

传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

luyi5@gjzq.com.cn

分析师：廖馨瑶（执业 S1130522060005）

liaoxyao@gjzq.com.cn

分析师：许孟婕（执业 S1130522080003）

xumengjie@gjzq.com.cn

Unity 发布 AI 工具，持续关注游戏板块

本周观点

- AI 工具持续迭代+业绩即将释放，持续推荐游戏板块。6月28日，游戏引擎龙头 Unity 推出两款 AI 工具：Unity Muse 和 Unity Sentis，并正式启动内测。Unity Sentis 可以在 Unity 运行时提供 AI 驱动的实时体验，支持用 AI 驱动动画角色并实现智能交互；Unity Muse 是用于内容创建的 AI 功能平台，输入文本即可创建角色动画，可加速游戏和数字孪生等实时 3D 应用程序和体验的创建。我们认为，AI 将对游戏板块带来影响长期的行业性变革，作为游戏引擎市场龙头的 Unity，推出 AI 工具将极大促进、加速 AI 在游戏行业的应用，游戏板块有望成为 AI 率先落地的赛道；加之，版号常态化发放后，2023 年游戏行业步入产品上线周期，自 2023 Q2 起，部分公司开始逐渐释放业绩，由于游戏产品更集中在下半年，下半年业绩兑现预期更强，且预计至少持续到 2024 年，重申游戏板块投资机会，重点关注业绩及 AI 产品落地强、产品线强的公司。

投资逻辑

- 建议关注新游上线、AI 技术和应用端的落地情况及 XR 内容、软硬件催化。个股方面，推荐关注 Q2 将释放业绩的巨人网络，Q3 步入较强产品周期、《妖怪正传 2》版号获批、布局 VR 游戏的恺英网络，监管靴子落地、估值较低、业绩将释放的三七互娱，以及预计文生动态漫的 AIGC 产品 Q3 落地的中文在线。

行业要闻

- 据猫眼专业版，截至 7 月 1 日，《消失的她》上映 10 天票房超 20 亿，《八角笼中》点映及预售票房超 2 亿。7 月 6 日将上映。
- 6 月 29 日，美团发布公告，称已完成光年之外境内外主体 100% 股权的收购，收购价约 20.65 亿人民币，据该公告，美团通过此次收购事项获得领先的 AGI 技术及人才，有机会加强其于快速增长的人工智能行业中的竞争力。
- 6 月 29 日，据第一财经报道，2023 世界人工智能大会（WAIC）新闻发布会上，东浩兰生会展集团董事长陈小宏称，本届世界人工智能大会展览将展示 30 多款大模型。除华为盘古、阿里通义、讯飞星火、百度文心、复旦 MOSS 等通用大模型，垂直行业大模型应用也纷纷亮相，包括对话模型：商汤商量、云知声山海；音乐模型：腾讯 Xmusic 等。大会将于 7 月 6 日至 8 日在上海世博中心及世博展览馆举办。
- 6 月 28 日，在火山引擎主办、英伟达合作举办的“V-Tech 体验创新科技峰会”上，火山引擎发布大模型服务平台“火山方舟”，面向企业提供模型精调、评测、推理等平台服务（MaaS，模型即服务）。目前，火山方舟集成了百川智能、出门问问、复旦大学 MOSS、IDEA 研究院、澜舟科技、MiniMax、智谱 AI 等多家 AI 科技公司及科研院所的大模型，已对外启动邀测。
- 6 月 28 日，Unity 推出两款 AI 工具：Unity Muse 和 Unity Sentis，并正式启动内测。Unity Sentis 可以在 Unity 运行时提供 AI 驱动的实时体验，支持用 AI 驱动动画角色并实现智能交互；Unity Muse 是一个用于内容创建的 AI 功能平台，输入文本即可创建角色动画，可加速游戏和数字孪生等实时 3D 应用程序和体验的创建。
- 6 月 26 日，腾讯云首次对外完整披露自研的星脉高性能计算网络，其具备 3.2T 通信带宽，能提升 40% 的 GPU 利用率，节省 30%~60% 的模型训练成本，为 AI 大模型带来 10 倍通信性能提升。

风险提示

- 宏观经济不及预期风险，疫后修复不及预期风险，政策风险，行业竞争加剧，元宇宙技术迭代和应用不及预期风险，数据统计误差。

内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	14
2.1 政策更新.....	14
2.2 行业新闻.....	18
2.3 行业投融资情况.....	19
三、周度数据跟踪.....	19
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	19
3.2 电视剧：连续剧热度指数排行榜周度跟踪.....	20
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	21
四、重点公司估值表更新.....	22
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1： 政策更新.....	14
图表 2： 6月24日-6月30日行业投融资情况.....	19
图表 3： 6月24日-6月30日电影票房及占比周度数据跟踪.....	20
图表 4： 6月24日-6月30日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	20
图表 5： 本周（6.26-6.30）连续剧热度指数排行榜.....	20
图表 6： 上周（6.19-6.23）连续剧热度指数排行榜.....	21
图表 7： 本周（6.26-6.30）综艺热度指数排行榜.....	21
图表 8： 上周（6.19-6.23）综艺热度指数排行榜.....	21
图表 9： 重点公司估值表（2023年6月21日）.....	22

一、本周观点

1.1 行业观点

- AI 工具持续迭代+业绩即将释放，关注 AI 产品落地、业绩释放投资主线，持续推荐游戏板块。6 月 28 日，游戏引擎龙头 Unity 推出两款 AI 工具：Unity Muse 和 Unity Sentis，并正式启动内测。Unity Sentis 可以在 Unity 运行时提供 AI 驱动的实时体验，支持用 AI 驱动动画角色并实现智能交互；Unity Muse 是用于内容创建的 AI 功能平台，输入文本即可创建角色动画，可加速游戏和数字孪生等实时 3D 应用程序和体验的创建。我们认为，AI 将对游戏板块带来影响长期的行业性变革，作为游戏引擎市场龙头的 Unity，推出 AI 工具将极大促进、加速 AI 在游戏行业的应用，游戏有望成为 AI 率先落地的赛道；加之，23 年是游戏产品大年，自 Q2 起，部分公司开始逐渐释放业绩，由于产品更集中在下半年，下半年释放预期更强，且预计至少持续到 24 年，重点关注游戏板块投资机会，个股方面，推荐关注 Q2 即可兑现业绩的巨人网络，Q3 步入较强产品周期的恺英网络，监管靴子落地、估值较低、业绩将释放的三七互娱，以及预计文生动态漫的 AIGC 产品 Q3 落地的中文在线。

1.2 重点公司跟踪

A 股：内容行业步入产品大年、业绩向上趋势强，关注逻辑性强、AI 关联度高、落地较快的

- 1) 三七互娱：P&S 等长线游戏稳定，储备秉持精品化、多元化、全球化战略，关注 SLG 迭代产品加速出海业绩持续兑现及后续品类突破。4 月 28 日，三七互娱发布 22 年年度报告，全年营收 164.1 亿元，同比+1.17%；归母净利 29.5 亿元，同比+2.74%，扣非归母净利 28.8 亿元，同比+9.73%。同日，公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 37.6 亿元，同比-7.94%；归母净利 7.75 亿元，同比+1.92%，扣非归母净利 6.70 亿元，同比-12.01%。
- 公司产品储备丰富，长线游戏基本盘稳定，关注《小小蚁国》等新游带来的增量。2022 年 9 月《小小蚁国》国内上线。据七麦数据，截止 7 月 1 日，游戏位于 iOS 模拟游戏免费榜第 5 名，较上周上升 6 个名次，近 3 个月该游戏基本稳定于 iOS 模拟游戏免费榜前 5 位，据 Sensor Tower，5 月《小小蚁国》中国手游海外收入排名从第 26 名上升至第 24 名。建议关注公司后续蚂蚁题材的 SLG 储备产品表现。公司目前储备的游戏共有 33 款，其中自研产品共 7 款，题材涵盖三国历史、西方魔幻、异世界幻想、古风、神话、东方玄幻等众多类型，其中《扶摇一梦》、《霸业》、《失落之门：序章》、《龙骑士学园》等游戏已拿到版号，后续有望陆续上线。卡牌类：关注公司全球性定位的重点自研产品《代号：C6》带来海外业绩增量。建议关注公司基本盘后续情况，目前全球发行的移动游戏在运营月均流水破亿产品多达 7 款，其中最早上线产品已运营 4 年。长周期品类产品收入占比超过 40%。旗下《云上城之歌》、《叫我大掌柜》、《斗罗大陆：魂师对决》、《谜题大陆》等多款在运营产品仍具备旺盛的产品生命力和潜力，22 年为公司业绩稳健发展奠定基础。公司长周期多品类产品打造稳健业绩基本盘，长线运营能力得到验证。
- 坚持精品化、多元化、全球化战略，海外业务有望复制成功案例之路。据 Sensor Tower，22 年 10 月-23 年 5 月，公司在中国手游发行商收入排行榜中始终位于第 4-6 名，彰显海外市场开拓的稳健性。目前以《Puzzles & Survival》、《云上城之歌》、《叫我大掌柜》为代表的全球发行游戏取得显著成功，这些成功案例为公司积累了丰富的全球化研发、发行的经验，利于公司延续成功出海产品的道路。SLG 生命周期较长，长线 SLG 游戏《P&S》在美国 iOS 畅销榜排名趋稳，预计未来持续变现，贡献利润。据 data.ai，2023 年 4 月，《Puzzles & Survival》海外收入依旧稳固，中国手游海外收入排名第 3 名。《P&S》模式跑通，后续“P&S-like”的迭代产品有望持续推动海外业绩提升。《云上城之歌》成为 2022 年出海韩国手游收入第 1 位，挺进韩国手游畅销榜 Top20。
- 技术革新推动公司降本增效，利润空间有望进一步释放。研发：公司自主开发的游戏研发中台“宙斯”、数据分析系统“雅典娜”、监控预警系统“波塞冬”、用户画像系统“阿瑞斯”，为公司旗下游戏产品研发有效赋能。并且，公司持续探索创新技术在游戏中的深度应用，开发了智能研发平台“丘比特”，结合业内前沿算法，开展了一系列技术研究与运用，全面提升游戏研发效率，降低研发成本。发行：智能化投放平台“量子”可对接所有主流渠道，实现快速投放和自动化投放。该系统已接入全球主流媒体平台和渠道 20 多家，同时支持 300 多款游戏上线发行，累计创建产品投放计划超过 20 万个。系统投入使用后，游戏产品上线全天广告所耗时间从原来 6 小时缩短到 30 分钟，效率提升 10 倍以上，部分地区智能投放占比已经超过 60%。

近况：①6 月 27 日，公司发布公告称，公司、公司实际控制人兼董事长李卫伟和公司副董事长曾开天被证监会立案，原因是涉嫌信息披露违法违规。

②5 月 24 日，修仙 MMORPG 手游《凡人修仙传：人界篇》正式上线，七麦数据显示截至 7 月 1 日排名位于 iOS 动作类游戏畅销榜的第 7 名，位于角色扮演类游戏免费榜的第 2 名；6 月 21 日，《龙骑士学园》版号获批；5 月 6 日，史前风格 MMO 卡牌手游《最后的原始人》正式公测，据七麦数据，截至 7 月 1 日，iOS 角色扮演类游戏免费榜排名第 4，较上周下降 1 名。据七麦数据，截至 7 月 1 日，旗下奇幻冒险主题 MMORPG 手游《데블 M》(英文：Devil M)位于韩国角色扮演畅销榜第 46 名；卡牌 RPG《名将の復讐》于 3 月 30 日在日本上架，截至 6 月 24 日，在卡牌游戏畅销榜中排名第 28，较上周下降 6 名。此外，《Yes Your Highness》(宫廷养成游戏)《Emily's Resort: Match3》(三消+)《Era of Glory》(SLG)已于海外测试。

2) 吉比特：具有超长线运营能力，主力游戏稳固基本盘，关注新游上线贡献增量。4月26日，公司发布2023年Q1报告，1Q23实现营收11.44亿元，同比-6.90%，归母净利润3.07亿元，同比-12.33%，扣非净利润为2.81亿元，同比-15.76%。无新游上线下，业绩贡献稳健。

■ 公司长线运营能力处于二线厂商龙头水平。市场大多手游平均生命在1年左右，而公司较强的“超长线”运营能力，推动核心游戏《问道》手游已持续运营了7年，收入稳定，相比同类竞品，主力游戏DAU保持较高水平的稳定状态，我们认为公司在长线运营能力上已处于二线厂商头部梯队。1) RPG品类：除低于一线网易的《梦幻西游》外，《问道》DAU高于其他二线厂商竞品，22年营业收入相比21年同期小幅增加。截止2023年6月24日，《问道手游》于iOS角色扮演畅销榜排名14名，相对22年变化不大，总体表现保持稳健。2) 放置类：《一念逍遥》21年4月DAU已反超20年的爆款竞品，且DAU稳定性更高。目前大陆版22年营业收入相比21年同期略有增加，港澳台版营业收入较21年同期大幅增加，韩国版和东南亚版于22年9月上线，贡献了部分增量营业收入。《一念逍遥》也将持续打造国风修仙原创IP，以音乐、漫画、小说、动画等衍生内容丰富游戏内容。

■ 长线运营能力+多赛道布局，游戏储备丰富且拥有版号的储备较多，关注新游上线。据公司公告，自研产品中，预计在2023年上线的产品包括：代号《M66》已取得版号；《重装前哨》初步计划23年暑期在港澳台及海外地区于steam平台发售；《超喵星计划》(由青瓷游戏运营)，该产品目前已取得版号并开始付费测试，计划23年上线。公司储备的产品中，《神州千食舫》、《这个地下城有点怪》目前已取得版号，于3月29日开启正式预约，将在5月30日正式上线；3月10日，代理游戏《皮卡堂之梦想起源》开启手游预约，目前已取得版号，计划23年在中国大陆地区上线；3月1日，代理游戏《新庄园时代》开启付费删档首测，目前已取得版号，计划23年在中国大陆上线；代理产品《超进化物语2》、《封神幻想世界》、《黎明精英》、《失落四境》均已取得版号。

近况：①6月21日，旗下雷霆游戏《神州千食舫》获批版号。

②公司代理的飞行射击游戏《飞吧龙骑士》将于8月11日公测；《新庄园时代》于6月20日-7月11日启动二次付费测；《这个地下城有点怪》5月30日上线，截至7月1日，iOS休闲类畅销游戏中排名第12，名次不变；5月22日，《勇者与装备》(代号：BUG)获批版号，获批速度超预期；4月20日，放置经营类游戏《不朽家族》(代号：M66)获得4月游戏版号。据七麦数据，截至7月1日，长线游戏《问道手游》位于iOS角色扮演畅销榜排名第16名，《一念逍遥》位于角色扮演游戏畅销榜第18名，较上周上升2名；《一念逍遥》已推出微信小程序版本。

3) 完美世界：IP矩阵丰富，积极打造新IP拓宽用户群体；23年产品储备丰富，《女神异闻录》等有望年内上线。23年4月6日，公司发布2022年业绩，全年营收76.7亿元，同比-9.95%；归母净利13.8亿元，同比+273.1%，扣非归母净利6.9亿元，同比+580.2%；单Q4营收19.6亿元，同比+10.1%，归母净亏损0.65亿元，扣非归母净亏损2.3亿元。2023年4月25日，公司发布2023年Q1业绩报告，Q1营收19.04亿元，同比-10.55%；归母净利2.41亿元，同比-71.28%，扣非归母净利2.04亿元，同比-50.66%。

