

OpenAI 发布 Sora 模型，2 月重点游戏版号发放

——传媒互联网行业月报（2024.2.1-2024.2.29）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.2.1-2024.2.29，下同）：传媒行业（申万）上涨 14.82%，排名子行业第 4 名，同期沪深 300 涨 9.35%，上证指数涨 8.13%，创业板指涨 14.85%。

● 重点板块跟踪

人工智能：Sora、Gemini1.5、Stable Diffusion3.0 等新模型上线。

2 月，模型端，OpenAI 发布文生视频模型 Sora，性能较现有文生视频模型实现明显提升；谷歌迭代 Gemini Pro 1.5；Stability AI 发布文生图工具 Stable Diffusion3.0，采用类似 Sora 的 Diffusion Transformer 架构。应用端，国内外厂商继续推动 AI 应用落地，OpenAI 在 Vision Pro 推出 ChatGPT，微软 GitHub Copilot 企业版正式上线，推进商业化变现。后续重点催化方面，上半年，WAICF、英伟达 GTC AI 大会、微软 GDC 等人工智能前沿会议，行业有望在技术和应用上迎来多项新成果。

游戏：2 月发放国内及海外版号合计 143 款，腾讯 DNF 手游等多款重点产品获批。进口版号：腾讯 DNF 手游、恺英网络《纳萨力克：崛起》、完美世界《钓鱼：北大西洋》等；国内版号：完美世界《完美新世界》、网易《天启行动》和《永劫无间手游版》以及备受关注的游戏科学的《黑神话：悟空》等均获批版号。3 月，网易旗下《射雕》和完美世界《女神异闻录：夜幕魅影》均将于 3.28 上线。

影视：2024 年春节档总票房为 80.51 亿元，较去年同期提升 19.01%，创历史新高，票房相对集中，前二票房占比超 60%。春节档票房冠军《热辣滚烫》票房 27.24 亿元，占比春节档总票房 33.8%，第二名为《飞驰人生 2》（票房 24.03 亿元，占比 29.8%）。

广告营销：伴随经济恢复，广告市场维持回暖态势，2023 年广告市场同比上涨 6.0%。

● 投资建议

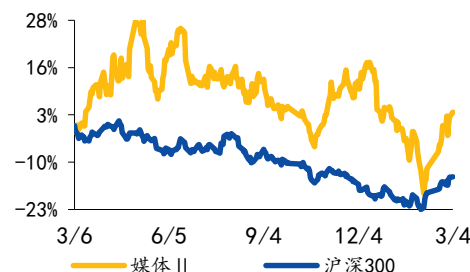
主题上关注 AI+应用、MR 硬件迭代、数据要素主线。细分领域关注游戏（版号数量优化，细分内容玩法创新，小游戏新渠道，估值分位处于低位区间）、短剧（头部厂商入局，行业逐步规范化，近期爆款持续上线催化行业热度，出海力度加大）。维持行业“推荐”评级，积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、横店影视、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-互联网行业跟踪报告：苹果 Vision Pro 发售，MR 生态有望持续丰富》2024.02.06

《国元证券行业研究-传媒行业月报：1 月发放版号 115 款，春节档预售破亿》2024.02.03

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 路璐
执业证书编号 S0020519080002
电话 021-51097188
邮箱 lulu@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
603444	吉比特	买入	216.59	15603.38	20.33	17.20	20.73	13.16	12.59	10.45
002624	完美世界	买入	11.72	22736.43	0.72	0.47	0.66	18.50	24.94	17.76
002517	恺英网络	买入	12.50	26906.47	0.49	0.70	0.87	24.80	17.86	14.37
002605	姚记科技	买入	27.43	11303.92	0.86	1.74	2.16	30.76	15.76	12.70
300031	宝通科技	买入	15.96	6583.87	-0.96	0.80	1.24	-23.67	19.95	12.87
600633	浙数文化	买入	11.07	14011.64	0.39	0.69	0.72	31.69	16.04	15.38
300002	神州泰岳	买入	10.86	21297.46	0.28	0.38	0.48	34.43	28.58	22.63
002558	巨人网络	买入	11.32	22340.50	0.46	0.66	0.76	30.09	17.15	14.89
300494	盛天网络	买入	14.92	7307.20	0.82	0.43	0.60	23.24	34.70	24.87
300418	昆仑万维	增持	40.37	49049.84	0.97	0.61	0.74	41.96	66.18	54.55
300315	掌趣科技	增持	5.40	14817.11	0.04	0.07	0.15	150.75	77.14	36.00
000681	视觉中国	增持	13.70	9597.91	0.14	0.23	0.28	113.42	59.57	48.93
300860	锋尚文化	增持	40.10	5500.43	0.11	2.22	3.65	476.36	18.06	10.99
300770	新媒股份	增持	37.07	8565.33	3.02	3.16	3.37	13.78	11.73	11.00
605098	行动教育	买入	41.00	4841.22	0.94	1.90	2.30	41.18	21.58	17.83
300413	芒果超媒	买入	24.78	46356.46	0.98	1.24	1.47	28.27	19.98	16.86
603103	横店影视	买入	15.30	9703.26	-0.50	0.42	0.58	-39.38	36.43	26.38
300251	光线传媒	买入	9.08	26637.16	-0.24	0.21	0.32	-34.38	43.24	28.38
600977	中国电影	买入	12.13	22646.71	-0.12	0.35	0.46	-109.04	34.66	26.37
601595	上海电影	买入	26.83	12025.21	-0.75	0.34	0.49	-36.39	78.91	54.76
300058	蓝色光标	买入	7.38	18358.04	-0.87	0.17	0.26	-9.57	43.41	28.38
300182	捷成股份	买入	5.10	13585.51	0.20	0.26	0.32	28.27	19.62	15.94
000676	智度股份	买入	7.45	9509.98	-0.32	0.20	0.26	-27.44	37.25	28.65
301171	易点天下	买入	19.54	9220.65	0.62	0.56	0.69	35.23	34.89	28.32
300364	中文在线	买入	28.87	21073.36	-0.49	0.17	0.24	-54.62	169.82	120.29
601900	南方传媒	买入	13.52	12112.25	1.06	1.25	1.47	14.39	10.82	9.20
601801	皖新传媒	买入	7.00	13924.43	0.36	0.51	0.59	20.89	13.73	11.86
603230	内蒙新华	买入	13.21	4670.04	0.76	0.80	0.85	21.75	16.51	15.54
1024.HK	快手-W	买入	44.50	193566.34	-1.34	2.01	2.91	-37.26	22.14	15.29
2400.HK	心动公司	买入	14.62	7024.33	-1.15	0.41	0.77	-8.90	35.66	18.99

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价和总市值截至 2 月 29 日。

目 录

1.市场整体行情及细分板块表现回顾.....	5
1.1 市场表现	5
1.2 行业动态	6
2.人工智能：OpenAI 发布文生视频 Sora 模型，多模态模型持续升级.....	7
2.1 市场表现	7
2.2 行业动态（模型/应用）	7
2.3 人工智能产品访问量	11
2.4 后续行业重点关注事件.....	11
3.游戏：头部产品表现稳健，高质量新游供给充足.....	13
3.1 重点产品表现	13
3.2 新游进展	22
3.3 游戏版号情况更新	22
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	24
4.影视：春节档票房表现亮眼，优质供片提振观影情绪	29
5.广告营销：2023 年全年广告市场花费同比上涨 6.0%	33
6.重点公司公告	35
7.投资建议.....	36
8.风险提示.....	36

图表目录

图 1：市场指数 2 月涨跌幅（%）	5
图 2：传媒细分行业 2 月涨跌幅（%）	5
图 3：2 月申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 4：2 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比.....	7
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比.....	7
图 6：重点厂商微信小游戏排名变化	17
图 7：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	17
图 8：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	18
图 9：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	18
图 10：《问道》ios 游戏畅销榜排名	18
图 11：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	19
图 12：《神州千食舫》ios 游戏畅销榜排名	19
图 13：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	20
图 14：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	20
图 15：《天龙八部 2》ios 游戏畅销榜排名.....	20
图 16：《一拳超人：世界》ios 游戏畅销榜排名（美国）	21
图 17：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	21
图 18：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名.....	21

图 19:《仙剑奇侠传:新的开始》ios 游戏畅销榜排名	22
图 20: 2024 年春节档票房数据及去年同期对比 (亿元)	29
图 21: 春节档放映场次对比	30
图 22: 春节档人均票价对比 (元)	30
图 23: 2023 年广告花费同比变化 (%)	33
图 24: 广告花费月度同比及环比变化 (%)	33
图 25: 2023 年广告渠道花费同比变化 (%)	33
图 26: 按品类 (大类) 区分广告花费同比变化 (%)	34
表 1: 2024 年 1 月全球 AI 产品访问量前十榜单	11
表 2: 2024 年 1 月国内 AI 产品访问量前十榜单	11
表 3: 人工智能催化时间线	12
表 4: iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动	13
表 5: 2024 年 1 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	14
表 6: 2024 年 1 月中国 AppStore 手游收入 TOP20	15
表 7: 2024 年 1 月中国手游发行商出海收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	15
表 8: 2024 年 1 月中国出海手机游戏收入 TOP20 (海外 App Store+Google Play)	16
表 9: 周度微信小游戏畅销榜 TOP10	16
表 10: 3 月上线新游	22
表 11: 2 月发放国内和进口重点游戏版号	23
表 12: 三七互娱主要储备产品	24
表 13: 吉比特主要储备产品	25
表 14: 完美世界主要储备产品	25
表 15: 恺英网络主要储备产品	26
表 16: 腾讯游戏主要储备产品	27
表 17: 网易游戏主要储备产品	28
表 18: 春节档票房 TOP5 影片	30
表 19: 3 月待映影片	31
续表 19: 3 月待映影片	32
表 20: 广告花费品牌榜单	34
表 21: 重点公司公告	35

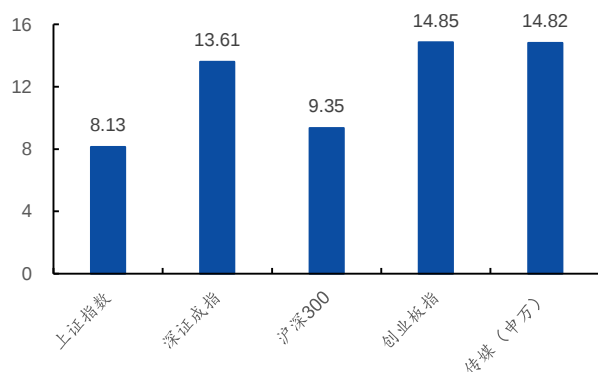
1. 市场整体行情及细分板块表现回顾

1.1 市场表现

月度涨跌情况（2024.2.1-2024.2.29，下同）：传媒行业（申万）上涨 14.82%，排名子行业第 4 名，同期沪深 300 涨 9.35%，上证指数涨 8.13%，创业板指涨 14.85%。

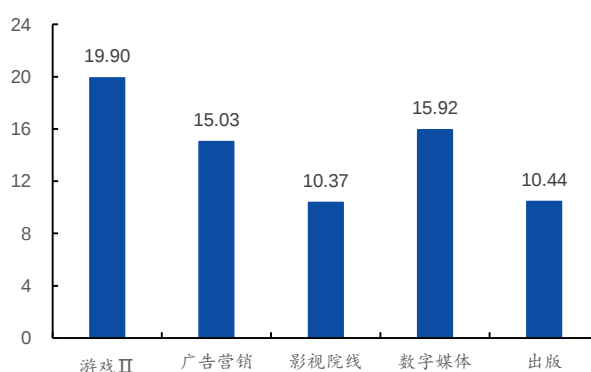
细分行业来看，按照申万行业分类，2 月，不同子行业均呈现不同程度涨幅，游戏 II 涨 19.90%，数字媒体涨 15.92%，广告营销涨 15.03%，出版涨 10.44%，影视院线涨 10.37%。

