

# AIGC 系列研究

## Unity 发布 AI 新产品并完善 AI Hub 布局，游戏场景 AI 落地有望加速

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 传媒

◆ 投资评级: 超配(维持评级)

证券分析师: 张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

执证编码: S0980517060002

### 事项:

2023 年 6 月 27 日, 游戏引擎龙头 Unity 发布两款新 AI 产品: Unity Muse 和 Unity Sentis, 允许用户在使用时嵌入神经网络, 帮助用户开辟新的创意创新途径。

◆ **国信传媒观点:** 1) Unity Muse 是一款 AI 辅助创作的泛用型平台, 可以加快游戏和数字孪生等实时 3D 应用与体验的创作。Muse 的终极目标是让用户能在 Unity 编辑器里借助文字提示或草图等自然输入创作任何内容; 2) Unity Sentis 是将 AI 模型嵌入到实时 3D 引擎中的跨平台解决方案。它将神经网络技术与 Unity 进行结合, 能够在游戏或应用的 Unity 运行时中嵌入 AI 模型, 从而直接在最终用户平台增强游戏性能和其他功能。从移动设备、PC 到 Web, 再到主机和 VR/AR 头显, Sentis 可以直接在设备端本地运行; 3) 作为游戏引擎龙头, Unity 加速 AI 游戏开发工具导入有望进一步降低游戏场景 AI 落地难度, 促进游戏行业在 AIGC 技术加持下实现降本增效; 4) 投资建议: 从英伟达到 Unity、从硬件到游戏引擎, AIGC 技术对游戏的变革正在加速推进, 我们持续看好 AIGC 技术驱动下游戏行业长期降本增效前景; 从短期来看, 新品驱动下游戏行业景气度有望持续改善, 建议积极把握游戏板块两条配置主线: a) 产品及业绩表现良好的行业龙头, 推荐姚记科技、恺英网络、吉比特、巨人网络、浙数文化等标的; b) AIGC 布局领先有望率先传品化落地: 掌趣科技(拟与悠米互娱合作开发“AI+UGC”游戏创作平台)、紫天科技(发布上线 AIGC 游戏产品)、巨人网络等。

◆ **风险提示:** 应用落地不及预期; 监管政策风险; 技术进步低于预期的风险等。

### 评论:

◆ Unity 发布新产品, Muse 是 AI 辅助创作的泛用型平台, Sentis 实现 AI 跨平台接入

6 月 27 日游戏引擎龙头 Unity 发布两款新 AI 产品: Unity Muse 和 Unity Sentis, Unity Muse 主要为创作者提供 AI 辅助创作的泛用型平台; 而 Sentis 实现 AI 的跨平台接入。具体看:

**Unity Muse:** Unity Muse 是一个人工智能平台, 可以加速创建实时 3D 应用程序和体验, 如视频游戏和数字孪生。Muse 的最终目标是使开发者能够使用自然输入(如文本提示和草图)在 Unity 编辑器中**创建几乎任何东西**。此外, Muse Chat 开启封闭测试, 这是 Muse 平台的一个重要功能, 可以在 Unity 文档和培训资源中利用 AI 进行搜索, 进而从 Unity 中获得结构良好、准确的最新信息, Muse Char 可以帮助查找的信息包括工作代码示例等, 相当于一个更为专业的聊天机器人。

**Unity Sentis:** Unity Sentis 被公司描述为“真正的改变游戏规则者”, 它可以将神经网络集成到运行时中, 允许开发者使用 AI 技术在最终用户设备上运行并增强游戏玩法和其他元素。Unity Sentis 是目前第一个也是唯一一个将 AI 模型嵌入实时 3D 引擎的跨平台解决方案, 用户可以构建一次并将模型嵌入到多个平台上运行, 这些平台包括手机、PC, 甚至包括任天堂 Switch 和索尼 PlayStation 之类的游戏主机。

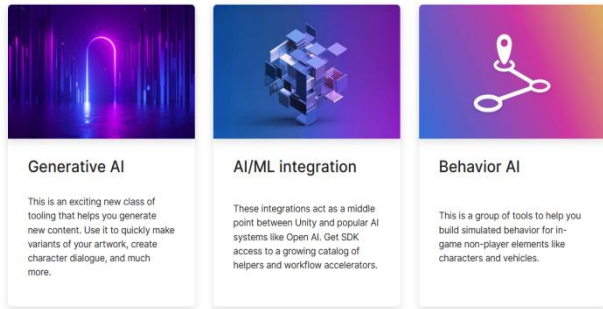
◆ Unity 的 AI 游戏工具市场布局逐步完善, 有望大幅提高游戏制作效率

Unity 近期在 Unity Asset Store 上线面向开发者的人工智能工具市场——“AI Hub”, 其中的工具主要分为三类:

