

传媒

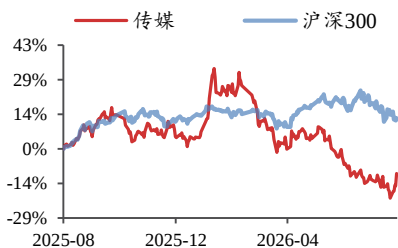
2026 年 08 月 03 日

AI 游戏闪耀 ChinaJoy，看好 AI 玩法闭环重塑成长空间

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国产前沿模型密集发布，北美 CSP 验证 AI 需求扩散——行业周报》
-2026.8.2

《关注国产模型多模态进展及 ChinaJoy 等线下文娱消费——行业周报》
-2026.7.26

《国产模型再惊艳，物理 AI 闪耀 WAIC，坚定布局 AI——行业点评报告》
-2026.7.20

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

杨卓霖（联系人）

yangzhuolin@kysec.cn

证书编号：S0790126010004

● AI 游戏原生玩法多点开花，商业模式探索持续推进，或打开游戏产业空间

2026 年 ChinaJoy（简称 CJ）于 7.31-8.3 举办，主题为“与 AI 同游”，据官方发布会，参展企业近 900 家，较 2025 年 799 家提升明显，其中超 500 家游戏公司及团队带来逾千款游戏现场亮相，展会设立“NextPlay 创新游戏体验场”专区，集中展示 AI NPC、互动叙事、生成式内容等前沿形态。我们梳理参展的 70 款 AI 游戏作品，总结目前 AI 原生玩法集中于互动叙事、模拟经营、肉鸽、陪伴领域。

互动叙事领域，字节游戏江南工作室基于 Seedance 模型等技术开发 AI 真人 RPG《不问凡尘》，玩家每个选择都会以非剧情的方式累积，影响数值和世界的反馈，游戏内置 AI 驱动 NPC 说服玩法等。其他叙事类游戏或通过接入 AI 赋予 NPC 自由交互灵活度，或直接由玩家在设计好的世界观下，与 AI 对话共同续写故事，包括《赎命电波》、《重生之我在产业园当 AI》等。**模拟经营领域**，《AI 小镇：星原》供玩家养成、观察并引导一个自主生活的 Agent，小镇上不同玩家的 Agent 会互动并相互影响。《麦琪的花园》是一款像素风的沙盒冒险游戏，有相对传统的资源循环和冒险框架，AI 玩法体现在 AI 伙伴的外貌、性格、职业、背景故事生成，以及对应的任务、剧情和道具。游戏团队通过拆解 AI 体验，用低价模型及代码替换高价模型，降低整体 AI 相关 Token 成本约 80%；同时探索将模型消耗封装成玩家能理解的具体商品（AI 伙伴招募），避免游玩时长关联的 Token 成本带来的负反馈。**肉鸽领域**，《黑箱：无限构筑》提供数百种底层原子项动态重组，为玩家打造独特技能；《混想局》允许玩家通过自由输入/词条组合，让 AI 即时生成角色、技能与流派，在随机事件中组建战队。**陪伴领域**，《MoMo》实时同步玩家所在城市天气、活动信息，提供与 AI NPC 玩游戏、办公、看电影等体验，丰富上下文有助于打造更真实、全面的陪伴体验。整体来看，我们认为 AI 原生玩法已不再局限于单调的 AI 对话/文本叙事，Agent 等能力提升为 AI 虚拟世界、AI NPC 养成奠定基础；多模态能力提升创造 AI 实时生成技能、卡牌等肉鸽玩法，我们看好技术的进一步提升及降本加速 AI 原生玩法的商业化跑通。

● AI 游戏平台密集推出，加速 UGC 潜力释放，领先平台或成行业“卖铲人”

本届 CJ 各大游戏公司密集展出自研 AI 游戏创作平台，包括腾讯《代号 Craft》等四大平台、恺英网络《SOON》、心动公司《TapTap Maker》等。质量上，SOON 平台休闲游戏《晚安不忧屋》获得 CJ 实测玩家一致好评；数量上，据 TDW 2026，2026H1 TapTap 新发行游戏量超 5000 款（同比增长近 10 倍），其中超 4000 款是 AI 制作的小游戏；我们认为大厂开放 AI 创作平台有助于释放 UGC 潜力，丰富行业优质供给；同时随 AI 游戏生态成熟，AI 创作平台亦有望通过收取技术服务费、游戏发行费、广告等变现方式，成为游戏公司新增长极。

● 推荐及受益标的

我们看好积极将 Agent 等 AI 元素与游戏玩法融合的公司，及先发布局 AI 游戏引擎、创作平台的公司，重点推荐世纪华通、心动公司、巨人网络、腾讯控股、网易、恺英网络、完美世界。

● **风险提示：**AI 游戏发展、游戏流水等低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn