

6 月 158 款游戏版号获批，关注暑期游戏及 影视市场表现

——传媒行业周报

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况（2025.6.21-2025.6.27，下同）：传媒行业（申万）上涨 3.07%，排名行业第 18 名，同期沪深 300 涨 1.95%，上证指数涨 1.91%，深证成指涨 3.73%，创业板指涨 5.69%，恒生科技指数涨 4.06%。本周，传媒（申万）行业中，欢瑞世纪、冰川网络、卓创资讯、龙韵股份和 ST 广网表现较优，恒生科技成分股中传媒行业快手-W（周涨幅 11.25%）、哔哩哔哩-W（周涨幅 6.45%）表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI：最新一周（6.20 至 6.26）七麦预估 iPhone 端 Deepseek 下载量为 92.38 万，环比下滑 2.01%，豆包周下载量为 209.94 万，环比上升 1.58%，阿里夸克周度下载量为 141.47 万次，环比增加 40.55%，腾讯元宝周下载量为 36.13 万，环比下滑 17.70%。豆包继续蝉联七麦数据 iOS 应用免费榜榜首。AI 应用事件方面，海外，谷歌推出 Imagen 4/Ultra 系列 AI 文生图模型，谷歌推出 Gemini CLI；国内，网易有道开源“子曰 3 数学模型”，文心快码发布行业首个多模态、多智能体协同 AI IDE，阶跃星辰与鲸鱼机器人达成战略合作。AI 眼镜迭代快速，Meta 的第三代 AI 眼镜问世，小米发布 AI 眼镜，售价 1999 元起。

游戏：6 月 24 日，国家新闻出版署发放国产及进口游戏版号合计 158 款，数量再创近期新高。多款上市游戏厂商的储备产品获批，国产版号方面，恺英网络 IP 储备产品《斗罗大陆：魂师大作战》、巨人网络《无尽修仙》、三七互娱《骑士与大龙》、灵犀互娱《灵魂面甲》、莉莉丝《帕萌战斗日记》获批；进口游戏版号方面，腾讯《穿越火线：虹》《战术小队：破晓攻势》、网易《无主星渊》、金山世游《鹅鸭杀》获批。周内，巨人网络《太空杀》推出全新 AI 原生玩法，吉比特《杖剑传说》排名稳定七麦数据 iOS 游戏畅销榜前 20。

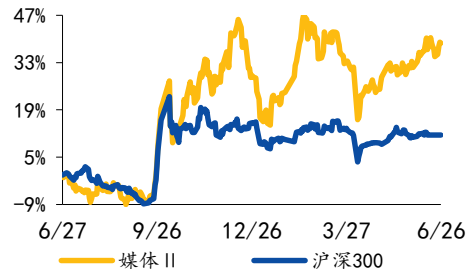
影视：最新一周（6.20-6.26）影视院线总票房 4.79 亿元，《酱园弄·悬案》、《新·驯龙高手》和《分手清单》为周度票房前三名，冠军影片周度票房实现 2.46 亿元，占比 51.4%。未来一周 11 部影片待映，“蜡笔小新”、“侏罗纪世界”系列影片期待值较高。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-AI 应用系列报告-AI 视频生成：商业化加速，国产厂商表现亮眼》2025.06.27