图 1：市场指数 2 月涨跌幅（%）



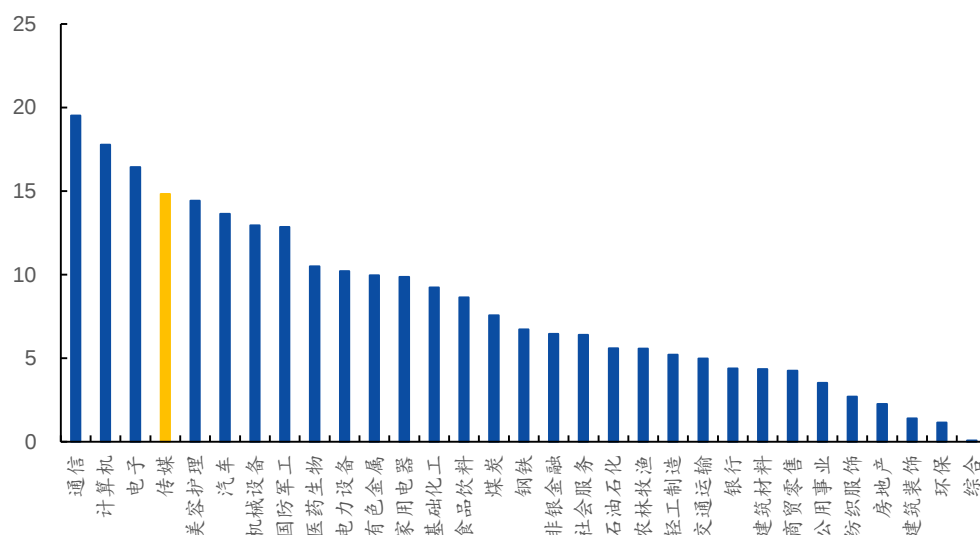
资料来源：wind，国元证券研究所

图 2：传媒细分行业 2 月涨跌幅（%）



资料来源：wind，国元证券研究所

图 3：2 月申万一二级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，国元证券研究所

1.2 行业动态

1. OpenAI 发布文生视频模型 Sora

2024 年 2 月 16 日，OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora，并在官网上传多个实例视频。类似文本生成模型中的 token，Sora 模型在 transformer 的架构下引入 patches 的概念，通过训练集规模的扩大来逐步提升模型性能。相较于现有的 Pika、Gen-2 等文生视频模型，sora 在多方面实现突破。Sora 能够根据用户提供的文本描述生成长达 60S 的视频，生成视频在保持较高视觉品质的同时，可以相对准确地理解用户输入的提示语。除此之外，Sora 的空间建模能力远超现有模型，对于单一视频的多视角呈现可以较好地保证空间一致性及持久性，同时支持图片输入。Sora 模型的发布推动多模态 AI 模型的发展进程，有望进一步降低内容创意落地成本，加速 AI 大模型在广告、影视等领域的落地应用。（源自：OpenAI 官网）

2. 中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》在央视上映

近日，我国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》将在中央广播电视总台央视综合频道首播。《千秋诗颂》是首部以我国自主生成式人工智能技术支撑制作的系列动画片。它基于总台提供的视听数据进行模型训练，从美术设计到动效生成，再到后期成片的各个环节，综合运用了可控图像生成、人物动态生成、文生视频等多种技术。在生成式人工智能技术的加持下，《千秋诗颂》再现了中国古诗词中的人物造型、场景和道具，是一部将中华古典诗词与现代视听艺术相结合的动画作品。除此之外，为加快生成式人工智能技术研究和创新应用开发，总台人工智能工作室在 2 月 23 日正式揭牌。该工作室将整合总台广播电视和新媒体媒资平台资源，按照节目制作需求对“央视听媒体大模型”进行训练，打造视听节目创新创作大平台。（源自：人民网）

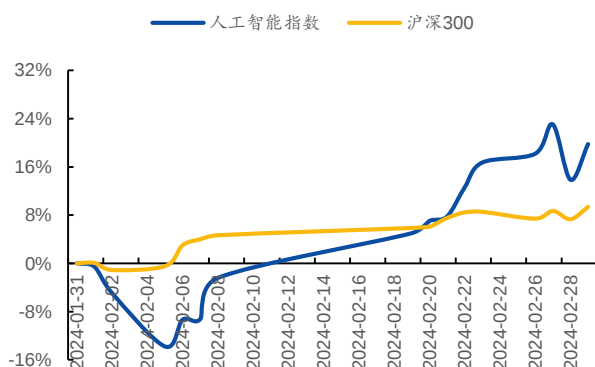
2.人工智能：OpenAI 发布文生视频 Sora 模型，多模态模型持续升级

2.1 市场表现

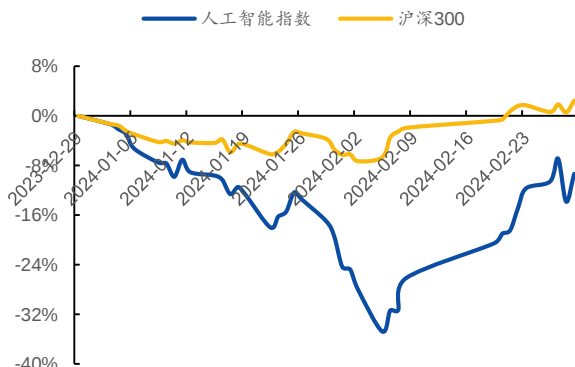
2月1日-2月29日，wind 人工智能指数（884201.WI）收涨 19.78%，沪深 300 指数收涨 9.35%，跑赢指数表现 10.43pct。截至 2024 年 2 月 29 日，本年度人工智能指数（884201.WI）累计跌 9.35%，沪深 300 累计涨 2.48%，跑输沪深 300 市场指数 11.83pct。

图 4：2 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比

图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所



资料来源：wind，国元证券研究所

2.2 行业动态（模型/应用）

（一）模型：OpenAI 发布文生视频模型 Sora，谷歌迭代 Gemini Pro 1.5

1.「天工 2.0」MoE 大模型发布

2月6日，昆仑万维正式发布新版 MoE 大语言模型「天工 2.0」与新版「天工 AI 智能助手」APP，这是国内首个搭载 MoE 架构并面向全体 C 端用户免费开放的天工级参数大语言模型 AI 应用。「天工 2.0」是昆仑万维自去年 4 月发布双千亿级大语言模型「天工」以来的最大规模版本升级，其采用业内顶尖的 MoE 专家混合模型架构，应对复杂任务能力更强、模型响应速度更快、训练及推理效率更高、可扩展性更强。此次更新全面升级了 AI 搜索、对话、阅读、创作的回答质量与响应速度，搭载强大的多模态能力，支持图文对话、文生图等多模态应用，支持最高 100K 的超长上下文窗口，并新增 AI 绘画、数据分析、AI 伴侣、AI 算命、热梗百科等多项新兴玩法，让 AI 更聪明、更实用、更有趣，成为每个人日常生活中的全能 AI 小助手。（源自：昆仑万维公众号）

2.StabilityAI 推出新一代文生图模型 Stable Cascade

StabilityAI 日前推出了一款名为“Stable Cascade”的新一代文生图模型，该模型建立在 Würstchen 架构上，号称可以在消费级硬件上进行简单的训练和微调。官方声称，相对于业界熟悉的 SDXL，全新的 Stable Cascade 模型在性能及声称内容质量

上均有所提升。StabilityAI 表示，由于 Stable Cascade 模型采用如此“模块化”设计，因此能够有效降低推理使用的显存，号称只需要 20GB 显存即可运行。（源自：IT 之家）

3.谷歌推出 GeminiPro1.5 模型

2 月 16 日，谷歌宣布推出全新的 Gemini1.5AI 模型，标志着该公司的人工智能技术取得了重大飞跃。谷歌表示相比较前代产品 Gemini1.0Ultra，1.5 新模型在多个方面都取得了长足进步，能够更高效、更长时间地处理信息。Gemini1.5Pro 可达到与 1.0Ultra 模型相当的质量，同时使用更少的计算能力，因此效率更高。Gemini1.5Pro 可以处理 128000 个 token 的标准情境窗口，一次性处理大量信息，包括 1 小时的视频、11 小时的音频、超过 3 万行代码的代码库或超过 70 万字的文字。（源自：谷歌官网，IT 之家）

4.OpenAI 发布多模态模型 Sora

2 月 16 日，OpenAI 发布 Sora 模型，可以根据用户输入的文本描述，生成一段视频内容，该模型可以深度模拟真实物理世界，标志着人工智能在理解真实世界场景并与之互动的能力方面实现了重大飞跃。Sora 会严格根据用户输入的提示词，可以制作长达一分钟的视频，保持较高的视觉质量。对于任何需要制作视频的艺术师、电影制片人 or 学生来说，这都带来了无限可能。（源自：IT 之家）

5.国家网信办发布第四批深度合成服务算法备案信息

2 月 18 日，国家网信办发布公告，根据《互联网信息服务深度合成管理规定》，公开发布第四批境内深度合成服务算法备案信息。本次共有 266 个算法通过备案，其中包括扫描全能王、vivo 蓝心大模型算法、TCL 智能问答内容生成算法、网易元气生成合成算法、唯品会虚拟试衣算法、摩尔线程多模态大模型算法、京东文生图模型算法、小冰数字人合成算法等。（源自：中国网信网）

6.谷歌 Deep Mind 推出 Gemma AI 模型

2 月 21 日，谷歌 DeepMind 团队推出 Gemma 开放模型，该 AI 模型号称受到 Gemini 启发，提供 Gemma 2B 和 Gemma 7B 两种规模版本可选。Gemma 模型可以使用 Keras3.0、PyTorch 等工具进行微调，能够在笔记本/物联网等性能较低的设备中运行，并号称相比同等规模竞品拥有更强的性能，据称在关键基准测试中“明显超越了 MetaLlama-2 模型”。（源自：IT 之家）

7.字节跳动发布文生图开放模型 SDXL-Lightning

近日，字节跳动发布了文生图开放模型 SDXL-Lightning。据悉，该模型能够在极短的时间内生成高质量和高分辨率的图像，是目前最快的文生图模型之一。字节跳动的 SDXL-Lightning 模型则采用了一种渐进式对抗蒸馏的技术，实现前所未有的生成速度，该模型能够在 2 步或 4 步内生成极高质量和分辨率的图像，将生成速度加快十倍，是 1024 分辨率下速度最快的文生图模型，计算成本则降低为十分之一。（源自：IT 之家）

8.Stability AI 公布 Stable Diffusion 3 模型

2月23日，Stability AI 发布 Stable Diffusion3.0 模型，采用和 Sora 模型类似的 Diffusion Transformer 架构，在图像质量、多个对象、拼写能力以及语义理解方面，都得到显著提升。（源自：新智元；Stability AI 官网）

9.谷歌 DeepMind 推出 Genie 模型

2月27日，谷歌旗下的 DeepMind 团队近日推出 Genie 的全新 AI 模型，共有 110 亿个参数，能够基于用户输入的一张照片和提示词，生成一款较为完整的 2D 平台游戏。Genie 通过了网络上超过 20 万小时的 2D 游戏视频训练，目前只是一个研究预览版，这些游戏更像是 2D 平台游戏，而不是完全的 VR 游戏。Genie 是在无监督和无标签视频的情况下进行训练的，因此能够学习各种角色的动作、控制和行动，并以一致的方式进行学习。对于用户来说，只要提供一张纸上的草图、一幅完美的数字艺术作品，甚至是人工智能生成对二维世界的描述，Genie 就会完成剩下的工作，帮你生成 2D 游戏。（源自：IT 之家）

（二）应用：ChatGPT 入驻 Vision Pro 平台，微软 GitHub Copilot 企业版正式上线

1.字节旗下 AIBot 开发平台 Coze 上线

2月1日，根据 Coze 国内版官网的消息，他们的新一代一站式 AIBot 开发平台 Coze 已于 2月1日正式面向国内用户上线。无论用户是否具备编程基础，都可以在 Coze 平台上快速构建各种基于 AI 模型的问答 Bot。此外，用户还可以将创建的 Bot 发布到各类社交平台和通讯软件上，与这些平台/软件上的用户进行互动。（源自：Coze 官网）

2.云从科技上线 DataGPT 数据分析产品

2月1日，云从科技正式推出国内首款 AI 原生数据分析产品——DataGPT。DataGPT 基于云从自主研发的从容多模态大模型，开创“对话即分析”的新颖交互模式，彻底改变企业对复杂数据的认知与应用方式，让数据解析变得如同日常对话一样简单自然。（源自：云从科技公众号）

