



传媒互联网

2025-03-09

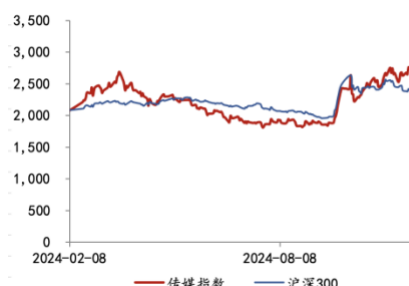
行业周报

看好/维持

传媒互联网

阿里发布 QwQ-32B, Monica 推出 Manus (2025. 03. 03-03. 09)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 相关研究报告

《GPT-4.5 发布, 阿里开源万相 2.1》

《1 月游戏收入同增 28%, 阶跃星辰开源两款多模态大模型》

■ 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

➤ 阿里发布开源推理模型 QwQ-32B, 推理能力显著提升

阿里发布开源通义千问 QwQ-32B 推理模型, 该模型基于强大的基础模型进行大规模强化学习, 实现推理能力显著提升。在技术路径上, QwQ-32B 采用了多阶段强化学习的训练策略, 在初始和第二阶段分别对模型的数学、编程、通用任务, 以及通用能力进行训练。实验表明, 通过少数步骤的通用强化学习, 可提升模型的通用能力, 并且数学、编程性能未出现显著下降。从测评结果来看, 在数学推理、编程能力和通用能力的测评中, 模型参数仅 320 亿的 QwQ 性能表现与模型参数 6710 亿的 DeepSeek-R1 相当。此外, 凭借小参数规模优势, QwQ-32B 已可实现端侧部署。根据测评, 对于同一道数学、逻辑推理问题, 虽然输出速度相对较慢, 但端侧部署的本地模型可给出正确解答。

➤ Monica 发布通用 AI Agent Manus

Monica 发布通用 AI Agent Manus, 该应用可根据用户输入的问题或要求, 进行“任务拆解-规划-执行”的一系列高效自动化操作, 为用户直接交付完整的任务成果。在通用 AI 助手基准测评 (GAIA) 中, Manus 超越 OpenAI DeepResearch 位列第一。在技术架构上, Manus 采用 Multiple Agent, 通过分工协作机制, 让每个 Agent 基于独立的模型分别进行任务处理, 以此大幅提升对复杂任务的处理效率、缩短响应时间。从公司公布的用例来看, Manus 可处理旅行规划、数据分析、供应商采购等日常生活、工作场景中的任务。

➤ 核心观点

我们认为, 目前模型预训练阶段的 Scaling Law 已放缓, 推理模型的性能提升表现更优。并且, QwQ-32B 表明强化学习提升模型性能的重要前提是基于强大的基础模型, 两者相辅相成。此外, Monica 此前曾发布 AI 浏览器插件、PDF 工具、图片工具等多款应用, 实现了底层技术和产品化能力的积累。因此, 整合 AI 技术及产品化能力或将是推进 AI 应用发展的重要路径之一。关注 AI+应用场景下的应用突破。建议关注: 1) AI+广告营销: 天娱数科、因赛集团; 2) AI+影视: 博纳影业; 3) AI+游戏: 恺英网络、巨人网络等。

➤ 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.....	16
4.1. AI.....	17
4.2 游戏.....	19
4.3 影视.....	18
5 风险提示.....	20

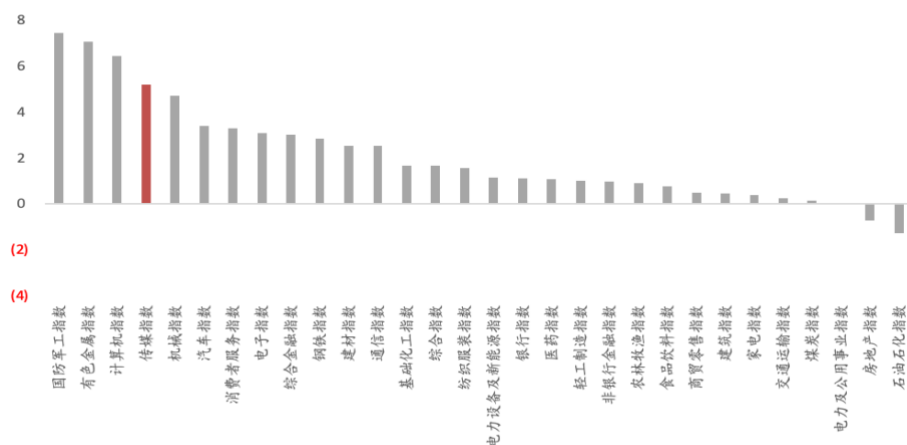
图表目录

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 08 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 01 月全球 AI 产品网页版访问量排行	11
图表 7: 2025 年 01 月国内 AI 产品网页版访问量排行	12
图表 8: 2025 年 03 月 08 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2024 年 03 月 06 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 07 日电视剧集热度排行	14
图表 11: 2025 年 03 月 07 日综艺节目热度排行	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 02 月 24 日- 03 月 02 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 1.56%、5.19%、2.19%、1.61%。