《国元证券行业研究-传媒行业周报：5 月游戏市场规模同增 10%，GPT-5 或将夏季推出》2025.06.23

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	17.55	37,494.58	0.76	1.00	1.14	23.20	17.57	15.38
002605	姚记科技	买入	26.94	11,216.16	1.30	1.45	1.60	20.73	18.57	16.83
000681	视觉中国	买入	19.85	13,906.46	0.17	0.20	0.22	116.72	99.75	89.49
300002	神州泰岳	买入	11.24	22,059.23	0.73	0.67	0.75	15.45	16.86	15.06
603444	吉比特	买入	274.50	19,775.28	13.12	15.27	17.42	20.93	17.98	15.75
002558	巨人网络	买入	21.41	41,423.01	0.74	0.84	0.94	29.07	25.37	22.90
600633	浙数文化	买入	13.41	17,004.88	0.40	0.51	0.59	33.24	26.38	22.66
002624	完美世界	增持	14.42	27,974.34	-0.66	0.35	0.64	-21.73	41.50	22.39
300418	昆仑万维	增持	32.89	41,288.69	-1.30	-0.63	-0.38	-25.40	-52.16	-86.63
1024.HK	快手-w	买入	62.80	269,030.59	4.12	4.67	5.73	15.23	13.44	10.96
2400.HK	心动公司	买入	48.00	23,602.73	1.65	2.03	2.43	29.07	23.62	19.79
601595	上海电影	买入	28.88	12,944.02	0.20	0.53	0.73	143.75	54.38	39.79
300413	芒果超媒	买入	21.50	40,220.50	0.73	0.98	1.15	29.48	21.98	18.68
601900	南方传媒	买入	15.69	14,056.30	0.90	1.31	1.38	17.36	12.02	11.34
601801	皖新传媒	买入	6.78	13,274.77	0.36	0.39	0.41	18.83	17.38	16.52

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：港股公司标注为港元，收盘价截至 6.27

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1 AI 应用数据	6
2.2 游戏数据.....	7
2.3 电影数据	10
3.行业重点事件及公告	11
4.风险提示.....	13

图表目录

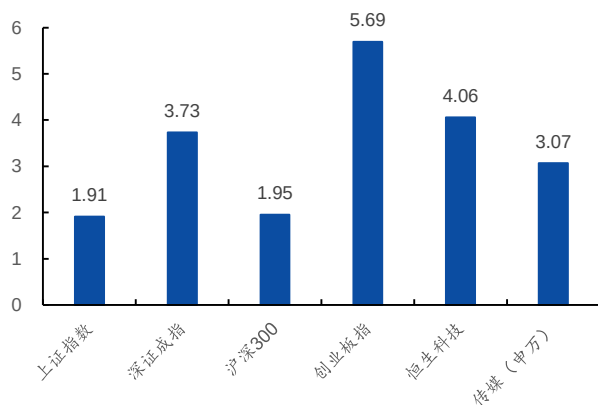
图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 4：DeepSeek/豆包/夸克/腾讯元宝 APP 日下载量（次）	6
图 5：七麦数据 ios 端应用免费榜排名变化（6.27）	6
图 6：版号发放情况.....	8
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：周度 ios 端游戏畅销榜	7
表 3：6 月获批版号的重点产品	8
表 4：未来一周上线新游.....	9
表 5：周度票房 TOP5.....	10
表 6：后续（2025.6.28-2025.7.4）定档影片	10

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.6.21-2025.6.27, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 3.07%, 排名行业第 18 名, 同期沪深 300 涨 1.95%, 上证指数涨 1.91%, 深证成指涨 3.73%, 创业板指涨 5.69%, 恒生科技指数涨 4.06%。

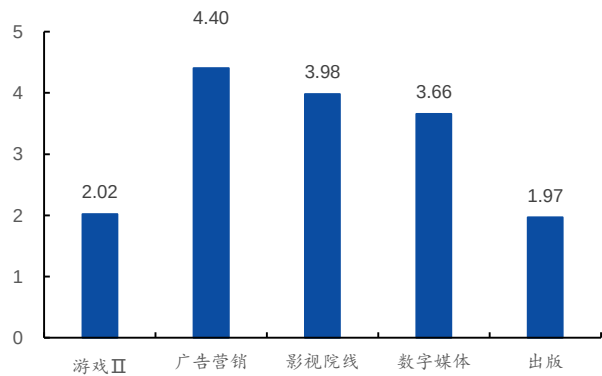
细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒各个板块普涨, 游戏 II 板块涨 2.02%, 广告营销涨 4.40%, 影视院线涨 3.98%, 数字媒体涨 3.66%, 出版板块涨 1.97%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)



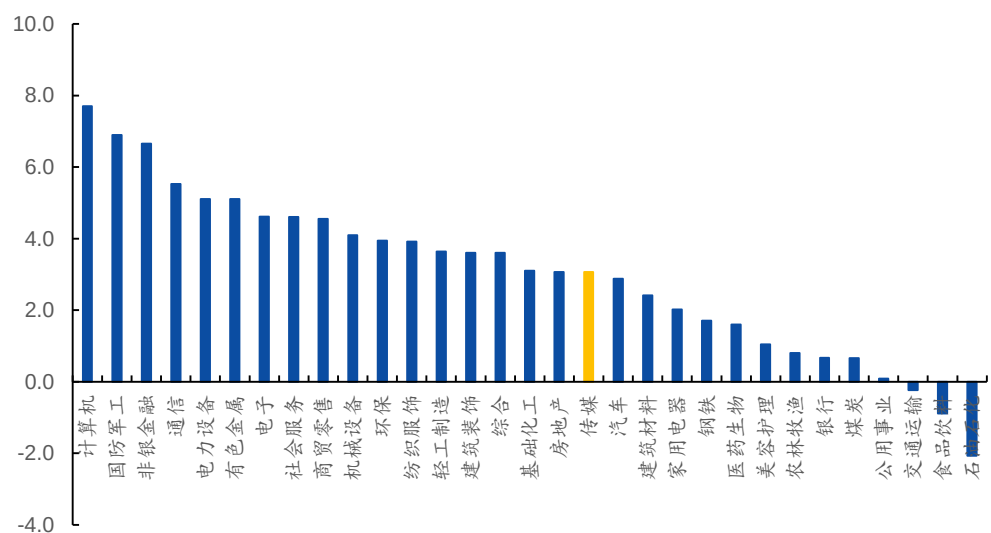
资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，欢瑞世纪、冰川网络、卓创资讯、龙韵股份和 ST 广网表现较优，周内分别实现涨幅+26.89%、+14.86%、+11.80%、+10.78%和+10.59%；涨跌幅后 5 名*ST 返利（-11.89%）、*ST 大晟（-6.48%）、完美世界（-4.50%）、ST 联合（-4.48%）和百纳千成（-3.60%）。恒生科技成分股中传媒行业快手-W（周涨幅 11.25%）、哔哩哔哩-W（周涨幅 6.45%）表现较好。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	欢瑞世纪	26.89%	1	*ST 返利	-11.89%
2	冰川网络	14.86%	2	*ST 大晟	-6.48%
3	卓创资讯	11.80%	3	完美世界	-4.50%
4	龙韵股份	10.78%	4	ST 联合	-4.48%
5	ST 广网	10.59%	5	百纳千成	-3.60%

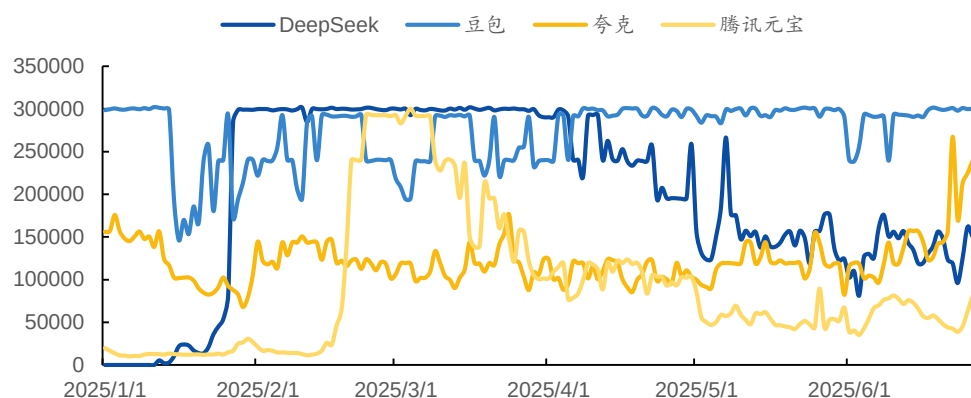
资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1 AI 应用数据

最新一周（6.20 至 6.26）七麦预估 iPhone 端 Deepseek 下载量为 92.38 万，环比下滑 2.01%，豆包周下载量为 209.94 万，环比上升 1.58%，阿里夸克周度下载量为 141.47 万次，环比增加 40.55%，腾讯元宝周下载量为 36.13 万，环比下滑 17.70%。豆包继续蝉联七麦数据 iOS 应用免费榜榜首。

图 4：DeepSeek/豆包/夸克/腾讯元宝 APP 日下载量（次）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 5：七麦数据 iOS 端应用免费榜排名变化（6.27）

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
昨天	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
前天	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
06.24	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
06.23	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
06.22	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
06.21	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐
06.20	豆包	抖音	快手	腾讯视频	爱奇艺	优酷	哔哩哔哩	小红书	知乎	网易云音乐

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2.2 游戏数据

《杖剑传说》排名稳定七麦数据 ios 游戏畅销榜前 20，部分成熟游戏排名跃升明显。《王者荣耀》、《和平精英》和《无尽冬日》为 6 月 26 日畅销榜前 3 名。吉比特旗下《杖剑传说》排名基本稳定在七麦数据 IOS 游戏畅销榜前 20。本周，受新活动上线影响，《暗区突围》、《如鸢》、《重返未来：1999》等游戏排名提升明显。

表 2：周度 ios 端游戏畅销榜

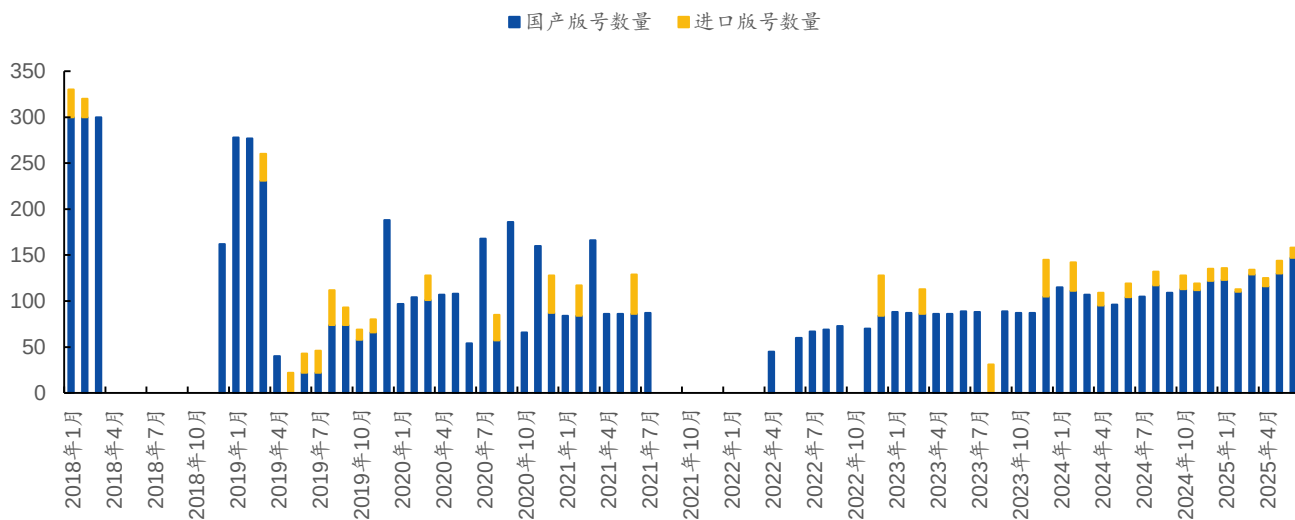
排名	2025 年 6 月 26 日	2025 年 6 月 19 日	2025 年 6 月 12 日	2025 年 6 月 5 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	原神	鸣潮 - 前往七丘	和平精英
3	无尽冬日	恋与深空	和平精英	金铲铲之战
4	金铲铲之战	地下城与勇士：起源	无尽冬日	无尽冬日
5	FC 足球世界-2025	和平精英	英勇之地	光与夜之恋
6	梦幻西游	无尽冬日	金铲铲之战	梦幻西游
7	三角洲行动	金铲铲之战	第五人格	三角洲行动
8	地下城与勇士：起源	第五人格	梦幻西游	火影忍者
9	原神	梦幻西游	三角洲行动	向僵尸开炮-尸潮来袭
10	第五人格	三角洲行动	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源
11	穿越火线-枪战王者	美职篮全明星	永远的蔚蓝星球-合成快攻	杖剑传说
12	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
13	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	向僵尸开炮-尸潮来袭	永远的蔚蓝星球-合成快攻 对战轻松
14	杖剑传说	三国：谋定天下	云-鸣潮	英雄联盟手游
15	暗区突围	穿越火线-枪战王者	杖剑传说	明日方舟
16	世界之外	永远的蔚蓝星球-合成快攻	穿越火线-枪战王者	三国：谋定天下
17	开心消消乐	杖剑传说	美职篮全明星	开心消消乐
18	火影忍者	开心消消乐	崩坏：星穹铁道	率土之滨
19	永远的蔚蓝星球-合成快攻	火影忍者	胜利女神：新的希望	炉石传说
20	绝区零-周年庆	胜利女神：新的希望	开心消消乐	JJ 斗地主-专业棋牌合集
21	恋与深空	云·原神	逆水寒	英雄没有闪
22	JJ 斗地主-专业棋牌合集	英雄联盟手游	火影忍者	逆水寒
23	重返未来：1999	逆水寒	FC 足球世界-2025	穿越火线：枪战王者
24	如鸢	JJ 斗地主-专业棋牌合集	JJ 斗地主-专业棋牌合集	英勇之地
25	逆水寒	FC 足球世界-2025	光与夜之恋	腾讯欢乐斗地主
26	美职篮全明星	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	三国志·战略版
27	英雄没有闪	鸣潮-前往七丘	心动小镇	FC 足球世界-2025
28	仙遇	英雄没有闪	英雄联盟手游	美职篮全明星
29	腾讯欢乐斗地主	桃源深处有人家	绝区零-周年庆	途游斗地主（比赛版）
30	英雄联盟手游	阴阳师	恋与深空	燕云十六声