■ 游戏：老游戏步入成熟期+产品周期未至，Q1归母净利润同比下滑，但环比高增。公司Q1游戏业务实现扣非归母净利2.78亿元，同比下降37.58%，相较4Q22游戏业务净利增长520.3%，同比下滑主要由于22年Q1为《幻塔》(21年12月国内公测)流水高位，现进入成熟期，业绩贡献同比下滑，加之产品周期预计Q2逐步兑现所致。

■ 影视及其他：影视剧节奏正常化，预计Q1业绩环比持平。公司预计1Q23影视及其他业务扣非归母-0.74亿元，Q1公司出品的《星落凝成糖》、《心想事成》等电视剧播出，其中，据骨朵数据，《星落凝成糖》上线首周即为全部剧集全网热度第5位，次周升至第2位，第三周及第四周均为第1位，播映期间保持高热度。目前，Q2播出《云襄传》(5月1日爱奇艺、腾讯视频首播)、《温暖的甜蜜的》(5月3日，芒果TV、湖南卫视首播)、《护心》(5月9日，优酷首播)，据骨朵数据，上线首周均位于全部剧集热度榜top10，预计影视业绩环比基本持平。

■ 储备：公司23年自研/代理游戏13款，《一拳超人：世界》、《百万亚瑟王》、《女神异闻录：夜幕魅影》均已完成首测且玩家反馈良好，《神魔大陆2》等均有有望23年上线。23年影视剧投资计划共计16部，《云襄传》等4部已完成制作，《许你岁月静好》、《危险的你2》等7部在进行后期制作，预计影视业务业绩贡献向好。

■ AIGC：公司内部已成立AI中心，由公司游戏业务CEO负责，中台技术部门牵头，各项目制作人深度参与，大力研究及推行AI技术的学习与应用。目前公司已将AI相关技术应用于游戏中的智能NPC、场景建模、AI绘画、AI剧情、AI配音等方面。完美世界在其投资者互动平台上宣布，公司正积极探索元宇宙的前景，并将现有优势与未来技术相结合，将元宇宙概念应用于其目前的游戏研发中。这一举措将使完美世界成为引领元宇宙浪潮的先锋，为玩家带来无限可能。

近况：①6月19日，于“2023上海游戏精英峰会”，完美世界游戏技术中心产品部负责人罗一聪带来了AI技术在其游戏业务应用的最新进展和行业前瞻。他表示，“得益于AI技术在公司各领域业务中不同程度的参与，和在游戏设计与开发环节中起到的积极作用，使得AI技术带来生产工具升级成为刚需。AI技术正在掀起新一轮的游戏开发管线重构，完美世界游戏正在加速进入智能化新周期。”

②《天龙八部2》4月14日开启公测，据Sensor Tower，《天龙八部2》位列中国手游发行商23年4月全球收入排行榜第19名，七麦数据显示，截至7月1日，该游戏位于iOS动作游戏畅销榜第14名，较上周下降2名。6月16日，《完美世界：诸神之战》全新区服暴风(官服)\诸星(渠道)开服，将于6月20日对部分服务器进行“数据互通”

操作。5月4日，MMORPG端游《完美新世界》正式在Steam平台开启测试，本次测试不支持中文。《完美世界》手游于6月8日全服停机例行维护，6月6日对部分服务器进行“数据互通”操作。

4) 宝通科技：4月27日发布2022年年度报告及23年一季报。22年营业收入32.59亿元，同比18.10%，归母净利润-3.96亿，同比-198.33%，21年为盈利4.03亿，扣非归母净利润-4.20亿，去年同期为盈利3.80亿。其中，公司旗下子公司广州易幻整体经营业绩首次出现亏损，出于谨慎性原则，公司对广州易幻计提商誉减值准备，金额为4.86亿元；1Q23营业收入为7.55亿元，同比+14.05%；归母净利润为0.83亿元，同比+21.04%；扣非归母净利润为8.12亿元，同比+25.36%。

■ 移动互联网业务由于版号、产品结构优化、在研产品投入等而短期承压，关注新品表现及产品结构优化效果。22年营收16.24亿元，同比+6.27%。

1) 经营端，①海外市场竞争加剧，为保障存量游戏竞争力而加大买量成本；②广州易幻上线了《终末阵线》、《元素方尖》、《剑侠世界3》、《有杀气童话2》、《DK》、《天龙八部2》、《魔力宝贝：旅人》等29款新品，预计使广州易幻的推广费用较去年同期增加90%；③广州易幻在优化产品结构，优化及调整研发团队和项目的，主动下架和关停了27款表现不达预期的海外及自研游戏项目，预计2022年广州易幻研发费用同比+225%。

2) 财务角度，广州易幻根据宏观经济形式及行业政策等变化，依据会计谨慎性原则，对公司部分发行周期长且预计回本较难的游戏《D5》、《卧龙吟2》、《kingdom: Flames of War (全球)》等产品，对其预付的分成款、版权金未摊销的部分进行了结转。④截止目前，公司已储备《D3》、《地牢猎手》、《FOG》、《TAG》等自研、定制产品。⑤新技术：公司已拥有的元宇宙数字化产品有裸眼3DMR空间数字人“彤”、数字孪生智慧矿山系统和BOTONSPACE1等。公司联合哈视奇与游戏研发团队已开发多款游戏DEMO，实现了在AR/VR/XR终端的适配，未来公司将继续探索更多基于AR/VR/XR创新交互方式的游戏。截至目前，决定与思普软件结为信息化战略合作伙伴，引进SIPM/PLM系统作为其研发管理平台，全面推进企业的信息化管理建设。23年游戏业务总体呈现恢复趋势，去年国内发行的《终末阵线》、《元素方尖》及港台发行的《剑侠3》、《魔力宝贝》等游戏流水表现优秀，为一季度业绩提供了有力支撑。储备产品《重返未来1999》、《白荆回廊》、《剑侠世界3(韩国)》以及自研产品《D3》、《地牢猎手》将会在今年陆续上线，相信会推动公司移动游戏业务的持续恢复。

■ 工业互联网表现稳健，22年该业务营收为16.36亿元，同比增长32.77%，深化布局保障未来发展。

1) 数字化输送系统：①输送带产能基本满产，其中，海外营收占工业互联网板块业务营收的比例为40%，创历史新高；同时公司和必和必拓共同研发的世界首条碳中和输送带产品正式下线，并大力拓展智慧矿山市场，22年数字化输送带在矿山领域的收入占数字化输送带收入比例为60%，产品及服务出口业务同比+55%；②智能在线监测产品已有输送带纵撕检测系统实现规模化商业应用，22年智能在线检测产品签约客户13家，22年营收同比增长310%+。

2) 智能运营服务：深耕多年，①22年增资踏歌智行深化布局，将矿车无人驾驶技术与公司智能输送检测系统技术联动，解决输送环节痛点；②与兖矿能源集团合作，增资山东新宝龙，成立山东宝能智维，推动智能化输送带产品、服务技术与煤炭产业融合发展，22年山东新宝龙收入2.27亿，山东宝能智维签了1850万元的项目合同，将稳步贡献收入。

3) VR工业+游戏：公司或在2023Q3进入新游戏产品周期。公司布局VR领域（工业领域+游戏领域）。工业方面看，公司已落地裸眼数字孪生等、MR技术在工业传送带领域的应用。游戏方面看，公司旗下哈视奇深耕VR游戏领域，目前储备有新VR游戏产品，有望近期推出。

■ 公司积极探索AIGC，发掘AI技术在游戏研发和运营深度应用：①尝试打造广告智能投放平台，提升投放效率和广告优化能力；②试搭建基于ChatGPT的翻译系统，提升翻译效率节约成本；③尝试搭建基于Stable Diffusion框架的AIGC绘画系统，来提升美术出图速度；④增加广告创意数量，提升公司的获客质量。

近况：①6月16日，宝通科技在投资者互动平台表示，公司代理发行《白荆回廊》韩国地区版本，目前暂无代理国服《魔兽世界》的计划；七麦数据显示5月底上线的《重返未来：1999》，截至7月1日，位于iOS角色扮演免费榜和卡牌游戏畅销榜前15，公司有该游戏部分海外发行权；公司代理发行《白荆回廊》韩国地区版本②6月2日，据公司公告，公司积极进行海外布局，拟投资设立泰国子公司，经营范围为高性能数字化输送带的生产制造、销售及售后服务。此次对外投资计划投资金额不超过6.3亿元（或等值泰铢）。新成立的子公司名为Boton Conveyor Belt (Thailand) Company Limited(暂定名)。

5) 芒果超媒：出品内容保持高热度彰显自制综艺优势，打造内容电商小芒APP和线下实景娱乐M-CITY培育新增长极。4月21日公布2022年业绩报告及23年一季报，全年营收137.04亿元，同比-10.76%；归母净利润18.25亿元，同比-13.68%。互联网视频业务营收104.18亿元，同比-7.49%，其中广告营收39.94亿元，同比-26.77%，同比降幅较上半年有所收窄；会员业务收入39.15亿元，同比+6.15%；运营商业收入25.09亿元，同比+18.36%；新媒体互动娱乐内容制作营收11.18亿元，同比-降40.45%；内容电商营收21.36亿元，同比-0.97%；23年Q1营收30.56亿元，同比-2.16%，降幅收窄；归母净利润5.45亿元，同比+7.39%；扣非归母净利润5.19亿元，同比+9.55%。

■ ①会员：2022年，芒果TV会员规模再创新高，2022年末有效会员达到5916万，同比增加17%，会员收入同比

增长 6.15%。②内容：芒果 TV 拥有 24 个综艺制作团队、25 个影视制作团队、34 个新芒计划战略工作室，致力于打造国内长视频内容制作的人才高地和创新高地。22 年芒果 TV 上线 77 档各类综艺节目，《乘风破浪第三季》、《大侦探第七季》、《密室大逃脱第四季》和《披荆斩棘第二季》4 档综 N 代节目，入选 2022 年网络综艺有效播放 TOP10（云合数据），其中《乘风破浪第三季》排名第一。影视剧方面，报告期内芒果 TV 上线重点影视剧、“大芒计划”微短剧等各类影视剧 163 部。芒果季风上线 5 部台网剧、4 部网剧。③电商：小芒电商全年 GMV 同比实现 7 倍增长，DAU 峰值达 206 万。目前，小芒电商已形成服饰、食品、美妆、明星周边、潮玩、萌宠、轻露营等多条特色商品线，后续将继续发掘内容场景带货能力，引领年轻用户国货消费潮流。快乐购则聚焦电视购物业务和供应链建设与拓展，打造围绕电视大屏和电视人群销售闭环的服务平台和工具平台。

- 长期：公司系列化+爆款内容制作能力强劲，内容电商有望带来业绩弹性。恋综、迷综等题材综艺的“出新-成为爆款-持续迭代”路径印证公司打造优质综艺的能力，且衍生综艺的推出也在进一步挖掘系列综艺价值，未来公司持续推出优质内容，尤其综艺的确定性相对较大。公司内容 pipeline 丰富，目前，芒果超媒待播综艺包括《披荆斩棘 3》等，剧集方面有《我的人间烟火》、《以爱为营》、《大宋少年志 2》等剧集待播。
- 2023 年，公司将以 AIGC 和虚实结合互动为产品技术创新的主攻方向。一方面，探索构建 AIGC 技术与媒体业务场景的多触点结合，重点打造 AIGC 新型内容生产基础设施，覆盖剧本创作、音视频内容生产、新搜索推荐等业务。另一方面，结合重点 IP 在虚拟人、虚拟互动、虚拟空间等领域的内容生产需求，打造虚拟互动空间，实现内容经典情节、用户在线探案推理、综艺共创互动等新型内容互动体验。公司技术团队已自研开发 AIGC 相关技术，可围绕芒果内容 IP 生成短视频内容，有效降低平台运营宣传与获客成本；还将积极探索 AI 技术在提升广告、会员等业务运营效率方面的应用。

近况：综 N 代保持高热度，爆款打造能力较高，剧集表现向好，IP 多渠道变现。

1) 综 N 代：据骨朵数据，《密室大逃脱第五季》6 月 7 日上线，上线首日位于全平台综艺热榜第 2 名，截止至 7 月 1 日，全部综艺榜第 8 名，较上周（第 23 名）上升明显；《爸爸当家 第二季》5 月 8 日上线，上线当日位于全部综艺榜第 14 名，截止至 7 月 1 日，全部综艺榜第 14 名，较上周（第 30 名）上升明显；《乘风 2023》5 月 5 日上线，上线当日位于全部综艺榜第 1 名，首周位于全部综艺榜第 1 名；6 月 6 日《遇见闪亮的自己 第二季》上线；《向往的生活第七季》与 4 月 28 日上线，上线当日位于全部综艺榜第 5 名，首周位于全部综艺榜第 2 名，位于 5 月全部综艺榜第 3 名；《声生不息·宝岛季》3 月 16 日上线，5 月全部综艺榜单中位于第 2 名；《你好星期六》（《快乐大本营》改版）4 月全部综艺榜中排名第 12，5 月排名第 5，彰显改版的成功。

2) 新综：据骨朵数据，4 月 27 日上线的《青年 π 计划》，上线收入位于全部综艺第 7 名，首周排名第 6 名，《女子推理社》于 4 月 18 日上线，上线当天全网热度位于全部综艺的第 13 位，首周排名第 3 名，反响热烈，在 5 月综艺排名中位于第 4 名。

3) 剧集：据骨朵数据，《夏日奇妙书》于 6 月 11 日上线，上线首周位于全部剧集第 20；《请成为我的家人》于 5 月 25 日上线，上线首日位于全部剧集第 25；5 月 31 日上线《白色城堡》，上线首日位于全部剧集第 12 名；5 月 3 日上线《温柔的甜蜜的》，上线首日位于全部剧集热度榜第 9 名，首周位于热度榜第 8 名；4 月 23 日上线的《无眠之境》，上线首日位于全部剧集第 8 名，首周位于第 3 名，在 5 月总榜中位于第 31 名；4 月 6 日上线的《恩爱两不疑》，上线首日位于全部剧集第 26 名，首周位于全部剧集第 25 名，5 月全部剧集榜中位于第 49 名；4 月 5 日上线的《薄冰》，上线首日位于全部剧集第 10 名，首周位于全部剧集第 10 名，5 月全部剧集榜中位于第 29 名；3 月 14 日上线的《归路》上线首日热度位于全部剧集热度榜第 7 名，首周位于全部剧集热度榜第 2 位；2 月 6 日上线的《女士的品格》首周位于全部剧集热度榜第 7 位

4) 其他：6 月 19 日，芒果超媒在互动平台表示，公司虚拟主持人“YAQYAO”、智能引导虚拟人“甄诚”等已在多个场景中得到运用；近期上线的《全员加速中 2023》通过运用 AR、AI 等技术，让嘉宾化身数字人形象参与节目任务挑战，有效提高了内容的看点和玩点；未来，公司将依托自身独特内容禀赋，不断探索虚拟人技术应用的新可能。6 月 6 日芒果超媒综艺改编游戏《向往的生活》上线，据七麦数据，当前位于 iOS 模拟游戏免费榜第 58 名。

