

传媒互联网周报

超配

清明档总票房 8.47 亿元创新高，海内外 AIGC 持续快速推进

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 1.68%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（4.1-4.7）传媒行业下跌 1.68%，跑输沪深 300（0.86%），跑输创业板指（1.22%）。其中涨幅靠前的分别为广弘控股、东望时代、兰生股份、昆仑万维等，跌幅靠前的分别为中广天择、华策影视、龙韵股份等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第 4 位。

重点关注：OpenAI 发布首部由 Sora 制作的 MV、网信办发布 3 月大模型备案，清明档票房创新高。 1) 4 月 3 日，OpenAI 发布了首个由 Sora 制作的 MV——《Worldweight》，其中 MV 的画面内容是艺术家借助 Sora 完成的。2) 4 月 2 日，国家网信办在官网定期汇总更新生成式人工智能服务已备案信息，3 月新增 23 家企业。3) 2024 清明档票房 8.47 亿创影史新高，《你想活出怎样的人生》获票房冠军。

本周重要数据跟踪：清明档电影总票房 8.47 亿元，创该档期票房纪录。 1) 本周（3 月 30 日-4 月 5 日）电影票房 12.57 亿元。票房前三名分别为《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、《你想活出怎样的人生》和《功夫熊猫 4》。据猫眼专业版数据，2024 年清明档（4 月 4 日-4 月 6 日）总票房为 8.47 亿元，超 2021 年清明档票房成绩，刷新中国影史清明档票房纪录；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第七季》、《你好星期六 2024》和《盒子里的猫》排名居前；3) 游戏方面，《王者荣耀》和《崩坏：星穹铁道》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《金铲铲之战》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《王者荣耀》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

投资建议：持续看好新科技带动下的板块中长期机遇，短期调整或是良好布局机会。 1) 本周清明档票房创新高、OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV、网信办发布 3 月生成式人工智能服务已备案信息，海内外 AIGC 进展迅速，持续看好 AI 应用端机会，把握 IP、监管及场景应用（中文在线、上海电影、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、华策影视、天娱数科等标的）；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、巨人网络、三七互娱等标的）、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

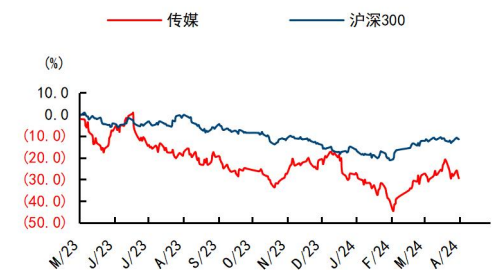
证券分析师：陈瑶蓉

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

《传媒行业 4 月投资策略-影视/游戏行业景气度良好，国产大模型进步有望推动应用端投资机会》——2024-04-03

《传媒互联网周报-苹果或将于 6 月推出 AI 应用商店、Jamba 大模型发布，持续看好 AIGC 产业机会》——2024-04-01

《传媒互联网周报-Kimi、阶跃星辰等国内大模型进展迅速，应用端有望持续反弹》——2024-03-25

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.68%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
2024 年清明档票房 8.47 亿创影史新高，宫崎骏新片获票房冠军	4
OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV	6
国家网信办发布生成式人工智能服务已备案信息，3 月新增 23 家	6
本周行业数据更新	6
电影票房表现情况	6
电视剧（网剧）	7
综艺节目	8
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	11
投资建议：看好中长期机会，关注风偏提高下的底部反弹机会	12
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 4 位	4
图 2: 清明档票房情况	5
图 3: 本周电影票房 (亿元)	6
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名 (3 月 30 日 - 4 月 5 日)	6
表 3: 下周即将上映电影 (4 月 6 日 - 4 月 12 日)	7
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 4 月 6 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 4 月 6 日)	8
表 6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 4 月 7 日)	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 4 月 7 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2024 年 4 月 7 日)	9
表 9: 重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 1.68%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（4.1-4.7）传媒行业下跌 1.68%，跑输沪深 300（0.86%），跑输创业板指（1.22%）。其中涨幅靠前的分别为广弘控股、东望时代、兰生股份、昆仑万维等，跌幅靠前的分别为中广天择、华策影视、龙韵股份等。