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2025 年 6 月，国家新闻出版署发放国产游戏版号 147 款，进口游戏版号 11 个。2025 年 6 月 24 日，国家新闻出版署发放国产及进口游戏版号合计 158 款，数量再创近期新高。多款上市游戏厂商的储备产品获批，国产版号方面，恺英网络 IP 储备产品《斗

罗大陆：魂师大作战》、巨人网络《无尽修仙》、三七互娱《骑士与大龙》、灵犀互娱《灵魂面甲》、莉莉丝《帕萌战斗日记》获批；进口游戏版号方面，腾讯《穿越火线：虹》《战术小队：破晓攻势》、网易《无主星渊》、金山世游《鹅鸭杀》获批。

图 6：版号发放情况（款）



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

表 3：6 月获批版号的重点产品

厂商	产品	类型
国产游戏版号		
恺英网络（002517.SZ）	斗罗大陆：魂师大作战	移动
巨人网络（002558.SZ）	无尽修仙	移动
三七互娱（002555.SZ）	骑士与大龙	移动
灵犀互娱	灵魂面甲	客户端
莉莉丝	帕萌战斗日记	移动
进口游戏版号		
腾讯（0700.HK）	穿越火线：虹	移动、客户端
	战术小队：破晓攻势	客户端
网易（9999.HK）	无主星渊	客户端
金山世游（831853.NQ）	鹅鸭杀	移动

资料来源：国家新闻出版署，游戏陀螺，国元证券研究所

后续新游上线方面，2025.6.28-2025.7.4 期间将有 7 款游戏将上线，腾讯旗下模拟经营游戏《碳碳岛》将于 7.2 上线，库洛游戏旗下《战双帕弥什-PC》将于 7.3 上线。

表 4：未来一周上线新游

序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	铁路救援	休闲/解谜	Infinity Games	2025. 6. 30
2	碳碳岛	模拟经营/休闲	腾讯游戏	2025. 7. 2
3	解限机-PC	动作/射击	Amazing Seasun	2025. 7. 2
4	战双帕弥什-PC	动作/角色扮演	库洛游戏	2025. 7. 3
5	自在江湖	动作/武侠	琴弦游戏	2025. 7. 3
6	纸嫁衣 8 千子树	解谜/剧情	成都惊帆	2025. 7. 4
7	飓风三国	策略/SLG	狮子游戏	2025. 7. 4

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

最新一周（2025.6.20-2025.6.26，下同）院线总票房 4.79 亿元，周票房冠军为《酱园弄·悬案》，占比周度票房 51.4%。最新一周影视院线总票房 4.79 亿元，《酱园弄·悬案》、《新·驯龙高手》和《分手清单》为周度票房前三名，冠军影片周度票房实现 2.46 亿元，占比 51.4%；第二名为《新·驯龙高手》，票房 8207 万元，占比周度票房 17.1%；第三名为《分手清单》，周度票房 3163 万元，占比 6.6%；第四、五名分别为《碟中谍 8：最终清算》（周度票房 3002 万元，占比 6.2%）和《时间之子》（周度票房 1801 万元，占比 3.7%）。