6) 分众传媒：Q1 初步修复，随疫后消费复苏，品牌建设投入有望回升，全年关注新消费及汽车行业带来增量，长期看好公司于品牌营销的价值。4 月 29 日，分众发布 2022 年度报告，全年营业收入为 94.25 亿元，同比-36.47%；归母净利润 27.90 亿元，同比-53.99%，扣非归母 23.94 亿元，同比-55.78%。同日，发布 23 年 Q1 业绩报告，营业收入为 25.75 亿元，同比-12.40%；归母净利 9.41 亿元，同比+1.34%，扣非归母净利润 8.00 亿元，同比-1.42%。

■ 短期：关注疫后消费复苏及宏观景气度。2022 年 12 月以来疫情逐步放开，预计广告投放 23 年将有所回暖，关注宏观经济态势走势。2 月公司与今世缘达成深度合作。

■ 长期：媒体资源基础扎实，梯媒龙头地位稳固，看好对客户品牌建设的重要性。短期受疫情影响，22 年国内广告花费同比下滑，广告投放需求疲软所致，楼宇媒体营业收入为 88.75 亿元，同比-34.82%。公司电梯电视媒体设备 83.3 万台，较 21 年底增长 0.97%，电梯海报设备 152.5 万个，较 21 年底有所下跌，为-16.85%；影院媒体营收 5.38 亿元，同比-54.16%，覆盖影院 1.2 万个，较 21 年底减少约 1600 个，于点位覆盖上仍占据绝对领先地位。梯媒/影院媒体所呈现的广告具有强势触达、低干扰的效果，且楼宇电梯为必经之地，于品牌曝光方面具备异于互联网广告的优势，品牌迭代及新能源等新兴行业的出现均会为公司带来业绩弹性。

近况：①CTR 数据显示，2023 年 1-4 月广告市场同比微跌 0.2%，较去年同期跌幅略有收窄。4 月份广告市场花费同比增长 15.1%，月度花费环比增长 2.9%，涨幅较上月环比收窄 9%。其中，2023 年 1-4 月电梯 LCD、电梯海报、火车/高铁站、机场广告同比分别上涨 18.1%、13.3%、18.8%和 6.0%，地铁、机场、影院视频受疫情放开影响 4 月同比涨幅均达到三位数。

②6 月 28 日，分众传媒在投资者互动平台表示，分众日本还处于业务开拓的早期阶段，目前还在稳步的推进中。

7) 国联股份：4 月 28 日，公司发布 2022 年度报告，全年营收 402.69 亿元，同比增长 8.16%；归母净利润 11.26 亿元，同比增长 94.63%；扣非净利润 10.54 亿元，同比增长 98.49%。同日，公司发布 23 年 Q1 业绩报告，Q1 营收 131.56 亿元，同比增长 8.39%；归母净利润 2.56 亿元，同比增长 65.02%；扣非净利润 2.53 亿元，同比增长 74.66%。

■ 公司主营 B2B 电子商务和产业互联网平台。以工业电子商务为基础，以产业大数据和产业数字化为支撑，为相关行业提供工业品和原材料的网上商品交易、商业信息服务和数字技术服务。各多多电商深入贯彻“平台、科技、数据”战略，继续大力实施积极高效的上下游策略、平台交易量增长，22 年交易量 739.64 亿元，实现收入 402.69 亿元。同时公司落实精细化管理的政策，净利润大幅增长。

近况：①6 月 26 日，公司在互动平台表示，近期，公司与华为云等伙伴成立了工业数字化创新联合体，该联合体将联接产业数字化领域领先企业和产业运营商，推进工业领域应用现代化进程，构建工业数字化创新联合体。②6 月 8 日，据官微，国联股份多多平台“6.18 年中钜惠，全品补仓”正式启动。③5 月 19 日，公司发布公告，程社鑫先生申请辞去公司董事及其在董事会各专门委员会中的相关职务，刘源女士申请辞去公司董事、副总经理及其在董事会各专门委员会中的相关职务。

8) 遥望科技：公司聚焦移动互联网营销，利润逐渐释放。直播电商 GMV 同比增长 60%，旗下头部主播 GMV 数据稳定。积极拓展新营销手段，上线孔襄虚拟数字人形象，并设立遥望创新研究院，对虚拟数字人、AI 等领域加强研究。4 月 29 日，公司发布 22 年报，营收 39.00 亿元，同比 38.75%；归母净利润-2.65 亿元，同比+62.13%；扣非归母净利润-3.19 亿元，同比+55.75%。22 年，公司逐步减轻亏损程度。同日，公司发布 23 年 Q1 业绩报告，营收 11.02 亿元，同比+37.22%，归母净利润-0.38 亿元，同比-143.88%；扣非归母净利润-0.45 亿元，同比-154.65%。主要由于社交电商业务带来收入增长（yoy+37.22%），但成本上升过快所致（yoy+69.72%）。

■ 直播电商业务持续发力，22 年直播电商业务 GMV 约 150 亿元，同比增长约 50%，新签约艺人 25 位，累计签约艺人达 51 位。单场过亿主播 6 位、过千万主播 24 位，过百万主播几十位。22 年互联网广告行业收入 35.75 亿元，同比+57.61%，占营收比重升至 91.64%，公司战略转型不断推进。23 年 Q1 GMV 为 25.7 亿，同比略增长。Q1 新签艺人持续增长，同时为了建立流量矩阵，签约大量腰部主播，未来会为扶摇项目起到关键性作用。同时，公司位于杭州临平使用面积 15 万方的“线上+线下”新型商业综合体“扶摇”项目正在筹备中，3 月底第一轮招商已经完成，整体 90%左右的招商已经完成。由于疫情影响，公司鞋履销售业务造成重大影响，22 年服装鞋类行业营收占比进一步下滑，yoy-10.97pct 至 8.15%，营收为 3.18 亿元，同比-40.43%。

■ 公司积极探索 AI 应用，拥抱 AI 大时代，AIGC 有望赋能。目前，公司在密集接触国内外优秀的大模型提供方，计划进行专属遥望的私域训练，全面升级遥望云，使得遥望云从“数据提供”到“策略提供”进行转变，打造 AI 金牌运营；并计划与业内顶级 AI 公司紧密合作，共同开发高质量虚拟人直播带货技术，打造虚拟人直播带货矩阵。

近况：①6 月 27 日，遥望科技在投资者互动平台表示，公司目前没有上规模的境外业务，对公司没有影响。

②6 月 26 日，遥望科技在投资者互动平台表示，公司近年来通过积极进行战略转型，目前业务结构已变为以互联网广告业务为主，去年鞋类业务收入占比仅为 8.15%，后续公司将进一步压缩鞋类业务规模以及库存水平，并加大品牌授权等轻资产业务的开拓，努力提升公司经营业绩；公司与乐华娱乐有长期合作关系，具体合作事宜请关注官方公布的新闻动态。

③6 月 25 日，公司在互动易答投资者提问：公司与小冰公司的合作主要围绕技术产品共研和数据资源展开，共同在直播电商领域进行研发和升级，推出电商直播人工智能解决方案。目前，公司的虚拟人在小冰公司的技术加持下，在互动性和形象动作等方面均取得了突破，未来双方将持续优化迭代，尽早推出技术成熟的虚拟人主播们。

港股：互联网公司 23 年 Q1 业绩整体回暖，虽估值受多因素扰动，基本面向好态势不变

1) 腾讯控股：5 月 17 日，公司发布 23 年 Q1 业绩公告，Q1 营收 1499.9 亿元，同比+10.7%；NON-IFRS 归母净利润 325.38 亿元人民币，同比增长 27.4%。4 月 6 日，腾讯控股发布 2022 年年报，腾讯控股 22 年全年实现营收 5545.52 亿元人民币，同比-0.99%；净归母净利润 1156.49 亿元，同比-6.57%。Q4 营收 1449.54 亿元人民币，净利润 297.11 亿元，同比增长 1%；经调整净利润 297.11 亿元人民币，同比增长 19%。

■ 盈利恢复双位数增长，降本增效下销售费用大幅优化，加大研发投入拥抱新科技。22 年公司 NON-IFRS 归母净利润 297 亿元，同比+19.42%。降本增效措施下，公司对内部营销活动支出严格把控，1Q23 公司销售费用达到 70.2

亿元，同比-12.9%，销售费用率 4.68%，同比-1.27pct，环比+0.46pct。公司坚持研发投入，正投资于人工智能的能力和云基础设施，1Q23 公司研发费用达到 151.81 亿元，同比-1.31%，研发费用率 10.12%，同比-1.22pct，环比-0.87pct。

- **游戏：**海外增长亮眼，需求及供给修复情况下 23 年国内游戏有望重回增长。1Q23 公司游戏收入 483 亿元，同比+10.78%，其中国内收入 351 亿元，同比+6%，海外收入 132 亿元，同比+25%。疫情影响修复及新游戏增长稳健导致公司游戏海内外业务回暖，疫情修复下 23 春节公司《王者荣耀》达到流水新高，且 23 年产品线丰富，后续有望回归增长。
- **广告：**收入恢复增长，视频号及新的机器学习基础设施将进一步释放广告变现潜力。22 年广告收入 827.3 亿元，同比-6.70%，1Q23 公司广告收入 210 亿元，同比+17%，一方面视频号用户时长持续增长，后续变现能力将持续增强；另一方面随疫情好转，广告主需求有所回暖。公司提升了机器学习基础设施能力，后续将提高广告主的广告转化效率及投资回报率，在此情况下公司广告业务效率将进一步提升。
- **金融科技及企业服务：**企业服务进一步减亏，消费回暖下金融科技 2023 年将贡献增量。22 年收入为 1770.64 亿元，同比+2.83%，1Q23 公司金融科技及企业服务达到 487 亿元，同比+14%。1) 金融科技：受疫情修复，23Q1 在消费恢复情况下商业支付交易金额恢复双位数增长；公司的消费贷款和在线保险服务也在新的监管框架下与持牌金融机构更紧密合作、探索新机遇。

近况：①社交基本盘：6 月 30 日，iOS 8.0.39 更新；6 月 21 日，Android 微信 8.0.38 版本更新；6 月 27 日腾讯 QQ 移动版更新 8.9.65 版本，此次更新增加好友互动新标识、语音/视频通话支持设置虚拟形象、在线状态全新升级、超级表情等新功能；小程序 22 年 GTV 同比增长超 40%，未来将从性能、信任机制、消息能力、开发效率方面持续优化体验；企业微信平台上真实企业与组织数达 1,200 万，每日连接 5 亿微信用户；搜一搜 MAU 达 8 亿，搜索量同比增长 54%，23 年计划推出“问一问”问答场景连接搜索用户与优质创作者。

②游戏：6 月 28 日，由拳头游戏出品、腾讯代理的 5V5 英雄战术射击游戏——《无畏契约》(VALORANT) 在上海举办国服定档发布会，并宣布产品将于 7 月 12 日正式上线；6 月 21 日，王者荣耀 IP 游戏《星之破晓》获批版号；据七麦数据，战棋消除手游《白夜极光》国服 6 月 13 日上线，截至 7 月 1 日，位于 iOS 卡牌类游戏畅销榜第 30 名，较上周下降 16 名；据腾讯《街头篮球》手游官方，《街头篮球》将于 7 月 25 日开服；据 Sensor Tower，5 月中国手游发行商全球收入排行中，腾讯位居第 5 名，5 月《王者荣耀》中国 APP Store 手游收入榜第 1；5 月全球热门移动游戏收入排行中，《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.37 亿美元，已从去年 2 月开始蝉联全球手游收入榜冠军；腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)以 1.21 亿美元位列榜单第 3 名，下载榜单第 1 名；5 月 19 日，《冲呀！饼干人：王国》开启限号删档付费测试；5 月 15 日，SPARK 2023 腾讯游戏发布会在线上举行，发布会分“技术新探索”、“产品新体验”和“更多新价值”三大篇章发布了 40 余款产品及创新内容，其中腾讯首款体感健身产品《舞动激光》正式发布并开启预约，MMO 手游《二之国：交错世界》6 月 6 日开启限量删档测试，次世代音乐换装社交手游《劲乐幻想》于 2023 年 5 月 18 日迎来终极测试，卡牌策略 RPG《七人传奇：光与暗之交战》于 5 月 30 日终测，即时多维战斗 RPG《白荆回廊》于 5 月 24 日开启巡声测试。5 月 9 日，《战地无疆》开启计费删档测试。

③剧集综艺：6 月 29 日，《暮色心约》上线，截至 7 月 1 日，全平台排名 12 名；6 月 21 日，《雪鹰领主》上线，截至 7 月 1 日，全平台排名 7 名，上升 6 名；6 月 21 日，《少年行》上线，截至 7 月 1 日，全平台排名 6 名；6 月 19 日，2023 腾讯视频“共创·向上”影视年度发布在上海举办，除了发布一系列的片单，腾讯视频还宣布“绑定”张艺谋的首部网剧《英雄联盟电竞剧》；6 月 13 日《朋友请吃饭》上线，截至 7 月 1 日，全平台排名第 11 名；6 月 2 日《照亮你》上线，截至 7 月 1 日全平台排名第 5 名，上升 1 名；6 月 1 日《梦中的那片海》上线，上线首日位居第 5，截至 7 月 1 日全平台排名第 3 名；5 月 29 日《公诉》上线，上线首周位于全平台第 2，截至 7 月 1 日全平台排名第 4 名，较上周(第 15 名)上升明显；6 月 8 日上映《温暖的客栈》；《食万八千里第 2 季》于 6 月 3 日上线；5 月 28 日上线《五十里桃花坞第 3 季》，上线首周排名第 6；5 月 10 日《庆余年 2》官微宣布开机。

④科技及企业服务：6 月 29 日，腾讯与中国残联公益组织——中国助残志愿者协会等签署战略合作协议，未来五年，双方将共同探索无障碍产品与服务创新，首批推进“成立无障碍联合创新实验室、建设国家无障碍云展馆、推出残疾人证电子二维码、助力腾讯深圳前海新总部建成国际一流无障碍环境示范基地”等事项；6 月 28 日，北京商报记者获悉，腾讯金融科技副总裁陈起儒于中国举行的夏季世界经济论坛(WEF)上表示，今年 7 月腾讯将陆续开放微信支付商户网络给 Visa 等国际信用卡或扣账卡组织，方便境外用户在中国内地能以常用的信用卡和扣账卡绑定微信支付；6 月 22 日，微信支付在尼泊尔启用。尼泊尔中央银行官员表示，此举将促进尼中两国贸易和旅游。

⑤其他：6 月 29 日，在 2023 国际数字能源展上，腾讯云联合生态伙伴发布城市级综合能源数字运营平台；6 月 19 日，腾讯云在国家科技传播中心召开行业大模型及智能应用技术峰会，首次公布腾讯云行业大模型研发进展，依托腾讯云 TI 平台打造行业大模型精选商店，为客户提供 MaaS(Model-as-a-Service)一站式服务，助力客户构建专属大模型及智能应用。

2) 快手：2023 年 5 月 22 日，公司披露 2023 年一季度业绩公告，2023Q1 实现收入 252 亿元，同比增长 19.7%，Non-GAAP 净利润 0.4 亿元，同比扭亏为盈。同时公司披露公告，称将开启总金额不超过 40 亿港元的股份回购计划(2023 年 5 月 22 日-2024 年股东大会)。首次实现集团盈利，回购计划彰显信心。

