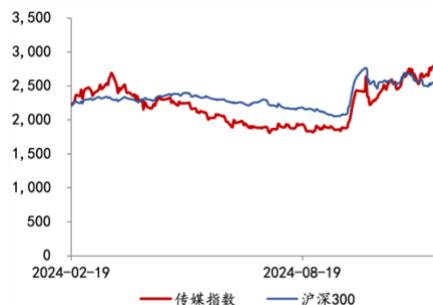




传媒互联网

1月游戏收入同增28%，阶跃星辰开源两款多模态大模型 (2025.02.17-02.23)

■ 走势对比



报告摘要

➤ 1月中国游戏市场收入311亿元，2月113款游戏版号获批

2025年1月中国游戏市场实际销售收入310.77亿元，环比增长7.54%，同比增长27.65%。其中，移动端游戏市场收入229.7亿元，环比增长7.75%，同比增长29.87%；客户端游戏市场收入66.71亿元，环比增长9.57%，同比增长19.11%。1月游戏市场收入环比同比均实现增长，一方面系今年春节在1月较去年2月提前，位移效应带来收入大幅同增；另一方面系去年上线的多款新游延续亮眼表现，为收入贡献增量。监管方面，2月共113款游戏版号获批，其中进口游戏版号3款；国产游戏版号110款，维持单月获批版号数量过百。获批版号的游戏包括：网易《灵兽大冒险》，恺英网络《三国特攻队》，吉比特《乱世仙统》等。

➤ 微软发布游戏环境生成模型 Muse

微软研究院发布首个根据视觉或玩家控制器动作生成游戏环境的AI模型Muse。该模型通过利用Xbox 4v4动作游戏《Bleeding Edge》超过十亿张图片和玩家控制器行为数据进行训练，实现了对3D游戏世界和游戏物理的理解，并能够对玩家与游戏的互动做出反应。目前仅限于生成分辨率300×180的游戏视觉效果。Muse模型的应用场景包括游戏场景和玩法的开发、经典游戏的优化、游戏资产生成以及NPC行为模拟等。我们认为，Muse模型是持续探索AI+游戏的新成果，有望推动游戏开发门槛降低、效率提高。

➤ 阶跃星辰开源视频生成和语音交互大模型

阶跃星辰开源两款Step系列多模态大模型：1) Step-Video-T2V视频生成模型。该模型参数量达300亿，可生成204帧、540P分辨率的高质量视频。从生成视频样例来看，模型对多个事物之间的空间关系、运动规律具有深刻理解，生成的画面真实且符合物理规律。根据测评结果，其为目前性能最好的开源视频生成大模型。2) Step-Audio语音模型。该模型是行业内首个产品级的开源语音交互模型，可根据不同的场景需求生成具有自然流畅、情商高等特征的不同情绪、方言、语言等表达。并且，还支持不同角色的音色克隆，满足影视、社交、游戏等场景的应用需求。我们认为，继腾讯发布混元Video开源视频模型后，阶跃星辰为多模态开源生态再添两款性能卓越的大模型。开源生态发展有望为拥有应用场景优势的公司提供底层技术支持，推动各垂直领域实现模型本地化部署及应用落地。

■ 子行业评级

游戏

看好

■ 相关研究报告

《关注拥有场景优势及年内重点产品上线的公司》

《DeepSeek助力下，关注拥有场景优势的公司》

■ 证券分析师：郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523060001

■ 联系人：李林卉

E-MAIL: lih@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190123120023

➤ 核心观点

我们认为，游戏市场收入同比及环比均实现增长、版号发放节奏维持稳定，行业整体稳中向好。并且，在《哪吒之魔童闹海》的影响下，项目制内容公司的市场关注度有所提升。关注游戏公司储备新游上线节奏。建议关注：电魂网络、恺英网络、巨人网络、神州泰岳、吉比特。此外，多模态模型持续迭代、国内多模态开源生态再添视频生成和语音交互两大模型，有望推动各垂直领域实现模型本地化部署及应用落地，利好拥有场景优势的公司。建议关注：天娱数科、因赛集团、博纳影业等。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期的风险、行业竞争加剧的风险、游戏上线节奏不及预期的风险。