表 5：周度票房 TOP5

排名	影片名	周度票房（万元）	周度票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	酱园弄·悬案	24606.90	51.4%	2.69
2	新·驯龙高手	8207.21	17.1%	1.96
3	分手清单	3162.75	6.6%	0.62
4	碟中谍 8：最终清算	3001.73	6.2%	4.48
5	时间之子	1800.55	3.7%	1.82

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 6.27 上午 10：20

未来一周有 11 部影片待映，《侏罗纪世界：重生》期待值较高。未来一周 11 部影片待映，关注度比较高的有两大 IP 续作，《侏罗纪世界：重生》和《蜡笔小新：大人王国的反击》，《侏罗纪世界：重生》截至 6.27 猫眼想看人数已突破 30 万。

表 6：后续（2025.6.28-2025.7.4）定档影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
蜡笔小新：大人王国的反击	喜剧/动画		原惠一-曾允凡、于正昇	2025.6.28
人生会议	喜剧/剧情	江苏炉火映画文化传媒、天津猫眼微影文化传媒、北京炉火映画文化传媒	宋晓飞-肖央、古力娜扎	2025.6.28
三个火枪手：米莱迪	动作/历史	法国百代电影公司	马丁·布尔布隆-伊娃·格林、文森特·卡索	2025.6.28
夏季成人礼	剧情	东方嘉影视院线传媒、北京华诚传媒	杨洸杰-岳旸、海一天	2025.6.28
新大头儿子和小头爸爸之秘密计划	动画/家庭	中视影视制作、中央电视台少儿频道、深圳市尚模文化传媒、中央电视台央视动画、中国电影	何澄-刘纯燕、鞠萍	2025.6.28
妈妈，我想你	剧情/公路	炎黄影业	康锐-曹颖、马柏全	2025.6.28
当哒当：邪视	动画/冒险	株式会社每日放送	山代风我、阿贝尔·贡戈拉-小桃、厄卡伦	2025.6.29
侏罗纪世界：重生	动作/冒险	美国环球影业、美国安培林娱乐公司	加里斯·爱德华斯-斯嘉丽·约翰逊、马赫沙拉·阿里	2025.7.2
哈利与莱生	剧情	济南鸿景文化产业、山东宝贝不哭文化传播、浙江永康炫酷影视文化	马和平-曾浩宇、黄瑞安	2025.7.2
决战梭鱼湾	纪录片	大连天虹影视文化服务	从永玮-黄健翔、王魁	2025.7.4
小白船	剧情	七印象（上海）影业	耿子涵-周美君、黄子琪	2025.7.4

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

Meta 的第三代 AI 眼镜发布。近日，Meta 与美国知名运动品牌 Oakley 联合发布新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance，其定位为“高性能 AI 眼镜”，主打运动场景，这是 Meta 首次和 Ray-Ban 之外的品牌合作推出 AI 眼镜。Oakley Meta AI 眼镜的核心功能仍然是拍照、听歌、接电话，以及 Meta AI，这款 AI 眼镜将于 7 月 11 日开始预售，起售价为 399 美元（约合人民币 2862 元）。（源自：智东西）

网易有道开源“子曰 3 数学模型”。6 月 23 日，网易有道开源“子曰 3”系列大模型的数学模型（Confucius3-Math），这是国内首个专注于数学教育，可在单块消费级 GPU 上高效运行的开源推理模型。网易有道官方测试数据显示，在 CK12-math（Internal）、GAOKAO-Bench（Math）、MathBench（K12）、MATH500 等数据集上，14B 轻量级的“子曰 3 数学模型”各项得分均高于 DeepSeek-R1 等通用大模型。尤其在 GAOKAO-Bench（Math）这一基于高考数学题的大模型评测框架中，“子曰 3 数学模型”的得分可达 98.5 分。该模型在消费级 GPU 即可运行，降低了教育场景的 AI 应用门槛，服务成本每百万 token 低至 0.15 美元，远低于目前大多数通用大模型。这意味着更广泛的教育机构和开发者都能以低成本部署专业级的数学 AI 应用。（源自：网易有道公众号）

