

多模态 AI 应用持续落地，3 月版号超百款

——传媒互联网行业月报（2024.3.1-2024.3.31）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.3.1-2024.3.31，下同）：传媒行业（申万）上涨 1.50%，排名子行业第 18 名，同期沪深 300 涨 0.61%，上证指数涨 0.86%，创业板指涨 0.62%。

● 重点板块跟踪

人工智能：多厂商发布多模态模型，Suno V3 音乐模型出圈，OpenAI 发布 Voice Engine。2024 年 3 月，模型端，Anthropic 发布 Claude3 系列模型，谷歌发布 SIMA 模型，Meta 推出 SceneScript AI 视觉模型，StabilityAI 发布 Stable Video 3D 模型。应用端，国内外厂商继续推动 AI 应用落地，AI 作曲工具 Suno V3 亮相，腾讯 GiiNEX AI 游戏引擎发布。后续重点催化方面，2024 年上半年，WAICF、苹果 WWDC2024 等会议召开有望进一步推动行业发展，行业有望在技术和应用上迎来多项新成果。

游戏：3 月发放国内游戏版号 107 款，多款大厂重点产品获批。巨人网络的《无主王座》、汤姆猫的《汤姆猫闯乐园》和《汤姆猫跑酷 2》、网易的《荒野行动》以及西山居的《解限机》等获批版号。游戏版号继去年底月均数量持续超百款，供给侧优化向好。4 月，吉比特代理手游《航海王：梦想指针》于 4.1 上线，完美世界 JRPG 新游《女神异闻录：夜幕魅影》将于 4.12 上线，盛天网络自研手游《星之翼》也将于 4.18 上线。

影视：2024 年 3 月国内总票房 27.85 亿元创历史新高，票房相对分散，3 月国内票房冠军《周处除三害》票房 6.26 亿元，占比月度总票房 22.4%，第二名为《沙丘 2》（票房 3.35 亿元，占比 12.0%），第三名为《哥斯拉大展金刚 2：帝国崛起》（票房 3.17 亿元，占比 11.3%）

● 投资建议

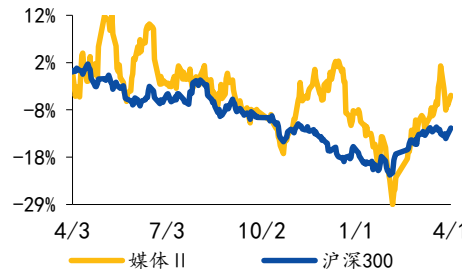
主线上关注 AI 多模态+长文本技术迭代下包括游戏、营销、影视、电商等垂直领域新应用的落地，以及 IP 语料库方，关注后续假期影片供给对影视院线板块催化。维持行业“推荐”评级，积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业月报：OpenAI 发布 Sora 模型，2 月重点游戏版号发放》2024.03.05

《国元证券行业研究-互联网行业跟踪报告：苹果 Vision Pro 发售，MR 生态有望持续丰富》2024.02.06

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 路璐
执业证书编号 S0020519080002
电话 021-51097188
邮箱 lulu@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
603444	吉比特	买入	190.77	13743.28	20.33	15.62	15.13	15.39	15.69	12.61
002624	完美世界	买入	10.53	20427.87	0.72	0.47	0.66	18.5	22.4	15.95
002517	恺英网络	买入	11.02	23720.74	0.49	0.7	0.87	24.8	15.74	12.67
002605	姚记科技	买入	23.04	9494.8	0.86	1.74	2.16	30.76	13.24	10.67
300031	宝通科技	买入	14.28	5890.83	-0.96	0.8	1.24	-23.67	17.85	11.52
600633	浙数文化	买入	10.96	13872.41	0.39	0.52	0.6	31.69	21.83	18.27
300002	神州泰岳	买入	9.37	18375.43	0.28	0.38	0.48	34.43	24.66	19.52
002558	巨人网络	买入	11.95	23583.83	0.46	0.66	0.76	30.09	18.11	15.72
300494	盛天网络	买入	15.13	7410.05	0.82	0.43	0.6	23.24	35.19	25.22
300418	昆仑万维	增持	39.85	48418.04	0.97	0.61	0.74	41.96	65.33	53.85
300315	掌趣科技	增持	5.51	15118.94	0.04	0.07	0.15	150.75	78.71	36.73
000681	视觉中国	增持	13.72	9611.92	0.14	0.23	0.28	113.42	59.65	49
300860	锋尚文化	增持	36.71	5035.43	0.11	0.98	1.35	476.36	40.56	27.19
300770	新媒股份	增持	39.7	9173.01	3.02	3.16	3.37	13.78	12.56	11.78
605098	行动教育	买入	43.49	5135.24	0.94	1.9	2.3	41.18	22.89	18.91
300413	芒果超媒	买入	24.31	45477.22	0.98	1.24	1.47	28.27	19.6	16.54
300251	光线传媒	买入	10.68	31330.94	-0.24	0.21	0.32	-34.38	50.86	33.38
600977	中国电影	买入	12.18	22740.06	-0.12	0.35	0.46	-109.04	34.8	26.48
601595	上海电影	买入	30	13446	-0.75	0.34	0.49	-36.39	88.24	61.22
300058	蓝色光标	买入	7.14	17761.03	-0.87	0.17	0.26	-9.57	42	27.46
300182	捷成股份	买入	5.64	15023.98	0.2	0.26	0.32	28.27	21.69	17.63
000676	智度股份	买入	7.17	9152.55	-0.32	0.2	0.26	-27.44	35.85	27.58
301171	易点天下	买入	17.5	8258	0.62	0.56	0.69	35.23	31.25	25.36
300364	中文在线	买入	26.98	19693.77	-0.49	0.17	0.24	-54.62	158.71	112.42
601900	南方传媒	买入	15.2	13617.32	1.06	1.25	1.47	14.39	12.16	10.34
601801	皖新传媒	买入	7.62	15157.74	0.36	0.51	0.59	20.89	14.94	12.92
603230	内蒙新华	买入	15.41	5447.79	0.76	0.8	0.85	21.75	19.26	18.13
1024.HK	快手-W	买入	49.05	213021.48	-3.22	2.36	3.71	-19.96	32.6	13.22
2400.HK	心动公司	买入	15.9	7639.32	-1.15	-0.17	0.61	-16.75	-53.48	26.07

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价和总市值截至3月31日；吉比特、浙数文化、锋尚文化、快手-W、心动公司2023年为已披露数据。

目 录

1.市场整体行情及细分板块表现回顾.....	5
1.1 市场表现	5
1.2 行业动态	6
2.人工智能：多模态模型持续迭代，应用端落地加速	7
2.1 市场表现	7
2.2 行业动态（模型/应用）	7
2.3 人工智能产品访问量	10
2.4 后续行业重点关注事件.....	11
3.游戏：头部产品表现稳健，高质量新游供给充足.....	13
3.1 重点产品表现	13
3.2 新游进展	23
3.3 游戏版号情况更新	23
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	24
4.影视：影片供给丰富，假期有望带动景气度走高.....	29
5.重点公司公告	33
6.投资建议.....	34
7.风险提示.....	34

图表目录

图 1：市场指数 3 月涨跌幅（%）	5
图 2：传媒细分行业 3 月涨跌幅（%）	5
图 3：3 月申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 4：3 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比.....	7
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比.....	7
图 6：腾讯 GiiNEX AI 游戏引擎.....	9
图 7：中国游戏市场实际销售收入及环比变化.....	13
图 8：移动游戏市场实际销售收入及环比变化.....	13
图 9：重点厂商微信小游戏排名变化	17
图 10：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	18
图 11：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	18
图 12：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	18
图 13：《问道》ios 游戏畅销榜排名	19
图 14：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名.....	19
图 15：《神州千食舫》ios 游戏畅销榜排名	20
图 16：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名.....	20
图 17：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	21
图 18：《天龙八部 2》ios 游戏畅销榜排名.....	21
图 19：《一拳超人：世界》ios 游畅销榜排名（美国）	21

图 20: 《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名 (中国香港)	22
图 21: 《石器时代: 觉醒》ios 游戏畅销榜排名.....	22
图 22: 《仙剑奇侠传: 新的开始》ios 游戏畅销榜排名.....	22
图 23: 2024 年 3 月票房数据及去年同期对比 (亿元)	29
图 24: 春节档放映场次对比.....	29
图 25: 春节档人均票价对比 (元)	29
表 1: 2024 年 2 月全球 AI 产品访问量前十榜单	10
表 2: 2024 年 2 月国内 AI 产品访问量前十榜单	11
表 3: 人工智能催化时间线.....	12
表 4: iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动.....	14
表 5: 2024 年 2 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	15
表 6: 2024 年 2 月中国 AppStore 手游收入 TOP20	15
表 7: 2024 年 2 月中国手游发行商出海收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	16
表 8: 2024 年 2 月中国出海手机游戏收入 TOP20 (海外 App Store+Google Play)	16
表 9: 周度微信小游戏畅销榜 TOP10.....	17
表 10: 4 月上线新游.....	23
表 11: 3 月国内游戏版号.....	23
表 12: 三七互娱主要储备产品	24
表 13: 吉比特主要储备产品	25
表 14: 完美世界主要储备产品	25
表 15: 恺英网络主要储备产品	26
表 16: 腾讯游戏主要储备产品	27
表 17: 网易游戏主要储备产品	28
表 18: 3 月票房 TOP5 影片	30
表 19: 4 月待映影片.....	31
续表 19: 4 月待映影片	32
表 20: 重点公司公告.....	33

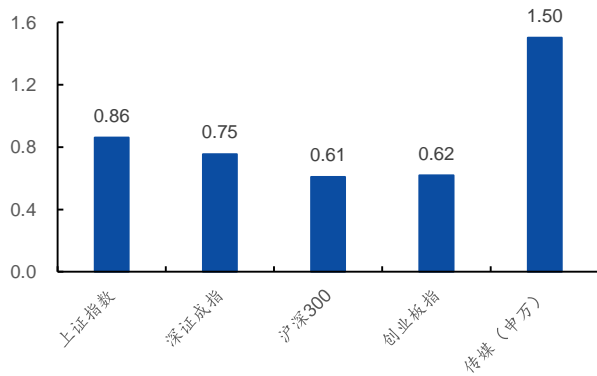
1. 市场整体行情及细分板块表现回顾

1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.3.1-2024.3.31, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 1.50%, 排名子行业第 18 名, 同期沪深 300 涨 0.61%, 上证指数涨 0.86%, 创业板指涨 0.62%。