目录

1 一周行情回顾.....	6
2 行业运行数据.....	7
2.1. 游戏.....	7
2.2. AI	11
2.3. 电影	12
2.4. 电视剧	12
2.5. 综艺节目	14
2.6. 渠道	14
2.7. 直播电商	15
2.8. 广告营销.....	15
3 重点公司重要公告速览.....	16
4 行业要闻	16
4.1. AI	16
4.2 游戏	18
4.3 影视	18
5 风险提示	19

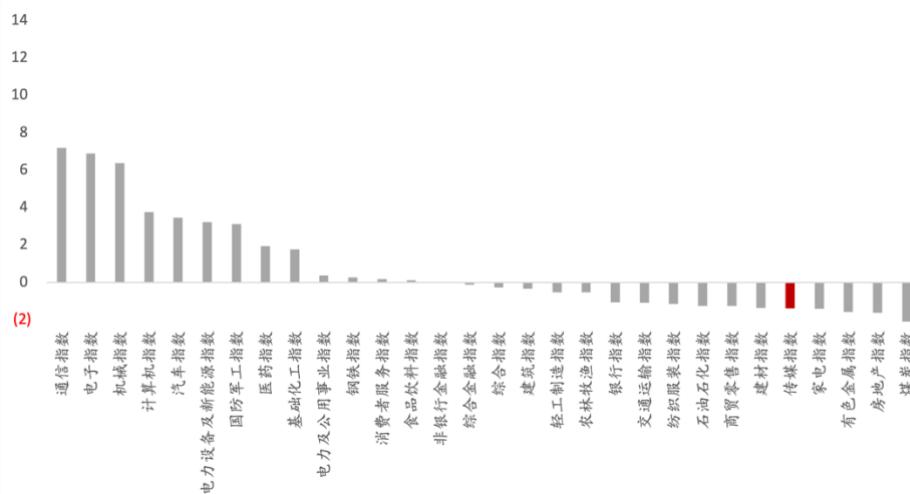
图表目录

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅	6
图表 2: 板块涨幅前 10 个股	6
图表 3: 板块跌幅前 5 个股	7
图表 4: 2025 年 02 月 22 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行	7
图表 5: 2024 年上半年手游广告投放力度排行	11
图表 6: 2025 年 01 月全球 AI 产品网页版访问量排行	11
图表 7: 2025 年 01 月国内 AI 产品网页版访问量排行	12
图表 8: 2025 年 02 月 22 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2024 年 02 月 20 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 ..	13
图表 10: 2025 年 02 月 20 日电视剧集热度排行	14
图表 11: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数（亿人）	15
图表 12: 2025 年 02 月 10 日 - 02 月 16 日抖音直播主播销售额排行	15
图表 13: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速 ..	16

1 一周行情回顾

上周上证综指、传媒指数(中信)、深证成指、创业板指涨跌幅分别为0.97%、-1.38%、2.25%、2.99%。

图表1：中信行业指数一周涨跌幅



来源：iFinD，太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股：盛通股份、慈文传媒、每日互动、ST华通、大晟文化、浙版传媒、浙文互联、新华传媒、中广天择、顺网科技。

图表2：板块涨幅前10个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002599.SZ	盛通股份	32.00%	64.33%
2	002343.SZ	慈文传媒	24.78%	38.06%
3	300766.SZ	每日互动	18.57%	313.96%
4	002602.SZ	ST华通	17.20%	36.58%
5	600892.SH	大晟文化	13.93%	-0.27%
6	601921.SH	浙版传媒	12.74%	19.04%
7	600986.SH	浙文互联	12.12%	67.06%
8	600825.SH	新华传媒	11.09%	13.13%
9	603721.SH	中广天择	10.33%	20.91%
10	300113.SZ	顺网科技	9.26%	39.02%

来源：iFinD，太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块跌幅最大的五只个股：紫天科技、光线传媒、横店影视、博纳影业、万达电影。

图表 3：板块跌幅前 5 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300280.SZ	紫天科技	-20.68%	-28.39%
2	300251.SZ	光线传媒	-19.44%	196.40%
3	603103.SH	横店影视	-16.25%	-2.22%
4	001330.SZ	博纳影业	-13.85%	-17.78%
5	002739.SZ	万达电影	-13.56%	-5.52%

