

《逆水寒》手游重磅上线，AI+玩法多样性展现超预期

2023 年 07 月 02 日

本周观点：《逆水寒》手游重磅上线，AI+玩法多样性展现超预期

➤ 革新传统 MMO 玩法，正式公测上线表现突出。

《逆水寒》手游于 2023 年 6 月 30 日全平台公测表现突出，预约量超 4000 万，公测首日位列 iOS 畅销榜第 2，iOS 免费榜第 1。1) 更多自主性与探索性，打造全新 MMO 形态；2) 展现超强的画质和独特的动画设计，精准还原古风武侠；

➤ NPC+AI 玩法展现超预期，内嵌多种 AI+模式有效提升玩家体验自由度。

通过一定剧情后开启 AI+NPC，与智能 NPC 对话，可触发支线任务，索要游戏内资源，对话还有记忆功能等，玩法多样性展现超预期。1) 首创“文字捏脸”方式，更好打造千人千面 MMO 世界；2) 内嵌“AI 作词”“AI 作画”等玩法，通过解锁到一定等级或者和 NPC 互动进行触发。

➤ 我们认为，AI+NPC 提升玩家游戏体验的自由度和丰富性，革新了故事驱动型的大型开放世界 RPG 游戏的体验。1) 一定程度上实现降本增效，并且缩短游戏研发周期；2) 智能化 NPC 引导开放世界创造全新社交模式出现；3) 创新商业模式有望拓展

市场回顾

➤ 沪深 300 (-0.56%)，创业板指数 (+0.14%)。按照传媒（中信）行业分类，在所有行业板块中，传媒 (-5.00%) 排名第 27。板块个股涨幅前五名分别为：掌趣科技、迅游科技、北京文化、大晟文化、万达电影；跌幅前五名分别为昆仑万维、力盛体育、游族网络、天下秀、慈文传媒。

行业要闻

➤ 据中文在线公众号发布，近日中文在线与 MangaToon 达成合作，将一系列由 AI 辅助创作完成的漫画作品推向海外市场。首批推出的漫画作品《招惹》《激活天赋后，我主宰了灵气复苏》等，均改编自中文在线自有网络文学 IP，由 AI 实现文字生成漫画，并将其翻译为英语、印尼语、泰语、西班牙语、法语等 7 种语言，通过 MangaToon 平台发行到北美、欧洲、东南亚等国家和地区。

公司动态

➤ 6 月 28 日，【中文在线】发布公告关于收购北京寒木春华动画技术有限公司控股权。公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以人民币 1.38 亿元的对价收购目标公司 51.04% 的股权。

投资建议

➤ AI+全面赋能游戏，AI+NPC 展现的玩法多样性超预期，有效提升了玩家游戏体验的丰富度和自由度，建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。长期持续关注 AI 技术能力升级，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

风险提示：

新技术发展不及预期、行业竞争加剧风险、新产品研发上线及表现不及预期。

推荐

维持评级

分析师 陈良栋

执业证书：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

相关研究

- 1.传媒互联网行业周报：AI+轻度应用初步落地真实体验，关注商业模式延展-2023/06/19
- 2.传媒互联网行业周报：苹果发布开拓性 MR 产品，持续关注 AI 应用创新体验-2023/06/12

目录

1 《逆水寒》手游重磅上线，AI+玩法多样性展现超预期	3
1.1 革新传统 MMO 玩法，正式公测上线表现突出	4
1.2 NPC+AI 玩法展现超预期，内嵌多种 AI+模式有效提升玩家体验自由度	6
2 本周板块行情跟踪	10
2.1 传媒板块涨跌幅	10
2.2 本周行业新闻	11
2.3 本周公司公告	12
3 传媒板块行业数据跟踪	14
3.1 游戏板块	14
3.2 影视板块	16
4 投资建议	19
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 《逆水寒》手游重磅上线，AI+玩法多样性展现超预期

《逆水寒》手游由网易雷火研发的开放世界的武侠题材 MMORPG 手游，于 2023 年 6 月 30 日全平台公测。雕琢玩法提升玩家自由度和游戏体验同时，改进 MMO 游戏“肝和氪”。并且通过 AI 技术融合游戏玩法创新。金融时报评价道“网易的《逆水寒》手游会是第一个在主流游戏运用 AI 进行的大规模市场测试。”

图1：央视新闻对《逆水寒》进行报道



资料来源：央视新闻截图，民生证券研究院

图2：金融时报对《逆水寒》进行报道



资料来源：Financial Times 官网，民生证券研究院

《逆水寒》手游正式上线后表现突出，预约量超 4000 万，公测首日位列 iOS 畅销榜第 2，iOS 免费榜第 1。6 月 18 日《逆水寒手游》官方宣布游戏全平台超过 4000 万预约。在 6 月 26 日到 28 日，尚处在预下载阶段的《逆水寒手游》就在 TapTap 的热门总榜与 iOS 免费榜登上榜首。游戏上线仅十分钟，《逆水寒手游》微博官号宣布游戏同时在线人数突破一百万，多达十个服务器由于登陆人数过多，排队过长，进行熔断处理。