文心快码发布行业首个多模态、多智能体协同 AI IDE。6 月 23 日，在百度 AI 开放日上，百度智能代码助手文心快码迎来重大突破。百度副总裁陈洋现场发布了文心快码独立 AI 原生开发环境工具 Comate AI IDE，是行业首个多模态、多智能体协同的 AI IDE，首创设计稿一键转代码，开箱即用，为国内企业和开发者打造高效、智能、安全可靠的 AI IDE。目前，百度每天新增的代码中，文心快码生成的代码占比已超过 43%。（源自：文心快码公众号）

小米发布 AI 眼镜。6 月 25 日，小米通过微博官宣，将于 6 月 26 日晚 7 点发布“面向下一代的个人智能设备”小米 AI 眼镜。6 月 26 日晚，小米 AI 眼镜如期发布，小米 AI 眼镜采用经典 D 型方框设计，贴合多数亚洲脸型，不含镜片重量仅约 40 克，提供黑色、玳瑁棕与鹦鹉绿三种配色，还推出两款电致变色版本。拍摄体验方面，小米 AI 眼镜支持第一人称视角拍摄，配有一颗 1200 万像素摄像头（索尼 IMX681），最高可录制 2K/30fps 视频。眼镜可将拍摄画面接入第三方 APP，比如支持微信视频通话视角切换，也支持在抖音、快手、哔哩哔哩、小红书等平台开启直播。该系列眼镜售价 1999 元起。（源自：界面新闻）

谷歌推出 Imagen 4 / Ultra 系列 AI 文生图模型。6 月 26 日，谷歌推出了其最新版本的文本生成图像模型 Imagen 4，并推出了高端版本 Imagen 4 Ultra。与前代产品 Imagen 3 相比，此次更新旨在显著提升文本渲染效果。目前，这两个版本已上线 Gemini API 的付费预览版，并在 Google AI Studio 提供有限的免费测试。（源自：IT 之家）

谷歌推出 Gemini CLI。6 月 25 日，谷歌宣布 Gemini CLI（命令行界面）现已推出，该工具可让 AI 问答、内容生成等功能直接进入开发者的终端界面。据谷歌介绍，该工具搭载的是谷歌自家的 Gemini 2.5 Pro 推理模型，支持高达 100 万个 token 的上下文窗口（即 AI 模型可理解的最大信息量）；同时与 Gemini Code Assist 代码助手深度集成，内置模型上下文协议（MCP）并支持谷歌搜索。（源自：IT 之家）

阶跃星辰与鲸鱼机器人达成战略合作。6月26日，阶跃星辰与鲸鱼机器人签署战略合作协议：鲸鱼机器人新品将接入阶跃星辰的 Step-Audio 端到端语音大模型，为产品引入强大的语音交互能力，打造更贴合教育认知规律的 AI 学习伙伴。这是阶跃星辰在智能终端 Agent 领域的又一进展。（源自：阶跃星辰公众号）

快手开源多模态大模型 Kwai Keye-VL。Kwai Keye-VL 是快手自主研发的多模态大语言模型。该模型以 Qwen3-8B 语言模型为基础，引入了基于开源 SigLIP 初始化的 VisionEncoder，Kwai Keye-VL 能够深度融合并处理文本、图像、视频等多模态信息，凭借其创新的自适应交互机制与动态推理能力，旨在为用户提供更智能、全面的多模态交互体验。在视觉理解与逻辑推理能力方面，Kwai Keye-VL 的综合感知能力媲美同规模顶尖模型，并在复杂推理任务中展现出显著优势。目前，Kwai Keye-VL 已正式开源。（源自：快手大模型公众号）

巨人网络《太空杀》推出全新 AI 原生玩法。6月27日，巨人网络旗下社交推理游戏《太空杀》上线全新 AI 原生玩法“残局对决”，联合阿里通义千问、腾讯混元、字节豆包三大国产大模型，打造游戏行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”的创新竞技机制。这不仅是《太空杀》AI 原生玩法的重要升级，也是国产大模型在游戏场景落地应用的前沿探索。（源自：巨人网络公众号）

4.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027