

Manus 引发关注，心动公司业绩亮眼

——传媒行业周报（2025.3.3-2025.3.9）

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况（2025.3.3-2025.3.9，下同）：传媒行业（申万）上涨 5.16%，排名子行业第 5 名，同期沪深 300 上涨 1.39%，上证指数涨 1.56%，创业板涨 1.61%，恒生科技指数涨 8.47%。

● 行业重点数据及动态更新

AI：2 月，Chatgpt 月活用户数破 4 亿，豆包月活维持国内第一，Deepseek 紧随其后，月活环比增长 83%。字节豆包免费榜排名重回第二，腾讯元宝下载量环比微降。AI 重点事件：国内方面，“中国首个 AI IDE”字节跳动 Trae 国内版发布；星火 X1 升级，星火一体机等系列新品发布；智谱发布并开源图像生成模型 CogView4；Monica.im 推出的全球首款通用型 AI Agent Manus；腾讯混元发布并开源图生视频模型；阿里开源全新推理模型 QwQ-32B。海外方面，Claude 公司再融 35 亿美元，估值提升至 615 亿美元。

游戏：周畅销榜排名前三分别为《王者荣耀》、《穿越火线：枪战王者》和《和平精英》成为本周畅销榜前 3 名，新游《英雄没有闪》连续霸榜角色扮演类游戏免费榜单的第一名，3.9 排名畅销榜第 6。《龙之谷世界》排名逐渐稳定在前 20。周内，心动公司发布业绩预告，预计 2024 财年收入 49.6-50.4 亿元，净利润 8.6-9.4 亿元，超市场预期。未来一周（3.10-3.16）有 5 个产品待上线。

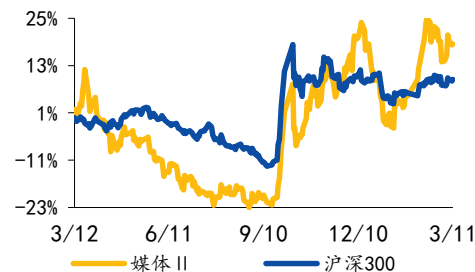
影视：最新一周（2025.3.3-2025.3.9，下同）国内总票房 5.94 亿元，《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》和《天堂旅行团》为周度票房前三名。

● 风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

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-传媒行业周报：GPT4.5 上线，Deepseek 披露高利润率》2025.03.03

《国元证券行业研究-传媒行业周报：腾讯元宝下载量激增，Deepseek 开启开源周》2025.02.25

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

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		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002517	恺英网络	买入	16.80	35,892.25	0.68	0.83	0.99	24.74	20.28	16.90
002605	姚记科技	买入	27.11	11,244.50	1.36	1.46	1.72	19.86	18.56	15.76
000681	视觉中国	买入	23.90	16,743.80	0.21	0.17	0.20	115.00	139.51	119.81
300002	神州泰岳	买入	14.17	27,809.55	0.45	0.70	0.72	31.32	19.56	19.23
603444	吉比特	买入	222.79	16,050.04	15.62	12.64	15.19	14.27	17.62	14.66
002558	巨人网络	买入	15.45	29,891.90	0.55	0.71	0.81	28.07	21.63	19.13
600633	浙数文化	买入	14.50	18,387.08	0.52	0.42	0.50	27.68	34.77	29.19
002624	完美世界	增持	11.37	22,057.44	0.25	-0.24	0.28	44.88	-48.16	41.11
1024.HK	快手-w	买入	66.35	263,724.14	2.38	4.09	5.20	25.68	14.94	11.75
2400.HK	心动公司	买入	38.80	19,054.67	-0.17	1.24	1.56	-211.75	28.92	22.90
601595	上海电影	买入	27.50	12,325.50	0.28	0.30	0.58	97.07	91.58	47.25
300413	芒果超媒	买入	27.88	52,155.70	1.90	0.77	1.19	14.67	36.28	23.46
601900	南方传媒	买入	15.84	14,190.68	1.43	0.98	1.10	11.06	16.17	14.45
601801	皖新传媒	买入	7.02	13,744.68	0.47	0.41	0.45	14.92	17.09	15.50

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：数据截至 3.11，港股标的单位为港币

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1AI 应用数据	6
2.2 游戏数据	8
2.3 电影数据	11
3.行业重点事件及公告	14
4.风险提示	16

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 4：近一周 IOS 免费榜排名（3.9）	7
图 5：DeepSeek/豆包/Kimi/腾讯元宝 APP 日下载量（次）	8
图 6：周度票房表现（亿元）	12