图3：《逆水寒》手游预下载成绩



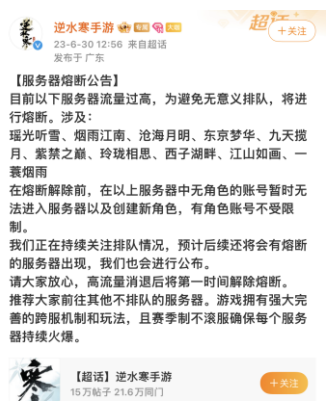
资料来源：逆水寒手游公众号，民生证券研究院

图4：公测开服 10 分钟在线人数突破 100 万人



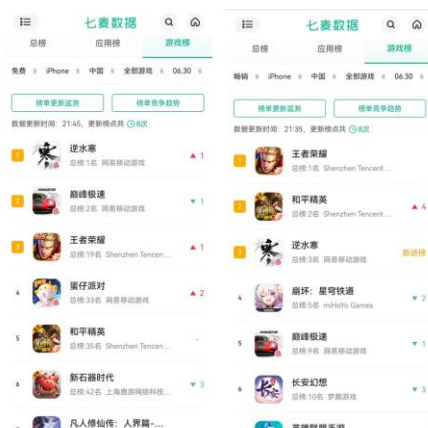
资料来源：《逆水寒》官方微博，民生证券研究院

图5：公测开服 2.5h 出现服务器熔断



资料来源：《逆水寒》官方微博，民生证券研究院

图6：公测当日 ios 免费榜第 1，畅销榜第 2



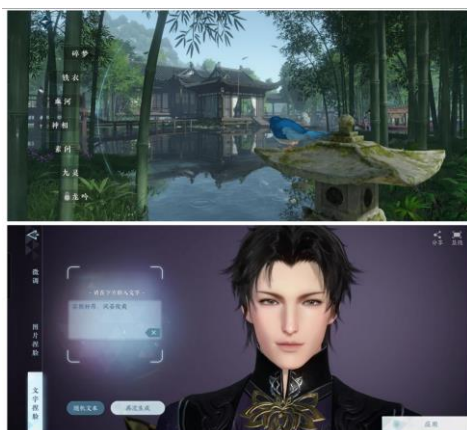
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

1.1 革新传统 MMO 玩法，正式公测上线表现突出

《逆水寒》手游改编自“华语武侠四宗师”之一的温瑞安先生的经典武侠小说作品《四大名捕之逆水寒》

更多自主性与探索性，打造全新 MMO 形态。游戏开始时，玩家需要从七个职业中选择一个作为自己的角色，结合捏脸，完成对角色的初步创建。随着主线和剧情的展开，玩家实现游戏资产的积累和等级提升。游戏的菜单界面和玩法，随着剧情的深入和等级的提升逐步开放。1) 主线剧情里，玩家可以根据自己的性格解锁出不同的剧情，具有一定的自主性；2) 不局限于主线剧情，日课任务中包含大量的无限玩法；3) 相对不肝不氪，玩家可以通过探索地图和可触发的奇遇事件获得道具，不仅仅依靠重复刷副本获得道具和经验；4) 探索 MMO 社交多种可能性，并且加入智能 NPC 互动。

图7：角色创建通过“捏脸”打造千人千面



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图8：系统随着主线剧情深入逐步开放



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图9：可以通过不同的性格解锁不同的剧情



资料来源：WWDC 大会截图，民生证券研究院

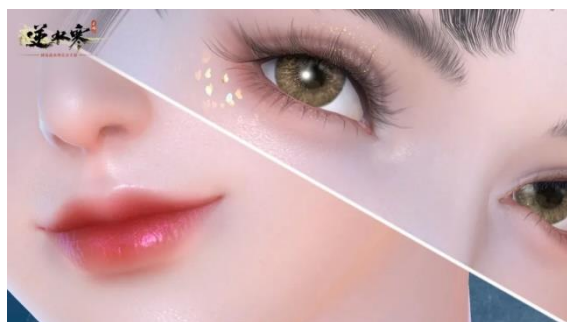
图10：玩家可以通过竞技和副本等进行社交



资料来源：WWDC 大会截图，民生证券研究院

展现超强的画质和独特的动画设计，精准还原古风武侠。捏脸品质上再度升级，比如眼部模仿真人虹膜制作，在不同的光照角度下有不同的反光效果。人物服装上，充分打磨细节，加入很多经典古风元素。动作设计上，除了传统的跑跳以外，还有“飞燕凌波”和“平沙雁渡”，行走在平静的水面。

图11：人物眼部模仿真人虹膜制作



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图12：云影乘月服装细节展示



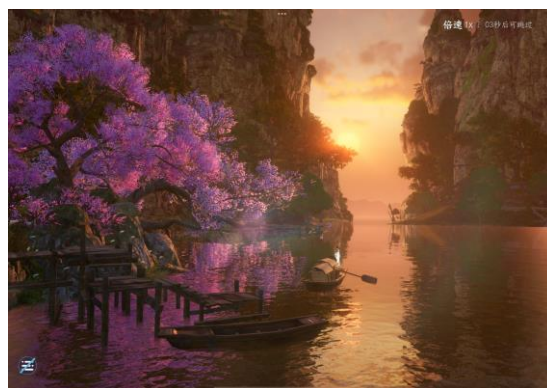
资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图13：玩家使用轮盘控制角色移动



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图14：逆水寒游戏画面展示

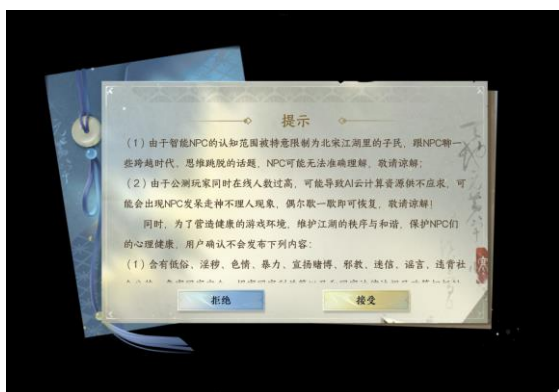


资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

1.2 NPC+AI 玩法展现超预期，内嵌多种 AI+模式有效提升玩家体验自由度

通过一定剧情后开启 AI+NPC，玩法多样性展现超预期。通过一定剧情后会触发智能 NPC 对话功能。可通过点击“加入”或者通过动作触发对话（图示为“牵手”动作触发）加入智能 NPC 对话。与智能 NPC 对话，可触发支线任务，还可向智能 NPC 索要游戏内资源，智能 NPC 对话还有记忆功能。

图15：通过一定剧情后方可进行“AI+npc”的玩法尝试



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图16：通过对话框触发 npc 智能对话示例



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图17：通过“牵手”动作触发智能 npc 对话



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图18：通过和智能 npc 对话触发“找首饰”支线任务



资料来源：《逆水寒》手游界面，民生证券研究院

图19：向智能 npc 索要道具



资料来源：《逆水寒》手游界面，民生证券研究院

图20：智能 NPC 对话还有记忆功能（图示为 NPC 提及“上次”）



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

1、使用网易独家 AI 技术，提供文字&图片两种 AI 捏脸方式，更好打造千人千面的 MMO 世界。《逆水寒手》手游此次采取三种捏脸方式，除传统的捏脸以外，还提供了 AI 捏脸的两种方式：

1) “玉言”系列大规模加持文字生成。输入不超过 50 字的文字后，系统利用 AI 技术自动生成。经过测试，系统不仅对“娇小”等基础词有较为贴切的生成，还可以对“丹唇外朗，皓齿内鲜，明眸善睐，靥辅承权”这种偏艺术的词进行理解和描述。该功能基于伏羲人工智能多年来在 TPAMI、ICCV、AAAI、CVPR 等国际顶级会议期刊发表的研究，能够对玩家输入的文本进行深层语义理解、关键信息抽取、深层情感推理的认知智能引擎 NLCognition，以及十余项专利技术，逆水寒手游在整个游戏行业首创“文字捏脸”玩法，领域最权威的评测 CLUE（中文语言理解测评基准）1.1 分类任务排行榜中总分超越其他模型，在 OCNLI 自然语言推理等 6 个中文理解任务上，荣登榜单第一。

图21：文字捏脸可以识别“娇小”等基础词汇



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图22：文字捏脸进行较为复杂的 AI 艺术理解



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

图23：1月17日中文语言理解领域最权威的评测 CLUE 排行榜

CLUE1.1分类任务排行榜 CLUE1.1/1.0提交规则 | 项目地址

CLUE1.1与CLUE1.0区别：区别与原有的CLUE1.0，CLUE1.1在部分任务启用了新的测试集，训练集和验证集保持不变；CLUE1.0保留CMNLI自然语言推理任务

2021年07月25/29日：TNEWS/CLUEWSC2020/微博WSC的测试集已更新，请重新拉取并提交；排名按照Score1.1的分数为准；TNEWS1.1/WSC默认使用RoBERTa-large模型分数作初始化

排行	模型	研究机构	测评时间	Score1.1	认证	AFQMC	TNEWS1.1	IFLYTEK	OCNLI_50K	WSC1.1	CSL
1	玉言	网易伏羲	23-01-17	84.115	待认证	86.45	74.04	65.54	86.33	95.73	96.6
2	HUMAN	CLUE	19-12-01	84.100	已认证	81	71	80.3	90.3	98	84
3	格物GeWu	GTCOM-NLP	23-01-16	83.783	待认证	87.36	66.98	69.12	81.33	98.21	99.7
4	HunYuan-NLP 1T	腾讯混元AI大模型团队	22-11-26	83.632	待认证	85.11	70.44	67.54	86.5	96	96.2
5	通义-AliceMind	达摩院NLP	22-11-22	83.365	待认证	84.07	73.47	67.42	85.87	94.33	95.03
6	CHAOS	OPPO研究院融智团队	22-11-09	83.178	待认证	83.37	73.22	65.81	86.37	94.6	95.7
7	WenJin	Meituan NLP	22-10-20	83.042	待认证	84.49	73.04	64.38	86.23	94.44	95.67
8	OBERT	OPPO小布助手	22-11-07	81.755	待认证	81.02	67.75	66	84.53	91.3	99.93
9	HunYuan_nlp	腾讯TEG	22-05-11	80.888	待认证	83.37	64.01	66.58	85.23	92.27	93.87
10	BERT	Be_yourself	22-12-28	80.742	待认证	87.36	59.41	62.5	77.27	98.21	99.7

资料来源：CLUE，民生证券研究院

2) 使用网易合作研发的深度学习 MelnGame，进行图像捏脸：导入图片以后也可以进行捏脸，使用立体无遮挡的图片进行捏脸效果会更好。该技术来自网易伏羲 AI 实验室和密歇根大学的研究人员发明一种深度学习的方法，名为MelnGame，可以通过分析一个人脸的单个肖像而自动生成游戏人物脸。

图24：使用图片捏脸功能捏脸



资料来源：《逆水寒》手游截图，民生证券研究院

2、游戏中内嵌“AI 作词”“AI 作画”，通过解锁到一定等级或者和 NPC 互动进行触发。目前游戏中有超过 40 个美景打卡作词点，进入 AI 作词模式后，

系统会自动从 40 多个宋词词牌名中提供给 3 个比较适合景色的词牌名，玩家点选场景中的景物，并输入意象关键词，便会自动开始作词。AI 可以自动识别游戏中的大量参数，包括时辰、天气、风水、路人等环境因素，以及玩家角色的性别、性格、职业、服装搭配等自身因素。

图25：使用 AI 进行作词



资料来源：游戏日历，民生证券研究院

图26：根据景色做描述写出词句



资料来源：游戏快报，民生证券研究院

我们认为，AI+NPC 提升玩家游戏体验的自由度和丰富性，革新了故事驱动型的大型开放世界 RPG 游戏的体验。此类游戏需要大量 NPC 支撑复杂的剧情，NPC 丰富与否会很大程度上影响用户的游戏体验。

1) 一定程度上实现降本增效，并且缩短游戏研发周期。创造生动的体验需要前期大量的任务情节设定、对话撰写和 NPC 形象搭建，这一切目前以人工为主，耗费大量时间和成本。以《荒野大镖客 2》为例，游戏中有超过 1000 个 NPC 角色，每个 NPC 都有自己的歌手、美术作者和配音演员，分布在 6 个章节的 100 多个任务中，研发成本接近 5 亿美元、耗时 8 年。使用 AI 接入，用大模型训练，节省很多时间；

2) 智能化 NPC 引导开放世界创造全新社交模式出现。社交层面上给用户更多交互体验，并通过智能 NPC 触发玩法的副本提升玩法的自由度；

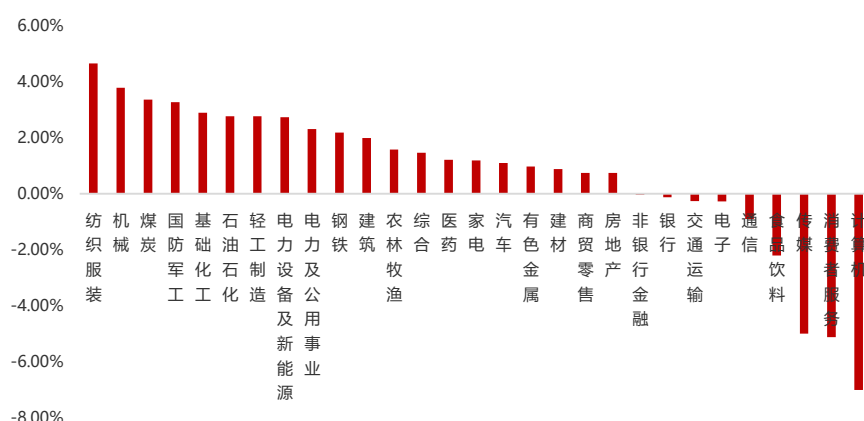
3) 创新商业模式有望拓展。游戏中玩家通过和 NPC 互动产生连结，一定程度上增加了 NPC 的 IP 价值，新的商业模型有望拓展。

2 本周板块行情跟踪

2.1 传媒板块涨跌幅

2023年6月25日到6月30日沪深300下跌0.56%,创业板指上涨0.14%。按照传媒(中信)行业分类,在所有行业板块中,传媒(中信)下跌5.00%,排名第27。

图27： 6.26-6.30 各行业板块涨跌幅情况



资料来源：wind，民生证券研究院

CS 传媒中,涨幅前 10 名分别是:掌趣科技(+24.60%)、迅游科技(+16.28%)、北京文化(+14.01%)、大晟文化(+6.96%)、万达电影(+6.54%)、唐德影视(+6.36%)、中广天择(+6.24%)、惠程科技(+5.75%)、三七互娱(+4.90%)和浙数文化(+4.04%);跌幅前 10 名分别是:昆仑万维(-19.98%)、力盛体育(-16.28%)、游族网络(-15.87%)、天下秀(-14.99%)、慈文传媒(-14.83%)、天舟文化(-14.15%)、紫天科技(-14.43%)、三人行(-13.21%)、易点天下(-12.85%)和巨人网络(-12.58%)。

表1：A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.26-6.30）

涨跌幅前十名	一周涨跌幅 (%)	涨跌幅后十名	一周涨跌幅
掌趣科技	24.60%	昆仑万维	-19.98%
迅游科技	16.28%	力盛体育	-16.28%
北京文化	14.01%	游族网络	-15.87%
大晟文化	6.96%	天下秀	-14.99%
万达电影	6.54%	慈文传媒	-14.83%
唐德影视	6.36%	天舟文化	-14.15%
中广天择	6.24%	紫天科技	-13.43%
惠程科技	5.75%	三人行	-13.21%
三七互娱	4.90%	易点天下	-12.85%
浙数文化	4.04%	巨人网络	-12.58%

