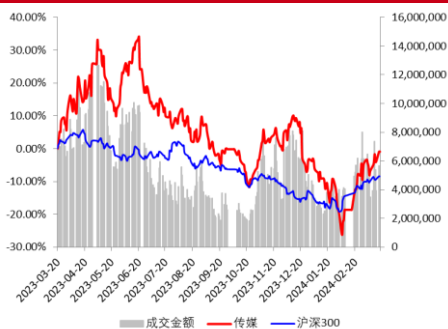




GDC 游戏开发者大会即将举办，持续关注 AI 应用端

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



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执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

电话 025-58519172

邮箱 yqxu@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万传媒板块指数上涨 2.73%，沪深 300 指数下跌 0.29%，相对收益 3.02%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是汽车（6.61%）、轻工制造（5.58%）、有色金属（5.28%）。本周游戏板块上涨 4.42%，广告营销板块上涨 2.96%，数字媒体板块上涨 2.39%，影视院线板块上涨 2.90%；出版板块上涨 0.10%，电视广播板块上涨 3.75%。
- **GDC 游戏开发者大会即将举办，持续关注 AI 应用端。**2024 年 3 月 18 日，为期 5 天的全球游戏开发者大会（GDC）在旧金山启幕，本次大会将以 AI 游戏为研讨主题，预计共有超 300 场专业讨论会，涉及策划、开发、设计、音效、视效、艺术以及商业运营等多个方向内容，涵盖 AR、VR、手游、端游、主机等多重平台解决方案的大规模讨论，包括微软、谷歌、英伟达、MATE 以及腾讯、网易等知名公司在内的全球游戏厂商悉数到场，与普通开发者一同全面探索 AI 时代下，全球游戏行业未来发展方向。多模态、大模型 AI 技术正从各类型科幻作品中走出来，逐渐深入到人类社会的方方面面。在极短时间内 AI 便已经从可以考虑使用发展到多维度高效应用，未来发展速度更是不容小觑。相信本次大会必将为 AI 技术的影响和发展提出一些建设性意见，同时会进一步加快游戏行业的 AI 技术革命。GDC 大会作为游戏界风向标，预计将为全球游戏从业者带来更多启发。
- **投资建议：**建议调整关注三条投资主线：一是关注拥有丰富的游戏储备且具备游戏版号，良好流水表现的龙头游戏公司，建议关注**三七互娱、恺英网络、神州泰岳、完美世界**；二关注各板块业绩优异、估值合理个股，建议关注：**芒果超媒、分众传媒**。三是三月电影市场值得期待，关注 Sora、Cluade3 等 AI 技术，短剧市场动态，建议关注：**光线传媒、横店影视、华策影视**。
- **风险提示：**AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期。



目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、行业数据跟踪	- 2 -
三、本周观点	- 6 -
四、风险提示	- 6 -

一、本周行情回顾

本周申万传媒板块指数上涨 2.73%，沪深 300 指数下跌 0.29%，相对收益 3.02%，板块表现强于大盘；涨幅前三的行业分别是汽车（6.61%）、轻工制造（5.58%）、有色金属（5.28%）。

本周游戏板块上涨 4.42%，广告营销板块上涨 2.96%，数字媒体板块上涨 2.39%，影视院线板块上涨 2.90%；出版板块上涨 0.10%，电视广播板块上涨 3.75%。

表：公司涨跌幅

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
000917.SZ	电广传媒	25.35%	603825.SH	华扬联众	-11.56%
603533.SH	掌阅科技	21.49%	600715.SH	文投控股	-7.84%
603729.SH	龙韵股份	19.36%	300280.SZ	紫天科技	-6.56%
002425.SZ	凯撒文化	17.60%	601858.SH	中国科传	-4.77%
002919.SZ	名臣健康	16.45%	600088.SH	中视传媒	-4.72%
600892.SH	大晟文化	16.19%	600640.SH	国脉文化	-4.55%
300315.SZ	掌趣科技	15.93%	601928.SH	凤凰传媒	-4.11%
600551.SH	时代出版	13.91%	601999.SH	出版传媒	-4.10%
300781.SZ	因赛集团	13.66%	601595.SH	上海电影	-3.58%
603721.SH	中广天择	11.34%	600757.SH	长江传媒	-3.30%

