



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

邮箱：maxiao@tebon.com.cn

### 研究助理

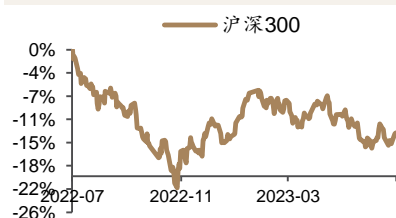
刘文轩

邮箱：liuwx@tebon.com.cn

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《传媒互联网行业周报：Unity 强化 AI 赋能游戏研发；加配中报业绩和 AI 应用领先标的》，2023.7.2
- 2.《完美世界（002624.SZ）深度报告：研发立足，产品周期整装待发》，2023.6.29
- 3.《传媒互联网行业周报：6 月 89 款游戏版号发布；芒果 TV 上线 AIGC HUB 平台》，2023.6.25
- 4.《传媒互联网行业周报：并购重组有望助推国资传媒互联网公司；关注腾讯行业大模型发布会》，2023.6.18
- 5.《传媒互联网行业周报：智源开源“悟道 3.0”发布；AI 有望重塑电影内容制作》，2023.6.11

# 传媒互联网行业 6 月报：关注世界人工智能大会；暑期档票房恢复有望超预期

## 投资要点：

- **行情概述：**2023 年 6 月，传媒行业指数（SW）跌幅为-1.48%，沪深 300 涨幅为 1.16%，创业板指涨幅为 0.98%，上证综指跌幅为-0.08%。传媒指数相较创业板指数下跌 2.46%。各传媒子板块中，媒体下跌 5.31%，广告营销下跌 2.02%，文化娱乐下跌 2.03%，互联网媒体上涨 14.42%。2023 年 6 月，港股互联网板块涨幅为 6.05%，恒生科技涨幅为 7.85%，恒生指数涨幅为 3.74%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.79%。
- **数据跟踪：**1) 6 月国内及出海手游均实现流水同比增长。根据 Sensor Tower 数据，2023 年 6 月国内手游 iOS 渠道流水约为 86 亿元，同比上升 10%，环比下降 1%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 46 亿元，同比增长 6%，环比下降 9%。2) 电影：6 月全国票房 41.4 亿元，《消失的她》票房领跑。根据猫眼专业版，2023 年 6 月全国票房 41.4 亿元，总人次 1.06 亿，总场次 1076 万，平均票价 39.1 元。6 月总票房环比增加 21%，同比增加 115%，环比上升主要由于，一是暑期档叠加端午假期与上海国际电影节，观影需求旺盛；二是优质影片口碑超预期，供给进一步拉动需求。票房前三分别为《消失的她》17 亿、《变形金刚：超能勇士崛起》5.9 亿、《蜘蛛侠：纵横宇宙》3.4 亿，票房前三中有 2 部为引进片。暑期档方面，截至 7 月初，档期票房已突破 53 亿元，观影人次超 1.35 亿，平均票价为 39.5 元。供给方面，共有 106 部新片计划于档期内上映。《消失的她》累计票房近 25 亿，猫眼预测内地总票房为 33.84 亿；《八角笼中》计划于 7 月 6 日上映，目前点映票房已超 3.4 亿。后续影片储备包括，国产片《扫毒 3：人在天涯》《超能一家人》《封神第一部》等；引进片《碟中谍 7：致命清算（上）》《巨齿鲨 2：深渊》等。根据猫眼第三方媒体预测，当前有 4-5 部影片有望突破 10 亿票房。
- **投资组合：**腾讯控股、三七互娱、恺英网络、姚记科技、快手、百度集团-SW、美团-W、网易-S、完美世界、分众传媒等。
- **投资主题：**游戏，出版，AI 和 VR 应用，动漫 IP，恒生科技，长视频，广告等。
- **受益标的：**港股海外公司阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、哔哩哔哩-W、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司等；A 股主要有芒果超媒、浙数文化、电广传媒、皖新传媒、南方传媒、中文传媒、电魂网络、汤姆猫、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、吉比特、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、零点有数、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。
- **投资建议：**扩大内需关注文体娱乐互联网新消费，平台经济强调引领发展创造就业和国际竞争。我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；重点产品上线进度不及预期风险；行业监管趋严风险。

## 内容目录

1. 行情回顾.....	4
1.1. A 股传媒板块 .....	4
1.2. 港股互联网板块.....	5
2. 月度数据跟踪.....	5
2.1. 游戏市场：6 月国内及出海手游均实现流水同比增长 .....	5
2.2. 电影：6 月全国票房 41.4 亿元，《消失的她》票房领跑.....	6
3. 本月重点事件点评合集 .....	6
3.1.1. 暑期档有望在供需两端优于其他档期，关注暑期档储备丰富的标的 .....	6
3.1.2. 智源发布开源“悟道 3.0”，天秤大模型评测体系协助评估大模型性能 .....	7
3.1.3. 中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会召开，关注国资传媒互 联网公司.....	8
3.1.4. 腾讯将发布面向产业客户的行业大模型.....	8
3.1.5. 6 月国产游戏版号点评：多款重点产品获发，维持看好不惧短期调整 .....	9
3.1.6. 芒果 TV 基于多年技术储备，携手内容业务共创 AIGC 新时代.....	9
3.1.7. 境内深度合成服务算法备案清单发布，人工智能的应用正在逐步规范化 .....	10
3.1.8. Unity 发布 AI 工具，强化 AI 赋能游戏研发.....	12
3.1.9. “火山方舟”大模型服务平台发布，服务大模型应用的快速落地.....	13
4. 风险提示.....	13

## 图表目录

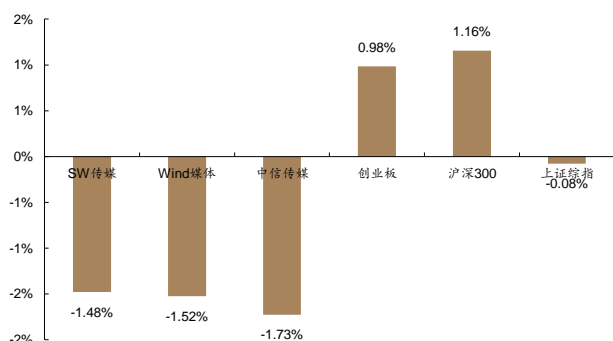
图 1：传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较（2023/06） .....	4
图 2：传媒各子板块月涨跌幅比较（2023/06） .....	4
图 3：传媒与其他板块月涨跌幅比较（2023/06） .....	4
图 4：港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较（2023/06） .....	5
图 5：2021/07-2023/06 国内 iOS 渠道手游流水及增速 .....	6
图 6：2021/07-2023/06 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速 .....	6
图 7：近一年全国电影票房收入（截至 2023/06） .....	6
图 8：近一年全国电影票房人次（截至 2023/06） .....	6
图 9：2023 暑期档共有 77 部电影上映（截至 2023/6/11） .....	7
图 10：天秤（FlagEval）大语言模型评测体系 .....	8
图 11：AIGC HUB 平台 .....	10
图 12：火山引擎打通大模型上下游链条 .....	13
表 1：传媒板块月涨跌幅前十及后十个股（2023/06） .....	4
表 2：港股互联网板块月涨跌幅前十及后十个股（2023/06） .....	5

## 1. 行情回顾

### 1.1. A股传媒板块

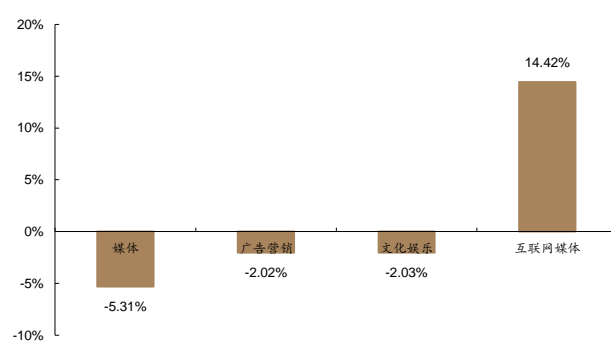
2023年6月，传媒行业指数(SW)跌幅为-1.48%，沪深300涨幅为1.16%，创业板指涨幅为0.98%，上证综指跌幅为-0.08%。传媒指数相较创业板指数下跌2.46%。各传媒子板块中，媒体下跌5.31%，广告营销下跌2.02%，文化娱乐下跌2.03%，互联网媒体上涨14.42%。

图1：传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较（2023/06）



资料来源：Wind，德邦研究所

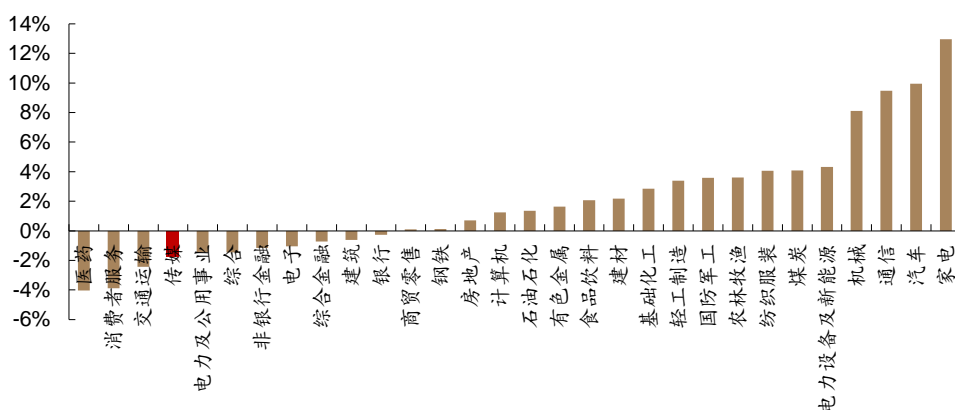
图2：传媒各子板块月涨跌幅比较（2023/06）



资料来源：Wind，德邦研究所

注：各子版块口径均为WI

图3：传媒与其他板块月涨跌幅比较（2023/06）



资料来源：Wind，德邦研究所

注：各版块口径均为WI

表1：传媒板块月涨跌幅前十及后十个股（2023/06）

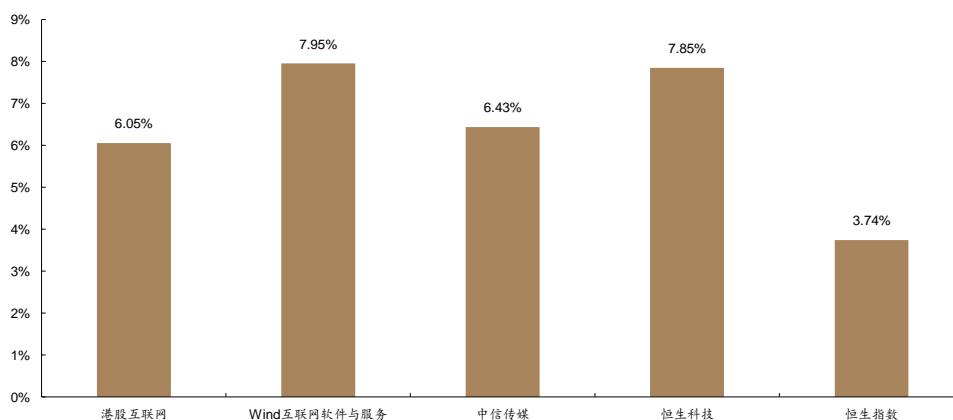
涨跌幅前十（%）			涨跌幅后十（%）		
603000.SH	人民网	52.08%	002113.SZ	*ST天润	-32.79%
300315.SZ	掌趣科技	38.05%	300418.SZ	昆仑万维	-29.79%
600136.SH	*ST明诚	33.73%	300654.SZ	世纪天鸿	-18.71%
000802.SZ	北京文化	33.44%	601900.SH	南方传媒	-17.43%
600257.SH	大湖股份	30.38%	002517.SZ	恺英网络	-15.19%
600633.SH	浙数文化	25.14%	002280.SZ	联络互动	-14.84%
600892.SH	大晟文化	23.32%	601928.SH	凤凰传媒	-14.09%
002602.SZ	世纪华通	22.03%	002558.SZ	巨人网络	-13.31%
300467.SZ	迅游科技	21.39%	603258.SH	电魂网络	-13.20%
002502.SZ	ST鼎龙	21.23%	600373.SH	中文传媒	-13.16%