资料来源：wind，民生证券研究院

港股方面，涨幅前五分别为：第七大道（+28.89%）、创梦天地（+8.12%）、指尖悦动（+7.53%）、知乎-W（+4.19%）和家乡互动（+4.09%）；跌幅前五位分别为 IGG（-12.22%）、天鸽互动（-11.24%）、美图公司（-10.84%）、游莱互动（-8.16%）和飞天云动（-6.04%）。

表2：6.26-6.30 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况

涨跌幅前 5 名	一周涨跌幅 (%)	涨跌幅后 5 名	一周涨跌幅 (%)
第七大道	28.89%	IGG	-12.22%
创梦天地	8.12%	天鸽互动	-11.24%
指尖悦动	7.53%	美图公司	-10.84%
知乎-W	4.19%	游莱互动	-8.16%
家乡互动	4.09%	飞天云动	-6.04%

资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 本周行业新闻

【ChatGPT 应用程序将添加必应搜索功能】

OpenAI 宣布，ChatGPT 应用程序将集成微软必应搜索功能，ChatGPT Plus 用户可以通过必应在网页搜索获得最新信息。（财联社，2023 年 6 月 28 日）

【英伟达 H100 霸榜权威 AI 性能测试 11 分钟搞定基于 GPT-3 的大模型训练】

机器学习及人工智能领域开放产业联盟 MLCommons 披露两项 MLPerf 基准评测的最新数据，其中英伟达 H100 芯片组在人工智能算力表现的测试中，刷新了所有组别的纪录，也是唯一一个能够跑完所有测试的硬件平台。（财联社，2023 年 6 月 28 日）

【中文在线携手 MangaToon 将 AI 漫画推向海外市场】

中文在线集团与 MangaToon 达成合作，将一系列由 AI 辅助创作完成的漫画作品推向海外市场。中文在线一直致力于打造“IP+AI”的新一代的内容生产方式。首批推出的漫画作品《招惹》《激活天赋后，我主宰了灵气复苏》均改编自中文在线自有网络文学 IP，由 AI 实现文字生成漫画，并将其翻译为英语、印尼语、泰语、西班牙语、法语等 7 种语言，通过 MangaToon 平台发行到北美、欧洲、东南亚等全球数十个国家和地区。（中文在线公众号，2023 年 6 月 29 日）

【Valve 将拒绝采用 AI 生成未知版权内容的游戏上架 Steam】

Valve 开始禁止 Steam 上的游戏使用 AI 生成的内容，除非开发者能够证明他们拥有用于训练 AI 生成这些资源的数据集所使用的所有 IP 知识产权。（科创板日报，2023 年 6 月 29 日）

【纽约时报公司、新闻集团等大型出版商拟组建联盟 旨在应对人工智能影响】

几家大型新闻和杂志出版商正讨论组建一个新的联盟，以应对人工智能对该行业的影响。报道称，纽约时报公司、《华尔街日报》母公司新闻集团、Vox Media、Conde Nast 母公司 Advance、Politico 和 Insider 母公司阿克塞尔·斯普林格以及 Dotdash Meredith 母公司 IAC 的高管和律师们讨论了成立这样一个组织的可能性。（华尔街日报，2023 年 6 月 30 日）

2.3 本周公司公告

【分众传媒】2022 年度权益分配

公司以方案实施前的总股本 144.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 2.80 元（含税），共计派发 40.44 亿元。

【读者传媒】2022 年度权益分配

公司以方案实施前的总股本 5.76 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.45 元（含税），共计派发 0.26 亿元。

【欢瑞世纪】股份增减持

持有本公司股份 5%以上股东青宥仟和、青宥瑞禾减持计划时间过半，2023 年 6 月 6 日-6 月 16 日，股东青宥仟和、青宥瑞禾减持 0.27 亿股，累计减持比例为 2.78%。

【联建光电】股份增减持

持股 5%以上股东何吉伦先生被动减持时间已到期，2022.12.26-2023.6.23，股东何吉伦先生减持股份合计 549.11 万股，占公司总股本的 1.00%，累计减持公司股份 0.44 亿股，占公司当前总股本的 8.03%。

【天下秀】股份增减持

公司信息披露义务人厦门赛富、嘉兴腾元自 2022 年 1 月 26 日至 2023 年 6 月 20 日期间，通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 0.90 亿股，占公司总股本的 5.00%，本次权益变动后，二者合计持有上市公司股份比例从初始的 11.00%减少至 6.00%，（其中厦门赛富持有上市公司股份比例从初始的 5.50%减少至 3.00%，嘉兴腾元持有上市公司股份比例从初始的 5.50%减少至 3.00%）。

【广博股份】董事减持股份的预披露

广博集团股份有限公司董事任杭中先生持有公司股份约 5920 万股，占公司总股本的 11.08%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合的方式减持公司股份不超过 1480 万股（含本数），占本公司总股本的 2.77%。

【凤凰传媒】拟公开挂牌转让股权

公司拟以挂牌交易形式转让所持有的凤凰数据 65%股权和凤凰新云 96%股权，以其评估值 4.92 亿元为挂牌转让底价。

【慈文传媒】全资子公司股权内部无偿划转

为优化公司股权结构，缩减下属子公司层级，提高经营效率和管理效能，促进公司实现高质量发展，公司对公司下属相关全资子公司股权进行内部无偿划转，具体包括无锡慈文将持有的上海慈文 100%股权无偿划转给公司；赞成科技将持有的思凯通科技 100%股权无偿划转给上海慈文；北京慈文将持有的慈文经纪 80%股权无偿划转给上海慈文。

【中文在线】收购北京寒木春华动画技术有限公司控股权

公司拟与北京寒木春华动画技术有限公司及其原股东签署《股权转让协议》，公司拟以人民币 1.38 亿元的对价收购目标公司 51.04%的股权（对应目标公司认缴出资额 14.19 万元）。

【风语筑】项目中标

公司于近日收到淮北市公用事业资产运营有限公司组织的“老电厂工业博物馆项目工程总承包项目”中标通知书，联合体中标总金额合计约为 1.82 亿元，其中设计费用为 700 万元，施工费约为 1.75 亿元。

【冰川网络】投资设立控股子公司暨关联交易

公司拟以自有资金 164 万元人民币在深圳市南山区与公司董事董彬先生共同投资设立控股子公司深圳钓鱼网络科技有限公司，拟完善并改进公司网络游戏产品发行及运营等业务。

【新华网】公司持股 5%以上股东拟非公开发行可交换公司债券

公司持股 5%以上股东新华投控拟非公开发行可交换公司债券，截至目前，新华投控持有本公司股份 0.46 亿股，占公司总股本的 8.79%。

3 传媒板块行业数据跟踪

3.1 游戏板块

3.1.1 重点游戏表现情况

中国 iPhone 游戏畅销榜动态表明，《王者荣耀》在 6.26 至 6.30 五天霸榜第一，网易 6.20 开启公测的《巅峰极速》周内均排在前五。6.29《长安幻想》冲上第三；6.30《神武 4》冲进前十。此外，《和平精英》、《金铲铲之战》、《梦幻西游》均在前十名之内波动，展现了较高的玩家活跃度。

表3：6.26-6.30 中国 iPhone 游戏畅销榜前 10 名

排名	6.26	6.27	6.28	6.29	6.30
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	金铲铲之战	崩坏：星穹铁道	崩坏：星穹铁道	和平精英
3	巅峰极速	和平精英	英雄联盟手游	长安幻想	逆水寒
4	梦幻西游	巅峰极速	金铲铲之战	巅峰极速	崩坏：星穹铁道
5	捕鱼大作战	梦幻西游	巅峰极速	英雄联盟手游	巅峰极速
6	金铲铲之战	捕鱼大作战	和平精英	和平精英	长安幻想
7	三国志·战略版	三国志·战略版	梦幻西游	金铲铲之战	英雄联盟手游
8	蛋仔派对	原神	捕鱼大作战	梦幻西游	神武 4
9	原神	蛋仔派对	阴阳师	捕鱼大作战	金铲铲之战
10	凡人修仙传	凡人修仙传	三国志·战略版	新石器时代	梦幻西游

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

本周游戏重点产品节点情况：网易游戏的《逆水寒》手游、艾希可洛的《环行旅舍》、鹿游网络的《新石器时代》等产品上线。其他比较受关注的产品节点有：网易游戏的《我的世界》海洋夏日版本更新、腾讯游戏的《末刀》开启测试、西山居的《彼界》开启测试等。在移动端以外，Starbreeze Publishing 的《PAYDAY2》DLC 将上线、Marvelous 的《牧场物语 Welcome 美丽人生！》将在 Steam 正式

上架。

表4：6.26-6.30 游戏节点汇总表

节点时间	游戏厂商	产品名称	游戏类型	节点类型
6.26	iligin	最强潮玩团	三消	测试
6.26	Star Chess Studio	我的幻想乡	模拟经营	上线
6.27	腾讯游戏	新天龙八部	MMORPG	测试
6.27	西山居	彼界	卡牌/回合制	测试
6.27	铸梦工作室	修仙绘卷	放置/修仙	测试
6.27	纸老虎工作室	代号：远星	动作	测试
6.27	Starbreeze Publishing	PAYDAY2	合作/射击	DLC
6.28	艾希可洛	环行旅舍	塔防	上线
6.28	游斐网络	方寸对决	卡牌/回合制	测试
6.28	网易游戏	我的世界	沙盒	更新
6.28	花田工作室	餐厅养成记	模拟经营	测试
6.28	天之梦游戏	我的休闲时光	模拟经营	测试
6.28	心动网络	派对之星	动作	更新
6.28	鹿游网络	新石器时代	回合制	上线
6.28	Marvelous Europe	牧场物语 Welcome 美丽人生！	模拟	上线
6.29	OKJOY	梦蝶	解谜	上线
6.29	Ohayoo	我比武特牛	放置	测试
6.29	Zgame	喵喵岛	多人联机	测试
6.29	360 游戏	战火使命	卡牌/回合制	测试
6.29	网易游戏	漫威超级战争	MOBA	更新
6.29	鬼脸科技	灵魂潮汐	卡牌/回合制	更新
6.29	Ohayoo	王蓝莓的烧烤摊	休闲	上线试玩
6.30	网易游戏	逆水寒手游	MMORPG	上线
6.30	腾讯游戏	末刀	动作	测试
6.30	勾陈一工作室	戏怨	恐怖/解谜	上线
6.30	ZeroGameStudio	血之诗：月之蚀	动作	测试
6.30	濒危生物同好会	异梦残响	女性向/AVG	测试
6.30	CAPCOM	Ghost Trick: Phantom Detective	解谜	上线

