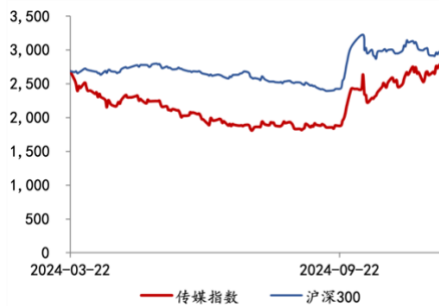


传媒互联网

OpenAI 推出音频模型，腾讯发布混元 T1 (2025.03.17-03.23)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 相关研究报告

《阿里发布 QwQ-32B, Monica 推出 Manus》

《GPT-4.5 发布, 阿里开源万相 2.1》

■ 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

► OpenAI 推出 3 款音频模型，实现语音情绪自定义

OpenAI 推出全新语音转文本模型 gpt-4o-transcribe 和轻量版 gpt-4o-mini-transcribe, 以及文本生成语音模型 gpt-4o-mini-tts。其中, **语音转文本模型 gpt-4o-transcribe** 基于 GPT-4o 架构, 运用音频数据集进行大量预训练, 较此前推出的 Whisper 拥有更准确的识别能力, 尤其在涉及口音、嘈杂环境和不同语速的复杂场景中。从测评结果来看, 该模型在大多数主要语言上的表现都优于其他模型, 获得了更低的词错误率。**文本生成语音模型 gpt-4o-mini-tts** 除了文本转语音功能外, 还可在固定音色的基础上, 实现情绪、语调、语速、措辞、语句停顿五方面的自定义选择, 生成不同情绪的语音内容。

目前, 上述三款模型均已开放 API, 为全球开发者构建语音 Agent 提供支持; 且定价较低, 分别为 0.6 美分/分钟、0.3 美分/分钟、15 美分/分钟。**从应用场景来看**, 模型可应用于电商智能客服或助手、广告营销音频制作、教育语言学习、情感陪伴、影视及游戏内容配音等。建议关注拥有相关应用场景的公司, 如: 1) 智能客服或助手: 焦点科技; 2) 广告营销: 因赛集团、引力传媒、蓝色光标、天娱数科; 3) 教育: 佳发教育、科大讯飞; 4) 情感陪伴应用/玩具: 恺英网络、奥飞娱乐; 5) 影视: 华策影视、博纳影业; 6) 游戏: 巨人网络、掌趣科技等。

► 腾讯发布混元 T1 模型，实现超长文本推理、解码速度提升

腾讯发布自研深度思考模型混元 T1 正式版, 该模型具有超长文本推理强、生成速度快的优势。**从性能来看**: 1) 超长文本: 通过架构优化, 有效解决长文推理中常见的上下文丢失和长距离信息依赖问题, 强化 T1 长文本捕捉和推理能力。2) 解码速度: 通过长序列处理的专项优化, 实现相近参数量下解码速度提升 2 倍, 达到首字秒出、吐字速度高达 60-80token/s。从测评结果来看, T1 在 MMLU-pro、AIME 等数学、逻辑推理测试中, 成绩达到业界领先水平。**从成本来看**: T1 沿用了混元 Turbo S 的 Hybrid-Mamba-Transformer 混合架构, 有效降低 Transformer 架构的计算复杂度, 实现训练和推理成本下降。**从 API 定价来看**: 模型每百万 tokens 输入 1 元, 输出 4 元; 与 DeepSeek-R1 优惠时段一致, 仅为标准时段价格的 1/4 (输入价格对比缓存未命中)。

➤ 核心观点

我们认为，音频模型 gpt-4o-mini-tts 通过用户自定义语音情绪、语调、语速等，使得语音生成更灵活、更高效匹配不同场景的应用需求。利好拥有相关应用场景的公司，如电商智能客服或助手、广告营销音频制作、教育语言学习、情感陪伴、影视及游戏内容配音等。建议关注：1) AI+广告营销：因赛集团、天娱数科；2) AI+影视：博纳影业；3) AI+游戏：恺英网络、巨人网络等。此外，国内推理模型持续迭代，腾讯自研混元 T1 进一步提升模型推理、超长文本处理、生成速度等能力，有效降低模型成本。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期的风险、政策监管的风险、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.....	17
4.1. AI.....	17
4.2 游戏.....	18
5 风险提示.....	20