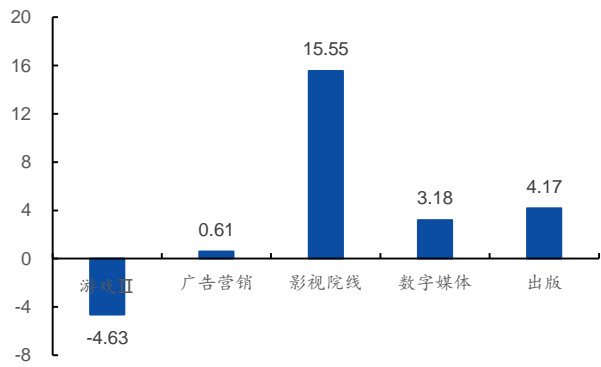
细分行业来看, 按照申万行业分类, 3 月, 不同子行业均呈现不同程度涨幅, 影视院线领涨, 月度涨跌幅为 15.55%, 出版涨 4.17%, 数字媒体涨 3.18%, 广告营销涨 0.61%, 游戏 II 板块跌 4.63%。

图 1: 市场指数 3 月涨跌幅 (%)



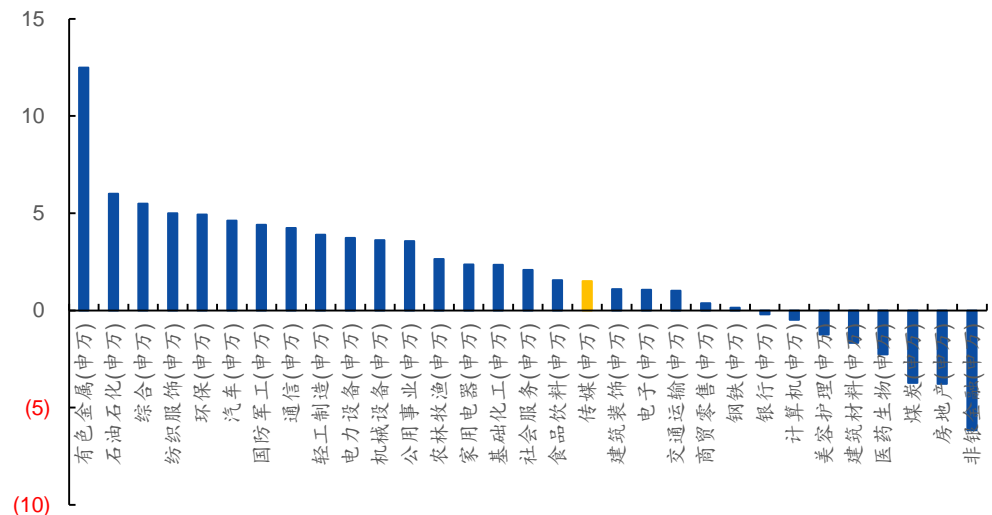
资料来源: wind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业 3 月涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

图 3: 3 月申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

1.2 行业动态

1.Kimi 长文本处理能力持续迭代，2 月访问量提升迅速

3 月 18 日，月之暗面宣布旗下 AI 工具 Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。用户可以跟 Kimi 探讨各个领域的问题，让 Kimi 帮助自己练习专业技能，或者启发新的想法，在支持 200 万字无损上下文的 Kimi 帮助下，用户可以利用 AI 工具落地更多场景。据 AI 产品榜统计，2 月 Kimi 访问量 305 万，较上月环比提升 107.6%，出色的长文本能力支撑 Kimi 助手访问量提升。（源自：AI 产品榜，Moonshot AI 公众号）

2. Suno AI 发布音乐生成工具 Suno V3

3 月 22 日，初创公司 Suno AI 发布音乐生成工具 Suno V3。相较于之前发布的音乐生成模型，suno 有更好的音频质量、更多样化的风格和流派以及更强的提示遵从性。通过 Suno V3，用户现在可以使用免费账户创建两分钟时长的完整歌曲，具体效果取决于自己选择的流派。（源自：机器之心，suno 官方推特）

3. OpenAI 公开 Voice Engine 模型

3 月 30 日，OpenAI 在官网上公开了其最新的研究成果——“Voice Engine”。这项技术可通过简短的 15 秒音频样本和文本输入，生成与原始说话者极为相似的自然语音。在公告中，OpenAI 给出了 Voice Engine 的一些早期应用场景。如通过自然、富有情感的声音辅助儿童阅读、翻译视频和播客等内容、改善偏远地区的社区服务、帮助患有突发性或退化性言语病症的患者恢复声音等。OpenAI 称，Voice Engine 技术于 2022 年底开始开发，目前已经为文本转语音 API 和 ChatGPT 的朗读功能提供预设语音，同时，模型是根据“许可数据和公开数据的组合”进行训练的。（源自：界面新闻）

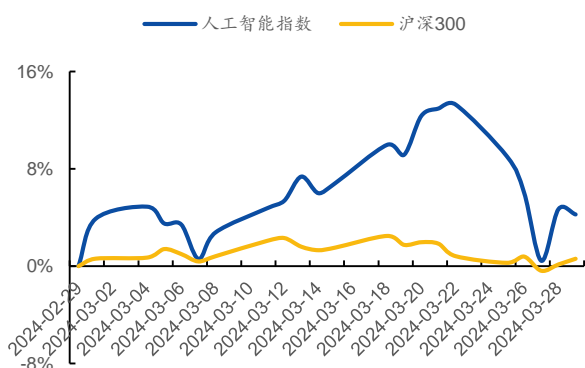
2.人工智能：多模态模型持续迭代，应用端落地加速

2.1 市场表现

3月1日-3月31日，wind人工智能指数（884201.WI）收涨4.24%，沪深300指数收涨0.61%，跑赢指数表现3.63pct。截至2024年3月31日，本年度人工智能指数（884201.WI）累计跌5.51%，沪深300累计涨3.10%，跑输沪深300市场指数8.61pct。

图 4：3月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比

图 5：2024年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所



资料来源：wind，国元证券研究所

2.2 行业动态（模型/应用）

（一）模型：Claude3 系列大语言模型推出，OpenAI 发布 Voice Engine

1. Anthropic 发布 Claude 3 系列大语言模型

3月4日，人工智能创业公司 Anthropic 宣布推出 Claude 3 系列模型，该系列大型语言模型在各种认知任务上树立了新的性能标杆。Claude 3 系列包含三个子模型，分别为 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus，它们提供不同程度的智能、速度和成本选择，以满足各种人工智能应用需求。Claude 3 系列的旗舰模型 Opus 在本科和研究生水平的知识、数学和复杂任务理解方面均超越 OpenAI GPT-4 和谷歌 Gemini 1.0 Ultra。此外，所有 Claude 3 模型均擅长分析、预测、细致内容创作、代码生成和多语言对话。（源自：Anthropic 官网，IT 之家）

2. 谷歌发布 SIMA 模型

3月14日，谷歌 DeepMind 团队发布 SIMA 模型，通过训练和学习游戏技能，让其整体操作风格更接近于人类。SIMA 的定位并非是游戏中的 AI NPC，而是要成为你的队友，默契配合你的操作。SIMA 结合自然语言和图像识别技术，能够理解 3D 游戏世界，希望能成为玩家的默契队友。SIMA 目前拥有约 600 项基本技能，如左转、爬梯子、打开菜单使用地图等，暂时还无法实现“寻找资源和建造营地”等复杂指令，但希望未来能够进一步扩充相关的技能。（源自：Google Deepmind 官网）

3. Stability AI 发布 Stable Video 3D 模型

Stability AI 发布 Stable Video 3D 模型，该模型可从单张图像创建多视图 3D 视频。Stable Video 3D 包含两个变体，其中 SV3D_u 能基于单个图像输入生成轨道视频，无需相机调节；而 SV3D_p 扩展 SVD3_u 的功能，其可容纳轨道视图，允许沿着指定的摄像机路径创建 3D 视频。相较之前的 Stable Zero123 模型或开源替代品 Zero123-XL，Stable Video 3D 在质量上有明显提高，并具有更好的多视图功能和更熟练的泛化能力，能更忠实地展现输入图像的三维全貌。（源自：IT 之家）

4. Meta 推出 SceneScript AI 视觉模型

3 月 25 日，Meta 公司发布新闻稿，该公司开发了一款名为“SceneScript”的视觉模型，该模型号称能够使用可编程语言来快速“建立”场景，实时推断房间几何形状，并将相关数据转换为建筑学层面的近似值。Meta 声称，相关方法能够高效且轻量地建立室内 3D 模型，号称“只需要数 KB 的内存即可生成清晰且完整的几何形状”，并且相关形状数据具有“可解释性”，用户可以轻松阅读和编辑这些数据表示。（源自：IT 之家，Meta 官网）

5. OpenAI 发布 Voice Engine

OpenAI 公司近日发布公告，有限开放 Voice Engine 的访问权限，该模型可以根据某人的 15 秒语音片段创建合成语音。OpenAI 公司表示，目前已经向教育技术公司 Age of Learning、视觉故事平台 HeyGen、前线健康软件制造商 Dimagi、人工智能通信应用开发商 Livox 和健康系统 Lifespan 等公司开放访问。在 OpenAI 发布的这些样本中，可以听到 Age of Learning 利用该技术生成预制 voice-over 内容，以及向学生朗读由 GPT-4 撰写的“实时、个性化回复”。（源自：OpenAI 官网，IT 之家）

（二）应用：AI 编曲工具 Suno V3 亮相，腾讯发布 GiiNEX AI 游戏引擎

1. 谷歌发布 SIMA 模型

3 月 14 日，谷歌 DeepMind 团队发布 SIMA 模型，通过训练和学习游戏技能，让其整体操作风格更接近于人类。SIMA 的定位并非是游戏中的 AI NPC，而是要成为你的队友，默契配合你的操作。SIMA 结合自然语言和图像识别技术，能够理解 3D 游戏世界，希望能成为玩家的默契队友。SIMA 目前拥有约 600 项基本技能，如左转、爬梯子、打开菜单使用地图等，暂时还无法实现“寻找资源和建造营地”等复杂指令，但希望未来能够进一步扩充相关的技能。（源自：Google Deepmind 官网）

2. 李开复旗下 AI 模型“零一万物 API”上线

3 月 15 日，李开复旗下零一万物日前上线官方 API，用户可以体验 Yi 系列 AI 大模型，其中包含 yi-34b-chat-0205、yi-34b-chat-200k、yi-vl-plus。yi-34b-chat-0205：基于开源版进行深度优化的版本，指令遵循能力提升近 30%，模型回复延迟大大降低，适用于聊天、问答、对话、协作、翻译等场景。yi-34b-chat-200k：200K 超长上下文，支持处理约 20w-30w 个中文汉字或英文单词，适用于多篇文档内容理解、海量数据分析挖掘和跨领域知识融合应用等场景。yi-vl-plus：支持 1024*1024 高分辨率图片输入，具备图片问答、图表理解、OCR、视觉推理能力。适用于对复杂图表、截图的内容分析，包括信息识别、提取、理解、推理等。（源自：零一万物公众号）

