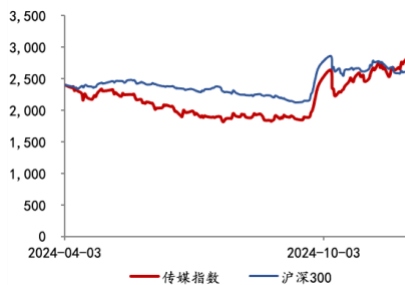


传媒互联网

即梦 3.0 文生图开启灰度测试，VAST 开源两大 3D 生成模型 (2025.03.31-04.06)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 相关研究报告

《OpenAI 发布 GPT-4o 生图功能，DeepSeek-V3 完成版本升级》

《OpenAI 推出音频模型，腾讯发布混元 T1》

■ 证券分析师：郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060001

■ 联系人：李林卉

E-MAIL: lilh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190123120023

报告摘要

➤ 即梦 3.0 文生图开启灰度测试，文生图领域进展不断

4月2日字节开启即梦 3.0 文生图模型灰度测试。从测评结果来看，**模型性能提升体现在**：1) 中文文字生成：中文生成的准确性、艺术感提升，尤其是小字生成的稳定性较即梦 2.1 实现较大优化；2) 影视级画质：支持 2K 分辨率图片生成；3) 多场景适配：可生成如电商海报、电影分镜等图片，并生成适配于场景的光影效果。同时，**近期海内外文生图进展不断**：1) Gemini 2.0 Flash 和 GPT-4o 相继上线原生多模态生图功能，实现通过多轮对话逐步完善图像并保持多次生成一致。其中 GPT-4o 生图还具备准确将文字嵌入图像、多样化风格适应等功能，吉卜力画风生成全球风靡；2) Midjourney V7 进入最后测试阶段并计划于近期上线，新版本有望实现图像质量与一致性提升、对复杂提示词处理能力增强等。

➤ VAST 开源两大 3D 生成模型，3D 生成模型屡有突破

国内 3D 生成大模型公司 VAST 于 3 月启动技术开源月计划，从 3 月至 4 月连续开源 8 大项目，覆盖从基础生成模型、核心功能组件到创新思路探索的全技术链路。其中，3 月 28 日公司开源两大基础 3D 生成模型：1) TripoSG：首度实现 3D 生成领域 MoE Transformer 架构，具备生成结果泛化性强、生成复杂组合物体稳定性高的优势；2) TripoSF：首次实现 3D 模型内部结构生成，并且模型测评结果超过已有的开源和闭源 3D 生成模型，实现 3D 生成 SOTA。同时，**近期海内外 3D 生成模型屡有突破**：1) Roblox：推出 3D 开源模型工具 Cube，通过简单提示词实现 3D 物体生成；2) 腾讯：发布 5 个全新 3D 生成开源模型，Turbo 系列在保证高精度和高质量的基础上，提高生成速度，轻量级 mini 系列通过模型架构优化与运行效率提升，降低算力成本；3) Meshy.AI：公开 Meshy-5-Preview，支持文本、图像生成 3D 模型并自动生成贴图 and 绑定动画，较 Meshy-4 实现细节生成精度提升等。

➤ 核心观点

我们认为，近期 AI 文生图、3D 生成领域在模型性能、跨模态生成等方面不断突破，持续推动 AI 多模态技术逐渐成熟。未来，多模态技术仍存在持续迭代空间，且随技术迭代有望进一步降低内容创作门槛，重塑相关应用场景 workflow。建议关注：1) AI+营销：因赛集团、天娱数科；2) AI+游戏：恺英网络、巨人网络、电魂网络；3) AI+影视：博纳影业等。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期、政策监管、行业竞争加剧的风险。

目录

1 一周行情回顾	6
2 行业运行数据	7
2.1. 游戏	7
2.2. AI	11
2.3. 电影	12
2.4. 电视剧	12
2.5. 综艺节目	14
2.6. 渠道	14
2.7. 直播电商	15
2.8. 广告营销	15
3 重点公司重要公告速览	16
4 行业要闻	16
4.1. AI	17
4.2 游戏	18
5 风险提示	19

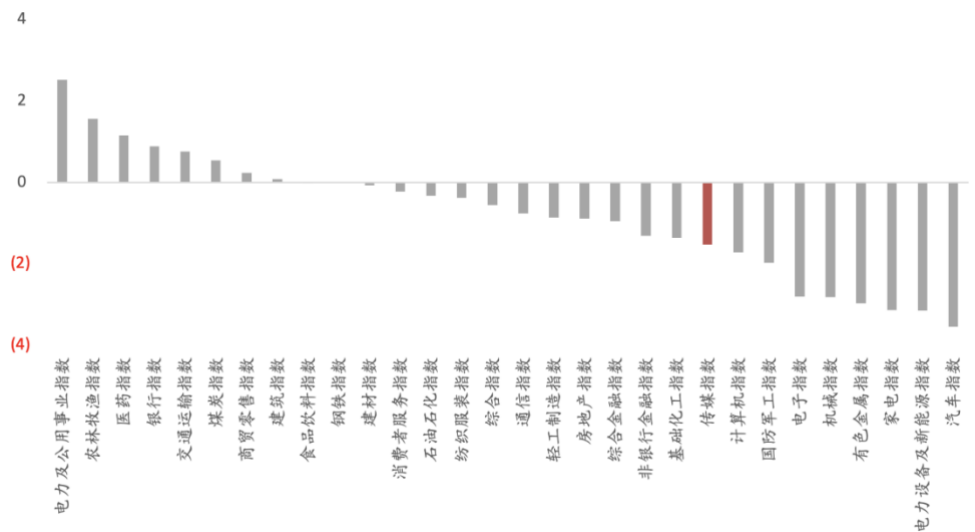
图表目录

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅	6
图表 2: 板块涨幅前 10 个股	6
图表 3: 板块跌幅前 5 个股	7
图表 4: 2025 年 03 月 29 日重点跟踪公司手游 IOS 国内畅销榜排行	7
图表 5: 2024 年上半年手游广告投放力度排行	11
图表 6: 2025 年 02 月全球 AI 产品网页版访问量排行	11
图表 7: 2025 年 02 月国内 AI 产品网页版访问量排行	12
图表 8: 2025 年 03 月 29 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2025 年 03 月 27 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 .	13
图表 10: 2025 年 03 月 28 日电视剧集热度排行	14
图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)	15
图表 13: 2025 年 03 月 17 日- 03 月 23 日抖音直播主播销售额排行	15
图表 14: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速 .	16

1 一周行情回顾

上周上证综指、传媒指数(中信)、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-0.28%、-1.52%、-2.28%、-2.95%。

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅



来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: 川网传媒、中南传媒、横店影视、冰川网络、凤凰传媒、长江传媒、读者传媒、ST 华闻、上海电影、粤传媒。

图表 2: 板块涨幅前 10 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300987.SZ	川网传媒	8.26%	19.35%
2	601098.SH	中南传媒	7.45%	-3.00%
3	603103.SH	横店影视	7.11%	-0.49%
4	300533.SZ	冰川网络	6.44%	32.19%
5	601928.SH	凤凰传媒	5.48%	0.00%
6	600757.SH	长江传媒	5.20%	-4.91%
7	603999.SH	读者传媒	4.47%	17.89%
8	000793.SZ	ST 华闻	4.29%	-9.33%
9	601595.SH	上海电影	4.17%	27.53%
10	002181.SZ	粤传媒	4.09%	-0.18%

来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块跌幅最大的五只个股：***ST 富润**、三维通信、汤姆猫、佳云科技、大晟文化。

图表 3: 板块跌幅前 5 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	600070.SH	*ST 富润	-19.35%	-71.26%
2	002115.SZ	三维通信	-11.97%	21.65%
3	300459.SZ	汤姆猫	-11.56%	-4.01%
4	300242.SZ	佳云科技	-10.90%	4.42%
5	600892.SH	大晟文化	-10.00%	-17.07%