资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 港股互联网板块

2023 年 6 月，港股互联网板块涨幅为 6.05%，恒生科技涨幅为 7.85%，恒生指数涨幅为 3.74%。港股互联网板块相较恒生科技指数下跌 1.79%。

图 4：港股互联网板块与恒生科技、恒生指数比较（2023/06）



资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：港股互联网板块月涨跌幅前十及后十个股（2023/06）

涨跌幅前十 (%)			涨跌幅后十 (%)		
2158.HK	医渡科技	15.93%	1675.HK	亚信科技	-12.66%
9999.HK	网易-S	15.67%	1797.HK	东方甄选	-12.22%
0772.HK	阅文集团	11.32%	9626.HK	哔哩哔哩-W	-8.47%
9888.HK	百度集团-SW	11.22%	0696.HK	中国民航信息网络	-6.50%
3690.HK	美团-W	10.98%	1686.HK	新意网集团	-4.76%
3888.HK	金山软件	8.91%	2400.HK	心动公司	-3.67%
9961.HK	携程集团-S	8.52%	6060.HK	众安在线	-3.40%
0354.HK	中国软件国际	6.85%	0020.HK	商汤-W	-1.43%
0700.HK	腾讯控股	6.76%	0268.HK	金蝶国际	0.77%
9618.HK	京东集团-SW	5.16%	1024.HK	快手-W	1.04%

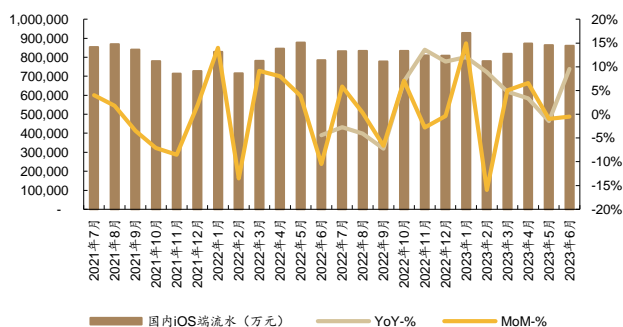
资料来源：Wind，德邦研究所

## 2. 月度数据跟踪

### 2.1. 游戏市场：6 月国内及出海手游均实现流水同比增长

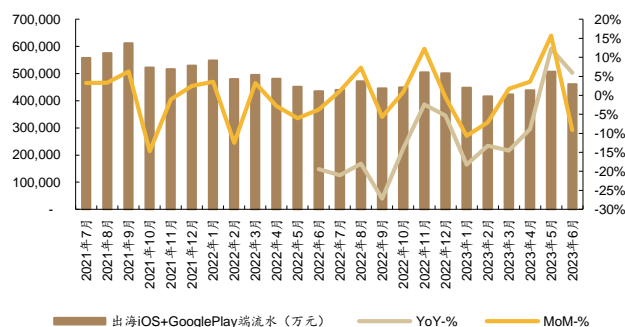
根据 Sensor Tower 数据,2023 年 6 月国内手游 iOS 渠道流水约为 86 亿元，同比上升 10%，环比下降 1%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 46 亿元，同比增长 6%，环比下降 9%。

图 5：2021/07-2023/06 国内 iOS 渠道手游流水及增速



资料来源：Sensor Tower，德邦研究所  
注：汇率参考“即期汇率:美元兑人民币”

图 6：2021/07-2023/06 国内游戏厂商出海 iOS+Google Play 渠道手游流水及增速

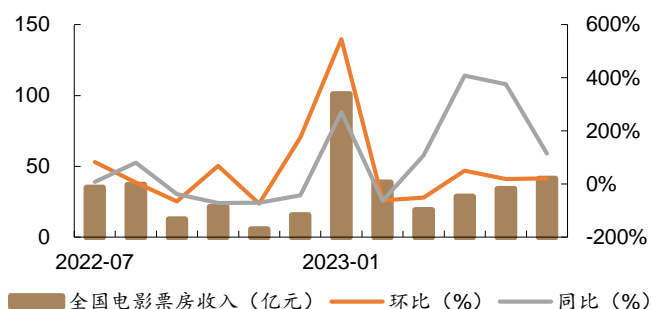


资料来源：Sensor Tower，德邦研究所  
注：汇率参考“即期汇率:美元兑人民币”

## 2.2. 电影：6 月全国票房 41.4 亿元，《消失的她》票房领跑

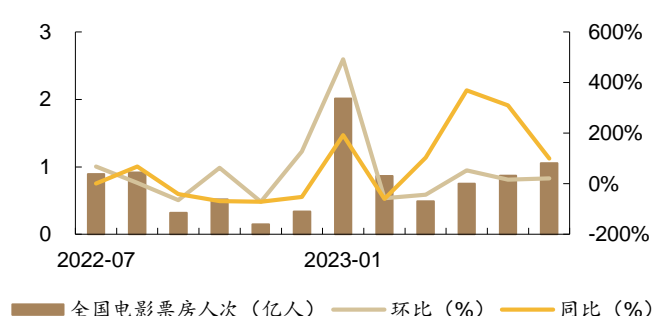
根据猫眼专业版，2023 年 6 月全国票房 41.4 亿元，总人次 1.06 亿，总场次 1076 万，平均票价 39.1 元。6 月总票房环比增加 21%，同比增加 115%，环比上升主要由于，一是暑期档叠加端午假期与上海国际电影节，观影需求旺盛；二是优质影片口碑超预期，供给进一步拉动需求。票房前三分别为《消失的她》17 亿、《变形金刚：超能勇士崛起》5.9 亿、《蜘蛛侠：纵横宇宙》3.4 亿，票房前三中有 2 部为引进片。