3.亚马逊推出 AI 购物助手 Rufus

近日，亚马逊推出了一款新的生成式 AI 工具，帮助改善客户的购物体验。该 AI 助手被命名为 Rufus，定位是一名专业的购物助理，可以回答问题、提出建议并提供商品比较，引导客户完成在线购物之旅。据亚马逊官方介绍，Rufus 已经接受产品目录、客户评论、社区问答论坛和其他在线来源的培训，它可以与客户进行对话，在各个阶段为他们提供帮助。客户可以在亚马逊 App 的搜索栏中输入或说出问题，与 Rufus 互动。该助手将出现在屏幕底部的聊天界面中，用户可以在其中询问后续问题并查看建议的相关问题。该助手目前正在测试阶段，选定的美国客户可以在 Android 和 iOS 平台的亚马逊 App 上进行体验。亚马逊公司计划在未来几周内逐步扩大试点地区。（源自：IT 之家；亚马逊官网）

4.百度文心一言 App 将支持一键生成“数字分身”

2月1日，百度官方公众号发文宣布，文心一言 App 正在内测数字分身新功能，2月2日起，iOS 和安卓用户升级新版本 App 后，均可免费使用。官方表示，通过文心一

言 App 创建自己的数字分身仅需一张照片、录制三句语音。并且，该“数字人”支持个性化定义名称、声音、MBTI 性格等。用户可自由选择是否公开自己的数字分身，满足情感陪伴、求知探索、娱乐闲聊等多样化场景需求。该功能号称可极大缩短用户创建“数字分身”的时间，以往创建“数字分身”需要通过 3D 扫描技术创建 3D 模型，再通过渲染技术给模型赋予纹理，进行动作捕捉、语音合成等操作。（源自：百度公众号）

5.OpenAI 推出 VisionPro 版 ChatGPT

2 月 4 日，OpenAI 在 X 平台发布贴文，宣布 ChatGPT 已经正式登陆苹果 Vision Pro 头显，用户可以在 VisionOS App Store 下载应用。这款应用在 visionOS 平台显示效果与 iPad 版差别不大，并没有为 visionOS 提供额外的风格效果。（源自：IT 之家）

6.Adobe 为 PDF 推出对话式 AI 功能

2 月 20 日，Adobe 推出了其 PDF 阅读软件 Reader 和 Acrobat 的 AI 助手测试版，该助手提供对话式 AI 功能，能够快速从长篇文档中生成摘要和见解，回答问题，并将信息格式化以便在电子邮件、报告和演示文稿中分享。（源自：Adobe 官网）

7.中国首部文生视频 AI 动画片《千秋诗颂》2 月 26 日央视开播

中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》依托“央视听媒体大模型”，运用 AI 技术聚焦统编语文教材 200 多首诗词，转化为唯美的国风动画片。《千秋诗颂》首次推出六集，2 月 26 日起在 CCTV-1 综合频道播出。据介绍，《千秋诗颂》面向小学生，是小学语文课本诗词动画故事系列片，由 CCTV-1 与人教社合作制作，栏目结合人教社提供的诗词内容及相关背景故事，制作成国风动画诗词故事，在尊重历史的前提下重构故事剧本，以求最大限度再现诗词意境和感情。该节目共计 26 集，已于去年 10 月底开启广告位招商。（源自：IT 之家）

8.微软 Copilot 推出多个定制 GPT 模型

近日，微软推出了升级版的 AI 伴侣 Copilot，其中新增了一项定制的 GPT 功能——“健身教练”，可以帮助用户解答健身方面的问题。Copilot 负责人称微软已经有一个用户组正在测试 Copilot 的这项功能，这表明用户或许很快就能使用 Copilot 创建自己的聊天机器人。（源自：IT 之家）

9.微软 GitHub Copilot 企业版正式上线，每人每月 39 美元

2 月 28 日，微软旗下开发者平台 GitHub 宣布，其生成式 AI 服务 GitHub Copilot Enterprise 现已面向所有企业客户开放。该公司早在去年 12 月就公布了 GitHub Copilot Enterprise 的发布日期计划。GitHub Copilot Enterprise 将根据每个企业的代码库和知识库进行个性化定制，回答与之相关的问题。此外，GitHub Copilot Enterprise 还支持拉取请求描述和摘要，以及针一般规编码问题的聊天支持。GitHub 企业版新增了对微软必应搜索引擎的支持。该功能目前正处于订阅用户可用的测试版阶段，可以让用户获取最新的软件和编码信息。GitHub Copilot Enterprise 的定价为每月每人 39 美元。（源自：IT 之家）

2.3 人工智能产品访问量

ChatGPT 居全球访问量第一，两款产品月度访问量突破十亿。据 Alhackathon 根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024 年 1 月，全球访问量前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，访问量达 16.5 亿次，1 月访问量环比提升 3.94%；除了 ChatGPT 外，New Bing 1 月的访问量也突破 10 亿次，月访问量达 14.4 亿次。

表 1：2024 年 1 月全球 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	1 月访问量	1 月变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	1.65B	3.94%
2	New Bing	AI Search Engine	1.44B	4.04%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	542.63M	6.13%
4	Google Bard	AI ChatBots	340.04M	-2.74%
5	DeepL	AI Translate Tools	267.02M	9.94%
6	Character AI	AI Character Generator	207.39M	1.38%
7	Notion AI	AI Writer Generator	182.69M	26.03%
8	Q - Chat	AI Tools for Education	115.44M	3.57%
9	Salesforce AI	AI Customer Support	92.34M	18.99%
10	Shop	E - COMMERCE	90.94M	-20.76%

资料来源：similarweb, sensortower, Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

国内 AI 产品方面，百度文心一言居 1 月访问量第一名，月度访问量达 1510 万次，环比下降 5.88%，第二名阿里千义通问月度访问量为 650 万次，环比提升 226.16%。在国内访问量前十的应用中，有三款 AI 对话式应用、五款设计和图文生成类应用、一款思维导图应用（ProcessOn）和一款模型训练和部署应用（火山方舟）。

表 2：2024 年 1 月国内 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	1 月访问量	1 月变化
1	百度文心一言	AI ChatBots	15.1M	-5.88%
2	阿里通义千问	AI ChatBots	6.5M	226.16%
3	稿定 AI	AI Design Tool	2.77M	3.62%
4	讯飞星火	AI ChatBots	2.73M	-5.83%
5	火山方舟	Model Training & Deployment	2.34M	12.20%
6	魔音工坊	AI Audio Editing Tools	2.18M	-0.38%
7	ProcessOn	AI Mind Map Generator	2.03M	-0.97%
8	AI PPT.cn	AI Presentation Maker	1.95M	1.51%
9	墨刀 AI	AI Design Tool	1.86M	3.60%
10	无限画	AI Image Generator	1.85M	27.01%

资料来源：similarweb, sensortower, Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

2.4 后续行业重点关注事件

人工智能竞争日趋激烈，国内外技术新成果落地催化行业成长。现阶段，人工智能大模型的国内外竞争逐渐激烈，多模态模型迭代助推行业发展。2024 年 2 月，模型端，OpenAI 发布文生视频模型 Sora，性能较现有文生视频模型实现明显提升，谷歌迭代

Gemini Pro 1.5, Stability AI 发布 Stable Diffusion3.0 模型, AI 模型能力在迭代中不断提升, 多模态模型的发展取得显著进展。应用端, 国内外厂商继续推动 AI 应用落地, 字节旗下 AI Bot 开发平台 Coze 上线, OpenAI 在 Vision Pro 推出 ChatGPT, 微软 GitHub Copilot 企业版正式上线, 开启商业化变现。国内外 AI 进展迅速, 模型性能提升、硬件端迭代、模型生态的完善将继续推动产业发展。

2024 年开始, 国内外人工智能行业催化事件加速落地, 人工智能领域有望迎来全新的竞争态势。国外, GitHub 宣布于 2024 年 2 月推出 Copilot Enterprise 功能。2024 年, 国外厂商在 AI 硬件领域预计将有较大进展, 上半年, WAICF、英伟达 GTC AI 大会、微软 GDC 等人工智能前沿会议的召开有望进一步推动行业发展, 联想 AI PC 预计 24 年 9 月后上市, 年内将推出联想 AI OS, 英伟达下一代 Blackwell-GPU 也有望于 24 年至 25 年推出。多事件催化下, 人工智能领域有望在技术和应用上迎来多项新成果。

表 3: 人工智能催化时间线

时间	催化事件
2024 年 3 月 18-21 日	NVIDIA GTC AI 大会
2024 年 3 月 18-22 日	微软 GDC 大会
2024 年 4 月 8-9 日	“Intel Vision 2024”
2024 年 4 月 16-17 日	百度 Create AI 开发者大会
2024Q2	英伟达 H200 上市
2024 年 6 月	苹果 WWDC2024
2024 年上半年	讯飞星火全面对标 GPT-4 Turbo
2024 年上半年	联想发布个人 Agent、个人大模型嵌入的 AI PC。
2024 年 7 月	Meta 推出 Llama3
2024 年 9 月后	联想 AI PC 上市
2024 年	三星推出 GalaxyAI
2024 年	联想推出智能终端 AI OS
2024 年末-2025 年初	Nvidia 下一代 Blackwell-GPU 上市
2025 年前	英特尔目标为超 100 万台 PC 提供 AI 特性

资料来源: 各公司官网, IT 之家, 和讯, CNBC, GitHub Blog, TechWeb, 国元证券研究所

3.游戏：头部产品表现稳健，高质量新游供给充足

3.1 重点产品表现

畅销榜头部产品表现稳定，腾网游戏占据排行榜前列。腾讯《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》，网易《逆水寒》、《梦幻西游》、《蛋仔派对》等产品名居前列。截至 2024 年 2 月 25 日，腾讯、网易分别有 6、2 款产品位列 iOS 端畅销榜前十，腾网前十占比高达 80%。

表 4：iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动

排名	2024. 2. 25	2024. 2. 18	2024. 2. 11
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英
3	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	蛋仔派对
4	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游
5	蛋仔派对	金铲铲之战	逆水寒
6	逆水寒	蛋仔派对	金铲铲之战
7	金铲铲之战	逆水寒	穿越火线：枪战王者
8	暗区突围	三国志·战略版	使命召唤手游
9	三国志·战略版	QQ 飞车-休闲新世界	崩坏：星穹铁道
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	梦幻西游	火影忍者
11	火影忍者	恋与深空	原神
12	梦幻西游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	QQ 飞车-休闲新世界
13	使命召唤手游	原神	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
14	第五人格	使命召唤手游	光与夜之恋
15	恋与深空	火影忍者	梦幻西游
16	原神	JJ 斗地主-专业棋牌合集	恋与深空
17	元梦之星	崩坏：星穹铁道	元梦之星
18	QQ 飞车-休闲新世界	开心消消乐®	三国志·战略版
19	最强祖师	世界之外	咸鱼之王
20	三国志·战略版	咸鱼之王	三国杀
21	开心消消乐®	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	第五人格
22	JJ 斗地主-专业棋牌合集	最强祖师	暗区突围
23	崩坏：星穹铁道	暗区突围	率土之滨
24	咸鱼之王	元梦之星	QQ 炫舞-美衣搭配以舞交友
25	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	第五人格	冒险岛：枫之传说
26	FC 足球世界-新世代引擎	率土之滨	FC 足球世界-新世代引擎
27	龙迹之城-全新神龙骷髅版本	冒险岛：枫之传说	实况足球-2024
28	率土之滨	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	世界之外
29	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	FC 足球世界-新世代引擎	阴阳师
30	长安幻想	阴阳师	JJ 斗地主-专业棋牌合集

资料来源：七麦数据，国元证券研究所 注：为网易出品游戏，为腾讯出品游戏。

厂商及产品方面，根据 SensorTower 数据，2024 年 1 月共 38 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 19.6 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37.8%。伴随《王者荣耀》年度版本上新以及《金铲铲之战》新赛季开启，两游戏在 1 月流水分别环比提升 15%和 154%，助力腾讯移动游戏收入在 12 月增长 13%的基础上，1 月再度增长 11%。点点互动《寒霜启示录》在高频率的内容和活动输出基础上，日流水、月收入、活跃用户和下载量等关键数据均在 1 月创下新的纪录，并首次登顶中国手游出海收入榜榜首。

