

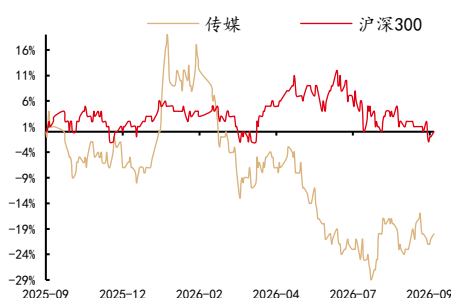
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	686.52
52周最高	1021.75
52周最低	608.6

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 长剧进入主流供给，政策与技术共振打开行业空间》 - 2026.09.04

GPT-6 拓展 3D 生成新路径，重申 AI+影视、游戏布局机遇

● 事件回顾

根据华尔街见闻介绍，美东时间 9 月 3 日周四，OpenAI 正式发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，并将其称为一次“代际跃迁”。

● 投资要点

GPT-6 Astra 通用智能体能力全面跃升，空间推理及 3D 场景生成成为本轮升级重要亮点。根据 OpenAI 介绍，Astra 在计算机操作、网页浏览、软件工程、网络安全、科学研究及专业工作等领域均取得较强表现，FrontierMath Tier 4 得分达 98%，ARC-AGI 3 得分达 99.9%，ExploitBench 实现满分。能力层面，Astra 已可自主完成在线表单填写、CRM 客户记录更新、日历整理、网络调研、邮件及文档摘要撰写，并能够处理科学数据分析、图表生成、网站创建及前端 QA 等复杂任务。除通用 Agent 能力外，其空间推理及 3D 内容生成能力亦明显提升。根据量子位报道，开发者 Matthew Berman 利用 Astra 制作出《糖豆人》风格可交互闯关游戏，关卡机制、角色交互及浏览器端运行均可完整实现；开发者 Halfdan 则仅通过单一提示词，便让 Astra 配合 Tesana Game Maker 生成 10v10《光环》风格多人 FPS 原型。

Astra 提供区别于世界模型的场景生成路径，有望进一步降低 3D 内容生产门槛。与世界模型通过神经网络直接生成并模拟可交互环境不同，Astra 更依赖代码生成及工具调用能力，即主要通过调用 Blender 等专业软件完成显式 3D 建模、场景搭建及交互逻辑开发。以 Playco 为例，其基于 GPT-6 Astra 开发 AI 游戏开发环境 Playbot，可直接连接 Unity 和 Godot 等引擎，使模型在既有开发工具中完成场景编辑、试玩测试、结果验证及迭代修改。

世界模型目前处于快速迭代期，多路径共振持续强化影视及游戏产业应用预期。9 月 1 日，李飞飞创办的空间智能公司 World Labs 发布新一代世界模型 Atlas，并将其定义为“全球首个多模态世界模型”，其可基于统一基础模型同时完成视频生成、3D 重建及时空模拟，进一步拓展世界模型在空间理解与动态环境生成方面的能力边界。国内方面，智象未来 8 月发布 HiDream-01-World，支持漫游、编辑及交互三大能力，可通过文本、图像及实时操控生成可长时推演的交互世界，并在 WBench Navi 分榜取得 80.9 分，其中一致性维度达到 88.0 分。我们认为，当前 3D 内容生成正在形成“世界模型原生生成+通用大模型智能体调用专业工具”两条并行路线，且均在快速提升空间一致性、交互性与工业化可控能力。随着技术成熟，游戏场景及关卡生成、影视虚拟拍摄与预演、互动影游等有望持续受益。

● 投资建议

我们建议关注 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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