- 首次实现集团层面盈利，各项费用率优化显著。2023Q1 公司实现 Non-GAAP 净利润 0.4 亿元，同比扭亏为盈，为

层面的首次盈利。毛利率同环比优化，2023Q1 毛利率 46.4%，同比+4.76pct，环比+0.93pct。费用端：用户获取效率提升带动销售费用率优化，降本增效在管理和研发费用端体现。2023Q1 销售费用 87 亿元，销售费用率 34.6%，同比-10.5pct，环比+0.2pct；研发费用 19 亿元，研发费用率 11.6%，同比-5.14pct，环比-0.6pct；管理费用 29 亿元，管理费用率 3.6%，同比-0.5pct，环比-0.01pct。

- 线上营销：内循环广告增长强劲，外循环广告开启修复。2023Q1 公司线上营销收入 131 亿元，同比增长 15%，内循环广告：在电商业务保持强劲增长情况下，公司内循环广告取得较快增长；外循环广告：精细化运营带动广告主 ROI 提升，信息服务、医疗、金融及教育等行业逐步形成复苏趋势；品牌广告：产品组合进一步拓展，在春节等节日活动带动下同比增长超过 20%。搜索广告：月均搜索用户超过 4.2 亿，搜索广告收入同比增长超过 50%。
- 电商：GMV 保持快速增长，开启达人分销抽佣带动电商货币化率提升。2023Q1 公司电商 GMV 达到 2248 亿元，同比增长 28%，其他收入（主要为直播电商）达到 28 亿元，同比增长 51%，高于 GMV 增速。快手小店开启新商城入口测试，后续货架电商有望成为驱动电商 GMV 增长新动力。
- 直播：直播付费率及付费用户 ARPU 双提升带动直播收入增长。2023Q1 公司直播收入 93 亿元，同比增长 19%。直播内容质量提升、算法优化带来的用户与内容匹配效率提升推动直播用户及 ARPU 增长，2023Q1 公司直播业务平均月付费用户 6010 万，同比增长 6%，直播用户 ARPPU 达到 155 元/季，同比增长 12%。

近况：① 6 月 29 日，在快手娱乐暑期计划发布会上，快手副总裁、快手娱乐业务负责人陈弋戈透露，快手娱乐日活用户规模超 3 亿，内容单日播放次数超 100 亿，日均点赞达 3 亿+，日均消费不低于 15 分钟的用户数量高达 1.2 亿+ ② 近日，快手电商发布了“6·18”大促战报。数据显示，在 6 月 1 日-6 月 18 日大促活动期间，快手电商订单量同比增长近四成，买家数同比去年增长近三成。品牌商品 GMV 同比去年增长超 200%，短视频挂车下单订单量同比去年增长近 210%，搜索支付 GMV 同比去年增长近 130%。其中，超过 7200 辆五菱汽车通过快手电商进入家庭，销售额总计超过 3 亿元。③ 6 月 13 日，快手上线梅西中国行独家专访，最高同时在线观看观众近 600 万。

3) 美团：5 月 24 日，公司披露 2023 第一季度业绩公告，利润超预期，本地消费复苏加速。2023Q1 公司实现营收 586 亿元，同比增长 26.7%，Non-IFRS 归母净利润 55 亿元，同比扭亏为盈。

- Q1 利润超预期增长，经营杠杆加速释放。2023Q1 公司 Non-IFRS 归母净利润达到 55 亿元，创历史新高。运力供给充足及新业务成本优化带动公司毛利率提升，2023Q1 公司毛利率达到 33.8%，同比+10.6pct，环比+5.7pct。经营杠杆释放带动费用率优化，2023Q1 公司销售/管理/研发费用率分别为 17.8%/3.4%/8.6%，同比-1.9/-1.6/-1.9pct，环比-0.1/-0.1/-0.7pct。
- 核心本地商业：外卖骑手供给充足情况下 UE 优化，到店及酒旅强势复苏。2023Q1 公司本地核心商业收入 429 亿元，同比增长 25.5%，经营利润 94 亿元，同比增长 100.7%。1) 餐饮外卖及闪购：运力充足，交易用户数及订单体量稳健增长，2023Q1 即时配送交易笔数达到 42.67 亿，同比增长 14.9%。超市、酒饮、鲜花及买药需求增长带动闪购订单量及年活跃商家数保持高增长，2023Q1 美团闪购订单量同比增长 35%，年活跃商家数同比增长 30%。2) 到店：线下消费复苏情况下 GTV 逐步修复，直面竞争推出直播等运营模式并为消费者提供深折产品。公司一方面鼓励商家参与直播等活动，为商家提供更多推广渠道，另一方面为消费者提供深折扣，强化消费者在美团上找低价的心智。3) 酒旅：强劲复苏，间夜量和交易额大幅增长。2023Q1 公司春节期间的间夜量同比 2019 年同期增长超过 40%，本地住宿及短途旅游间夜量春节后保持增长势头并连续在多个周末出现新高。
- 新业务：运营效率持续提升，经营亏损率改善。2023Q1 公司新业务收入 157 亿元，同比增长 30.1%，经营利润率-32%，同比收窄 38pct，环比收窄 6.2pct。1) 美团优选：运营效率提升带动盈利情况改善。2023Q1 美团优选优化定价及产品管理能力，并与地方政府及原产地供应商合作带动供应链体系优化。2) 美团买菜：2023Q1 交易额同比增长超过 50%，客单价及交易频次同比提升。

近况：① 6 月 29 日，公司发布公告，称已完成对大模型创业公司光年之外境内外主体 100%股权的收购，收购价约为 20.65 亿元人民币。总代价包括：现金 2.34 亿美元；债务承担 3.67 亿元人民币；现金 1.00 元人民币。② 6 月 28 日，中国证券报记者从美团获悉，美团生意卡正式上线一年多来，服务的小微商户数已突破 100 万，累计为商家提供了数百万次账单服务、带来超百万闲置资金生息收益。③ 6 月 26 日，新华财经记者了解到，美团香港外卖平台 KeeTa 将在 27 日把业务运营区域由目前的旺角及大角咀地区，拓展至深水埗、油尖旺地区，并计划在 7 月进一步扩大至其他九龙地区。④ 6 月 25 日，美团发布公告称，王慧文因个人健康原因，已提出辞去公司非执行董事、公司董事会之提名委员会成员和公司授权代表证券上市规则的职务，自 2023 年 6 月 26 日起生效。

4) 网易：23 年 Q1 利润超预期，游戏表现亮眼，AI 推动内容生产提速增效，关注《逆水寒手游》等游戏上线。5 月 25 日，公司披露 23 年一季报，Q1 收入 250 亿元，同比+6.3%，符合彭博一致预期；归母净利润 68 亿元，Non-GAAP 归母净利润 76 亿元，同比+4%，高于彭博一致预期。

- 收入：Q1 同增 6.3%主要系游戏业务拉动，再次印证公司的游戏研运实力。Q1 游戏及相关增值服务净收入 201 亿元，同比+7.6%，手游收入占比 72.3%，去年同期占比 66.9%。公司旗舰游戏《梦幻西游》《大话西游》等仍保持高热度，《蛋仔派对》用户数增长强劲，游戏生态进一步完善，Q1 登顶中国 iOS 游戏下载榜。有道收入 12 亿元，同比-3.1%，云音乐收入 20 亿元，同比-3.1%，主要由于为提升核心音乐用户体验、加强风控，减少了某些直播

功能展示，减少主播和公会的收入分成比例；创新及其他业务净收入 19 亿元，同比+7.6%，主要系严选电商收入增长。

- 盈利：游戏收入结构变化推动毛利率提升，降本增效降低费率。Q1 毛利率同比+4.99pct 至 59.48%，主要由于自研、联运、代理游戏收入结构变动推动游戏及相关增值服务业务毛利率同比+4.5pct 至 66.7%，同时成本管控有效使云音乐毛利率同比+10.2pct 至 22.4%。费率方面，销售费率 11.6%，同比-0.78pct，主要系游戏及相关增值服务相关的市场推广费用降低；一般及管理费率同比-0.23pct 至 4.08%，研发费率同比+0.55pct 至 14.97%，主要由于人员成本及 AI 等研发成本增加。
- 游戏储备丰富，关注新游上线。公司储备中：加入 AI NPC 的《逆水寒》手游已于 6 月 30 日公测，截至 7 月 1 日所有游戏品类畅销总榜第 3 名；次世代夺金射击手游《超凡先锋》、3A 级赛车新游《巅峰极速》将分别于 6 月 8 日、6 月 20 日正式上线；《蛋仔派对》也将在海外市场推出；
- “AI+”助力提质增效。网易自研 AI 技术已应用于游戏工业化全流程，AI 技术对关键环节的工作效率提升高达 90%。网易互娱 AI LAB 已自研数十款 AI 提效工具，覆盖 AI 语音生成、AI 原画生成、AI 视频动捕、AI 模型生成等诸多环节。借助自研 AI 脸部模型生成工具“iPhoto2Avatar”，2D 原画设计、3D 脸部模型均可工业化快速生成。借助自研的 AI 视频动捕工具“AIxPose”，可一键提取视频中的人物动作并迁移到虚拟角色身上，相较传统制作流程效率大幅提升。

近况：①6 月 28 日，澎湃新闻记者获悉，网易游戏在游戏行业首次推出 AI 巡逻员提高未成年风险行为识别准确率，借助 AI 大模型技术对未成年保护体系进行升级，防止未成年人沉迷游戏。

②6 月 15 日，网易云音乐宣布与小冰公司达成战略合作，双方共同推出歌声合成软件“网易云音乐·X Studio”，为音乐人及音乐爱好者提供便捷有效的音乐创作辅助工具。

③6 月 21 日，《燕云十六声》获批版号；6 月 21 日，《一梦江湖》更新 2.0 版本；《逆水寒》已于 6 月 30 日全平台公测，截至 7 月 1 日所有游戏品类畅销总榜第 3 名；《巅峰极速》已与 4 月 24 日起进行安卓付费删档测试，于 6 月 20 日在移动端公测，未来推出 PC 版本，据七麦数据，截至 7 月 1 日竞速类畅销榜第一名，所有游戏品类畅销总榜第 5 名；《超凡先锋》6 月 8 日上线国内市场，《全明星街球派对》计划 6 月 16 日在国内开启 iOS 端和安卓端的测试；5 月 19 日，次世代冒险射击手游《代号 56》发布实机演示视频，预计于 7 月开启首次测试（手机端、PC 端），已开启预约。

5) 心动公司：4 月 26 日发布 2022 年报。全年收入同比增长 26.9%至 34.3 亿元，创 19 年赴港上市以来新高；毛利同增 49.7%至 18.4 亿元；经调整后 EBITDA 亏损同比大幅收窄 56.7%至-3.5 亿元。

- 网络游戏：2022 年网络游戏的平均月活跃用户数同比减少了 2.8%，而平均月付费用户数同比增加了 61.0%。平均月活跃用户数下降主要是由于《仙境传说 M》(Ragnarok M)等老游戏的平均 MAU 较去年同期有所下降，这一下降部分被《香肠派对》的平均 MAU 增加，以及《火力苏打》及《火炬之光：无限》等新游戏上线带来的 MAU 增加所抵销。而整体平均月付费用户数上升主要是由于《香肠派对》的付费率较去年同期显著提高。2022 年度，就收入贡献而言，《香肠派对》、《仙境传说 M》、《不休的乌拉拉》(Ulala)、《明日方舟》(Arknights)及《蓝颜清梦》(Lan Yan Qing Meng)为前五大游戏。2022 年陆续新上线四款自研网络游戏，分别是《派对之星》(Flash Party)、《火力苏打》(T3 Arena)、《火炬之光：无限》(Torchlight: Infinite)及《浣熊不高兴》(Unhappy Raccoon)。其中《派对之星》于 2022 年 2 月份在海外市场上线，并在日本长时间占据苹果商店免费游戏下载榜的前三名。于 2022 年 4 月份《派对之星》亦于中国国内上线。《火力苏打》(T3 Arena)于 2022 年 5 月份在海外市场上线，在全球 171 个国家和地区获得了苹果商店的推荐，并在线上后在 11 个国家和地区获得了苹果商店免费游戏下载榜的第一名。《火炬之光：无限》于 2022 年 10 月份在海外市场上线，以支持 PC、安卓及苹果系统互联互通及赛季制的运营模式，得到了暗黑类游戏爱好者的认可。
- 付费游戏：2022 年，付费游戏处于重点新游筹备上线的过渡期，整体收入有一定下滑。《部落与弯刀》(Sands of Salzaar)移动版表现亮眼，全平台用户和付费数随 DLC（追加内容下载包）的推出仍在持续提升。《泰拉瑞亚》(Terraria)等经典游戏依旧有著大量在线用户与活跃的用户社群，相信这些优质产品能为公司与平台持续带来收益与用户。2023 年将持续公布更多跨平台新作，丰富 TapTap 买断制生态，并于全球多平台发布多款产品。
- 主要业务：TapTap 中国版 MAU 同比增长 31.3%至 4145 万，TapTap 收入同比大幅增长 41.2%至 9.8 亿，网络游戏平均月付费用户数同比大幅增长 61.1%至 157.3 万。

近况：①多英雄射击游戏 6 月 9 日《火力苏打》正式上线，据七麦数据，截止至 7 月 1 日，位于 iOS 策略类免费游戏畅销榜第 12 名，下降 1 名。据 SensorTower，5 月 APP Store+ Google Play 国内发行商收入排行榜中，心动网络排名第 30；5 月 29 日《派对之星》更新全新赛季。5 月 10 日，ARPG 手游《火炬之光：无限》公测开启，上线首月最高进入 iOS 游戏畅销榜 TOP11，在 TapTap 平台，游戏现已进入新品榜 TOP7、热门榜 TOP8，并得到了 TapTap 的编辑推荐。

6) 阅文集团：4 月 18 日，公司发布 2022 年报，营收 76.26 亿元，同比-12%，NON-GAAP 净利润 13.48 亿元，同比+9.6%，NON-GAAP 净利率 17.7%，同比提升 3.5pct。

- 降本增效下在线阅读运营效率提升。2022 年公司在线业务收入 43.64 亿元，同比-17.8%，其中自有平台产品收

入 34.83 亿元，同比-9.5%，腾讯产品渠道收入 5.91 亿元，同比-26.9%，第三方平台收入 2.9 亿元，同比-55.4%。公司 2022 年在线业务实施降本增效，减少拉新营销支出，2022 年销售费用率 26.3%，同比-4.9pct，导致在线阅读平均月活跃同比下滑 1.9%至 2.5 亿人，同时，为提升运营效率，公司进行渠道优化，导致腾讯及第三方平台业务收入下滑幅度较大。但在降本增效、专注高品质内容、采取反盗版措施等带动下，核心产品起点读书收入实现 30%以上增长。