图 7：近一年全国电影票房收入（截至 2023/06）



资料来源：艺恩数据，德邦研究所

图 8：近一年全国电影票房人次（截至 2023/06）



资料来源：艺恩数据，德邦研究所

暑期档方面，截至 7 月初，档期票房已突破 53 亿元，观影人次超 1.35 亿，平均票价为 39.5 元。供给方面，共有 106 部新片计划于档期内上映。《消失的她》累计票房近 25 亿，猫眼预测内地总票房为 33.84 亿；《八角笼中》计划于 7 月 6 日上映，目前点映票房已超 3.4 亿。后续影片储备包括，国产片《扫毒 3：人在天涯》《超能一家人》《封神第一部》等；引进片《碟中谍 7：致命清算（上）》《巨齿鲨 2：深渊》等。根据猫眼第三方媒体预测，当前有 4-5 部影片有望突破 10 亿票房。

## 3. 本月重点事件点评合集

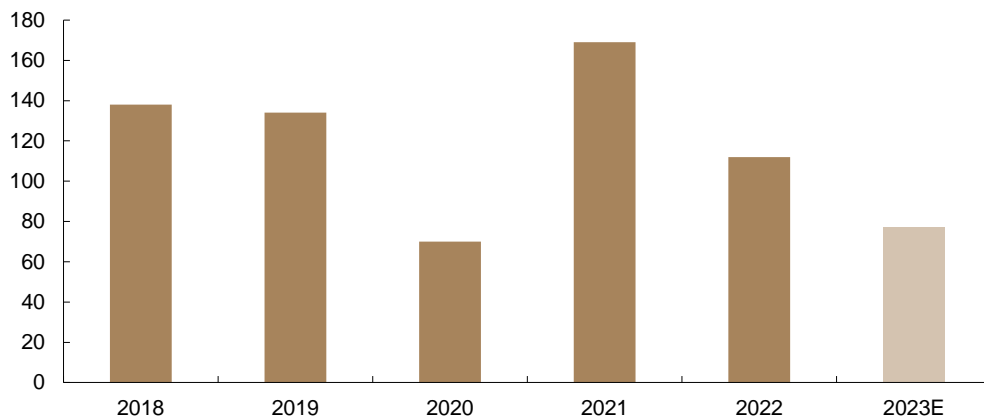
### 3.1.1. 暑期档有望在供需两端优于其他档期，关注暑期档储备丰富的标的

需求端方面，从上海国际电影节售票情况看，观影需求旺盛。据电影节官方数据，开票 1 小时出票达 30.9 万张，1 小时内售罄场次 425 场，25.6 万人同时参与。同时，相较短假期，暑期档的观影与旅游需求更易同时满足，因此恢复程度有望超越先前的五一档。五一档期日均票房已恢复至 2019 年的 79%，暑期档有望超越 80%。



供给端方面，今年电影市场呈现国产重点影片排片集中于假期，春节档、五一档竞争激烈，多部电影为避免竞争选择延期上映。暑期档时间线长，票房竞争相对较小，有望吸引更多优质影片在此档期排片，供给或进一步带动需求。根据灯塔专业版，截至 6/11，暑期档共有 77 部电影上映。其中，国产片包括《别叫我“赌神”》《消失的她》《八角笼中》《超能一家人》等；引进片包括《天空之城》《哆啦 A 梦：大雄与天空的理想乡》《蜘蛛侠：纵横宇宙》《变形金刚：超能勇士崛起》等。

图 9：2023 暑期档共有 77 部电影上映（截至 2023/6/11）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

**建议关注：**中国电影，上海电影，浙文影业，华策影视，百纳千成，唐德影视，北京文化，光线传媒等。

### 3.1.2. 智源发布开源“悟道 3.0”，天科大模型评测体系协助评估大模型性能

6 月 9 日，智源发布了全面开源的“悟道 3.0”系列大模型及算法，包括：“悟道·天鹰”(Aquila)语言大模型系列、“悟道·视界”视觉大模型系列、天秤(FlagEval)开源大模型评测体系与开放平台等。

**悟道·天鹰 Aquila 语言大模型**是首个具备中英双语知识、支持商用许可协议、国内数据合规需求的开源语言大模型。模型包括：Aquila·基础模型、AquilaChat 对话模型与 AquilaCode（文本-代码）生成模型。

**“悟道·视界”**系统化解了当前计算机视觉领域的一系列瓶颈问题，包括任务统一、模型规模化以及数据效率等。模型包括：1) 在多模态序列中补全一切的多模态大模型 Emu；2) 最强十亿级视觉基础模型 EVA；3) 一通百通、分割一切的视界通用分割模型；4) 首创上下文图像学习技术路径的通用视觉模型 Painter；5) 性能最强开源 CLIP 模型 EVA-CLIP；6) 简单 prompt（提示）即可视频编辑的 vid2vid-zero 零样本视频编辑技术。

**天秤(FlagEval)大模型评测体系及开放平台**，旨在协助研究人员全方位评估基础模型及训练算法的性能，同时探索利用 AI 方法实现对主观评测的辅助，大幅提升评测的效率和客观性。目前已推出语言大模型评测、多国语言文图大模型评测及文图生成评测等工具，并对各种语言基础模型、跨模态基础模型实现评测。后续将全面覆盖基础模型、预训练算法、微调算法等三大评测对象，包括自然语言处理(NLP)、计算机视觉(CV)、音频(Audio)及多模态(Multimodal)等四大评测场景和丰富的下游任务。首期推出的天秤(FlagEval)大语言模型评测体系，创新构建了“能力-任务-指标”三维评测框架，总计 600+评测维度，包括 22 个评测数据集，84,433 道题目。