表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：2025 年 2 月全球 AI APP MAU 排行榜	6
表 3：2025 年 2 月国内 AI APP MAU 排行榜	7
表 4：周度 ios 端游戏畅销榜	9
表 5：2025 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）	10
表 6：2025 年 2 月中国 App Store 手游收入排行榜	10
表 7：2025 年 2 月小游戏排行榜	11
表 8：未来一周上线游戏	11
表 9：周度票房 TOP5	12
表 10：未来一周（2025.3.10-2025.3.16）定档影片	13

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2025.3.3-2025.3.9, 下同): 周度传媒行业 (申万) 上涨 5.16%, 排名子行业第 5 名, 同期沪深 300 上涨 1.39%, 上证指数涨 1.56%, 创业板涨 1.61%, 恒生科技指数涨 8.47%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒各个子板块实现普涨, 其中广告营销板块领涨, 周度涨幅为 6.73%, 其次为游戏板块, 周度涨幅为 6.66%, 数字媒体板块涨 5.34%, 影视院线涨 1.61%, 出版涨 1.24%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

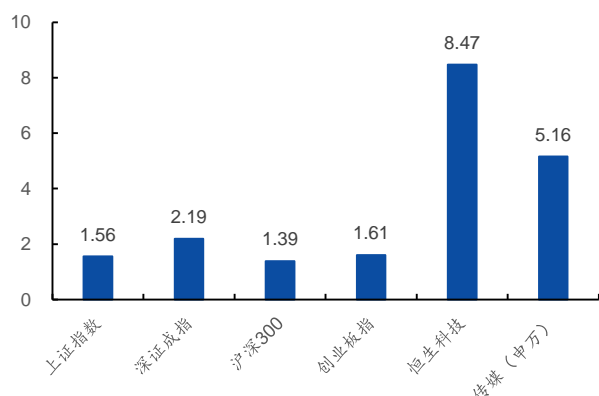
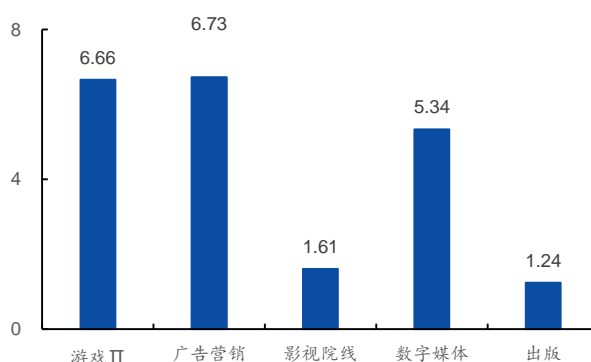


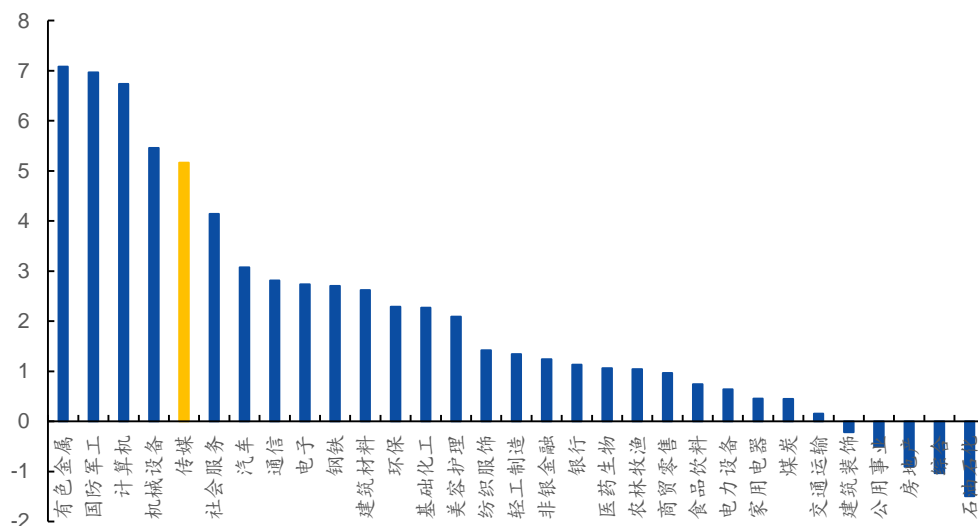
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，蓝色光标、湖北广电、顺网科技、返利科技和浙文互联表现最好，周内分别实现涨幅+27.05%、+25.48%、+18.55%、+16.26%和+15.18%；涨跌幅后5名为紫天科技（-19.78%）、宝通科技（-15.55%）、大晟文化（-9.07%）、华闻集团（-7.12%）和旗天科技（-6.71%）。港股方面，恒生科技成分股中快手-W、哔哩哔哩-W、腾讯控股等标的表现领先。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	蓝色光标	27.05%	1	紫天科技	-19.78%
2	湖北广电	25.48%	2	宝通科技	-15.55%
3	顺网科技	18.55%	3	大晟文化	-9.07%
4	返利科技	16.26%	4	华闻集团	-7.12%
5	浙文互联	15.18%	5	旗天科技	-6.71%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1AI 应用数据