表 5：2024 年 1 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	海彼游戏
2	网易	17	朝夕光年
3	米哈游	18	麦吉太文
4	点点互动	19	乐元素
5	三七互娱	20	柠檬微趣
6	莉莉丝	21	友塔游戏
7	4399 游戏	22	Tap4Fun
8	壳木游戏	23	叠纸网络
9	悠星网络	24	雷霆游戏
10	FirstFun	25	星合互娱
11	IM30	26	Mattel163
12	途游游戏	27	心动网络
13	灵犀互娱	28	江娱互动
14	沐瞳科技	29	易幻网络
15	IGG	30	竞技世界

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

国内 Apple Store 端头部产品表现稳定，2024 年 1 月前四名均来自腾讯《王者荣耀》、《金铲铲之战》、《和平精英》和《穿越火线》，第 5 名为网易的《逆水寒》。其中，《穿越火线》凭借开年扭蛋机活动，月度收入环比提升 515%，排名较上月前进 15 名至第四。除此之外，1 月有两款新发女性向手游进入榜单，分别为叠纸网络的《恋与深空》以及网易的《世界之外》。

表 6：2024 年 1 月中国 AppStore 手游收入 TOP20

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	王者荣耀	腾讯	-	11	火影忍者	腾讯	▲
2	金铲铲之战	腾讯	▲	12	蛋仔派对	网易	-
3	和平精英	腾讯	▼	13	元梦之星	腾讯	▼
4	穿越火线	腾讯	▲	14	崩坏：星穹铁道	米哈游	▼
5	逆水寒	网易	▼	15	恋与深空	叠纸网络	※
6	英雄联盟手游	腾讯	▼	16	QQ 飞车	腾讯	▲
7	原神	米哈游	-	17	JJ 斗地主	竞技世界	▼
8	梦幻西游	网易	▼	18	开心消消乐®	乐元素	▼
9	捕鱼大作战	途游	-	19	咸鱼之王	Hortor Games	▼
10	三国志·战略版	灵犀互娱	▲	20	世界之外	网易	※

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所 注：※为新上榜游戏

游戏厂商出海方面：腾讯、点点互动、米哈游继续维持良好的营收表现，并实现海外营收破 1 亿美元。《胜利女神：妮姬》开启多个新年主题活动，并同时更新“红莲：暗影”与“神罚再临”卡池，收入迎来增长，使得腾讯 1 月营收环比上涨 9%。点点互动与米哈游海外用户支出则主要分别来自《寒霜启示录》和《原神》。

表 7：2024 年 1 月中国手游发行商出海收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	MicroFun
2	点点互动	17	Topwar Studio
3	米哈游	18	宝通科技
4	Joy Net Games	19	字节跳动
5	三七互娱	20	Tap4Fun
6	Onefun	21	星合互娱
7	莉莉丝	22	乐元素
8	壳木游戏	23	灵犀互娱
9	悠星网络	24	ONEMT
10	IM30	25	心动网络
11	IGG	26	SP - Game
12	沐瞳科技	27	4399
13	网易	28	冰川网络
14	Habby	29	益世界
15	友塔游戏	30	智明星通

资料来源：Dataai，国元证券研究所

表 8：2024 年 1 月中国出海手机游戏收入 TOP20（海外 App Store+Google Play）

序号	手游	发行商	排名变动	序号	手游	发行商	排名变动
1	寒霜启示录	点点互动	-	11	无尽对决	沐瞳科技;VNG	▼
2	菇勇者传说	Joy Net Games	NEW	12	蔚蓝档案	悠星网络;NEXON	▲
3	原神	米哈游	-	13	王国纪元	IGG;Fantasy Plus	▼
4	绝地求生手游	腾讯;Krafton;Rekoo	▼	14	口袋奇兵	Topwar Studio	▼
		Interactive;VNG					
5	胜利女神：妮姬	腾讯;Rekoo Interactive	▲	15	明日方舟	悠星网络;心动网络;鹰角网络	▲
6	Last War：Survival Game	Onefun	▲	16	弹壳特攻队	Habby	▼
7	崩坏：星穹铁道	米哈游	▼	17	像素英雄	宝通科技;Ujoy Games;More2 Game	▲
8	旭日之城	壳木游戏	▼	18	偶像梦幻祭	乐元素	▲
9	末日喧嚣	三七互娱;Funtap	▼	19	守望黎明	IM30	▲
10	万国觉醒	莉莉丝;Appota;Original Entertainment	▼	20	帝国纪元	IM30	▼

资料来源：Dataai，国元证券研究所

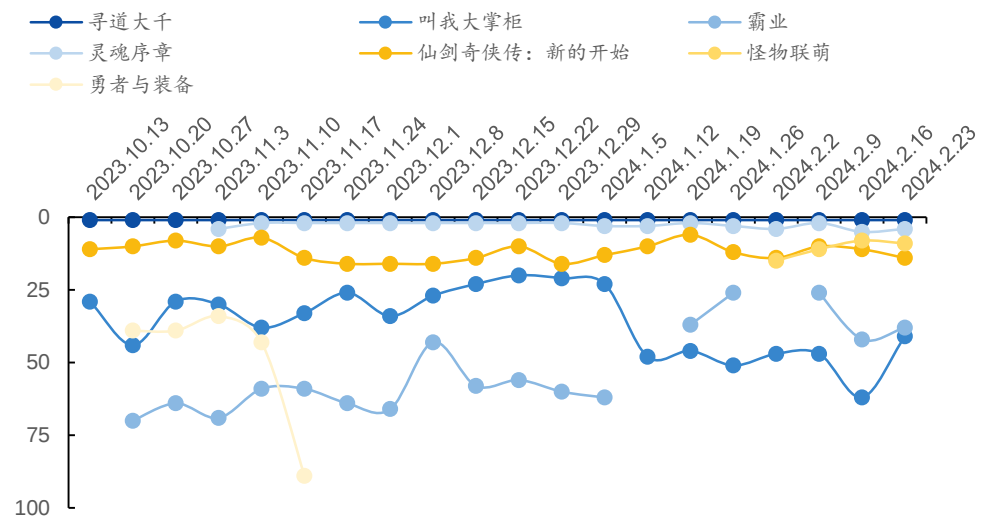
微信小游戏端头部产品排名稳定，重点厂商产品排名呈现上升趋势。微信小游戏畅销榜排名周度变化较小，三七互娱出品的《寻道大千》稳居榜单第一，《灵魂序章》排名也维持前列。三七互娱《叫我大掌柜》2 月排名稳定在 40-50 名。恺英网络的《怪物联萌》排名进入前 10，《仙剑奇侠传：新的开始》排名稳定在 10-15 名。

表 9：周度微信小游戏畅销榜 TOP10

排名	2. 23	2. 16	2. 9	2. 2
1	寻道大千	寻道大千	寻道大千	寻道大千
2	咸鱼之王	咸鱼之王	灵魂序章	小鸡舰队出击
3	无名之辈	无名之辈	这城有良田	咸鱼之王
4	灵魂序章	这城有良田	冒险大作战	灵魂序章
5	这城有良田	灵魂序章	小鸡舰队出击	这城有良田
6	次神：光之觉醒	次神：光之觉醒	咸鱼之王	青云诀之伏魔
7	青云诀之伏魔	跃动小子	无名之辈	塔防三国志 2
8	小鸡舰队出击	怪物联萌	次神：光之觉醒	跃动小子
9	怪物联萌	小鸡舰队出击	跃动小子	腾讯欢乐斗地主
10	口袋奇兵	青云诀之伏魔	仙剑奇侠传之新的开始	疯狂骑士团

资料来源：微信小游戏，国元证券研究所；注：排名选取每周五下午 17：00 时点的排名

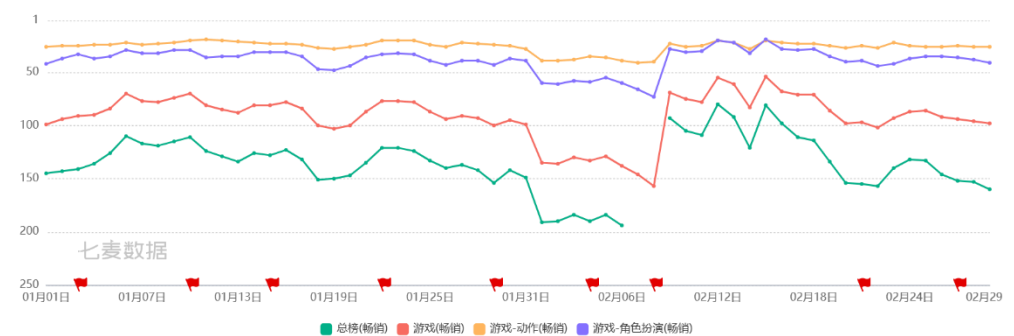
图 6：重点厂商微信小游戏排名变化



资料来源：微信小游戏，国元证券研究所；注：排名选取每周五下午 17:00 左右时点的排名

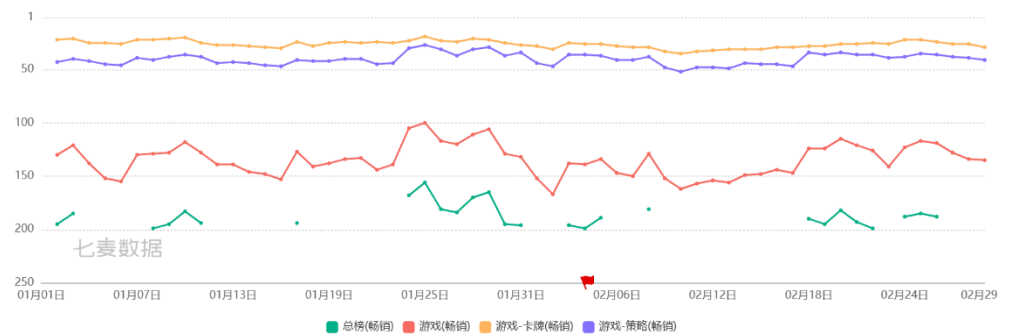
国内重点游戏厂商及产品方面，截止 2024 年 2 月 29 日，三七互娱的《凡人修仙传：人界篇》细分动作和角色扮演畅销榜在 50 名以内，2 月的活动使得游戏畅销排名提升明显；《霸业》排名比较稳定，在卡牌和策略细分品类畅销榜排名 50 名左右。海外成熟产品《Puzzles & Survival》2024 年开年更新新版本后排名略有提升。

图 7：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名



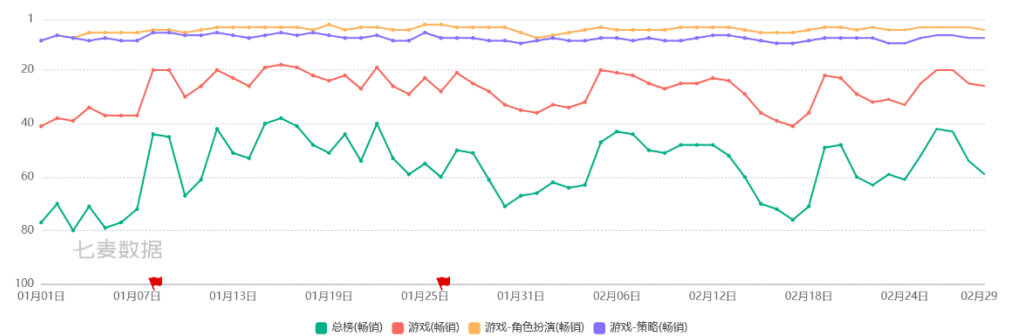
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 8:《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

