

传媒

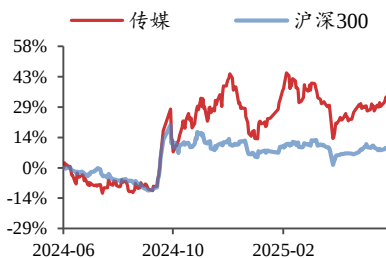
2025 年 06 月 08 日

关注火山引擎原动力大会，聚焦 AI 应用及 IP 商业化

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《模型与应用再升级，新游表现亮眼，继续布局 AI、IP ——行业周报》-2025.6.2

《AI 社交应用不断推新，IP 产业资本化、多元化加快——行业周报》-2025.5.25

《多模态 AI 继续迭代，IP 产业资本化或加快——行业周报》-2025.5.18

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● 火山引擎原动力大会及苹果 WWDC25 将举行，快手可灵 AI 商业化加快

6 月 11-12 日，字节跳动火山引擎 2025 年春季 Force 原动力大会将在北京举行，将带来豆包 AI 大模型家族全线升级，主论坛包括火山引擎新品发布及 AI 编程、Agent 等主题分享，另有包括开发者论坛、AI+金融/汽车/生态/医药大健康等行业论坛在内的 10+ 专题论坛分享，还有 2800m² 互动展区演绎 AI 多元互动。此前豆包系列已发布视觉理解模型、情感语音模型等多模态模型，并不断迭代，此次原动力大会或进一步丰富豆包 AI 生态、推动豆包 AI 模型及应用在垂直行业加速渗透。另外，苹果 WWDC25 开发者大会将于北京时间 6 月 10 日凌晨 1 点举行，其端侧 AI 布局的最新进展值得期待。此外，6 月 6 日，智源发布全新一代“悟界”系列大模型，包含原生多模态世界模型 Emu3 等，其实现了真正的可扩展性，即在底层结构中融合进文本、图像、视频、声音、脑信号在内的各种模态，而非简单的模态拼接；同日快手旗下可灵 AI 上线一周年，其于 2025 年 3 月实现年化收入运行率（ARR）突破 1 亿美元，4、5 月的月度付费金额均超过 1 亿元人民币，全球用户规模已突破 2200 万。我们认为，全球科技巨头在多模态模型、Agent 及端侧 AI 方面的竞争不断延续，视频生成模型商业化明显加快，将继续推动多模态 AI 应用市场空间打开，拉动算力需求，建议继续布局 AI。（1）大模型/Agent：重点推荐快手-W、腾讯控股，受益标的包括阿里巴巴-W、昆仑万维、商汤-W、三六零；（2）AI 虚拟陪伴：重点推荐盛天网络、网易云音乐、奥飞娱乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；（3）AI 动漫/影视/短剧：重点推荐上海电影，受益标的包括中文在线、华策影视、掌阅科技；（4）AI 电商/广告：重点推荐值得买、引力传媒，受益标的包括美图公司、蓝色光标、易点天下；（5）AI 教育/出版：受益标的包括果麦文化、世纪天鸿、盛通股份、南方传媒；（6）算力+云：重点推荐顺网科技，受益标的包括浙文互联、浙数文化。

● 多款新游延续良好表现，继续关注 IP 内容/潮玩上新给相关公司带来的弹性

七麦数据显示，由心动公司自研的策略回合制 RPG 手游《伊瑟》国际服于 6 月 5 日上线后，在新加坡、泰国排名进入前 20，国服或后续上线，进一步贡献流水增量；由友谊时光研发的欢乐厨房派对手游《暴吵萌厨》在上线超过 10 天后，6 月 8 日仍排名 iPhone 游戏免费榜第 2，且畅销榜排名于 6 月 5 日上升至 76，显示大 DAU 或带来突出的商业化潜力；由吉比特自研自发的异世界冒险手游《杖剑传说》近一周维持 iPhone 游戏畅销榜前 15，或延续良好流水表现；由巨人网络运营的多人组队策略冒险游戏《超自然行动组》近一周 iPhone 游戏免费榜排名由第 11 提升至第 7，下载及日活用户数或快速增长，流水有望逐步释放。临近暑期旺季，我们建议继续关注游戏、电影等 IP 内容及潮玩新品推出后给相关公司带来的业绩弹性，游戏板块继续重点推荐心动公司、恺英网络、吉比特、神州泰岳、网易-S、完美世界，受益标的包括友谊时光、巨人网络；电影板块重点推荐上海电影；IP 潮玩继续推荐布鲁可、奥飞娱乐，受益标的包括万达电影、创源股份、奥雅股份、京基智农、量子之歌。

● 风险提示：AI 应用收入、游戏流水、电影票房、IP 潮玩销量低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《龙魂旅人》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《碟中谍 8：最终清算》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 进化之旅：持续突破与拓展	9
2.1、AIGC：AI 进化之旅：持续突破和拓展	9
2.2、游戏：多款新品公测定档	11
2.3、影视/IP：第 22 届电影频道传媒关注单元荣耀启幕！15 部入围佳作角逐传媒荣誉	11
3、公告总结：蓝色光标拟变更经营范围，光线传媒年度权益分派实施	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 23 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，体育板块表现较好	13
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《龙魂旅人》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，营销板块周涨幅最小（6 月 02 日-6 月 06 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（6 月 02 日-6 月 06 日）	14