2月，Chatgpt月活用户数破4亿，豆包月活维持国内第一，Deepseek紧随其后，月活环比增长83%。根据AI产品榜数据，2025年2月，全球AI APP端月活用户第一为ChatGPT，月活用户数突破4亿；国内APP端月活用户第一名的AI应用仍为豆包，月活用户数为8198万，环比增长4.28%；DeepSeek APP端活用户数为6181万，居国内第二，全球第四，环比增长83.4%。

表 2：2025 年 2 月全球 AI APP MAU 排行榜

排名	名称	类型	MAU	环比增速
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	400.61M	14.66%
2	豆包	AI 智能助手 抖音	81.98M	4.28%
3	Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	62.79M	10.93%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	61.81M	83.40%
5	Remini	人工智能修图	33.08M	4.15%
6	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	31.43M	-3.53%
7	Character AI	Chat Ask Create	29.91M	4.04%
8	ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4	29.09M	-0.06%
9	Genius	AI Art Photo Editor	28.96M	73.79%
10	Gemini	Google Gemini	28.4M	48.08%
11	Ask AI	Chat with Ask AI	27.56M	-2.78%
12	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	26.22M	34.94%
13	FaceApp	AI 人脸编辑器	24.68M	-2.62%
14	纳米 AI 搜索	拍照问 语音搜 直接给答案 360	24.06M	484.67%
15	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	22.14M	-13.68%
16	Hypic	Photo Editor & AI Art	20.8M	4.21%
17	AI Mirror	AI Art Photo Editor	19.53M	0.83%
18	Luzia	Your AI Assistant	19.06M	18.82%
19	Umax	Become Hot	16.26M	0.95%
20	PhotoRoom	编辑照片和背景	14.89M	8.95%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

