



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

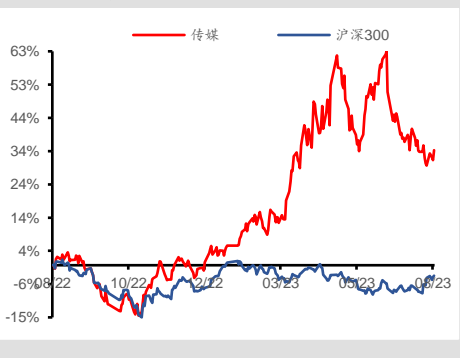
周观点：AI 赋能游戏助力行业回暖，千帆接入 33 个大模型满足个性化需求

——互联网传媒行业周报（20230731-20230806）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2023年08月07日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2023W30 周数据跟踪》

——2023 年 08 月 04 日

《周观点：网易有道发布教育大模型“子曰”，Runway 视频生成工具 Gen-2 全面开放》

——2023 年 07 月 31 日

《7 月版号常态化发放，关注“AI+游戏”的赋能效力》

——2023 年 07 月 28 日

主要观点

ChinaJoy 聚焦 AIGC 新亮点，赋能游戏助力行业回暖。根据 21 世纪经济报道，7 月 31 日，第二十届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）在上海落幕。会上发布的《2023 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示，上半年国内游戏市场实际销售收入规模为 1442.63 亿元，同比下降 2.39%，环比增长 22.16%。收入同比下降系用户消费意愿及消费能力 1-4 月尚未恢复，5 月后市场收入出现较大增幅，我们认为伴随版号发放恢复常态化，供给端稳定向好有望带动需求端持续释放。此外，本届 ChinaJoy 上首设 AIGC 大会，从技术、产业、资本等多角度诠释 AI 浪潮下内容行业的范式转变，众多厂商也以直观方式展示了 AI 应用的阶段性成果。我们认为游戏具备“文化”价值及“科技”价值，内容属性与科技属性合一的特点有望推动新技术率先实现商业化变现，AI 有望助力游戏供需双旺。一方面游戏行业基本面受益于供给端恢复，有望触底反弹并恢复趋势性增长；另一方面 AI 生产力革命趋势下，游戏行业有望降本增效，进一步放大基本面弹性空间，AI 有望大幅优化并升级游戏的生产方式。

千帆接入 Llama 2 等 33 个大模型，满足细分场景业务需求。根据百度智能云公众号，8 月 3 日，千帆大模型平台完成新一轮升级，聚焦两大重点功能：1) 全面接入 Llama 2 全系列、ChatGLM2-6B、RWKV-4-World、MPT-7B-Instruct、Falcon-7B 等 33 个大模型，成为国内拥有大模型最多的平台，接入的模型经过千帆大模型平台二次性能增强，模型推理成本最高可降低 50%；2) 上线国内最全的预置 Prompt 模板，模板数量多达 103 个，覆盖对话、游戏、编程、写作十余个场景。本次平台升级的目的是给企业、开发者提供更加灵活多样、高效便捷的大模型服务，客户可按需选择合适的大模型，再利用平台内嵌的全套工具链进行模型再训练/微调等，高效率、低成本地打造企业专属大模型。

根据我们“大模型+小模型+应用&内容”的研究框架，**大模型百花齐放阶段，具备垂类能力优势的行业模型或小模型更具竞争力。**我们认为一是垂类模型更为适配垂类场景，接近 C 端或 B 端的变现能力；二是垂类模型优化或迭代商业模式，有望大幅提升垂类行业的生产力。企业使用大模型的同时，还需要加强模型的后续调优、中文增强、安全评估、与外部数据的融合、推理算力消耗等过程，千帆大模型平台通过对模型库和工具链的持续打磨，将大模型的强大能力输送到各行业当中，供企业、开发者打造具备垂类优势的行业模型。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏板块】及【出版板块】。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标

的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、建议关注AI+游戏，如【盛天网络】、【姚记科技】、【神州泰岳】、【三七互娱】、【完美世界】、【吉比特】、【世纪华通】、【巨人网络】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】、关注【中文传媒】、【中国科传】、【中国出版】等。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。
- 3、推荐中国版Discord【创梦天地】。
- 4、建议关注【汇纳科技】、【引力传媒】、【浙文互联】、【世纪恒通】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。