来源：iFinD，太平洋证券研究院

2 行业运行数据

2.1. 游戏

➤ 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据《2025 年 1 月中国游戏产业报告》，2025 年 1 月中国游戏市场实际销售收入 310.77 亿元，同比增长 27.65%。根据七麦数据，2025 年 02 月 22 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《无尽冬日》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4：2025 年 02 月 22 日重点跟踪公司手游 iOS 国内畅销榜排行

相关公司	手游名称	iOS 畅销榜排名
腾讯控股	* 《地下城与勇士：起源》	8
	《王者荣耀》	1
	《光与夜之恋》	124
	《和平精英》	2
	《金铲铲之战》	7
	* 《QQ 飞车》	25
	《穿越火线：枪战王者》	4
	* 《火影忍者》	5
	《英雄联盟手游》	10
	* 《FC 足球世界》	20
	《冒险岛：枫之传说》	55
	《暗区突围》	32
	《QQ 炫舞》	17
	《部落冲突：皇室战争》	103

	《魂斗罗：归来》	100
	《使命召唤手游》	44
	《元梦之星》	40
	《桃源深处有人家》	138
	《合金弹头：觉醒》	200+
	《天涯明月刀》	190
	《黎明觉醒：生机》	200+
	《派对之星》	200+
网易	《梦幻西游》	13
	《阴阳师》	93
	《蛋仔派对》	15
	《逆水寒》	14
	《率土之滨》	33
	《第五人格》	6
	《大话西游》	57
	《实况足球》	43
	《巅峰极速》	52
	《倩女幽魂》	54
	《暗黑破坏神·不朽》	200+
	《明日之后》	94
	《全明星街球派对》	79
	《梦幻西游网页版》	200+
	《一梦江湖》	136
	《无尽的拉格朗日》	158
	《光·遇》	13
	《荒野行动》	200+
	《大话西游：归来》	200+
哔哩哔哩	《哈利波特：魔法觉醒》	200+
	《劲舞时代》	200+
	《三国：谋定天下》	37
	*《Fate Grand Order》	160
	*《碧蓝航线》	200+
心动公司	*《坎公骑冠剑》	200+
	*《千年之旅》	200+
	《出发吧麦芬》	127
	《火炬之光：无限》	200+
	*《不休的乌拉拉》	200+
	*《香肠派对》	200+
	《仙境传说 RO》	200+

中手游	《航海王热血航线》	112
	《真·三国无双霸》	200+
	《斗罗大陆-斗神再临》	200+
	《新射雕群侠传之铁血丹心》	200+
友谊时光	《凌云诺》	200+
	《浮生为卿歌》	140
	《熹妃Q传》	200+
	《熹妃传》	200+
三七互娱	《斗罗大陆：魂师对决》	200+
	《凡人修仙传：人界篇》	200+
	*《叫我大掌柜》	200+
	*《小小蚁国》	200+
	《新斗罗大陆》	200+
	《斗罗大陆：武魂觉醒》	200+
	*《云上城之歌》	200+
	《精灵盛典：黎明》	200+
	《荣耀大天使》	200+
	《大天使之剑 H5》	200+
	《空之要塞：启航》	200+
	《问道》	67
吉比特	《一念逍遥》	77
	*《奥比岛：梦想国度》	200+
	*《地下城堡 3：魂之诗》	200+
	*《世界弹射物语》	200+
	*《摩尔庄园》	200+
	*《石油大亨》	200+
	*《地下城堡 2：黑暗觉醒》	200+
	《完美世界》	200+
完美世界	《诛仙》	164
	《梦幻新诛仙》	171
	《天龙八部 2》	200+
	《完美世界：诸神之战》	200+
	《幻塔》	200+
	《新笑傲江湖》	200+
	《幻塔海外版》	200+
	《新神魔大陆》	200+
	《战神遗迹》	200+
	《武林外传》	200+
巨人网络	《原始征途》	87