来源：iFind，太平洋证券研究院

2 行业运行数据

2.1. 游戏

➤ 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据《2025 年 2 月中国游戏产业报告》，2025 年 2 月国内游戏市场实际销售收入 279.35 亿元，同比增长 12.30%。根据七麦数据，2025 年 04 月 05 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《无尽冬日》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4: 2025 年 04 月 05 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
腾讯控股	*《地下城与勇士：起源》	5
	《王者荣耀》	1
	《光与夜之恋》	83
	《和平精英》	2
	《金铲铲之战》	8
	*《QQ 飞车》	18
	《穿越火线：枪战王者》	7
	*《火影忍者》	15
	《英雄联盟手游》	14
	*《FC 足球世界》	28
	《冒险岛：枫之传说》	61
	《暗区突围》	48

	《QQ 炫舞》	38
	《部落冲突：皇室战争》	88
	《魂斗罗：归来》	85
	《使命召唤手游》	36
	《元梦之星》	25
	《桃源深处有人家》	119
	《合金弹头：觉醒》	156
	《天涯明月刀》	200+
	《黎明觉醒：生机》	200+
	《派对之星》	200+
	《梦幻西游》	6
	《阴阳师》	73
	《蛋仔派对》	16
	《逆水寒》	22
	《率土之滨》	34
	《第五人格》	4
	《大话西游》	51
	《实况足球》	40
	《巅峰极速》	71
	《倩女幽魂》	62
网易	《暗黑破坏神·不朽》	177
	《明日之后》	114
	《全明星街球派对》	131
	《梦幻西游网页版》	200+
	《一梦江湖》	155
	《无尽的拉格朗日》	166
	《光·遇》	45
	《荒野行动》	200+
	《大话西游：归来》	51
	《哈利波特：魔法觉醒》	200+
	《劲舞时代》	200+
	《三国：谋定天下》	32
哔哩哔哩	* 《Fate Grand Order》	111
	* 《碧蓝航线》	169
	* 《坎公骑冠剑》	200+
	* 《千年之旅》	200+
心动公司	《出发吧麦芬》	112
	《火炬之光：无限》	200+
	* 《不休的乌拉拉》	200+

	*《香肠派对》	161
	《仙境传说 RO》	200+
中手游	《航海王热血航线》	164
	《真·三国无双霸》	200+
	《斗罗大陆-斗神再临》	200+
	《新射雕群侠传之铁血丹心》	200+
友谊时光	《凌云诺》	200+
	《浮生为卿歌》	134
	《熹妃Q传》	200+
	《熹妃传》	200+
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	94
	《凡人修仙传：人界篇》	176
	*《叫我大掌柜》	200+
	*《小小蚁国》	200+
	《新斗罗大陆》	200+
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	200+
	*《云上城之歌》	200+
	《精灵盛典：黎明》	200+
	《荣耀大天使》	200+
	《大天使之剑 H5》	200+
	《空之要塞：启航》	200+
吉比特	《问道》	64
	《一念逍遥》	101
	*《奥比岛：梦想国度》	195
	*《地下城堡3：魂之诗》	200+
	*《世界弹射物语》	200+
	*《摩尔庄园》	200+
	*《石油大亨》	200+
	*《地下城堡2：黑暗觉醒》	200+
完美世界	《完美世界》	200+
	《诛仙》	129
	《梦幻新诛仙》	160
	《天龙八部2》	200+
	《完美世界：诸神之战》	200+
	《幻塔》	200+
	《新笑傲江湖》	200+
	《幻塔海外版》	200+
	《新神魔大陆》	200+
	《战神遗迹》	200+

	《武林外传》	200+
巨人网络	《原始征途》	86
	《球球大作战》	63
	《征途2》	200+
	《征途》	200+
	《新盗墓笔记》	200+
游族网络	《少年三国志2》	200+
	《少年三国志-零》	200+
	《少年三国志》	200+
	《拳皇98 终极之战OL》	200+
掌趣科技	《奇迹：觉醒》	200+
	《一拳超人：最强之男》	200+
	《全民奇迹2》	200+
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	200+
	《以闪亮之名》	99
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	184
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
	《无尽冬日》	3
世纪华通	*《阿瓦隆之王》	200+
	《龙之谷2》	200+
电魂网络	《梦三国》	200+
冰川网络	《超能世界》	157
	《X-HERO》	200+
	《远征手游》	200+
	《远征2》	200+
恺英网络	《新倚天屠龙记》	200+
	《龙神八部之西行纪》	200+
米哈游	《崩坏：星穹铁道》	58
	《云·星穹铁道》	200+
	《原神》	42
	《崩坏3》	193

