

社会服务

AI模型代工为NPC注入“灵魂”，游戏智能化加速

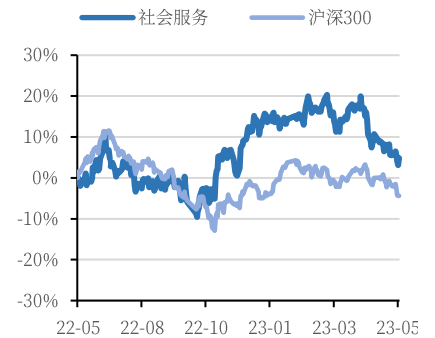
- ◆ 事件：5月29日，英伟达官网宣布将提供定制AI模型代工服务——Avatar Cloud Engine (ACE) for Games，可开发在云端和PC上运行的AI模型。开发者可以使用该服务在其软件和游戏中搭建和部署定制化的语音、对话和动画AI模型。英伟达称，该服务通过AI驱动的自然语言交互为非玩家角色（NPC）带来智能，从而改变游戏。
- ◆ 国内多家游戏厂商瞄准智能NPC赛道。2023年2月，网易《逆水寒》手游已官宣实装国内首个“游戏GPT”，其游戏内的智能NPC系统完全由AI驱动，可以基于对话语义进行无限延展，并能够记住对话。完美世界成立AI研发中心，并已将AI相关技术应用于游戏中的智能NPC、场景建模、AI绘画、AI剧情、AI配音等方面，《神魔大陆2》将落地智能NPC等。基于AI的更智能化NPC、更人性化对话系统或将大幅提升玩家体验及游戏社交属性，有望驱动用户数、付费率、客单价提升。
- ◆ AI赋能游戏创作、游戏运营、游戏生态全链路，具备降本增效和改善用户体验两大核心升级路径。
 - 降本增效：“AI辅助+人类加工”的模式已经逐渐运用在游戏制作流程中，巨人网络等游戏厂商要求原画设计师的应聘者熟悉Midjourney、Stable Diffusion这类AI美术工具。生成式AI不仅能够贯穿NPC外观、行为、动作的全流程设计，还能辅助内容、玩法设计等，更能完成一些游戏解说、集锦生成等工作，大幅降低整个链路的制作、运营成本，提升效率。
 - 改善用户体验：智能人机交互可以创新游戏玩法，提升玩家的游戏体验，比如人机挑战、AI托管、智能人机陪玩等，目前《王者荣耀》已对全英雄训练出职业选手级别AI模型，利用AI技术打击外挂也能保证整体游戏环境的良好。以色列高科技公司Playtika为例，通过AI优化游戏策划，公司收购的7款游戏，平均每款一年玩家人数增加2-3倍，收入增长10倍。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

暑期旅游预热超预期，持续利好线下消费 — 2023-05-29
“一带一路”主题催化，利好CIPS和跨境电商 — 2023-05-21
上海数交所发布《三年行动方案》，推动国家级数据交易所建设 — 2023-05-15

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

◆ 23Q1 国内游戏市场增速整体承压，4 月已明显改善，Q2、Q3 伴随版本号发放驱稳、新游戏发行，游戏市场有望实现困境反转。

- 23Q1 游戏市场承压，4 月已环比改善：伽马数据显示，今年 1-3 月，中国游戏市场实际销售收入 675.09 亿元，环比上升 15.61%，同比下降 15.06%，其中移动游戏市场实际销售收入 486.94 亿元，环比上升 18.94%，同比下降 19.42%。4 月，中国游戏市场规模为 224.94 亿元，环比上升 2.96%，同比下降 2.16%，归因于 4 月移动游戏新品表现较优，带来可观增量。
- 版本号发放趋稳：5 月 22 日，国家新闻出版署公布了 5 月国产网络游戏审批信息，共 86 款游戏获得版号，数量与 3、4 月持平。
- 大型游戏厂商产品管线充沛：①腾讯：由拳头游戏研发、腾讯发行的第一人称战术射击端游《无畏契约》，内测定档于 6 月 8 日；由韩国厂商 SmileGate 研发、腾讯发行的 MMORPG 游戏《命运方舟》将于今年夏季全面开放。②网易：《逆水寒》手游将在 6 月 30 日上线，《超凡先锋》和《巅峰极速》等游戏也将在国内发行。③三七互娱：公司储备有自主研发的《霸业》《扶摇一梦》《龙与爱丽丝》等产品，由公司代理发行的 MMORPG 手游《凡人修仙传：人界篇》于 5 月 24 日全平台公测。④完美世界：参股企业研发、公司代理发行的金庸经典武侠创新游戏《天龙八部 2：飞龙战天》于 4 月 14 日全平台公测。

- ◆ 投资建议：我们认为，在游戏市场企稳回升、游戏政策向好的背景下，英伟达提供的 AI 模型代工服务将大幅减少企业自研成本，能够在保证智能 NPC 质量的前提下，提升游戏制作效率、缩短游戏制作时间，加速游戏智能化进程，利好游戏行业长远发展。持续看好游戏板块业绩和估值双重提升下的配置机会，短期看智能 NPC、AI+UGC 编辑器落地，关注降本增效效能；中期看 AIGC 版权、监管等政策完善，关注游戏升级和体验增强力度；长期看游戏形态升级和产业变革，关注商业模式变化。建议关注：出海收入高速增长、2023 年有大量产品储备【三七互娱】，海外业务优异、拥有 IP 资源【巨人网络】，布局 AI+电竞【完美世界】，自研天工大模型【昆仑万维】，接入 ChatGPT，投资专注于大模型研究和应用的 AI 公司“西湖心辰”【汤姆猫】，拥有 NLP 能力积累【神州泰岳】，探索 AI+游戏玩法创新【恺英网络】，AIGC 工具应用在游戏研发的美术、代码等方面【姚记科技】。

风险提示：游戏版号发放不及预期、行业监管政策变化风险、AI 技术发展不及预期、游戏效果不及预期、法律及道德风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637