表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	6
表 4：院线电影数据——《碟中谍 8：最终清算》为周票房第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	7
表 5：网播剧数据——《临江仙》表现良好（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	7
表 6：网播综艺数据——《哈哈哈哈哈第五季》周播映指数第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	8
表 7：台播剧数据——《藏海传》周市占率第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	8
表 8：台播综艺数据——《无线超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《喝酒之奕金铲铲卡牌》本周销量领先（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）	9
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——歌华有线涨幅第一，元隆雅图周跌幅最大（6 月 02 日-6 月 06 日）（以 2025 年 6 月 06 日收盘价为基准）	13
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——陌陌周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（6 月 02 日-6 月 06 日）（以 2025 年 6 月 06 日收盘价为基准）	14
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——天鸽互动周涨幅最大，数字国王周跌幅最大（6 月 02 日-6 月 06 日）（以 2025 年 6 月 06 日收盘价为基准）	14
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	15

1、行业数据综述：《龙魂旅人》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《碟中谍 8：最终清算》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 6 月 7 日 22: 00，《龙魂旅人》获内地 iOS 免费榜，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 6 月 7 日 22: 00，《无畏契约：源能行动》为安卓预约榜第一，《无畏契约：源能行动》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《龙魂旅人》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	龙魂旅人	晨妙萌窗	三角洲行动	王者荣耀	永远的蔚蓝星球	和平精英	超自然行动组	燕云十六声	开心消消乐	蛋仔派对
中国香港	暂无数据	最强宗师	百萬神界	Kingshot	Spa 大亨	神谕	Block Blast	暂无数据	英雄闹闹闹	可耻不可囚
中国台湾	神谕	卡利兹传说	第七天灾	軸迴雙生	新山海經	深渊	最强宗师	Bloody Bastards	Lane Pursue Ad...	Kingshot
美国	Fortnite	Kingshot	Block Blast	Roblox	Vita Mahjong	Royal Kingdom	Color Block Jam	Clash Royale	Last War	Dunk City Dynasty
日本	神託のメノロギア	これミスアブリ	ブロックブラスト	パズル&ドラゴ...	Color Block Jam	Kingshot	隣の席はだれ	聖霊伝説	Car Jam	Screwdom
韩国	만타지 삼국	아카디아M	버섯커 키우기	픽셀 히어로	삼국지 러위 Ori...	임모탈 키우기 2	데몬 소서리스 ...	갯개비 키우기	세븐나이즈 리버스 스릴 마법사 키...	Screwdom
印度	Ludo King	Idle Lumber Em...	Color Block Jam	Last Z	BATTLEGROU...	WinZO	Subway Surfers	Pizza Ready	Mob Control	Kingshot
俄罗斯	Pizza Ready	Geometry Dash ...	Subway Surfers	Roblox	Idle Guy	Creepy Neighbor	Вита Маджонг	Блок Бласт	Филворды	Brain Puzzle

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	绝区零	金铲铲之战	穿越火线	无尽冬日	向僵尸开炮	梦幻西游	三角洲行动	捕鱼大作战
中国香港	三國志·戰略版	寒霜啟示錄	絕區零	SD鋼彈 G世代 ...	LastWar	救世者之樹	龍之谷	Kingshot	糖果傳奇	Pokémon TCG ...
中国台湾	三國志·戰略版	寒霜啟示錄	星城Online	Garena 傳說對決	LastWar	絕區零	PUBG MOBILE	麻將明星3缺一	英雄聯盟劇場	救世者之樹
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush S...	Whiteout Survival	Clash Royale	Pokémon GO	Township	Call of Duty®	Kingshot
日本	ゼンレスゾーン...	ホワイต์アウト...	ラストウォー	Pokémon TCG ...	Fate	にゃんこ大戦争	eFootball™	パズル&ドラゴ...	Pokémon GO	ロイヤルマッ...
韩国	세븐나이츠 리버스	WOS	리니지M	전레스 존 제로	라스트 워	마비노기 모바일	EA SPORTS FC...	삼국지 전략판	로알 매치	컨투스프로야구...
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	Call of Duty®	Candy Crush S...	Coin Master	EA SPORTS FC...	eFootball™	Last Z	Royal Match	Evony
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Homescapes	Call of Duty®	Tanks Blitz	Fishdom	Zenless Zone Z...	Standoff 2	Rise of Kingdoms

资料来源：七麦数据

表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-2(↑2)
	金铲铲之战	3(↓1)-5(↑4)
	火影忍者	3(↑2)-13(↑2)
	穿越火线：枪战王者	5(↑6)-23(↓2)
	地下城与勇士	7(↓4)-13(↓5)
	三角洲行动	7(-)-10(↑1)
	英雄联盟手游	11(↓5)-21(↓6)
	欢乐斗地主	20(-)-32(↓3)
	QQ 炫舞	20(↑9)-56(↑11)
	QQ 飞车	32(↑4)-46(↑4)
	元梦之星	43(↑5)-66(↑8)
	使命召唤	44(↓1)-80(↑39)
	部落冲突：皇室战争	50(↑50)-83(↑42)
	暗区突围	57(↓7)-74(↑3)
	冒险岛：枫之传说	79(↑4)-116(↑5)
	魂斗罗：归来	80(↓10)-100(↓6)
	合金弹头：觉醒	81(↓3)-无
	乱世王者	100(↓24)-172(↓29)