图 10：天秤（FlagEval）大语言模型评测体系



资料来源：智源研究院公众号，德邦研究所

在AIGC和ChatGPT方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

### 3.1.3. 中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会召开，关注国资传媒互联网公司

国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，提出中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。会上，证监会有关部门负责人介绍了近年来中央企业控股上市公司并购重组有关情况，并从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。

近年来中央企业以资本市场深化改革为契机，主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善，提升国有资源运营配置效率，工作取得积极成效。下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。

国企改革加速推进，持续推动国企上市公司高质量发展。2022年5月，国务院国资委发布了《提高央企控股上市公司质量工作方案》，要求各中央企业在三年内分类施策、精准发力，推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司，培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司。《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》也提出，国企改革要积极引入各类投资者实现股权多元化，发展混合所有制经济，大力推动国有企业改制上市。2022年11月，证监会主席易会满提出“探索建立具有中国特色的估值体系”。（来源：人民网）

并购重组，优化资源配置，提高上市公司质量，文化传媒互联网央企企大有可为。传媒公司通过外延并购有望贡献业绩，扩大产业规模，实现更好效益。传媒板块建议关注：芒果超媒、电广传媒、皖新传媒、南方传媒、思美传媒、上海电影、浙文影业、浙文互联、唐德影视；人民网、新华网等。

### 3.1.4. 腾讯将发布面向产业客户的行业大模型

6月19日，腾讯将举办腾讯云行业大模型及应用产品发布会，本次会议以助力推动行业大模型落地产业为目标，解构腾讯云的全新AI算力性能优势，发布基于此为产业客户打造的行业大模型及精调解决方案，并展示多款应用产品的全新能力升级。



此前，混元大模型已取得进展，腾讯的数据和算力储备为大模型训练提供了有力支撑。据科创板日报，在 5 月的业绩会上，腾讯高管表示，腾讯混元大模型研发进展很不错。具体来看，数据方面，一方面是来自互联网公共数据，一方面是腾讯内部数据；模型序列方面，也正在增加训练量；基础设施方面，云和高性能计算集群，增加了训练模型的效率，这是腾讯的优势。

4 月，腾讯云正式发布新一代 HCC (High-Performance Computing Cluster) 高性能计算集群。该集群采用腾讯云星海自研服务器，搭载英伟达最新代次 H800 GPU，服务器之间采用业界最高的 3.2T 超高互联带宽，为大模型训练、自动驾驶、科学计算等提供高性能、高带宽和低延迟的集群算力。腾讯方面的实测显示，该集群的算力性能较前代提升达到 3 倍，是目前国内性能最强的大模型计算集群。

大模型对于行业和腾讯都是一个增长倍增器，它可以提高服务质量，提高变现效率，降低成本。在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

### 3.1.5. 6 月国产游戏版号点评：多款重点产品获发，维持看好不惧短期调整

6 月 21 日，6 月国产游戏版号发放，共计 89 款产品获发。

表 3：部分重点产品梳理

相关公司	名称	申报类别	出版单位	运营单位
中手游	仙剑世界	移动、客户端	上海声像电子出版社	上海凡影网络科技有限公司
游族网络	绯色回响	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司
三七互娱	原野传说：史前万年	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都星合互娱科技有限公司
腾讯	星之破晓	移动	海南省电子音像出版社有限公司	广州迅影网络科技有限公司
星辉娱乐	斗破苍穹：异火降世	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	北海星河网络科技有限公司
汤姆猫	魔法石传说	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	广州金科文化科技有限公司
恺英网络	妖怪正传 2	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海悦腾网络科技有限公司
盛天网络	潮灵王国：起源	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	武汉盛天游戏网络科技有限公司
网易	燕云十六声	移动、客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司
吉比特	神州千食舫	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司

资料来源：国家新闻出版署，德邦研究所

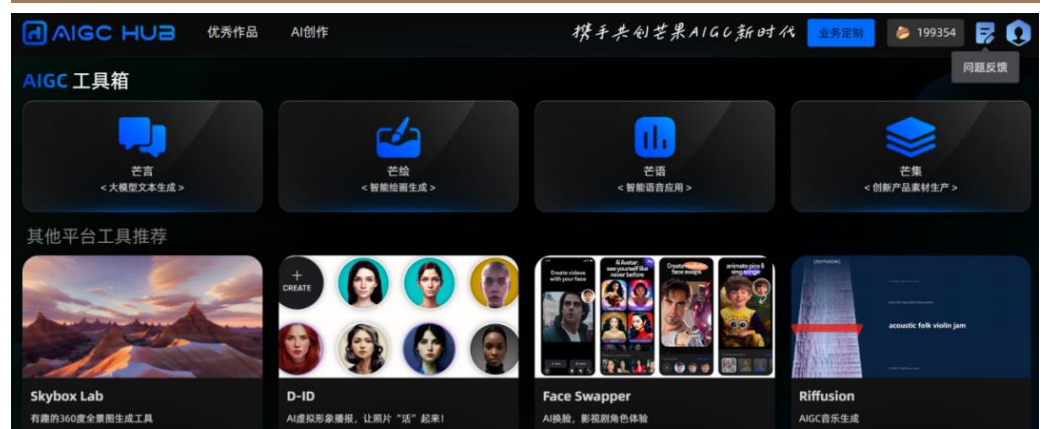
我们基于以下逻辑看好游戏板块：1) 游戏行业自身具有相对独立的产业周期，由政策先导、产品驱动，本身受宏观经济环境影响较小；2) 22 年 12 月后游戏版号恢复常态化发放，各大厂商产品储备兑现能力显著提升，加之周期转向，基数低，业绩增速较快，且确定性较强；3) 本身是 AI 应用端落地的重要场景，短期内落地便有望形成显著催化；4) AI 工具对于游戏资产生成效率的提升，有望丰富产品内涵、孵化创新玩法，后续随着一批在立项早期便深度使用 AI 技术、基于 AI 技术设计核心玩法的产品上线，有望让游戏产品更好玩，激活更多用户群体、提升单用户付费，打开行业中长期成长空间。