资料来源：同花顺、南京证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 行业新闻

2.1.1 互联网和游戏行业新闻

3月13日，Sensor Tower 公布 2024 年 2 月中国手游产品在海外市场收入及下载量排行榜，点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival) 推出一周年庆典活动，同时随着节日活动的上线，游戏单日流水迎来新的高峰，2 月内购收入环比提升 7%，蝉联出海手游收入榜冠军。截至 2024 年 2 月底，《寒霜启示录》在上市一年时间游戏内购收入已突破 5 亿美元。此外，FirstFun 推出的 4X 策略手游《Last War:Survival Game》2 月内购收入环比上涨 67%至 6800 万美元，登增长榜首，跃居收入榜亚军。米哈游《崩坏：星穹铁道》日流水再攀高峰，2 月海外内购收入大幅提升 55%，排名上升 4 位至收入榜第 5 名，跃居增长榜第 2 名。叠纸网络恋爱互动手游

《恋与深空》2月海外收入达到1月的2倍，蝉联全球互动叙事手游收入冠军，首次入围收入榜第16名，跻身增长榜第4名。

近日，国家企业信用信息公示系统显示，北京掌趣科技股份有限公司入股了成都潜在人工智能科技有限公司。行者 AI 是一家游戏 AI 技术研发商，专注于人工智能在游戏领域的研究和应用，基于自研算法，推出游戏 AI、内容审核以及数据平台解决方案。该公司法定代表人为陈洪宇，注册资本为 373.33 万元人民币。行者 AI 创始人为李龙飞和尹学渊，在创建行者 AI 之前，曾联手创立了游戏公司龙渊网络，并推出了自走棋游戏《多多自走棋》。2020 年，尹学渊创立行者 AI。2023 年，生成式 AI 爆火，行者 AI CEO 尹学渊在与媒体交流时提到，行者 AI 希望成为帮助游戏乃至文娱公司降本增效的平台，把工具做到简单易用，让大家都可以一键上手。而他们的策略是通过 AI 让游戏的各个环节都能实现降本增效——不是单点地去做某一方面的工具，而是打造一整套生产力工具。

近日，Epic 确认了他们的虚幻引擎对于游戏开发者的收费政策：当虚幻引擎 5.4 于四月底发布时，游戏业内的开发者依然可以免费使用虚幻引擎，直到他们发布的产品生涯总收入达到 100 万美元，此后 Epic 将开始抽取 5% 的份额。但涉及非游戏行业（动画，制造业建模等）的公司，如果年度总收入超过 100 万美元，将不得不变为“基于座位”的收费模式。每个“座位”的一年费用为 1850 美元，意味着这些公司要为每位员工都掏 1850 的使用许可费。

字节跳动去年 11 月裁撤的游戏业务，已有部分被腾讯接手，具体包括深圳引力工作室的二次元战术竞技项目（S1）、江南工作室的二次元开放世界项目（J5），被并入到腾讯的光子工作室，这两个工作室也打包成立了新公司——萨罗斯网络科技有限公司（深圳）有限公司，已有字节跳动原朝夕光年员工入职。字节跳动仍在寻求其他游戏资产出售，但各个项目进度不一。此前有市场消息称研发出《晶核》的绿洲工作室，也是字节游戏估值最高的工作室，已经找到买家，《星球：重启》则还在继续寻找买家。字节方面尚未就此事作出声明。

2024 年 3 月 18 日，为期 5 天的全球游戏开发者大会（GDC）在旧金山启幕，吸引全球游戏从业者与爱好者密切关注。本次大会将以 AI 游戏为研讨主题，预计共有超 300 场专业讨论会，涉及策划、开发、设计、音效、视效、艺术以及商业运营等多个方向内容，涵盖 AR、VR、手游、端游、主机等多重平台解决方案的大规模讨论。包括微软、谷歌、英伟达、MATE 以及腾讯、网易等知名公司在内的全球游戏厂