	《球球大作战》	68
	《征途 2》	200+
	《征途》	200+
游族网络	《新盗墓笔记》	200+
	《少年三国志 2》	200+
	《少年三国志-零》	200+
	《少年三国志》	200+
掌趣科技	《拳皇 98 终极之战 OL》	200+
	《奇迹：觉醒》	200+
	《一拳超人：最强之男》	200+
	《全民奇迹 2》	200+
	《魔法门之英雄无敌：战争纪元》	200+
祖龙娱乐	《以闪亮之名》	76
	《梦幻模拟战》	192
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
世纪华通	《无尽冬日》	3
	*《阿瓦隆之王》	200+
	《龙之谷 2》	200+
电魂网络	《梦三国》	200+
冰川网络	《超能世界》	174
	《X-HERO》	200+
	《远征手游》	200+
	《远征 2》	200+
恺英网络	《新倚天屠龙记》	200+
	《龙神八部之西行纪》	200+
米哈游	《崩坏：星穹铁道》	52
	《云·星穹铁道》	200+
	《原神》	70
	《崩坏 3》	200+

来源：七麦数据，太平洋证券研究院

注：1) *表示该游戏为公司独代而非自研；2) 跟踪标的为 A 股、H 股主要游戏公司近期排名位于 iOS 畅销榜前 200 名的游戏（自研+发行），其中腾讯和网易仅选取其 iOS 畅销榜排名前 100 的自研游戏和排名前 50 的代理游戏。

➤ 手游买量市场分析

根据 App Growing 数据，2024 年上半年国内广告投放力度排名前三的游戏分别为：《向僵尸开炮》、《233 乐园》、《骷髅传奇》。

图表 5：2024 年上半年手游广告投放力度排行

排名	手游	游戏厂商
1	《向僵尸开炮》	大梦龙途
2	《233 乐园》	龙威互动
3	《骷髅传奇》	欢娱网络
4	《捕鱼大作战 3D》	在线途游
5	《神火大陆》	乐牛软件

来源：App Growing，太平洋证券研究院

2. 2. AI

➤ 全球 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据，2025 年 01 月全球 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：ChatGPT（39.8 亿）、New Bing（18.9 亿）、Canva Text to Image（7.56 亿）。

图表 6：2025 年 01 月全球 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	1 月上榜访问量（亿）	1 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	39.8	4.31%
2	New Bing	搜索引擎	18.9	1.27%
3	Canva Text to Image	设计工具	7.56	0.89%
4	纳米搜索（原 360AI 搜索）	搜索引擎	3.08	-14.32%
5	Gemini	聊天机器人	2.76	2.38%
6	DeepSeek	翻译工具	2.57	2230.89%
7	Character AI	虚拟角色	2.28	-1.45%
8	DeepL	翻译工具	2.07	4.18%
9	Notion AI	写作生成	1.65	13.72%
10	Shop	电商	1.25	-19.31%

来源：AI 产品榜，太平洋证券研究院

➤ 国内 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据，2025 年 01 月国内 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：纳米搜索（原 360AI 搜索）（3.08 亿）、DeepSeek（2.57 亿）、抖音豆包（3508 万）。

图表 7: 2025 年 01 月国内 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	1 月上榜访问量 (万)	1 月上榜变化
1	纳米搜索 (原 360AI 搜索)	搜索引擎	30787	-14.32%
2	DeepSeek	聊天机器人	25654	2230.89%
3	抖音豆包	聊天机器人	3508	10.41%
4	Kimi	聊天机器人	3350	-12.69%
5	百度文库	写作生成	3290	-28.31%
6	百度文心一言	聊天机器人	1458	-30.14%
7	百度 AI 搜	聊天机器人	888	-25.19%
8	阿里通义千问	聊天机器人	844	-21.58%
9	AiPPT.cn	PPT 工具	795	7.61%
10	秘塔 AI 搜索	搜索引擎	594	-28.67%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

2.3. 电影

根据猫眼电影数据, 2025 年至今内地电影总票房 218 亿元, 02 月 22 日单日票房 6.0 亿。2025 年 02 月 15 日电影综合票房排名前三分别为: 《哪吒之魔童闹海》(光线传媒等)、《唐探 1900》(万达影视等)、《熊出没·重启未来》(华强方特动漫有限公司等)。