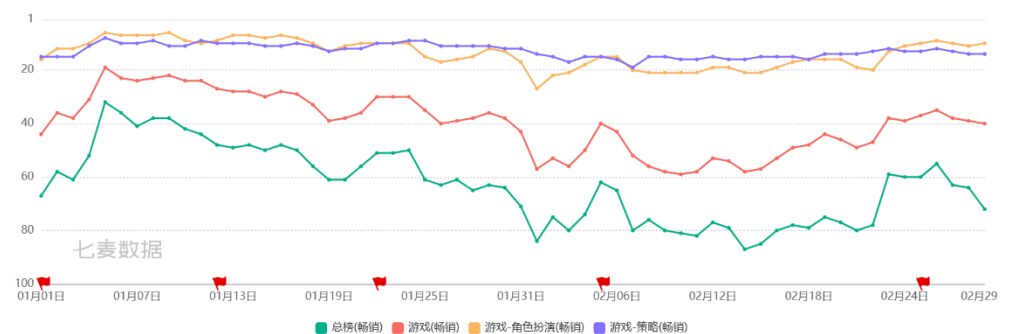
图 9:《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

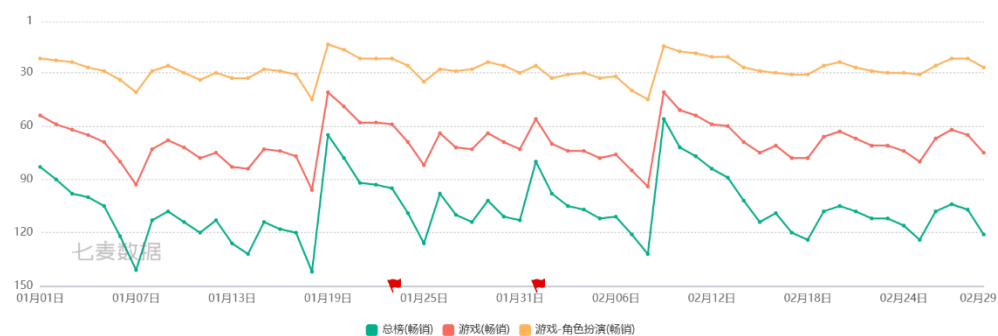
吉比特核心产品《问道》表现较为稳定，在角色扮演和策略细分榜单单位列前 20，游戏总榜也维持在 40 名上下；《一念逍遥》1 月 19 日和 2 月 9 日排名明显抬升，角色扮演细分畅销榜排名前 30。新游《神州千食舫》1.30 上线后，2 月在休闲及模拟的子游戏品类中排名保持前 20。

图 10:《问道》ios 游戏畅销榜排名



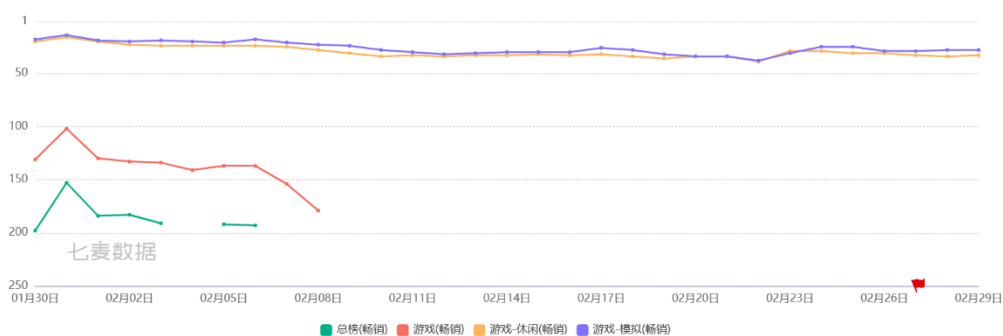
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 11:《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

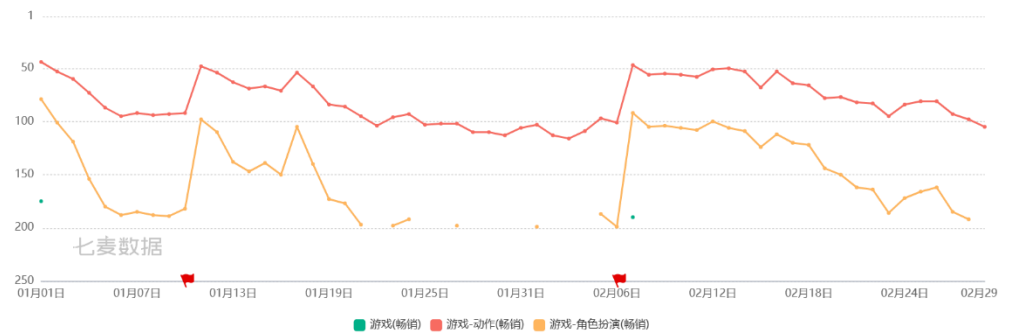
图 12:《神州千食舫》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

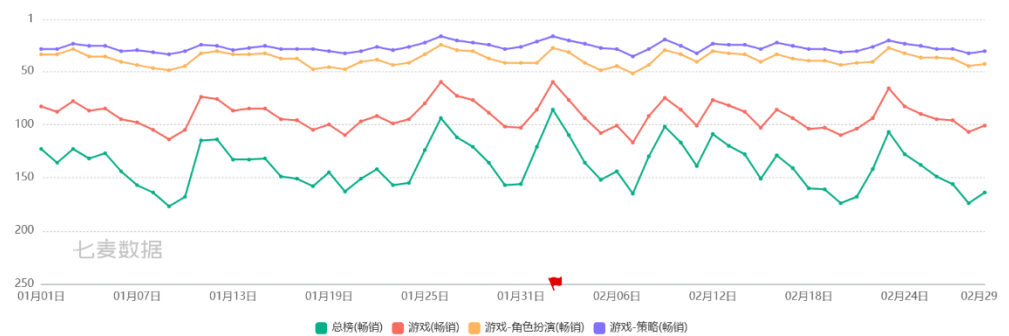
完美世界方面，成熟游戏《幻塔》和《梦幻新诛仙》持续发力，《幻塔》在总榜及细分品类畅销榜总体稳定，《梦幻新诛仙》排名维持得更为稳定，在角色扮演和策略两个细分品类畅销榜稳定 50 名以内。《天龙八部 2》排名随版本更新提升趋势显著，1 月 25 日更新版本后，在动作和角色扮演细分榜单排名进入前 50。新游《一拳超人：世界》1 月 31 日上线海外多地区，后续排名略有下滑。

图 13:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



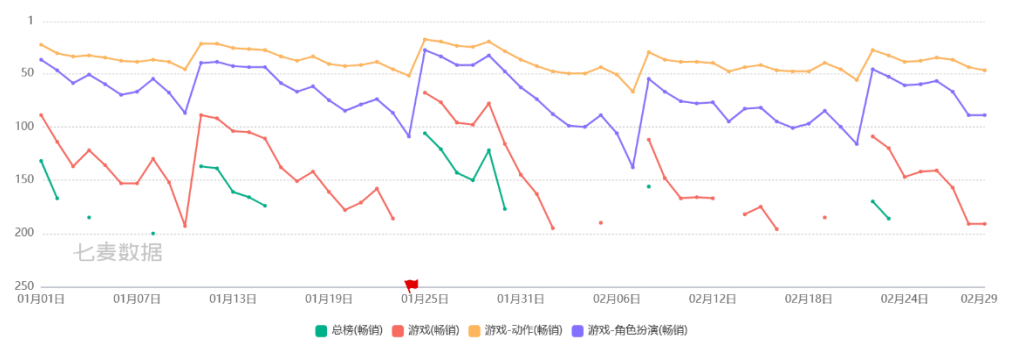
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 14:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



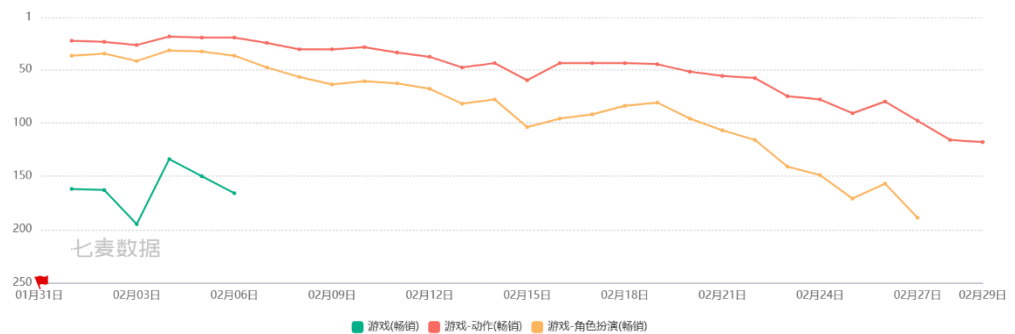
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 15:《天龙八部 2》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

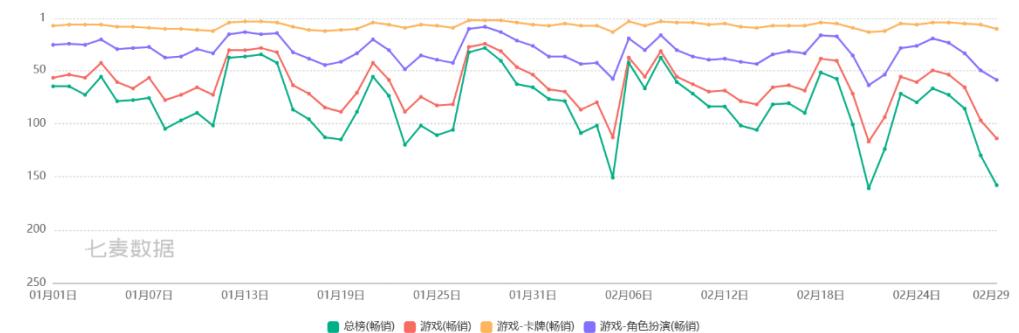
图 16:《一拳超人：世界》ios 畅销榜排名（美国）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

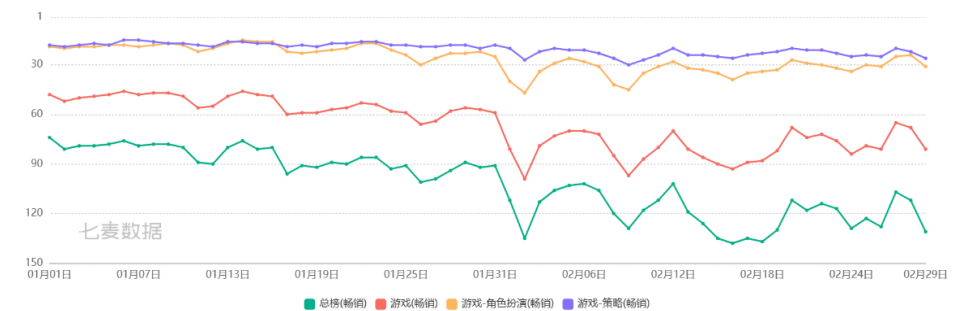
恺英网络成熟游戏运营稳健,《新倚天屠龙记》24 年依旧在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名前十。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》上线后在 IOS 端畅销榜排名靠前,角色扮演和策略类排名前 30,表现较为优秀。新游《仙剑奇侠传：新的开始》1.26 上线之后排名逐步抬升,在卡牌细分赛道畅销榜进入前 30,2 月在细分赛道排名依旧稳定。

图 17:《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）



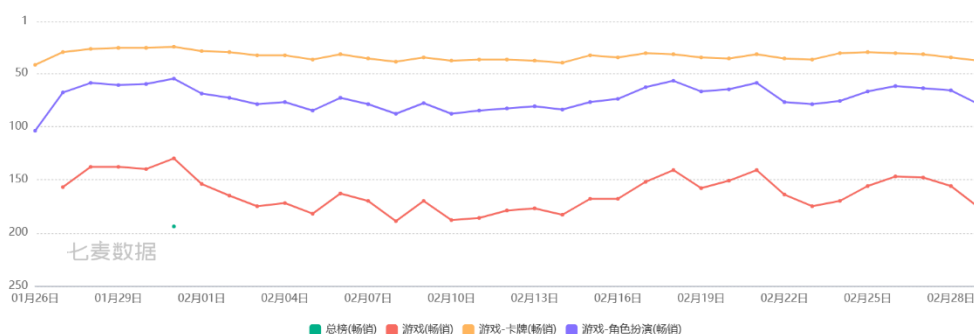
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 18:《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 19:《仙剑奇侠传：新的开始》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

