯视频、哔哩哔哩	腾讯视频

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，《种地吧第二季》、《大侦探第九季》、《奔跑吧第七季》、《无限超越班第二季》和《半熟恋人第三季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至3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	种地吧第二季	2024/2/23	74.08	59.17	52.1	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
2	大侦探第九季	2024/2/14	71.67	69.58	82	芒果TV	芒果TV
3	奔跑吧第七季	2023/4/14	70.86	75.41	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
4	无限超越班第二季	2024/2/24	63.32	69.6	51.08	优酷网、Z视介	浙江卫视节目中心
5	半熟恋人第三季	2024/2/27	62.16	58.49	51.62	腾讯视频	腾讯视频
6	最强大脑第十一季	2024/1/5	61.38	65	50.63	腾讯视频、爱奇艺、优酷网、哔哩哔哩	江苏卫视
7	五十公里桃花坞第三季	2023/5/28	61.36	61.77	76	腾讯视频	腾讯视频
8	独当一面	2023/12/29	60.73	77.94	49.13	优酷、腾讯、B站	山西卫视
9	我想和你唱第五季	2024/1/26	60.66	58.14	50.43	芒果TV	湖南卫视、芒果TV
10	奔跑吧生态篇	2023/11/18	60.49	61.18	62	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

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，2024 年 2 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%，本期头部中国手游厂商的总收入比 1 月份提升了 3.6%。其中，2 月中国手游发行商收入前三名分别为腾讯、网易和米哈游。榜单之外，入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商依次是 Hortor Games、鹰角网络、冰川网络、雅乐科技、智明星通、星嘉游戏 和 乐逗游戏 共 37 家厂商。

国内方面，2024 年 2 月中国 App Store 手游收入前三名分别为腾讯的《王者荣耀》、《和平精英》和《英雄联盟手游》。

图3: 2024 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30 | 全球 App Store+Google Play



资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

图4: 2024 年 2 月中国 App Store 手游收入排行榜



资料来源: Sensor Tower, 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《穿越火线：枪战王者》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6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 3 月 24 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	穿越火线：枪战王者	腾讯	韩国
4	逆水寒	网易	中国
5	梦幻西游	网易	中国
6	蛋仔派对	网易	中国
7	三国志·战略版	灵犀	日本
8	捕鱼大作战	途游	中国
9	世界之外	网易	中国
10	金铲铲之战	腾讯	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

表7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至3月24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	火影忍者	腾讯	日本
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	重返未来: 1999	深蓝互动	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	美国
10	蛋仔派对	网易	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2024年3月24日, 最近7日成交额前三名为 Bored Ape Yacht Club、Pudgy Penguins 和 Milady。

表8: NFT 交易情况 (数据截至2024年3月24日)

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7日涨跌幅%	最近7日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Bored Ape Yacht Club	13.50	-5.61%	8,144.31	5,453	9,998
2	Pudgy Penguins	13.67	27.87%	6,081.00	4,710	8,888
3	Milady	3.56	7.13%	3,031.65	3,777	9,978
4	Mutant Ape Yacht Club	2.40	7.58%	1,975.20	11,503	19,490
5	Lil Pudgys	1.14	24.02%	2,346.54	8,149	21,635
6	Moonbirds	0.79	8.37%	1,495.01	5,699	10,000
7	DeGods	1.50	0.13%	970.34	3,153	8,985
8	BlockGames Dice	0.74	1.40%	593.50	1,950	5,555
9	Azuki	4.28	12.30%	942.50	4,284	10,000
10	Azuki Elementals	0.40	15.98%	363.04	2,809	15,679

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【多项大模型、智能硬件等产品技术在2024GDC大会全球首发(科创板日报)】