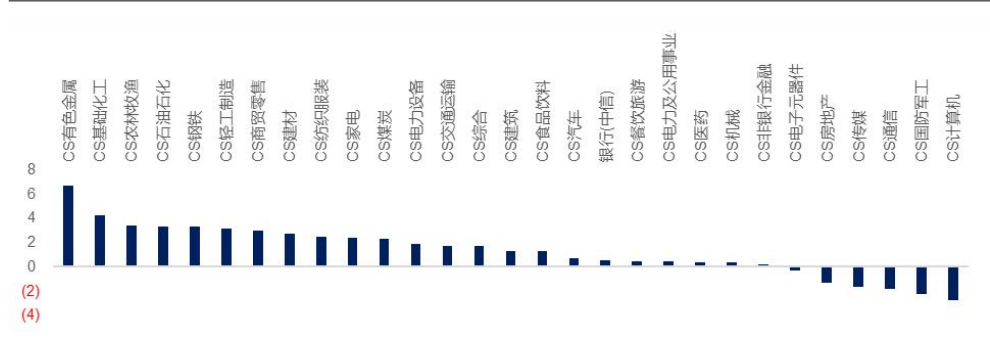
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-1.68%							
000300.SH	沪深 300	0.86%							
399006.SZ	创业板指	1.22%							
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)
000529.SZ	广弘控股	9%	-7%	37	603721.SH	中广天择	-19%	16%	42
600052.SH	东望时代	9%	-15%	36	300612.SZ	华策影视	-18%	-20%	28
600826.SH	兰生股份	7%	9%	51	603729.SH	龙韵股份	-17%	-30%	22
300418.SZ	昆仑万维	7%	14%	518	603598.SH	引力传媒	-15%	-20%	44
002858.SZ	力盛体育	7%	-28%	22	002699.SZ	*ST 美盛	-14%	-48%	7
002602.SZ	世纪华通	6%	-3%	372	603533.SH	掌阅科技	-13%	19%	104
002027.SZ	分众传媒	5%	8%	988	600715.SH	文投控股	-10%	2%	50

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倒数第 4 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 4 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

2024 年清明档票房 8.47 亿创影史新高，宫崎骏新片获票房冠军

据猫眼专业版数据，截至 4 月 6 日 21 时，2024 清明档总票房 8.47 亿，刷新中国影史清明档票房纪录。《你想活出怎样的人生》（清明档票房 3.97 亿）《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（清明档票房 2.35 亿）《功夫熊猫 4》（清明档票房 4841.4 万）分列清明档票房榜前三。《你想活出怎样的人生》拿下清明档票房冠军。

图2: 清明档票房情况



资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV

3 日讯, OpenAI 发布了首个由 Sora 制作的 MV——《Worldweight》, 其中的音乐是由艺术家 August Kamp 作曲, 而 MV 的画面内容, 正是他借助 Sora 来完成的。(科创板日报)

国家网信办发布生成式人工智能服务已备案信息, 3 月新增 23 家

4 月 2 日电, 国家网信办在官网定期汇总更新生成式人工智能服务已备案信息, 3 月新增 23 家企业。国家网信办明确, 已上线的生成式人工智能应用或功能, 应在显著位置或产品详情页面公示所使用已备案生成式人工智能服务情况, 注明模型名称及备案号。(财联社)