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: 蓝色光标、湖北广电、顺网科技、焦点科技、返利科技、三维通信、浙文互联、冰川网络、利欧股份、恺英网络。

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	300058. SZ	蓝色光标	27.05%	18.43%
2	000665. SZ	湖北广电	25.48%	14.57%
3	300113. SZ	顺网科技	18.55%	34.98%
4	002315. SZ	焦点科技	16.68%	14.78%
5	600228. SH	返利科技	16.26%	-8.43%
6	002115. SZ	三维通信	15.32%	26.77%
7	600986. SH	浙文互联	15.18%	63.71%
8	300533. SZ	冰川网络	15.03%	32.09%
9	002131. SZ	利欧股份	13.57%	46.28%
10	002517. SZ	恺英网络	13.04%	26.08%

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：紫天科技、宝通科技、*ST 富润、大晟文化、华闻集团。

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	300280. SZ	紫天科技	-19.78%	-45.02%
2	300031. SZ	宝通科技	-15.55%	78.77%
3	600070. SH	*ST 富润	-14.96%	-37.93%
4	600892. SH	大晟文化	-9.07%	-10.30%
5	000793. SZ	华闻集团	-7.12%	7.09%

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 1 月中国游戏产业报告》，2025 年 1 月国内游戏市场实际销售收入 310.77 亿元，同比增长 27.65%。根据七麦数据，2025 年 03 月 08 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《穿越火线：枪战王者》、《和平精英》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4：2025 年 03 月 08 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》	7
	《王者荣耀》	1
	《光与夜之恋》	119
	《和平精英》	3
	《金铲铲之战》	5
	*《QQ 飞车》	16
	《穿越火线：枪战王者》	2
	*《火影忍者》	32
	《英雄联盟手游》	23
	*《FC 足球世界》	39
	《冒险岛：枫之传说》	72
	《暗区突围》	15

	《QQ 炫舞》	57
	《部落冲突：皇室战争》	87
	《魂斗罗：归来》	92
	《使命召唤手游》	56
	《元梦之星》	53
	《桃源深处有人家》	40
	《合金弹头：觉醒》	127
	《天涯明月刀》	200+
	《黎明觉醒：生机》	200+
	《派对之星》	200+
网易	《梦幻西游》	9
	《阴阳师》	73
	《蛋仔派对》	25
	《逆水寒》	24
	《率土之滨》	42
	《第五人格》	21
	《大话西游》	68
	《实况足球》	46
	《巅峰极速》	81
	《倩女幽魂》	60
	《暗黑破坏神·不朽》	146
	《明日之后》	114
	《全明星街球派对》	161
	《梦幻西游网页版》	200+
	《一梦江湖》	98
	《无尽的拉格朗日》	172
	《光·遇》	61
	《荒野行动》	200+
	《大话西游：归来》	68
	《哈利波特：魔法觉醒》	187
	《劲舞时代》	200+
哔哩哔哩	《三国：谋定天下》	28
	* 《Fate Grand Order》	116
	* 《碧蓝航线》	191
	* 《坎公骑冠剑》	200+
	* 《千年之旅》	200+
心动公司	《出发吧麦芬》	99
	《火炬之光：无限》	200+
	* 《不休的乌拉拉》	200+

	*《香肠派对》	200+
	《仙境传说 R0》	200+
中手游	《航海王热血航线》	163
	《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》	126
	《熹妃 Q 传》	200+
	《熹妃传》	200+
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	100
	《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》	65
	《一念逍遥》	67
	*《奥比岛：梦想国度》	144
	*《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》	159
	《梦幻新诛仙》	117
	《天龙八部 2》	182
	《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》	55
	《球球大作战》	63
	《征途2》	162
	《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》	152
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》	51
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	198
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
	《无尽冬日》	4
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》	120
	《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》	54
	《云·星穹铁道》	200+
	《原神》	17
	《崩坏3》	155

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 01 月全球 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为: ChatGPT (39.8 亿)、New Bing (18.9 亿)、Canva Text to Image (7.56 亿)。

