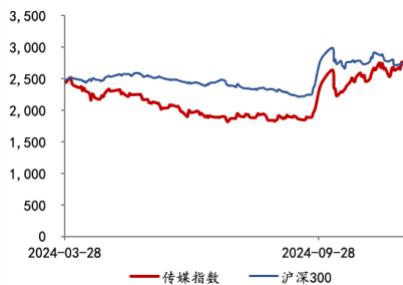




传媒互联网

OpenAI 发布 GPT-4o 生图功能，DeepSeek-V3 完成版本升级 (2025. 03. 24-03. 30)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 相关研究报告

- 《OpenAI 推出音频模型，腾讯发布混元 T1》
《阿里发布 QwQ-32B, Monica 推出 Manus》

■ 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: lilih@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190123120023

报告摘要

➤ OpenAI GPT-4o 生图功能发布，Agents SDK 支持 MCP 协议

OpenAI 发布 GPT-4o 原生生图功能。不同于传统图像生成的自回归技术，逐步生成图像的每个像素或部分来构建图像，GPT-4o 生图采用非自回归技术，直接生成整个图像，这使得模型能够一次性理解和处理图像的整体结构和细节，实现细节和一致性的提升。从生成实例来看，GPT-4o 生图具备通过多轮对话逐步完善图像并保持多次生成的一致性、准确将文字嵌入图像、多样化风格适应等功能。目前，GPT-4o 可在 ChatGPT 中直接生成图像。此外，OpenAI 对开发者工具箱 Agents SDK 进行重大更新，支持 MCP 服务协议，为大模型连接不同的数据源和工具提供了标准化的方法。开发者可直接通过 MCP 协议调取各种外部的数据和工具，降低为 Agent 接入新工具和服务的开发难度和集成成本。

➤ DeepSeek-V3 完成版本升级，阿里开源 Qwen-2.5 系列模型

DeepSeek 完成小版本升级，最新版本号 DeepSeek-V3-0324。该版本与 DeepSeek-V3 使用相同的基础模型，通过改进后训练方法实现性能提升。具体来看：1) 推理能力提高：在数学、代码类测评得分超过 GPT-4.5；2) 前端开发能力增强：生成代码的可用性更高、视觉效果更美观；3) 中文写作升级：基于 R1 的写作水平优化，同时提升中长篇文本创作的内容质量；4) 中文搜索能力优化：报告生成类指令输出的内容更详实准确、排版更清晰美观；5) 工具调用、角色扮演、问答闲聊等亦实现能力提升。此外，阿里开源 Qwen2.5-VL-32B-Instruct 以及全模态大模型 Qwen2.5-Omni-7B。其中，Qwen2.5-VL-32B 在强化学习的框架下实现性能优化，回复更符合人类主观偏好、数学推理能力提升、在图像解析以及视觉逻辑推导等任务中表现出更强的准确性和细粒度分析能力。

➤ 核心观点

我们认为，近期 OpenAI 发布 GPT-4o 生图模型、开发者工具箱 Agents SDK 支持 MCP 协议表明目前海外厂商不仅关注于底层模型的性能提升，同时亦开始推动模型与应用场景的深度结合，如 GPT-4o 生图有望助力设计、广告等场景的创意实现，支持 MCP 协议有望降低 Agent 的开发难度和集成成本。而国内厂商仍主要集中于利用强化学习的工程优化红利，持续推进大模型性能迭代。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期、政策监管、行业竞争加剧的风险。

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	17
4.1. AI	17
4.2 游戏	19
5 风险提示	20

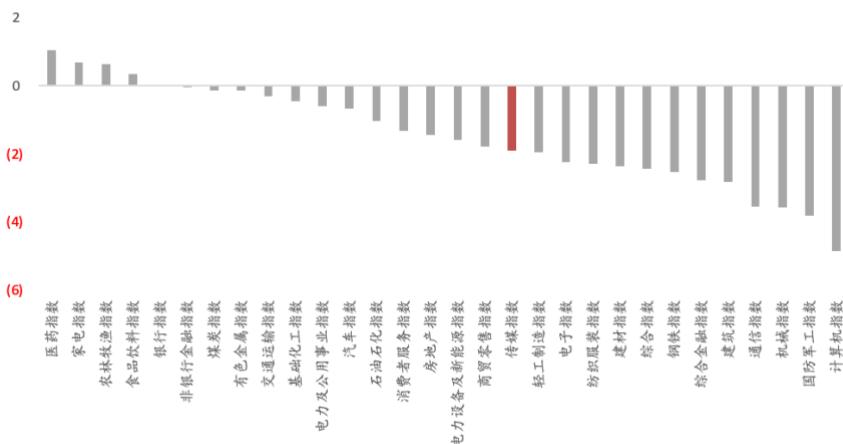
图表目录

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 03 月 29 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 02 月全球 AI 产品网页版访问量排行	11
图表 7: 2025 年 02 月国内 AI 产品网页版访问量排行	12
图表 8: 2025 年 03 月 29 日内地电影票房排行	12
图表 9: 2025 年 03 月 27 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 03 月 28 日电视剧集热度排行	14
图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数（亿人）	15
图表 13: 2025 年 03 月 17 日 - 03 月 23 日抖音直播主播销售额排行	15
图表 14: 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-0.40%、-1.89%、-0.75%、-1.12%。

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：读客文化、果麦文化、新华文轩、读者传媒、百纳千成、唐德影视、锋尚文化、南方传媒、龙版传媒、华立科技。

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	301025.SZ	读客文化	21.60%	16.37%
2	301052.SZ	果麦文化	15.16%	31.37%
3	601811.SH	新华文轩	11.69%	0.06%
4	603999.SH	读者传媒	10.86%	12.85%
5	300291.SZ	百纳千成	10.74%	6.56%
6	300426.SZ	唐德影视	10.60%	13.07%
7	300860.SZ	锋尚文化	5.95%	3.02%
8	601900.SH	南方传媒	5.82%	5.82%
9	605577.SH	龙版传媒	5.53%	1.17%
10	301011.SZ	华立科技	5.25%	11.68%

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：*ST 富润、返利科技、每日互动、浙文互联、大晟文化。

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	600070.SH	*ST 富润	-22.50%	-64.37%
2	600228.SH	返利科技	-18.54%	-18.80%
3	300766.SZ	每日互动	-16.83%	178.99%
4	600986.SH	浙文互联	-15.35%	45.65%
5	600892.SH	大晟文化	-12.14%	-7.86%

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 2 月中国游戏产业报告》，2025 年 2 月国内游戏市场实际销售收入 279.35 亿元，同比增长 12.30%。根据七麦数据，2025 年 03 月 29 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《恋与深空》、《王者荣耀》、《地下城与勇士：起源》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4：2025 年 03 月 29 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》	3
	《王者荣耀》	2
	《光与夜之恋》	123
	《和平精英》	4
	《金铲铲之战》	10
	*《QQ 飞车》	34
	《穿越火线：枪战王者》	8
	*《火影忍者》	18
	《英雄联盟手游》	20
	*《FC 足球世界》	48
	《冒险岛：枫之传说》	76
	《暗区突围》	53