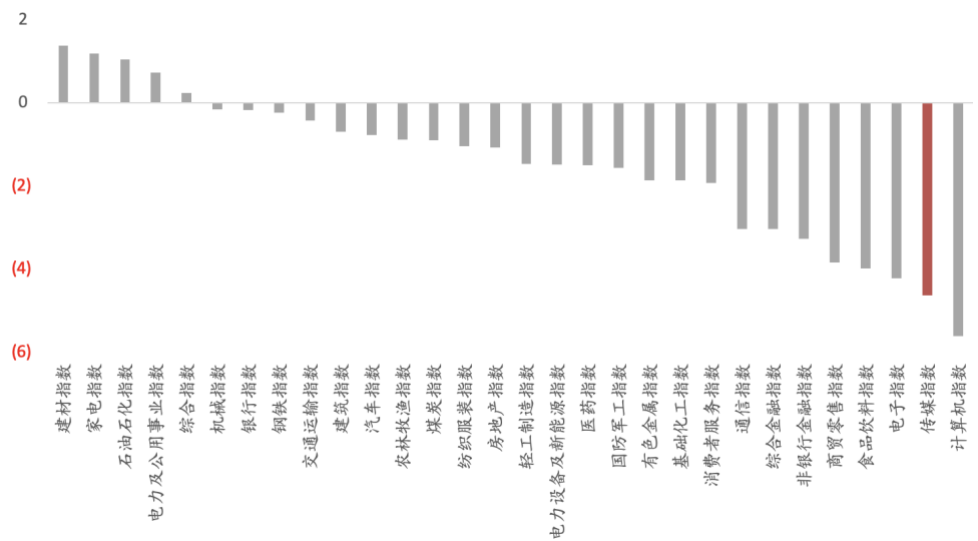
图表目录

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 22 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 22 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2025 年 03 月 20 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 21 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 10 日- 03 月 16 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-1.60%、-4.64%、-2.65%、-3.34%。

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: 大晟文化、浙文互联、荣信文化、每日互动、三维通信、*ST文投、上海电影、龙版传媒、风语筑、中南传媒。

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	600892.SH	大晟文化	13.16%	4.88%
2	600986.SH	浙文互联	9.47%	72.07%
3	301231.SZ	荣信文化	6.80%	35.43%
4	300766.SZ	每日互动	6.47%	235.46%
5	002115.SZ	三维通信	5.99%	41.05%
6	600715.SH	*ST文投	4.31%	-3.11%
7	601595.SH	上海电影	4.03%	18.18%
8	605577.SH	龙版传媒	3.96%	-4.13%
9	603466.SH	风语筑	3.81%	16.95%
10	601098.SH	中南传媒	3.61%	-12.06%

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 中青宝、湖北广电、ST 华闻、金逸影视、*ST 富润。

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	300052.SZ	ST 中青宝	-36.1%	-30.81%
2	000665.SZ	湖北广电	-19.74%	20.22%
3	000793.SZ	ST 华闻	-18.53%	-13.06%
4	002905.SZ	金逸影视	-18.48%	1.90%
5	600070.SH	*ST 富润	-13.04%	-54.02%

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 03 月 22 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《和平精英》、《王者荣耀》、《穿越火线：枪战王者》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4：2025 年 03 月 22 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》	12
	《王者荣耀》	2
	《光与夜之恋》	119
	《和平精英》	1
	《金铲铲之战》	4
	*《QQ 飞车》	25
	《穿越火线：枪战王者》	3
	*《火影忍者》	9
	《英雄联盟手游》	18
	*《FC 足球世界》	43
	《冒险岛：枫之传说》	81
	《暗区突围》	48

	《QQ 炫舞》	37
	《部落冲突：皇室战争》	99
	《魂斗罗：归来》	84
	《使命召唤手游》	71
	《元梦之星》	39
	《桃源深处有人家》	112
	《合金弹头：觉醒》	174
	《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》	77
	《蛋仔派对》	29
	《逆水寒》	11
	《率土之滨》	26
	《第五人格》	23
	《大话西游》	56
	《实况足球》	59
	《巅峰极速》	145
	《倩女幽魂》	52
网易	《暗黑破坏神·不朽》	90
	《明日之后》	110
	《全明星街球派对》	97
	《梦幻西游网页版》	200+
	《一梦江湖》	152
	《无尽的拉格朗日》	148
	《光·遇》	115
	《荒野行动》	200+
	《大话西游：归来》	56
	《哈利波特：魔法觉醒》	200+
	《劲舞时代》	200+
	《三国：谋定天下》	21
哔哩哔哩	* 《Fate Grand Order》	65
	* 《碧蓝航线》	103
	* 《坎公骑冠剑》	200+
	* 《千年之旅》	200+
心动公司	《出发吧麦芬》	80
	《火炬之光：无限》	200+
	* 《不休的乌拉拉》	200+