具体到投资逻辑上，我们看好全年维度游戏行业的 EPS 与 PE 的双击，认为有两条主线值得关注：1) 年内产品储备丰富的游戏研发商与发行商，关注 AI 与产品结合落地、业绩端的兑现。A 股建议关注三七互娱、世纪华通、姚记科技、恺英网络、神州泰岳、巨人网络、电魂网络、冰川网络、紫天科技、浙数文化、名臣健康、吉比特；港股建议关注腾讯控股、网易-S、心动公司、哔哩哔哩-W、中手游。2) 有望充分受益于行业 β 的游戏发行渠道。推荐港股公司：心动公司、哔哩哔哩-W。

### 3.1.6. 芒果 TV 基于多年技术储备，携手内容业务共创 AIGC 新时代

近日，芒果TV智能算法部正式发布AIGC HUB平台，集成了领域模型、AI绘画、语音生成等文本、图像、语音模态的AIGC能力。希望通过“全民”共建、“全民”共用的方式将AIGC的能力浸润到内容生产、互动运营、宣传推广、广告营销等生产细节中，期望通过大规模深入的应用激发各业务场景的创新创意。

图 11: AIGC HUB 平台



资料来源：超媒很芒公众号，德邦研究所

其中芒言板块的领域模型以数字员工“芒小智”的身份提供领域知识问答能力，以及包括营销文案生成、小芒直播带货文案生成、剧本创意生成等创意应用和周报生成、PPT 提纲生成等效能小工具。“芒小智”还将登陆在芒（芒果TV自主开发的协同办公应用系统），以更便捷的方式提供更多智能化应用。这些能力的综合应用未来还将推动芒果TV高质量数字人智能平台的发展。

2023H1，公司在AIGC技术方面获得多项显著的成果。产品技术团队将其应用到有声剧智能生产，为电视剧内容自动添加旁白解说，生成新的音频内容。在短视频生产及二创视频生成产品中，为视频生成速看剧情剧本及符合用户兴趣的多标题，带来了点击率的明显增长；在芒果壁纸产品中，AIGC生成的壁纸持续霸榜最受用户欢迎的壁纸榜单；在互动数藏、会员心动瞬间等创新产品应用中，AIGC技术也成为了最核心的支撑力量。

芒果TV的智能算法团队已布局多年，荣获多个奖项，为搭建AIGC HUB平台打下了坚实的基础。2019年，芒果TV智能算法部初建，通过增强技术研发，不断提升机器对内容的理解能力和深度学习能力。2020年开始，公司持续引入了一百多位一线算法人才，让芒果TV的算法技术革新进入到全新的阶段。2021年，拿到CVPR2021视频人体时空定位赛道亚军，并开发了芒果TV的首个二创平台。该平台通过AI赋能，能用算法自动生成大量新颖、有趣的二创视频，大大降低了人工制作成本，提升了视频自动投放效率。2022年，在推荐系统领域与音视频领域的两大顶级算法赛事ACM Recsys Challenge 2022与CVPR2022中，芒果TV获得一冠一亚两季军的历史最佳战绩。

### 3.1.7. 境内深度合成服务算法备案清单发布，人工智能的应用正在逐步规范化

6月20日，国家互联网信息办公室发布《深度合成服务算法备案信息》的公告。从公司来看，阿里已在文字领域取得多个算法备案，覆盖公司旗下多个产品，包括电商、办公、物流等。从应用方向来看，文字、语音类算法已广泛应用于客服场景；图像视频类多用于人像以及办公相关场景。

表 4: 境内深度合成服务算法备案清单（2023 年 6 月）

算法名称	角色	主体名称	应用产品	主要用途
文字				
达摩院开放域自然对话合成算法	服务技术支持者	阿里巴巴达摩院（杭州）科技有限公司	--	应用于对话生成场景，服务于智能对话类的企业端客户，利用对话意图理解、对话内容生成等技术，通过API提供对话生成功能。