	《QQ 炫舞》	47
	《部落冲突：皇室战争》	114
	《魂斗罗：归来》	121
	《使命召唤手游》	51
	《元梦之星》	42
	《桃源深处有人家》	113
	《合金弹头：觉醒》	181
	《天涯明月刀》	200+
	《黎明觉醒：生机》	193
	《派对之星》	200+
	《梦幻西游》	7
	《阴阳师》	50
	《蛋仔派对》	25
	《逆水寒》	32
	《率土之滨》	33
	《第五人格》	5
	《大话西游》	38
	《实况足球》	39
	《巅峰极速》	102
	《倩女幽魂》	57
网易	《暗黑破坏神·不朽》	173
	《明日之后》	82
	《全明星街球派对》	99
	《梦幻西游网页版》	200+
	《一梦江湖》	98
	《无尽的拉格朗日》	183
	《光·遇》	9
	《荒野行动》	194
	《大话西游：归来》	38
	《哈利波特：魔法觉醒》	189
哔哩哔哩	《劲舞时代》	200+
	《三国：谋定天下》	15
	* 《Fate Grand Order》	55
	* 《碧蓝航线》	62
	* 《坎公骑冠剑》	200+
心动公司	* 《千年之旅》	200+
	《出发吧麦芬》	146
	《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》	164
	《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+
	《凌云诺》	200+
友谊时光	《浮生为卿歌》	159
	《熹妃 Q 传》	200+
	《熹妃传》	200+
	《斗罗大陆：魂师对决》	118
三七互娱	《凡人修仙传：人界篇》	177
	*《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+
吉比特	《问道》	69
	《一念逍遥》	155
	*《奥比岛：梦想国度》	149
	*《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+
	《诛仙》	115
完美世界	《梦幻新诛仙》	167
	《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》	66
	《球球大作战》	91
	《征途 2》	200+
	《征途》	200+
	《新盗墓笔记》	200+
游族网络	《少年三国志 2》	200+
	《少年三国志-零》	200+
	《少年三国志》	200+
	《拳皇 98 终极之战 OL》	200+
掌趣科技	《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+
	《以闪亮之名》	96
祖龙娱乐	《梦幻模拟战》	124
	《天地劫：幽城再临》	200+
	《鸿图之下》	200+
	《无尽冬日》	6
世纪华通	*《阿瓦隆之王》	200+
	《龙之谷 2》	200+
	《梦三国》	200+
冰川网络	《超能世界》	138
	《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》	59
	《云·星穹铁道》	200+
	《原神》	19
	《崩坏 3》	92

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 02 月全球 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：ChatGPT（40.4 亿）、New Bing（14.1 亿）、DeepSeek（5.71 亿）。

图表 6：2025 年 02 月全球 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	2 月上榜访问量（亿）	2 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	40.4	1.44%
2	New Bing	搜索引擎	14.1	-25.43%
3	DeepSeek	聊天机器人	5.71	122.73%
4	纳米 AI 搜索	搜索引擎	3.07	-0.25%
5	Gemini	聊天机器人	2.93	6.14%
6	Github Copilot	代码助手	2.86	-5.57%
7	Character AI	虚拟角色	1.99	-12.51%
8	DeepI	翻译工具	1.93	-6.63%
9	Notion AI	写作生成	1.52	-7.42%
10	Shop	电商	1.22	-2.06%

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 02 月国内 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：DeepSeek（5.71 亿）、纳米 AI 搜索（3.07 亿）、Qwen（5880 万）。

图表 7: 2025 年 02 月国内 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	2 月上榜访问量 (万)	2 月上榜变化
1	DeepSeek	聊天机器人	57140	122.73%
2	纳米 AI 搜索	搜索引擎	30710	-0.25%
3	Qwen	聊天机器人	5880	535.14%
4	豆包	聊天机器人	4465	27.27%
5	Kimi	聊天机器人	4373	30.52%
6	百度文库	写作助手	3089	-6.11%
7	硅基流动	大模型云服务	1719	3989.60%
8	百度 AI 搜	搜索引擎	1709	92.59%
9	秘塔 AI 搜索	搜索引擎	1458	145.50%
10	腾讯元宝	聊天机器人	1387	741.36%

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 242.57 亿元, 03 月 29 日单日票房 0.69 亿。2025 年 03 月 29 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)、《制暴: 无限杀机》(华夏电影发行等)、《怒水西流》(上海盛万影视文化等)。

图表 8: 2025 年 03 月 29 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》	2998.75	43.30%	150.46 亿	光线传媒等
2	《制暴: 无限杀机》	1007.27	14.50%	1620.9 万	华夏电影发行等
3	《怒水西流》	657.53	9.50%	3405.7 万	上海盛万影视文化等
4	《唐探 1900》	594.77	8.50%	35.57 亿	万达影视传媒等
5	《我会好好的》	239.68	3.40%	2121.9 万	浙江横店影业等
6	《熊出没: 重启未来》	215.64	3.10%	8.01 亿	浙江横店影业等
7	《倩女幽魂》	190.14	2.70%	1758.4 万	华夏电影发行等
8	《不说话的爱》	167.95	2.40%	167.9 万	爱奇艺影业等
9	《天堂旅行团》	129.66	1.80%	6364.4 万	浙江横店影业等
10	《疾速追杀 4》	96.85	1.30%	4263.6 万	中国电影股份有限公司等

