

2023 年 06 月 15 日
 传媒

ESSENCE


行业快报

证券研究报告

欧盟《人工智能法案》草案通过，关注优质 IP 方的两条受益逻辑

事件：

根据欧洲议会的公告，欧盟的主要立法机构欧洲议会表决通过《人工智能法案》草案，表示，诸如 ChatGPT 这样的生成式 AI 系统，将需要遵守透明度要求，包括披露内容是由 AI 生成的、帮助区分所谓的深度伪造图像和真实图像等。同时这些工具需要具备防止生成非法内容的保障措施。更重要的是，OpenAI 等厂商需要公开，他们在训练模型过程中，用了哪些受版权保护的数据。接下来，欧洲议会、欧盟理事会和欧盟委员会的代表将在“三方”会谈中商定最终条款。在条款最终确定且该法案成为法律后，将有大约两年的宽限期。

点评：

■ 欧盟《人工智能法案》草案的通过，意味着大模型厂商需公布版权数据清单。

伴随着 AIGC 内容的火热，版权问题引发关注，其根源在于：1) AIGC 模型的形成和完善依赖于大量的数据训练，而用于训练的数据往往包含受版权法保护的内容；2) AIGC 生成的内容中间可能经过很多环节或多方参与，以此产生著作权的归属问题，以及收益怎么分成的问题。

■ 国内相关政策正在跟进，关注优质 IP 方的版权价值的重估。

2023 年 4 月 11 日，我国网信办已发布《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》，这是国家首次针对现下爆火的生成式人工智能产业发布规范性政策。《办法》要求，用于生成式人工智能产品的预训练、优化训练数据，应满足以下要求，包括：不含有侵犯知识产权的内容；数据包含个人信息的，应当征得个人信息主体同意或者符合法律、行政法规规定的其他情形；能够保证数据的真实性、准确性、客观性、多样性等。随着国内外关于 AIGC 方面的版权立法逐步推进，关注优质 IP 方的版权价值的重估。

投资建议：

各细分领域优质（尤其是顶级品质）的 IP 内容方，将迎来两个受益逻辑：1) 将成为大模型的生态合作伙伴，未来有受益空间；2) 进而与大模型合作开发垂直领域模型。

建议关注的核心标的：视觉中国（图片）、完美世界&巨人网络（游戏）、博纳影业&万达电影&北京文化（电影）、华策影视&欢瑞世纪&慈文传媒&唐德影视&柠萌影视（电视剧）、掌阅科技（在线文学）、元隆雅图（赛事 IP）、百纳千成（综艺）、中文传媒（出版）。

其他：昆仑万维、汤姆猫、国脉文化、宝通科技、姚记科技、中青宝、电魂网络、紫天科技、中手游、心动公司、三七互娱、吉比特、盛天

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.9	41.1	66.1
绝对收益	8.1	39.6	57.9

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001

jiaojuan@essence.com.cn

冯静静

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030003

fengjj@essence.com.cn

相关报告

新 IP×AIGC×NFT：交互大繁荣、内容新模式、变现新空间从“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”——AI 专题报告之十一	2023-06-11
从“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”——AI 专题报告之十：四层投资逻辑中，主线是“大模型”——大模型携生态合作伙伴衍生出爆款落地应用	2023-05-23
大模型及其应用的海外跟踪从“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”——AI 专题报告之九	2023-04-10
传媒：十年复盘及未来展望为何我们看好 AIGC/ChatGPT+MR 这条主线？从“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”——AI 专题报告之八	2023-04-05 2023-04-02

网络、浙数文化、佳云科技、神州泰岳、生意宝、力盛体育；皖新传媒、中原传媒、时代出版、中南传媒、新华文轩、南方传媒、浙版传媒、龙版传媒、荣信文化、东望时代、读者传媒、读客文化；横店影视、幸福蓝海、大晟文化、凡拓数创；方直科技、世纪天鸿；湖北广电、电广传媒、广电网络、贵广网络、吉视传媒、出版传媒、中视传媒、人民网、川网传媒；值得买、浙文互联、利欧股份、蓝色光标、天龙集团、智度股份、天娱数科、电声股份、龙韵股份、华扬联众、福石控股、兆讯传媒、遥望科技、华闻集团、云天励飞，商汤，飞天云动，腾讯控股，快手，小米集团，泡泡玛特。

目 **风险提示：**政策监管风险，AI 技术迭代低于预期，AI 商业落地应用低于预期。

目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034