23日讯, 在“2024全球开发者先锋大会”(GDC)开幕式上, 多项最新大模型、数据及大模型驱动的智能硬件全球首发, 包括: 上海人工智能实验室发布新一代高质量大模型训练数据集万卷2.0; 商汤科技发布了国内首款金融大模型检索问答一体机; 阶跃星辰发布了Step系列通用大模型, 包括Step-1千亿参数语言大模型、Step-1V千亿参数多模态大模型以及Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版; 财跃星辰发布国内首个千亿参数多模态金融大模型; 元始智能超越Transformer, RWKV第6代架构最新模型开源; 幂方科技发布外脑穿戴——大模型驱动的智能硬件。

【360AI 浏览器 APP 即将上线 支持 500 万字长文本处理（财联社）】

3月23日电，360智脑宣布正式内测500万字长文本处理功能，该功能即将入驻360AI浏览器，同时360AI浏览器APP也即将上线。此前，360AI浏览器已向用户免费开放100万字长文本阅读功能，可一分钟读完《三体》，并就文本外的“超纲”问题进行问答和延展学习，此次长文本处理能力进一步提升。

【阶跃星辰发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版（科创板日报）】

23日讯，在今日上海开幕的2024全球开发者先锋大会上，通用大模型创业公司阶跃星辰正式对外亮相。阶跃星辰研发的Step-1V千亿参数多模态大模型，在中国权威的大型模型评估平台“司南”（OpenCompass）多模态模型评测榜单中位列第一，性能比肩GPT-4V。阶跃星辰创始人、CEO姜大昕博士在大会上正式对外发布了Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版。模型采用MoE架构，聚焦深度智能的探索，并提供API接口给部分合作伙伴试用。据了解，参数量从千亿到万亿，对算力、系统、数据、算法四个方面都提出了极高的要求，业内只有极少数公司能做到。训练万亿参数模型体现了阶跃星辰的核心技术能力，也表明阶跃星辰在通用人工智能领域追赶OpenAI的实力和决心。

【OpenAI 拟携 Sora 进军电影市场 安排下周与电影工作室和导演们开会（财联社）】

3月23日电，OpenAI安排下周在美国洛杉矶与好莱坞诸多工作室、媒体高管、艺人经纪开会，以构建娱乐产业的合作伙伴关系、并鼓励众多制片公司将OpenAI的新款AI视频生成器融入它们的工作中。OpenAI向好莱坞推介其AI视频生成工具Sora，公司CEOAltman已经在奥斯卡电影节周末出席洛杉矶的多场派对。

【百度即将免费开放 200 万-500 万长文本能力（科创板日报）】

22日讯，百度文心一言下个月将进行版本升级，届时也将开放长文本能力，文字范围会在200万-500万。目前，文心一言的文本上限大致在2.8万字。

【阿里通义千问升级：免费开放 1000 万字长文档处理功能（科创板日报）】

22日讯，阿里通义千问今日升级，向所有人免费开放1000万字的长文档处理功能。即日起，可通过通义千问网站和APP快速读研报、分析财报、读科研论文、研判案情、读医疗报告、解读法律条文、分析考试成绩、总结深度文章。

【月之暗面：所有合规开发者和企业均可接入（财联社）】

3月22日电，Kimi智能助手的开发商北京月之暗面科技有限公司回应称，月之暗面的开放平台（platform.moonshot.cn）是面向所有开发者和企业用户开放的，任何合规的开发者和企业，都可以将Kimi智能助手背后的同款大模型API（应用程序编程接口）接入到自己的产品或服务中，基于Kimi大模型的长文本处理和指令遵循能力，升级或打造全新的、有创造力的产品或服务。