达摩院交互式多能型合成算法	服务技术支持者	阿里巴巴达摩院（杭州）科技有限公司	--	应用于开放域多模态内容生成场景，服务于问答、咨询类的企业端客户，通过 API 提供根据用户输入生成多模态信息的功能。
钉钉图像识别文字算法	服务提供者	钉钉科技有限公司	钉钉（APP）	应用于即时通讯场景，提取识别图片中文字，生成提取后的文本信息。
钉钉翻译算法	服务提供者	钉钉科技有限公司	钉钉（APP）	应用于即时通讯场景，实现对特定语种的翻译服务，生成翻译后文本信息。
钉钉智能客服算法	服务提供者	钉钉科技有限公司	钉钉（APP）	应用于在线智能客服场景，根据用户咨询内容，结合智能客服知识库，生成文本、图像、音频、视频等形式的回答。
1688 阿牛智能客服算法	服务提供者	杭州阿里巴巴广告有限公司	1688 工业品（APP）、阿里巴巴（APP、网站）	应用于在线智能客服场景，根据用户咨询内容，结合智能客服知识库，生成文本、图像、音频、视频等形式的回答。
淘票票小蜜智能客服算法	服务提供者	上海淘票票影视文化有限公司	淘票票（APP）	应用于在线智能客服场景，根据用户咨询内容，生成文本或语音智能回答。
天猫小蜜智能客服算法	服务提供者	浙江天猫网络有限公司	手机天猫（APP）	应用于在线智能客服场景，识别文字或语音问题，结合智能客服知识库，生成文本、图像、音频、视频等形式的回答。
菜鸟物流智能客服算法	服务提供者	杭州菜鸟物流信息科技有限公司	菜鸟（APP、小程序）	应用于智能客服场景，根据用户提问分析用户需求，生成文本智能回答。
淘特小蜜智能客服算法	服务提供者	杭州拣值电子商务有限公司	淘特（APP）	应用于智能客服场景，根据用户咨询内容，结合智能客服知识库，生成文本、图像、音频、视频等形式的回答。
智谱 ChatGLM 生成算法	服务提供者	北京智谱华章科技有限公司	ChatGLM（网站）	应用于对话生成场景，根据用户输入的文本内容，应用对话模型，生成对话文本回复。
易次元生成合成算法	服务提供者	广州网易计算机系统有限公司	易次元（APP）	应用于对话生成场景，根据用户输入内容，应用对话模型，生成对话文本回复。
百度 PLATO 大模型算法	服务提供者	北京百度网讯科技有限公司	小侃星球（APP）	应用于对话生成场景，基于飞梁深度学习框架和对话语料训练的对话模型，生成开放域的文本回答。
讯飞星火认知大模型算法	服务技术支持者	科大讯飞股份有限公司	--	应用于开放域对话生成场景，利用文本、代码、prompt 数据及用户反馈数据训练 AI 大模型，服务于问答、咨询类的企业端客户，通过 API 提供文本生成服务。
UC 小蜜智能客服算法	服务提供者	广州市动景计算机科技有限公司	UC 浏览器（APP）	应用于在线智能客服场景，利用自然语言技术定位用户需求，生成文本、图像、音频、视频等形式的回答。
大麦小蜜智能客服算法	服务提供者	北京大麦文化传媒有限公司	大麦（APP）	应用于在线智能客服场景，根据用户咨询内容，生成文本或语音智能回答。
语音				
腾讯云语音合成算法	服务技术支持者	深圳市腾讯计算机系统有限公司	--	应用于文本转语音场景，服务于音频、视频合成类企业端客户，使用已授权的声优声纹信息，通过 API 提供文本转语音功能。
腾讯音乐语音合成算法	服务提供者	腾讯音乐娱乐（深圳）有限公司	QQ 音乐（APP）、全民 K 歌（APP）	应用于文本转语音场景，利用语音合成技术，将文本内容转化为有声读物。
酷狗音乐歌声合成算法	服务提供者	广州酷狗计算机科技有限公司	酷狗音乐（APP）	应用于音频生成场景，基于用户歌唱录音数据，提取用户音色特征，制作歌曲。
酷狗音乐语音克隆算法	服务提供者	广州酷狗计算机科技有限公司	酷狗音乐（APP）	应用于音频生成场景，基于用户录音数据，提取用户音色特征，生成与用户音色一致的音频信息。
讯飞语音识别算法	服务提供者	科大讯飞股份有限公司	讯飞输入法（APP）	应用于文本生成场景，提取语音中声学特征，结合语言模型，识别短音频，生成文本信息。
美团在线智能客服算法	服务提供者	北京三快科技有限公司	美团（APP）	应用于电话智能客服场景，生成用户问题的文本智能回答。
美团电话智能客服算法	服务提供者	北京三快科技有限公司	美团（APP）	应用于电话智能客服场景，生成用户问题的语音智能回答。
钉钉语音识别算法	服务提供者	钉钉科技有限公司	钉钉（APP）	应用于即时通讯场景，识别语音消息，生成识别后的文本信息。
音书语音识别算法	服务提供者	广州音书科技有限公司	音书（APP）	应用于语音转文字场景，识别实时录音数据，生成识别后的文本信息。
出门问问语音合成类算法-2	服务技术支持者	出门问问信息科技有限公司	--	应用于音频生成场景，服务于音频、视频制作类的企业端客户，通过 API 提供文本转语音功能。
图像/视频				
百度文生图内容生成算法	服务提供者	北京百度网讯科技有限公司	文心一格（网站）	应用于图像生成场景，利用图文匹配神经网络模型和扩散生成模型，生成与输入文本语义一致的图像。
达摩院图像合成算法	服务技术支持者	阿里巴巴达摩院（杭州）科技有限公司	--	应用于图像生成场景，服务于图像合成类的企业端客户，通过 API 提供文字信息转化为图像信息的功能。
淘宝人生表情动作复刻算法	服务提供者	浙江淘宝网络有限公司	手机淘宝（APP）	应用于形象图片制作场景，识别照片中人物表情动作，生成淘宝人生形象图片。



美图图像深度合成类算法	服务提供者	厦门美图网科技有限公司	美图设计室 (APP)、美图秀秀 (APP)、美颜相机 (APP) 等	应用于图像生成场景，基于图像内容理解结果，实现对用户上传照片的艺术化重新生成。
快手短视频生成合成算法	服务提供者	北京快手科技有限公司	快手 (APP)	应用于短视频制作场景，利用生成模型对用户上传图片、视频进行属性编辑或风格转换，生成图片、视频。
火山引擎智能美化特效算法	服务技术支持者	北京抖音信息服务有限公司	--	应用于图像生成场景，服务于图像编辑类的企业端客户，通过 API 提供人脸图像美颜功能。
剪映特效算法	服务提供者	北京抖音信息服务有限公司	西瓜视频 (APP)、轻颜 (APP)、剪映 (APP)、抖音短视频 (APP) 等	应用于图像、视频生成场景，基于人像理解技术和视频剪辑技术实现对用户上传图片或视频的渲染处理与格式转换，生成编辑处理后图像或视频。
腾讯云人脸融合算法	服务技术支持者	深圳市腾讯计算机系统有限公司	--	应用于人脸图像、视频生成场景，服务于图像、视频编辑类的企业端客户，通过 API 提供用户面部特征融合功能。
腾讯会议虚拟背景算法	服务提供者	深圳市腾讯计算机系统有限公司	腾讯会议 (APP)	应用于视频会议场景，利用人像分割得到像素级背景区域，实现对视频背景区域的模糊或替换，生成背景虚化或背景替换后的视频。
秀脸 FacePlay 人脸融合算法	服务提供者	深圳市鹏中科技有限公司	秀脸 FacePlay (APP)	应用于人脸图像、视频生成场景，将用户上传的照片与特定形象进行面部融合，生成融合后的人脸图像、视频。
逗拍人脸融合算法	服务提供者	深圳市闪剪智能科技有限公司	逗拍 (APP)	应用于人脸图像、视频生成场景，将用户上传的照片与特定形象进行面部融合，生成融合用户面部特征的人脸图像、视频。
逗拍人脸属性编辑算法	服务提供者	深圳市闪剪智能科技有限公司	逗拍 (APP)	应用于人脸图像编辑场景，通过修改用户上传照片中人脸属性信息，改变照片人物的外貌特征。
逗拍风格迁移算法	服务提供者	深圳市闪剪智能科技有限公司	逗拍 (APP)	应用于视频制作场景，根据用户选择的模板，修改用户上传图片的风格，生成风格化视频。
逗拍动作驱动算法	服务提供者	深圳市闪剪智能科技有限公司	逗拍 (APP)	应用于人脸视频生成场景，将用户上传的照片与模板视频进行面部融合，生成与模板视频的人像表情和动作一致的人脸视频。
DraftAi 绘图生成合成算法-1	服务提供者	图形起源 (北京) 科技有限公司	Draft (网站)	应用于图像生成场景，使用文本条件图像生成模型，生成与输入文本语义一致的图像。