- IP 可视化稳步推进，影视领跑，动画、漫画热度提升。2022 年公司版权运营及其他业务收入 32.62 亿元，同比-2.9%，影视、动漫、动画等业务收入稳健增长，自营游戏收入减少。1) 影视：精品影视内容制作能力优秀，后续高品质内容储备丰富。2022 年公司推出《人世间》、《卿卿日常》、《心居》等多部热门电视剧及电影《这个杀手不太冷静》，精品影视内容制作能力再次验证，后续围绕公司精品 IP 将坚持系列化战略，2023 年 1 月 1 日，新丽传媒公布 2023 年片单，共包含《纵有疾风起》、《潜伏者》、《与凤行》等 16 部电视剧及 2 部电影，其中《庆余年 2》、《赘婿 2》等系列产品也在其中。2) 动画、漫画领域高热度产品不断推出，后续将以 IP 为基础为更多跨产品形态联动提供支持。动画领域延续优秀表现，《斗破苍穹》、《武动乾坤》等新老动画 IP 热度持续提升。漫画领域进度超预期，2020 年下半年开始与腾讯动漫合作，定下 3 年 300 部 IP 漫画改编目标，截至 2022 年底已完成 230 余部。
- 过去对阅文估值在于在线阅读付费业务和现有 IP 项目开发，受限于部分待消化项目。重估阅文包含潜在 IP 开发由“供给驱动”转向“需求拉动”和电影业务崛起。随着阅文与腾讯、新丽成立业务委员会后，公司有望打破过去沉淀较多 IP 未发掘的问题，加快 IP 转化影视化进程。①潜在 IP 转化（影视剧）：随着 IP 开发从“供给驱动”转向“需求拉动”，阅文 IP 转化产出能力有望进一步得到提升。阅文目前年产出 8-10 部影视剧约占腾讯年自制剧 20%，预计 2025 年有望提升，年产出达 20 部剧左右。②电影业务崛起：当前阅文集团 IP 转化电影存较大增长空间，预期未来阅文电影业务有望对标漫威影业，以每年两部的 20 亿票房级别电影突破业务天花板。

近况：①据《科创板日报》，6 月 19 日，阅文集团 CEO 侯晓楠发布全员内部信启动新一轮组织升级，并表示公司的中长期业务蓝图，是升级 AIGC 赋能原创的多模态多品类内容大平台，构建新的 IP 上下游一体化生态体系。围绕这一战略目标，阅文集团将成立“四大事业部”。包括内容生态平台事业部、影视事业部、智能与平台研发事业部和企业发展事业部。其中智能与平台研发事业部负责 AI 大模型等核心技术攻坚，并持续将技术储备转化为 AIGC 赋能内容创作生态的场景应用。②6 月 16 日，阅文集团 CEO、腾讯平台与内容事业群副总裁侯晓楠亮相第二十九届北京国际图书博览会，发表演讲指出，网络文学是跨文化交流最具活力的载体之一。据北京商报，迪士尼预购了《庆余年》第二季的海外独家发行权。

7) 哔哩哔哩：6 月 1 日公司披露 2023 年一季报，Q1 实现营收 51 亿元，同比增长 0.3%；经调整净亏损 10.3 亿元，同比收窄 37.7%，亏损率为 20.3%，同比收窄 12.4Pct。

- 用户端：实现高质量增长，粘性稳定提升。2023Q1 公司日均活跃用户达到 9370 万，同比增长 18%，DAU 占 MAU 比例进一步提升至 29.7%。用户日均使用时长达到 96 分钟。内容生态的繁荣是用户增长的基本盘，公司在 PUGV 和 OGV 供给侧协同发力，持续激励引导个人 UP 创作内容变现，2023Q1 共有 150 万 UP 主在 B 站获得收入，月均投稿量超 2200 万。
- 变现端：降本增效成效明显，毛利率同环比提升，亏损大幅度收窄。2023Q1 公司毛利率达到 21.8%，环比+1.4Pct，同比+5.8Pct，主要由于收入分成及服务器带宽成本降低。2021Q1 公司营销费用 8.8 亿元，同比降低 30%，营销费用率 17.4%，环比-3.3Pct，同比-7.5Pct；管理费用 5.72 亿元，环比降低 30%，管理费用率 11.3%，环比-2.0pct；研发费用 10.3 亿元，环比降低 31.3%，研发费用率 20.3%，环比-4.1Pct。经调整净亏损 10.3 亿元，同比收窄 37.7%。
- 业务端：游戏储备充足即将进入产品周期，广告产品优化后续有望加速增长，直播内容生态繁荣带动增值服务健康增长。分业务：1) 2023Q1 游戏收入 11.3 亿元，同比降低 17%，主要由于未上线新游。联运游戏《崩坏：星穹铁道》等于 Q2 上线，后续项目储备充足，《闪耀！优俊少女》等游戏即将上线，将步入游戏产品周期。2) 2023Q1 广告业务 12.7 亿元，同比增长 22%，公司持续提升广告效率，提升算法能力，后续随广告主需求修复明显恢复有望加速增长。3) 2023Q1 增值服务收入 21.6 亿元，同比增长 21%，直播内容生态逐渐繁荣带动业务增长，2023Q1 公司月均活跃主播数同比增长 34%，直播付费用户同比增长 15%。4) 2023Q1 电商和其他业务 5.1 亿元，同比减少 15%，主要由于 IP 衍生品销售减少。

近况：①番剧：据 2023 年 5 月广电总局重点网络影视剧上线备案通过之网络动画片目，《无聊就完结（一）》《无聊就完结（二）》《无聊就完结（三）》《无聊就完结（四）》《胶囊计划 2023（4）》过审。截止 7 月 1 日，23 年预计共上线 196 部番剧，83 部具有独家版权，《辉夜大小姐想让我告白 剧场版》、《新世纪福音战士新剧场版：终》爆款番剧待播出，《国王排名 勇气的宝箱》于 4 月 14 日开播，目前播放量 2133.1 万；《三体》12 月 10 日开播（全 15 话，已播出 15 话），截至 6 月 14 日，播放量 5.6 亿；

②剧集：截止 7 月 1 日，2023 年预计上线剧集 6 部，其中《古相思曲》于 6 月 22 日上线，首日全平台排名第 28 名；《许你万家灯火》播放量 644.2 万次；上线《守护解放西 4》等 73 部纪录片；《流浪地球 2》、《深海》等 122 部电影；

③综艺：《当我们遇见你》于 4 月 18 日上线，截止 7 月 1 日，播放量 1567.9 万；《拜托你啦！朋友》4 月 6 日上线，截止 7 月 1 日，播放量为 151.1 万；《追星星的人 第三季》于 3 月 11 日上线，截止 7 月 1 日，播放量 698.7 万；《非

正式会谈第7季》(全10集更新完毕)22年4月上线,《90婚介所2022》(全13集更新完毕)22年5月上线,《哔哩哔哩向前冲》(全16集更新完毕)22年8月上线,截止2023年7月1日播放量分别为2.2亿、3.5亿、2.9亿;

④游戏:6月21日,哔哩哔哩旗下《盲盒派对》成功取得游戏版号。2023年6月20日-6月28日共有12款代理游戏开始测试,其中,6月20日,《第七史诗》《巅峰极速》6月20日公测,《塞尔计划》6月21日公测。

8) 阿里巴巴:5月18日,公司发布2023财年Q4(自然年为23Q1)及全年业绩。公司23Q4收入2082亿元,同比+2%,其中,中国商务收入为1360.73亿元,同比-2.86%,非公认会计准则净利润273.75亿,同比+38%。2023财年全年收入为8688.87亿元,同比+2%,非公认会计准则净利润1413.79亿,同比+4%。财报公布了云智能集团将从阿里巴巴集团分拆独立上市,菜鸟探索上市流程,盒马启动上市计划,阿里国际数字商业集团寻求外部融资。

近况:①据阿里云消息,6月30日,中国广播电视网络集团有限公司(与阿里巴巴在北京签署了战略合作协议。中国广电总经理吕建杰和阿里云智能首席商业官蔡英华出席仪式并代表双方签约。未来,阿里巴巴将支持中国广电加速推进基础设施上云,进一步拓展“广电云”覆盖范围,共同开拓云计算市场新机会。

②据《杭州日报》报道,6月29日,杭州市政府与阿里巴巴“6+N”业务集团签订全面战略合作框架协议。省委常委、市委书记刘捷出席签约活动并讲话/在旅游服务方面,飞猪将在杭州市政府支持下,加大业务模式创新、提升商旅专业服务、加快文化旅游行业融合集聚发展。双方将围绕亚运会、湘湖大会等重要节点和乡村振兴、西部富美等重要专题,共同开展多种模式的政企合作,合力将杭州打造成为国内领先的文旅产业高地和全球知名的旅游优质目的地。

③6月28日,在全球智慧物流峰会上,阿里巴巴集团董事会执行副主席、菜鸟集团董事长蔡崇信表示,阿里将始终支持菜鸟发展,也将持续投入建设物流能力。具体看,将构建全球化物流网络、扩大数字化智能化的领先性、全力投身物流产业化运营。同一场合,菜鸟宣布推出自营的品质快递业务:菜鸟速递。

④6月20日,阿里巴巴集团宣布,9月10日起阿里巴巴主席、CEO张勇将不再担任董事会主席和首席执行官一职,而是专心做好阿里云智能集团董事长兼CEO。变动后,阿里集团执行副主席蔡崇信将接任集团董事会主席一职,吴泳铭出任CEO,同时继续兼任淘天集团董事长。

9) 京东:蓄力调整收入短期承压,利润超预期。5月11日公司披露23Q1业绩,营收2430亿元,同比增长1.4%,略高于彭博一致预期;Non-GAAP归母净利润76亿元,同比增长88.27%,Non-GAAP归母净利润率3.12%(前值1.68%),盈利能力显著提升。

■ 收入结构:23Q1产品收入1956亿元,同比-4.33%,占收入比例80.49%,其中家电增速-1.16%,日用百货增速-8.70%。增速下滑主要由于一季度消费呈弱修复态势以及公司对品类结构调整,商超品类受影响相对较大。服务收入474亿元,同比34.49%,占收入比例19.51%,其中平台及广告服务增速7.84%,物流及其他服务增速61.31%。服务收入高增速主要由于公司不断完善开发生态建设,一季度第三方商家数量创新高。

■ 经营效率:23Q1年各项成本、费用表现均有优化,公司经营持续提效。毛利率14.82%(前值13.96%)。履约费用率6.33%(前值6.46%),销售费用率3.29%(前值3.63%),研发费用率1.72%(前值1.83%),管理费用率1.03%(前值1.03%)。

■ 百亿补贴:上线以来效果符合预期,用户活跃及复购均有所改善,活跃POP商家数量提升,对利润影响有限。

■ 组织调整:聚焦业务主航道,鼓励内部创新,聚焦可以长期创造价值的业务,新业务23Q1收入34.50亿元,同比-40.06%,亏损1.57亿元(前值23.86亿元)。打造敏捷扁平化组织,取消原事业群架构,变更为事业部,一线业务具有更大经营决策权,激发一线人员活力。原CFO许冉升任CEO。

近况:①6月27日,京东云首次发布了软硬一体化产品矩阵,包括“国产芯片”服务器、云服务器密码机、云电脑、云海存储一体机以及“达梦+云海”存储一体机等产品,助力国产化从“可用”向“好用”迈进。②6月26日,京东集团在港交所公告,京东物流已委任胡伟为其首席执行官,以接替余睿,自2023年6月26日起生效。余睿因个人身体原因已辞任京东物流首席执行官。③6月26日,上证报记者从京东内部人士处证实,京东集团将新成立创新零售部,整合七鲜、拼拼等业务成为独立业务单元,这一业务将深入零售线下业务布局,探索创新模式。由此前负责京东国际的闫小兵担任负责人,向京东集团CEO许冉汇报。④2023京东全球科技探索者大会暨京东云峰会将于7月13日召开,届时将发布京东大模型。

10) 百度:业务复苏超预期,AI驱动长期增长。5月16日,公司披露2023年一季报,Q1实现收入311亿元,同比增长10%,Non-GAAP归母净利润57亿元,同比增长48%。

■ 百度核心:收入恢复力度超预期,经营利润率改善。宏观经济修复下,广告主需求回暖带动公司业绩提升,2023Q1百度核心收入达到230亿元,同比增长8%,其中在线营销收入达到166亿元,同比增长6%,非在线营销收入达到64亿元,同比增长11%;降本增效成果继续体现,2023Q1百度核心经营利润率达到23%,同比提升6pct,环比提升2pct。

- **智能云：**收入修复，实现 Non-GAAP 盈利，“文心一言”将融入公司所有业务。2023Q1，公司智能云收入达到 42 亿元，同比增长 8%，实现 Non-GAAP 盈利。公司计划将文心一言融入公司所有业务，我们认为大模型对公司的搜索引擎、智能云、智能驾驶业务均有赋能，目前公司搜索引擎中已加入“AI 对话”入口。公司的“文心一言”具备先发优势，自 3 月 16 日开始内测后已经完成 4 次大的技术升级，推理性能提升近 10 倍，3 月 27 日，公司推出企业级大模型服务平台“文心千帆”，可帮助企业客户开发自己的专属大模型，后续 AI 有望长期驱动公司业务发展。
- **智能驾驶：**规模持续扩大，萝卜快跑订单量高增长。2023Q1 萝卜快跑订单量达到 66 万，同比增长 236%，环比增长 18%。3 月 17 日萝卜快跑获准在北京开启全无人自动驾驶出行服务，3 月 22 日，公司获批上海首批无驾驶人智能网联汽车创新应用测试通知书，将在上海浦东新区开启全无人自动驾驶测试。
- **爱奇艺：**会员数创新高，盈利能力保持稳健。2023Q1 爱奇艺收入达到 83 亿元，同比增长 15%，Non-GAAP 净利润达到 9.4 亿元，Non-GAAP 净利率达到 11.25%，环比微降 0.02pct，《狂飙》等优质内容带动会员数提升，日均会员数达到 1.29 亿，同比增长 27%。

近况：①6 月 26 日，百度创始人李彦宏在“世界互联网大会数字文明尼山对话”活动上表示，百度文心大模型已经迭代到 3.5 版本。与 3.0 版本相比，训练速度提升了 2 倍，推理速度提升了 17 倍，模型效果累计提升超过 50%。在 C-Eval 中文测试中，文心大模型 3.5 的得分超过 ChatGPT。但在 MMLU 英文测试中，ChatGPT 得分比文心大模型 3.5 更高。从目前透露的测试结果看，文心大模型 3.5 的中文能力相对突出。

② 6 月 19 日，百度举行 100° C TALK AIGC 创作和商业化能力沙龙，邀请相关行业协会代表、技术专家和多位 AIGC 创作者到场，分享 AIGC 发展和创作案例。

③6 月 17 日，百度旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑获得由深圳市坪山区颁发的首批智能网联汽车无人商业化试点通知书，可在深圳市坪山区开展 L4 级无人驾驶商业化收费运营。

美股：基本面向好，关注美国 SEC 对中概股的政策变化

- 美国东部时间 12 月 15 日上午，美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）表示，鉴于 2022 年 9 月至 11 月在中国香港开展的中概股审计检查工作的流程符合既定标准，PCAOB 董事会已于当日投票撤销了 2021 年作出的判定（涉事在美注册的中国会计师事务所“无法完成检查或调查”）。

1) 拼多多：5 月 26 日公司公布 23Q1 业绩。收入 376 亿元，同比 58.18%，Non-GAAP 经营利润 85 亿元，同比 130.13%。Non-GAAP 归母净利润 101 亿元，同比 141.08%。