图表 6: 2025 年 01 月全球 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	1 月上榜访问量 (亿)	1 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	39.8	4.31%
2	New Bing	搜索引擎	18.9	1.27%
3	Canva Text to Image	设计工具	7.56	0.89%
4	纳米搜索 (原 360AI 搜索)	搜索引擎	3.08	-14.32%
5	Gemini	聊天机器人	2.76	2.38%
6	DeepSeek	翻译工具	2.57	2230.89%
7	Character AI	虚拟角色	2.28	-1.45%
8	DeepI	翻译工具	2.07	4.18%
9	Notion AI	写作生成	1.65	13.72%
10	Shop	电商	1.25	-19.31%

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 01 月国内 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为: 纳米搜索 (原 360AI 搜索) (3.08 亿)、DeepSeek (2.57 亿)、抖音豆包 (3508 万)。

图表 7: 2025 年 01 月国内 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	1 月上榜访问量 (万)	1 月上榜变化
1	纳米搜索 (原 360AI 搜索)	搜索引擎	30787	-14.32%
2	DeepSeek	聊天机器人	25654	2230.89%
3	抖音豆包	聊天机器人	3508	10.41%
4	Kimi	聊天机器人	3350	-12.69%
5	百度文库	写作生成	3290	-28.31%
6	百度文心一言	聊天机器人	1458	-30.14%
7	百度 AI 搜	聊天机器人	888	-25.19%
8	阿里通义千问	聊天机器人	844	-21.58%
9	AiPPT.cn	PPT 工具	795	7.61%
10	秘塔 AI 搜索	搜索引擎	594	-28.67%

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 234.11 亿元, 03 月 08 日单日票房 2.23 亿。2025 年 03 月 08 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)、《唐探 1900》(万达影视等)、《天堂旅行团》(浙江横店影业有限公司等)。

图表 8: 2025 年 03 月 08 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》	14180.87	63.40%	145.83 亿	光线传媒等
2	《唐探 1900》	1506.00	6.70%	34.76 亿	万达影视等
3	《天堂旅行团》	1350.91	6.00%	1350.9 万	浙江横店影业有限公司等
4	《还有明天》	932.80	4.10%	1232.3 万	中国电影股份有限公司等
5	《想飞的女孩》	925.02	4.10%	944.5 万	杭州奇遇影业有限公司
6	《平原上的火焰》	786.96	3.50%	798.6 万	上海猫眼影业有限公司
7	《多幸运遇见你》	554.65	2.40%	1200.5 万	北京开画影业有限公司等
8	《海绵宝宝: 皮老板大电影》	362.65	1.60%	365.2 万	中国电影股份有限公司等
9	《初步举证》	354.45	1.50%	2045.3 万	华夏电影发行有限责任公司
10	《编号 17》	345.01	1.50%	727.9 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 06 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《180 天重启计划》（浙江影视集团等出品）、第三名《六姊妹》（中央电视广播总台、西嘻影业等出品）。

图表 9：2025 年 03 月 06 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	2.429	10.16
2	湖南卫视	180 天重启计划	2.226	7.8
3	上海东方卫视	六姊妹	2.15	7.69
4	江苏卫视	爱你	1.748	6.26
5	浙江卫视	驻站	1.207	5.28
6	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.056	3.78
7	上海东方卫视	午后玫瑰	0.597	2.58
8	东南卫视	清明上河图密码	0.526	1.89
9	深圳卫视	清明上河图密码	0.477	1.75
10	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.469	1.69
11	天津卫视	彩虹	0.459	1.65
12	河南卫视	九重紫	0.386	1.41
13	江西卫视	群星闪耀时	0.368	1.33
14	安徽卫视	好运家	0.35	1.26
15	湖北卫视	女士的品格	0.342	1.22
16	安徽卫视	天涯小娘惹	0.134	0.59
17	广东卫视	西北岁月	0.125	0.45
18	山西卫视	南来北往	0.111	0.41
19	北京卫视	暗夜	0.105	0.7
20	吉林卫视	暗夜与黎明	0.088	0.31

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 07 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《北上》（爱奇艺等出品）、《难哄》（优酷等出品）、《滤镜》（腾讯视频等出品）。

图表 10: 2025 年 03 月 07 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	83.49	83.76	—	爱奇艺	4
2	难哄	83.45	83.14	5.5/122657 人	优酷视频	17
3	滤镜	83.07	84.34	—	腾讯视频	12
4	似锦	82.68	81.62	—	腾讯视频	7
5	仁心俱乐部	80.2	77.31	—	芒果 TV	6
6	爱你	77	72.31	—	爱奇艺	11
7	树下有片红房子	76.36	65.49	7.8/29062 人	腾讯视频	21
8	永夜星河	75.08	71.42	7.6/427348 人	腾讯视频	127
9	仙台有树	74.4	70.08	7.0/96264 人	爱奇艺	29
10	九重紫	74.39	68.2	7.7/224075 人	腾讯视频	91

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 07 日综艺节目播映指数排名前三分别为:《妻子的浪漫旅行 2025》、《种地吧第三季》、《盒子里的猫第二季》。

图表 11: 2025 年 03 月 07 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	妻子的浪漫旅行 2025	80.12	78.89	—	芒果 TV	15
2	种地吧第三季	80.04	80.69	—	爱奇艺	8
3	盒子里的猫第二季	77.2	75.72	—	优酷视频	8
4	快乐再出发山海季	74.75	72.16	9.0/22201 人	芒果 TV	64
5	一路繁花	71.59	78.17	5.0/4752 人	爱奇艺	57
6	我们的爸爸	70.8	67.75	—	腾讯/优酷	22
7	奔跑吧茶马古道篇	68.03	60.15	5.9/3810 人	腾讯/优酷	104
8	百分百歌手对战季	67.93	64.93	—	腾讯视频	346
9	现在就出发 第 2 季	67.09	50.59	8.7/36850 人	腾讯视频	132
10	《您好, 110》第 6 季	66.83	63.66	—	腾讯/哔哩哔哩	143

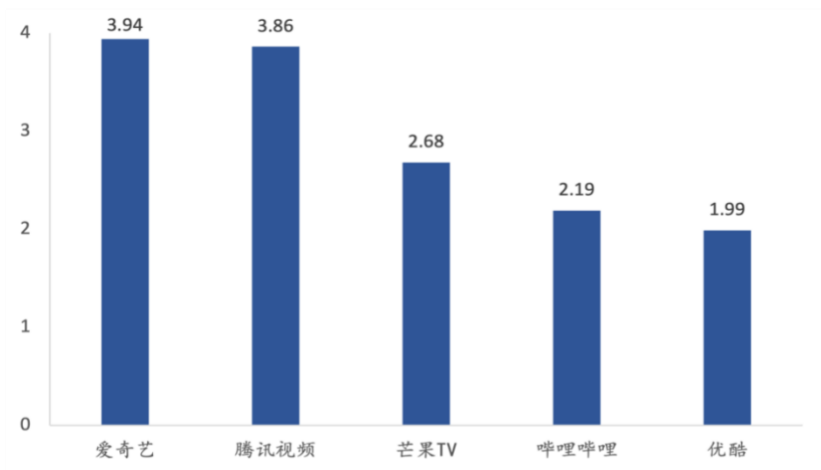
来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

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 02 月 24 日-03 月 02 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+）、广东夫妇（1 亿+）。

图表 13：2025 年 02 月 24 日- 03 月 02 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	2778.7	1 亿+
2	新疆和田玉老郑	195.2	1 亿+
3	广东夫妇	6814.6	1 亿+
4	贾乃亮	4759.9	1 亿+
5	董艳丽	802.4	7500w-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
2025/3/03	顺网科技	股权回购	公司拟变更约 617 万股回购股份用途并注销。注销完成后，公司总股本由 6.90 亿股减少为 6.84 亿股。
2025/3/03	中原传媒	高管变动	聘任刘永民担任公司副总经理，他曾任中原出版传媒投资控股集团纪检监察审计部主任等职位。
2025/3/04	时代出版	高管变动	因到龄退休，桂宾申请辞去公司副总经理及财务总监职务，且辞职后将不再担任公司任何职务。
2025/3/05	天娱数科	高管变动	因个人原因，李燕飞申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。
2025/3/06	横店影视	年度报告	2024 年实现营收 19.71 亿元(-16.07%)；归母净利润-9638 万元；扣非归母净利润-2.23 亿元。
2025/3/06	横店影视	未来回报规划	公司发布未来三年(25-27 年)股东回报规划，原则上每年一次年度利润分配，可根据盈利及资金需求等进行中期利润分配。
2025/3/07	中文传媒	高管变动	因工作变动原因，王慧明申请辞去公司监事会股东代表监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。
2025/3/07	皖新传媒	高管变动	因到龄退休，盛大文申请辞去公司监事会监事及监事会主席职务，辞职后不再担任公司任何职务。