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 03 月 27 日（周四）CSM 71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《仁心俱乐部》（芒果 TV 等出品），第二名《似锦》（西嘻影业等出品）、第三名《北上》（爱奇艺等出品）。

图表 9：2025 年 03 月 27 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	湖南卫视	仁心俱乐部	2.200	9.00
2	上海东方卫视	似锦	2.045	7.36
3	江苏卫视	北上	1.870	6.74
4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.559	6.05
5	北京卫视	玫瑰的故事	1.217	4.38
6	上海东方卫视	朝阳初升	0.741	3.03
7	深圳卫视	六姊妹	0.533	1.95
8	安徽卫视	六姊妹	0.523	1.89
9	湖南卫视	与君歌	0.513	5.24
10	广东卫视	真心英雄	0.492	1.79
11	河南卫视	六姊妹	0.426	1.56
12	江西卫视	好团圆	0.415	1.53
13	黑龙江卫视	情满九道弯	0.409	1.47
14	湖南卫视	欢喜一家人爱在一起	0.407	1.49
15	东南卫视	小夫妻	0.381	1.37
16	天津卫视	我是刑警	0.372	1.35
17	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.309	1.11
18	安徽卫视	金猪玉叶第二季	0.268	1.14
19	吉林卫视	西北岁月	0.095	0.34
20	山东卫视	冰雪尖刀连	0.071	0.26

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 03 月 28 日电视剧集播映指数排名前三分别为：《雁回时》（腾讯视频等出品）、《北上》（爱奇艺等出品）、《棋士》（腾讯视频等出品）。

图表 10: 2025 年 03 月 28 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	雁回时	84.01	79.58	7.0/53990 人	腾讯视频	11
2	北上	83.66	77.75	7.3/102158 人	爱奇艺	26
3	棋士	81.11	78.18	-	腾讯视频	4
4	似锦	81.07	77.39	5.7/28381 人	腾讯视频	28
5	滤镜	80.62	78.53	7.2/165633 人	腾讯视频	33
6	嘘，国王在冬眠	78.78	74.07	6.1/94338 人	优酷视频	18
7	燃罪	77.98	72.08	7.3/7268 人	爱奇艺	16
8	念无双	76.47	73.53	-	优酷视频	2
9	黄雀	75.74	64.8	7.2/11084 人	爱奇艺	11
10	九重紫	74.77	69.37	7.8/231713 人	腾讯视频	113

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 03 月 28 日综艺节目播映指数排名前三分别为：《乘风 2025》、《盒子里的猫第二季》、《妻子的浪漫旅行 2025》。

图表 11: 2025 年 03 月 28 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	乘风 2025	80.35	77.04	-	芒果 TV	8
2	盒子里的猫第二季	78.73	72.07	-	优酷视频	29
3	妻子的浪漫旅行 2025	77.85	75.43	-	芒果 TV	36
4	种地吧第三季	77.01	75.5	-	爱奇艺	29
5	小小的勇气	76.46	73.55	-	芒果 TV	2
6	奔跑吧茶马古道篇	75.86	77.14	6.1/4095 人	腾讯/优酷	126
7	半熟恋人第四季	72.28	65.31	-	腾讯视频	11
8	现在就出发 第 2 季	70.91	62.14	8.8/39294 人	腾讯视频	154
9	我们的爸爸	67.94	60.81	-	腾讯/优酷	43
10	快乐再出发山海季	67.58	61.85	9.0/26652 人	芒果 TV	85

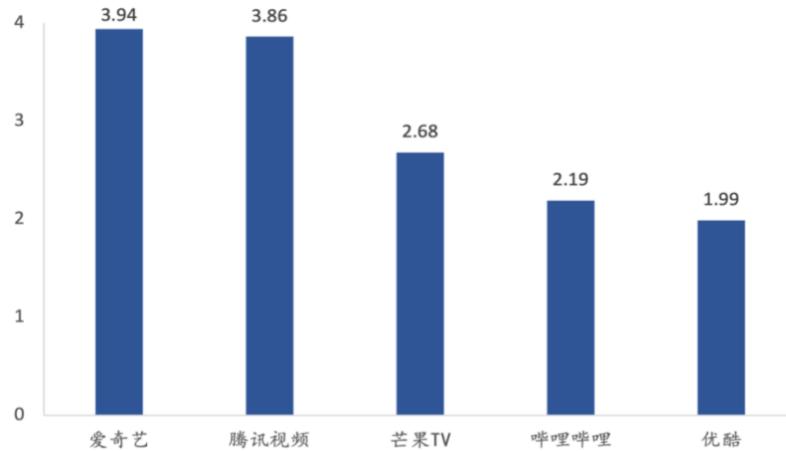
来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

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 12：2024 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，2025 年 03 月 17 日-03 月 23 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行 (1 亿+)、蔡磊破冰驿站 (1 亿+)、新疆和田玉老郑 (1 亿+)。

图表 13：2025 年 03 月 17 日-03 月 23 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	与辉同行	2810.3	1 亿+
2	蔡磊破冰驿站	522.6	1 亿+
3	新疆和田玉老郑	197.1	1 亿+
4	小北珠宝	363.6	1 亿+
5	广东夫妇	6769.3	7500w-1 亿

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 14: 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
2025/3/24	中原传媒	年度报告	24 年业绩快报公布营业收入 98.57 亿元 (+0.24%) ; 归母净利润 10.53 亿元 (-24.18%) ; 归母扣非净利润 12.73 亿元 (+14.15%) 。
2025/3/25	风语筑	转股价调整	因股票已十个交易日收盘价低于转股价 80% , 预计将触发“风语转债”转股价向下修正条款。
2025/3/25	ST 华闻	风险提示	积极配合临时管理人预重整 , 但是否进入重整程序尚存不确定性 , 且股票存在被实施退市风险警示风险。
2025/3/27	吉比特	年度报告	24 年实现营收 36.96 亿元 (-11.69%) ; 归母净利润 9.45 亿元 (-16.02%) ; 归母扣非净利润 8.77 亿元 (-21.61%) 。
2025/3/27	吉比特	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 35.00 元 (含税) , 合计拟派发现金红利约 2.51 亿元 (含税) 。
2025/3/27	省广集团	年度报告	24 年实现营收 206.58 亿元 (+23.90%) ; 归母净利润 1.01 亿元 (-34.07%) ; 归母扣非净利润 0.65 亿元 (-51.43%) 。
2025/3/27	省广集团	利润分配	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.18 元 (含税) , 合计拟派发现金红利约 3138.01 万元 (含税) 。
2025/3/28	新华都	年度报告	24 年实现营收 36.76 亿元 (+30.18%) ; 归母净利润 2.60 亿元 (+29.61%) ; 归母扣非净利润 2.35 亿元 (+16.87%) 。
2025/3/28	新华都	利润分配	不满足分红条件 , 利润分配预案为不派发现金红利、不送红股。
2025/3/28	ST 联合	年度报告	24 年实现营收 3.65 亿元 (-37.14%) ; 归母净利润 -6370.31 万元 ; 归母扣非净利润 -6021.96 万元。

来源: iFind, 太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) 英伟达发布物理常识推理模型

英伟达发布 Cosmos-Reason1 物理常识推理模型, Cosmos-Reason1-8B 在具身推理上超越 OpenAI o1, 物理常识与选项评估能力更强。

2) OpenGS-SLAM 实现相机定位和场景重建双突破

OpenGS-SLAM 实现纯 RGB 输入即可处理高精度户外 SLAM, 跟踪精度和新视角合成能力提升, 实现精准相机定位和场景重建双突破。

3) OpenAI 宣布支持上下文协议 MCP

OpenAI 宣布支持模型上下文协议 MCP, 将其整合进 Agent SDK, 辅助连接模型与数据源, 使得用户使用效果和体验改善。

4) 滑铁卢大学等研发 Vamba 模型助力长视频理解

滑铁卢大学等研发 Vamba 模型, 融合 Mamba 与 Transformer 架构, 引入交叉注意力机制, 实现长视频高效理解, 内存消耗可降低 50%。

5) 哥大与谷歌 DeepMind 推出 HaloQuest 数据集

哥大与谷歌 DeepMind 合作推出 HaloQuest 视觉问答数据集, 提出 Auto-Eval 开放动态评估系统, 使用 Langfun 结构提取并判断模型与答案一致性。

➤ 国内要闻

1) 人大发布 BPO-AVASR

人大 CMU 发布了 BPO-AVASR，结合视觉信息优化语音识别，显著提升在复杂环境下多模态语音识别的准确性。

2) 百度秒哒实现对话式开发

百度秒哒全量上线，只需要通过描述提供需求即可分钟级开发 H5、网站和轻应用等，让对话式开发成为现实。

3) 北大&阿里提出新分割方法 UFO

北大&阿里提出基于特征检索分割方法 UFO，使多模态大模型无需 SAM 即可实现精准分割与检测，任务细粒度感知性能高。

4) 阿里开源 Qwen2.5-VL-32B-Instruct

阿里通义千问开源 Qwen2.5-VL-32B-Instruct，新版在数学推理、视觉理解等方面全面升级，输出风格更人性化，表现超越 72B 模型。

5) 深势科技等团队发布 3D 科学大模型

深势科技等团队发布 Uni-3DAR 自回归 3D 科学大模型，推理速度提升达 21.8 倍，可解决微观 3D 分子和宏观 3D 任务。

6) 昆仑万维推出音乐推理模型 Mureka 01

昆仑万维推出全球首款音乐推理模型 Mureka 01，融入 CoT 技术帮助模型思考，支持不同语言重新填词翻唱和多轨音频输出等功能。

7) 上财发布金融领域 R1 级推理大模型

上财发布首个金融领域 R1 级推理大模型 Fin-R1，7B 的轻量化参数规模即可实现金融推理逻辑闭环，具有强大金融推理与金融交互场景处理能力。

8) 港科大与 DeepSeek 开源全曲级歌曲生成基座 YuE

港科大与 DeepSeek 开源首个全曲级歌曲生成基座 YuE，双 LLaMA 语言模型架构支持大语言基建，实现伴奏生成和专业歌声合成。

9) 阿里开源 Qwen2.5-0mni-7B

阿里开源通义千问 Qwen2.5-0mni-7B，全模态大模型实现音频、视频等多形式信息输入，模型轻量易使用，且支持实施视频或者音频交互。

10) 阿里推出 QVQ-Max 视觉推理大模型

阿里发布 QVQ-Max 视觉推理大模型，能深度分析图像和视频内容，包括手相分析、数学推理和视频内容预测，具备强大解析和创作能力。

11) 人大等联合推出 FlexWorld 技术构建灵活视角 3D 场景

人大等联合推出 FlexWorld 技术，使用 video-to-video 扩散模型和 3D 场景几何感知，单张图像即可生成支持 360° 旋转的高质量灵活视角 3D 场景。

4.2 游戏

1) 腾讯《暗区突围：无限》定档 4 月

腾讯《暗区突围：无限》国服定档 4 月，该游戏在海外测试期表现抢眼，受大量海外搜打玩家好评，预计国内上线将迎来爆量。

2) 腾讯投资育碧新设立子公司

腾讯投资 11.6 亿欧元取得育碧新设立子公司 25% 股权，新子公司游戏资产包括《刺客信条》等核心 IP，资金将用于集团转型和促进游戏增产。

4.3. 影视

1) 《哪吒 2》全球热映

《哪吒 2》全球热映，海外票房累计破 3 亿元，在英国、爱尔兰、新加坡等地表现亮眼，未来将陆续欧洲 37 个国家地区，并制作英语配音版本。

5 风险提示

- 1) **AI 技术发展不及预期的风险：**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) **政策监管的风险：**不排除反垄断监管、内容监管和信息安全监管政策收紧带来的风险；
- 3) **行业竞争加剧的风险：**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。

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。