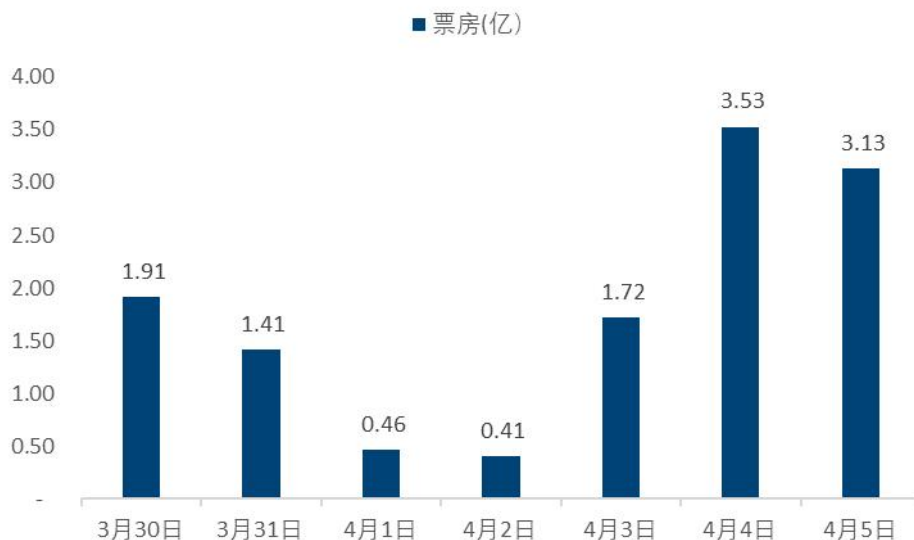
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(3 月 30 日-4 月 5 日)电影票房 12.57 亿元。票房前三名分别为《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》(5 亿, 票房占比 39.8%)、《你想活出怎样的人生》(4.15 亿, 票房占比 33.0%) 和《功夫熊猫 4》(7759 万, 票房占比 6.1%)。

据猫眼专业版数据, 截至 4 月 6 日 21 时, 2024 清明档总票房 8.47 亿, 刷新中国影史清明档票房纪录。《你想活出怎样的人生》《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》《功夫熊猫 4》分列清明档票房榜前三。

图3: 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 30 日 - 4 月 5 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	哥斯拉大战金刚	2024/3/29	50,033.00	59,810.79	39.8%	33.7%	7.7%	953,107

2: 帝国崛起								
2	你想活出怎样的人生	2024/4/3	41,475.00	41,563.63	33.0%	13.2%	19.9%	373,641
3	功夫熊猫 4	2024/3/22	7,759.33	28,921.63	6.1%	10.0%	6.2%	282,708
4	我们一起摇太阳	2024/3/30	6,069.38	19,291.05	4.8%	8.7%	5.6%	245,808
5	草木人进啊	2024/4/3	4,640.11	4,654.96	3.6%	4.3%	9.6%	122,575
6	黄雀在后!	2024/4/3	4,225.72	4,237.20	3.3%	4.3%	8.9%	122,029
7	周处除三害	2024/3/1	2,572.57	65,440.18	2.0%	6.0%	3.6%	169,663
8	大“反”派	2024/4/4	1,393.44	1,399.47	1.1%	1.9%	6.9%	54,353
9	坠落的审判	2024/3/29	1,387.14	1,946.96	1.1%	2.6%	4.4%	75,925
10	沙丘 2	2024/3/8	1,345.27	34,129.87	1.0%	1.7%	5.1%	49,077

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（4月6日至4月12日）将有7部新电影上映，热度较高的为《有你真好!》，截至4月7日猫眼专业版上想看人数为1.58万人。

表3：下周即将上映电影（4月6日 - 4月12日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2024/4/9	幸福慢车	剧情	942
2024/4/12	有你真好!	剧情	15,793
2024/4/12	白日之下	剧情/犯罪	13,618
2024/4/12	来自汪星的你	奇幻/喜剧/家庭	4,906
2024/4/12	出门在外	喜剧/剧情/悬疑	4,624
2024/4/12	乘船而去	剧情/家庭	2,566
2024/4/12	陨石江湖：天降20亿	喜剧/公路	1,671

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》、《追风者》、《花间令》、《惜花芷》和《烈焰》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至4月6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	85.17	53.69	86.88	腾讯视频、芒果TV	腾讯企鹅影视、新丽电视文化
2	追风者	剧情	2024/3/21	84.46	53.7	87	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、儒意影业、启蒙影业、东方全景、万达影视
3	花间令	古装/剧情	2024/3/15	75.79	52.71	77.14	优酷	优酷、晟喜华视、竹笛影业
4	惜花芷	古装/爱情	2024/4/2	75.72	53.06	80.63	优酷	优酷、阿里巴巴影业、北京剧有想法影视
5	烈焰	古装/奇幻	2024/3/13	73.74	52.18	71.76	爱奇艺	爱奇艺、浙江东阳战友文化发展有限公司
6	执笔	古装/爱情	2024/3/20	72.67	76	64.9	腾讯视频	腾讯视频、皓源影视、响艺乐吉影视、沐岚文化、文义传媒、点众科技、仲乐昊达、沐可沐可、第一视角文化传媒、聚世禾彩娱乐、君屹影视、鹿鸣影业
7	小日子	都市/爱情	2024/3/14	71.5	51.65	66.49	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐、