【国内首部 AI 全流程微短剧《中国神话》启播（财联社）】

3月22日电，央视频AI微短剧启播暨AI频道3月22日正式上线，我国首部AI全流程微短剧《中国神话》与受众见面。

【快手在 GTC 大会发布大模型训练解决方案 支持百万级超长文本（科创板日报）】

22日讯，近日英伟达GTC大会上，快手公布了大模型训练解决方案。据悉，通过计算通信重叠、异构存储利用、通信资源管控、算子优化等手段，该方案可支持

百万级别超长文本训练，并且在训练性能上比 sota 开源方案快 30%以上。

【微软同意向 AI 公司支付 6.5 亿美元现金 纳入其大模型和人才（科创板日报）】

22 日讯，知情人士透露，微软已经同意向人工智能初创公司 Inflection 支付大约 6.5 亿美元现金，这笔交易将允许微软使用该公司的大模型，并雇佣这家初创公司的大部分员工，包括其联合创始人。Inflection 将利用这笔许可费支付给 Freylock、Dragoneer 等一些投资者，这些投资者将获得 1.5 倍回报。据悉，Inflection 在 2023 年 6 月从微软与英伟达融资 13 亿美元，在现金和云信贷方面人工智能领域取得成果。该公司已建立自己的大模型，并运行一个名为“Pi”的聊天机器人，如今月活已达 100 万人。

【Reddit 首席运营官：就训练人工智能而言 公司的数据相当重要（财联社）】

3 月 22 日电，Reddit 首席运营官（COO）Jen Wong 表示，随着人工智能的发展，该公司的数据许可业务将继续增长。“Reddit 的信息语料库对于大型语言模型的训练非常重要，”她说，并补充说，随着人工智能生成的内容变得普遍，该网站 19 年来有组织和有节制的内容将变得更有价值。

【马斯克：Neuralink “盲视” 植入物已在猴子身上产生效果（财联社）】

3 月 22 日电，埃隆·马斯克在社交平台 X 发文称，脑机接口公司 Neuralink 的“盲视”植入物已经在猴子身上产生效果。马斯克表示，“一开始分辨率会很低，就像早期的任天堂图形一样，但最终可能会超过正常人的视觉”。马斯克此前曾表示，继“心灵感应”（Telepathy）之后，Neuralink 下一个产品将是能够帮助盲人恢复视觉的“盲视”（Blindsight）。

【马斯克脑机接口公司 Neuralink 公布首位人类受试者近况（财联社）】

3 月 21 日电，马斯克的脑机接口公司 Neuralink 当地时间 3 月 20 日在直播活动中介绍了首位接受脑机植入患者的情况。这名患者名为诺兰·阿尔博（Noland Arbaugh），他在一次潜水事故中颈部以下瘫痪。在直播中，阿尔博在屏幕上移动电脑光标来下棋。阿尔博称，“这就像在光标上使用力量。”

【腾讯发布 Gi iNEX 自研游戏 AI 引擎（科创板日报）】

21 日讯，3 月 20 日，腾讯在 2024 全球游戏开发者大会（GDC）上发布了自研游戏 AI 引擎 Gi iNEX。借助大模型等生成式 AI 技术，Gi iNEX 面向 AI NPC、场景制作、内容生成等场景，提供了包括 2D 图像、3D 城市、剧情等多样化的 AIGC 能力，帮助开发者提升高质量内容生成的效率。同时，Gi iNEX 也将决策 AI 技术用于游戏研发测试、模拟玩法等场景，加速游戏创新迭代。

【报告：2 月份中国游戏市场收入 248.75 亿元 同比增长 15.12%（财联社）】

3 月 20 日电，游戏工委联合伽马数据发布 2024 年 2 月中国游戏产业月度报告。报告显示，2024 年 2 月份，中国游戏市场实现了 248.75 亿元的收入，环比增长 2.17%，同比增长 15.12%。在细分领域，中国移动游戏市场表现出色，实际销售收入达到 182.55 亿元，环比增长 3.21%，同比增长更是高达 17.88%。中国客户端游戏市场也实现了 56.42 亿元的实际销售收入，环比增长 0.75%，同比增长 5.94%。中国自主研发游戏在国内市场的实际销售收入为 203.12 亿元，环比增长 1.45%，同比增长 12.87%。