资料来源：游戏茶馆，民生证券研究院

3.1.2 小程序游戏榜单

根据阿拉丁小程序游戏周榜,《山海经异变》以 7457 的阿拉丁指数位列第 1,《欢乐斗地主》《腾讯桌球》分别位列第 2、第 3 名。

表5：阿拉丁小程序游戏周榜 (6.19~6.25)

	名称	阿拉丁指数
1	山海经异变	7457
2	欢乐斗地主	6847
3	腾讯桌球	6829
4	跳一跳	6733
5	伐木大亨 3D 版	6707
6	英雄杀	6655
7	动物餐厅	6619
8	成语小秀才	6575
9	全民枪神边境王者	6396
10	成语中状元	6366

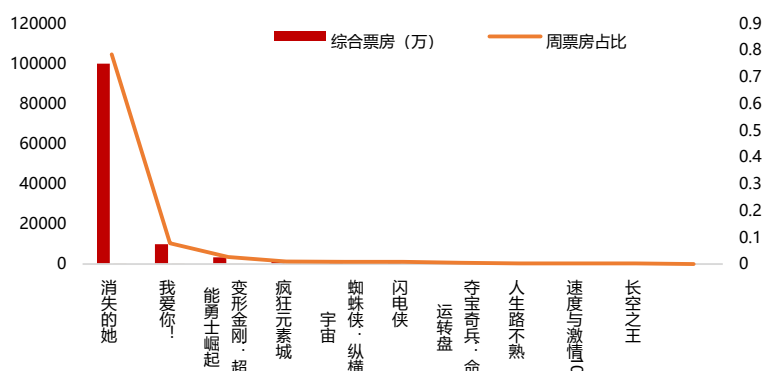
资料来源：阿拉丁指数，民生证券研究院

3.2 影视板块

3.2.1 电影表现情况

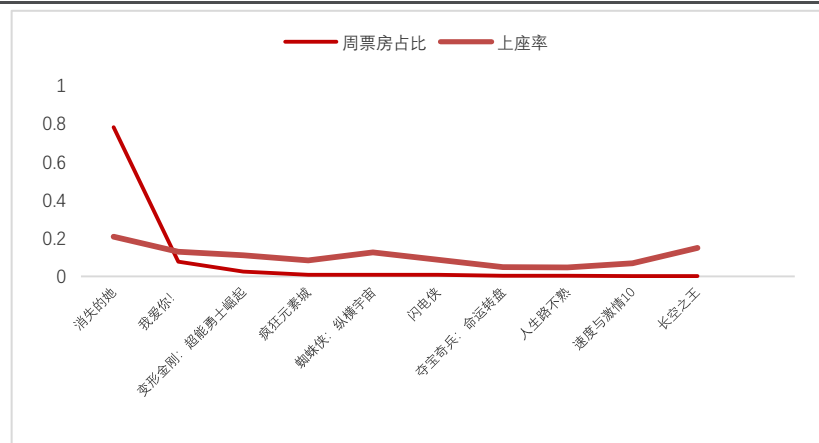
在综合票房上,《消失的她》处于领先地位,票房为 9.99 亿元,领军本周电影票房,上座率达 20.8%。其后的是《我爱你!》,票房 9957.9 万元,上座率 12.9%。《变形金刚:超能勇士崛起》票房为 3334 万元,上座率 11.2%。《疯狂元素城》票房 1183.9 万元,上座率 8.4%。《蜘蛛侠:纵横宇宙》,票房为 1155.9 万元,上座率 12.6%。《闪电侠》票房 1041.8 万元;《夺宝奇兵:命运转盘》票房 577.4 万元,上座率 5%。《人生路不熟》和《速度与激情 10》在上映多天后依旧分别保持着 388.3 万元、256.8 万元票房,其中后者的上座率有 7%。《长空之王》票房 250 万元,上座率 15%。

图28: 电影周票房 (万元) 和周票房占比 (6.26-6.30)



资料来源:猫眼电影,民生证券研究院

图29: 电影周票房和周票房占比 (6.26-6.30)



资料来源:猫眼电影,民生证券研究院

3.2.2 电视剧表现情况

本周（6月26日至6月30日）腾讯视频表现优秀，占市场头部。

腾讯视频共有5部剧集进入TOP10，其中有4部独播剧集：《闪耀的她》本周排名第2左右，《梦中的那片海》本周排名第3左右，《雪鹰领主》本周排名第5左右，《照亮你》本周排名第6左右，《公诉》本周排名第7左右。

爱奇艺共有3部剧集进入TOP10，2部为独播剧集：《长风渡》本周排名第4左右，《公诉》本周排名第7左右，《南洋女儿情》本周排名第10左右。

优酷视频共有3部剧集进入TOP10，均为独播剧集：《偷偷藏不住》本周排名第1左右，《繁华似锦》本周排名第8左右，《当我飞奔向你》本周排名第9左右。

表6：6.26-6.30各平台电视剧排名

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否独播剧
腾讯	闪耀的她	2	上升3位	是
	梦中那片海	3	持平	是
	雪鹰领主	5	下降1位	是
	照亮你	6	上升1位	是
	公诉	7	上升1位	否
爱奇艺	长风渡	4	下降3位	是
	公诉	7	上升1位	否
	南洋女儿情	10	持平	是
优酷	偷偷藏不住	1	上升1位	是
	繁华似锦	8	上升8位	是
	当我飞奔向你	9	上升5位	是