								浩瀚星光
8	繁花	剧情/爱情	2023/12/27	70.86	87	58.02	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
9	莲花楼	古装	2023/7/23	68.85	85	55.31	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪
10	长相思第一季	爱情/奇幻	2023/7/24	68.64	78	59	腾讯视频	企鹅影视、星莲影视

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》、《你好星期六 2024》、《盒子里的猫》、《大侦探第九季》和《无限超越班第二季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至4月6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	76.4	78.57	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	你好星期六 2024	2022/1/1	74.55	74.09	50.86	芒果TV	湖南卫视
3	盒子里的猫	2024/3/30	73.57	64.18	52.73	优酷、酷喵TV	优酷
4	大侦探第九季	2024/2/14	71.16	68.03	83	芒果TV	芒果TV
5	无限超越班第二季	2024/2/24	69.98	72.62	51.09	优酷网、Z视介	浙江卫视节目中心
6	极限挑战第九季	2023/4/16	65.35	69.07	55	爱奇艺、腾讯视频、优酷网	东方卫视节目中心
7	种地吧第二季	2024/2/23	65.25	61.5	52.15	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
8	我想和你唱第五季	2024/1/26	65.12	50.5	51.69	芒果TV	湖南卫视、芒果TV
9	百分百出品	2024/3/28	61.86	58.82	50.7	芒果TV	芒果TV
10	奔跑吧生态篇	2023/11/18	61.64	60.94	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

本周游戏方面，《王者荣耀》和《崩坏：星穹铁道》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《金铲铲之战》在iOS游戏畅销榜排名居前，《原神》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4月7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	金铲铲之战	腾讯	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	梦幻西游	网易	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	恋与深空	叠纸	中国
8	三国志·战略版	灵犀	日本
9	第五人格	网易	中国

10	捕鱼大作战	途游	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4月7日）

排名	名称	发行公司	国家
1	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	王者荣耀	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	明日方舟	鹰角网络	中国
6	香肠派对	心动	中国
7	火影忍者	腾讯	日本
8	恋与深空	叠纸	中国
9	重返未来：1999	深蓝互动	中国
10	崩坏3	miHoYo	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4月7日，最近7日成交额前三名为Bored Ape Yacht Club、Mutant Ape Yacht Club和Milady。

表8：NFT交易情况（数据截至2024年4月7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	11.93	-0.55%	6,944.32	5,420	9,998
2	Mutant Ape Yacht Club	1.99	-5.07%	2,457.00	11,541	19,491
3	Milady	4.67	29.29%	1,397.52	4,192	9,978
4	Pudgy Penguins	12.09	-16.04%	3,940.07	4,752	8,888
5	Redacted Remilio Babies	1.35	44.17%	732.50	3,270	9,998
6	DeGods	1.52	-14.18%	1,560.38	3,209	8,987
7	Azuki	4.14	-6.97%	1,604.61	4,324	10,000
8	Lil Pudgys	1.06	-12.62%	962.54	8,174	21,643
9	Moonbirds	0.50	-37.29%	657.19	5,750	10,000
10	Skyborne - Nexian Gems	0.98	-24.57%	274.28	844	3,333

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Mistral Large 模型现已在 Amazon Bedrock 上正式可用（财联社）】

4月7日电，亚马逊云科技宣布 Mistral AI 的 Mistral Large 模型现已在 Amazon Bedrock 上正式可用。据介绍，Amazon Bedrock 是亚马逊云科技的一项完全托管服务，可提供安全且便捷的方式，让用户能够访问市场上全面、高性能、完全托

管的基础模型（FM）。

【斯坦福团队推出可在手机等端侧设备运行的 20 亿参数大模型 Octopus v2（机器之心）】

4 月 7 日讯，近日，斯坦福大学研究人员推出的 Octopus v2 火了，受到了开发者社区的极大关注，模型一夜下载量超 2k。20 亿参数的 Octopus v2 可以在智能手机、汽车、个人电脑等端侧运行，在准确性和延迟方面超越了 GPT-4，并将上下文长度减少 95%。此外，Octopus v2 比 Llama 7B + RAG 方案快 36 倍。

【阿里云通义千问开源 7 款大语言模型（科创板日报）】

7 日讯，阿里云通义千问今日开源 320 亿参数模型 Qwen1.5-32B。通义千问此前已开源 5 亿、18 亿、40 亿、70 亿、140 亿和 720 亿参数 6 款大语言模型。目前，通义千问共开源了 7 款大语言模型。

【苹果、Meta 等均与 Shutterstock 达成 AI 训练数据协议：初期交易金额 2500 万至 5000 万美元 后期扩大交易金额（科创板日报）】

7 日讯，在 2022 年底 ChatGPT 首次亮相后的几个月里，苹果、Meta、谷歌、亚马逊等公司都与图片提供商 Shutterstock 达成协议，使用其库中数亿张图片、视频和音乐文件进行 AI 训练。苹果协议以及其他交易的规模此前从未公开。据最新消息，Shutterstock 首席财务官 Jarrod Yahes 透露，Shutterstock 与大型科技公司最初每笔交易金额为 2500 万美元至 5000 万美元，但后来大多数都扩大了交易金额。规模较小的科技公司也纷纷效仿，在过去两个月里引发了新“一系列活动”。

【OpenAI：ChatGPT 企业版需求正在急剧增长（财联社）】

4 月 5 日电，OpenAI COO Brad Lightcap 表示，尽管面临越来越多同行竞争，ChatGPT 企业版需求正在急剧增长。目前已有超过 60 万人注册使用 ChatGPT 企业版，而今年 1 月份的注册用户数量仅大约为 15 万人。

【Stability AI 推出 Stable Audio 2.0 音乐生成模型，可生成最长三分钟的歌曲（Stability AI）】

Stability AI 宣布推出 Stable Audio 2.0 音乐生成模型，该模型能够通过单一自然语言提示，以 44.1 kHz 立体声播放长达三分钟的高质量完整曲目，具有连贯的音乐结构。新模型不仅具备文本转音频功能，还包含音频转音频功能。用户现在可以上传音频样本，并通过自然语言提示将这些样本转换成各种声音。此更新还拓展了音效生成和风格转换，为艺术家和音乐家提供了更大的灵活性、控制力和更高级的创作过程。新模型现已可在 Stable Audio 网站上免费提供使用，并且很快将在 Stable Audio API 上提供。

【谷歌据悉考虑对基于人工智能的搜索收费（财联社）】

4 月 4 日电，谷歌正考虑对基于人工智能的搜索收费。三名了解谷歌计划的人士透露，谷歌正在考虑的选项包括在其高级订阅服务中添加某些人工智能搜索功能。其中一位知情人士表示，工程师们正在开发部署这项服务所需的技术，但高管们尚未就是否或何时推出这项服务做出最终决定。

【OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV（科创板日报）】

3 日讯，今天凌晨，OpenAI 发布了首个由 Sora 制作的 MV——《Worldweight》，其中的音乐是由艺术家 August Kamp 作曲，而 MV 的画面内容，正是他借助 Sora 来完成的。

【饿了么翱象系统上线“AI 经营助手” 可生成各类经营关键报表（财联社）】

4月3日电，4月3日消息，饿了么零售商家 SAAS 平台“翱象”宣布面向零售行业商家正式发布“AI 经营助手”功能。通过这一经营工具，商家可智能生成各类经营关键报表和关键数据，进一步提升经营能力、把握商机。这款由人工智能技术驱动的经营管理工具，集成了先进的自然语言处理、智能决策支持以及深度学习能力，可以为商家提供包括周报推送、指标异动归因、竞对商家对齐、市场趋势选品等在内的全方位经营服务。