3. 完美世界端游《诛仙世界》接入英伟达 Audio2Face 技术

3月19日，完美世界游戏官宣，完美世界游戏旗下仙侠 MMORPG 端游《诛仙世界》接入英伟达 Audio2Face 技术（生成式 AI 将音频转为动画技术）。本次展示的游戏视频在应用上实装了英伟达 Audio2Face 技术，借助生成式 AI 能轻松将音频转为面部动画，不仅让角色在演出时的面部表情更加自然，情感表达更加生动，还大大的提高了开发效率，呈现更为真实的智能化游戏体验：1) 拥有接入难度低且高自动化的特点，极大提高开发效率；2) 不仅会支持多种语言，同时在生成端能够简单快速输出多语言口型；3) 经过预训练的深度神经网络，会自动操纵脸部、眼睛、嘴部和头部运动，让 3D 角色的表情更加生动。（源自：完美世界游戏官方公众号）

4. 阿里大模型产品“通义听悟”升级

3月19日，阿里大模型产品“通义听悟”发布多项新功能，上线音视频问答助手“小悟”、一键 AI 改写、思维导图生成等六大功能。通义听悟接入通义千问大模型，融合了十多项 AI 功能，包括转写、翻译、角色分离、全文摘要、章节速览、发言总结、PPT 提取等，并支持标重点、记笔记。（源自：IT之家）

5. 腾讯发布 GiiNEX AI 游戏引擎

3月21日，腾讯在 GDC 2024 游戏开发者大会上，发布 AI Lab 团队打造的 GiiNEX AI 游戏引擎，基于生成式 AI 和决策 AI 技术。腾讯表示，GiiNEX AI 游戏引擎面向 AI NPC、场景制作、内容生成等场景，提供了包括 2D 图像、动画、3D 城市、剧情、对话、关卡以及音乐等 AIGC 能力，可被用于 MOBA、FPS、MMO 等各类游戏。GiiNEX 决策 AI 在 MOBA 游戏中，能进行实时对局分析、人机指令交互、模拟各段位强度和多种打法，帮助新玩家快速掌握游戏玩法。此外，GiiNEX 还为玩家提供了一系列游戏内可用的 UGC 关卡设计工具，目前已在游戏《元梦之星》上线。（源自：IT之家）

图 6：腾讯 GiiNEX AI 游戏引擎



资料来源：Gamelook，国元证券研究所

6. 技术作曲编曲工具 Suno V3 亮相

3月24日，一家AI初创公司Suno近日发布了首款能够生成“广播级”歌曲的工具，能够在数秒之内创作出两分钟的完整歌曲，所有用户均可免费访问。该平台最令人惊奇之处，就是在用户给出指定歌词之后能够生成不同曲风、流派的歌曲，甚至可以指定AI歌手的音色。（源自：IT之家）

7. 新一代AI游戏引擎 Buildbox 4 Alpha 面世

近日，一家专注研发无代码游戏引擎的初创公司BuildBox AI，发布了新一代AI游戏引擎——Buildbox 4 Alpha。Buildbox 4 Alpha 主要功能包括：1) 资产与动画尽在掌握：输入「添加一辆汽车」，火、水、雾和雪等特效，便会立即出现。2) AI场景生成：描述您想要的场景，从诡异的墓地到霓虹灯城市，几分钟内构建整个游戏环境。3) 快速AI编辑和手势绘制工具：只需快速点击或滑动，就可以使用基于AI和手势的绘制工具动态进行更改。4) AI节点创建：让AI修改节点游戏逻辑，甚至编写自定义节点，无需编码。创业游戏主页中，BuildBox 提供了许多免费的模板，可供选择。（源自：IT之家）

2.3 人工智能产品访问量

2月，ChatGPT 居全球访问量第一，两款产品月度访问量突破十亿。据Alhackathon根据Similarweb及Sensortower数据统计，2024年2月，全球访问量前十AI相关app中，ChatGPT排名第一，访问量达16.5亿次，与上月基本持平；除了ChatGPT外，New Bing 2月的访问量也突破10亿次，月访问量达13.4亿次。

表 1：2024 年 2 月全球 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	2月访问量	2月变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	1.65B	1.08%
2	New Bing	AI Search Engine	1.34B	-7.87%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	550.58M	1.54%
4	Gemini	AI ChatBots	326.08M	5157.90%
5	DeepL	AI Translate Tools	254.55M	-4.87%
6	Character AI	AI Character Generator	204.64M	-1.48%
7	Notion AI	AI Writer Generator	168.43M	-8.02%
8	Google Bard	AI ChatBots	149.52M	-57.57%
9	Q - Chat	AI Tools for Education	145.41M	26.71%
10	Shop	E - COMMERCE	88.77M	-2.58%

资料来源：similarweb, sensortower, Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

国内AI产品方面，百度文心一言居2月访问量第一名，月度访问量达1006万次，环比提升下降33.43%，第二名阿里千义通问月度访问量为365万次，环比下降45.05%，第三名是由月之暗面开发的kimi，2月的月度访问量达305万次，环比提升107.6%，该模型于3月18日启动200万字无损上下文内测，在长文本处理能力上更进一步。在国内访问量前十的应用中，有6款AI对话式应用、2款设计和图文生成类应用、一款思维导图应用（ProcessOn）和一款模型训练和部署应用（火山方舟），AI Chatbots 类型的应用占据较为重要的地位。

表 2：2024 年 2 月国内 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	2 月访问量	2 月变化
1	百度文心一言	AI ChatBots	10.06M	-33.43%
2	阿里通义千问	AI ChatBots	3.65M	-45.05%
3	Kimi (Moonshot)	AI ChatBots	3.05M	107.60%
4	稿定 AI	AI Design Tool	2.47M	-11.88%
5	魔音工坊	AI Audio Editing Tools	2.09M	-4.26%
6	讯飞星火	AI ChatBots	1.92M	-29.16%
7	火山方舟	Model Training & Deployment	1.83M	-23.22%
8	抖音豆包	AI ChatBots	1.73M	-2.18%
9	清华智谱清言	AI ChatBots	1.71M	27.47%
10	ProcessOn	AI Mind Map Generator	1.42M	-29.31%

资料来源：similarweb, sensortower, Alhackathon 公众号, 国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

2.4 后续行业重点关注事件

人工智能竞争日趋激烈，国内外技术新成果落地催化行业成长。现阶段，人工智能大模型的国内外竞争逐渐激烈，多模态模型迭代助推行业发展。2024 年 3 月，模型端，Anthropic 发布 Claude3 系列模型，谷歌发布 SIMA 模型，Meta 推出 SceneScript AI 视觉模型，StabilityAI 发布 Stable Video 3D 模型，各个 AI 厂商的多模态模型陆续发布。应用端，国内外厂商继续推动 AI 应用落地，AI 作曲工具 Suno V3 亮相，腾讯 GiiNEX AI 游戏引擎发布。国内外 AI 进展迅速，模型性能提升、硬件端迭代、模型生态的完善将继续推动产业发展。

2024 年开始，国内外人工智能行业催化事件加速落地，人工智能领域有望迎来全新的竞争态势。2024 年上半年，WAICF、苹果 WWDC2024 等前沿会议的召开有望进一步推动行业发展，联想 AI PC 预计 24 年 9 月后上市，年内将推出联想 AIOS，英伟达下一代 Blackwell-GPU 也有望于 24 年至 25 年推出。多事件催化下，人工智能领域有望在技术和应用上迎来多项新成果。

表 3：人工智能催化时间线

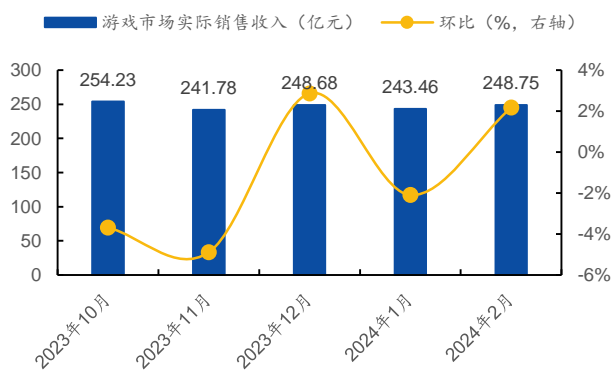
时间	催化事件
2024 年 4 月 8-9 日	“Intel Vision 2024”
2024 年 4 月 16-17 日	百度 Create AI 开发者大会
2024Q2	英伟达 H200 上市
2024 年 6 月	苹果 WWDC2024
2024 年上半年	讯飞星火全面对标 GPT-4 Turbo
2024 年上半年	联想发布个人 Agent、个人大模型嵌入的 AI PC。
2024 年 7 月	Meta 推出 Llama3
2024 年 9 月后	联想 AI PC 上市
2024 年	三星推出 GalaxyAI
2024 年	联想推出智能终端 AI OS
2024 年末-2025 年初	Nvidia 下一代 Blackwell-GPU 上市
2025 年前	英特尔目标为超 100 万台 PC 提供 AI 特性

资料来源：各公司官网，IT之家，和讯，CNBC，GitHub Blog，TechWeb，国元证券研究所

3.游戏：头部产品表现稳健，高质量新游供给充足

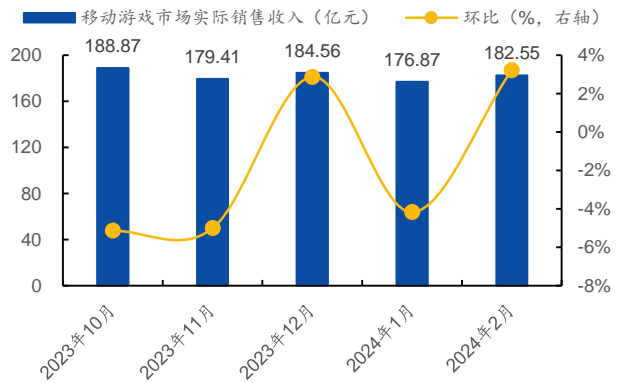
春节假期活动提振玩家情绪，游戏市场规模提升。2024年2月游戏市场实际销售248.75亿元，环比提升2.17%，同比增长15.12%，主要由于春节假期及游戏运营活动的集中举办，游戏市场规模因此有所提升。2月移动游戏市场实际销售收入为182.55亿元，环比提升3.21%，同比增加17.88%，增长主要来自老游戏的运营活动，春节期间头部产品陆续推出节日限定活动，提振玩家游戏热情，促进游戏市场规模提升。

图 7：中国游戏市场实际销售收入及环比变化



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

图 8：移动游戏市场实际销售收入及环比变化



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

3.1 重点产品表现

畅销榜头部产品表现稳定，腾网游戏占据排行榜前列。腾讯《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》，网易《逆水寒》、《梦幻西游》、《蛋仔派对》等产品名居前列。截至2024年3月31日，腾讯、网易分别有5、3款产品位列ios端畅销榜前十，两厂商前十合计占比高达80%。

表 4: iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动

排名	2024. 3. 31	2024. 3. 17	2024. 3. 3
1	王者荣耀	和平精英	王者荣耀
2	和平精英	王者荣耀	和平精英
3	崩坏: 星穹铁道	三国志·战略版	崩坏: 星穹铁道
4	金铲铲之战	原神	穿越火线: 枪战王者
5	逆水寒	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	蛋仔派对
6	梦幻西游	逆水寒	恋与深空
7	第五人格	金铲铲之战	英雄联盟手游
8	穿越火线: 枪战王者	蛋仔派对	金铲铲之战
9	三国志·战略版	英雄联盟手游	逆水寒
10	英雄联盟手游	梦幻西游	三国志·战略版
11	蛋仔派对	恋与深空	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
12	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	崩坏: 星穹铁道	火影忍者
13	开心消消乐	第五人格	梦幻西游
14	火影忍者	开心消消乐	三国杀
15	QQ 飞车	QQ 飞车	使命召唤手游
16	仙境传说: 爱如初见	穿越火线: 枪战王者	开心消消乐
17	JJ 斗地主-专业棋牌合集	QQ 炫舞-美衣搭配以舞交友	JJ 斗地主-专业棋牌合集
18	射雕	火影忍者	最强祖师
19	原神	JJ 斗地主-专业棋牌合集	原神
20	世界之外	幻唐志: 逍遥外传	QQ 飞车
21	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	三国杀	暗区突围
22	幻唐志: 逍遥外传	元梦之星	第五人格
23	率土之滨	冲呀! 饼干人: 王国	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏
24	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	FC 足球世界-新世代引擎
25	指尖四川麻将-主播最爱麻将	率土之滨	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法
26	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	率土之滨
27	暗区突围	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	元梦之星
28	最强祖师	指尖四川麻将-主播最爱麻将	指尖四川麻将-主播最爱麻将
29	次神: 光之觉醒-动作冒险休闲闯关游戏	最强祖师	龙迹之城-全新神龙骷髅版本
30	像僵尸开炮-尸潮来袭	咸鱼之王	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所 注: 为网易出品游戏, 为腾讯出品游戏。

厂商及产品方面, 根据 SensorTower 数据, 2024 年 2 月共 37 中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入 20.3 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%。受旗下产品《蛋仔派对》、《第五人格》和《巅峰极速》的优秀表现, 网易 2 月移动收入环比增长 19.2%。伴随新版本及新限定人物的推出, 《崩坏: 星穹铁道》2 月收入环比提升 76%, 米哈游当月移动端收入上涨 20%。发行商 FirstFun 凭借产品《Last War: Survival Game》的优秀表现, 成为发行商榜单第 5 名。

表 5：2024 年 2 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	沐瞳科技
2	网易	17	朝夕光年
3	米哈游	18	柠檬微趣
4	点点互动	19	江娱互动
5	FirstFun	20	麦吉太文
6	三七互娱	21	友塔游戏
7	莉莉丝	22	心动网络
8	Joy Net	23	乐元素
9	叠纸网络	24	Tap4Fun
10	壳木游戏	25	万达院线游戏
11	途游游戏	26	雷霆游戏
12	悠星网络	27	星合互娱
13	灵犀互娱	28	游卡网络
14	IGG	29	Mattel163
15	海彼游戏	30	竞技世界

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

国内 Apple Store 端头部产品表现稳定，2024 年 2 月，排名前四的游戏均来自腾讯，随着龙年套装、宾利新春车皮等内容在春节期间的上线，《和平精英》重回榜单第 2。网易的《逆水寒》排名与上月持平，《蛋仔派对》排名上升至第 7。《暗区突围》2 月推出首个军武国潮战术套装，月度实现 2022 年 7 月公测以来最高纪录，成为 2 月手游收入榜第 18 名。

表 6：2024 年 2 月中国 AppStore 手游收入 TOP20

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	王者荣耀	腾讯	-	11	捕鱼大作战	途游	▼
2	和平精英	腾讯	▲	12	梦幻西游	网易	▼
3	英雄联盟手游	腾讯	▲	13	三国志-战略版	灵犀互娱	▼
4	金铲铲之战	腾讯	▼	14	火影忍者	腾讯	▼
5	逆水寒	网易	-	15	使命召唤手游	腾讯	▲
6	穿越火线	腾讯	▼	16	QQ 飞车	腾讯	-
7	蛋仔派对	网易	▲	17	第五人格	网易	▲
8	崩坏：星穹铁道	米哈游	▲	18	暗区突围	腾讯	▲
9	原神	米哈游	▼	19	元梦之星	腾讯	▼
10	恋与深空	叠纸网络	▲	20	JJ 斗地主	竞技世界	▼

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所 注：※为新上榜游戏

游戏厂商出海方面：点点互动、米哈游继续维持良好的营收表现，实现海外营收破 1 亿美元。Onfun 凭借旗下手游《Last War》排名上升 3 位至第 3 名。网易旗下多款游戏表现卓越，使得网易出海排名提升至第 10。除此之外，叠纸游戏凭借新游《恋与深空》实现海外收入增长，该游戏已成为截至 2024 年全球用户支出最多的

乙女游戏，叠纸游戏在出海厂商排名中排名 21 名。

表 7：2024 年 2 月中国手游发行商出海收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

排名	厂商	排名	厂商
1	点点互动	16	MicroFun
2	米哈游	17	心动网络
3	Onefun	18	友塔游戏
4	Joy Net Games	19	Tap4Fun
5	腾讯	20	字节跳动
6	三七互娱	21	叠纸游戏
7	壳木游戏	22	冰川网络
8	莉莉丝	23	宝通科技
9	悠星网络	24	星合互娱
10	网易	25	ONEMT
11	IGG	26	万达院线游戏
12	IM30	27	灵犀互娱
13	沐瞳科技	28	乐元素
14	Topwar Studio	29	SP-Game
15	Habby	30	智明星通

资料来源：Dataai，国元证券研究所

表 8：2024 年 2 月中国出海手机游戏收入 TOP20（海外 App Store+Google Play）

序号	手游	发行商	排名变动	序号	手游	发行商	排名变动
1	寒霜启示录	点点互动	-	11	无尽对决	沐瞳科技	-
2	Last War:Survival Game	Onefun	▲	12	口袋奇兵	Topwar Studio	▲
3	菇勇者传说	Joy Net Games	▼	13	王国纪元	IGG	-
4	原神	米哈游	▼	14	胜利女神：妮姬	腾讯	▼
5	崩坏：星穹铁道	米哈游	▲	15	出发吧麦芬	心动网络	NEW!
6	绝地求生	腾讯	-	16	弹壳特攻队	Habby	-
7	蔚蓝档案	悠星网络	-	17	恋与深空	叠纸游戏	▲
8	Age of Origins	壳木游戏	-	18	巅峰极速	网易	▲
9	末日喧嚣	三七互娱	-	19	浪漫餐厅	MicroFun	▲
10	万国觉醒	莉莉丝	-	20	利刃出鞘	网易	▲

资料来源：Dataai，国元证券研究所

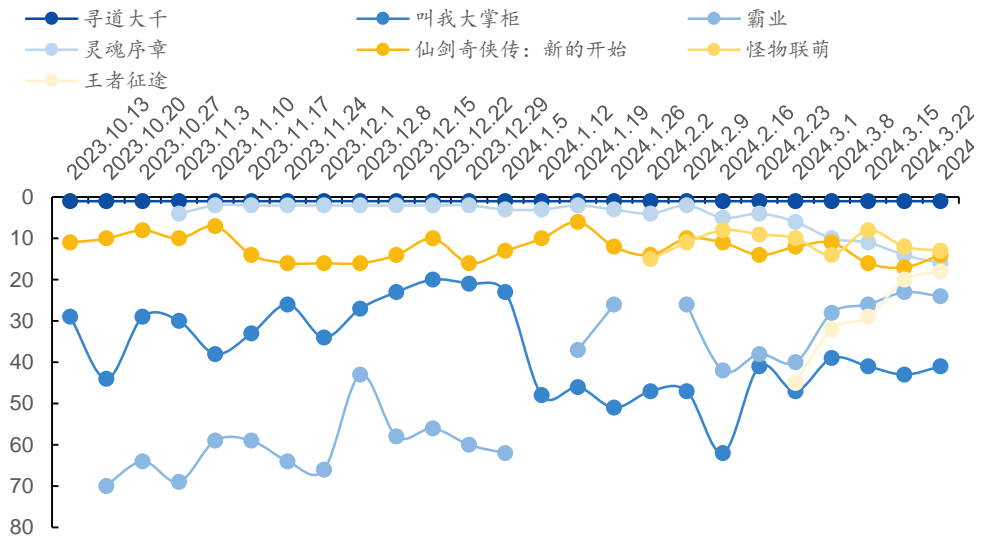
微信小游戏端头部产品排名稳定，重点厂商产品排名呈现上升趋势。微信小游戏畅销榜排名周度变化较小，三七互娱出品的《寻道大千》稳居榜单第一，《灵魂序章》排名也维持前 20，《叫我大掌柜》3 排名稳定在 40 名上下，较上个月略有提升。恺英网络的《怪物联萌》和《仙剑奇侠传：新的开始》排名均稳定在 10-15 名。巨人网络出品的《王者征途》3 月排名上升，3 月底排名 20 名左右。

表 9：周度微信小游戏畅销榜 TOP10

排名	3.29	3.22	3.15	3.8	3.1
1	寻道大千	寻道大千	寻道大千	寻道大千	寻道大千
2	百炼英雄	百炼英雄	百炼英雄	无名之辈	无名之辈
3	灵剑仙师	无名之辈	无名之辈	这城有良田	这城有良田
4	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	咸鱼之王
5	无名之辈	咸鱼之王	这城有良田	咸鱼之王	向僵尸开炮
6	这城有良田	这城有良田	咸鱼之王	青云诀之伏魔	灵魂序章
7	咸鱼之王	冒险大作战	青云诀之伏魔	百炼英雄	青云诀之伏魔
8	青云诀之伏魔	青云诀之伏魔	怪物联萌	小鸡舰队出击	小鸡舰队出击
9	跃动小子	口袋奇兵	口袋奇兵	跃动小子	次神：光之觉醒
10	次神：光之觉醒	跃动小子	跃动小子	灵魂序章	怪物联萌

资料来源：微信小游戏，国元证券研究所；注：排名选取每周五下午 17:00 时点的排名

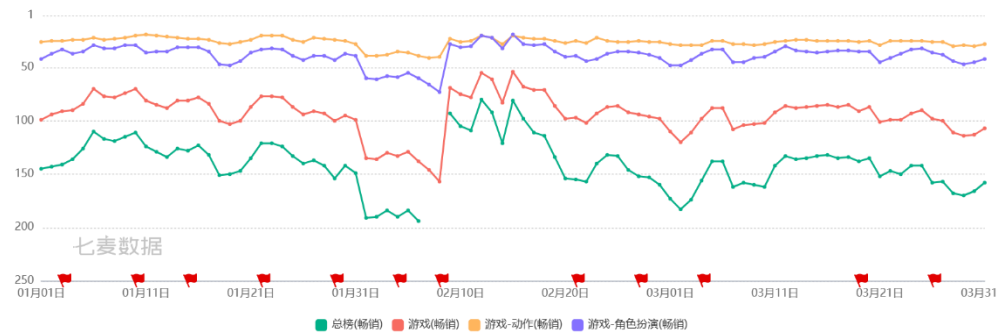
图 9：重点厂商微信小游戏排名变化



资料来源：微信小游戏，国元证券研究所；注：排名选取每周五下午 17:00 左右时点的排名

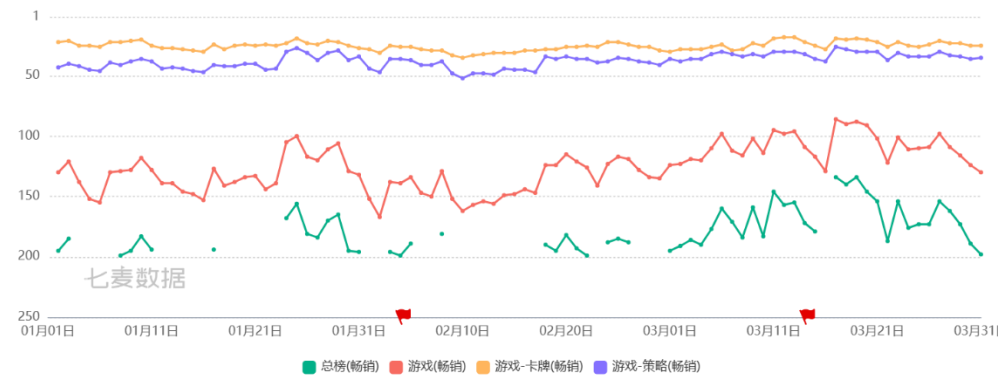
国内重点游戏厂商及产品方面，截止 2024 年 3 月 31 日，三七互娱的《凡人修仙传：人界篇》细分动作和角色扮演畅销榜在 50 名以内；《霸业》排名比较稳定，在卡牌和策略细分品类畅销榜排名 50 名左右。海外成熟产品《Puzzles & Survival》2024 年开年更新新版本后排名略有提升。

图 10:《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名



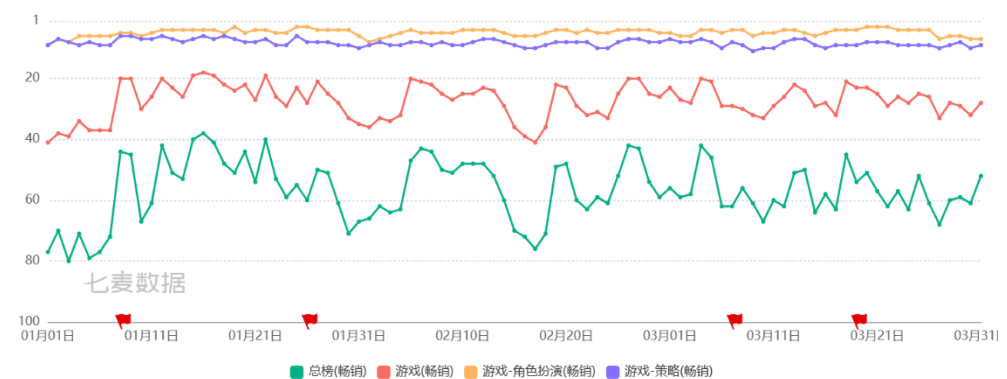
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 11:《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 12:《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）

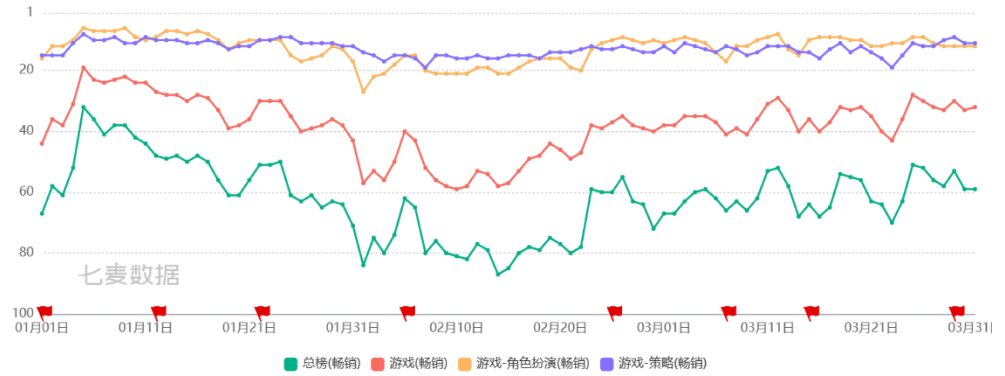


资料来源：七麦数据，国元证券研究所

吉比特核心产品《问道》表现较为稳定，在角色扮演和策略细分榜单单位列前 20，游

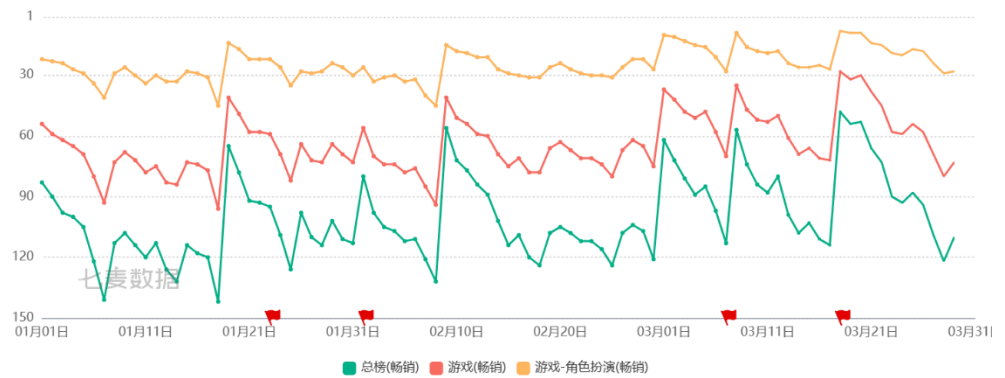
戏总榜也维持在 40 名上下；《一念逍遥》排名表现随版本更新提升明显，角色扮演细分畅销榜排名前 30。新游《神州千食舫》1.30 上线后，2 月在休闲及模拟的子游戏品类中排名保持前 20。

图 13: 《问道》ios 游戏畅销榜排名



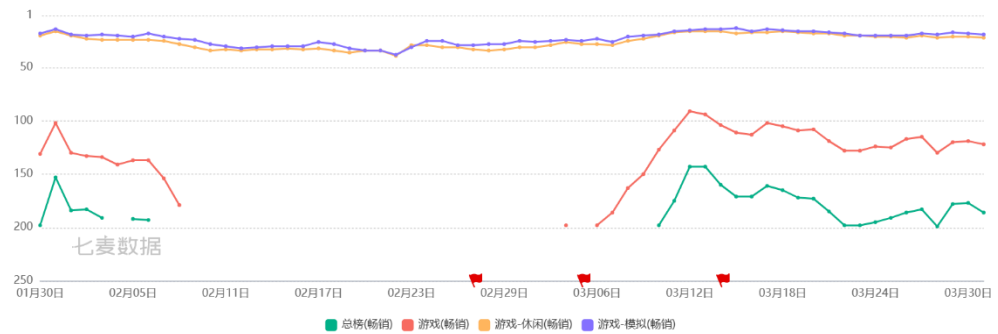
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 14: 《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

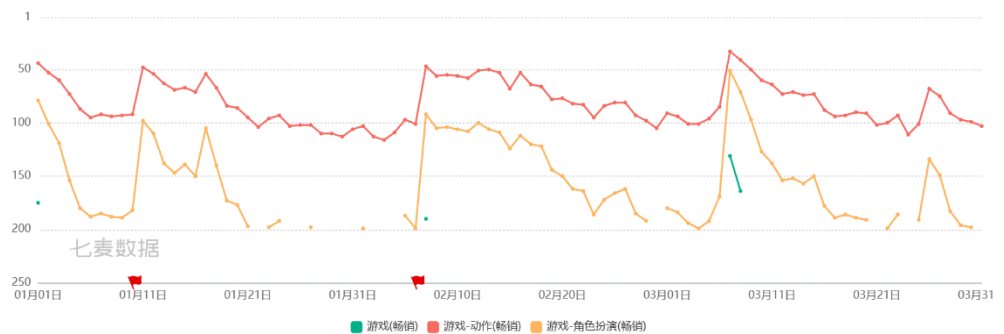
图 15:《神州千食舫》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

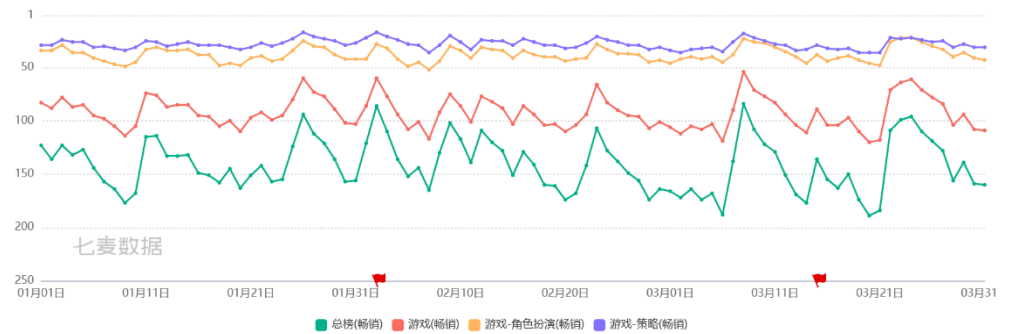
完美世界方面，成熟游戏《幻塔》和《梦幻新诛仙》持续发力，《幻塔》在总榜及细分品类畅销榜总体稳定，《梦幻新诛仙》在角色扮演和策略两个细分品类畅销榜稳定 50 名以内。《天龙八部 2》排名随版本更新提升趋势显著，在动作细分榜单排名维持 50 名上下。《一拳超人：世界》1 月 31 日上线海外多地区，3 月初排名小幅提升后，排名自然下滑。