网易	妄想山海	117(↓22)-无
	重返帝国	136(↓25)-无
	宝可梦大集结	-
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	6(↓2)-8(-)
	蛋仔派对	14(↑8)-42(↑9)
	第五人格	17(↓7)-36(↓2)
	逆水寒	18(↓11)-40(↑5)
	率土之滨	18(↑13)-43(↑1)
	燕云十六声	22(↓10)-30(↑10)
	实况足球	45(↓5)-61(↑5)
	光·遇	53(↓1)-113(↑47)
	倩女幽魂	54(↓5)-66(↓2)
	永劫无间手游	57(↓31)-72(↓1)
	阴阳师	58(↓35)-78(↓18)
	大话西游	59(↓6)-89(↓6)
	巅峰极速	82(↓15)-102(↓10)
	明日之后	91(↑11)-127(↓5)
	暗黑破坏神：不朽	117(↑51)-172(↑25)
	全明星街球派对	126(↓35)-157(↓35)
恺英网络	一梦江湖	128(↓28)-176(无)
	无尽的拉格朗日	171(↓18)-197(↓13)
	萤火突击	-
三七互娱	龙之谷世界	51(↓21)-64(↓2)
	石器时代：觉醒	128(↓11)-152(↓8)
吉比特	凡人修仙传：人界篇	108(↓30)-无
	斗罗大陆：魂师对决	102(↑13)-147(-)
	杖剑传说	11(↑11)-无
	问道	54(↓3)-67(-)
完美世界	问剑长生	65(↑10)-83(↑10)
	一念逍遥	85(↓7)-154(↑8)
	梦幻新诛仙	-
巨人网络	诛仙	125(↑19)-199(↓20)
	球球大作战	87(↓15)-98(↓3)
	原始征途	54(↑27)-150(↓27)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	4(↓2)-27(↑9)
	碧蓝航线	68(↓22)-130(↓1)
	命运-冠位指定	82(↑67)-无
心动公司	心动小镇	16(↓3)-59(↑49)
	出发吧麦芬	149(↓32)-194(↓47)
	香肠派对	-
神州泰岳	旭日之城	-
	战火与秩序	-
姚记科技	指尖捕鱼	89(↓9)-105(↑16)

世纪华通	无尽冬日	3(-)-5(-)
	火枪纪元	-
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	47(↓1)-62(-)
	梦幻家园	88(↓5)-107(↓4)
友谊时光	暴吵萌厨	76(↑8)-无
	浮生忆玲珑	142(↑11)-无
	浮生为卿歌	147(↑2)-195(↓6)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2025.5.25-2025.5.31）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	无畏契约：源能行动	竞技、射击	竞技、射击	19	202	9.0
2	遗忘之海	教育、休闲	neos	/	10	9.3
3	银与绯	二次元、卡牌	腾讯游戏	9	67	8.1
4	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	39	126	7.9
5	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	5	147	8.3
6	二重螺旋	射击、竞技	gumi Inc	/	91	7.9
7	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次元	英雄互娱网络	4	38	9.4
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	5	261	9.2
9	代号：绘梦	模拟	咕噜魔法工坊	/	25	9.5
10	ProjectRene-模拟人生	养成、经营	ELECTRONIC ARTS	4	113	8.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.6.1-2025.6.7）

表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	无畏契约：源能行动	竞技、射击	腾讯游戏	12	148	8.8
2	ProjectRene-模拟人生	养成、经营	ELECTRONIC ARTS	4	113	8.5
3	我是小鱼儿	模拟	良心工作室	/	77	8.1
4	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	2	89	8.2

5	遗忘之海	教育、休闲	neos	/	10	9.3
6	失控进化	生存、沙盒	腾讯游戏	/	9.3	9.1
7	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次元	英雄互娱网络	4	38	9.4
8	代号:jump	射击、竞技	shixinwen	/	52	9.5
9	深海迷航	动作	Unknown Words	/	4.5	9.6
Entertainment						
10	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	新闻消息	2	182	9.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.6.1-2025.6.7）

表 4：院线电影数据—《碟中谍 8：最终清算》为周票房第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	碟中谍 8:最终清算	2.05	3.15	484.5	42
2	时间之子	0.78	1.1	220.8	35
3	哆啦 A 梦:大雄的 绘画奇遇记	0.62	0.8	168.5	37
4	星际宝贝史迪奇	0.51	1.56	128.3	40
5	私家侦探	0.39	0.55	106.6	36
6	疾速追杀：芭蕾杀 姬	0.14	0.14	35.3	39
7	哪吒之魔童闹海	0.14	154.5	33	41
8	水饺皇后	0.098	0.15	25.3	39
9	红嫁衣	0.08	0.13	24.8	32
10	潜艇总动员：冒险 岛	0.062	0.05	11.2	35

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 5：网播剧数据—《临江仙》表现良好（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	临江仙	-	81.3	爱奇艺	爱奇艺
2	折腰	↑1	81	腾讯视频	腾讯视频
3	陷入我们的热恋	-	76.5	腾讯视频	腾讯视频
4	人生若如初见	↑4	77.5	爱奇艺	爱奇艺
5	刑侦 12	↑4	74.5	腾讯视频	腾讯视频
6	护宝寻踪	-	76.7	腾讯视频	腾讯视频
7	在人间	-	79.1	爱奇艺	爱奇艺
8	亲爱的仇敌	↓4	67.5	腾讯视频	腾讯视频
9	无尽的尽头	↓4	73.5	腾讯视频	腾讯视频
10	榜上佳婿	↓4	64.4	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 6：网播综艺数据—《哈哈哈哈哈第五季》周播映指数第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22: 00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	哈哈哈哈哈第五季	-	80.4	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
2	这是我的西游	-	74.5	优酷	优酷
3	乘风 2025	-	74.3	芒果 TV	芒果 TV
4	开始推理吧第三季	-	75.2	腾讯视频	腾讯视频
5	风驰赛车手	-	66.5	芒果 TV	芒果 TV
6	友间合租屋	-	63.1	优酷	优酷
7	大人进度加载中	-	41.6	优酷	优酷
8	五十公里桃花坞第五季	↓3	68	腾讯视频	腾讯视频
9	种地吧第三季	-	73.8	爱奇艺	爱奇艺
10	演员请就位第三季	↓3	58.8	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 7：台播剧数据—《藏海传》周市占率第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22: 00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	藏海传	CCTV-8	50.40%
2	乡村爱情故事	黑龙江卫视	2.90%
3	刑警的日子	CCTV-8	4.70%
4	成家	湖南卫视	2.00%
5	庆余年第二季	CCTV-8	1.80%
6	棋士	CCTV-8	1.80%
7	我的后半生	CCTV-8	1.70%
8	我叫张思德	CCTV-8	0.70%
9	六姊妹	CCTV-1	1.20%
10	玫瑰的故事	CCTV-8	1.20%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 8：台播综艺数据—《无限超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22: 00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	无限超越班第三季	浙江卫视	28.60%
2	奔跑吧第九季	浙江卫视	19.50%
3	歌手 2025	湖南卫视	6.80%
4	你好星期六 2025	湖南卫视	4.00%
5	全员加速中 2025	湖南卫视	4.00%
6	天赐的声音第六季	浙江卫视	3.20%
7	是女儿是妈妈 2	湖南卫视	3.00%
8	第四届湖南旅游发展大会开幕式	湖南卫视	1.90%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	1.60%
10	萌探奇遇记	湖南卫视	1.50%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《喝酒之奕金铲铲卡牌》本周销量领先（2025.6.1-2025.6.7）（截至时间：2025.6.7 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	喝酒之奕金铲铲卡牌	46.9 万	3.99	澄心互娱	0.2
2	升级款卡牌对战机声光竞技[摇一摇加血]游戏机男孩儿童亲子玩具	1.1 万	10.9	易德玩具	1.1
3	原创正版加减乘除训练卡牌计算口算速算教具	1.7 万	15.9	大光少年成长园	0.2
4	猜猜我是谁双人对战卡牌亲子互动逻辑思维锻炼	1800+	19.9 起	矮油物趣玩具旗舰店	88.4
5	爆款哪吒 2 魔童闹海精美卡片收藏教丙炫彩人物卡牌	3.9 万	11.69 起	聚宝阁手工礼物	0.1
6	成语接龙卡牌 6-12 岁小学生纸牌儿童游戏	700+	28.9 起	每日玩具旗舰店	0.6
7	疯狂造句儿童益智桌游	5000+	11.9 起	涛翔博浩图书专营店	1.2
8	猜猜我是谁双人对战卡牌亲子互动逻辑思维锻炼	700+	8.74 起	矮油物趣玩具旗舰店	88.5
9	hitcard 诡秘之主 绮梦盛宴收藏卡	100+	39.9 起	成溪潮玩铺	0.04
10	小学生百科常识知识能量卡全套铁盒趣味选答游戏卡牌	2.9 万	7.41	鑫阁玩具屋专营店	1.2

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AI 进化之旅：持续突破与拓展

2.1、AIGC：AI 进化之旅：持续突破和拓展

(1) OceanBase 发布 AI 生态进展：首批接入 60 余家 AI 生态伙伴支持 MCP 协议（2025.6.06）

OceanBase 近日公布了其在 AI 生态领域的最新进展，标志着其“Data x AI”战略的阶段性和成果。目前，OceanBase 已与 LlamaIndex、LangChain、Dify 等全球 60 余家 AI 生态伙伴实现深度集成，并支持大模型生态协议 MCP。这使其能够为企业提供涵盖数据全生命周期的智能化、一体化数据底座，显著提升数据库在 AI 时代的基础设施作用。OceanBase 不仅通过 AI 技术提升自身智能化水平（如智能运维、智能开发等），还通过技术适配和功能创新，与 AI 生态实现深度融合，降低企业 AI 应用开发门槛。例如，其作为向量数据库已支持 Dify 等开源 LLM 应用开发平台，用户可借助 OceanBase 向量能力和低代码平台，轻松构建生成式 AI 应用。在 FastGPT、Camel-AI 等平台，OceanBase 展现了强大的向量处理和多模态数据能力。OceanBase 拥抱 MCP 协议，开发者可通过自然语言与数据库直接交互，极大简化 AI 应用技术栈。未来，OceanBase 还将加强与 Spring AI 等框架的合作，为 Java 开发者提供更强大

