

国产3A游戏《黑神话：悟空》上线 游戏产业补上重要“拼图”

证券时报记者 吴志

“这两天我在出差的路上，都听到很多人在讨论《黑神话：悟空》这款游戏。从来没有一款游戏能让这么多玩家，甚至超越玩家范畴的人都高度期待。”互联网分析师丁道师向记者表示。

8月20日，《黑神话：悟空》(下称：《黑神话》)正式发售。《黑神话》是由深圳市游科互动科技有限公司(下称：游戏科学)开发的一款西游题材单机动作角色扮演游戏。这款游戏被业内视为国内真正意义上的第一款3A游戏(指开发成本高、开发周期长、制作精良的游戏)。

我国是全球最主要的游戏市场之一，近年来，国内游戏企业出海也取得了相当不错的成绩。但长期以来，我国游戏产品以网游和手游为主，在3A单机游戏领域几乎是一片空白。《黑神话》的上线，填补了国内游戏产业这块重要“拼图”。

引爆市场

《黑神话》是一款西游IP题材游戏。游戏中，玩家扮演一位“天命人”，为了探寻昔日传说的真相，踏上一条充满危险与惊奇的西游之路。《黑神话》的开发商游戏科学是一家游戏行业创业公司，成立于2014年6月，其团队创始成员均来自腾讯。

2020年8月20日，因为一段13分钟的实机演示视频，《黑神话》第一次成为大众焦点。这则发布在弹幕网站B站的视频，至今收获约5700万播放。4年之后的2024年8月20日，这款备受期待的游戏，正式全球上线。

《黑神话》是一款买断制游戏，标准版售价为268元。该游戏已在今年6月开启预购，而在8月19日晚，正式上线前夕，《黑神话》登顶游戏发行平台Steam全球多国热销榜首。

根据Steam官方公布的热销数据，《黑神话》在8月6日至8月13日的一周内，攀升至该平台中国区销量第一，并已连续10周进入该榜单前100名，在全球销量排名中位列第二。而在最近的一周内，该游戏已稳居全球销量榜首。

8月20日上线后，玩家的热情也远超预期。根据Steam平台实时数据，游戏上线约1小时后，同时在线人数突破百万，3小时后突破140万。截至记者发稿，同时在线人数已经突破200万，成为同时在线玩家最多的付费买断制单机游戏。这是国内游戏厂商取得的重要突破。

资本市场对《黑神话》的反应更为迅速。受该游戏上线消息影响，近期A股游戏板块明显拉升。8月19



图虫创意、游戏科学官网/供图 翟超/制图

日、20日，A股相关概念股连续大涨。作为一款买断制游戏，《黑神话》还在周边产品上做了诸多尝试。今年6月8日，《黑神话》的实体收藏版在京东平台开启预售，两轮预售共有超过100万人次预约。按照售价和限量销售的数据计算，该游戏的两个实体收藏版可为游戏开发商带来超过3600万元收入。

8月19日，瑞幸咖啡与《黑神话》的联名产品也上线销售。其中，《黑神话》套餐3D限定海报上线后“秒空”。京东商城销售的多款《黑神话》联名周边产品也迅速售罄。

填补空白

从2020年8月20日的第一则实机演示视频到正式发售，《黑神话》整整走过了四年。而国内游戏产业等待这一天则已长达十多年。

3A游戏虽然有开发成本、开发周期等方面的要求，但并没有一个明确的标准用以界定一款游戏，其最终衡量的还是游戏的制作水准。在行业内，3A代表着游戏的最高制作水准，也是印证游戏企业研发实力的重要指标。

我国游戏市场规模巨大，玩家众多。近年来，国内游戏企业在海外市场也取得了可圈可点的业绩，但在代表“硬实力”的3A游戏领域，国内几乎是一片空白。

北京元合律师事务所合伙人孙磊

向记者表示，这种现象的出现，与国内游戏市场生态有关。孙磊介绍，国内游戏市场的爆发，是随着智能手机普及开始的，国内玩家对于游戏的消费习惯也大多依托于手游，这造就了我国移动游戏的高度繁荣。

数据显示，2023年，我国游戏市场实际销售收入3029.64亿元，其中移动游戏市场实际销售收入2268.6亿元，占比高达75%。同期，全球游戏市场规模11773.79亿元，全球移动游戏市场规模约6062.67亿元，占比约51%。

形成鲜明对比的是，2023年全球主机游戏市场规模达到471.8亿美元，主机游戏用户规模达4.4亿。同期中国主机游戏市场实际销售收入仅28.93亿元人民币，用户规模虽然增长，但仅突破千万。在移动游戏的绝对优势地位下，其他游戏类型的市场空间被挤压。

