

超配（维持）

传媒行业周报（2023/06/12-2023/06/18）

欧洲议会批准《人工智能法案》，要求披露生成式 AI 训练数据版权

2023 年 6 月 18 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

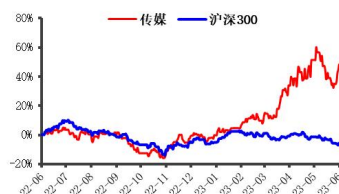
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万传媒行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **传媒行业指数本周涨跌幅及估值：**截至2023年6月16日，申万传媒板块本周上涨4.53%，跑赢沪深300指数1.23个百分点，涨幅在申万31个行业中排名第9名；申万传媒板块6月累计上涨10.06%，跑赢沪深300指数5.72个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万传媒板块今年累计上涨59.48%，跑赢沪深300指数57.11个百分点，在申万31个行业中排名第1名。估值方面，截至2023年6月16日，SW传媒板块PE TTM（剔除负值）为35.55倍，高出近1年平均值56.11%。
- **传媒行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月16日，本周申万传媒板块的6个二级子板块涨多跌少，涨幅从高到低依次为：SW数字媒体（15.60%）>SW广告营销（7.41%）>SW游戏（4.16%）>SW电视广播（2.47%）>SW影视院线（0.82%）>SW出版（-1.64%）。
- **重点产业新闻：**（1）欧洲议会批准《人工智能法案》，模型训练厂商被要求披露生成式AI训练数据版权；（2）AI公司Runway视频编辑器Gen-2开启免费试用，可实现根据提示词生成短视频；（3）360智脑通过中国信通院可信AIGC大语言模型功能评估，为国内首家；（4）国家统计局最新数据显示，前5个月全国票房收入同比增长40%，这为全年行业复苏打下良好基础。
- **传媒行业周观点：**近日欧盟通过《人工智能法案》草案，该草案要求OpenAI、谷歌等企业要在训练模型的过程中公布使用的受版权保护的数据清单。目前全球AIGC数据侵权纠纷频发，在训练AI模型过程中大量数据被盗用、滥用，损害高质量数据的商用价值。随着全球人工智能立法加快推进，国内外对数据版权保护环境向好发展，数字资产价值有望得到充分保护。AI模型训练需要海量数据支撑，为提高模型训练的质量和效果，国内相关企业对于高质量数据的需求将进一步增加。近期海外Reddit、Twitter等公司已公布相关数据收费标准，后续有望为我国相关企业收费提供参考。在此背景下，拥有成体系、高质量文字类内容资产的出版公司价值有望提升。投资方面，建议关注AI+游戏三七互娱、恺英网络等；AI+影视中国电影、芒果超媒等；AI+出版中国出版、中国科传等。
- **风险提示：**AI技术发展不及预期，行业竞争加剧，政策监管趋严等。

## 目录

1、传媒行业行情回顾 .....	3
2、板块估值情况 .....	5
3、产业新闻 .....	6
4、公司公告 .....	7
5、行业数据 .....	8
5.1 电影 .....	8
5.2 游戏 .....	9
5.3 出版 .....	10
5.4 广告营销 .....	10
6、本周观点 .....	11
7、风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	3
图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	5
图 3：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化 .....	10
图 4：2017 年-2023 年 1-4 月广告市场整体花费同比变化 .....	10

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	3
表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	4
表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	5
表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	5
表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 16 日） .....	6
表 6：本周票房 TOP10 影片榜单（2023.06.10-2023.06.16） .....	8
表 7：本周票房 TOP5 影投/院线榜单（2023.06.10-2023.06.16） .....	8
表 8：6 月定档电影猫眼想看人数破万榜 .....	8
表 9：本周中国大陆 IOS 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.10-2023.06.16） .....	9
表 10：本周中国大陆 IOS 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023.06.10-2023.06.16） .....	10
表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023.06.10-2023.06.16） .....	10
表 12：建议关注标的理由 .....	11

## 1、传媒行业行情回顾

截至 2023 年 6 月 16 日，申万传媒板块本周上涨 4.53%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点，涨幅在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万传媒板块 6 月累计上涨 10.06%，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万传媒板块今年累计上涨 59.48%，跑赢沪深 300 指数 57.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名。

图 1：申万传媒行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料(申万)	7.49	8.28	-2.08
2	801770.SL	通信(申万)	7.00	11.54	51.52
3	801890.SL	机械设备(申万)	6.51	4.48	10.40
4	801750.SL	计算机(申万)	6.06	8.04	37.49
5	801730.SL	电力设备(申万)	5.95	2.86	-4.62
6	801880.SL	汽车(申万)	5.90	6.69	3.74
7	801110.SL	家用电器(申万)	5.32	10.40	12.42
8	801980.SL	美容护理(申万)	4.91	1.38	-11.31
9	801760.SL	传媒(申万)	4.53	10.06	59.48
10	801080.SL	电子(申万)	3.99	2.41	11.88
11	801200.SL	商贸零售(申万)	3.75	5.20	-17.17
12	801210.SL	社会服务(申万)	2.85	5.45	-2.36
13	801710.SL	建筑材料(申万)	2.66	6.58	-5.58
14	801140.SL	轻工制造(申万)	2.44	4.01	-1.05

15	801740. SL	国防军工(申万)	2.32	-1.60	0.97
16	801030. SL	基础化工(申万)	2.28	2.37	-8.20
17	801010. SL	农林牧渔(申万)	1.72	3.38	-9.27
18	801050. SL	有色金属(申万)	1.47	4.14	0.04
19	801230. SL	综合(申万)	1.17	0.55	-8.02
20	801130. SL	纺织服饰(申万)	0.90	1.09	1.39
21	801040. SL	钢铁(申万)	0.63	0.70	-3.08
22	801790. SL	非银金融(申万)	0.61	2.06	4.75
23	801150. SL	医药生物(申万)	0.60	-2.40	-3.49
24	801170. SL	交通运输(申万)	0.45	1.03	-4.11
25	801720. SL	建筑装饰(申万)	0.32	1.23	13.17
26	801950. SL	煤炭(申万)	0.26	1.39	-5.31
27	801180. SL	房地产(申万)	0.23	4.73	-10.76
28	801970. SL	环保(申万)	-0.05	-1.87	-0.25
29	801960. SL	石油石化(申万)	-0.33	1.32	8.95
30	801780. SL	银行(申万)	-2.21	1.28	0.47
31	801160. SL	公用事业(申万)	-2.58	-3.75	4.18

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 16 日，本周申万传媒板块的 6 个二级子板块涨多跌少，涨幅从高到低依次为：SW 数字媒体（15.60%）>SW 广告营销（7.41%）>SW 游戏（4.16%）>SW 电视广播（2.47%）>SW 影视院线（0.82%）>SW 出版（-1.64%）。

表 2：申万传媒子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801767. SL	数字媒体	15.60	30.96	55.71
2	801765. SL	广告营销	7.41	11.21	28.54
3	801764. SL	游戏 II	4.16	7.24	112.02
4	801995. SL	电视广播 II	2.47	9.10	18.87
5	801766. SL	影视院线	0.82	10.28	26.63
6	801769. SL	出版	-1.64	5.74	70.28

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从本周表现上看，申万传媒板块涨幅前三个股为人民网、视觉中国和天地在线三家公司，涨幅分别达 29.44%、28.26%和 26.20%；跌幅前三个股为\*ST 腾信、\*ST 新文和中信出版，跌幅分别达 74.75%、73.33%和 16.96%。

表 3：申万传媒板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603000.SH	人民网	29.44	603000.SH	人民网	84.11	300418.SZ	昆仑万维	331.37
000681.SZ	视觉中国	28.26	000681.SZ	视觉中国	35.19	601858.SH	中国科传	273.73
002995.SZ	天地在线	26.20	000917.SZ	电广传媒	34.37	300280.SZ	紫天科技	252.69
301102.SZ	兆讯传媒	23.96	600633.SH	浙数文化	32.16	002605.SZ	姚记科技	236.94
600633.SH	浙数文化	21.10	301102.SZ	兆讯传媒	31.85	300002.SZ	神州泰岳	216.36
300413.SZ	芒果超媒	20.69	300413.SZ	芒果超媒	31.37	601595.SH	上海电影	206.47
301299.SZ	卓创资讯	18.79	300148.SZ	天舟文化	30.04	601900.SH	南方传媒	197.83
300280.SZ	紫天科技	17.18	000719.SZ	中原传媒	28.44	601949.SH	中国出版	194.39
002605.SZ	姚记科技	15.89	603888.SH	新华网	28.36	300494.SZ	盛天网络	175.95
002095.SZ	生意宝	14.47	301313.SZ	凡拓数创	27.30	002517.SZ	恺英网络	164.02

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 4：申万传媒板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300392.SZ	*ST 腾信	-74.75	300392.SZ	*ST 腾信	-74.75	300392.SZ	*ST 腾信	-93.26
300336.SZ	*ST 新文	-73.33	300336.SZ	*ST 新文	-73.33	300336.SZ	*ST 新文	-82.98
300788.SZ	中信出版	-16.96	002113.SZ	*ST 天润	-32.79	002113.SZ	*ST 天润	-68.94
603999.SH	读者传媒	-13.51	301052.SZ	果麦文化	-15.51	002699.SZ	*ST 美盛	-51.96
600373.SH	中文传媒	-8.51	002291.SZ	遥望科技	-9.81	002502.SZ	ST 鼎龙	-37.83
301052.SZ	果麦文化	-8.14	002517.SZ	恺英网络	-6.68	600996.SH	贵广网络	-28.68
600757.SH	长江传媒	-6.74	603444.SH	吉比特	-5.61	300343.SZ	联创股份	-25.44
000802.SZ	北京文化	-6.31	600052.SH	东望时代	-5.49	600358.SH	国旅联合	-19.48
300426.SZ	唐德影视	-6.27	002558.SZ	巨人网络	-3.07	001330.SZ	博纳影业	-18.03
601098.SH	中南传媒	-5.77	600757.SH	长江传媒	-2.25	600052.SH	东望时代	-17.95

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 2、板块估值情况

截至 2023 年 6 月 16 日，据同花顺数据显示，SW 传媒板块 PE TTM（剔除负值）为 35.55 倍，高出近 1 年平均值 56.11%；子板块方面，SW 游戏板块 PE TTM 为 42.41 倍，SW 广告营销板块 PE TTM 为 38.79 倍，SW 影视院线板块 PE TTM 为 67.17 倍，SW 数字媒体板块 PE TTM 为 66.48 倍，SW 出版板块 PE TTM 为 20.44 倍，SW 电视广播板块 PE TTM 为 47.87 倍。

图 2：申万传媒板块近 1 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2023 年 6 月 16 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 5：申万传媒板块及子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 16 日）

代码	板块名称	截止日 估值 (倍)	近一年平 均值(倍)	近一年最 大值(倍)	近一年最 小值(倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801760. SL	传媒	35.55	22.77	35.55	16.55	56.11%	0.00%	114.80%
801764. SL	游戏	42.41	25.04	43.18	16.22	69.38%	-1.79%	161.42%
801765. SL	广告营销	38.79	26.64	38.79	18.55	45.59%	0.00%	109.12%
801766. SL	影视院线	67.17	42.41	73.44	25.91	58.38%	-8.54%	159.29%
801767. SL	数字媒体	66.48	45.94	66.48	32.96	44.71%	0.00%	101.70%
801769. SL	出版	20.44	13.34	21.76	10.66	53.20%	-6.06%	91.77%
801995. SL	电视广播	47.87	25.87	50.87	19.07	85.05%	-5.90%	151.03%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 3、产业新闻

1. 6月14日，欧洲议会投票通过了关于《人工智能法案》的谈判授权草案，该草案旨在确保人工智能系统受到监督。据悉，这是欧盟向立法严格监管 AI 技术的应用迈出关键的第一步。该法案对“基础模型”或经过大量数据训练的强大 AI 系统施加了透明度和风险评估要求。例如，基础模型的供应商，包括 OpenAI、谷歌和微软，将被要求声明是否使用受版权保护的材料来训练 AI。（来源：澎湃新闻）



2. Stable Diffusion 和《瞬息全宇宙》背后技术公司 Runway 出品的 AI 视频编辑工具 Gen2 已免费开放试用。目前 Runway 官网可免费体验 Gen2 的功能是文生视频（Text to Video），用户仅需输入简单文本便可生成“大片镜头”级别的影视级视频。此外，Gen1 也开放了视频生视频（Video to Video）的功能。相较于 Gen1 只能对已有视频进行编辑，Gen2 完成了文生视频的“蜕变”，并带来了包括文本+参考图像生视频、静态图片转视频、视频风格迁移等另外七大功能，被网友称赞为“视频界的 Midjourney”。（来源：每日经济新闻）
3. 360 智脑的 360GPT-S2-V8 型号产品获得了中国信息通信研究院“可信 AIGC 大语言模型基础能力”评估报告，报告显示必选项目评估内容均通过。据悉，360 智脑是国内首个通过中国信通院该项权威评估的大模型产品。中国信通院测试报告必选项目共 10 项，具体包括生成与创作、多轮对话、代码能力、逻辑与推理、知识问答、阅读理解、文本分类、翻译、文本改写、多模态（文本生成图像）。（来源：每日经济新闻）
4. OpenAI 宣布对其大型语言模型 API（包括 GPT-4 和 GPT-3.5-turbo）进行重大更新，包括新增函数调用功能、降低使用成本等多项内容。更新后，嵌入式模型成本下降 75%，同时把 GPT-3.5-turbo 的 tokens 输入长度拓展至 16000。（来源：IT 之家）
5. 今年以来，影视行业加速回暖，电影市场紧抓复苏机遇，表现尤为亮眼。国家统计局最新数据显示，前 5 个月全国票房收入同比增长 40%，这为全年行业复苏打下良好基础。万达电影、华谊兄弟、横店影视等公司都已开始在剧集方面布局。万达电影、光线传媒、博纳影业等公司也积极“尝鲜”AI 技术。（来源：上海证券报）
6. 得益于景元卡池的推出，《崩坏：星穹铁道》5 月 17 日再次迎来日流水高峰，5 月海外收入激增至 4 月的 3.7 倍，超越《原神》登顶本期出海手游收入榜，并蝉联增长榜冠军。根据 Sensor Tower 商店情报数据，日本和美国分别贡献了《崩坏：星穹铁道》5 月海外收入的 38%和 21%。（来源：GAMELOOK）

## 4、公司公告

1. 6 月 14 日，昆仑万维公告，公司控股子公司 Star Group 拟发行股份收购 Singularity AI 全部股权。经交易双方协商，本次交易中 Singularity AI 全部股权整体作价 1.6 亿美元，本次交易后 Singularity AI 的股东或其指定关联方将获得 Star Group 25%股权。交易完成后，公司全资子公司昆仑集团有限公司计划出资 4 亿美元对 Star Group 增资，全力打造全球领先的 AGI 平台。Singularity AI 致力于实现通用人工智能，目前聚焦于自然语言大型预训练模型及开发者 API 的研发工作，主要产品及服务包括通用开发者 API、聊天机器人和知识抽取。
2. 6 月 12 日，中文传媒公告，公司全资子公司蓝海国投拟认购深创投红土基金发起设立的湖南湘江智能基金，基金规模预计募集资金总额 5 亿元，其中，蓝海国投作为有限合伙人拟以自有资金出资 4000 万元，认缴出资比例为 8.00%。

## 5、行业数据

### 5.1 电影

**票房情况：**据猫眼专业版显示，内地电影市场周总票房（2023.06.10-2023.06.16）为5.83亿元，环比上涨13.40%。本周内地市场票房前三的影片是《变形金刚：超能勇士崛起》（2.86亿元）、《蜘蛛侠：纵横宇宙》（0.80亿元）、《速度与激情10》（0.42亿元）。

表6：本周票房TOP10影片榜单（2023.06.10-2023.06.16）

排名	影片名	上映时间	票房（万元）	票房占比（%）
1	变形金刚：超能勇士崛起	2023-06-09	28601.08	49.0%
2	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023-06-02	7998.85	13.7%
3	速度与激情10	2023-05-17	4177.19	7.1%
4	人生路不熟	2023-04-28	4102.88	7.0%
5	闪电侠	2023-06-16	2970.37	5.0%
6	天空之城	2023-06-01	2337.6	4.0%
7	哆啦A梦：大雄与天空的理想乡	2023-06-01	1062.01	1.8%
8	银河护卫队3	2023-05-05	719.49	1.2%
9	疯狂元素城	2023-06-16	709.85	1.2%
10	长空之王	2023-04-28	594.66	1.0%

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

**渠道端情况：**本周内地票房排行前三的影投公司依次是万达影投（1.12亿元）、CGV影投（0.2亿元）、横店影投（0.17亿元）；排行前三的院线公司依次是万达电影（1.18亿元）、联合院线（0.67亿元）、中影数字（0.47亿元）。

表7：本周票房TOP5影投/院线榜单（2023.06.10-2023.06.16）

排名	影投		院线	
	影投公司	票房（万元）	院线公司	票房（万元）
1	万达影投	11200.0	万达电影	11800.0
2	CGV影投	2031.7	联合院线	6704.6
3	横店影投	1713.1	中影数字	4672.0
4	金逸影投	1514.8	中影南方电影新干线	4458.3
5	博纳影投	1492.6	大地院线	3137.5

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

表8：6月定档电影猫眼想看人数破万榜

序号	定档日期	影片名称	类型	想看人数（万）	主要出品方	主要发行方
1	2023-06-21	我爱你！	剧情, 爱情, 家庭	12.7	联瑞（上海）影业有限公司/浙江横店影视有限公司/厦门联瑞众星影业有限公司	——



					司等	
2	2023-06-21	别叫我“赌神”	剧情, 运动, 家庭	3.8	银都机构有限公司/北京博纳影业集团有限公司/步登高影像有限公司等	上海博纳文化传媒有限公司/阿里巴巴影业（北京）有限公司/华夏电影发行有限责任公司
3	2023-06-22	消失的她	剧情, 犯罪, 悬疑	28.5	北京壹同传奇影视文化有限公司/上海淘票票影视文化有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司
4	2023-06-30	透明侠侣	喜剧, 奇幻	2.9	青春光线（扬州）影业有限公司/涛立头（上海）文化传播有限公司/天然生长（北京）文化传媒有限公司等	中影数字电影发展（北京）有限公司
5	2023-06-30	夺宝奇兵：命运转盘	动作, 冒险	3.8	美国迪士尼影片公司/美国派拉蒙影片公司/美国卢卡斯影业	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司

资料来源：猫眼专业版，东莞证券研究所

## 5.2 游戏

根据七麦数据，本周（2023.06.10-2023.06.16）中国大陆 iOS 端免费游戏排行榜上，《王者荣耀》、《蛋仔派对》实现连续 7 日进入 TOP5 榜单。畅销游戏排行榜上，《王者荣耀》登顶 5 日，《原神》登顶 2 日。

表 9：本周中国大陆 iOS 端免费游戏排行榜 TOP5（2023.06.10-2023.06.16）

排名	6月10日	6月11日	6月12日	6月13日	6月14日	6月15日	6月16日
1	火力苏打	火力苏打	王者荣耀	白夜极光	白夜极光	王者荣耀	金铲铲之战
2	超凡先锋	蛋仔派对	火力苏打	凡人修仙传	凡人修仙传	凡人修仙传	王者荣耀
3	王者荣耀	王者荣耀	蛋仔派对	王者荣耀	虫虫大作战 2	白夜极光	凡人修仙传
4	蛋仔派对	超凡先锋	凡人修仙传	蛋仔派对	王者荣耀	虫虫大作战 2	蛋仔派对
5	仙剑奇侠传之挥剑问情	凡人修仙传	和平精英	火力苏打	蛋仔派对	蛋仔派对	快乐消砖块

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

表 10：本周中国大陆 iOS 端畅销游戏排行榜 TOP5（2023. 06. 10-2023. 06. 16）

排名	6 月 10 日	6 月 11 日	6 月 12 日	6 月 13 日	6 月 14 日	6 月 15 日	6 月 16 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	原神	原神	王者荣耀	王者荣耀
2	崩坏：星穹铁道	三国志. 战棋版	三国志. 战棋版	王者荣耀	王者荣耀	原神	和平精英
3	三国志. 战棋版	崩坏：星穹铁道	和平精英	和平精英	光与夜之恋	以闪光之名	蛋仔派对
4	和平精英	和平精英	崩坏：星穹铁道	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	原神
5	蛋仔派对	蛋仔派对	英雄联盟手游	崩坏：星穹铁道	和平精英	神武 4	金铲铲之战

资料来源：七麦数据，东莞证券研究所

### 5.3 出版

本周（2023. 06. 10-2023. 06. 16）当当网畅销书排行前三的分别是《我与地坛》、《我从未如此眷恋人生》和《被讨厌的勇气》。

表 11：本周当当网畅销书排行榜 TOP10（2023. 06. 10-2023. 06. 16）

排名	书名	出版时间	作者	出版社
1	我与地坛	2011-06-01	史铁生	人民文学出版社
2	我从未如此眷恋人生	2022-02-01	史铁生/汪曾祺等	读者出版社
3	被讨厌的勇气	2020-03-05	岸见一郎/古贺史健	机械工业出版社
4	你也走了很远的路吧	2022-09-26	卢思浩	湖南文艺出版社
5	长安的荔枝	2022-10-31	马伯庸	湖南文艺出版社
6	一读就上瘾的中国史（1+2）	2020-11-01	温伯陵	台海出版社
7	生而为人	2023-03-06	毕啸南	湖南文艺出版社
8	蛤蟆先生去看心理医生	2020-07-01	罗伯特·戴博德	天津人民出版社
9	活着	2021-10-01	余华	北京十月文艺出版社
10	带壳的牡蛎是大人的心脏	2022-09-01	拟泥 nini	北京联合出版有限公司

资料来源：当当网，东莞证券研究所

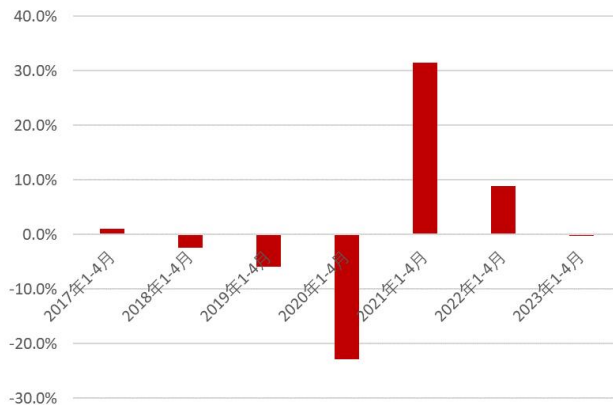
### 5.4 广告营销

根据 CTR 数据显示，2023 年 1-4 月广告市场花费同比略微下降 0.2%，跌幅相较去年同期有所收窄；其中，4 月份广告市场花费同比持续增长，涨幅为 15.1%；月度花费环比增长 2.9%，涨幅较上月环比收窄 9 个百分点。

图 3：2022 年 1 月-2023 年 4 月月度广告整体市场花费变化      图 4：2017 年-2023 年 1-4 月广告市场整体花费同比变化



资料来源：CTR，东莞证券研究所



资料来源：CTR，东莞证券研究所

## 6、本周观点

近日欧盟通过《人工智能法案》草案，该草案要求 OpenAI、谷歌等企业要在训练模型的过程中公布使用的受版权保护的数据清单。目前全球 AIGC 数据侵权纠纷频发，在训练 AI 模型过程中大量数据被盗用、滥用，损害高质量数据的商用价值。随着全球人工智能立法加快推进，国内外对数据版权保护环境向好发展，数字资产价值有望得到充分保护。AI 模型训练需要海量数据支撑，为提高模型训练的质量和效果，国内相关企业对于高质量数据的需求将进一步增加。近期海外 Reddit、Twitter 等公司已公布相关数据收费标准，后续有望为我国相关企业收费提供参考。在此背景下，拥有成体系、高质量文字类内容资产的出版公司价值有望提升。投资方面，建议关注 AI+游戏三七互娱、恺英网络等；AI+影视中国电影、芒果超媒等；AI+出版中国出版、中国科传等。

表 12：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600977.SH	中国电影	中国电影由中影集团控股，是少有完整覆盖全产业链体系的行业龙头。目前公司主营业务分为创作、发行、放映、科技、服务和创新六大板块，公司发行业务保持行业领先地位，2022 年公司发行影片票房占比全国票房总额 77.0%。同时，公司具有进口牌照优势，在海外影片发行方面形成较高的政策性壁垒。随着疫后影院恢复正常经营，优质国产影片陆续上映，海外进口片供给修复，观众观影需求得到释放，2023 年电影市场恢复明显，公司业绩有望复苏。
002555.SZ	三七互娱	1) 游戏版号恢复常态化发放有望提升优质游戏供给，近期多款新游上线有望提振行业活跃度、扩大市场规模。2) 公司海外业务发展迅速，2022 年公司境外营业收入为 59.94 亿元，同比增长 25.47%，打造了《Puzzles&Survival》、《云上城之歌》等多款出海标杆产品。3) 公司 AI 技术积累深厚，其自主开发的游戏研发中台“宙斯”、研发数据分析系统“雅典娜”、“波塞冬”、“阿瑞斯”等有效赋能公司游戏产品研发。随着 AIGC 模型在游戏制作、配音、剧情等方面得到更广泛应用，工业化程度高的头部游戏公司有望持续受益。
601858.SH	中国科传	公司的主营业务包括图书出版业务、期刊业务、出版物进出口业务和知识服务业务等。其主要产品包括图书出版业务、期刊业务、出版物进口。公司作为中国科技出版的“国家队”，依托中科院积累优质学术内容资源，2022 年出版期刊 554 种，共有 101 种期刊被 SCI 收录，是专业出版领域领军。AIGC 浪潮下，一方面，出版公司可以应用 AI 技术

		提升出版工作流的效率；另一方面，出版公司拥有大量成体系、高质量的文字内容资产，有望作为 AI 模型训练的数据提供方创造增量收入。
--	--	--

资料来源：东莞证券研究所

## 7、风险提示

（1）AI 技术发展不及预期：目前 AIGC 技术仍处于探索和发展期，技术发展路径存在不确定性，若部分关键 AI 技术遇到瓶颈，可能会使其在传媒领域的落地进度不及预期。

（2）市场竞争加剧风险：AI 对传媒带来革命性创新，传媒领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。

（3）政策监管风险：传媒行业由于属于内容产业，具有一定意识形态属性，我国对传媒行业的监督管理较为严格，若行业监管政策趋严，会对传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843