的 AI 开发能力。作为自主研发的分布式数据库，OceanBase 已广泛应用于金融、政务等领域 AI 场景开发，并持续加大技术创新和开源投入，致力于成为 AI 时代的一体化数据底座。(资料来源：机器之心)

(2) 视觉感知驱动的多模态推理，阿里通义提出 VRAG，定义下一代检索增强生成 (2025.6.03)

教育与 AI 领域，阿里巴巴通义实验室近日发布全新视觉 RAG 框架 VRAG-RL (Empower Vision-Perception-Based RAG for Visually Rich Information Understanding via Iterative Reasoning with Reinforcement Learning)，实现了多模态智能体在视觉丰富信息检索、推理和生成方面的能力提升。VRAG-RL 创新性地引入强化学习，定义视觉感知动作空间（如区域选择、裁剪、缩放等），让视觉语言模型（VLMs）能够逐步聚焦关键信息区域，从粗到细提取视觉细节，突破传统视觉 RAG 推理能力不足、流程僵化的瓶颈。VRAG-RL 通过与本地搜索引擎的多轮交互，采用检索效率、推理一致性和生成质量的多维奖励机制，动态优化检索和推理路径，极大提升了检索效率和生成答案的准确性。实验数据显示，无论在文本、图表还是多跳推理等复杂视觉任务上，该方法均显著优于现有 RAG 和基于强化学习的检索生成方法。代码与模型已在 Github 开源，推动视觉驱动的多模态推理在实际应用中的落地。(资料来源：机器之心)

(3) 图灵巨擘 RL 教父齐聚，机器人秀拳脚嗨翻全场。「悟界」首发引爆物理 AGI (2025.6.06)

本届大会汇聚四位图灵奖得主和全球顶尖专家，聚焦 AI 技术前沿和未来趋势。智源研究院发布了“悟界”系列大模型，推动物理 AGI 发展，现场机器人演示展现了 AI 在精准抓取、家务等场景的实际突破。图灵奖得主 Yoshua Bengio 警示 AI 风险，提出“科学家 AI”理念，强调安全和诚实；Richard Sutton 认为 AI 已进入“体验时代”，强调 AI 通过与世界互动自主学习的重要性。 π 联创 CEO Karol Hausman 介绍了新一代具身智能机器人，能在新环境下自主完成复杂任务。本次大会展示了 AI 安全、体验学习和具身智能领域的最新进展与全球关注。(资料来源：新智元)

(4) Flux 新模型火爆外网，P 图星人有救了；AI 生成的精灵女孩，在小红书传授养生之道 (2025.6.03)

过去一周，AI 内容创作领域涌现了不少有趣现象和爆款作品。最受关注的莫过于 Flux Kontext 新模型的上线，它不仅让照片修复和创意 P 图变得简单，还能用一句话生成或修改图片，网友用它还原名画、修复全家福，甚至直接让静态照片动起来，体验效果一度被称为“比 GPT-4o 还强”。在 B 站，Up 主“姬蓝 Kyilan”用 AI 蚊子声翻唱《Lemon》，获得百万播放量和网友热议，“AI 整活”再次引发社交狂欢。另一位博主则挑战用肉眼分辨 AI 生成的菜品，网友戏称其为“AI 界的毛利小五郎”，也反映出 AI 图片辨别难度的提升。在小红书，AI 生成的精灵女孩短视频用拟人化方式科普养生，既有趣又涨粉极快；而 AI 二创《甄嬛传》也以各种动漫、猫咪等新风格持续走红，催生了新一波教程热潮。可以说，AI 正以更亲民和多样的方式，改变内容创作和娱乐表达的边界。(资料来源：AI 新榜)

(5) 深夜突袭。谷歌 Gemini 2.5 Pro 更新蝉联榜一：推理超越 o3，编程超越 opus4 (2025.6.06)

谷歌于 6 月 5 日深夜对其最强大的 Gemini 2.5 Pro 大模型进行了重要升级，在保

持低价的同时,多项核心能力全面超越 OpenAI o3 与 Claude Opus 等竞品。新版 2.5 Pro 在 LMArena、WebDevArena 等基准测试中综合性能排名第一,在编码和推理等场景表现尤为突出,并且大幅优化了输出的创意和文本结构。新模型定价远低于主要对手,输入输出成本分别为 OpenAI o3 的 1/8 和 1/4,还新增“思考预算”功能帮助开发者更好控制成本和延迟。此次升级也显著提升了模型的角色塑造和实际应用体验,进一步巩固了 Gemini 在大模型市场的竞争力。不过,Gemini 2.5 Pro 刚上线便遭遇“越狱攻击”,也引发了对其安全性的关注。(资料来源:机器之心)

(6) 可灵 AI 月度付费金额连续两月破 1 亿元人民币 (2025.6.06)

快手旗下可灵 AI 上线一周年。快手官网信息显示,可灵 AI 在推出 10 个月之后(即 2025 年 3 月)的年化收入运行率(ARR)已突破 1 亿美元,另外 2025 年 4 月和 5 月的月度付费金额均超过 1 亿元人民币。目前可灵 AI 全球用户规模突破 2200 万,为超过 1 万家的企业客户提供 API 服务。(资料来源:第一财经)

2.2、游戏：多款新品公测定档

(1) 光子工作室《最终幻想 14：水晶世界》定档 6 月 19 日上 (2025.6.06)