	*《香肠派对》	200+
	《仙境传说 RO》	200+
中手游	《航海王热血航线》	130
	《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》	170
	《熹妃Q传》	200+
	《熹妃传》	200+
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	113
	《凡人修仙传：人界篇》	194
	*《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》	58
	《一念逍遥》	100
	*《奥比岛：梦想国度》	135
	*《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》	144
	《梦幻新诛仙》	187
	《天龙八部2》	200+
	《完美世界：诸神之战》	190
	《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》	50
	《球球大作战》	74
	《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》	192
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》	127
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	200+
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
	《无尽冬日》	5
世纪华通	*《阿瓦隆之王》	200+
	《龙之谷2》	200+
	《梦三国》	200+
电魂网络	《超能世界》	169
	《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》	19
	《云·星穹铁道》	157
	《原神》	40
	《崩坏3》	200+

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 241.02 亿元, 03 月 22 日单日票房 0.84 亿。2025 年 03 月 22 日电影综合票房排名前三分别为: 《哪吒之魔童闹海》(光线传媒等)、《怒水西流》(上海盛万影视文化等)、《我会好好的》(浙江横店影业等)。

图表 8: 2025 年 03 月 22 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	《哪吒之魔童闹海》	4204.09	49.70%	149.56 亿	光线传媒等
2	《怒水西流》	805.41	9.50%	809.6 万	上海盛万影视文化等
3	《我会好好的》	678.64	8.00%	957.8 万	浙江横店影业等
4	《唐探 1900》	618.29	7.30%	35.38 亿	万达影视传媒等
5	《倩女幽魂》	410.71	4.80%	725.6 万	华夏电影发行等
6	《白雪公主》	282.11	3.30%	467.8 万	华夏电影发行等
7	《疾速追杀 4》	275.61	3.20%	3675.3 万	中国电影股份有限公司等
8	《天堂旅行团》	252.56	2.90%	5854.2 万	浙江横店影业等
9	《熊出没·重启未来》	188.97	2.20%	7.97 亿	浙江横店影业等
10	《还有明天》	140.47	1.60%	3682.2 万	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 03 月 20 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《仁心俱乐部》（芒果 TV 等出品），第二名《似锦》（西嘻影业等出品）、第三名《北上》（爱奇艺等出品）。

图表 9：2025 年 03 月 20 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	仁心俱乐部	2.162	8.95
2	上海东方卫视	似锦	2.134	7.89
3	江苏卫视	北上	1.859	6.87
4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.441	6.35
5	北京卫视	玫瑰的故事	1.350	5.00
6	上海东方卫视	西城无小事	0.905	3.71
7	湖南卫视	与凤行	0.611	6.05
8	深圳卫视	六姊妹	0.598	2.24
9	安徽卫视	六姊妹	0.489	1.81
10	江西卫视	群星闪耀时	0.476	1.78
11	东南卫视	小夫妻	0.457	1.69
12	广东卫视	真心英雄	0.436	1.62
13	黑龙江卫视	情满九道弯	0.432	1.60
14	天津卫视	彩虹	0.425	1.58
15	河南卫视	六姊妹	0.423	1.58
16	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.293	1.08
17	安徽卫视	金猪玉叶第二季	0.261	1.04
18	青海卫视	人世间	0.076	0.28
19	山东卫视	小巷人家	0.070	0.26
20	山西卫视	代号山豹	0.053	0.53

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 03 月 21 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《北上》（爱奇艺等出品）、《雁回时》（腾讯视频等出品）、《滤镜》（腾讯视频等出品）。

图表 10: 2025 年 03 月 21 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	北上	84.94	81.2	7.3/89253 人	爱奇艺	18
2	雁回时	83.48	84.1	-	腾讯视频	4
3	滤镜	83.41	83.29	7.2/155871 人	腾讯视频	26
4	仁心俱乐部	82.07	77.98	7.1/17339 人	芒果 TV	20
5	嘘，国王在冬眠	80.94	75.82	-	优酷视频	11
6	似锦	80.82	77.73	5.7/24130 人	腾讯视频	21
7	难哄	78.51	80.95	5.4/153625 人	优酷视频	32
8	黄雀	77.44	72.66	-	爱奇艺	4
9	燃罪	76.38	76.5	-	爱奇艺	9
10	影后	74.79	72.81	8.1/74592 人	哔哩哔哩	136