来源：七麦数据，太平洋证券研究院

注：1) *表示该游戏为公司独代而非自研；2) 跟踪标的为A股、H股主要游戏公司近期排名位于iOS畅销榜前200名的游戏（自研+发行），其中腾讯和网易仅选取其iOS畅销榜排名前100的自研游戏和排名前50的代理游戏。

➤ 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据, 2024 年上半年国内广告投放力度排名前三的游戏分别为: 《向僵尸开炮》、《233 乐园》、《骷髅传奇》。

图表 5: 2024 年上半年手游广告投放力度排行

排名	手游	游戏厂商
1	《向僵尸开炮》	大梦龙途
2	《233 乐园》	龙威互动
3	《骷髅传奇》	欢娱网络
4	《捕鱼大作战 3D》	在线途游
5	《神火大陆》	乐牛软件

来源: App Growing, 太平洋证券研究院

2.2. AI

➤ 全球 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据, 2025 年 02 月全球 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为: ChatGPT (40.4 亿)、New Bing (14.1 亿)、DeepSeek (5.71 亿)。

图表 6: 2025 年 02 月全球 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	2 月上榜访问量 (亿)	2 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	40.4	1.44%
2	New Bing	搜索引擎	14.1	-25.43%
3	DeepSeek	聊天机器人	5.71	122.73%
4	纳米 AI 搜索	搜索引擎	3.07	-0.25%
5	Gemini	聊天机器人	2.93	6.14%
6	Github Copilot	代码助手	2.86	-5.57%
7	Character AI	虚拟角色	1.99	-12.51%
8	DeepL	翻译工具	1.93	-6.63%
9	Notion AI	写作生成	1.52	-7.42%
10	Shop	电商	1.22	-2.06%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

➤ 国内 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据, 2025 年 02 月国内 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为: DeepSeek (5.71 亿)、纳米 AI 搜索 (3.07 亿)、Qwen (5880 万)。

图表 7: 2025 年 02 月国内 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	2 月上榜访问量 (万)	2 月上榜变化
1	DeepSeek	聊天机器人	57140	122.73%
2	纳米 AI 搜索	搜索引擎	30710	-0.25%
3	Qwen	聊天机器人	5880	535.14%
4	豆包	聊天机器人	4465	27.27%
5	Kimi	聊天机器人	4373	30.52%
6	百度文库	写作助手	3089	-6.11%
7	硅基流动	大模型云服务	1719	3989.60%
8	百度 AI 搜	搜索引擎	1709	92.59%
9	秘塔 AI 搜索	搜索引擎	1458	145.50%
10	腾讯元宝	聊天机器人	1387	741.36%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

2.3. 电影

根据猫眼电影数据, 2025 年至今内地电影总票房 247.52 亿元, 04 月 05 日单日票房 1.38 亿。2025 年 04 月 05 日电影综合票房排名前三分别为: 《我的世界大电影》(华夏电影发行等)、《哪吒之魔童闹海》(光线传媒等)、《向阳·花》(爱奇艺影业等)。

图表 8: 2025 年 04 月 05 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房	出品/发行公司
1	《我的世界大电影》	3633.32	26.20%	8383.0 万	华夏电影发行等
2	《哪吒之魔童闹海》	2917.69	21.00%	151.51 亿	光线传媒等
3	《向阳·花》	2868.19	20.70%	6144.5 万	爱奇艺影业等
4	《不说话的爱》	1831.89	13.20%	5980.9 万	爱奇艺影业等
5	《猎狐·行动》	911.03	6.50%	1874.1 万	上海电影等
6	《机动战士高达: 跨时之战》	468.41	3.30%	1197.8 万	中国电影股份有限公司等
7	《热烈》	324.68	2.30%	9.24 亿	儒意影业等
8	《唐探 1900》	184.53	1.30%	35.72 亿	万达影视传媒等
9	《制暴: 无限杀机》	181.14	1.30%	3881.4 万	华夏电影发行等
10	《熊出没·重启未来》	140.21	1.00%	8.06 亿	中国电影股份有限公司等

