

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	692.82
52周最高	1021.75
52周最低	679.15

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王晓萱
SAC 登记编号:S1340522080005
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com

近期研究报告

《AI Agent 加速短剧供给侧扩容，看好IP、平台方价值持续提升》-2026.03.30

世界模型技术持续突破，关注游戏、影视应用进展

● 事件回顾

根据 VR 陀螺 6 月 1 日报道，全球通用人工智能公司 VAST 继今年 3 月完成 5000 万美元 A 轮融资后，近期再完成合计近 2 亿美元的 A+及 A++轮融资，领投方包括漠策资本及国寿长三角科创基金。在公布融资进展同时，公司正式发布新一代世界模型项目 Project Eden。

● 投资要点

主流世界模型技术仍存技术瓶颈，应用场景相对有限。现有生成式世界模型路线大致可分为两类：1) 单体视频模型路线，以 Google DeepMind Genie 为代表，主要基于像素历史生成未来画面，将空间结构、交互反馈和视角变化压缩在连续视频帧中，虽具备一定交互能力，但缺乏独立、可持续更新的底层世界状态，难以支撑长时序、多玩家及多智能体协同交互；2) 静态 3D 场景生成路线，以 World Labs 等为代表，强调几何一致性和空间结构重建，可生成具备持久空间关系的 3D 场景，但由于缺乏时间演化与物理运行机制，目前更多停留在静态世界构建阶段。

Project Eden 创新引入状态与渲染原生解耦架构，有望推动世界模型向交互式世界引擎演进。Project Eden 核心在于构建持续运行的底层世界状态：1) 环境持久化，对象离开视野后仍持续演化，提升长程记忆与一致性；2) 场景复用与模块化，用户对场景的改造和交互结果可被长期保留，实现内容资产沉淀；3) 原生多人交互，单一底层世界可同时承载真人用户与 AI 智能体并发在线，为 AINPC、多人协作及开放世界生成提供底层支撑。

多人交互世界模型研发持续升温，重点关注游戏与影视应用进展。除 Project Eden 外，谢赛宁团队于 2026 年 2 月基于昆仑天工模型开发了多人视频世界模型 Solaris，NVIDIA 联合清华大学等机构于 2026 年 5 月发布 Gamma-World，均进一步强化多人交互能力。我们认为，游戏与影视有望持续受益世界模型技术进步：1) 游戏方面，世界模型有望推动开放世界从“预设内容”向“动态生成”演进，AI NPC、实时剧情及玩家共创内容有望成为新玩法；2) 影视方面，世界模型可应用于虚拟拍摄、分镜预演、多视角生成及场景复用，提升制作效率并推动互动影视等新内容形态发展。

● 投资建议

建议关注：1) 头部影视内容制作标的：光线传媒、中国电影、上海电影、北京文化、华策影视等；2) 具备世界模型开发+场景应用双重能力标的：昆仑万维；3) 大型 3D 游戏制作标的：完美世界、巨人网络。

● 风险提示：

新技术研发不及预期，应用拓展不及预期，下游需求波动风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048