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 03 月 21 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》、《种地吧第三季》。

图表 11: 2025 年 03 月 21 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	82.36	81.4	-	芒果 TV	1
2	妻子的浪漫旅行 2025	78.56	77.42	-	芒果 TV	29
3	种地吧第三季	77.04	76.69	-	爱奇艺	22
4	半熟恋人第四季	75.73	75.76	-	腾讯视频	4
5	奔跑吧茶马古道篇	75.38	77.03	6.0/4023 人	腾讯/优酷	118
6	盒子里的猫第二季	74.87	71.36	-	优酷视频	22
7	大侦探拾光季	74.1	70.63	7.1/7506 人	芒果 TV	44
8	现在就出发 第 2 季	73.12	66.84	8.8/38634 人	腾讯视频	146
9	我们的爸爸	71.93	67.13	-	腾讯/优酷	36
10	一路繁花	66.6	65.16	5.0/5352 人	爱奇艺	71

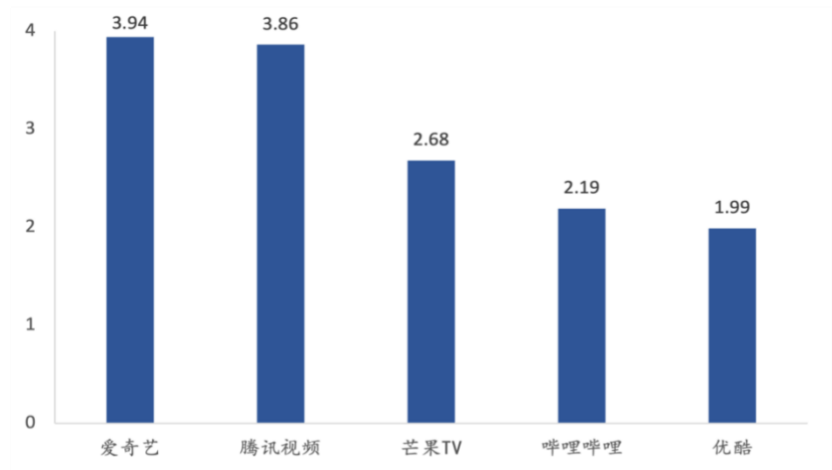
来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

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 10 日-03 月 16 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行 (1 亿+)、欢姐 0220 (1 亿+)、刘媛媛 (7500w-1 亿)。

图表 13: 2025 年 03 月 10 日- 03 月 16 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	2794.9	1 亿+
2	欢姐 0220	83.6	1 亿+
3	刘媛媛	2150.0	7500w-1 亿
4	楠姐徐楠楠	160.7	7500w-1 亿
5	东方甄选	2872.8	5000w-7500w

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
2025/3/17	*ST 文投	高管变动	因工作调动, 刘武不再担任董事长职务。董事会选举徐建为董事长, 公司法定代表人同步变更为徐建。
2025/3/17	风语筑	付息公告	可转换债券“风语转债”第三年付息, 除息日 3 月 25 日, 每张面值 100 元可转债兑息 1.00 元 (含税), 实际派发利息 0.80 元 (税后)。
2025/3/17	中信出版	年度报告	24 年实现营收 16.87 亿元 (-1.72%); 归母净利润 1.19 亿元 (+1.99%); 归母扣非净利润 1.58 亿元 (+155.31%)。
2025/3/17	中信出版	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.18 元 (含税), 合计拟派发现金红利约 6047 万元 (含税)。
2025/3/19	歌华有线	高管变动	因到龄退休, 胡志鹏申请辞去董事及总会计师职务, 且辞职后不再担任公司任何职务。
2025/3/19	华数传媒	年度报告	24 年实现营业收入 93.95 亿元 (-3.22%); 归母净利润 5.34 亿元 (-22.50%); 归母扣非净利润 3.73 亿元 (-29.78%)。
2025/3/19	华数传媒	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.8 元 (含税), 合计拟派发现金红利约 3.34 亿元 (含税)。
2025/3/20	华数传媒	战略规划	发布“质量回报双提升”进展, 聚焦主业创新, 强化研发投入, 提升信息披露质量, 并持续稳定分红回报股东。
2025/3/21	ST 联合	行政处罚	收到江西监管局出具《行政处罚决定书》, 因信息披露违法行为公司被处以警告并罚款, 直接负责主管人员被处以罚款。