【百度智能云大模型应用产品发布会定档 3 月 27 日（财联社）】

3 月 20 日电，百度智能云官微宣布，“AI Cloud Day：百度智能云大模型应用产

品发布会”定档3月27日，本次媒体沟通会将带来新品发布与产品升级，同时为首批大模型应用产品落地伙伴授牌。合起来，不断帮助创作者降低创作门槛，提升短视频制作质量和效率。

【腾讯刘炽平：今年有望推出基于混元模型的独立APP（财联社）】

3月20日电，腾讯控股总裁刘炽平在财报媒体沟通会上表示，今年可以期待一下腾讯推出基于混元模型的更多的小程序甚至独立APP。

【知乎发布全新AI功能“发现·AI搜索”（财联社）】

3月20日电，知乎创始人、董事长兼CEO周源带来了知乎大模型的最新进展，发布了全新AI功能“发现·AI搜索”。据介绍，该功能以社区可信赖内容为来源，给用户带来集搜索、实时问答和追问功能于一体的全新体验。

【360安全大模型3.0正式发布（科创板日报）】

20日讯，360安全大模型3.0今日发布。360集团首席科学家兼360数字安全集团CTO潘剑锋称，“我们参考了人类大脑的运行逻辑，构建360安全大模型3.0框架。实际应用中，在多个专业任务效果上超过GPT4。”

【库克：苹果的生成式AI将在今年晚些时候宣布（财联社）】

3月20日电，苹果公司CEO蒂姆·库克3月20日现身上海。当界面新闻问及“iPhone在AI上有何进展时”，库克表示，AI已经运用在了苹果产品的各方面，例如Apple Watch的摔倒检测以及iPhone的预测性文本输入等功能，都是由AI来完成驱动的。这也是其首度在中国谈及AI话题。库克同时重申，“苹果的生成式AI，在今年晚些时候会有新闻宣布。”

【GPT-5有望于今年年中发布（科创板日报）】

20日讯，OpenAI据悉计划在今年夏季发布GPT-5，性能大幅跃升，有望进一步推动OpenAI营收增长。

【阿里大模型产品“通义听悟”发布音视频问答助手等新功能（财联社）】

3月19日电，阿里大模型产品“通义听悟”3月19日发布多项新功能，上线音视频问答助手“小悟”、一键AI改写、思维导图生成等六大功能。其中，音视频问答助手“小悟”支持对单个最长6小时、一次性上百条音视频的内容理解问答。通义听悟向所有中国高校师生赠送500小时音视频转写时长。

【亚马逊推出电商AI工具 可辅助生成产品详情、标题等（财联社）】

3月19日电，近日，亚马逊透露，已上线AI新功能，可帮助卖家自动生成亚马逊产品详情页面。据介绍，AI工具可以利用卖家提供的关键词、产品图片等，自动生成产品标题、描述以及其他详细信息。目前该功能仍处于早期应用阶段，但已有超10万卖家使用过AI生成工具。

【阿里大模型上线音视频问答助手“小悟”（科创板日报）】

19日讯，阿里大模型产品“通义听悟”今日升级，音视频问答助手“小悟”上线，在业界首次实现单记录、跨记录、多语言自由问，支持对单个最长6小时、一次性上百条音视频的内容理解问答。此外，通义听悟推出“高校公益计划”，向所有中国高校师生直接赠送500小时音视频转写时长。

【苹果正与谷歌讨论让Gemini为iPhone提供AI服务 还与OpenAI洽谈合作(财

联社)】

3月18日电,据知情人士透露,苹果公司正在谈判将谷歌的 Gemini 人工智能引擎植入 iPhone,这为一项将撼动人工智能行业的重大协议奠定了基础。Gemini 为谷歌的一套生成式人工智能模型。两家公司正在积极谈判,让苹果公司授权谷歌的生成式人工智能模型 Gemini 为今年 iPhone 软件的一些新功能提供支持。知情人士称,双方尚未决定人工智能协议的条款或品牌,也没有最终确定协议的实施方式。苹果最近还与 OpenAI 进行了讨论,并考虑使用其模型。