来源：iFind，太平洋证券研究所

4 行业要闻

4. 1. AI

➤ 海外要闻

1) Anthropic 完成融资，加速扩张

Anthropic 完成 E 轮融资 35 亿美元，投后估值 615 亿美元。最新融资将用于推进公司新一代 AI 系统开发、扩大计算能力、深化在机械可解释性和一致性方面的研究，并加速国际扩张。

2) GPT-4.5 线下智商测评结果公布

GPT-4.5 线下测试智商为 97、线上门萨测试智商为 94，不及 o1 Pro、o3 mini 和 o1-preview。

3) OpenAI 联合研究机构成立 NextGenAI 联盟

OpenAI 联合 MIT、哈佛等 15 家顶尖研究机构成立 NextGenAI 联盟，加速 AI 在医疗、制造、能源等领域的创新应用。

4) Mistral AI 发布 OCR API

法国 Mistral AI 发布 OCR API，以图像和 PDF 作为输入，支持复杂文档解析，模型准确度和认知能力强，现已开放试用。

➤ 国内要闻

1) 智谱 AI 融资将投资大模型研发

智谱 AI 完成超 10 亿元融资，资金将重点投资于 GLM 大模型技术研发体系构建及开发者生态建设。

2) 2 月应用 MAU 榜单发布

AI 产品榜发布 2 月应用 MAU 榜单，ChatGPT 位列第一(4.01 亿)，豆包(8198 万)、DeepSeek(6181 万)分列第二、四。

3) 讯飞星火 X1 全面升级

业界唯一全国产算力训练的深度推理模型讯飞星火 X1 全面升级，数学能力大幅跃升，仅以 70B 参数规模追平 o1 和 DeepSeek-R1。

4) 智谱发布首个开源文生图模型

智谱发布首个能生成汉字的开源文生图模型 CogView4。

5) 2 月 AI 应用新增下载数据公布

根据量子位智库数据，2 月 AI 应用新增下载超 8200 万 (Kimi 2700 万+、豆包 2100 万+、DeepSeek 1900 万+)，日均 DAU 约 4600 万 (DeepSeek 2300 万+、豆包 1000 万+、Kimi 350 万+)。

6) 阿里推理模型 QwQ-32B 测评

阿里开源推理模型 QwQ-32B 在数学推理、编程能力和通用能力的测评中，模型性能表现与 DeepSeek-R1-671B 相当。

7) Monica 发布 AI Agent Manus

Monica 发布通用 AI Agent Manus。该应用可根据用户输入的问题或要求，进行“任务拆解-规划-执行”的一系列高效自动化操作。在通用 AI 助手基准测评 (GAIA) 中，超越 OpenAI DeepResearch 位列第一。

8) 腾讯混元发布图生视频模型

腾讯混元发布并开源图生视频模型，同时上线音频与动作驱动等玩法，并支持生成背景音效及 2K 高质量视频。

9) 360 智脑开源 Light-R1-32B 模型

360 智脑开源 Light-R1-32B 模型及训练数据、代码，仅用 12 台 H800 训练 6 小时，模型数学推理能力强大。

10) 智源研究院发布多模态向量模型 BGE-VL

智源研究院发布多模态向量模型 BGE-VL，基于大规模合成数据 MegaPairs 训练，显著提升多个主流多模态检索基准性能。

11) IDEA 研究院发布 DINO-XSeek

IDEA 研究院发布基于多模态大语言目标检测模型 DINO-XSeek，结合视觉与语言理解，可通过自然语言精准定位复杂场景中的目标。

12) 上海半图科技完成天使轮融资

上海半图科技完成数千万人民币天使轮融资，IDG 资本领投，团队致力“3D 智能交互+极致美学”的研发应用，推动沉浸式智能交互新纪元。

4.2 游戏

1) 腾讯、网易将于 3 月上线新游戏

腾讯联合 2K Games 制作的 NBA 正版授权竞技篮球手游《美职篮全明星》、网易英雄射击游戏《界外狂潮》等将于 3 月上线。

2) 西山居机甲动作单机游戏《解限机》开服

西山居机甲动作单机游戏《解限机》开服数小时，同时在线玩家迅速突破 31.7 万，位列全球第四位。

3) 《魔女的泡汤生活》将终止服务

网易与日本游戏公司 Akatsuki Games 共同开发的三消 RPG 游戏《魔女的泡汤生活》将于 5 月 30 日终止服务。

4) 射击游戏《界外狂潮》PC版上线

网易英雄射击游戏《界外狂潮》主机版无限期推迟上线，PC版于3月7日如期推出。

5) 网易《界外狂潮》公测

网易《界外狂潮》公测，“卡牌”机制创意改变玩家对局博弈，对标腾讯射击游戏市场。

4.3. 影视

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。