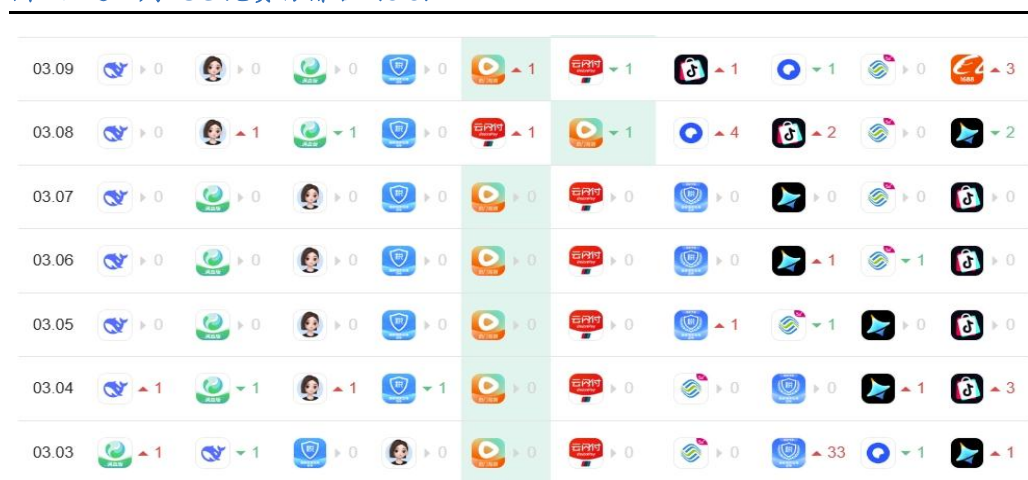
表 3：2025 年 2 月国内 AI APP MAU 排行榜

排名	名称	类型	MAU	环比增速
1	豆包	AI 智能助手 抖音	81.98M	4.28%
2	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	61.81M	83.40%
3	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	26.22M	34.94%
4	纳米 AI 搜索	拍照问 语音搜 直接给答案 360	24.06M	484.67%
5	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	13.12M	265.22%
6	文小言	你的随身智能助手 百度	12.72M	-2.49%
7	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	7.92M	12.75%
8	星野	所建皆你所 AI MiniMax	7.59M	3.80%
9	即梦 AI - 即刻造梦	即刻造梦 字节	7.45M	106.48%
10	猫猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	6.98M	-2.90%
11	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	6.06M	-0.86%
12	天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.19M	-1.64%
13	通义	你的超级 AI 助手 阿里	4.76M	13.56%
14	Lovekey 键盘	恋爱聊天键盘 & AI 智能聊天回复神器	4.47M	46.48%
15	讯飞听见	讯飞听见 科大讯飞	3.6M	8.84%
16	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	3.57M	-2.55%
17	X EVA	X EVA - AI 克隆人 小冰	2.82M	-2.29%
18	蜜小语	更懂你的聊天键盘	2.72M	7.01%
19	海螺 AI	你的智能伙伴 MiniMax	2.6M	10.32%
20	妙鸭相机	AI 帮你拍写真 阿里	2.21M	-5.14%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

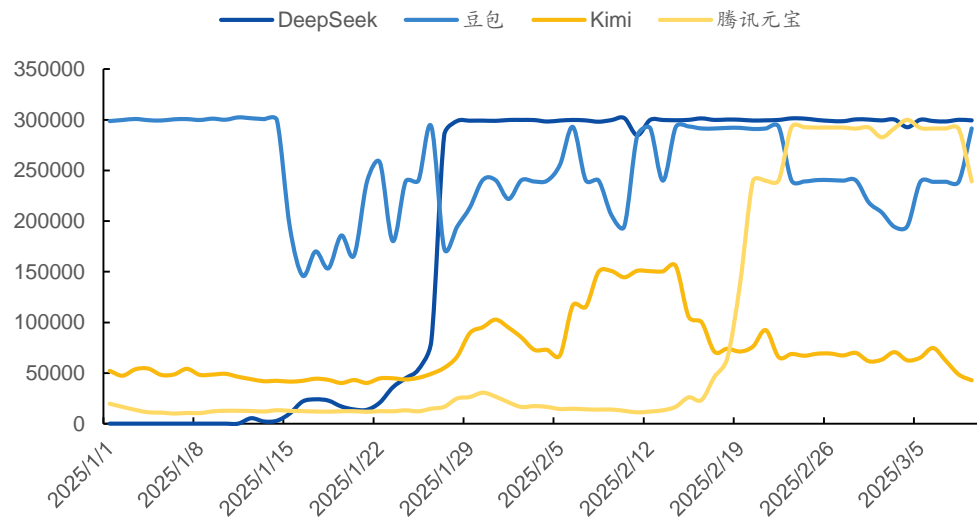
字节豆包免费榜排名重回第二，腾讯元宝下载量环比微降。最新一周（3.3 至 3.9）七麦预估 iPhone 端 Deepseek 下载量为 209.0 万，与前一周期基本持平，腾讯元宝周下载量为 199.7 万，较上周微降，豆包周下载量为 163.6 万，较上周微增，kimi 周度下载量为 42.7 万，环比有所下降。

图 4：近一周 iOS 免费榜排名（3.9）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 5: DeepSeek/豆包/Kimi/腾讯元宝 APP 日下载量 (次)



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2.2 游戏数据

《龙之谷世界》排名稳定前 20，新游《英雄没有闪》表现亮眼。最新一周（2025.3.3-2025.3.9），《王者荣耀》、《穿越火线：枪战王者》和《和平精英》成为本周畅销榜前 3 名，新游《英雄没有闪》连续霸榜角色扮演类游戏免费榜单的第一名，3.9 排名畅销榜第 6。《龙之谷世界》排名逐渐稳定在前 20。