来源: iFind, 太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) Mistral AI 开源多模态小模型

法国 Mistral AI 开源多模态小模型 Mistral Small 3.1, 性能超 GPT-4o Mini 和 Gemma 3, 具有适合端侧使用、快速响应和低延迟函数调用等优势。

2) 新闻行业加速探索 AI 应用

意大利《Il Foglio》推出全球首份全 AI 生成报纸,《独立报》联合谷歌推出需编辑审核的 AI 新闻摘要平台, 新闻行业加速探索 AI 应用。

3) 迄今为止最贵 API o1-pro 上线

OpenAI 正式上线迄今为止最贵 API o1-pro, 输入 150 美元/百万 Token, 输出 600 美元/百万 Token, 模型性能大幅提升并支持函数调用、结构化输出等功能。

4) 3D 智能基础模型 Cube 发布

Roblox 发布 3D 智能基础模型 Cube, 以助力用户快速创建物体、场景及脚本为目标, 支持文本生成游戏资产。

5) OpenAI 新音频模型发布

OpenAI 发布全新音频模型, 准确性和可靠性显著提升, 新模型支持个性化语音合成与高精度转录, API 价格仅 0.015 美元/分钟。

➤ 国内要闻

1) LIFT 框架提升模型长文本任务表现

北大团队提出 LIFT 框架，通过将长文本知识注入模型参数，显著提升模型在长文本任务表现，解决了长文本推理中高计算开销和长程依赖建立问题。

2) 小米成功微调 Qwen2-Audio-7B 模型

小米团队借鉴 DeepSeek-R1 强化学习算法，成功微调 Qwen2-Audio-7B 模型，使其在 MMAU 上超越 GPT-4o，准确率提升至 64.5%。

3) 昆仑万维发布新多模态思维链推理模型

昆仑万维发布多模态思维链推理模型 R1V-38B，在数学推理、代码生成等方面表现卓越，并实现 SOTA 级别视觉推理。

4) 昆仑万维开源工业级多模态推理模型 R1V

昆仑万维开源全球首个工业级多模态推理模型 R1V，38B 参数性能比肩 DeepSeek-R1，具备强大文本、视觉推理能力、图像逻辑分析能力。

5) 人大高瓴团队推出 TTR 框架

人大高瓴团队推出 TTR 框架，结合预训练大语言模型 (LLM) 与运动编码器，可先思考再推理，使 AI 预判最终生成合适互动动作。

6) 群核科技开源 SpatialLM 模型

群核科技开源 SpatialLM 模型，助力机器人理解 3D 世界，并与 SpatialVerse 构建空间智能训练闭环。

4.2 游戏

1) 2025 年 2 月中国游戏市场相关数据公布

2025年2月，中国游戏市场规模达279.35亿元，同比增长12.3%；客户端游戏市场规模56.59亿元，同比增长0.29%。

2) “模拟经营+文明发展”玩法大展潜力

三七互娱《时光大爆炸》登顶微信小游戏畅销榜第4名，“模拟经营+文明发展”玩法展现增长潜力，验证“APP市场和小游戏端”双端发行策略可行性。

3) Supercell 新作《MO. CO》采用“全邀请码模式”

Supercell 新作《MO. CO》上线，全球发行采用“全邀请码模式”，上线前48小时官方发放邀请码，后续玩家可自主分享，降低营销成本，提升用户留存率。

4) 蜗牛游戏首曝两款 IP 衍生作

蜗牛游戏首曝两款 IP 衍生作《九阴真经：武侠》《九阴真经：修仙》，CEO 石海亲自带队研发，采用虚幻5引擎，计划登陆 Steam，经典 IP 或将迎来新生。

5) GDCA 年度获奖结果公布

GDCA 年度获奖结果公布，独立卡牌游戏《小丑牌》以“卡牌+策略+随机性”玩法获最佳游戏等四项大奖，《黑神话：悟空》获最佳视觉艺术奖。

6) 腾讯西幻卡牌游戏《龙息：神寂》公测

腾讯西幻策略卡牌游戏《龙息：神寂》公测，美术风格写实、阵容策略复杂多变以及养成体系“减氪”，展现西幻卡牌赛道发展潜力。

4.3. 影视

1) 《北上》首播收视率创新高

由爱奇艺等出品电视剧《北上》开播首日实时收视率峰值 3.54%，首周剧目每集平均收视率 3.82%，在近三年全国卫视频道首播黄金档首周收视率中排名第 1。

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。