“《黑神话》的意义不仅仅在于3A，更大的意义在于它是一款买断制游戏。此前国内游戏企业不太愿意做这种高投入的买断制游戏，很大原因在于失败风险太大，盈利前景不明，还有如何应对后面的破解和盗版等问题。”孙磊表示。

丁道师向记者介绍，早年国内游戏市场就是以单机游戏为主流的，有《仙剑奇侠传》《轩辕剑》《大富翁》等作品。后来从《传奇》开始，国内网络游戏市场发展快速，单机游戏市场规模降至“忽略不计”。随着网络游戏尤其是移动游戏的盛行，厂商缺乏动

力来开发投入巨大、收入却存在不确定性的3A单机游戏。

事实的确如此，虽然从外界关注和当下的销售来看，《黑神话》都被视为一款初步成功的3A单机游戏。但游戏科学创始人冯骥此前曾公开透露，在腾讯拟投资公司时，他曾向腾讯方面直言，“这款游戏哪怕做出来肯定也不怎么赚钱，甚至可能亏钱”。

腾讯方面当时回应，投资游戏科学的目的是，希望帮助公司把《黑神话》顺利做出来，行业很需要这样的产品。如今，随着这款游戏顺利上线，国内游戏产业终于补上了这块重要“拼图”。

体系成功

国务院日前印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》提到，激发文化娱乐、旅游、体育等改善型消费活力。提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量。

我国最新游戏用户规模达到6.74亿，游戏产业有着巨大的发展潜力。近年来，我国游戏产业“减量提质”特征明显，精品化、全球化成为行业共识。如今，在移动游戏领域，我国游戏产业表现出强大的竞争力，涌现出一批优秀的出海企业和全球化游戏产品。

根据公开数据，2023年，我国自主研发游戏产品在海外市场实际销售收入达163.66亿美元(约合人民币

1168亿元)，规模连续四年超千亿元人民币。国内游戏企业在美国、日本、韩国等发达国家以及中东、拉美等新兴市场均有布局。

移动游戏过去一直是我国游戏企业出海的“王牌”。《黑神话》是首款全球同步发售的国产3A单机游戏，而且这款游戏以中国神话故事为背景，带有浓浓的中国文化特色标签。对于我国游戏产业整体而言，其探索和引导意义重大。

有业内人士在接受记者采访时表示，《黑神话》的初步成功，说明了市场和玩家有更高的期待，这将更加坚定国产游戏的精品化路线。避免陷入整体急功近利，依赖国内大市场而无技术突破的恶性循环中。

“《黑神话》的成功，如果是指最终的流水进账，那它不会超过一些手游产品。但如果成功是指验证这个模式的可行性，推动这类游戏获得资本信心，那它可能会有后继者。”孙磊向记者表示，如果《黑神话》能够验证解答行业面临的一些问题，获得还不错的利润，未来可能会有更多国内公司跟进。

“这不仅仅是一款游戏，而是一个体系的成功。它的成功可能会带动国内其他公司敢于参与进来，放手投入，用中国文化、中国IP进行大制作，同时向全球去发行。也就是我们所说的，用全球语言讲好中国故事。”丁道师认为，把握好这一点，中国游戏未来将大有可为。

行业巨头停产频发 化工品MDI全球产能锐减

证券时报记者 黄翔

近期，有市场传闻称，由于欧洲多个MDI生产装置发生不可抗力(即非计划内停产)，以及行业头部企业集中停产检修，致使全球MDI产品产能大幅缩减，MDI产品出现供不应求状态，价格或将面临大涨。

真实情况如何?证券时报记者咨询了多位业内人士，一位聚氨酯厂商相关负责人表示，近期行业内确有涨价传闻，但目前MDI价格大涨并未出现。卓创资讯分析师黄海霞则表示，当前国内厂家整体供应紧张，预计9月份国内聚合MDI市场有上涨空间，均价较8月份或上移。

据了解，MDI是一种应用十分广泛的化工产品，因具有高反应活性及耐热性能，是生产聚氨酯最重要原料之一，而聚氨酯材料因其优异的性能和多样的品种，在众多合成材料中独树一帜，可应用于涂料、保温材料、密封胶、白色家电、建筑、汽车轻量化、生活消费等领域。

目前，我国是全球MDI产能最大

的区域，占全球总产能的42%左右，我国MDI行业市场规模近年来保持稳定，2023年市场规模达到437.09亿元。此外，在德国、韩国、比利时、日本、沙特、匈牙利、西班牙等国家，均有MDI产能的分布。全球范围内的龙头企业包括万华化学、巴斯夫、宝思德等。

从产品价格上看，自2023年以来，中国MDI价格走势出现明显上涨。数据显示，自2023年至今年8月，纯MDI价格从15800元/吨上涨至19200元/吨，累计上涨3400元/吨，涨幅22%。而聚合MDI从15095元/吨上涨至17871元/吨，累计上涨2776元/吨，涨幅18%。

近期，全球MDI行业突发的多个事件，让MDI产品价格走强的预期不断升温，业内人士认为，或将给中国MDI市场产生较大影响。

梳理来看，首先是今年8月5日，化工企业亨斯迈宣布，其位于荷兰罗曾堡工厂的MDI遭遇不可抗力。据悉，亨斯迈在该工厂运营着两套MDI装置，总产能为47万吨/年。亨斯迈

表示，由于荷兰当地合作伙伴的原料供应宣布不可抗力，造成了不可预见的情况。亨斯迈荷兰Rozenburg工厂正在降负荷运行。目前尚不清楚不可抗力将持续多长时间。

今年以来，海外MDI装置不可抗力频发。4月份，美国巴斯夫40万吨/年装置、美国科思创33万吨/年装置均因不可抗力停产，5月份美国陶氏34万吨/年装置也因不可抗力的因素停产，加大了MDI市场的波动性。

其次是龙头企业陆续进行停产检修，继续压减了行业产能。国内方面，7月9日，万华化学发布烟台工业园MDI、TDI等一体化装置停产检修公告，涉及MDI(110万吨/年)、TDI(30万吨/年)等一体化装置及相关配套设施。8月1日，重庆巴斯夫装置停产检修，影响产能为40万吨/年。东曹瑞安产能为8万吨/年的MDI精馏装置，7月26日开始停产检修。海外方面，万华化学匈牙利宝思德40万吨/年MDI装置，7月16日开始停产检修。

根据上述公司计划安排，停产检修周期在14天至45天不等，大部分

将在今年8月底陆续恢复，也就是说，整个8月份全球MDI的供应量或大幅减少超过200万吨。据卓创资讯统计，因停产检修而影响的产能，综合约占全球产能的15%。

综合来看，突发事件和停产检修，二者使全球MDI受影响产能达24%。卓创资讯分析师黄海霞表示，MDI装置检修多数例行检修，当前国内厂家整体供应紧张，韩国锦湖厂家8月13日因对中国销售计划完成对中国市场封盘，当前国内聚合MDI市场现货紧张，聚合MDI市场出口市场保持乐观，近期部分前期出口订单交付中。“目前，贸易商多惜售看涨，但终端下游追高谨慎，成交阻力较大，预计短期内国内聚合MDI市场继续上涨阻力将增大。”

对于价格影响的展望，黄海霞分析，8月下旬国内聚合MDI市场偏强整理为主，继续上涨阻力或增大。9月份来看国内厂家整体供应量或延续少量，进口货源或有限，市场整体供应或继续偏紧。随着气温的下降，下游整体开工负荷或提升，需求量或

有所好转，出口市场或保持乐观。预计9月份国内聚合MDI市场有上涨空间，均价较8月份或上移。

“因原料成本同比较高，2024年1-7月国内聚合MDI厂家及贸易商利润同比下降，下游成本中聚合MDI占比较大的如外墙喷涂、冷库等行业利润微薄。”黄海霞表示。

当前，相关化工产业链受影响情况如何?以前述受访的聚氨酯厂商为例，该公司属MDI下游企业，以MDI为原料生产TPU等新材料产品，该公司相关负责人表示，目前MDI产能缩减对自身影响有限，目前MDI行业下游需求恢复并不是很理想，所以下游对其涨价较为抗拒，即使MDI突然大幅提价，落地也并不意味着顺利。“不过，我们还是会密切关注市场行情的变化。”

国海证券认为，2024年海外多套MDI装置发生不可抗力，且海外多套MDI装置长期处于低负荷，高成本产能未来或有望逐步退出。随着国内企业持续扩张，国内聚合MDI出口持续增长，国内头部企业有望迎来利好。

中国电信 上半年净利润218亿元

证券时报记者 刘灿邦

8月20日晚间，中国电信(601728)披露半年报，报告期内，公司实现营业收入2660亿元，同比增长2.8%，其中服务收入为2462亿元，同比增长4.3%，持续高于行业增幅；同期净利润为218亿元，同比增长8.2%，扣非净利润为217亿元，同比增长6.0%，基本每股收益为0.24元。资本开支为472亿元。

中国电信董事会决定2024年继续派发中期股息，以现金方式分配的利润超过上半年公司股东应占利润的70%，即每股0.1671元(含税)，同比增长16.7%。另外，从2024年起，三年内公司以现金方式分配的利润将逐步提升至上年度股东应占利润的75%以上。

上半年，中国电信的移动通信服务收入达到1052亿元，同比增长3.6%，其中，移动增值及应用收入达到181亿元，同比增长17.1%，移动用户数净增908万户，用户规模达到4.17亿户，移动用户ARPU达到46.3元。固网及智慧家庭服务收入达到640亿元，同比增长3.2%，其中，智慧家庭业务收入达到107亿元，同比增长14.4%，宽带用户数净增319万户，达到1.93亿户，宽带综合ARPU达到48.3元。

上半年，中国电信产业数字化收入达到737亿元，同比增长7.2%，占服务收入比达到30.0%，同比提高0.8个百分点。天翼云收入达到552亿元，同比增长20.4%。

在科技型企业建设方面，中国电信持续发挥科技创新引领作用。上半年，中国电信研发费用同比增长12.5%，聚焦战略性新兴产业加快推进顶尖人才核心科研团队建设，研发人员规模较去年增长15.3%。大力推进科技成果转化，自研清单成果同比增长40.4%，自研IT系统和业务平台占比达50.4%，同比提高9.5个百分点。

人工智能是近年来电信运营商纷纷发力的重点，中国电信表示，公司将把握人工智能发展方向，深入开展“AI+”，以“星辰”为品牌，完成“1+1+1+M+N”人工智能总体布局，加强各领域能力通融互促，持续丰富星辰大模型系列产品体系，赋能千行百业智能转型，助力企业降本增效。

智慧云底座方面，中国电信构建领先的“息壤”一体化智慧算力服务，提供极致的算力调度服务、高效的一体化计算加速服务、普惠的一站式智慧服务以及繁荣的模型应用生态，多层次推进自有智能算力布局。“息壤”已接入39家算力合作伙伴各类智能算力合计22EFLOPS，天翼云全面升级产品及生态矩阵，迈入智能云的新发展阶段。

通用大模型底座方面，不断提升基础大模型能力，在央企中率先开源十亿、百亿、万亿多参数量级语义大模型。数据底座方面，中国电信发布了“数智智网(DCAN)”能力体系，打造汇聚公共、行业、互联网等领域数据的高质量数据集，构建星海数据智能中台，赋能150余个政企客户项目，升级灵泽2.0数据要素平台，服务22个省市公共数据运营和数据基础设施建设，数据产品超千模式合作伙伴超1300家，数据产品超2000个。

中国电信打造了云智、训推一体的算力基础设施，在京津冀、长三角建成国内领先的全液冷万卡池，已承载万亿参数大模型训练任务，在31个省市部署推理池，满足各类AI应用推理的需求，智能算力新增10EFLOPS，累计达到21EFLOPS。

关于5G业务进展，中国电信介绍说，上半年新增共建共享5G中高频基站超10万站，5G基站总规模超131万站，稳步推进4G一张网，4G中频基站超200万站，统筹推进800MHz/900MHz低频共享和700MHz异网漫游，低频基站达79万站。同时，持续加强5G-A战略布局，全面推进5G-A能力升级，协同完成Redcap、载波聚合超百城规模部署。

在8月20日下午举行的业绩说明会上，中国电信董事长柯瑞文提到了公司全面深化改革开放的相关考虑。他提到，当前中国电信处在发展的关键节点，科技产业变化快、潜在高质量需求旺盛、政策环境好，同时，公司拥有丰富的资源要素，下一步将提高各种资源要素创新配置的水平 and 能力。例如，过去缺少专业公司和平台能力公司，省市县机构的组织流程也主要是销售标准化的产品和服务，这已经不适应当前改革需要；中国电信下一步将加快专业公司发展，同时，推进相关资源要素所在地的省市县公司的流程优化建设。

另外，柯瑞文表示，中国电信上半年资本开支增长了13.5%，似乎与其他指标不匹配，但增长的开支是亟需投入的，例如智慧算力、大模型研发和万卡资源池等。“全年960亿元的资本开支以及资本性支出占服务收入比重逐步退出。20%以下的目标是稳定的，公司的资本开支主要瞄准调结构，为未来业务发展做好储备。”