来源: 猫眼专业版, 太平洋证券研究院

2.4. 电视剧

➤ 卫视收视率

根据 CSM 数据, 2025 年 04 月 02 日 (周三) CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名: 第一名《有你的时光里》(芒果 TV 等出品), 第二名《以美之名》(优酷等出品)、第三名《北上》(爱奇艺等出品)。

图表 9: 2025 年 04 月 02 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	有你的时光里	2.374	10.03
2	上海东方卫视	以美之名	2.338	8.73
3	江苏卫视	北上	2.128	7.95
4	浙江卫视	以美之名	2.046	7.83
5	北京卫视	以美之名	1.132	4.23
6	上海东方卫视	朝阳初升	0.803	3.39
7	湖南卫视	欢喜一家人爱在一起	0.687	2.59
8	湖南卫视	与君歌	0.687	7.08
9	深圳卫视	国色芳华	0.585	2.21
10	黑龙江卫视	情满九道弯	0.550	2.06
11	安徽卫视	六姊妹	0.513	1.93
12	江西卫视	好团圆	0.508	1.95
13	河南卫视	我是刑警	0.492	1.84
14	东南卫视	长相思第二季	0.448	1.68
15	天津卫视	我是刑警	0.379	1.43
16	广东卫视	真心英雄	0.248	0.93
17	甘肃卫视	新世界	0.084	0.32
18	广东卫视	孤舟	0.082	0.68
19	山东卫视	冰雪尖刀连	0.066	0.25
20	吉林卫视	蜂巢	0.063	0.23

来源: CSM, 太平洋证券研究院

➤ 播映指数

根据艺恩数据, 截至 2025 年 04 月 04 日电视剧集播映指数排名前三分别为: 《雁回时》(腾讯视频等出品)、《棋士》(腾讯视频等出品)、《念无双》(爱奇艺等出品)。

图表 10: 2025 年 04 月 04 日电视剧集热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	雁回时	85.33	83.51	6.9/86138 人	腾讯视频	18
2	棋士	84.7	81.65	7.5/25126 人	腾讯视频	11
3	念无双	81.93	84.18	-	优酷视频	9
4	我的后半生	81.31	80.62	-	腾讯视频	6
5	以美之名	81.3	83.64	-	优酷视频	6
6	乌云之上	79.45	77.15	-	爱奇艺	2
7	黄雀	79.07	70.09	7.1/21278 人	爱奇艺	18
8	值得爱	78.77	75.17	-	腾讯视频	3
9	沙尘暴	78.72	86.23	-	优酷视频	8
10	有你的时光里	74.92	67.89	-	芒果 TV	7

来源: 艺恩数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

2.5. 综艺节目

根据艺恩数据,截至 2025 年 04 月 04 日综艺节目播映指数排名前三分别为:《乘风 2025》、《妻子的浪漫旅行 2025》、《盒子里的猫第二季》。

图表 11: 2025 年 04 月 04 日综艺节目热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	乘风 2025	81.23	80.63	-	芒果 TV	15
2	妻子的浪漫旅行 2025	78.96	78.95	-	芒果 TV	43
3	盒子里的猫第二季	77.22	69.91	-	优酷视频	36
4	种地吧第三季	75.89	76.3	-	爱奇艺	36
5	大侦探拾光季	75.76	73.54	7.1/8520 人	芒果 TV	59
6	半熟恋人第四季	74.98	74.58	-	腾讯视频	18
7	恋爱兄妹	74.94	85.53	-	爱奇艺	22
8	快乐再出发山海季	73.29	74.99	8.9/28488 人	芒果 TV	92
9	你好星期六 2025	72.05	94.97	-	芒果 TV	94
10	最强大脑第十二季	69.71	85.74	-	优酷/哔哩哔哩	86