【通义灵码上线通义千问 APP 将免费开放使用（科创板日报）】

3日讯，通义灵码正式上线通义千问 APP，免费向全民开放。通义灵码是一款 AI 编程工具，支持 Java、Python、Go、JavaScript、TypeScript、C/C++、C# 等 200 多种编程语言。通义千问 APP 为阿里云推出的大模型应用，目前具备了文本生成、超长文本理解、图片理解、图片生成、视频生成以及代码生成等功能。

【国家网信办发布生成式人工智能服务已备案信息 3 月新增 23 家（财联社）】

4月2日电，国家网信办在官网定期汇总更新生成式人工智能服务已备案信息，3月新增 23 家企业。国家网信办明确，已上线的生成式人工智能应用或功能，应在显著位置或产品详情页面公示所使用已备案生成式人工智能服务情况，注明模型名称及备案号。

【腾讯刘焜宏：腾讯混元大模型正在积极发展多模态模型及应用（财联社）】

4月2日电，腾讯云副总裁、腾讯混元大模型负责人刘焜宏表示，多模态大模型将重构内容产业，基于多模态的应用也会百花齐放。他介绍，腾讯混元大模型技术架构已升级为混合专家模型（MoE）架构，参数规模达万亿，擅长处理复杂场景和多任务场景。目前正积极发展多模态模型，进一步加强文生图、文生 3D 以及文/图生视频能力。同时探索基于大模型全面升级的数智人、语音对话虚拟人、具身智能机器人等应用，提升效率和体验。

【阿里云内部全面推行 AI 写代码（财联社）】

4月2日电，阿里云正在内部全面推行 AI 编程，使用通义灵码辅助程序员写代码、读代码、查 BUG、优化代码等。阿里云还专门给通义灵码分配了一个正式的员工工号——AI001。阿里云相关人士透露：“公司未来 20%的代码将由通义灵码编写，但程序员仍然是研发的核心，他们将有更多时间专注于系统设计以及核心业务的开发工作。”

【无问芯穹发布大模型开发与服务平台 今日起开放全量注册（科创板日报）】

31日讯，3月31日消息，无问芯穹发布基于多芯片算力底座的“无穹 Infini-AI “大模型开发与服务平台，宣布自 3月31日起正式开放全量注册，给所有实名注册的个人和企业用户提供百亿 tokens 免费配额。

上市公司动态更新

【掌趣科技：LayaAir 3.1 测试版本支持 AI 资源生成等功能（财联社）】

4月3日电，掌趣科技在互动平台表示，公司与北京悠米互动娱乐科技有限公司达成合作，共同开发的 AI 游戏创作平台还在加紧开发的过程中。公司与北京蓝亚盒子科技有限公司达成业务合作协议，并已合作推出最新版本 LayaAir 3.1 的测

试版本，支持 AI 资源生成、AI 插件、编辑器 AI 控制与 AI 技术客服等功能。

【恺英网络自研“形意”大模型已融入旗下产品的研发管线（财联社）】

4月2日电，公司自研的“形意”大模型应用已经进入实际研发场景。与通用场景的文字或图像生成类模型不同的是，“形意”更加注重游戏垂类场景的应用。恺英网络此次基于多款上线盈利产品与多个国民级 IP 的合作经验对其进行训练，直接对接真实的游戏开发需求。目前，“形意”已融入恺英网络旗下产品的研发管线，为多个项目的研发实现增效。

【昆仑万维：自研大模型“天工 3.0”将于 4 月 17 日开启公测（财联社）】

4月1日电，昆仑万维官微宣布，自研大语言模型“天工 3.0”将于 4 月 17 日正式开启公测。“天工 3.0”采用 4 千亿级参数 MoE 混合专家模型，并将同步选择开源。其中，“天工 3.0”AI 音乐生成大模型 SkyMusic 还将在 4 月 2 日面向社会开启邀测。

投资建议：看好中长期机会，关注风偏提高下的底部反弹机会

- 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，周清明档票房创新高、OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV、网信办发布 3 月生成式人工智能服务已备案信息，海内外 AIGC 进展迅速，关注应用端向上机会(昆仑万维、中文在线、浙数文化、视觉中国、华策影视、汤姆猫、中国科传、掌趣科技等标的)。

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