表 4：周度 ios 端游戏畅销榜

排名	2025 年 3 月 9 日	2025 年 3 月 2 日	2025 年 2 月 23 日	2025 年 2 月 16 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	穿越火线：枪战王者	和平精英	和平精英	和平精英
3	和平精英	穿越火线：枪战王者	无尽冬日	穿越火线：枪战王者
4	无尽冬日	恋与深空	三国：谋定天下	金铲铲之战
5	恋与深空	无尽冬日	穿越火线：枪战王者	地下城与勇士：起源
6	英雄没有闪	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄联盟手游
7	金铲铲之战	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	无尽冬日
8	地下城与勇士：起源	三国：谋定天下	火影忍者	向僵尸开炮-尸潮来袭
9	英雄联盟手游	三国杀	第五人格	梦幻西游
10	向僵尸开炮-尸潮来袭	第五人格	龙之谷世界-官方正版手游	蛋仔派对
11	梦幻西游	火影忍者	英雄联盟手游	三国志·战略版
12	龙之谷世界-官方正版手游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
13	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	梦幻西游	梦幻西游	幻唐志：逍遥外传
14	三国：谋定天下	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	恋与深空
15	QQ 飞车	QQ 飞车	蛋仔派对	QQ 飞车
16	开心消消乐	龙之谷世界-官方正版手游	三国志·战略版	第五人格
17	蛋仔派对	蛋仔派对	光·遇	逆水寒
18	第五人格	英雄联盟手游	开心消消乐	开心消消乐
19	暗区突围	英雄没有闪	三角洲行动	燕云十六声
20	JJ 斗地主-专业棋牌合集	开心消消乐	QQ 炫舞手游-线条小狗联动	三角洲行动
21	三角洲行动	三国志·战略版	FC 足球世界-2025	火影忍者
22	三国志·战略版	永夜降临：复苏	恋与深空	JJ 斗地主-专业棋牌合集
23	原神	崩坏：星穹铁道	JJ 斗地主-专业棋牌合集	腾讯欢乐斗地主
24	腾讯欢乐斗地主	JJ 斗地主-专业棋牌合集	逆水寒	仙遇
25	途游斗地主（比赛版）	燕云十六声	QQ 飞车	QQ 炫舞手游-线条小狗联动
26	部落冲突-箭炮合一	三角洲行动	腾讯欢乐斗地主	FC 足球世界-2025
27	FC 足球世界-2025	腾讯欢乐斗地主	仙遇	途游斗地主（比赛版）
28	火影忍者	永劫无间	途游斗地主（比赛版）	明日方舟
29	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	QQ 炫舞手游-线条小狗联动	部落冲突-箭炮合一	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏
30	仙遇	途游斗地主（比赛版）	三国杀	三国：谋定天下

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2025 年 2 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37%。春节期间，网易旗下游戏开启 IP 联动，包括与《葫芦兄弟》联动以及 1 月 29 日与《奶龙》联动。1 月 29 日，《蛋仔派对》日流水迅速达到近 12 个月内的最高值，该游戏 2 月收入增长 22%，网易也成为 2 月发行商收入榜第二名。《无尽冬日》保持强劲的盈利能力，2 月收入环比增长 4%，带动点点互动收入提升 4%，成为发行商收入榜第 3 名。

表 5：2025 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

排名	游戏	排名	游戏
1	腾讯	16	悠星网络
2	网易	17	Tap4Fun
3	点点互动	18	IGG
4	米哈游	19	乐元素
5	柠檬微趣	20	麦吉太文
6	海彼游戏	21	露珠游戏
7	叠纸网络	22	心动网络
8	三七互娱	23	哔哩哔哩
9	莉莉丝游戏	24	库洛游戏
10	江娱互动	25	Joy Net
11	灵犀互娱	26	友塔游戏
12	壳木游戏	27	Leniu Games
13	沐瞳科技	28	Mattel163
14	Florere Game	29	雷霆网络
15	途游游戏	30	游酷盛世

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 6：2025 年 2 月中国 App Store 手游收入排行榜

排名	游戏	排名	游戏
1	王者荣耀	11	蛋仔派对
2	和平精英	12	火影忍者
3	金铲铲之战	13	逆水寒
4	穿越火线	14	捕鱼大作战
5	无尽冬日	15	向僵尸开炮
6	地下城与勇士：起源	16	崩坏：星穹铁道
7	第五人格	17	QQ 飞车
8	英雄联盟手游	18	三国志：战略版
9	梦幻西游	19	燕云十六声
10	恋与深空	20	三国：谋定天下

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

小游戏方面，2 月 TOP100 新游入榜产品持续增加达到 26 款。2 月份微信小游戏畅销榜前十名依次是《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《三国：冰河时代》、《寻道大千》、《跃动小子》、《百炼英雄》、《青云诀之伏魔》、《口袋奇兵》、《主宰世界》和《保卫向日葵》。新入榜或重新入榜的产品数量比 1 月份增长了 37%，新游表现活跃，赫德时代发行的《英雄冒险团》以及开诺网络的《魔界仙侠传》表现较好，进入榜单前 30。