资料来源：中国网信网，德邦研究所

随着各项规章的不断完善，人工智能的应用正在逐步规范化。2023 年 1 月实施的《互联网信息服务深度合成管理规定》，明确了数据和技术管理规范以及监督检查与法律责任等。例如，规定了深度合成内容需进行显著标识；上线具有舆论属性或者社会动员能力的新产品、新应用、新功能的，应当开展安全评估。后续发布的《生成式人工智能服务管理办法》对于数据来源等进行了进一步的规范。

在 AIGC 和 ChatGPT 方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；芒果超媒，皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

### 3.1.8. Unity 发布 AI 工具，强化 AI 赋能游戏研发

Unity 宣布推出两款新的 AI 产品 Unity Muse 和 Unity Sentis。

Unity Muse 为 AI 创建平台，通过 AI 协助来提高游戏、数字孪生等实时 3D 应用程序的创建效率。Muse 的最终目标是让用户能够使用自然输入（例如文字提示和草图）在 Unity 编辑器上创建任何想要的内容。Muse 平台内的 Muse Chat 已处于封闭测试阶段，Muse Chat 基于 AI 搜索，从 Unity 的内部资源（如 Unity 文档，培训资源等）中得到所需要的信息，包括代码样本，提高开发效率。

Unity Sentis 可以在 Unity 运行时提供 AI 驱动的实时体验，是第一个也是唯一一个将 AI 模型嵌入到实时 3D 引擎中的跨平台解决方案，覆盖移动端、PC 端、Switch 端及 Play Station 端等全部场景。Unity Sentis 目前正处于封闭测试阶段。

具体到投资逻辑上，我们看好全年维度游戏行业的 EPS 与 PE 的双击，认为有两条主线值得关注：1) 年内产品储备丰富的游戏研发商与发行商，关注 AI 与产品结合落地、业绩端的兑现。A 股建议关注三七互娱、世纪华通、姚记科技、恺

英网络、神州泰岳、巨人网络、电魂网络、冰川网络、紫天科技、浙数文化、名臣健康、吉比特；港股建议关注腾讯控股、网易-S、心动公司、哔哩哔哩-W、中手游。2) 有望充分受益于行业β的游戏发行渠道。推荐港股公司：心动公司、哔哩哔哩-W。

### 3.1.9. “火山方舟”大模型服务平台发布，服务大模型应用的快速落地

6月28日，2023火山引擎V-Tech体验创新峰会上，发布了大模型服务平台“火山方舟”，面向企业提供模型精调、评测、推理等全方位的平台服务，希望打通大模型上下游链条，共建“多模型”行业生态，共同服务好千行百业。MiniMax、智谱AI、复旦MOSS、百川智能、IDEA、澜舟科技、出门问问等国内优质模型均在平台上线。

图 12：火山引擎打通大模型上下游链条



资料来源：量子位公众号，德邦研究所

根据量子位，火山方舟拥有6大重点功能，贯穿了大模型采购使用的全流程。1) **模型广场**，大模型厂商能在此进行模型创建、上传、部署等操作，下游用户能看到模型效果并快捷体验。2) **模型推理**，用户能直接使用已部署的在线服务，或者将精调模型部署为在线任务。3) **模型精调**，火山方舟能提供极简精调流程，只需两步即可一键精调：选择基础模型，和上传标注数据集。4) **模型评测**，支持用户基于自身数据、系统化地感知模型表现情况，并且给出详细的测评报告，为后续做决策提供数据基础。5) **运营干预**，在模型已经投入使用后，无需精调模型即可干预模型输出结果。6) **应用插件**，未来在火山方舟上，能看到实时信息获取、私域文档问答召回、Prompt补全与构建等。

在自身定位上，火山方舟是个开放、中立的平台，企业客户可以根据实际效果自由选择模型。在算力上，重点关注了大模型玩家们焦虑的算力问题，主打够用、实惠且稳定，NVIDIA提供硬件和软件支持。硬件方面，NVIDIA针对生成式AI的不同硬件配置与火山引擎底层平台深度结合；软件方面，提出了多种优化方法，双方一起做了很多开源发布。在安全方面，火山引擎作为云平台，会通过互信计算框架，基于不同客户的安全和隐私保护诉求，提供了包括安全沙箱、可信硬件以及联邦学习方案，来保证用户在互信的基础上推理、精调等。

在AIGC和ChatGPT方面，我们建议持续关注技术发展和应用情况，把握技术催化和商业化落地带来的投资机会，重点关注：万兴科技、昆仑万维、汤姆猫、中文在线、思美传媒、美图公司、百度集团-SW、商汤-W、腾讯控股、阅文集团；芒果超媒、皖新传媒、南方传媒、焦点科技、风语筑、利欧股份、神州泰岳、联络互动、捷成股份、掌阅科技、立方数科、元隆雅图等。

## 4. 风险提示



宏观经济波动风险；重点产品上线进度不及预期风险；行业监管趋严风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022 年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5 年多二级研究经验，2 年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券 TMT 组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020 年 wind 金牌分析师。

刘文轩，2021 年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

王梅卿，2022 年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。