

传媒

行业快报

头部生态平台出新规，助力 AI+游戏健康发展

投资要点

- ◆ **热点事件：**近日，Valve 旗下电子游戏数字分发平台 Steam 发布公告，调整相关政策，以便于发行使用 AI 技术的绝大部分游戏。这意味着此后使用了 AIGC 技术的游戏，可以在通过官方审核后上架 Steam 平台。头部游戏生态平台对 AIGC 表态，传递积极信号，在对 AIGC 游戏放行的同时，通过分类审查有效过滤负面内容，敦促 AIGC 技术更好地赋能游戏产业，助力 AI+游戏长效发展。
- ◆ **对 AIGC 内容实施分类管制，保障游戏生态。** 在开发者需要向 Steam 平台提交游戏时，需要在其中描述游戏开发和运行的过程中使用 AI 技术的细节。AI 技术的使用被划分为两大类：“**预生成内容**”和“**实时生成内容**”。前者是指在**游戏开发过程中**借助 AI 工具生成的内容（艺术作品/代码/音效等），开发者须保证游戏不会包含非法或侵权内容，且游戏须与营销材料保持一致；后者是指在**游戏运行过程中**借助 AI 工具生成的内容，除了须遵循与预生成内容一样的规则外，开发者还需说明对 AI 技术采取的保护措施，以确保不会生成非法内容。在游戏申报端即采取分类监督，为 AIGC 技术在游戏生态的使用提供长效保障。
- ◆ **AI+游戏变现渠道打通，激励开发者涌入参与良性创作。** 作为 PC 渠道的领先者，以往面对行业新风向时，Steam 通常习惯采取跟随策略。让对手先行试水并确认趋势变化并非短期后，再发力跟进，正如此前 Steam 对待 VR、掌机生态的策略。此番 Steam 针对 AIGC 推出新规并放开对游戏内 AI 内容的限制，可见 Steam 当前对“AIGC+游戏”持积极态度。头部生态平台对使用 AIGC 技术的游戏打开大门，代表“AIGC+游戏”变现途径被打通，开发者的作品也因此将更有机会登陆主流平台而进入大众玩家视野。
- ◆ **关注版权授权规范，助力游戏出海。** 海外游戏市场的竞争趋势加剧，对产品的品质和创新要求呈有增无减的趋势。随着出海区域的增加，厂商需要适应更多不同市场的特色政策与相关法律。据伽马数据《2023 年中国移动游戏出海研究报告》显示，除了在美、欧、日、韩的游戏市场占据重要席位，中国出海游戏在中东、拉美、东南亚等新兴市场亦具备长远的增长潜力。从自身规范 AIGC 技术版权授权，将有助于从自身减少风险，赋能游戏作品稳健出海。
- ◆ **投资建议：**头部生态平台对“AI+游戏”积极表态，审慎监管的同时为 AIGC 在游戏领域的变现打通渠道，或将长效激励创作者涌入，赋能生态长效健康发展。建议关注：三七互娱（002555.SZ）、世纪华通（002602.SZ）、恺英网络（002517.SZ）、巨人网络（002558.SZ）、汤姆猫（300459.SZ）、神州泰岳（300002.SZ）、昆仑万维（300418.SZ）、因赛集团（300781.SZ）、中文在线（300364.SZ）、捷成股份（300182.SZ）、视觉中国（000681.SZ）等。
- ◆ **风险提示：**监管政策不确定性、新游需求不及预期、版权授权潜在争议等。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-15.67	4.1	28.56
绝对收益	-16.89	-4.88	8.33

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 传媒：重磅影片回归，春节档喜临门-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.13
- 传媒：“春笋计划”推陈出新，鸿蒙游戏蓄势待发-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.12
- 传媒：《繁花》落幕，“孤品”再造文娱繁荣-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.10
- 传媒：虚拟制片赋能短剧，《柒两人生》好评如潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.5
- 传媒：数据资源新规施行，赋能优质资产确权-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.3
- 传媒：中流击水，AI 催化多模态纵深赋能-华金证券-传媒-行业快报 2023.12.28
- 传媒：优质 IP+新模式，长效赋能剧集产业-华金证券-传媒-行业快报 2023.12.26



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn