

传媒

2026 年 01 月 05 日

游戏或为脑机接口/AI 重要应用场景，建议继续布局

——行业点评报告

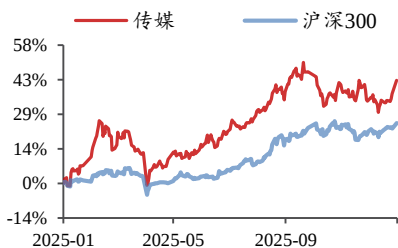
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《聚焦大模型企业 IPO、模型迭代及游戏上新、更新—行业周报》-2026.1.4
 《资本化或助力 AI 应用商业化加速，继续关注新游—行业点评报告》-2025.12.29
 《AI 与 IP 相融共生，共驱内容繁荣—行业投资策略》-2025.12.26

● 脑机接口或步入规模量产阶段，游戏作为重要应用场景，有望持续受益

脑机接口是将人脑与外部设备连接实现信息交互的硬件，其可用于让运动失能患者等过去难以体验游戏乐趣的群体实现“脑控”游戏，亦可配合游戏用于神经相关疾病的康复训练。12 月 13 日，上海脑虎科技发布我国首款全植入、全无线脑机接口全功能产品，标志我国在脑机接口核心技术领域实现关键突破，跻身国际顶尖行列，首位截瘫受试者术后恢复良好，已能通过意念操控电子设备完成刷视频、打游戏等日常操作。马斯克计划在 2026 年大规模生产 Neuralink 脑机接口芯片，且植入芯片过程将转变为“一种更加精简、几乎完全自动化的手术流程”。我们认为硬件的规模量产降本及植入过程的简便化，有望加速游戏、医疗等各类应用场景的成熟；随技术进一步发展，脑机接口有望带来新的游戏控制交互体验，为游戏行业培育新增长点。游戏公司积极布局相关领域，其中三七互娱投资强脑科技（国内脑机接口领域的首家独角兽）及华南脑控，研发的孤独症儿童辅助训练功能游戏《星星生活乐园》可接入华南脑控脑机接口 AI 头环；世纪华通于 2020 年与浙江大学共建浙江大学传奇创新研究中心，聚焦脑机融合等新兴领域；汤姆猫 2024 年与浙江大学、上海交通大学医学院附属瑞金医院控股公司等科研机构合作，共同推进脑机接口、脑功能数据分析、数字游戏疗法等领域的产学研工作。

● AI 全面赋能游戏，多模态能力提升及融合形式创新或打开行业空间

模型能力提升推动 AI 从美术资源生成、编程等辅助工作，向玩法设计、剧情架构等核心创意领域渗透。降本增效端，据腾讯统计，AI 赋能下光子工作室的角色动画制作周期缩短 40%，部分角色技能原型验证时间从 2 周压缩至 3 天。玩法创新端，巨人网络《太空杀》打造行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”机制，截至 2025 年中报累计参与玩家达数百万，对局量数千万，系列 AI 玩法显著提升用户活跃度和在线时长；恺英网络投资企业自然选择基于自研大模型打造全球首款 3D AI 智能陪伴应用《EVE》，为玩家带来逼真的陪伴体验。据游戏陀螺公众号，2025 年 Steam 平台公开使用生成式 AI 的游戏从 7 月 7818 款上升到 12 月超 1 万款，约占 Steam 总库的 8%、2025 年计划上线游戏的 20%。AI 与游戏融合方式的探索有望为玩家带来新颖体验，进一步打开行业发展空间。

● 游戏旺季即将到来，新游密集上线及老游运营更新有望进一步驱动流水增长

巨人网络旗下《超自然行动组》将于 1 月 23 日迎来周年庆系列活动；1 月 3 日，心动公司旗下《心动小镇》宣布将开启与“喜洋洋与灰太狼”IP 的新年联动，并将于 1 月 24 日启用以“瑞雪迎春”为主题的新年版本，国际服版本《Heartopia》也将于 1 月 8 日上线海外全地区；1 月 7 日，金山软件《鹅鸭杀》手游将正式公测，此前端游的火热出圈已积累大量 IP 粉丝。我们建议关注新游上线及老游运营活动，积极把握供需共振下景气度向上、且即将迎来寒假春节旺季、估值性价比突出的游戏板块投资机会，重点推荐巨人网络、心动公司、恺英网络、吉比特、哔哩哔哩、神州泰岳、腾讯控股，受益标的包括金山软件、世纪华通、三七互娱、汤姆猫、百奥家庭互动等。

● 风险提示：脑机接口及 AI 游戏发展、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等。

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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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

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

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

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