- 发放优惠提振消费，成长性持续保持。23Q1 实物商品网上零售额同比增长 7.3%，公司比线上大盘实现超额增长，收入增速 58.18%。其中，在线营销服务收入为 272 亿元，同比增长 50.04%；交易服务收入为 104 亿元，同比增长 85.87%。支持消费回暖，平台连续举办多场促销、发放食物优惠券，提振消费情绪。
- 毛利率同比保持稳定，经营利润率同比显著提升。23Q1 毛利率为 70.44%，与去年同期持平，但相较 22Q4 毛利率 77.58%有所回落，或由于海外业务处于以高性价比商品拉新阶段，毛利率较低。费用端持续优化，增速低于收入增速。销售费用率 43.20%，去年同期 47.15%，在海外业务拓展的前期，销售费用率仍得到较好的控制。管理费用率 2.17%，去年同期 2.49%。研发费用率 6.66%，去年同期 11.22%。调整后经营利润率 22.48%，去年同期 15.54%。但相较 22Q4 调整后经营利润率 29.13%有所回落，主要由于公司积极进行产业带长期投入，打造健康平台生态。
- 服务品质及效率进一步升级，加速建设“多实惠+好服务”生态。23 年公司已将商品发货时间从 72H 以内进一步缩短至 48H 以内。同时设立百亿生态专项，继续发力产业带，推动优质商家、品牌和中小商户在平台的增长。
- 海外业务处于早期，向全球消费者提供低价优质商品。23Q1 期间 TEMU 深耕北美、加拿大等市场的同时，积极开拓澳、新、欧洲等新区域，预计打开新的增长曲线。

近况：①当地时间 6 月 22 日，众议院美中战略竞争特设委员会发布一份措辞严厉的报告，指控中国跨境电商巨头 Shein 和 Temu 违反美国关税规定。②据 36 氪，Temu 2023 年第一季度 GMV 逼近 10 亿美元（折扣后口径），折扣前的定价口径 GMV 则约为 20 亿美元。

2) 达达集团：5 月 11 日，公司发布 23 年一季报，Q1 营收 25.8 亿元，同比+27.2%，Non-GAAP 净利率-7.1%，同比+16.7pct；京东到家 23Q1（TTM）GMV 为 673 亿元，同比+37.1%。3 月 9 日公司披露 22Q4 及全年业绩，22 年营收 93.7 亿元，同比增长 36.4%；Non-GAAP 归母净利润-13.3 亿元，同比-36.7%。公司于 2022 年下半年实现正向自由现金流。其中，Q4 实现营收 26.8 亿元，同比增长 31.9%；Non-GAAP 归母净利润-1.8 亿元，同比-63.3%，亏损逐季度收窄。

- 京东到家：22 年活跃消费者 7860 万人，长期目标渗透京东 50%的用户为小时购用户。22 年 GMV 为 633 亿元，同比 46.9%；营收 62.1 亿元，同比 53.5%，占收入比例 66.3%，增长主要得益于平台活跃消费者数和客单价提升带动的 GMV 提升。京东深化与达达集团的 O2O 合作，京东小时购 GMV 增长同比超 80%，同城频道入口 GMV 超 3 倍。

平台活跃骑手超过 100 万，同比增长超 40%。平台活跃门店数超 22 万，同比增长超 50%，供给端持续丰富。

- 达达快送：22 年营收 31.6 亿元，同比 11.9%，占收入比例 33.7%，增长主要来自于为连锁商家提供的同城即时配送订单量上升，和多数头部商超的合作持续巩固。22 年底达达快送与抖音生活服务达成合作，为抖音平台的餐饮商家提供同城配送，抖音外卖业务规模化后，或为达达快送带来更多订单量增量。
- 技术创新：公司自主研发的全渠道业务聚合平台“海博系统”，截至 2022 年 12 月底已覆盖 9200 多家零售门店。达达优拣继续为沃尔玛、永辉、京东七鲜等商家提供稳定支持，总完单量同比增翻倍以上。

近况：①6 月 19 日，根据达达快送公布数据，“6·18”期间，达达快送配送总单量突破 1.5 亿，京东“6·18”巅峰期即时零售全国第一单送达仅 9 分钟。此外，达达快送连锁商家整体配送单量同比增长 53%，商超配送单量同比增长 42%，茶饮配送单量同比增长 104%。②6 月 1 日，达达集团发布了 2022 年 ESG 报告。在 ESG 关键指标“减碳”方面，达达集团表示，已全面采用电动交通工具完成即配服务，相比燃油车 2022 年减碳约 50 万吨。灵活就业的另一面，在骑手收入上，达达公布的数据显示，基于更全面的报酬和激励体系以及配送效率的提升，到 2022 年 12 月，达达快送平台活跃骑手的时薪同比增长超 10%。

3) 唯品会：2 月 23 日，公司发布 2022 年业绩，全年实现净营收 1032 亿元（人民币，下同）；Non-GAAP 净利润 68 亿元，同比增长 14%；全年实现 GMV 1752 亿元，总订单 7.395 亿份，超级 VIP 活跃用户数量增至 670 万人，对线上消费的贡献占比提升至 41%。5 月 23 日发布 2023 年 Q1 季报，实现净营收 275 亿元（人民币，下同），同比增长 9.1%，高于市场预期；Non-GAAP 净利润为 21 亿元，同比增长 45.8%。同时，一季度 GMV 为 485 亿元，同比增长 14.0%；活跃用户数为 4380 万，同比增长 4.0%。公司业绩稳健增长，用户活跃度明显提升。

4) 叮咚买菜：5 月 12 日，叮咚买菜公布截至 2023 年 3 月 31 日未经审计的财报。叮咚买菜 Q1 总营收约 49.98 亿元，同比下降 8.2%；净亏损 5240 万元，2022 年同期净亏损 4.774 亿元；Non-GAAP 净利润为 610 万元，而 2022 年同期净亏损 4.22 亿元；以预制菜为主的自有品牌商品已占整体 GMV 的 19%，其中自有品牌用户渗透率提升至 70%以上，主打家常菜系列的预制菜品牌“蔡长青”目前月销量超过 7000 万。

近况：① 近日，公司宣布，经第三方认证机构 Intertek 天祥集团专家评审，获得 BRCGS S&D 以及 IFS Broker 双认证，为国内首家同时获得这两个国际标准认证的生鲜电商企业。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

- 互联网监管趋向常态化，地方政府逐步落实国家发展战略，对数字经济、人工智能、虚拟现实等发展予以支持。6 月 20 日，国家网信办发布了《关于发布深度合成服务算法备案信息的公告》，包括百度、阿里、腾讯、抖音、科大讯飞等科技巨头的 41 个算法入选清单，这也是国内首批公开的算法备案清单。

图表1：政策更新

时间	政策/文件名称	主要内容
2023.01.16	《关于促进数据安全产业发展的指导意见》	《意见》提出到 2025 年，我国数据安全产业规模超过 1500 亿元，年复合增长率超过 30%，建成 5 个省部级及以上数据安全重点实验室，攻关一批数据安全重点技术和产品，数据安全产业基础能力和综合实力明显增强。
2023.01.18	《关于进一步鼓励外商投资设立研发中心若干措施的通知》	《通知》表明外资研发中心是我国科技创新体系的重要组成部分。为加快实施创新驱动发展战略，扩大国际科技交流合作，加大对外商投资在华设立研发中心开展科技研发创新活动的支持力度，更好发挥其服务构建新发展格局、推动高质量发展的积极作用。
2023.02.01	《关于跨境电子商务出口退运商品税收政策的公告》	《公告》表明将降低跨境电商企业出口退运成本，积极支持外贸新业态发展。
2023.02.04	《国家发展改革委办公厅关于招标投标领域数字证书跨区域兼容互认功能的通知》	为落实《国务院关于开展营商环境创新试点工作的意见》等要求，加快推动招标投标领域数字证书（CA）跨区域兼容互认，降低市场主体交易成本，持续优化营商环境，国家发展改革委组织编制了《网络共享数字证书技术标准》，并以首批 6 个营商环境创新试点城市为重点，部署在部分地方公共资源交易平台和企业招标采购平台开展技术标准验证工作。
2023.02.15	《教育部关于发布智慧教育平台系列两项教育行业标准	为深入贯彻落实党的二十大精神，扎实推进国家教育数字化战略行动，完善教育信息化标准体系，提升各级各类智慧教育平台建设与应用水平，我部研究制定了智慧教育平台系列的两

时间	政策/文件名称	主要内容
	的通知》	项标准,包括《智慧教育平台 基本功能要求》和《智慧教育平台 数字教育资源技术要求》,现作为教育行业标准予以发布,并自发布之日起施行。
2023.02.24	《个人信息出境标准合同办法》	《办法》自2023年6月1日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示,出台《办法》旨在落实《个人信息保护法》的规定,保护个人信息权益,规范个人信息出境活动。近年来,随着数字经济的蓬勃发展,个人信息出境需求快速增长。为满足日益增长的个人信息出境需要,保护个人信息权益,《办法》规定了个人信息出境标准合同(以下简称标准合同)的适用范围、订立条件和备案要求,明确了标准合同范本,为向境外提供个人信息提供了具体指引。
2023.02.27	《汉阳区关于加快元宇宙创新发展扶持政策》(试行)	鼓励产业集聚,对于入驻基地的企业,按照其实缴注册资本的比例给予一次性奖励,最高100万元;推动应用场景落地,支持元宇宙基地平台建设,对于在基地率先搭建XR虚拟演播室、动作捕捉系统、算力等技术平台,最高可给予200万元的一次性奖励。
2023.03.07	《2023年全国知识产权行政保护工作方案》	按照《知识产权强国建设纲要(2021—2035年)》、《“十四五”国家知识产权保护和运用规划》和《关于强化知识产权保护的意见》(以下简称《意见》)及其推进计划的相关工作部署,强化法治保障、严格产权保护,坚持改革驱动、质量引领,全面加强知识产权行政保护,继续加大对重点领域、关键环节侵犯知识产权行为的打击和治理力度,高质量推进知识产权行政保护工作,不断提升知识产权全链条保护水平,持续建设支撑国际一流营商环境和创新环境的知识产权保护体系,为加快推进知识产权强国建设、全面建设社会主义现代化强国提供有力支撑保障。
2023.03.07	《国务院机构改革方案的议案》	《议案》指出,要重新组建科学技术部,组建国家金融监督管理总局,深化地方金融监管体制改革,中国证券监督管理委员会调整为国务院直属机构,统筹推进中国人民银行分支机构改革,完善国有金融资本管理体制,加强金融管理部门工作人员统一规范管理,组建国家数据局,优化农业农村部职责,完善老龄工作体制,完善知识产权管理体制,国家信访局调整为国务院直属机构,精减中央国家机关人员编制。
2023.03.07	河南省《2023年教育信息化和网络安全工作要点》	《通知》指出,2023年教育信息化和网络安全工作的主要任务是:深入贯彻落实党的二十大精神 and 习近平总书记关于教育的重要论述,按照教育部和省委省政府推进教育数字化转型的部署要求,坚持“应用为王、服务至上、简洁高效、安全运行”的基本原则,加快构建省—市(高校)—县—校四级信息化支撑保障体系、管理服务体系、数据治理体系和安全可信体系,强化数据生产要素作用,夯实教育数字化转型根基。
2023.03.14	《关于对<游戏分发与推广基本要求>团体标准征求意见的通知》	《征求意见稿》对“游戏分发与推广模型”,“游戏分发基本要求”,“游戏推广基本要求”等相关要求进行了罗列。其中,团体标准征求意见稿对网络游戏在分发前应取得游戏版号一事提出了相关要求,若《游戏分发与推广基本要求》落实,在国内应用商店和相关游戏平台上架的游戏,在获批版号之前将无法再使用预订、预购、抢先体验等方式进行产品预热。
2023.03.20	《广告绝对化用语执法指南》	市场监管总局广告监管司负责人表示,《指南》的出台向社会阐明市场监管部门的监管理念、执法考量和处罚尺度,是准确把握法治精神、优化营商环境的切实举措,有利于保护广大经营主体特别是个体工商户、中小微企业的合法权益,进一步激发市场活力,也有利于提升行政资源运行效率,规范和加强广告监管执法工作。
2023.03.20	《朝阳区互联网3.0创新发展三年行动计划(2023年—2025年)》	北京朝阳区出台互联网3.0产业发展专项支持政策,加大对创新研发、应用场景、创新平台、创新要素等方面的支持力度。围绕商业、文旅、工业、教育等领域,推动政府单位、国资企业开放一批场景,支持新产品、新技术成果转化与落地应用。组织应用场景创新大赛,鼓励全国互联网3.0企业在朝阳区同台竞技,加大对优秀企业、创新项目投融资、科技服务等综合支持服务力度。
2023.03.22	《山西省工业和信息化领域网络与数据安全2023年行动计划》	计划的目标:推动80家重点联网工业企业完成网络安全分类分级系统定级,力争50家重点工业企业接入省级工业互联网安全态势感知平台,对10家数据安全风险防控重点企业开展监督检查;引进和培育一批网络与数据安全企业,探索和推动网络与数据安全产业园区建设取得阶段性成效。