由腾讯光子工作室群研发,SQUARE ENIX 授权并监制的 FF14 正版手游《最终幻想 14：水晶世界》宣布定档 6 月 19 日上线。据官方介绍,FF14 手游继承了端游的经典元素与丰富剧情,玩家可以体验史诗宏大的剧情故事,感受舞台剧般的战斗表演,结识真挚互助的同行伙伴。丰富多样的种族体验,多种战斗职业随心切换,闲暇时间休闲钓鱼,到游乐场打牌、赛鸟,参与丰富的季节活动。(资料来源:新游急先锋公众号)

(2) AppMagic:《三角洲行动》5 月全球收入大涨 (2025.6.05)

据第三方数据机构 AppMagic 统计,腾讯天美工作室《三角洲行动》在 2025 年 5 月取得了超 2200 万美元分成后收入(不含国内安卓和微信游戏收入),相比 2025 年 1 月的 1200 万美元几乎实现翻倍。需要注意的是,该数据仅含移动端,也不涉及 PC 端收入。(资料来源:新游急先锋公众号)

(3) 5 月全球手游预估收入榜:2025 年最挣钱的 SLG 新游出现;10 年老游戏大涨 8 成 (2025.6.04)

根据点点数据,2025 年 5 月全球移动端游戏 TOP50 收入约 163 亿元,环比增长 3.69%,市场回暖。TOP10 产品名单连续三个月未变,腾讯《王者荣耀》以收入增长 6.22%位列榜首,成为唯一十亿级产品。《Fate/Grand Order》5 月因限定角色带动日服收入大涨,环比增长 86.69%,为增幅榜第一。《Kingshot》《部落冲突:皇室战争》《原神》《三角洲行动》等多款产品 5 月表现突出,TOP50 中新晋产品包括《勇者斗恶龙》《Hero Wars》《三角洲行动》《火影忍者》等。(资料来源:游戏日报)

2.3、影视/IP：第 22 届电影频道传媒关注单元荣耀启幕！15 部入围佳作角逐传媒荣誉

(1) 第 22 届电影频道传媒关注单元荣耀启幕！15 部入围佳作角逐传媒荣誉 (2025.6.06)

在世界电影 130 周年与中国电影 120 周年之际，第 22 届电影频道传媒关注单元于重庆启幕。本届活动以“百舸争流 双甲辉映”为主题，集结 15 部风格多样的入围新片，包括陈凯歌的《志愿军：存亡之战》、方励的《里斯本丸沉没》、陈思诚的《解密》《唐探 1900》，以及现实、喜剧、艺术等多类型作品如《小小的我》《抓娃娃》《只此青绿》和《熊出没·重启未来》。这些影片将角逐最受传媒关注影片、导演、演员等多个奖项，获奖名单将于 6 月 20 日揭晓，充分展现中国电影的创新与活力。（资料来源：中国电影报道）

3、公告总结：蓝色光标拟变更经营范围，光线传媒年度权

益分派实施

（1）蓝色光标拟变更经营范围及注册资本并修订公司章程（2025.6.07）

北京蓝色光标数据科技集团股份有限公司（300058）拟将注册资本由 252,680.37 万元增至 353,752.52 万元，同时调整股份总数，并对《公司章程》和相关制度进行修订。此次变更还包括删除“从事互联网文化活动”的描述，未来公司将继续聚焦大数据技术开发、企业策划和广告代理等主营业务。公司还计划在董事会中增设一名独立董事，调整后的独立董事总数为 4 人，并同步完善董事会议事规则和提名委员会细则。相关事项将提交股东大会审议，并授权管理层负责后续的工商变更和章程备案。此次调整旨在优化公司治理，增强管理效能，助力公司持续健康发展。

（2）*ST 紫天:关于公司股票停牌进展暨可能被终止上市的风险提示公告（2025.6.03）

福建紫天传媒科技股份有限公司发布股票停牌进展暨可能被终止上市的风险提示公告。由于公司财务会计报告存在虚假记载，福建证监局责令其限期整改并经审计，但公司截至目前未完成整改，也未聘请具备资质的会计师事务所，导致公司股票自 2025 年 5 月 20 日起被实施退市风险警示。若两个月内仍未整改，公司股票可能面临终止上市风险。同时，公司因未按时披露年度报告，股票自 2025 年 5 月 6 日起继续停牌，预计最早 7 月 7 日复牌。此外，公司及相关负责人因涉嫌信息披露违法违规、拒绝执法等被立案调查及拟处以高额罚款和市场禁入。公司提醒投资者关注相关风险。

（3）人民网:关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的公告（2025.6.05）

人民网近日公告，董事会通过决议，授权公司及控股子公司在未来 12 个月内使用不超过 16 亿元的闲置自有资金进行委托理财，额度可循环滚动。投资对象限定为安全性高、流动性好的合规理财产品，不涉高风险类资产，具体投资由公司总裁决策并由财务部门实施。公司强调将严格风控，履行信息披露义务，相关董事会与监事会将监督资金使用，确保证理财活动不会影响公司运营与资金安全，同时有助于提升资金利用效率和投资收益，符合公司和股东利益。