3.2 新游进展

3月重点上线游戏表现及待上线游戏进度：3月手游市场供给依旧保持充足，网易旗下《射雕》和完美世界自研重磅IP新作《女神异闻录：夜幕魅影》均将于3.28上线，总体来看，游戏供给充足，大厂重点产品陆续上线，为游戏市场维持持续增长提供支撑。

表 10: 3月上线新游

游戏	类型	研发商	发行商	上线时间
金牌合伙人	模拟经营		37 手游	2024. 3. 1
巴风特之怒	MMO/ARPG	江苏欢娱网络		2024. 3. 5
Kingdom: The Blood	动作/RPG	ACTION SQUARE	ACTION SQUARE	2024. 3. 5 海外
Morganatic Idol	模拟恋爱		CYBIRD	2024. 3. 5 日本
实战十一人	竞技/体育		添彩网络	2024. 3. 12
Monster Create	卡牌		PICTOY	2024. 3. 15 海外
使命召唤: 战区手游	射击/竞技	Activision Publishing		2024. 3. 21 海外
三国云梦录	卡牌/角色扮演	游族网络		2024. 3. 21
射雕-让武侠真正自由	开放世界/MMO	网易游戏		2024. 3. 28
女神异闻录: 夜幕魅影	JRPG/剧情/冒险		完美世界	2024. 3. 28
代号: jump	二次元/MOBA			2024. 3. 28 中国港澳台地区

资料来源：Gamelook，好快爆游，国元证券研究所

3.3 游戏版号情况更新

2月发放国内及进口游戏版号合计143款，供给端持续向好，腾讯DNF手游等重磅产品获批。2月1日和2月27日，国家新闻出版总署分别发布2024年首批进口网络游戏版号及第二批国内游戏版号，合计143款游戏版号获批。多款大厂重点游戏

产品取得版号，进口版号方面如恺英网络的《纳萨力克：崛起》、广州卓游（吉比特参股 18%）《归零性百万亚瑟王》、完美世界的《钓鱼：北大西洋》、腾讯的《地下城与勇士：起源》以及网易的《歧路旅人：大陆的霸者》；国内版号如完美世界的《完美新世界》、网易的《天启行动》和《永劫无间手游版》以及备受关注的游戏科学的《黑神话：悟空》等，看好供给端持续优化或将有利于提升游戏市场用户活跃度，促进游戏市场规模进一步扩大。

表 11：2 月发放国内和进口重点游戏版号

版号批次	厂商	游戏	申报类型
2 月进口游戏版号	恺英网络 (002517. SZ)	《纳萨力克：崛起》	移动
	广州卓游（吉比特参股）	《归零性百万亚瑟王》	移动
	完美世界 (002624. SZ)	《钓鱼：北大西洋》	客户端
	星辉娱乐 (300043. SZ)	《三国群英传：策定九州》	移动
	咪咕互娱（中国移动 (600941. SH)）	《现尝好滋味！超级猴子球》	客户端
	东方明珠 (600637. SH)	《侍魂 晓》	游戏机 (XBOX) 游戏
	名臣健康 (002919. SZ) & 朝夕光年	《瑞奇与叮当 时空跳转》	游戏机 (PS4、PS5、复合载体) 游戏
		《境·界 刀鸣》	移动
		《地下城与勇士：起源》	移动
	腾讯 (0700. HK)	《太鼓之达人》	游戏机-Nintendo Switch
2 月国内游戏版号		《星之卡比 新星同盟》	游戏机-Nintendo Switch
	网易 (9999. HK)	《歧路旅人：大陆的霸者》	移动
	第七大道 (0797. HK)	《银魂集结》	移动
	完美世界 (002624. SZ)	《完美新世界》	客户端
		《毕业之后》	移动
		《九州元意歌》	移动
	中青宝 (300052. SZ)	《梦境食旅》	移动
		《职场浮生记》	移动
		《波西亚时光》	移动、客户端、游戏机-Nintendo Switch
	网易 (9999. HK)	《天启行动》	移动、客户端
		《永劫无间》	移动、客户端
	望尘科技 (2458. HK)	《棒球大师》	移动
	禅游科技 (2660. HK)	《火柴人游侠》	移动-休闲益智
	游科互动	《黑神话：悟空》	客户端

资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 12：三七互娱主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区
1	代号龙骑士	移动	日式 Q 版 MMORPG	代理	否	境内
2	洪荒异兽录	移动	修仙题材 MMORPG	代理	是	境内
3	离火之境	移动	东方玄幻 MMORPG	代理	是	境内
4	万乘之国	移动	多文明题材 SLG	代理	是	境内
5	故土与新世界	移动	魔幻 Q 版 SLG	代理	是	境内
6	代号二次元 ZQ	移动	东方玄幻卡牌	代理	否	境内
7	金牌合伙人	移动	商业题材模拟经营	代理	是	境内
8	Mecha Domination	移动	巨兽题材 SLG	代理	否	境外
9	Bugtopia	移动	昆虫题材 SLG	代理	否	境外
10	Yes Your Highness	移动	中世纪题材模拟经营	代理	否	境外
11	代号琉璃	移动	古风题材模拟经营	代理	否	境外
12	代号休闲	移动	现代度假村休闲游戏	代理	否	境外
13	失落之门：序章	移动	西方魔幻 MMORPG	自研	是	全球
14	空之勇者	移动	Q 版 3D 异世界冒险 MMORPG	自研	是	全球
15	代号斗罗 MMO	移动	国漫东方玄幻 MMORPG	自研	否	全球
16	代号战歌 M	移动	西方魔幻 MMORPG	自研	否	全球
17	代号正奇 SLG	移动	写实三国 SLG	自研	否	全球
18	代号休闲 SLG	移动	Q 版战争 SLG	自研	否	全球
19	代号 G2N	移动	写实欧洲中世纪 SLG	自研	否	全球
20	龙与爱丽丝	移动	神话题材卡牌	自研	是	全球
21	代号 RR	移动	Q 版西方魔幻	自研	否	全球
22	代号小游戏 A	移动	Q 版东方玄幻	自研	否	全球
23	代号小游戏 B	移动	Q 版东方玄幻	自研	否	全球
24	代号小游戏 C	移动	写实西方魔幻	自研	否	全球
25	曙光计划	移动	未来科技 MMORPG	代理	是	全球
26	诸神黄昏：征服	移动	西方魔幻 MMORPG	代理	是	全球
27	平行轨迹	移动	未来都市 MMORPG	代理	是	全球
28	原野传说：史前万年	移动	史前文明 SLG	代理	是	全球
29	失落星环	移动	星际题材卡牌	代理	是	全球

资料来源：公司公告，好快爆游，国元证券研究所

表 13：吉比特主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区	预计上线时间
1	勇者与装备（代号 BUG）	移动	西幻题材放置类	自研	是	全球	小程序游戏已上线
	Outpost: Infinity						
2	Siege（重装前哨）	客户端	第一人称射击类端游	自研	否	港澳台及海外地区	2024Q1
3	超喵星计划	移动	3D 捏猫抽卡养成类	自研	是	-	2024 年上半年
4	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	全球	未确定
5	原点（代号）	移动	西幻题材放置卡牌	自研	否	全球	未确定
6	M88（代号）	移动	魔幻题材放置养成类	自研	否	中国大陆及港澳 台、日韩地区	2024 年（境外）
						中国大陆及港澳	
7	M72（代号）	移动	放置挂机修仙游戏	自研	否	台、东南亚地区	未确定
8	M11（代号）	移动	西幻题材放置挂机	自研	否	全球	未确定
9	Beast Planet	移动	异兽题材生存策略	代理	否	海外地区	未确定
10	Project S（代号）	移动	Roguelike、SLG	代理	否	中国大陆及港澳台 地区	未确定

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 14：完美世界主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区	预计上线时间
1	女神异闻录：夜幕魅影	移动	JRPG	自研	是	境内	2023. 3. 28
2	乖离性百万亚瑟王：环	移动	策略卡牌	自研	否		
3	淡墨水云乡	移动	模拟经营		是		
4	神魔大陆 2	移动	西方魔幻	自研	是		
5	诛仙 2	移动、客户端		自研	是		2025 年
6	完美新世界	客户端	MMO	自研	是	全球	2024H2 境外
							2025 境内
7	诛仙世界	客户端	开放世界	自研	是		
8	代号 YH			自研			2025 年
9	代号：新世界			自研			2025 年
10	灵笼 IP 产品			自研			2026 年
11	代号 Z			自研			2026 年

资料来源：公司中报，官方公众号，国元证券研究所 注：《女神异闻录：夜幕魅影》将于 3 月上线

表 15：恺英网络主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版本号	上线地区	预计上线时间
1	机甲派对/MECHA PARTY	移动	VR/机甲	自研	是		2024 年
2	关于我转生成史莱姆这档事：新世界	移动	策略	自研	是		2024 年
3	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	是		2024 年
4	代号：信长	移动	SLG	自研			2024 年
5	三国：天下归心	移动	SLG	自研	是		
6	代号：DR	移动	RPG	自研			2024 年
7	代号：盗墓	移动	ARPG	自研			
8	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	是		2024 年
9	百工灵		模拟经营	自研			
10	龙腾传奇	移动	RPG		是		2024
11	梁山传奇	移动		自研	是		
12	永恒觉醒	移动		自研	是		
13	一念永恒：少年追梦	移动		自研	是		
14	归隐山居图	移动	卡牌/休闲	自研	是		
15	山海浮梦录	移动	卡牌	自研	是		
16	死神 千年血战篇	移动		自研			
17	奥特曼	移动	动作、3D	自研			
18	怪物联萌	移动	休闲/塔防	代理			2024H1
19	太上补天卷	移动	卡牌	代理	是		2024H1
20	群英觉醒	移动	战棋	代理	是		2024H1
21	代号：MYX	移动	卡牌	代理			2024 年
22	古怪的小鸡	移动、网页	休闲	代理	是		2024 年

资料来源：公司官方公众号，国元证券研究所

表 16：腾讯游戏主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	代理/自研	版本号	预计上线时间
1	代号：破晓	移动	动作	自研	是	
2	二之国：交错世界	移动	MMORPG	代理	是	
3	EA SPORTS FC	移动	体育、足球	代理	否	2024 年
4	舞动极光	TV/移动	体感	自研		
5	大航海时代：海上霸主	移动	SLG	代理	是	
6	创造吧！我们的星球	移动	开放世界、沙盒	代理	是	
7	王者荣耀：世界		开放世界		否	
8	无畏契约	移动	战术、射击	代理	是	
9	三角洲行动	客户端 移动	战术、射击、生存	自研	是	2024 年
10	怪物猎人	移动				
11	刺客信条	移动				
12	航海王	移动				
13	夜莺	客户端	生存、开放世界		否	
14	Last Sentinel-最后的哨兵	客户端	开放世界	自研		
15	全境封锁：曙光	移动	射击		是	2024 年
16	塔瑞斯世界	移动	MMORPG	代理	否	