表 7：2025 年 2 月小游戏排行榜

排名	游戏名	厂商	排名变动	排名	游戏名	厂商	排名变动
1	无尽冬日	点点互动（世纪华通）	/	16	腾讯欢乐斗地主	腾讯游戏	6↑
2	向僵尸开炮	大梦龙途	/	17	时光杂货店	三七互娱	3↑
3	三国：冰河时代	双盟网络	1↑	18	王者征途	巨人网络	8↑
4	寻道大千	三七互娱	1↓	19	神器传说	夺游网络	14↑
5	跃动小子	柏项网络	/	20	咸鱼之王	疯狂游戏（豪腾创想）	5↓
6	百炼英雄	九九互动	8↑	21	英雄冒险团	赫德时代	新入榜
7	青云诀之伏魔	青时游戏（乐享元游）	1↓	22	春秋玄奇	中手游	4↓
8	口袋奇兵	江娱互动	2↑	23	魔界仙侠传	开诺网络	新入榜
9	主宰世界	4399	10↑	24	武侠大明星	大梦龙途	/
10	保卫向日葵	大梦龙途	3↓	25	不休的乌拉拉	心动网络	7↑
11	一步两步	游力信息	2↑	26	吞噬之刃	贪玩	新入榜
12	浪漫餐厅	柠檬微趣	11↑	27	雀神广东麻将	边锋网络	8↑
13	指尖无双	蓝琥珀网络	2↓	28	灵画师	4399	/
14	迷雾大陆	疯狂游戏（豪腾创想）	7↑	29	次神：光之觉醒	在线途游	3↓
15	这城有良田	益世界	7↓	30	爆炸奇兵	玩美网络	6↑

资料来源：gamelook，国元证券研究所

后续新游上线方面，未来一周（2025.3.10-2025.3.16）有 5 款游戏将上线，分别为放置卡牌游戏《疯狂的阿尔法》、战争 SLG 游戏《荣耀文明》、国风神话大世界游戏《封神再临》、卡牌对战游戏《高达钢铁之诗》和 RTS 策略游戏《石器争霸》。

表 8：未来一周上线游戏

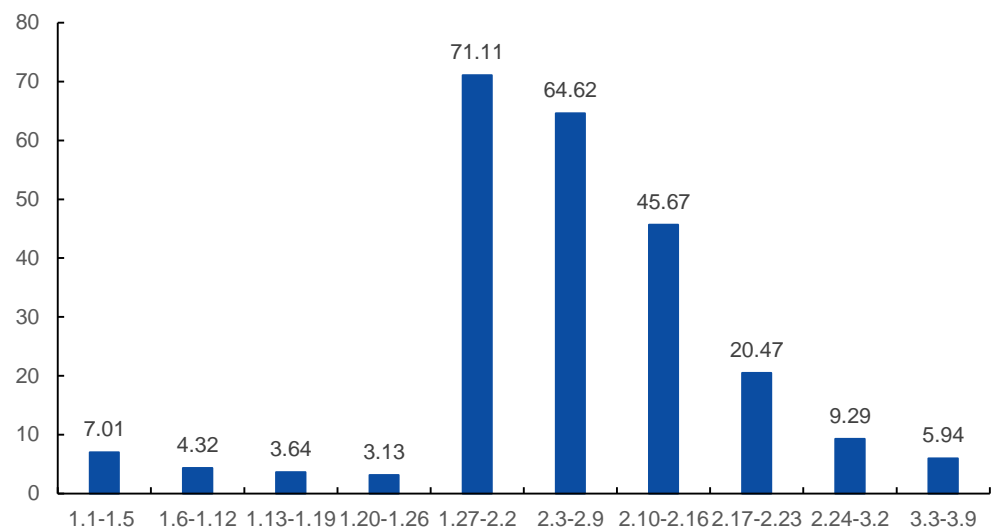
序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	疯狂的阿尔法	放置卡牌	苏州九宫	3 月 12 日
2	荣耀文明	战争 SLG	武汉争游网络	3 月 12 日
3	封神再临	国风神话大世界	牧野工作室	3 月 13 日
4	高达钢铁之诗	卡牌对战	云岐网络	3 月 13 日
5	石器争霸	RTS 策略	酷牛互动	3 月 13 日

资料来源：gamelook，好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

最新一周（2025.3.3-2025.3.9，下同）国内总票房 5.94 亿元，《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》和《天堂旅行团》为周度票房前三名。

图 6：周度票房表现（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

周度票房冠军为《哪吒之魔童闹海》，周票房为 3.73 亿元，占比周度总票房的 62.6%，截至 3.12，该影片国内累积票房已经达 146.93 亿元。2-5 名的影片分别为《唐探 1900》（票房 0.55 亿元）、《天堂旅行团》（票房 0.21 亿元）、《初步举证》（票房 0.15 亿元）和《您的声音》（0.15 亿元）。