（4）光线传媒:2024 年年度权益分派实施公告（2025.6.05）

北京光线传媒股份有限公司 2024 年度权益分派方案已于 2025 年 5 月 30

日股东大会审议通过。本次以 2024 年 12 月 31 日剔除回购股份后的总股本 2,923,734,644 股为基数，向全体股东每 10 股派发 2.00 元现金股利（含税），合计分红金额为 584,746,928.80 元，回购股份不参与分配。本次权益分派股权登记日为 2025 年 6 月 11 日，除权除息日为 6 月 12 日，分红将通过托管证券公司直接划入股东账户。此次分红不送红股、不转增股本，剩余未分配利润继续留存公司支持经营发展。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 23 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，体育板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 23 周（6 月 02 日-6 月 06 日）上涨 2.59%，与上证综指（1.13%）、沪深 300（0.88%）、深证成指（1.42%）、创业板指（2.32%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七个子板块中，体育板块表现最好（+19.3%），营销板块表现最差（0.72%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+16.71%/+18.42%。

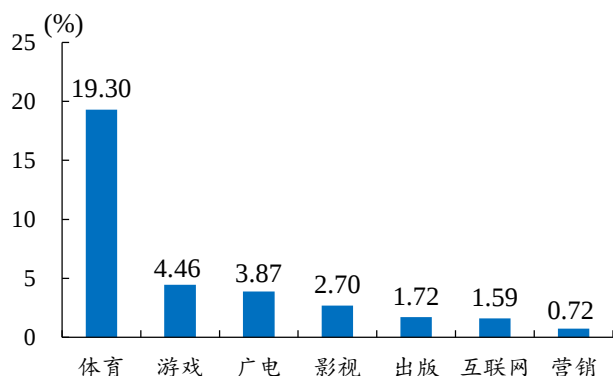
A 股传媒互联网相关个股中，歌华有线周涨幅最大（+16.39%），元隆雅图周跌幅最大（-8.88%）；美股传媒互联网相关个股中，陌陌周涨幅最大（+24.55%），微美全息周跌幅最大（-24.00%）；港股传媒互联网相关个股中，天鸽互动周涨幅最大（+30.00%），数字王国周跌幅最大（-9.30%）。

表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—歌华有线涨幅第一，元隆雅图周跌幅最大（6 月 02 日-6 月 06 日）（以 2025 年 6 月 06 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
600037.SH	歌华有线	8.45	16.39	002878.SZ	元隆雅图	17.45	-8.88
000665.SZ	湖北广电	5.74	15.49	600551.SH	时代出版	8.65	-8.40
600381.SH	ST 春天	4.35	15.38	002103.SZ	广博股份	10.57	-7.28
300518.SZ	新迅达	13.74	13.65	600936.SH	广西广电	3.67	-5.17
002605.SZ	姚记科技	30.80	13.08	300295.SZ	三六五网	16.41	-3.87
002558.SZ	巨人网络	15.96	10.53	300061.SZ	旗天科技	11.98	-3.31
300043.SZ	星辉娱乐	4.10	9.63	002168.SZ	ST 惠程	3.26	-3.26
600831.SH	广电网络	3.25	9.43	000526.SZ	紫光学大	49.23	-2.69
002181.SZ	粤传媒	6.06	9.39	002343.SZ	慈文传媒	7.61	-2.56
300766.SZ	每日互动	37.39	8.53	002027.SZ	分众传媒	7.29	-2.41

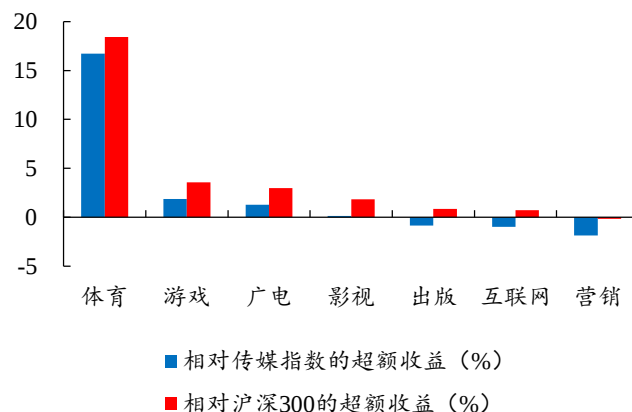
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周涨幅最大，营销板块周涨幅最小（6月02日-6月06日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，体育板块均获得最高超额收益（6月02日-6月06日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——陌陌周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（6月02日-6月06日）（以2025年6月06日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
陌陌	MOMO.O	7.56	24.55	微美全息	WIMI.O	2.66	(24.00)
无忧英语	COE.A	24.56	24.04	Asana	ASAN.N	14.88	(16.92)
云集	YJ.O	1.80	16.13	极光	JG.O	9.83	(14.60)
ROKU	ROKU.O	78.50	8.34	猎豹移动	CMCM.N	4.16	(8.97)
好未来	TAL.N	10.62	8.04	凤凰新媒体	FENG.N	2.08	(7.56)
META	META.O	697.71	7.76	携程网	TCOM.O	60.61	(3.26)
SPOTIFY	SPOT.N	712.26	7.08	Palantir	PLTR.O	127.72	(3.08)
腾讯音乐	TME.N	17.96	6.65	有道	DAO.N	8.99	(3.02)
微博	WB.O	9.65	6.63	宝尊电商	BZUN.O	2.77	(2.81)
Applovin	APP.O	417.89	6.33	宏盟集团	OMC.N	71.43	(2.74)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——天鸽互动周涨幅最大，数字王国周跌幅最大（6月02日-6月06日）（以2025年6月06日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
天鸽互动	1980.HK	0.78	30.00	数字王国	0547.HK	0.39	(9.30)
阿里影业	1060.HK	0.95	17.28	希望教育	1765.HK	0.21	(4.61)
心动公司	2400.HK	40.35	10.37	中国有赞	8083.HK	0.09	(4.30)
阅文集团	0772.HK	29.10	8.58	东方甄选	1797.HK	12.50	(3.85)
猫眼娱乐	1896.HK	7.47	5.36	中国科培	1890.HK	1.34	(2.90)
中国东方教育	0667.HK	6.58	4.61	百奥家庭互动	2100.HK	0.45	(2.17)
网易-S	9999.HK	199.00	4.35	宇华教育	6169.HK	0.51	(1.92)
小米集团-W	1810.HK	53.10	4.22	凤凰卫视	2008.HK	1.06	(1.85)
网龙	0777.HK	9.98	4.07	睿见教育	6068.HK	0.11	(1.82)
云音乐	9899.HK	218.80	3.60	创梦天地	1119.HK	0.73	(1.35)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
1024.HK	快手-W	买入	59.10	2,536	3.56	4.4	5.3	15	12	10	11.3
0700.HK	腾讯控股	买入	515.00	47,329	20.94	23.60	25.70	23	20	19	85.3
300494.SZ	盛天网络	买入	13.10	64	(0.53)	0.31	0.37	(25)	43	35	3.5
9899.HK	网易云音乐	买入	218.80	476	7.48	8.40	9.30	27	24	22	39.4
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.89	146	(0.19)	0.15	0.21	(52)	66	47	2.3
601595.SH	上海电影	买入	31.24	140	0.20	0.61	0.84	156	51	37	3.7
300785.SZ	值得买	买入	31.89	63	0.38	0.62	0.92	84	51	35	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	16.55	44	(0.07)	0.14	0.29	(236)	118	57	0.7
300113.SZ	顺网科技	买入	18.75	128	0.37	0.48	0.60	51	39	31	2.9
2400.HK	心动公司	买入	40.35	198	1.71	2.60	3.20	22	14	12	3.6
002517.SZ	恺英网络	买入	16.83	360	0.77	1.01	1.12	22	17	15	2.4
603444.SH	吉比特	买入	269.17	194	13.15	16.03	18.17	20	17	15	62.0
300002.SZ	神州泰岳	买入	11.19	220	0.73	0.69	0.77	15	16	15	2.9
9999.HK	网易-S	买入	199.00	6,304	9.28	10.7	12.1	20	17	15	38.7
002624.SZ	完美世界	买入	14.45	280	(0.68)	0.41	0.62	(21)	35	23	4.7
0325.HK	布鲁可	买入	158.00	394	(2.69)	4.10	6.10	(59)	39	26	-10.8
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	116.60	22,249	3.95	6.89	7.50	27	16	14	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	33.98	427	(1.30)	(0.31)	0.01	(26)	(108)	5072	12.5
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.40	518	(0.13)	(0.07)	(0.03)	(11)	(20)	(47)	0.9
601360.SH	三六零	未有评级	10.28	720	(0.16)	0.04	0.09	(64)	256	112	4.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.34	188	(0.24)	-	-	(22)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	20.15	34	0.08	-	-	252	-	-	3.9
300364.SZ	中文在线	未有评级	22.08	161	(0.33)	0.07	0.13	(66)	325	168	1.7
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.94	132	0.13	0.23	0.27	53	30	26	3.7
603533.SH	掌阅科技	未有评级	19.67	86	0.08	0.16	0.33	246	123	60	5.9
1357.HK	美图公司	未有评级	6.60	301	0.18	0.12	0.17	37	55	39	0.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.35	225	(0.12)	0.13	0.15	(55)	50	42	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	25.58	121	0.49	0.63	0.80	52	41	32	6.7
301052.SZ	果麦文化	未有评级	36.90	37	0.41	1.39	1.37	89	26	27	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.26	38	0.12	0.13	0.14	86	80	74	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	8.44	45	(0.36)	0.09	0.13	(23)	98	67	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.95	143	0.92	1.27	1.37	17	13	12	8.9
600986.SH	浙文互联	未有评级	8.53	127	0.11	-	-	78	-	-	3.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	13.32	169	0.40	0.51	0.59	33	26	23	7.8
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.88	19	(0.02)	0.07	0.08	(44)	(0)	0	0.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	15.96	309	0.78	0.84	0.94	20	19	17	5.9
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.27	238	(0.43)	0.52	0.66	(26)	22	17	3.7
300703.SZ	创源股份	未有评级	22.86	41	0.60	0.84	1.11	38	(0)	0	4.2
300949.SZ	奥雅股份	未有评级	40.82	25	(4.70)	-	-	(9)	-	-	19.1

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
000048.SZ	京基智农	未有评级	16.31	86	1.38	1.64	1.88	12	(0)	0	5.0
QSG.O	量子之歌	未有评级	6.68	3	2.34	-	-	3	-	-	0.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2025 年 6 月 6 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

AI 应用收入、游戏流水、电影票房、IP 潮玩销量低于预期等。

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

	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

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

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

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