资料来源：2023 腾讯游戏发布会，国元证券研究所

表 17：网易游戏主要储备产品

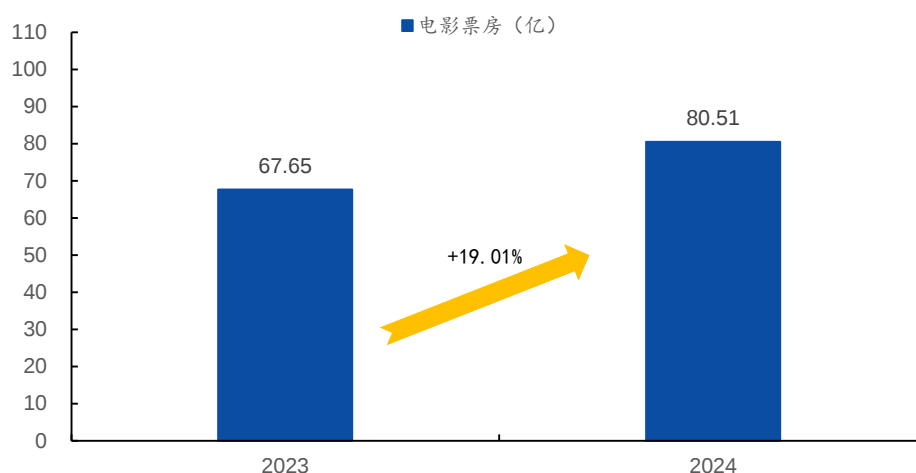
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	射雕-武侠大世界	移动	MMORPG	自研	是
2	九畿：岐风之旅	移动	RPG	自研	是
3	突袭：暗影传说	移动	西方魔幻 RPG	代理	是
4	零号任务	移动	追猎	自研	是
5	代号：无限大	移动	二次元 开放世界	自研	否
6	幻想生活	移动	RPG	代理	有
7	劲舞团：全民派对	移动	音游	代理	有
8	七日世界	移动、客户端	开放世界、生存	自研	有
9	燕云十六声	移动、客户端	开放世界、武侠	自研	有
10	指环王：纷争	移动	SLG	合研	有
11	代号：ATLAS	移动	开放世界、沙盒建造、射击	自研	否
12	永劫无间手游	移动	多人动作竞技	自研	是
13	暂时叫它：天字七六	移动	箱庭、二次元、动作 RPG	自研	否
14	萤火突击	移动	生存夺金	自研	是
15	阴阳百鬼物语 GO	移动	AR 手游	自研	否
16	Frostpunk: Beyond the Ice	移动	SLG	合研	否
17	Project: BloodStrike	移动	英雄大逃杀、射击	自研	否
18	代号 56	移动/客户端	FPS	自研	否
19	龙之灵域	移动	魔幻、MMO	自研	是

资料来源：网易 520 发布会，好快游游，竞核，国元证券研究所 注：《射雕-武侠大世界》将于 3 月上线

4.影视：春节档票房表现亮眼，优质供片提振观影情绪

2024 年春节档国内总票房 80.51 亿元，优质供片质量提振观影情绪。2024 年春节档总票房为 80.51 亿元，较去年同期提升 19.01%，创历史新高。2024 年春节档较往年多一天，按照日均票房口径，2024 年春节档日均票房为 10.1 亿元，较 2023 年同期提升 4.13%，达到 2021 年同期的 89.83%，市场整体观影情绪明显回暖。头部影片口碑过硬，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》为代表的春节档头部影片质量过硬，讨论度高，豆瓣评分均位于 8 分左右，供给端高质量影片的上映有望提升观众观影热情，加速行业回暖。

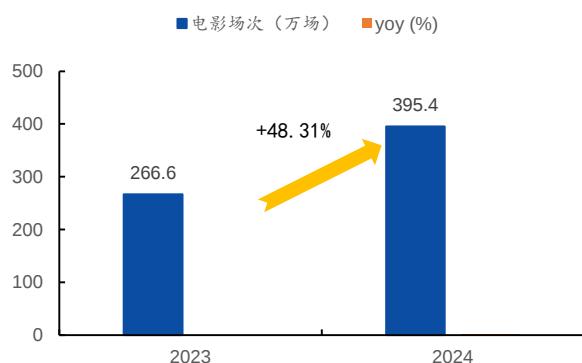
图 20：2024 年春节档票房数据及去年同期对比（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

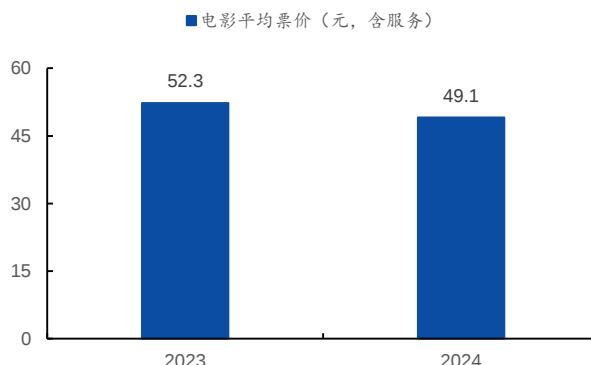
春节档放映场次较去年同期增加 48.31%，人均票价略有下降。2024 年春节假期期间国内院线总上映场次 395.4 万场，较去年同期提升 48.31%，日均放映场次为 49.4 万场，较 23 年同期提升 29.77%。春节档人均票价为 49.1 元，较去年 52.3 元略降 3.2 元。

图 21：春节档放映场次对比



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

图 22：春节档人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

春节档票房集中度高，排名前 2 的影片票房合计占比超 60%。2024 年春节档仅有 4 部影片票房过亿，春节档票房冠军《热辣滚烫》票房 27.24 亿元，占比春节档总票房 33.8%，第二名为《飞驰人生 2》（票房 24.03 亿元，占比 29.8%），还有两部影片票房过亿，分别为《熊出没·逆转时空》（票房 13.92 亿元，占比 17.2%）和《第二十条》（票房 13.42 亿元，占比 16.6%）。

表 18：春节档票房 TOP5 影片

排名	电影名	双周总票房 (亿元)	双周占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	热辣滚烫	27.24	33.8%	2024.02.10	6918.2
2	飞驰人生 2	24.03	29.8%	2024.02.10	6492.1
3	熊出没·逆转时空	13.92	17.2%	2024.02.10	3947.1
4	第二十条	13.42	16.6%	2024.02.10	4603.7
5	我们一起摇太阳	0.93	1.1%	2024.03.30	186.9

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：票房中包含服务费

3 月影片供给持续扩充，优质影片供给有望助推观影情绪高涨。截至 2 月 29 日，有 34 部影片定档于 3 月上映，其中海外影片供给丰富。海外经典作品《奥本海默》《沙丘》《沙丘 2》以及知名 IP 续作《功夫熊猫 4》《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》均将于 3 月与国内观众见面。3 月待映榜单中，猫眼想看人数排名前三的影片分别为《沙丘》（想看人数 28.5 万）、《被我弄丢的你》（想看人数 20.3 万）和《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（想看人数 18.9 万），除此之外，国内影片《灿烂的她》、海外《沙丘 2》、《功夫熊猫 4》的猫眼想看人数也突破 10 万。在春节档影视市场火热氛围的带动下，3 月多部国内外高质量 IP 大作即将上映，有望进一步提振行业景气度。

表 19：3 月待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
奥本海默	剧情/传记	美国环球影业	克里斯托弗·诺兰-基里安·墨菲、艾米莉·布朗特、马特·达蒙	2024. 3. 1
沙丘	科幻/冒险	美国传奇影片、美国华纳兄弟影片	丹尼斯·维伦纽瓦-提莫西·查拉梅、丽贝卡·弗格森、奥斯卡·伊萨克	2024. 3. 1
周处除三害	动作/犯罪/悬疑	台湾网银国际影视、台湾纬来电视网、台湾六六喜喜、台湾高雄人、台湾霹雳国际多媒体、台湾台中拍、台湾再现影像制作、台湾黄人、台湾有一种态度电影	黄精甫-阮经天、袁富华、陈以文	2024. 3. 1
蜘蛛夫人：超感觉性	惊悚/动作	美国哥伦比亚影片、美国漫威影业	SJ 克拉克森-达科塔·约翰逊、西德尼·斯维尼	2024. 3. 1
午夜 6 号房	恐怖/惊悚	北京市狮华影视传媒、东莞一格影视文化传媒	关培元-魏小欢、马玥、李东翰	2024. 3. 1
李夏·在路上	剧情	安徽神州华影影视传媒、安徽广播电视台、山西菲尔幕文化传媒、深圳果然影业、浙江东阳四月天影视文化、浙江金钟影视制作、北京	陈立军-李滨、康琳湍、沙景昌	2024. 3. 1
戏杀	悬疑/戏剧	金城启东文化传媒、马氏（苏州）商贸、深圳亦境健康管理、深圳市中金联商务发展、深圳市捷超行模具	牛朝阳-贾冰、喻恩泰、蒋梦婕	2024. 3. 2
陌路狂刀	动作/剧情	爱奇艺影业（北京）、北京爱奇艺科技、浙江影视、蓝色星空影业、霍尔果斯联瑞影业、上海拾谷影业、横店影业、上海淘票票影视、北京微梦创科网络、青梅影业（象山）	李伟-张晋、耿乐、夏梦	2024. 3. 2
被我弄丢的你	爱情/剧情	业、上海拾谷影业、横店影业、上海淘票票影视、北京微梦创科网络、青梅影业（象山）	韩琰-檀健次/张婧仪、蒋龙	2024. 3. 8
沙丘 2	科幻/动作	美国传奇影片、美国华纳兄弟影片	丹尼斯·维伦纽瓦-提莫西·查拉梅、赞达亚·科尔曼、丽贝卡·弗格森	2024. 3. 8
追月	剧情	青年电影制片厂、爱奇艺影业（北京）	乔梁-何赛飞、袁文康、姜宇健	2024. 3. 8
孔秀	剧情	河北盛麦文化传媒	王超-沈诗雨、朱栋青、王学东	2024. 3. 8
大话情圣	爱情/戏剧	意大利视觉电影发行、意大利狂野之面电影	瑞卡多·米拉尼-皮尔弗朗西斯科·法维诺、米里娅姆·莱昂内	2024. 3. 8
因你而动	爱情/舞台艺术	南充梅尔西文化传媒、北京梅尔西文化传媒	孙小茹-于潇爽、郭喆、荣蓉	2024. 3. 8
冒牌特工	喜剧/冒险/	宁波聚角影业、雪之梦（北京）营业、北京一曲阙歌文化传媒、喜悦娱乐（杭州）股份	王宥皓-潘斌龙、许君聪、黄梦莹	2024. 3. 9
绝地重生	历史/战争	云南民族电影制片厂、云南南诏龙文化发展、广西文化产业集团、广西电影集团、中霆控股	邱怀阳、聂军-王斑、侯祥玲、王韦智	2024. 3. 14
假如爱情欺骗了你	爱情/喜剧	伍貳柒（海口）影视文化、伍貳柒（东阳市）影视文化	欧阳启新、甘沐轩-张星瑶、曹君豪	2024. 3. 14
灿烂的她	剧情/家庭	众合千澄影业（无锡）、上海淘票票影视文化、上海众合千澄影视文化、朱瓷影业（上海）、北京千朗文化传媒、霍尔果斯千澄影业	徐伟-惠英红、刘浩存、张子贤	2024. 3. 15