- 生成型 AI（Generative AI）——用于生成游戏资源（如插图、角色对话）的工具；
- 机器学习集成（AI/ML integration）——用于连接项目与第三方服务的工具；
- 行为型 AI（Behavior AI）——用于创建游戏中的行为、路径规划、敌人逻辑等工具。

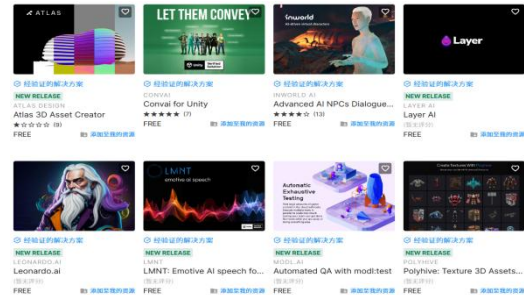
Unity 的 AI Hub 推出一系列游戏制作工具，如 Convai（用于为 NPC 提供对话和交流选项）、Leonardo AI（创建资源和纹理）、Replica StudioS（生成文字和配音）和 Modl.ai（自动化游戏测试）等。

图1: AI Hub 中工具的三种大类



资料来源: Unity Asset Store, 国信证券经济研究所整理

图2: Unity Asset Store 中的部分游戏创作工具



资料来源: Unity Asset Store, 国信证券经济研究所整理

## ◆ 投资建议:

从英伟达到 Unity、从硬件到游戏引擎，AIGC 技术对游戏的变革正在加速推进，我们持续看好 AIGC 技术驱动下游戏行业长期降本增效前景；从短期来看，新品驱动下游戏行业景气度有望持续改善，建议积极把握游戏板块两条配置主线：a) 产品及业绩表现良好的行业龙头，推荐姚记科技、恺英网络、吉比特、世纪华通、巨人网络、浙数文化等标的；b) AIGC 布局领先有望率先传品化落地：掌趣科技（拟与悠米互娱合作开发“AI+UGC”游戏创作平台）、紫天科技（发布上线 AIGC 游戏产品）、巨人网络、昆仑万维、汤姆猫等。

## ◆ 风险提示:

应用落地不及预期；监管政策风险；技术进步低于预期的风险。

表1: 相关公司估值表

公司	公司	投资	昨收盘	总市值	EPS				PE			
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E
002517.SZ	恺英网络	增持	15.74	339	0.27	0.48	0.65	0.82	59	33	24	19
002602.SZ	世纪华通	增持	7.59	566	0.31	(0.95)	0.22	0.33	24	(8)	34	23
002605.SZ	姚记科技	增持	46.43	191	1.39	0.85	1.66	2.02	33	55	28	23
002624.SZ	完美世界	增持	16.89	328	0.19	0.71	0.83	0.98	89	24	20	17
300113.SZ	顺网科技	增持	17.21	119	0.09	(0.58)	0.21	0.27	195	(29)	81	65
300418.SZ	昆仑万维	增持	40.28	482	1.29	0.96	1.12	1.28	31	42	36	31
300459.SZ	汤姆猫	增持	6.49	228	0.20	0.13	0.17	0.19	32	52	39	33
603444.SH	吉比特	买入	491.11	354	20.38	20.28	22.88	26.52	24	24	21	19

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**相关研究报告：**

《传媒互联网周报-持续看好 AIGC 应用端机遇，关注 IP 数据要素价值重估》——2023-06-20  
《AIGC 系列研究-Jasper AI 引领内容生产新范式，关注 AIGC 时代媒体及营销产业机遇》——2023-06-19  
《AIGC 系列研究-AIGC+数字人有望重构交互形态，从 IP 内容到平台迎来新机遇》——2023-06-09  
《传媒行业业绩回顾暨 6 月投资策略-应用有望加速落地，持续看好 AIGC 产业机遇》——2023-06-07  
《传媒互联网周报-持续看好 AIGC 产业浪潮，关注国内大模型及应用端落地进度》——2023-06-04

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032