【马斯克 Grok 开源(财联社)】

3月18日电,马斯克的 AI 创企 xAI 正式发布了此前备受期待大模型 Grok-1,其参数量达到了 3140 亿,远超 OpenAI GPT-3.5 的 1750 亿。这是迄今参数量最大的开源大语言模型,遵照 Apache 2.0 协议开放模型权重和架构。

上市公司动态更新

【中文在线成为阶跃大模型应用重要合作伙伴(科创板日报)】

23 日讯,中文在线成为国内 AI 大模型独角兽上海阶跃星辰智能科技有限公司重点应用合作伙伴。在知识服务领域,阶跃星辰与中国知网、中文在线达成合作,围绕严肃知识数据、大众知识服务等领域推进大模型的应用。在网络文学领域,阶跃星辰与中文在线达成战略合作,共同探索大模型在灵感激发、剧情设计、内容创作等网络文学创作领域的应用。

【易点天下:公司已接入 Kimi Chat(财联社)】

3月21日电,易点天下在互动平台表示,公司已接入 Kimi Chat。当前 AI 技术正在加速更新迭代,公司一直积极关注着国内外推出的 AI 及大模型技术能力以及 AI 产品技术应用,慎重评估其在广告营销领域内的商业化价值,同时不断优化和提升自身产品力,以满足客户的智能营销需求。

【完美世界端游《诛仙世界》正式接入英伟达 Audio2Face 技术(财联社)】

3月19日电,在英伟达 GTC2024 上,完美世界游戏公布了旗下仙侠 MMORPG 端游《诛仙世界》正式接入了英伟达 Audio2Face 技术(生成式 AI 将音频转为动画技术),并借此次大会向全球观众展示了与《诛仙世界》的结合成果。完美世界称,还将和英伟达在 AI 的多个领域和场景继续保持交流与合作。

【捷成股份:已发布 AIGC 产品智能创作引擎 ChatPV(财联社)】

3月18日电,捷成股份在互动平台表示,公司已于3月15日发布了 AIGC 产品智能创作引擎 ChatPV。ChatPV 将盘古大模型的通用能力与捷成股份自主研发的视频领域垂直模型相结合,能够自动化处理大量图片和视频素材,通过对视频片段、图片、音频、字幕等内容的深度理解,将文案生成、素材摘取、视频剪辑等多个环节融为一体,实现从文字到视频的快速创作,还可根据用户输入的关键词,自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等,并从素材库自动摘取相关视频素材,生成完整的视频。ChatPV 的创新性功能,不仅极大地提高了视频创作的效率,也极大地降低了创作的门槛。

【芒果超媒:国内首个 AI 导演上岗(财联社)】

3月18日电,伴随着湖南卫视、芒果 TV 的综艺《我们仨》官宣,国内首个 AI 导

演上岗了。这位 AI 导演名叫爱芒，将在《我们仨》中以助理导演的身份与嘉宾共同参与节目。

投资建议：看好中长期机遇，关注 AI 应用端 向上机会

1) 基本面维度关注可以关注景气度较好且超跌的游戏(推荐恺英网络、三七互娱、世纪华通、姚记科技等标的)、媒体(分众传媒、芒果超媒)、IP 潮玩(泡泡玛特、阅文集团等)、影视内容及院线(万达电影、猫眼娱乐、光线传媒、华策影视、等)、出版板块;

2) 主题上来看,本周 KIMI 宣布支持一次性处理 200 万字上下文、消息称 OpenAI 将在今年年中发布 GPT-5 大模型、百度智能云发布 3 款轻量级+2 款场景大模型、阶跃星辰大模型多模态和大语言模型发布,国内外大模型进展迅速,关注应用端向上机会(昆仑万维、浙数文化、视觉中国、华策影视、汤姆猫、中国科传、掌趣科技、中文在线等标的);VR/AR/MR 持续推进,建议关注风语筑、顺网科技、恺英网络等标的。

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9: 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
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
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提及的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