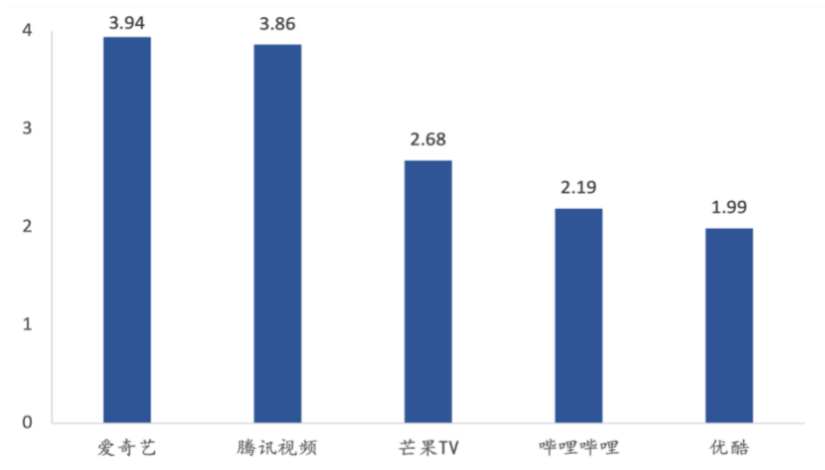
来源: 艺恩数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

2.6. 渠道

➤ 移动端: 互联网视频

根据 QuestMobile 数据，2024 年 08 月国内五大视频平台 MAU 分别为：爱奇艺 (3.94 亿)、腾讯视频 (3.86 亿)、芒果 TV (2.68 亿)、哔哩哔哩 (2.19 亿)、优酷 (1.99 亿)。

图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)



来源: QuestMobile, 太平洋证券研究院

2.7. 直播电商

➤ 抖音直播

根据飞瓜数据，2025 年 03 月 24 日-03 月 30 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行 (1 亿+)、新疆和田玉老郑 (1 亿+)、云上珠宝 (1 亿+)。

图表 13: 2025 年 03 月 24 日-03 月 30 日抖音直播主播销售额排行

排行	主播名称	粉丝数 (万)	总销售额
1	与辉同行	2824.3	1 亿+
2	新疆和田玉老郑	200.6	1 亿+
3	云上珠宝	660.7	1 亿+
4	刘媛媛	2155.4	1 亿+
5	贾乃亮	4722.6	1 亿+

来源: 飞瓜数据, 太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CTR 数据，2023 年 1-7 月广告市场花费同比上涨 5.4%，其中，7 月份广告市场花费同比增长 8.7%，月度花费环比减少 0.8%。

图表 14: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	22-Nov	22-Dec	23-Jan	23-Feb	23-Mar	23-Apr	23-May	23-Jun	23-Jul
电视	-10.90%	-22%	-15.50%	-19.10%	1.70%	8.10%	8.70%	3.30%	-
报纸	-	-	-	-	-	-	-	-	-
杂志	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电台	-21.50%	-25.50%	-22.50%	-19.50%	-12.30%	-2.60%	-4.40%	-9.20%	-
传统户外	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电梯 LCD	6.10%	-9.90%	21%	19.00%	11.20%	20.90%	33.40%	13.10%	25.80%
电梯海报	1.20%	-4.10%	26.50%	-13.50%	8.50%	30.20%	37.00%	13.70%	1.60%
影院视频	-61%	-33.60%	22.70%	-24.40%	-33.20%	233.90%	>1000%	>1000%	338.4
整体	-10.50%	-18%	-2.30%	-11.90%	0.20%	15.10%	21.40%	8.90%	8.70%

来源: CTR, 太平洋证券研究院

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告类型	公告内容
2025/3/31	横店影视	高管变动	潘锋申请辞去董事会秘书、财务总监职务。公司聘任马俊华为董事会秘书, 刘胜波为财务总监。
2025/4/01	新华文轩	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.10 元 (含税), 合计拟派发现金红利约 5.06 亿元 (含税)。
2025/4/01	新媒股份	股份回购	截至 2025 年 3 月 31 日, 累计回购股份 66.23 万股, 占总股本 0.29%, 成交总额约为 0.26 亿元 (不含交易费用)。
2025/4/02	三人行	高管变动	因个人原因, 陈胜申请辞去首席财务官职务。公司聘任张文菊为财务总监。
2025/4/02	返利科技	股份回购	截至 2025 年 3 月 31 日, 累计回购股份 226 万股, 占总股本 0.54%, 成交总额约为 0.18 亿元 (不含交易费用)。
2025/4/03	读者传媒	高管变动	因工作变动, 梁朝阳提请辞去公司董事、董事长等职务, 且辞职后不再担任公司任何职务。
2025/4/03	粤传媒	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.68 元 (含税), 合计拟派发现金红利约为 7895.20 万元。
2025/4/03	粤传媒	年度报告	24 年实现营业收入 5.97 亿元 (+6.77%); 归母净利润 2999.44 万元 (+258.78%); 归母扣非净利润 2616.60 万元 (+298.62%)。

来源: iFind, 太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) Midjourney V7 内测大幅提升画质

Midjourney V7 内测图画质大幅提升，可生成更真实人物形象，画面整体呈现更细致，目前进入最后微调评分阶段。

2) 谷歌免费开放 Gemini 2.5 Pro

谷歌宣布 Gemini 2.5 Pro 免费开放，该模型具有更强数学能力、编程能力等，且在门萨 IQ 测试中突破 130，在 MathArena 夺得全球第一。

3) 英伟达等推出 SANA-Sprint 生成高质量图像

英伟达等推出 SANA-Sprint 蒸馏扩散模型，仅需 0.10-0.18 秒即可实现高质量图像生成，同时提高图像生成速度和质量。

4) Runway 发布视频生成模型 Gen-4

Runway 发布 Gen-4 视频生成模型，画面真实度和流畅度全面升级，且生成动态视频风格连贯、主题一致。

5) 微软亚洲研究院等推出自动化智能体 V-Droid

微软亚洲研究院等联合推出 V-Droid 任务自动化智能体，采用验证器驱动架构，提升任务成功率与决策速度，具有在实时性要求较高场景中应用潜力。

➤ 国内要闻

1) 交大发布新 AI 基准 OlympicArena

交大发布多学科 AI 基准 OlympicArena，使用 N-gram 防止预训练数据污染题库，可检测现有 AI 模型认知推理和综合解决问题能力。

2) 清华等开源强化学习框架 AReal-boba

清华等开源 AReal-boba 强化学习框架，推理模型训练的训练效率和推理能力实现显著提升，且训练成本大幅下降。

3) 交大等提出可自主探索工具使用模式的 ToRL 框架

交大等提出 ToRL 框架，使模型可以自主探索最优工具使用方式，模型自我修正能力强，突破传统人为预设工具使用模式。

4) 港理工与新加坡国立推出 VideoMind 框架

港理工与新加坡国立推出 VideoMind 框架，以“角色化推理+链式 LoRA”突破长视频理解，模型通过定义角色理解长视频并解决时序推理问题。

5) 浙大建立 TIMotion 框架实现更高效动作生成

浙大建立 TIMotion 框架，利用时间先后和双人交互主被动，创新时序与因果建模，使动作可以更高效、更平滑生成。

6) 上交等联合发布 DeepResearcher

上交等联合发布 DeepResearcher，通过在真实网络环境中训练形成并提升模型研究能力，具备自主规划、交叉验证和动态调整策略能力。

7) 复旦大学等联合提出创新性微调算法 NoRM

复旦大学等联合提出创新性微调算法 NoRM，通过智能去除冗余参数，实现有价值参数识别和保留，提升指令微调、数学推理和代码生成能力。

4.2 游戏

1) 腾讯官宣《暗区突围：无限》端游定档

腾讯游戏宣布《暗区突围：无限》端游定档4月29日上线，暗区IP目前全球注册玩家超1.8亿，端游版全面优化“搜打撤”玩法体验。

2) Sensor Tower 发布《2025 年移动游戏市场报告》

Sensor Tower《2025 年移动游戏市场报告》发布，2024 年全球移动游戏收入达 820 亿美元，其中休闲游戏收入显著增长。

5 风险提示

- 1) **AI 技术发展不及预期的风险：**不排除 AI 技术发展较为缓慢，导致行业应用拓展、对公司业务赋能效果不及预期的风险；
- 2) **政策监管的风险：**不排除反垄断监管、内容监管和信息安全监管政策收紧带来的风险；
- 3) **行业竞争加剧的风险：**不排除 AI 新技术的发展加剧行业竞争程度，从而使得个别企业市场份额流失的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券股份有限公司

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。