商悉数到场，与普通开发者一同全面探索 AI 时代下，全球游戏行业未来发展方向。同时本次大会还将颁发游戏开发者选择奖、全球独立游戏节奖等奖项。多模态、大模型 AI 技术正从各类型科幻作品中走出来，逐渐深入到人类社会的方方面面。在极短时间内 AI 便已经从可以考虑使用发展到多维度高效应用，未来发展速度更是不容小觑。相信本次大会必将为 AI 技术的影响和发展提出一些建设性意见，同时会进一步加快游戏行业的 AI 技术革命。GDC 大会作为游戏界风向标，预计将为全球游戏从业者带来更多启发。

2.1.2 影视动漫文娱行业新闻

据灯塔专业版数据，截至 3 月 10 日，2024 年度大盘票房（含预售）突破 150 亿元，总出票 3.33 亿张，场次 2816.26 万，平均票价 45.1 元。排名前三的电影为《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》，截至 3 月 10 日下午 4 时，票房分别为 34.5 亿元、33.4 亿元、23.9 亿元。第四名为《熊出没·逆转时空》，同期票房为 19.5 亿元。此外，根据灯塔专业版信息，3 月份影市继续热闹，已定档影片达 40 部，其中文艺片和进口好莱坞大片成为绝对主力，从春节档撤档的《红毯先生》和《我们一起摇太阳》分别定档 3 月 15 日和 3 月 30 日。

3 月 11 日即 2024 香港国际影视展开幕日，在香港文体旅局、中央政府驻港联络办宣文部、国家广电总局港澳台办公室、国家电影局、上海市广电局的见证下，阿里大文娱发布“港艺振兴计划”。阿里大文娱董事长兼 CEO 樊路远宣布，未来 5 年将在香港剧集、电影、演出和青年人才培养四大领域，投入不低于 50 亿港元。

2.1.3 人工智能和元宇宙新闻

《科创板日报》14 日，OpenAI 首席技术官 Mira Murati 日前受访时表示，Sora 将于今年晚些时候正式向公众推出，“可能需要几个月”。OpenAI 将在 Sora 中支持配备音效，并允许用户编辑 Sora 生成的视频内容。此前 Sora 的测试资格只开放给了视觉艺术家、设计师和电影制作人。

捷成股份 3 月 18 日在投资者互动平台表示，公司已于 2024 年 3 月 15 日发布了 AIGC 产品智能创作引擎 ChatPV，ChatPV 将盘古大模型的通用能力与捷成股份自主研发的视频领域垂直模型相结合，能够自动化处理大量图片和视频素材，通过对视频片段、图片、音频、字幕等内容的深度理解，将文案生成、素材摘取、视频剪辑等

多个环节融为一体，实现从文字到视频的快速创作，另一方面还可根据用户输入的关键词，自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等，并从素材库自动摘取相关视频素材，生成完整的视频。ChatPV 的创新性功能，不仅极大地提高了视频创作的效率，也极大地降低了创作的门槛，让更多的人能够轻松参与到视频创作中来。

2.2 公司公告

【上海电影】发布 2023 年度业绩快报。公司实现营业收入 79,110.79 万元，同比增长 84.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,397.68 万元，同比扭亏为盈；实现基本每股收益 0.28 元。本年营业收入较上年同期增长幅度较大，主要系本年电影市场积极向好，带动本公司下属各影院营业收入大幅增长，以及合并上影元后带来的新业务相关收入的增加，同时注重降本增效，公司实现扭亏为盈，利润大幅提升。

2.3 一级市场投资动态

根据 IT 桔子数据，本周（3 月 11 日-3 月 17 日）共 4 项 PE/VC，根据行业分类，分别为游戏 1 项，文化传媒 1 项，旅游 1 项，工具软件 1 项；以投资轮次分类，Pre-A 轮 1 项，A 轮 1 项，战略投资 2 项。

表：一级市场投资动态

时间	公司名称	公司类型	子行业	轮次	融资额	投资方
03.11	Benjamin	游戏	其他游戏服务	Pre-A 轮	550 万美元	Play Ventures F4 Fund
03.12	Kaedim	工具软件	图像视频	A 轮	1500 万美元	Andreessen Horowitz-a16z Pioneer Fund
03.13	Tavus	文化传媒	视频/直播	战略投资	1800 万美元	未透露
03.15	订单来了	旅游	旅游信息化	战略投资	数千万人民币	小红书