资料来源：骨朵传媒，民生证券研究院

3.2.3 综艺表现情况

本周芒果和爱奇艺表现优秀，占市场头部。

芒果TV自制综艺（含湖南台自制综艺）共4部进入TOP10：《乘风2023》本周排名第1左右，《全员加速中2023》本周排名第3左右，《密室大逃脱第五季》本周排名第5左右，《女子推理社》本周排名第7左右。

爱奇艺综艺共有4部进入TOP10，其中有2部为自制综艺：《奔跑吧第7季》本周排名第2左右，《极限挑战第9季》本周排名第4左右，《中国说唱巅峰对决2023》本周排名第6左右，《漂亮的战斗》本周排名第9左右。

优酷视频综艺共有2部进入TOP10，其中无自制综艺：《奔跑吧第7季》本

周排名第 2 左右,《极限挑战第 9 季》本周排名 4 左右。

腾讯视频自制综艺共有 4 部进入 TOP10,其中有 2 部为自制综艺:《奔跑吧第 7 季》本周排名第 2 左右,《极限挑战第 9 季》本周排名 4 左右,《五十公里桃花坞第 3 季》本周排名第 8 左右,《朋友请吃饭》本周排名第 10 左右。

表 7: 6.26-6.30 各平台综艺排名

平台	节目	骨朵剧集全平台周排名	较上周变化	是否自制综艺
芒果	乘风 2023	1	持平	是
	全员加速中 2023	3	持平	是
	密室大逃脱第五季	5	上升 3 位	是
	女子推理社	7	上升 6 位	是
爱奇艺	奔跑吧第 7 季	2	持平	否
	极限挑战第 9 季	4	上升 1 位	否
	中国说唱巅峰对决 2023	6	上升 1 位	是
	漂亮的战斗	9	上升 2 位	是
优酷	奔跑吧第 7 季	2	持平	否
	极限挑战第 9 季	4	上升 1 位	否
腾讯	奔跑吧第 7 季	2	持平	否
	极限挑战第 9 季	4	上升 1 位	否
	五十公里桃花坞第 3 季	8	下降 2 位	是
	朋友请吃饭	10	上升 2 位	是

资料来源:骨朵传媒,民生证券研究院

4 投资建议

AI+全面赋能游戏，AI+NPC展现的玩法多样性超预期，有效提升了玩家游戏体验的丰富度和自由度，建议持续把握AI+应用逐步落地，以及B端、C端用户真实反馈，关注商业模式的延展，持续关注AI技术持续革新突破，驱动AIGC应用跳跃式创新落地。

AI的技术革新是不断突破的，长期持续关注AI技术能力升级，比如3D建模和动画AI工具、及复杂AIGC能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时驱动AIGC应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和ARPU值的增长，打开行业空间，积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

5 风险提示

1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

2) 行业竞争加剧风险。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

插图目录

图 1: 央视新闻对《逆水寒》进行报道.....	3
图 2: 金融时报对《逆水寒》进行报道.....	3
图 3: 《逆水寒》手游预下载成绩.....	3
图 4: 公测开服 10 分钟在线人数突破 100 万人.....	3
图 5: 公测开服 2.5h 出现服务器熔断.....	4
图 6: 公测当日 ios 免费榜第 1, 畅销榜第 2.....	4
图 7: 角色创建通过“捏脸”打造千人千面.....	4
图 8: 系统随着主线剧情深入逐步开放.....	4
图 9: 可以通过不同的性格解锁不同的剧情.....	5
图 10: 玩家可以通过竞技和副本等进行社交.....	5
图 11: 人物眼部模仿真人虹膜制作.....	5
图 12: 云影乘月服装细节展示.....	5
图 13: 玩家使用轮盘控制角色移动.....	5
图 14: 逆水寒游戏画面展示.....	5
图 15: 通过一定剧情后方可进行” AI+npc” 的玩法尝试.....	6
图 16: 通过对话框触发 npc 智能对话示例.....	6
图 17: 通过“牵手”动作触发智能 npc 对话.....	6
图 18: 通过和智能 npc 对话触发“找首饰”支线任务.....	6
图 19: 向智能 npc 索要道具.....	6
图 20: 智能 NPC 对话还有记忆功能（图示为 NPC 提及“上次”）.....	7
图 21: 文字捏脸可以识别“娇小”等基础词汇.....	7
图 22: 文字捏脸进行较为复杂的 AI 艺术理解.....	7
图 23: 1 月 17 日中文语言理解领域最权威的评测 CLUE 排行榜.....	8
图 24: 使用图片捏脸功能捏脸.....	8
图 25: 使用 AI 进行作词.....	9
图 26: 根据景色做描述写出词句.....	9
图 27: 6.26-6.30 各行业板块涨跌幅情况.....	10
图 28: 电影周票房（万元）和周票房占比（6.26-6.30）.....	16
图 29: 电影周票房和周票房占比（6.26-6.30）.....	16

表格目录

表 1: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.26-6.30）.....	10
表 2: 6.26-6.30 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况.....	11
表 3: 6.26-6.30 中国 iPhone 游戏畅销榜前 10 名.....	14
表 4: 6.26-6.30 游戏节点汇总表.....	15
表 5: 阿拉丁小程序游戏周榜（6.19~6.25）.....	15
表 6: 6.26-6.30 各平台电视剧排名.....	17
表 7: 6.26-6.30 各平台综艺排名.....	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026