图表 8: 2025 年 02 月 22 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房 (万)	票房占比	累计票房	出品/发行公司
1	《哪吒之魔童闹海》	52157	86.90%	132 亿	光线传媒等
2	《唐探 1900》	3810	6.30%	33 亿	万达影视等
3	《熊出没·重启未来》	1143	1.90%	7.5 亿	华强方特动漫有限公司等
4	《诡才之道》	671	1.10%	753 万	牵猴子股份有限公司
5	《你的颜色》	509	0.80%	994 万	日本物语株式会社
6	《封神第二部: 战火西岐》	470	0.70%	11.7 亿	北京京西文化等
7	《美国队长 4》	415	0.60%	9515 万	华特迪士尼影业集团
8	《射雕英雄传: 侠之大者》	273	0.40%	6.55 亿	中国电影等
9	《花样年华》	266	0.40%	4869 万	春光映画学者有限公司
10	《您的声音》	125	0.20%	2364 万	北京歌华传媒集团有限公司等

来源: 猫眼专业版, 太平洋证券研究院

2.4. 电视剧

➤ 卫视收视率

根据 CSM 数据，2025 年 02 月 20 日（周四）CSM 71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《六姊妹》（中央电视台等出品），第二名《花间令》（优酷等出品）、第三名《180 天重启计划》（浙江影视集团等出品）。

图表 9：2024 年 02 月 20 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	六姊妹	2.227	8
2	江苏卫视	花间令	1.966	7.09
3	湖南卫视	180 天重启计划	1.963	7.95
4	浙江卫视	驻站	1.586	6.72
5	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.249	4.49
6	上海东方卫视	河豚小姐	1.024	4.05
7	安徽卫视	好团圆	0.581	2.1
8	河南卫视	九重紫	0.491	1.79
9	深圳卫视	我是刑警	0.477	1.74
10	湖北卫视	女士的品格	0.459	1.65
11	东南卫视	我是刑警	0.433	1.56
12	黑龙江卫视	好团圆	0.413	1.49
13	江西卫视	面具	0.395	1.45
14	天津卫视	七九河开	0.372	1.34
15	安徽卫视	柒两人生	0.314	1.27
16	广东卫视	侦察英雄	0.15	0.54
17	陕西卫视	南来北往	0.078	0.28
18	贵州卫视	运河风流	0.075	0.27
19	黑龙江卫视	反击	0.067	0.56
20	新疆卫视	前夜	0.058	0.23

来源：CSM，太平洋证券研究院

➤ 播映指数

根据艺恩数据，截至 2025 年 02 月 20 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《难哄》（哇唧唧哇等出品）、《六姊妹》（中央电视台等出品）、《仙台有树》（爱奇艺等出品）。

图表 10: 2025 年 02 月 20 日电视剧集热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	难哄	84	89.08	-	腾讯视频	3
2	六姊妹	78	73.66	-	爱奇艺	25
3	仙台有树	77.43	71.9	-	优酷	20
4	余烬之上	77.08	79.31	-	芒果 TV	15
5	五福临门	77	74.87	-	腾讯视频	10
6	无所畏惧之永不放弃	75.71	81.45	-	爱奇艺	5
7	白色橄榄树	75.45	66.25	-	优酷	8
8	掌心	75.23	70.12	-	芒果 TV	12
9	怎敌她千娇百媚	74.62	70.31	-	腾讯视频	18
10	三叉戟 2	74.58	72.08	-	爱奇艺	22

来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.5. 综艺节目

根据艺恩数据，截至 2025 年 02 月 20 日综艺节目播映指数排名前三分别为：
 《大侦探拾光季》、《演员请就位第三季》、《火星情报局第七季》。

图表 9: 2025 年 02 月 20 日综艺节目热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台	上映天数
1	大侦探拾光季	73.53	68.97	-	芒果 TV	30
2	演员请就位第三季	72.66	67.99	-	腾讯视频	60
3	火星情报局第七季	71.24	69.13	-	优酷	45
4	一路繁花	70.81	70.49	-	爱奇艺	50
5	声生不息·大湾区季	69.63	57.04	8.3/12,000+	芒果 TV	40
6	快乐再出发山海季	69	52.94	-	腾讯视频	35
7	我家那小子·好好生活季	64.54	75.46	-	芒果 TV	55
8	进步班	62.75	59.87	-	优酷	25
9	太阳市集	62.34	51.6	-	爱奇艺	30
10	开始捉迷藏	62.32	54.08	-	腾讯视频	20

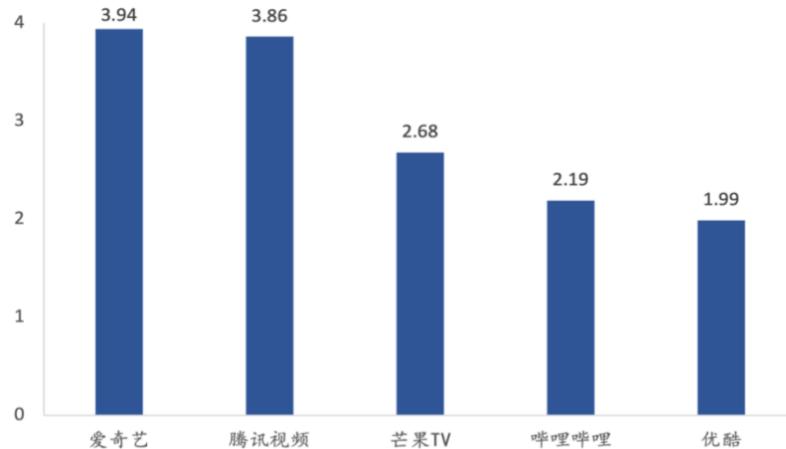
来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.6. 渠道

➤ 移动端：互联网视频

根据 QuestMobile 数据，2024 年 08 月国内五大视频平台 MAU 分别为：爱奇艺（3.94 亿）、腾讯视频（3.86 亿）、芒果 TV（2.68 亿）、哔哩哔哩（2.19 亿）、优酷（1.99 亿）。

图表 11：2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数（亿人）



来源：QuestMobile，太平洋证券研究院

2.7. 直播电商

➤ 抖音直播

根据飞瓜数据，02 月 10 日-02 月 16 日抖音直播主播销售排名前三分别为：交个朋友（1 亿+）、广东夫妇（1 亿+）、董先生（1 亿+）。

图表 12：2025 年 02 月 10 日-02 月 16 日抖音直播主播销售额排行

排行	主播名称	粉丝数（万）	总销售额
1	交个朋友	2285.2	1 亿+
2	广东夫妇	6825.7	1 亿+
3	董先生	3750.7	1 亿+
4	欢姐 0220	80.2	1 亿+
5	与辉同行	2763.7	5000-7500 万

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CTR 数据，2023 年 1-7 月广告市场花费同比上涨 5.4%，其中，7 月份广告市场花费同比增长 8.7%，月度花费环比减少 0.8%。

图表 13: 2022 年 11 月至 2023 年 07 月 CTR 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介渠道	22-Nov	22-Dec	23-Jan	23-Feb	23-Mar	23-Apr	23-May	23-Jun	23-Jul
电视	-10. 90%	-22%	-15. 50%	-19. 10%	1. 70%	8. 10%	8. 70%	3. 30%	-
报纸	-	-	-	-	-	-	-	-	-
杂志	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电台	-21. 50%	-25. 50%	-22. 50%	-19. 50%	-12. 30%	-2. 60%	-4. 40%	-9. 20%	-
传统户外	-	-	-	-	-	-	-	-	-
电梯 LCD	6. 10%	-9. 90%	21%	19. 00%	11. 20%	20. 90%	33. 40%	13. 10%	25. 80%
电梯海报	1. 20%	-4. 10%	26. 50%	-13. 50%	8. 50%	30. 20%	37. 00%	13. 70%	1. 60%
影院视频	-61%	-33. 60%	22. 70%	-24. 40%	-33. 20%	233. 90%	>1000%	>1000%	338. 4
整体	-10. 50%	-18%	-2. 30%	-11. 90%	0. 20%	15. 10%	21. 40%	8. 90%	8. 70%

来源: CTR, 太平洋证券研究院

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告类型	公告内容
2025/2/17	奥飞娱乐	股权回购	拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购用途为股权激励和/或员工持股计划。回购总金额不低于 8000 万元(含)且不超过 1.3 亿元(含)，回购价格不超过 14 元/股(含)。
2025/2/18	浙文互联	配股发行	公司向特定对象发行的约 1.65 亿股限售股将于 2 月 24 日上市流通，占公司总股本的比例为 11.09%。
2025/2/18	读客文化	配股发行	公司拟终止向不特定对象发行可转换公司债券。
2025/2/19	东方明珠	股份增减持	公司 8 名高管今日各自使用自有资金以集中竞价交易方式增持公司股份 9.65 万股，占公司股份总数的 0.0028704%，增持总金额为 78.59 万元。
2025/2/20	神州泰岳	年度报告	2024 年公司实现营收约 64.52 亿元，同增 8.21%；归母净利润约 14.40 亿元，同增 62.35%；归母扣非净利润约 11.55 亿元，同增 39.31%。
2025/2/20	龙韵股份	高管变动	因个人原因，张霞提出辞去公司董事及董事会各专门委员会相关职务、副总经理职务，辞任后不在公司担任其他职务。

