

# 国家规范 AIGC 产业发展，助力游戏行业产品变革

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2023 年 04 月 12 日

## 行业事件:

2023 年 4 月 11 日国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》，该管理办法主要应用于基于算法、模型、规则生成文本、图片、声音、视频、代码等内容的生成式人工智能。这是国家首次对于生成式 AI 产业发布规范性政策，表明国家对于人工智能创新持支持态度，加强监管力度，引导产业发展趋势。

## 投资要点:

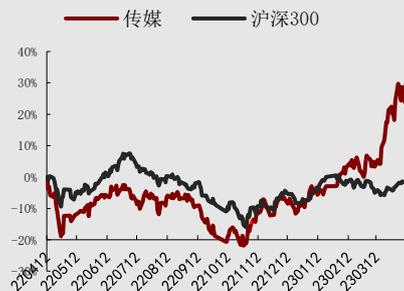
**规范 AIGC 应用，强调使用和获取数据的合法性。**该管理办法主要提出了以下观点：1. 提供生成式人工智能产品或服务应当遵守法律法规的要求，尊重社会公德、知识产权、公序良俗；2. 利用生成式人工智能产品提供聊天和文本、图像、声音生成等服务的组织和个人应当承担该产品生成内容生产者的责任、个人信息保护义务；3. 利用生成式人工智能产品向公众提供服务前，需按规定向国家网信部门申报安全评估；4. 提供者应当对生成式人工智能产品的预训练数据、优化训练数据来源的合法性负责。

**AI 生成内容版权及监管加强，助力游戏行业形态升级及产品变革。**随着 AI 逐渐发展，各大游戏厂商已经逐步在产品中应用相关技术，例如网易《逆水寒》、米哈游《星穹轨道》等，智能 NPC 的注入能够将游戏从提前预设的线性设计转变成玩家自主性设计，将极大提升玩家体验；游戏美术方面，专业图像 AIGC 的深化发展能够满足游戏人物、复杂场景等画面的渲染制作，增强工作效率，实现降本增效。需要注意的是，智能 NPC 文本数据源及美术资源方面将会出现一定版权问题，但随着国家政策引导，加强监管力度，能够有效避免此类问题的产生，加速游戏行业产品优化进程。

**投资建议：政策加强监管推动行业健康发展，AIGC 引导游戏行业发展趋势。**政策颁布加强市场监管力度，促使整体行业长期健康发展，AIGC 快速发展有利于游戏行业创新性增强，同时实现公司部分业务降本增效，景气度有望回暖。建议关注有 AI 相关布局、研发能力较强、产品优质的头部公司。

**风险因素：**AIGC 发展不及预期、AIGC 版权风险、市场竞争加剧等。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

23Q1 国内微信游戏买量增幅近 8 倍，抖音与腾讯视频达成合作

《原神》、《荒野行动》登上日本年度手游收入 TOP10，AI 安全受到行业重视

3 月游戏版号发放，ChatGPT 上线插件功能

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：李中港

电话：17863087671

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场