表 9：周度票房 TOP5

排名	影片名	周内票房 (亿元)	周内票房占比 (%)	国内累积票房 (亿元)
1	哪吒之魔童闹海	3.73	62.6%	146.93
2	唐探 1900	0.55	9.2%	34.92
3	天堂旅行团	0.21	3.4%	0.27
4	初步举证	0.15	2.5%	0.25
5	您的声音	0.15	2.5%	0.70

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

最新一周有 10 部影片待映。其中《疾速追杀 4》和开心麻花出品的《真爱营业》期待值较高，截至 3.12，猫眼想看人数分别突破 6 万和 7 万。

表 10：未来一周（2025.3.10-2025.3.16）定档影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
打铁花行动	动作/战争	驻马店市上善文化传播、铜陵在水一方影视传媒、河北电影制片厂、驻马店市影视文化	刘潇-李肖宁、于果儿	2025.3.10
潮	剧情	浙江潮都传媒、浙江传媒学院	万波-王铮、刘陆	2025.3.11
疾速追杀 4	犯罪/动作	中国电影	查德·斯塔尔斯-甄子丹、基努·里维斯	2025.3.14
非标准恋爱	爱情/喜剧	东方美之影业、北京百纳千成影视、华夏电影、北京聚合影联文化传媒、快看世界科技、北京红山启源文化科技、中竞电竞娱乐、无锡佳百年影业、上海七猫文化传媒	邢潇-管乐、周澄奥	2025.3.14
夜半凶宅	恐怖/惊悚	北京金亿乾坤影业、北京文吉影业	王盈希-陈京、陈美行	2025.3.14
午夜怨灵	恐怖/惊悚	西藏天衍文化传媒、重庆灿烂星河影业	戴晗、胡帅-刘浩、何泽远	2025.3.14
歪打正好	犯罪/爱情	杭州金耀影视业、贵阳市胜利影业	刘继清-闫鹿杨、白小英楠	2025.3.14
真爱营业	爱情/喜剧	中影电影制片厂、北京超乐无限影业、天津猫眼微影文化传媒、中国电影、北京开心麻花影业、中影创意电影、广州超乐无限影业、	吴雅文-郑合惠子、左凌峰	2025.3.15
谁是大英雄	剧情	电影频道节目中心、陕西唐禾鸣画影视制作	杨阳-邢佳栋、韩晓	2025.3.15
久别·重逢	爱情/奇幻	美亚长城传媒、美亚电影制作、香港电影发展基金、文创产业发展处（中国香港）	梁礼彦-郑伊健、陈卓贤	2025.3.15

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

“中国首个 AI IDE”字节跳动 Trae 国内版发布。3月3日，字节跳动宣布“中国首个 AI 原生集成开发环境 (AI IDE)”Trae 国内版正式上线。Trae 此前已在海外发布，内置 GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet 模型，国内版搭载 Doubao-1.5-pro，也支持切换满血版 DeepSeekR1、V3 模型，虽模型有别，但功能基本相同。Trae 定位“智能协作 AI IDE”，具备代码补全、理解、Bug 修复及自然语言生成代码等功能。其国内版还搭载全新 Builder 模式，通过自然语言描述需求，即可迅速搭建项目框架并持续优化，产出可用代码。不仅针对中国开发场景和习惯优化，后续还将支持模型自定义，用户能按需接入大模型 API。Trae 国内版官网已上线。(IT 之家)

星火 X1 升级，星火一体机等系列新品发布。3月3日，讯飞星火迎来重大升级。此次升级亮点颇多：一是全国产算力训练的深度推理大模型星火 X1 升级，模型参数量少却能在数学能力上全面对标业界先进，中文数学任务领先。其升级得益于高效领域数据挖掘与合成算法、评语模型与强化学习算法，在中小学数学作业批改等任务优势明显，还能输出完整思维链。二是首发星火医疗大模型 X1，应用于讯飞晓医，在诊断推荐等医学任务上超越 GPT-4o 和 DeepSeek R1，大幅降低医疗幻觉问题，医疗建议更个性化实用。三是星火 X1 赋能星火教师助手和 AI 法官助理升级，前者给出更清晰详实教学思路，实现“思维可视化”；后者提升法律推理能力，解决知识幻觉问题。四是联合华为重磅升级星火一体机，融合讯飞星火与 DeepSeek 双引擎能力；并推出医疗、高教、政务、警务、法律五大全新应用场景一体机。五是发布首款“星火 X1+DeepSeek”双引擎 AI 学习机 T30 系列，实现三大功能升级，精准辅导，助力孩子高效学习。(科大讯飞公众号)