资料来源：IT 桔子、南京证券研究所

2.4 行业估值水平

传媒行业当前 PE-TTM 为 24.52，近五年行业 PE（TTM）历史中位数为 25.74，行业 PE（TTM）当前百分位为 41.68%。

图：近 5 年行业 PE 情况

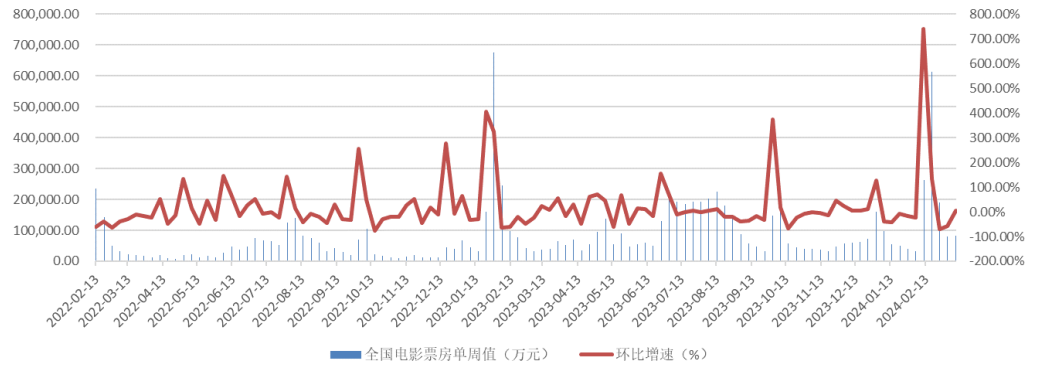


数据来源：同花顺，南京证券研究所

2.5 电影市场

根据灯塔专业版数据显示，2024年3月11日到2024年3月17日，全国票房累计5.44亿元，环比下降33.90%。本周，由惠英红、刘浩存主演的家庭剧《灿烂的她》于3月15日上映。《周处除三害》单周票房1.36亿元，位列第一；《沙丘2》单周票房1.19亿元，位列第二；《被我弄丢的你》单周票房0.73亿元，位列第三；《灿烂的她》单周票房0.48亿元，位列第四；《功夫熊猫4》单周票房0.43亿元，位列第五。

图：全国电影票房当周值



数据来源：同花顺，南京证券研究所

三、本周观点

2024年3月18日，为期5天的全球游戏开发者大会（GDC）在旧金山启幕，本次大会将以AI游戏为研讨主题，预计共有超300场专业讨论会，涉及策划、开发、设计、音效、视效、艺术以及商业运营等多个方向内容，涵盖AR、VR、手游、端游、主机等多重平台解决方案的大规模讨论，包括微软、谷歌、英伟达、MATE以及腾讯、网易等知名公司在内的全球游戏厂商悉数到场，与普通开发者一同全面探索AI时代下，全球游戏行业未来发展方向。多模态、大模型AI技术正从各类型科幻作

请务必阅读正文之后的重要法律声明



品中走出来，逐渐深入到人类社会的方方面面。在极短时间内 AI 便已经从可以考虑使用发展到多维度高效应用，未来发展速度更是不容小觑。相信本次大会必将为 AI 技术的影响和发展提出一些建设性意见，同时会进一步加快游戏行业的 AI 技术革命。GDC 大会作为游戏界风向标，预计将为全球游戏从业者带来更多启发。。

投资建议：建议调整关注三条投资主线：一是关注拥有丰富的游戏储备且具备游戏版号，良好流水表现的龙头游戏公司，建议关注三七互娱、恺英网络、神州泰岳、完美世界；二关注各板块业绩优异、估值合理个股，建议关注：芒果超媒、分众传媒。三是三月电影市场值得期待，关注 Sora、Cluade3 等 AI 技术，短剧市场动态，建议关注：光线传媒、横店影视、华策影视。

四、风险提示

AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

请务必阅读正文之后的重要法律声明