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

续表 19：3 月待映影片

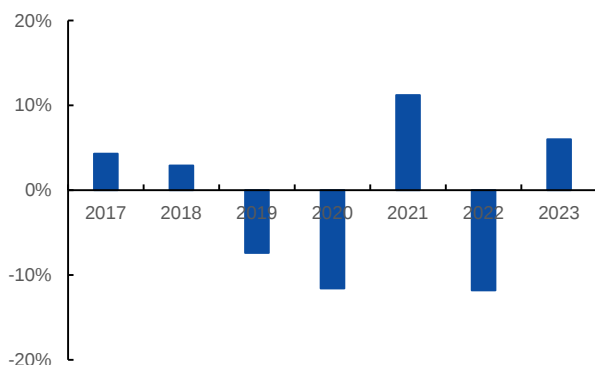
影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
热血燃烧	动作/犯罪	明日世界（北京）文化传媒、新森缘集团、哈酷（北京）文化传媒、童煜影业、唯和视业（浙江）网络科技、哈酷（海南）文化传媒、厦门世纪启泰文化传媒、广东足行健康科技、佳视和文化传媒（海南）、湖州尤达影业	钱国伟-陈小春、谢天华	2024. 3. 15
密室逃脱	惊悚/恐怖	深圳火云山影业、北京乐观文泰影业、北京其七尾鲨文化传媒、山东杰百旺影视文化、中赫影业（山东）、北京明亮堂影视文化传播、青岛日有喜文化传播、青岛超力嗨文化娱乐传媒、北京动动脑网络	殷乐-王婷、何索、祁圣翰	2024. 3. 15
古堡守灵人	惊悚/恐怖		张琪东-沈文俊、侯析焱、马仑	2024. 3. 15
挑战	剧情	俄罗斯国家航天集团、俄罗斯第一频道电视台、俄罗斯航天技术设备总、俄罗斯黄黑白	克里姆·斯彭科-尤利娅·别列希尔德、弗拉基米尔·马什科夫	2024. 3. 15
六号银像	剧情	安徽皮猴子文化传播、旌德县国有资本投资运营控股集团、旌德县旅游发展、合肥宣商股权投资	李墨言-张桐、陈创、杨猛	2024. 3. 15
阿莫阿依	剧情	峨眉电影集团、山东电影发行放映集团、珠江电影集团、重庆电影集团、四川省乐山市福华农科投资集团责任、乐山大佛旅游投资开发（集团）、马边古彝文化旅游投资开发、山东乐虎影视传媒	苗月-婁惹阿佳、曲别阿伍、阿史尔罗	2024. 3. 16
功夫熊猫 4	动画/动作	美国环球影业	迈克·米歇尔-杰克·布莱克、黄渤、奥卡菲娜	2024. 3. 22
陀螺女孩	喜剧/家庭	北京来喜影业、北京卓迈影业、河北睿凡文化传媒、东胜行（北京）影视文化传媒、北京飞轮文化经纪	邓安东-陶慧、张晨光、曹炳琨	2024. 3. 22
寻找消失的爱人	爱情/悬疑	南派传奇影视、自觉跳动（深圳）影视、海南南轩影视、深圳市易图美广告、深圳瑞大文化传媒	张轩南-周宇鹏、孟璐、钟正	2024. 3. 22
在那遥远的北方	剧情	感动人生（北京）文化	李明-李倩云、刘志民	2024. 3. 22
青檀	剧情/动作		柳柯-陈奕名、冯萌梦、郝劭文	2024. 3. 22
青山之外	家庭/剧情	河南美时美刻文化发展	刘子钦、李春啸-司马南、简宇熙	2024. 3. 23
哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	剧情	美国传奇影片	亚当·温加德-金刚、哥斯拉	2024. 3. 29
坠落的审判	剧情/家庭	中国电影股份	茹斯汀·特里耶-桑德拉惠勒、斯万阿劳德	2024. 3. 29
我们一起摇太阳	爱情/剧情		韩延-彭昱畅、李庚希、徐帆	2024. 3. 30
银河写手	喜剧/剧情	银河写手（西安）文化传播、无锡加雄影业、上海淘票票影视文化、北京大波浪文化、上海电影、东阳易星传媒、北京烈火青春文化发展、银河蝼蚁（北京）影业、北京微梦创科网络技术	李阔、单丹丹-宋木子、合文俊	2024. 3. 30

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

5.广告营销：2023 年全年广告市场花费同比上涨 6.0%

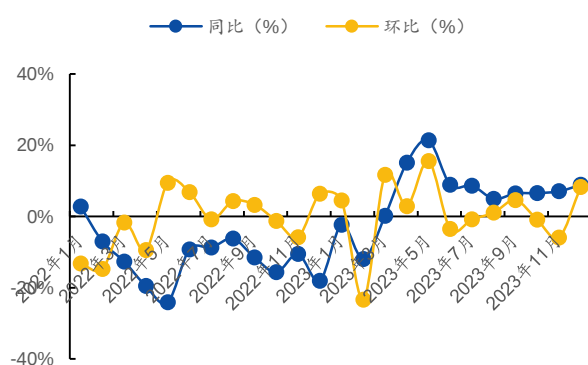
伴随经济增长，2023 年广告市场整体呈现恢复态势。2023 年中国国民经济回升向好，根据国家统计局最新公布的数据，国内生产总值同比增长 5.2%，经济的增长不断推动广告市场恢复，2023 年全年广告市场花费同比上涨 6.0%。从分月的表现来看，广告市场自 3 月恢复正增长，4、5 月同比持续两位数增长，6 月涨幅有所回落，后各月花费增幅呈现较平稳的正增长，12 月同比增长 8.9%；月度花费环比增长 8.3%，整体市场在波动中逐渐回暖。

图 23：2023 年广告花费同比变化（%）



资料来源：CTR，国元证券研究所

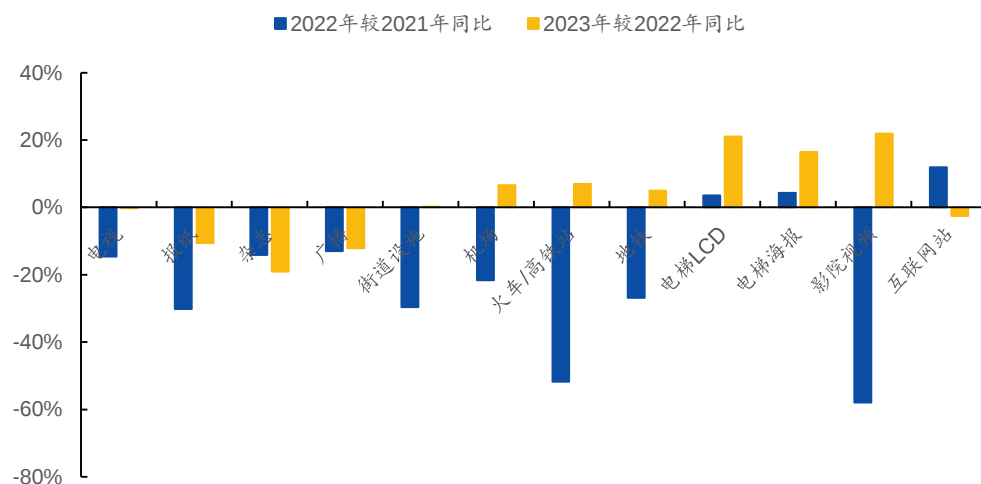
图 24：广告花费月度同比及环比变化（%）



资料来源：CTR，国元证券研究所

分广告渠道看，不同渠道的广告花费恢复情况出现分化。电梯 LCD、影院食品和电梯海报广告 23 年同比呈现双位数增长；机场、火车/高铁站、地铁和街道设施刊例花费同比均由负转正。电视、广播和报纸的广告同比跌幅较 22 年同期收窄；杂志广告跌幅扩大。

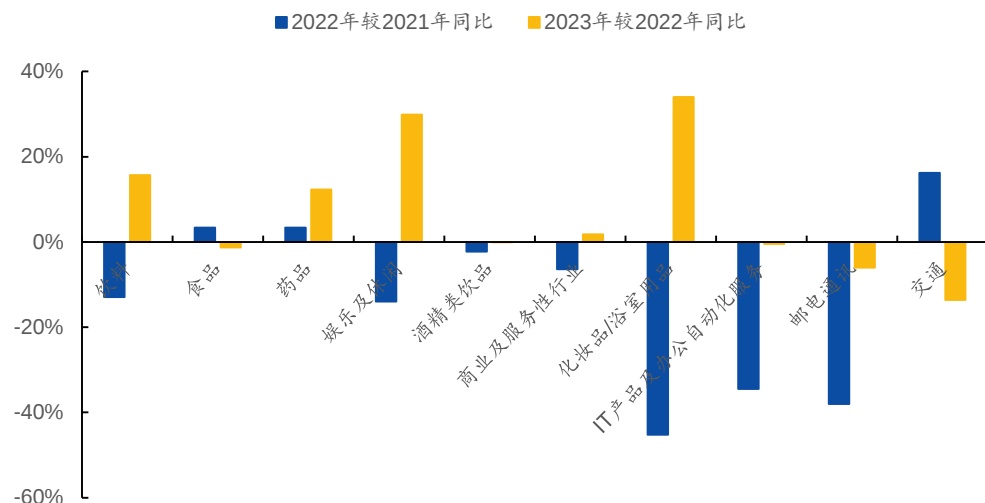
图 25：2023 年广告渠道花费同比变化（%）



资料来源：CTR，国元证券研究所

从品类角度，2023 年全年化妆品/浴室用品、娱乐及休闲以及饮料品类的广告花费同比变化由负转正，2023 年同比 2022 年分别增长 34.0%、29.9%和 15.7%，恢复势头明显。药品、商业及服务性行业广告花费同比呈现正增长，23 年较 22 年分别增长 12.3%和 1.8%，其余品类 23 年整体仍处于缓慢修复过程中，期待经济好转带动 24 年全品类广告花费回暖。

图 26：按品类（大类）区分广告花费同比变化（%）



资料来源：CTR，国元证券研究所

从全年广告花费品牌榜单看，前 20 名中，饮料行业品牌较多，排名前三的品牌分别为伊利、陈李济、农夫山泉，全年广告花费分别同比+0.2%/-2.5%/+645.7%，前 20 名的品牌中，小猿新上榜，德佑全年广告花费同比去年增长 10 倍以上。

表 20：广告花费品牌榜单

排名	品牌	全年同比变化	排名	品牌	全年同比变化
1	伊利	0.2%	11	同溢堂	-5.0%
2	陈李济	-2.5%	12	德佑	>1000%
3	农夫山泉	645.7%	13	汤臣倍健	4.3%
4	易开得	283.2%	14	曹清华	44.7%
5	养无极	63.3%	15	蒙奇	-3.0%
6	飞鹤	104.3%	16	变通	271.6%
7	蒙牛	-26.8%	17	天草	-0.8%
8	小猿	New	18	美团	75.8%
9	君乐宝	-37.4%	19	三只小山羊	243.1%
10	超视立	67.7%	20	妙可蓝多	-51.3%

资料来源：CTR，国元证券研究所

6.重点公司公告

表 21：重点公司公告

证券代码	公司简称	事件类型	事件日期	事件摘要
002624. SZ	完美世界	资金投向	20240207	公司全资子公司 Perfect World Interactive Entertainment Co., Ltd. 拟出资不超过 1,500 万美元，认购 Zoo Capital Fund II, L.P. 的基金份额。公司计划以不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元回购公司股份。按回购金额上限人民币 10,000 万元、回购价格上限 65.49 元/股测算，预计可回购股份数量约为 1,526,950 股，约占公司当前总股本的 1.11%；按回购金额下限 5,000 万元、回购价格上限 65.49 元/股测算，预计可回购股份数量约为 763,475 股，约占公司当前总股本的 0.56%，具体回购股份数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。
300860. SZ	锋尚文化	回购股权	20240209	公司发布 2023 年业绩快报，2023 年，公司营业总收入 596493.04 万元，较上年同期增长 24.11%；营业利润 105263.83 万元，较上年同期增长 69.09%；利润总额 105220.04 万元，较上年同期增长 67.21%；归属于上市公司股东的净利润 89317.83 万元，较上年同期增长 64.82%。
300002. SZ	神州泰岳	业绩快报	20240222	公司发布 2023 年业绩快报。公司全年实现营业总收入 146.31 亿元，同比增长 4.68%，其中第四季度实现营业总收入 42.54 亿元，同比增长 20.95%；归属于上市公司股东的净利润 35.59 亿元，同比增长 90.90%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 16.96 亿元，同比增长 5.71%。
300413. SZ	芒果超媒	业绩快报	20240229	公司发布 2023 年业绩快报。公司全年实现营业总收入 15.23 亿元，同比增长 6.64%，归属于上市公司股东的净利润 7.08 亿元，同比增长 2.36%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 6.83 亿元，同比增长 1.98%。
300770. SZ	新媒股份	业绩快报	20240229	

资料来源：wind，国元证券研究所

7.投资建议

OpenAI、谷歌、Stability AI 等厂商陆续推出新模型，在多模态以及推理能力上更为强化，有望加速垂直领域 AI 落地进程。我们认为可以积极关注：1) 游戏：Sora 模型有望加速游戏 3D 素材制作、渲染环节，更高效产出视频类内容，有望加速游戏内容更新以及买量素材投放效率；2) IP 方：有望降低创作者门槛，提升内容改编和创作效率，Sora 模型目前产出的视频内容时长较短，对于短视频、短剧以及小说改编等能够实现较快应用，拥有丰富 IP 储备公司有望加速商业化变现；3) 版权方：多模态模型训练需要持续供给大量优质内容，高质量图片、音视频素材内容较为稀缺，看好图片、音视频素材版权方。

主线上仍然持续看好 AI 技术升级、MR 硬件迭代下包括游戏、营销、影视、电商等垂直领域新应用的落地，细分领域关注数据要素以及小游戏、短剧等新渠道和新内容形式带来的增量机会，维持行业“推荐”评级。积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、横店影视、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

8.风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。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。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属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头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188