来源: iFinD, 太平洋证券研究院

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) xAI 发布 Grok-3 和 Grok-3 mini

xAI 发布 Grok-3 和 Grok-3 mini，两者在数学、科学、代码等数据集上的表现均超过 GPT-4o、DeepSeek-V3 等非推理模型。

2) Sam Altman 在线征集开源计划投票

Sam Altman 在线征集开源计划投票，提出 o3-mini or 端侧模型两大方案。

3) Thinking Machines Lab 组建

OpenAI 前 CTO 组建 AI 研究和产品公司 Thinking Machines Lab。

4) 微软公布全球首个世界与人类行动模型 Muse

微软公布全球首个世界与人类行动模型 Muse，可秒生游戏画面，精准预测玩家操作。

➤ 国内要闻

1) 百度搜索全面接入 DeepSeek 和文心大模型深度搜索功能

百度搜索全面接入 DeepSeek 和文心大模型深度搜索功能，并且文心智能力平台也将接入 DeepSeek，让开发者能随时调用 DeepSeek 并创建调优智能力体。

2) 腾讯多款产品接入 DeepSeek-R1 模型

腾讯元宝、微信、ima、腾讯文档、QQ 浏览器、QQ 音乐等多款腾讯产品在接入混元大模型的同时，接入 DeepSeek-R1 模型。

3) DeepSeek 新论文提出可原生训练的稀疏注意力机制 NSA

DeepSeek 新论文提出可原生训练的稀疏注意力机制 NSA，旨在解决大模型上下文建模中，标准注意力机制造成的计算成本高昂问题。

4) 阿里将发布深度推理模型

阿里将于近期发布基于千问 Qwen2.5-MAX 的深度推理模型。

5) DeepSeek 将于下周陆续开源 5 个代码库

DeepSeek 将于下周陆续开源 5 个代码库，每日解锁新内容。

6) 阶跃星辰开源全球范围内参数量最大的开源视频生成模型

阶跃星辰开源全球范围内参数量最大的开源视频生成模型 Step-Video-T2V 和行业内首款产品级开源语音交互大模型 Step-Audio。

4.2 游戏

1) SensorTower 公布 1 月全球手游收入

SensorTower 公布 1 月全球手游收入，腾讯《王者荣耀》登顶全球手游收入榜首，世纪华通《无尽冬日》位列第 4。

2) 1 月中国游戏市场收入

2025 年 1 月中国游戏市场收入 310.77 亿元，环比增长 7.54%、同比增长 27.65%

3) 2 月国产游戏版号发布

2025 年 2 月国产游戏版号发布，共 110 款游戏获批。

4.3 影视

1) 《哪吒之魔童闹海》成为首部进入全球票房榜前 10 的亚洲电影

《哪吒之魔童闹海》累计票房（含预售及海外）超 120.51 亿，成为首部进入全球票房榜前 10 的亚洲电影。

2) 《哪吒之魔童闹海》登顶全球影史动画电影票房榜

截至 2 月 18 日，《哪吒之魔童闹海》全球票房突破 16.98 亿美元，超过《头脑特工队 2》登顶全球影史动画电影票房榜。

5 风险提示

- 1) **AI 技术发展不及预期风险：**不排除 AI 技术发展较为缓慢，导致行业应用拓展、对公司业务赋能效果不及预期的风险；
- 2) **行业竞争加剧风险：**不排除 AI 新技术的发展加剧行业竞争程度，从而使得个别企业市场份额流失的风险；
- 3) **游戏上线节奏不及预期的风险：**不排除公司游戏研发进度缓慢，使得游戏上线进程延后，导致期内公司业绩不及预期的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



太平洋证券股份有限公司

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。