图 16:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



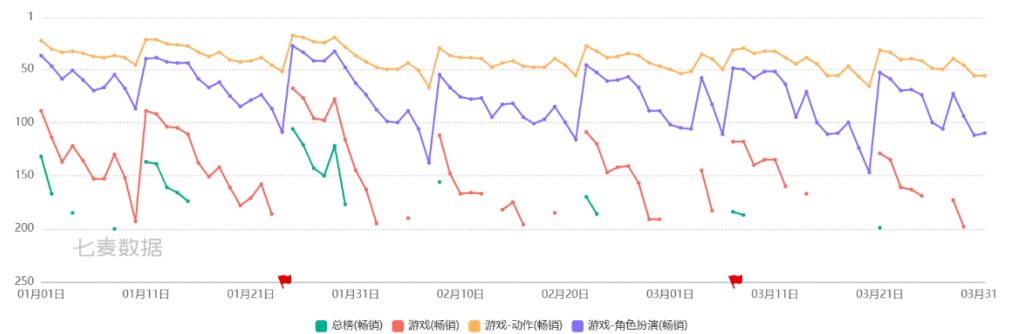
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 17:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



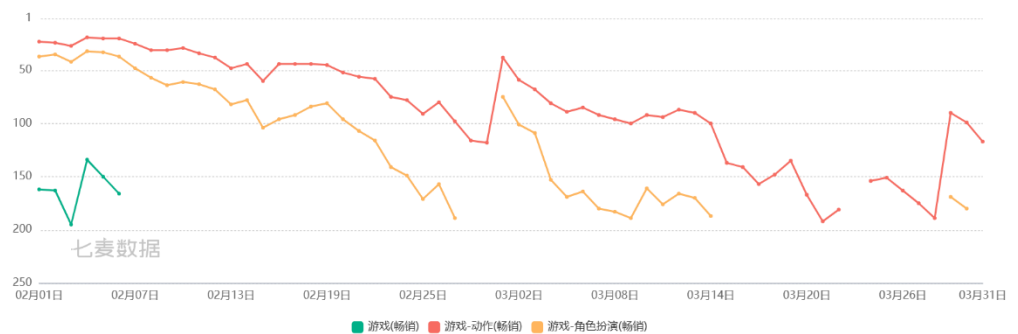
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 18:《天龙八部 2》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 19:《一拳超人：世界》ios 畅销榜排名（美国）

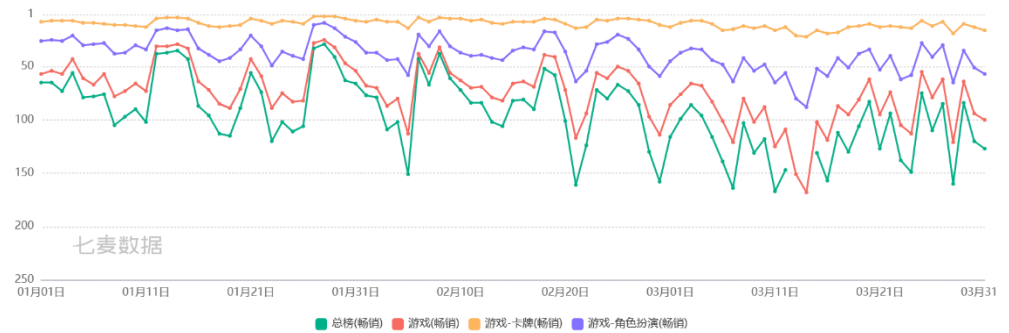


资料来源：七麦数据，国元证券研究所

恺英网络成熟游戏运营稳健,《新倚天屠龙记》24 年依旧在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名前十。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》上线后在 IOS 端畅销榜排名靠前,角色扮演和策略类排名前 30, 3 月排名较之前更加稳定。新游《仙剑奇侠传：新的

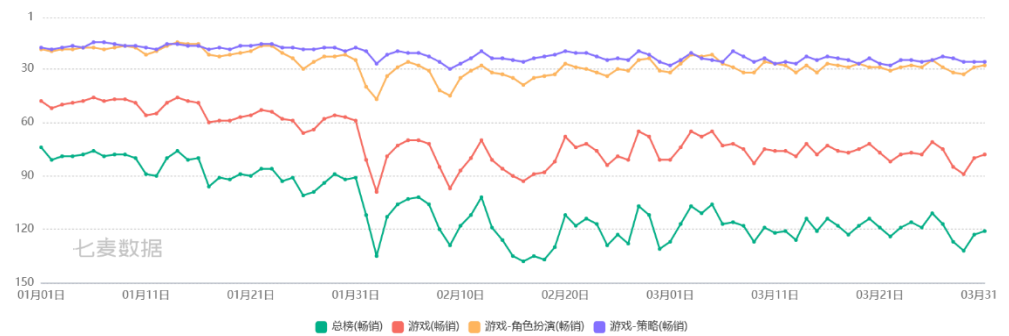
开始》1.26 上线之后排名逐步抬升，在卡牌细分赛道畅销榜进入前 30，2-3 月在细分赛道排名依旧稳定。

图 20: 《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名 (中国香港)



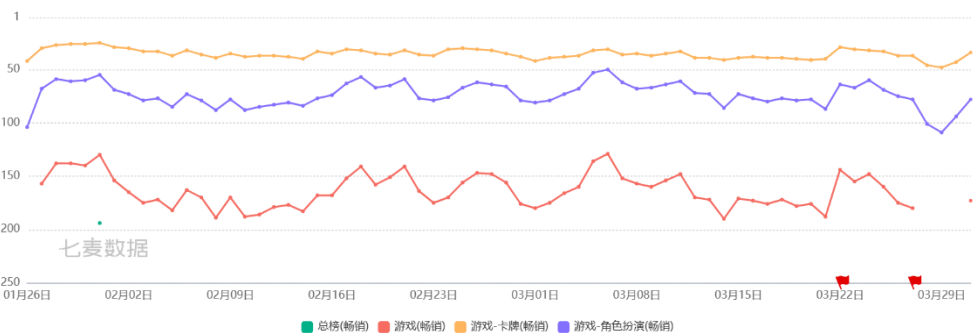
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 21: 《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 22: 《仙剑奇侠传：新的开始》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

3.2 新游进展

4月重点上线游戏表现及待上线游戏进度：4月手游市场供给依旧保持充足，吉比特代理《航海王：梦想指针》将于4.1上线，完美世界JRPG新游《女神异闻录：夜幕魅影》将于4.12上线，除此之外，盛天网络《星之翼》也将于4.18亮相。总体来看，4月游戏供给充足，大厂重点产品陆续上线，为游戏市场维持持续增长提供支撑。

表 10：4月上线新游

游戏	类型	研发商	发行商	上线时间
航海王：梦想指针	冒险	千寻社	雷霆游戏	2024.4.1
斗破苍穹：三年之约	放置/角色扮演/RPG	阅文游戏	阅文游戏	2024.4.2
我的休闲时光-房屋DIY	模拟经营/换装		天之梦游戏	2024.4.2
逍遥志	卡牌/魔幻/放置	广州飞拓网络		2024.4.3
曙光防线	策略/生存		制梦	2024.4.10
火柴人归来	角色扮演	北京嗨玩科技		2024.4.11
女神异闻录：夜幕魅影	JRPG	完美世界		2024.4.12
星魂之上	二次元/卡牌	巨之风	巨之风	2024.4.17
星之翼	动作/格斗	游戏搅拌机工作室	盛天游戏	2024.4.18
萌宠之争	放置/休闲/养成	武汉快游互动		2024.4.19

资料来源：Gamelook，好快爆游，国元证券研究所

3.3 游戏版号情况更新

3月发放国内游戏版号合计107款，供给端持续向好。3月28日，国家新闻出版总署发布第三批国内游戏版号，合计107款游戏版号获批，今年以来，每个月发放国内游戏版号均超100个，供给端持续向好。多款大厂重点游戏产品取得版号，巨人网络的《无主王座》、汤姆猫的《汤姆猫闯乐园》和《汤姆猫跑酷2》、网易的《荒野行动》以及西山居的《解限机》等，版号发放节奏的正常，引导新品发行节奏逐步稳定，有利于提升游戏市场用户活跃度，促进游戏市场规模进一步扩大。

表 11：3月国内游戏版号

厂商	游戏	申报类型
三七互娱 (002555.SZ)	《时光大爆炸》	移动
巨人网络 (002558.SZ)	《无主王座》	移动
汤姆猫 (300495.SZ)	《汤姆猫闯乐园》	移动-休闲益智
	《汤姆猫跑酷2》	移动-休闲益智
	《从零开始：梦境》	移动
中青宝 (300052.SZ)	《落樱2：千乐之章》	移动
	《终极演化》	游戏机游戏
	《最强防守》	移动
网易 (9999.HK)	《荒野行动》	移动、客户端 (增报)
快手 (1024.HK)	《诡秘之主》	移动、客户端
西山居 (金山软件 (03888.HK))	《解限机》	客户端、游戏机 (PS5) 游戏
咪咕互娱 (中国移动 (600941.SH))	《织梦冒险团》	移动

资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 12: 三七互娱主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区
1	代号龙骑士	移动	日式 Q 版 MMORPG	代理	否	境内
2	洪荒异兽录	移动	修仙题材 MMORPG	代理	是	境内
3	离火之境	移动	东方玄幻 MMORPG	代理	是	境内
4	万乘之国	移动	多文明题材 SLG	代理	是	境内
5	故土与新世界	移动	魔幻 Q 版 SLG	代理	是	境内
6	代号二次元 ZQ	移动	东方玄幻卡牌	代理	否	境内
7	Mecha Domination	移动	巨兽题材 SLG	代理	否	境外
8	Bugtopia	移动	昆虫题材 SLG	代理	否	境外
9	Yes Your Highness	移动	中世纪题材模拟经营	代理	否	境外
10	代号琉璃	移动	古风题材模拟经营	代理	否	境外
11	代号休闲	移动	现代度假村休闲游戏	代理	否	境外
12	失落之门: 序章	移动	西方魔幻 MMORPG	自研	是	全球
13	空之勇者	移动	Q 版 3D 异世界冒险 MMORPG	自研	是	全球
14	代号斗罗 MMO	移动	国漫东方玄幻 MMORPG	自研	否	全球
15	代号战歌 M	移动	西方魔幻 MMORPG	自研	否	全球
16	代号正奇 SLG	移动	写实三国 SLG	自研	否	全球
17	代号休闲 SLG	移动	Q 版战争 SLG	自研	否	全球
18	代号 G2N	移动	写实欧洲中世纪 SLG	自研	否	全球
19	龙与爱丽丝	移动	神话题材卡牌	自研	是	全球
20	代号 RR	移动	Q 版西方魔幻	自研	否	全球
21	代号小游戏 A	移动	Q 版东方玄幻	自研	否	全球
22	代号小游戏 B	移动	Q 版东方玄幻	自研	否	全球
23	代号小游戏 C	移动	写实西方魔幻	自研	否	全球
24	曙光计划	移动	未来科技 MMORPG	代理	是	全球
25	诸神黄昏: 征服	移动	西方魔幻 MMORPG	代理	是	全球
26	平行轨迹	移动	未来都市 MMORPG	代理	是	全球
27	失落星环	移动	星际题材卡牌	代理	是	全球