智谱发布并开源图像生成模型 CogView4。3月4日，全新图像生成模型 CogView4 发布并开源。它具备强大的复杂语义对齐与指令跟随能力，支持任意长度的中英双语输入，可生成给定范围内任意分辨率图像，文字生成能力也十分出色，还是首个遵循 Apache 2.0 协议开源的图像生成模型。CogView4-6B 在 DPG-Bench 基准测试中综合评分第一，达到开源文生图模型 SOTA 水平。它实现任意长度文本和任意分辨率图像混合训练，在位置编码、扩散生成建模、架构设计、训练策略及训练框架上都有创新优化。同时，将文本编码器更换为 GLM-4 encoder，支持中英双语提示词输入。此外，它支持 Apache2.0 协议，后续将增加 ControlNet、ComfyUI 等生态支持，并推出全套微调工具包。CogView4 将于 3 月 13 日上线智谱清言 (GLM 大模型公众号)

Claude 公司再融 35 亿美元，估值提升至 615 亿美元。Anthropic 在发布新模型 Claude 3.7 后，宣布完成 35 亿美元的 E 轮融资，估值达 615 亿美元，成为全球最有价值的独角兽之一。此轮融资由 Lightspeed Venture Partners 领投，多家知名投资机构参与。Anthropic 由前 OpenAI 研究人员创立，专注于 AI 研究和安全，其旗舰产品 Claude 聊天机器人在企业应用中表现突出。公司年化收入已达 10 亿美元，并持续快速增长。Anthropic 计划利用这笔投资开发更强大的 AI 系统，并推出新产品和功能。与 OpenAI 不同，Anthropic 主要定位为 B2B 技术提供商，其模型已被多家企业采用，显著提升了效率和收入。此外，Anthropic 获得了亚马逊和谷歌等科技巨头

的资金和基础设施支持。尽管公司仍在亏损运营，但投资者对其未来潜力充满信心，认为 AI 市场未来十年将达到万亿美元规模。（DeepTech 深科技公众号）

心动公司发布 2024 年年度业绩预告，24 年扭亏为盈预计净利 9 亿。3 月 4 日，心动公司发布业绩消息，预计 2024 财年收入 49.6 - 50.4 亿元，净利润 8.6 - 9.4 亿元，成功扭亏。2024 年公司新发行的自研游戏《出发吧麦芬》《铃兰之剑》《心动小镇》表现良好，提高了公司收入与毛利率；TapTap 于收入及利润方面均实现持续增长。（公司公告，GameLook 公众号）

Monica.im 推出的全球首款通用型 AI Agent Manus。Manus 是 Monica 团队推出的全球首款通用型 AI Agent，现处于内测阶段需邀请码登录。它能独立思考、规划并执行复杂任务，交付完整成果。与传统 AI 不同，Manus 工具调用能力强大，可自主完成任务全流程。在 GAIA 基准测试中表现出色，超越 OpenAI 的 Deep Search。其设计理念为“知行合一”，旨在成为人类智能伙伴。主要功能涵盖复杂任务规划、多领域任务处理、工具调用自动化、自主学习优化以及实时交互协作。优势在于强大的工具调用与任务执行能力、独立自主的“委托-交付”模式和高度灵活的协作学习能力。应用场景广泛，涉及企业商业、教育学术、金融投资、内容创作媒体以及个人助理生活管理等领域。（极客公园公众号）

腾讯混元发布并开源图生视频模型。腾讯混元发布并开源图生视频模型，上线对口型、动作驱动玩法，支持生成背景音效与 2K 视频。用户上传图片并描述需求，就能生成 5 秒短视频；还能让人物图片“说话”“唱歌”，一键生成跳舞视频。用户可在官网体验，企业和开发者能在腾讯云申请 API 接口。此次开源延续文生视频模型工作，模型参数 130 亿，适用多类型角色场景，开源内容助力开发者训练衍生模型，在主流社区可下载。模型扩展性强，能多维度控制视频生成。开源后热度高，Github Star 数超 8.9K，衍生版本超 900 个。混元开源系列模型覆盖多模态，获超 2.3 万开发者关注。（腾讯混元公众号）

4.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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，特此声明。

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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）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连带损失承担任何责任。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，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

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并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
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	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027