时间	政策/文件名称	主要内容
2023. 03. 23	《关于印发<数字经济核心产业分类与国际专利分类参照关系表（2023）>的通知》	《通知》指出，《数字经济核心产业分类与国际专利分类参照关系表（2023）》可助力构建数字经济统计监测体系，加强对数字经济核心产业专利规模、结构、质量的统计监测，满足各级党委、政府和社会各界相关统计需求，为科学决策和管理提供统计支撑，促进知识产权与数字经济核心产业融合发展。
2023. 03. 24	《互联网广告管理办法》	《办法》自 2023 年 5 月 1 日起施行。《办法》进一步明确了广告主、互联网广告经营者和发布者、互联网信息服务提供者的责任；积极回应社会关切，对群众反映集中的弹出广告、开屏广告、利用智能设备发布广告等行为作出规范；细化了“软文广告”、含有链接的互联网广告、竞价排名广告、算法推荐方式发布广告、利用互联网直播发布广告、变相发布须经审查的广告等重点领域的广告监管规则；新增了广告代言人的管辖规定，为加强互联网广告监管执法提供了重要制度保障，也为互联网广告业规范有序发展赋予了新动能。
2023. 03. 27	《教育部等八部门关于印发<全国青少年学生读书行动实施方案>的通知》	《方案》指出，要加强数字资源建设。充分发挥数字化支撑作用，开设国家智慧教育读书平台，提供优质数字阅读资源，丰富阅读形式。有效利用“学习强国”、中国语言文字数字博物馆及各地各校数字平台，加强适宜、优质、多样、健康的阅读资源建设，服务学生处处可读、时时能读。
2023. 03. 28	《关于进一步加强中央企业质量和标准化工作的指导意见》	《意见》指出，中央企业要加大质量创新投入，强化质量领域技术、管理、制度创新，加强质量领域基础性、原创性研究，突破一批质量关键共性技术、前沿引领技术和重大颠覆性技术，引领全产业链质量水平提升。推动云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能等新一代信息技术与质量管理深度融合，大幅提升质量策划、质量控制、质量保证、质量改进等质量管理全过程信息化、数字化、智能化水平，加速质量管理数字化应用场景创新。
2023. 03. 28	《关于开展网络安全服务认证工作的实施意见》	为推进网络安全服务认证体系建设，提升网络安全服务机构能力水平和服务质量，根据《网络安全法》、《认证认可条例》，市场监管总局、中央网信办、工业和信息化部、公安部就开展国家统一推行的网络安全服务认证工作提出具体实施意见：网络安全服务认证工作坚持“统一管理、共同实施、统一标准、规范有序”的基本原则；网络安全服务认证目录由市场监管总局会同中央网信办、工业和信息化部、公安部根据市场需求和产业发展状况确定并适时调整等共计九条意见。
2023. 03. 31	《关于印发 2023 年河南省数字化转型战略工作方案的通知》	《通知》指出，为落实省委办公厅、省政府办公厅《实施数字化转型战略工作方案》（豫办〔2021〕41 号），推动全省数字化转型发展，加快实现数字强省建设取得新突破，制定 2023 年河南省数字化转型战略工作方案，方案的发展目标是：数字化转型战略深入实施，以基础设施建设为支撑、核心产业壮大为突破、融合应用创新为引领、数治能力提升为关键、数字生态优化为保障的“五位一体”格局进一步成型。
2023. 4. 3	《关于印发 2023 年河南省大数据产业发展工作方案的通知》	《方案》明确 2023 年河南省大数据产业发展的重点任务是：完善数据基础设施、培育数据要素市场、推动产业链现代化、优化产业发展生态、提升数智治理水平、完善安全保障体系。
2023. 4. 3	《关于发布化妆品网络经营监督管理办法的公告》	为规范化妆品网络经营和化妆品电子商务平台服务行为，保证化妆品质量安全，保障消费者健康，制定本《办法》。一是明确化妆品网络经营的监管对象和监管部门；二是明确平台对平台内经营者的管理责任；三是明确平台内化妆品经营者的法律义务；四是明确化妆品网络经营监管要求。
2023. 4. 13	《生成式人工智能服务管理 办法（征求意见稿）》	为促进生成式人工智能健康发展和规范应用而制定本《办法》，《征求意见稿》中提到，利用生成式人工智能产品提供聊天和文本、图像、声音生成等服务的组织和个人，包括通过提供可编程接口等方式支持他人自行生成文本、图像、声音等，承担该产品生成内容生产者的责任；涉及个人信息的，承担个人信息处理者的法定责任，履行个人信息保护义务。
2023. 4. 17	关于延续《电视剧制作许可证（甲种）》有效期的通告	《通告》指出，2021 年颁发、有效期至 2023 年内届满的《电视剧制作许可证（甲种）》，有效期一次性延续六个月。在此期间，原许可证继续有效。
2023. 5. 12	《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施	《征求意见稿》为抢抓大模型发展机遇，重视通用人工智能发展，充分发挥政府引导作用和创新平台催化作用，整合创新资源，加强要素配置，营造创新生态，重视风险防范，推动北

时间	政策/文件名称	主要内容
	《（2023—2025 年）》（征求意见稿）	京市通用人工智能领域实现创新引领提出的落实措施；公开征集意见时间为 2023 年 5 月 12 日至 5 月 19 日。
2023. 5. 16	上海市《洞泾镇城市数字化转型 2023 年重点工作安排》	《安排》指出，要强化产业数字化转型推动力。立足洞泾人工智能特色小镇和洞泾人工智能国家火炬特色产业基地优势，依托中科教育和华科智谷研究院龙头牵引效应，增强洞泾人工智能企业招引力，加速构建人工智能产业生态圈。
2023. 5. 21	《关于阶段性免征国家电影事业发展专项资金政策的公告》	自 2023 年 5 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日免征国家电影事业发展专项资金。
2023. 5. 23	《关于进一步支持国家新一代人工智能创新发展试验区、国家生物药技术创新中心、国家第三代半导体技术创新中心（苏州）的若干政策》	支持区域协同联动创新、支持创新载体布局建设、支持创新主体引进培育、支持关键核心技术攻关、支持引进高端人才团队、支持科技公共技术服务平台建设、支持应用示范场景建设、支持创新产品推广应用、强化金融资本支撑保障、支持营造产业创新生态。
2023. 5. 27	《北京市互联网 3.0 创新发展白皮书（2023）》	旨在进一步凝聚产业共识，促进产业发展，是市科委、中关村管委会持续推动互联网 3.0 产业发展的又一重要工作举措。《白皮书》从互联网 3.0 内涵、体系架构、国内外发展现状、北京发展现状和发展建议等方面进行了系统分析和阐述。
2023. 5. 29	《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》	探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学，并注重利用先进教育技术弥补薄弱地区、薄弱学校及特殊儿童群体拥有优质教育教学资源不足的状况。
2023. 5. 30	《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023—2025 年）》	从鼓励与引导行业发展角度，围绕创新发展共性需求，进一步统筹资源，全面推动人工智能自主技术体系建设及产业生态发展，到 2025 年基本建成具有全球影响力的人工智能创新策源地。
2023. 5. 30	《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》	进一步提升算力资源统筹供给能力，组织商业算力满足本市紧迫需求，高效推动新增算力基础设施建设，建设统一的多云算力调度平台，提高环京地区算力一体化调度能力；
2023. 5. 30	《全球数字经济发展指数报告（TIMG 2023）》	构建全球数字经济发展指数——TIMG 指数，对全球 106 个经济体在 2013—2021 年期间的数字经济发展程度进行了度量。中国在数字市场和数字基础设施领域优势较大，排名分别为第 2 位和第 3 位。
2023. 5. 31	《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》	建设城市级智能算力平台，包括 2023 年年底前启动建设鹏城云脑 III 项目；打造大湾区智能算力枢纽；建设企业级智能算力平台，联合香港企业、科研机构、高校等，打造深港人工智能算力赋能中心。
2023. 6. 5	《关于促进江门市影视产业繁荣发展的意见》	涵盖“做好影视拍摄管理服务”“做实影视产业发展政策扶持”“做强影视资源产品宣传推介”“夯实影视产业繁荣发展基础”“丰富影视旅游文化内涵”“打造影视文化网红‘打卡点’”“繁荣影视作品创作”“加强影视产业服务工作保障”八方面 23 条，多措并举促进影视产业繁荣发展。
2023. 6. 6	《近距离自组网信息服务管理规定（征求意见稿）》	近距离自组网信息服务提供者在提供服务过程中，应当提供接收者关闭接收、选择接收、黑名单自动拒绝等接收功能，并默认设置为关闭接收状态；在提供选择接收服务时，应当综合考虑传输速度、用户需求等情况合理设置接收时长，超过接收时长后自动切换至关闭接收状态。
2023. 6. 7	《哈尔滨市支持数字经济加快发展若干政策》	打造高水平算力中心。按照国家“东数西算”战略部署，大力发展算力基础设施，同时鼓励企业院所积极使用本地算力基础设施，《政策》提出，对新建、扩建超算中心、智算中心且用于对外服务的算力基础设施，按实际固定资产投资的 2%给予最高不超过 2000 万元的补贴。对使用公共算力基础设施的科研院所及中小企业，按照实际服务费第一年 80%、第二年 50%、第三年 30%连续三年给予每年最高不超过 50 万元的资金补助。
2023. 6. 13	《职业教育产教融合赋能提	在重点行业深度推进产教融合。在新一代信息技术、集成电路、人工智能、工业互联网、储

时间	政策/文件名称	主要内容
	升行动实施方案（2023—2025 年）》	能、智能制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业，以及养老、托育、家政等生活服务业等行业，深入推进产教融合。安排中央预算内投资时，优先考虑先进制造、新能源、新材料、生物技术、人工智能等领域以及护理、康养、托育、家政等领域的实训基地建设，辐射带动相关产业领域的实习实训、员工培训、产品中试、工艺改进、技术研发等。
2023. 6. 14	《上海市“元宇宙”关键技术攻关行动方案（2023—2025 年）》	提出聚焦沉浸式技术、Web3 技术两大主攻方向，在沉浸影音、沉浸计算、新型显示、感知交互与区块链等关键技术领域打造新高地，其中重点提及了人工智能生成内容。
2023. 6. 14	《无锡市人工智能产业创新发展三年行动计划（2023—2025）》	《行动计划》对人工智能应用场景也提出了具体的要求，进一步实现技术落地，推动技术的产业化。具体来说，相关企业要在生产制造、交通运输、城市治理等重点领域行业实施“AI+”行动，实现场景突破，目标是累计认定 50 个省级以上人工智能融合创新产品应用解决方案，打造 100 个可复制、可推广的典型示范应用场景。
2023. 6. 15	《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》	要瞄准人工智能技术前沿，构建通用大模型，面向垂直领域发展产业生态，建设国际算法创新基地，加快人形机器人创新发展。
2023. 6. 20	《国家互联网信息办公室关于发布深度合成服务算法备案信息的公告》	共有 41 个算法上榜入列，囊括大模型、图像生成/识别、视频生成、语音合成/识别、智能客服、人脸融合等多个种类。从角色来看，主要划分为两种：服务提供者与服务技术支持者。

来源：中国政府网等各级政府官网，国金证券研究所整理

2.2 行业新闻

- 据猫眼专业版，截至 7 月 1 日，《消失的她》上映 10 天票房超 20 亿，《八角笼中》点映及预售票房超 2 亿。7 月 6 日将上映。
- 6 月 30 日，生成式 AI 平台 Typeface 宣布获得 1 亿美元 B 轮融资，估值 10 亿美元。本次由 Salesforce Ventures 领投，微软风投基金（M12）、谷歌风投（GV）、光速创投等跟投。
- 6 月 30 日，生成式 AI 平台 Inflection AI 在官网宣布，获得 13 亿美元（约 94 亿元）融资。本次由微软创始人比尔盖茨、谷歌前 CEO 埃里克施密特、英伟达、微软、LinkedIn 联合创始人里德·霍夫曼领投。
- 6 月 29 日，据第一财经报道，2023 世界人工智能大会（WAIC）新闻发布会上，东浩兰生会展集团董事长陈小宏称，本届世界人工智能大会展览将展示 30 多款大模型。除华为盘古、阿里通义、讯飞星火、百度文心、复旦 MOSS 等通用大模型，垂直行业大模型应用也纷纷亮相，包括对话模型：商汤商量、云知声山海；音乐模型：腾讯 Xmusic 等。大会将于 7 月 6 日至 8 日在上海世博中心及世博展览馆举办。
- 6 月 29 日，美团在港交所发布公告，称已完成光年之外境内外主体 100% 股权的收购，收购价约为 20.65 亿人民币。美团在公告中对于并购的解释是，通过收购事项获得领先的 AGI 技术及人才，有机会加强其于快速增长的人工智能行业中的竞争力。
- 6 月 29 日，OpenAI 在官网宣布在英国伦敦开设办事处。这也是 OpenAI 首次开设国际办事处，将为更多的用户提供 ChatGPT 等生成式 AI 服务。
- 6 月 28 日，在火山引擎主办、英伟达合作举办的“V-Tech 体验创新科技峰会”上，火山引擎发布大模型服务平台“火山方舟”，面向企业提供模型精调、评测、推理等平台服务（MaaS，模型即服务）。目前，火山方舟集成了百川智能、出门问问、复旦大学 MOSS、IDEA 研究院、澜舟科技、MiniMax、智谱 AI 等多家 AI 科技公司及科研院所的大模型，已对外启动邀测。
- 6 月 28 日，为 AI 提供安全防护的 CalypsoAI 在官网宣布，获得 2300 万美元（约 1.6 亿元）A-1 轮融资。本次由 Paladin Capital Group 领投，洛克希德·马丁风险投资、Hakluyt Capital 等跟投。
- 6 月 28 日消息，据《华尔街日报》周二援引知情人士的话报道称，美国正在考虑对向中国出口人工智能（AI）芯片实施新的限制。预计最快将会在 7 月要求停止向中国客户运送英伟达（NVIDIA）和其他美国芯片公司生产的 AI 芯片，其中将包括限制 NVIDIA H800 的对华出口。
- 6 月 27 日，日本第二大银行瑞穗（Mizuho）宣布与微软 Azure OpenAI 达成技术合作，为日本地区的 45,000 名员工提供 ChatGPT 等生成式 AI 服务。

- 6月27日, 新京报贝壳财经记者从百度方面了解到, 从三月份开始邀请测试的文心大模型 3.0, 在 6 月份迎来了 3.5 版本的升级。对比数据显示, 文心大模型 3.5 的训练速度提升 2 倍, 推理速度提升 17 倍。
- 6月26日消息, 职场社交平台 LinkedIn 早前推出了广告创建支持功能, 允许广告商通过生成式 AI 快速生成营销文案。如今, 该平台开始将生成式 AI 应用到了更大范围——允许用户直接使用该技术发表帖文。
- 6月26日, 腾讯云首次对外完整披露自研的星脉高性能计算网络, 其具备 3.2T 通信带宽, 能提升 40% 的 GPU 利用率, 节省 30%~60% 的模型训练成本, 为 AI 大模型带来 10 倍通信性能提升。
- 6月27日, 著名数据和 AI 企业 Databricks 在官网宣布, 以 13 亿美元 (约 94 亿元) 价格收购了类 ChatGPT 开源平台 MosaicML。
- 近日, IBM 在官网宣布扩大与 Adobe 的合作伙伴关系, 帮助其生成式 AI 产品 Adobe Sensei GenAI 和 Adobe Firefly 加速场景化落地和应用进程。

2.3 行业投融资情况

据 IT 桔子统计, 6月24日-6月30日期间, 共发生 4 起投融资事件, 文化传媒 3 起、游戏 1 起。1) 文化传媒: 人工智能音乐提供商 WAVs AI 获得 2000 万美元的战略投资, Regal Investments 领投, 最新估值 6.5 亿人民币; AI 音乐平台 Boomy 获得 2000 万美元的 A 轮融资, Union Square Ventures 领投, 最新估值 6.5 亿人民币; 沉浸式潮玩文旅乐园运营商游乐加 PLAY+ 获得数千万人民币的种子轮融资, 未透露投资方, 最新估值 1.5 亿人民币; 2) 游戏: 美国 EOS 区块链游戏开发商 Mythical Games 获得 3700 万美元的 C+ 轮, Scytale Digital 领投, 最新估值 12.03 亿人民币。

图表2: 6月24日-6月30日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2023/6/24	WAVs AI	文化传媒	战略投资	2000 万美元	[领投] Regal Investments	6.5 亿人民币
2023/6/25	Boomy	文化传媒	A 轮	2000 万美元	[领投] Union Square Ventures Founders Fund Lerer Hippeau Ventures Betaworks Ventures	6.5 亿人民币
2023/6/28	Mythical Games	游戏	C+ 轮	3700 万美元	"[领投] Scytale Digital	2023/6/28
2023/6/29	游乐加 PLAY+	文化传媒	种子轮	数千万人民币	未透露	1.5 亿人民币

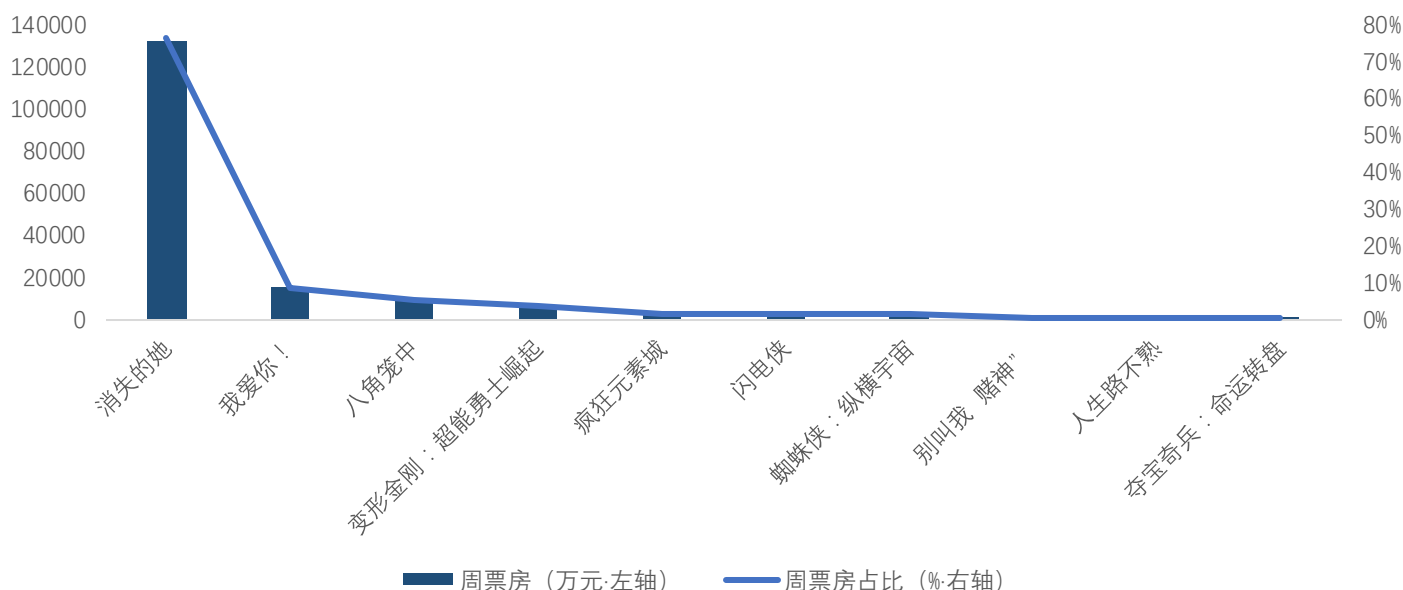
来源: IT 桔子, 国金证券研究所

三、周度数据跟踪

3.1 电影: 电影票房周度数据跟踪

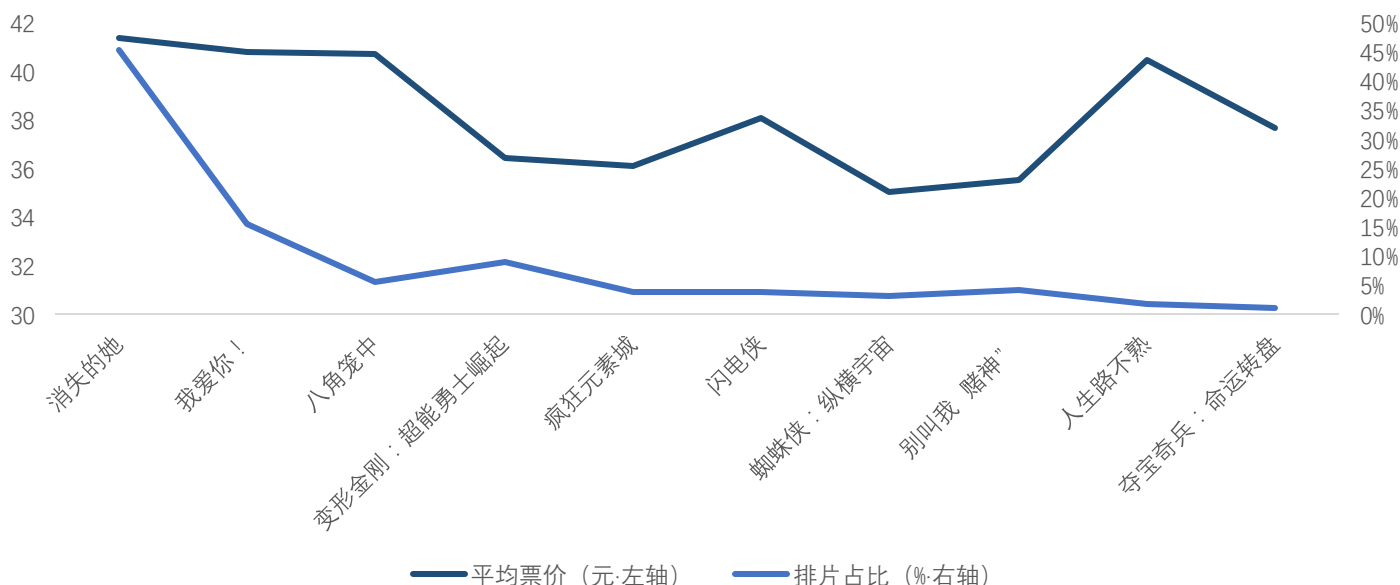
- 6月24日-6月30日, 单周总票房较上周(10.92 亿元)上升至 17.35 亿元, 前十名总票房 17.02 亿元, 占比 98.11%, 较上周 (94.50%) 有所上升。《消失的她》上映 10 日 (票房占比 76.1%) 排名第 1, 《我爱你!》(票房占比 8.5%) 由上周第 4 上升至排名第 2, 《八角笼中》(票房占比 5.2%) 由上周第 7 上升至排名第 3, 《变形金刚: 超能勇士崛起》(票房占比 3.4%) 由上周第 2 下降至排名第 4, 其他影片票房占比均低于 3%。前三票房合计占比 89.88%, 较上周 (61.5%) 上升明显。
- 排片与票价方面, 《消失的她》排片占比 45.3%, 《我爱你!》次之, 为 15.4%, 《变形金刚: 超能勇士崛起》为 8.9%, 位列第 3; 本周平均票价 (38.22 元) 略低于上周 (38.44 元), 《消失的她》《我爱你!》《八角笼中》为票价前 3, 分别 41.4、40.8、40.7 元, 《蜘蛛侠: 纵横宇宙》平均票价最低, 为 35.4 元。

图表3: 6月24日-6月30日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表4: 6月24日-6月30日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.2 电视剧: 连续剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 6月26日-6月30日期间, 电视剧热度指数排行榜中, 《偷偷藏不住》(全网热度 77.88) 上映 11 日, 排名上升至第 1; 《闪耀的她》(全网热度 74.98) 上映 13 天, 本周排名由上周第 7 上升至第 2; 《梦中的那片海》(全网热度 74.29) 下降 2 名至第 3; 《长风渡》、《照亮你》(全网热度为 73.71、69.57) 均下滑 1 名至第 4、6; 《雪鹰领主》上映 10 日 (全网热度 72.84) 首度出现在榜单中, 排名第 5; 《公诉》下滑 3 名至第 7; 《繁华似锦》、《当我飞奔向你》、《南洋女儿情》上映 6、18、11 日 (全网热度 67.48、66.77、66.37) 本周进入前十榜, 排名第 8-10 名; 前十连续剧中, 腾讯视频独占 40%、优酷独占 30%, 爱奇艺独占 20%。

图表5: 本周 (6.26-6.30) 连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数 (天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
偷偷藏不住	11	2023/6/20	-	77.88	优酷
闪耀的她	13	2023/6/18	-	74.98	腾讯视频
梦中的那片海	30	2023/6/1	-	74.29	腾讯视频

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
长风渡	13	2023/6/18	-	73.71	爱奇艺
雪鹰领主	10	2023/6/21	-	72.84	腾讯视频
照亮你	29	2023/6/2	-	69.57	腾讯视频
公诉	33	2023/5/29	-	67.57	腾讯视频、爱奇艺
繁华似锦	6	2023/6/25	-	67.48	优酷
当我飞奔向你	18	2023/6/13	-	66.77	优酷
南洋女儿情	11	2023/6/20	-	66.37	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为7月1日12:00

图表6：上周（6.19-6.23）连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
梦中的那片海	23	2023/6/1	-	74.89	腾讯视频
偷偷藏不住	4	2023/6/20	-	74.37	优酷
长风渡	6	2023/6/18	-	72.74	爱奇艺
公诉	26	2023/5/29	-	71.28	腾讯视频、爱奇艺
照亮你	22	2023/6/2	-	70.26	腾讯视频
花戎	23	2023/6/1	-	68.66	爱奇艺
闪耀的她	6	2023/6/18	-	68.61	腾讯视频
三分野	33	2023/5/22	-	67.77	腾讯视频
护心	46	2023/5/9	-	66.4	优酷
微雨燕双飞	19	2023/6/5	-	65.95	优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为6月24日12:00

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，6月26日-6月30日期间，综艺热度指数排行榜中，《乘风2023》、《奔跑吧第7季》（全网热度58.67、56.61）本周均提升1名至第1、2；《全员加速中2023》（全网热度56.38）排名从第5升至第3；《极限挑战第9季》（全网热度55.06）仍为第4；《密室大逃脱第五季》（全网热度55.02）提升1名至第5；《中国说唱巅峰对决2023》上升2名至第6；《女子推理社》、《五十里桃花坞第3季》、《漂亮的战斗》排名第7、8、9；《朋友请吃饭》进入前十榜，排名第10。前十综艺中，芒果TV独占40%（咪咕为芒果超媒第二大股东中移资本旗下平台，将芒果自制、二者同时播放的综艺归为芒果TV独占），爱奇艺独占20%，腾讯视频独占20%。

图表7：本周（6.26-6.30）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
乘风2023	57	2023/5/5	-	58.67	芒果TV、咪咕
奔跑吧第7季	78	2023/4/14	-	56.61	腾讯视频、爱奇艺、优酷
全员加速中2023	21	2023/6/10	-	56.34	芒果TV、咪咕
极限挑战第9季	76	2023/4/16	-	55.06	腾讯视频、爱奇艺、优酷
密室大逃脱第五季	24	2023/6/7	-	55.02	芒果TV
中国说唱巅峰对决2023	56	2023/5/6	-	54.28	爱奇艺
女子推理社	74	2023/4/18	-	54.05	芒果TV
五十里桃花坞第3季	34	2023/5/28	-	53.58	腾讯视频
漂亮的战斗	50	2023/5/12	-	52.16	爱奇艺
朋友请吃饭	18	2023/6/13	-	52.04	腾讯视频

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为7月1日12:00

图表8：上周（6.19-6.23）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
萌探探案第三季	57	2023/4/28	-	55.66	爱奇艺
乘风2023	50	2023/5/5	-	55.41	芒果TV、咪咕

奔跑吧第7季	71	2023/4/14	-	55.29	腾讯视频、爱奇艺、优酷
极限挑战第9季	69	2023/4/16	-	54.76	腾讯视频、爱奇艺、优酷
全员加速中2023	14	2023/6/10	-	54.49	芒果TV、咪咕
密室大逃脱第五季	17	2023/6/7	-	53.64	芒果TV
五十里桃花坞第3季	27	2023/5/28	-	53.53	腾讯视频
中国说唱巅峰对决2023	49	2023/5/6	-	52.99	爱奇艺
怦然心动20岁 第三季	31	2023/5/24	-	52.44	优酷
漂亮的战斗	43	2023/5/12	-	51.47	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为6月24日12:00

四、重点公司估值表更新

- 6月26日-6月30日期间，重点公司（19家）中4家上涨。从细分赛道看，游戏与软件类表现有所分化，其余赛道呈现不同程度下跌，跌幅最大的是传媒内容类。具体看个股，三七互娱上周涨幅最大，为4.90%，跌幅最大的是完美世界，为-9.49%。当前PE大部分位于（15，40）的区间，关注AI/XR+内容主线机会，虑及今年是游戏产品大年，AI工具持续迭代，游戏板块有望成为率先落地的赛道，持续推荐游戏板块。

图表9：重点公司估值表（2023年6月30日）

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值 PS	PE	2023 Q1营业收入 (亿人民币)	2023 Q1营业收入 YOY	2023 Q1净利润 (亿人民币)	2023 Q1净利润 YOY	2023年一季度发布 情况
互联网平台	腾讯	0700.HK	29271	-1.40	4.88	14.58	1500	10.7%	258	10.4%	已发布
	美团	3690.HK	7038	-1.92	2.87	281.43	600	27.0%	34	-158.9%	已发布
	快手	1024.HK	2141	-1.11	2.07	-	254	18.9%	-9	-86.0%	已发布
电商/即时零售	京东	9618.HK	3881	-5.50	0.35	18.77	2430	1.4%	63	-309.3%	已发布
	拼多多	PDD.O	6638	-0.91	4.37	17.04	376	58.2%	81	211.6%	已发布
	达达集团	DADA.O	98	-4.50	0.94	-	26	27.2%	-4	-42.0%	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	53	2.32	0.21	-	50	-8.2%	-1	-89.0%	已发布
游戏与软件	网易	9999.HK	4535	3.74	4.39	18.97	250	6.3%	68	53.7%	已发布
	心动公司	2400.HK	87	-7.08	2.46	-	-	-	-	-	-
	三七互娱	002555.SZ	774	4.90	4.81	26.06	38	-7.9%	8	1.9%	已发布
	吉比特	603444.SH	354	-6.04	6.96	24.95	11	-7.0%	3	-12.3%	已发布
	完美世界	002624.SZ	328	-9.49	4.40	42.10	19	-10.5%	2	-71.3%	已发布
	宝通科技	300031.SZ	102	-8.98	3.04	-	8	13.8%	1	21.0%	已发布
	移卡	9923.HK	72	2.34	2.04	45.29	-	-	-	-	-
	中手游	0302.HK	44	-2.78	1.57	-	-	-	-	-	-
	哔哩哔哩	9626.HK	447	-2.91	1.94	-	51	0.3%	-6	-72.5%	已发布
传媒	芒果超媒	300413.SZ	640	-8.75	4.69	34.36	30	-2.1%	5	7.4%	已发布
	阅文集团	0772.HK	309	-5.99	3.92	49.28	-	-	-	-	-
广告	分众传媒	002027.SZ	984	-4.08	10.86	35.10	25	-12.4%	9	1.3%	已发布

来源：wind，国金证券研究所

五、风险提示

- 宏观经济运行不及预期风险。一方面疫情反复影响正常出行和消费，影响宏观经济的正常运行；另一方面，国内经济由高速度转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则互联网广告、电商等变现方式均会受到一定冲击。
- 疫后修复不及预期风险。22年12月以来防疫逐步优化，居民出行限制减少，线下场景有望修复，但若消费修复不及预期，则影响疫后修复节奏。
- 政策风险。21年以来，互联网传媒行业的监管收紧，若后续行业监管政策发生变化则会对影响个股及行业表现；另外，元宇宙发展过程中，可能会因技术进步、应用创新等而触及监管红线，进而对未来发展造成影响。
- 行业竞争加剧。电商用户红利接近尾声，各电商平台用户增长减缓，导致市场整体空间受限，进而加剧网络零售业内部竞争。抖音大力发展本地生活业务，拼多多、小红书也将入局，本地生活行业虽然市场空间较大，但参与者增多仍有可能导致竞争加剧。
- 元宇宙技术迭代和应用不及预期风险。元宇宙底层技术包括网络及运算技术、交互技术、人工智能技术等，若底层技术发展较慢，元宇宙的推进会遇到技术瓶颈，影响元宇宙时代的到来；若元宇宙底层技术突破后，实际应用的落地不及预期，则会影响元宇宙虚拟世界的构建及其商业价值。
- 数据统计结果与实际偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806