资料来源: 公司公告, 好快爆游, 国元证券研究所

表 13: 吉比特主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版本号	上线地区	预计上线时间
1	M72 (代号)	移动	放置修仙类	自研	已申请	中国大陆及港澳台、东南亚	未确定
2	杖剑传说 (代号 M88)	移动	魔幻题材放置养成类	自研	已申请	中国大陆及港澳台、东南亚	2024 年下半年 (境外)
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	全球	未确定
4	M11 (代号)	移动	西幻题材放置类	自研	未申请	全球	未确定
5	航海王: 梦想指针	移动	3D 竖屏冒险动作类	代理	是	中国大陆	2024 年 4 月 1 日
6	亿万光年	移动	科幻题材策略卡牌、轻度 SLG	代理	是	全球	2024 年下半年 (中国大陆)
7	封神幻想世界	移动	国风题材 RPG	代理	是	中国大陆	2024 年下半年
8	神州千食舫	移动	美食题材/拟经营类	代理	是	中国大陆及港澳台、新加坡、马来西亚	2024 年 (境外)
9	失落城堡 2	移动	冒险题材 Roguelike	代理	否	全球	未确定

资料来源: 公司公告, 国元证券研究所 注: 《航海王: 梦想指针》将于 2024.4.1 上线

表 14: 完美世界主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版本号	上线地区	预计上线时间
1	女神异闻录: 夜幕魅影	移动	JRPG	自研	是	境内	2023.4.12
2	乖离性百万亚瑟王: 环	移动	策略卡牌	自研	否		
3	淡墨水云乡	移动	模拟经营		是		
4	神魔大陆 2	移动	西方魔幻	自研	是		
5	诛仙 2	移动、客户端		自研	是		2025 年
6	Perfect New World (完美新世界)	客户端	MMO	自研	是	全球	2024 年下半年境外 2025 年境内
7	诛仙世界	客户端	开放世界	自研	是		
8	代号 YH			自研			2025 年
9	代号: 新世界			自研			2025 年
10	灵笼			自研			2026 年
11	代号 Z			自研			2026 年

资料来源: 公司中报, 官方公众号, 国元证券研究所 注: 《女神异闻录: 夜幕魅影》将于 3 月上线

表 15：恺英网络主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版本号	上线地区	预计上线时间
1	机甲派对/MECHA PARTY	移动	VR/机甲	自研	是		
2	关于我转生变成史莱姆这档事：新世界	移动	策略	自研	是		2024 年
3	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	是		2024 年
4	代号：信长	移动	SLG	自研			2024 年
5	三国：天下归心	移动	SLG	自研	是		
6	代号：DR	移动	RPG	自研			2024 年
7	代号：盗墓	移动	ARPG	自研			
8	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	是		2024 年
9	百工灵		模拟经营	自研			
10	龙腾传奇	移动	RPG		是		
11	梁山传奇	移动		自研	是		
12	永恒觉醒	移动		自研	是		
13	一念永恒：少年追梦	移动		自研	是		
14	归隐山居图	移动	卡牌/休闲	自研	是		
15	山海浮梦录	移动	卡牌	自研	是		
16	死神 千年血战篇	移动		自研			
17	奥特曼	移动	动作、3D	自研			
18	怪物联萌	移动	休闲/塔防	代理			2024 年上半年
19	太上补天卷	移动	卡牌	代理	是		2024 年上半年
20	群英觉醒	移动	战棋	代理	是		2024 年上半年
21	代号：MYX	移动	卡牌	代理			2024 年
22	古怪的小鸡	移动、网页	休闲	代理	是		2024 年

资料来源：公司官方公众号，国元证券研究所

表 16：腾讯游戏主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	代理/自研	版本号	预计上线时间
1	代号：破晓	移动	动作	自研	是	
2	二之国：交错世界	移动	MMORPG	代理	是	
3	EA SPORTS FC	移动	体育、足球	代理	否	2024 年
4	舞动极光	TV/移动	体感	自研		
5	大航海时代：海上霸主	移动	SLG	代理	是	
6	创造吧！我们的星球	移动	开放世界、沙盒	代理	是	
7	王者荣耀：世界		开放世界		否	
8	无畏契约	移动	战术、射击	代理	是	
9	三角洲行动	客户端 移动	战术、射击、生存	自研	是	2024 年
10	怪物猎人	移动				
11	刺客信条	移动				
12	航海王	移动				
13	夜莺	客户端	生存、开放世界		否	
14	Last Sentinel-最后的哨兵	客户端	开放世界	自研		
15	全境封锁：曙光	移动	射击		是	2024 年
16	塔瑞斯世界	移动	MMORPG	代理	否	

资料来源：2023 腾讯游戏发布会，国元证券研究所

表 17：网易游戏主要储备产品

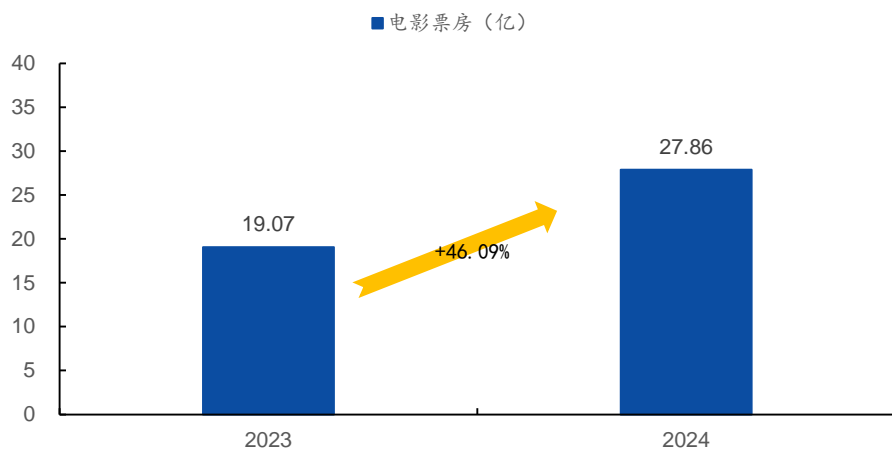
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	九畿：歧风之旅	移动	RPG	自研	是
2	突袭：暗影传说	移动	西方魔幻 RPG	代理	是
3	零号任务	移动	追猎	自研	是
4	代号：无限大	移动	二次元 开放世界	自研	否
5	幻想生活	移动	RPG	代理	是
6	劲乐团：全民派对	移动	音游	代理	是
7	七日世界	移动、客户端	开放世界、生存	自研	是
8	燕云十六声	移动、客户端	开放世界、武侠	自研	是
9	指环王：纷争	移动	SLG	合研	是
10	代号：ATLAS	移动	开放世界、沙盒建造、射击	自研	否
11	永劫无间手游	移动	多人动作竞技	自研	是
12	暂时叫它：天字七六	移动	箱庭、二次元、动作 RPG	自研	否
13	萤火突击	移动	生存夺金	自研	是
14	阴阳百鬼物语 GO	移动	AR 手游	自研	否
15	Frostpunk: Beyond the Ice	移动	SLG	合研	否
16	Project: BloodStrike	移动	英雄大逃杀、射击	自研	否
17	代号 56	移动/客户端	FPS	自研	否
18	龙之灵域	移动	魔幻、MMO	自研	是

资料来源：网易 520 发布会，好快游游，竞核，国元证券研究所

4.影视：影片供给丰富，假期有望带动景气度走高

2024年3月（2024.3.1-2024.3.31，下同）国内总票房27.85亿元，优质供片质量提振观影情绪。2024年3月，国内总票房27.86亿元，同比提升46.09%，供给端较2023年明显改善，期间，《周处除三害》、《沙丘》、《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》等国内外优质影片接连上映，提振整体观影情绪，后续的清明档期，宫崎骏《你想活出怎样的人生》、光线传媒出品的《草木人间》等影片将上映，优质影片供给下，国内电影票房有望迎来新增长。

图 23：2024 年 3 月票房数据及去年同期对比（亿元）

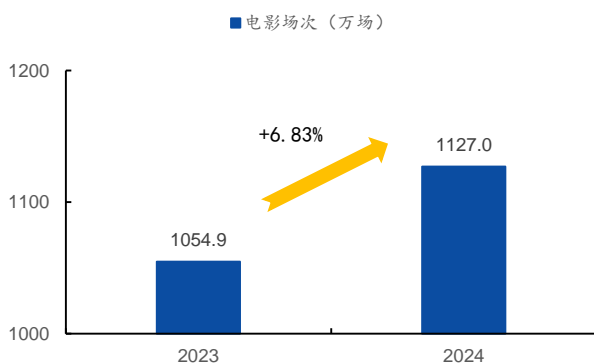


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

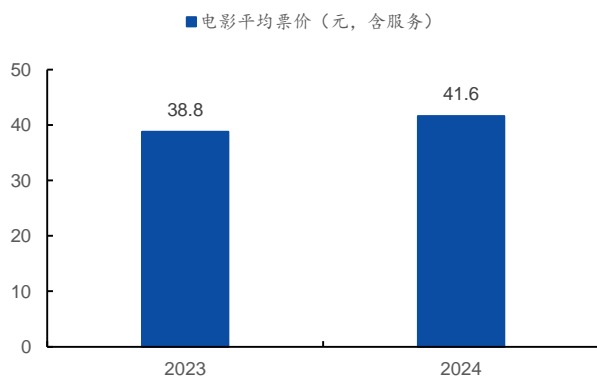
3月放映场次较去年同期增加6.83%，人均票价有所提升。2024年3月国内院线总上映场次1127万场，较去年同期提升6.83%。3月电影市场的人均票价为41.6元，较去年38.8元上涨2.8元。

图 24：春节档放映场次对比

图 25：春节档人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3月国内票房相对分散，国内外均有影片进入票房前五的榜单。3月国内票房冠军

《周处除三害》票房 6.26 亿元，占比月度总票房 22.4%，第二名为《沙丘 2》（票房 3.35 亿元，占比 12.0%），第三名为《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（票房 3.17 亿元，占比 11.3%），春节档影片《第二十条》和《飞驰人生 2》后劲充足，仍旧进入 3 月票房前五的榜单。

表 18：3 月票房 TOP5 影片

排名	电影名	月度总票房 (亿元)	月度占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	周处除三害	6.26	22.4%	2024.03.01	1631.1
2	沙丘 2	3.35	12.0%	2024.03.08	703.5
3	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	3.17	11.3%	2024.03.29	741.2
4	第二十条	2.89	10.3%	2024.02.10	5283.9
5	飞驰人生 2	2.47	8.8%	2024.02.10	7064.8

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：票房中包含服务费

4 月影片供给持续扩充，优质影片供给有望助推观影情绪高涨。截至 3 月 31 日，有 29 部影片定档于 3 月上映，海外影片供给丰富。宫崎骏指导的《你想活出怎样的人生》、《哈尔的移动城堡》分别定档于清明档和五一档，光线传媒出品的《草木人间》也将在清明假期上映，此外，热门动漫 IP《数码宝贝 02：最初的召唤》和《间谍过家家 代号：白》也将于四月上映。4 月待映榜单中，猫眼想看人数排名前三的影片分别为《你想活出怎样的人生》（想看人数：61.2 万）、《哈尔的移动城堡》（想看人数 35.4 万）和《黄雀在后！》（想看人数：21.4 万）。在开年影视市场火热氛围的带动下，配合多部国内外高质量 IP 大作待映，有望进一步提振行业景气度。

表 19：4 月待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
假如爱情欺骗了你	剧情	伍贰柒（海口）影视文化、伍贰柒（东阳市）影视文化	欧阳启新、甘沐轩-张星瑶、曹君豪	2024. 4. 1
你想活出怎样的生活	剧情/奇幻	日本吉卜力工作室	宫崎骏-山时聪真、菅田将晖	2024. 4. 3
黄雀在后!	犯罪/悬疑	北京众合千澄影视文化传媒、天津猫眼微影文化传媒、上海欢颜文化传媒、众合千澄影业（无锡）、上海猫眼、朱瓷影业（上海）、北京大影光时文化传媒、北京合瑞影业、北京千朗影业	徐伟、何文超-冯绍峰、陶虹	2024. 4. 3
草木人间	剧情/犯罪	初晓影业（杭州）、北京光线影业、四川峨影投资、北京小大文化传媒、五元万象影业、北京登峰国际文化传播、北京叁时影视文化、北京洲际兄弟影视文化、诸神（上海）文化传媒	顾晓刚-吴磊、蒋勤勤、陈建斌	2024. 4. 3
雪豹	剧情	中国电影股份、北京南吉影业、北京热烈开场文化传媒、青海嘛呢石影业、深圳牛鼻子影业、爱奇艺影业（北京）	万玛才旦-金巴、熊梓淇	2024. 4. 3
冰雪女王 5：融冰之战	动画/冒险	俄罗斯 CTB 电影	阿列克谢·特斯蒂斯林、安德烈·科林考	2024. 4. 4
大“反”派	喜剧/剧情	光铭视界（深圳）影业、北京淘梦影业、天津猫眼微影文化传媒、海宁河马影业、齐家控股（深圳）、光铭艺术文化科技（深圳）、光铭视界（云南）影业、深圳成立影业、中天资本控股（深圳）、厦门璟乾文化传媒	包贝尔-包贝尔、李嘉琦	2024. 4. 4
午夜怪谈	惊悚/恐怖	重庆渝影画文化传播、安徽朱雀影视传媒、安徽艺客影视文化传媒、北京赤菟马影视传媒、宝橙影业（杭州）、陕西聚焦映画影视	汪英杰-游乐儿、于珂然、任浩瑜	2024. 4. 4
有你真好!	剧情	湖南楚人娱乐、中联影视文化传媒股份、华谊兄弟（长沙）电影文化城、中街联（北京）文化发展、广州市中联文化传媒投资、广东招财猫文化传播、一幕了然（广州）影视传媒、广州市鼎一影视	刘迪洋-郝蕾、席嘉琪、马苏	2024. 4. 12
白日之下	剧情/犯罪	天下一电影制作	简君普-姜大卫、余香凝、林保怡	2024. 4. 12
出门在外	喜剧/剧情	宁洋影业（广州）、华夏电影发行有限责任公司、多传瑞影视传媒（北京）、杭州一九零五文化传媒、宁洋传媒影业（广东）股份、杭州聚煌影视传媒、北京三三得六文化传媒、北京灿烂星空影视文化传媒、上海轩居阁文化传媒、蔡火传媒影业（广州）	陈一孜、范超-包贝尔、李梦、杨皓宇	2024. 4. 12
乘船而去	剧情/家庭	浙江反射星影视制作、重庆小至大呈文化传媒	陈小雨-刘丹、葛兆美	2024. 4. 12
来自汪星的你	奇幻/家庭	陆拾陆影业（上海）、北京创视通文化传媒、北京名赫影视文化发展、华瑞影业（天津）、北京陆拾陆文化传媒、上海淘票票影视文化、天穹文化发展、北京新傲影视文化、新峰悦宁影视传媒、北京云兴谦企业管理	陆可-郭富城、蓝盈盈	2024. 4. 12
陨石江湖：天降 20 亿	喜剧/公路	深圳市繁花似锦影视文化、深圳市二十四帧影视文化传播、唐潮文化影视传媒（深圳）	郭海涛-师清峰、唐小然	2024. 4. 12
爱在陇南	剧情/爱情	甘肃建海影业	张建海-张鸿敬、郭苏星	2024. 4. 18

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

续表 19：4 月待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
消失的木偶	恐怖/惊悚	河南金兔影业、河南新视线影业、北京翰林华哲文化传媒、北京叁川上文化传媒	玉素-常奕然、周娇	2024. 4. 19
中国车手周冠宇	纪录片	五星体育传媒、上海久事体育赛事运营管理、宇星（上海）体育发展、宸铭影业（上海）	沈建平、黄瀛灏、姚舒月-周冠宇	2024. 4. 19
金的音像店	纪录片		大卫·雷德蒙、阿什利·萨宾- Yong-man Kim, Vittorio Sgarbi	2024. 4. 19
在那遥远的北方	剧情	感动人生（北京）文化	李明-李倩云、刘志民	2024. 4. 19
数码宝贝 02：最初的召唤	动画/冒险	日本东映动画株式会社	田口智久-片山福十郎	2024. 4. 20
屋顶足球	剧情/励志	椰影文化传媒（云南）、上海三次元影业、华谊兄弟电影、云南次元影视、华谊兄弟影业（佛山）、椰影国际控股（深圳）、四川壹罐萤火虫影业、合创佳华影视文化（深圳）、圭垚影业（上海）	飞鱼-唐良凤、谭新宇、史俊弦	2024. 4. 20
山村谜踪	惊悚/恐怖	山东欢喜屋影业	周涛-袁秀芝、周亚萍、杨振宇	2024. 4. 26
八十分之一的凶手	悬疑/惊悚	厦门蓝风映画网络科技、湖南众娱时代网络科技、北京潺源文化传媒	林韬-陈丽娜、周铁、蔡兴麟	2024. 4. 26
哈尔的移动城堡	动画/奇幻	日本吉卜力工作室	宫崎骏-倍赏千惠子、木村拓哉	2024. 4. 30
间谍过家家 代号：白	喜剧/家庭		片桐崇-江口拓也、种崎敦美	2024. 4. 30
特技狂人	剧情/动作		大卫·雷奇-瑞恩·高斯林、艾米莉·布朗特	2024. 4. 30
小倩	动画/爱情	北京光线影业	毛启超	2024. 4. 30

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

5.重点公司公告

表 20: 重点公司公告

证券代码	公司简称	事件类型	事件日期	事件摘要
601928.SH	凤凰传媒	业绩快报	20240307	公司发布 2023 年业绩快报, 2023 年, 公司营业总收入 136.51 亿元, 较上年同期增长 0.4%; 营业利润 23.15 亿元, 较上年同期增长 6.43%; 归属于上市公司股东的净利润 29.56 亿元, 较上年同期增长 41.98%。
603103.SH	横店影视	年度报告	20240308	公司发布 2023 年报, 2023 年, 公司营业总收入 23.49 亿元, 较上年同期增长 64.62%; 归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元, 较上年同期扭亏为盈。
300860.SZ	锋尚文化	年度报告	20240309	公司发布 2023 年报, 2023 年, 公司营业总收入 6.77 亿元, 较上年同期增长 111.46%; 归属于上市公司股东的净利润 1.34 亿元, 较上年同期增长 813.92%。
300860.SZ	锋尚文化	股份回购	20240311	公司拟采用不低于人民币 5000 万元不超过人民币 10000 万元用于股份回购, 回购期限为公司股东大会审议通过回购股份方案之日起的 12 个月。
600633.SH	浙数文化	年度报告	20240328	公司发布 2023 年报, 2023 年, 公司营业总收入 30.78 亿元, 较上年同期下降 40.65%; 归属于上市公司股东的净利润 6.63 亿元, 较上年同期增长 34.91%。
2400.HK	心动公司	末期业绩	20240328	公司发布 2023 年年度业绩, 2023 年, 公司营业总收入 33.89 亿元, 较上年同期下降 1.2%; 归属于上市公司股东的净亏损 0.83 亿元, 较上年同期有所收窄。
603444.SH	吉比特	年度报告	20240329	公司发布 2023 年报, 2023 年, 公司营业总收入 41.85 亿元, 较上年同期下降 19.02%; 归属于上市公司股东的净利润 11.25 亿元, 较上年同期下降 22.98%。

资料来源: wind, 国元证券研究所

6. 投资建议

大模型正在逐步强化长文本+多模态能力，应用场景落地有望更清晰，重点关注多模态相关应用场景、IP 语料库及版权方，我们认为可以积极关注：1) 游戏：技术升级（多模态模型赋能游戏内容生产及买量素材投放）+供给优化（版号发放数量、质量提升）+头部产品驱动下，积极关注游戏公司 24 年产品周期，看好估值修复和业绩持续释放；2) IP 方：望加速 UGC 产出及商业化，同时对高质量和创意内容提出更高要求。AI+工具有望降低创作者门槛，提升内容改编和创作效率，文生视频类模型、长文本模型有望赋能短视频、短剧以及小说改编，拥有丰富 IP 储备公司有望加速变现；3) 版权方：多模态模型训练需要持续供给大量优质内容，高质量图片、音视频素材内容较为稀缺，看好图片、音视频素材版权方。

主线上仍然持续看好 AI 技术升级、MR 硬件迭代下包括游戏、营销、影视、电商等垂直领域新应用的落地，细分领域关注数据要素以及小游戏、短剧等新渠道和新内容形式带来的增量机会，以及关注清明及后续五一假期对影视板块催化。维持行业“推荐”评级。积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

7. 风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。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本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188