

传媒

2026年05月31日

模型新版竞相发布，暑期临近，布局 AI 及线下文娱消费

——行业周报

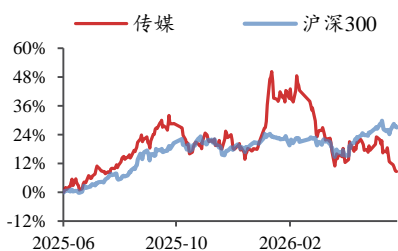
投资评级：看好（维持）

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

《多模态 AI：逐光前行，加速进击—行业投资策略》-2026.5.27

《继续布局核心 AI，关注《异环》1.1 版本表现—行业点评报告》-2026.5.25

《多模态 AI：逐光前行，加速进击—传媒互联网行业 2026 年度中期投资策略》-2026.5.19

● 模型新版竞相发布，AI 广告等商业化加快，布局模型/核心 AI 应用/算力租赁

5月28日，Anthropic 发布 Claude Opus4.8，价格与前代版本持平，编程能力提升，尤其“诚实度”跃升，且 Anthropic 已完成 650 亿美元 H 轮融资，估值 9650 亿美元，首次超越 OpenAI，而 OpenAI 旗下 GPT5.6 或于 6 月发布。国产模型方面，阿里最新旗舰模型 Qwen3.7-Max 在 LMArena 旗下编程榜单 Code Arena 更新排名中得分 1541，位列全球大模型厂商第二、中国模型第一；昆仑万维旗下天工 AI 于 5.26 发布 Agent 模型 SkyClaw-v1.0，支持百万 token 上下文，深度适配各类真实智能体工作场景，在 OpenClaw 相关任务上表现接近 Claude Opus 4.6 等更大规模模型，但价格优势明显。此外，据汇量科技发布的 2026Q1 未经审核季度业绩，Q1 实现收入 5.81 亿美元（同比+32.2%）及期内溢利 3422.5 万美元（同比+72.1%），收入增长主要来自旗下核心程序化广告平台 Mintegral（收入 5.6 亿美元，同比+33.1%），智能出价产品体系贡献的收入占比超过 90%，商业化延续高增长。我们认为，模型厂竞相发布新版模型，并继续大额融资，或加大对算力基建的投入，拉动自身 Token 调用量及收入延续高增，并赋能 AI 广告等垂直赛道加速商业化，拉动算力租赁需求，建议继续布局核心 AI 方向。（1）大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括阿里巴巴、智谱、Minimax、昆仑万维、五一视界；（2）AI 漫剧/短剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括德才股份、中文在线；（3）AI 广告：重点推荐汇量科技，受益标的包括蓝色光标、易点天下；（4）AI 音乐/社交：受益标的包括盛天网络、赤子城科技。（5）算力云/算力租赁：重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视、浙数文化。

● 《云·异环》或贡献增量，暑期旺季临近，布局游戏及线下文娱消费

（1）游戏：完美世界《异环》国服 1.1 版本于 5.28 上线，iOS 游戏畅销榜最高排名大幅提升并追平公测以来的最高排名（第 5），再次验证内容/角色卡池/皮肤道具上新和运营活动助推下，《异环》流水依然具备较大提升弹性，同日上线的《云·异环》iOS 游戏免费/畅销榜最高排名 11/71，用户普遍反馈画面效果惊艳，或贡献可观流水增量。《异环》后续系列版本/卡池更新仍值得期待，我们继续看好其长线表现，或给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性，且随暑假临近，游戏运营活动及游戏消费或渐入高峰，建议继续配置估值性价比突出的游戏板块，重点推荐完美世界、心动公司、恺英网络、巨人网络、网易，受益标的包括世纪华通、三七互娱、百奥家庭互动。（2）电影：暑期档来临，或进入消费旺季，关注已定档新片《四渡》（6.26）、《年会不能停 2》（8.7）及后续定档新片，或给出品方带来业绩弹性，受益标的包括博纳影业、猫眼娱乐等；（3）体育：2026 美加墨世界杯足球赛将于 6.12-7.20 举行，关注对体育 IP 衍生品的拉动，重点推荐华立科技、力盛体育，受益标的包括泡泡玛特、元隆雅图等。

● 风险提示：模型 Token 量增速不及预期，游戏流水、电影票房低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《给阿嬷的情书》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：海外大模型 6 月或密集更新，AI 聊天机器人/AI 演员等 AI 商业化探索持续推进	9
2.1、AIGC：6 月海外大模型或密集更新，Meta 将推出 AI 聊天机器人订阅服务	9
2.2、游戏：5 月游戏版本号发放量维持高位，PC 端、女性用户或驱动小游戏市场持续高增	11
2.3、影视：国内 AI 短剧日耗破 2 亿元，AI 演员粉丝经济初验证	12
3、公告总结：大麦娱乐 2026 财年业绩高增	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 22 周表现居市场下游，影视板块表现较好	13
5、风险提示	15

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	4
图 3：影视板块周表现较强，广电板块周表现较弱（5 月 25 日-5 月 29 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块获得最高超额收益（5 月 25 日-5 月 29 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.6.1-2026.6.7）（截至时间：2026.5.30 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《加菲猫家族》关注度高（截至时间：2026.5.30 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《奇迹》第一（2026.5.23-2026.5.29）（截至时间：2026.5.30 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.5.23-2026.5.29）（截至时间：2026.5.30 22:00）	9
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——ST 春天周涨幅第一，中青宝周跌幅最大（5 月 25 日-5 月 29 日）（以 2026 年 5 月 29 日收盘价为准）	13
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——360 金融周涨幅最大，新氧周跌幅最大（5 月 25 日-5 月 29 日）（以 2026 年 5 月 29 日收盘价为准）	14
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——汇量科技周涨幅最大，百奥家庭互动周跌幅最大（5 月 25 日-5 月 29 日）（以 2026 年 5 月 29 日收盘价为准）	14
表 12：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的	15

1、行业数据综述：《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《给阿嬷的情书》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 5 月 30 日 22: 00，《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 5 月 30 日 22: 00，《遗忘之海》为安卓预约榜第一，《Hello Kitty My Dream Store》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀世界	 三角洲行动	 卡厄思梦境	 王者荣耀	 无畏契约	 和平精英	 攀爬动物	 蛋仔派对	 宗师之上	 开心消消乐
中国香港	 Pikmin Bloom	 粉彩世界	 神諭	 Family Style	 Royal Kingdom	 車車爬爬	 Disney Solitaire	 靠袋勇者	 青丘世界	 Magic Sort
中国台湾	 粉彩世界	 Pikmin Bloom	 Family Style	 青丘世界	 車車爬爬	 Royal Kingdom	 老爹熱炒店	 超時空街球對決	 The Ghost	 Kitchen Together 2
美国	 Magic Sort	 Arrows	 Block Blast	 Block Out	 Vita Mahjong	 Roblox	 Meowdoku	 MLB® The Sho...	 Jewel Coloring	 Pixel Flow
日本	 フォートナイト	 Arrows GO	 ブロックブラスト	 Jewel Coloring	 Snake Puzzle	 トリミン2	 プロスタ	 グルメ・ジャー...	 ロイヤルキング...	 ドラゴンクエスト...
韩国	 드래곤빌리지3	 포트리스3 BLUE	 暂无数据	 패왕의별M	 블록 블라스트	 스타세이버	 템블용사	 Brain Puzzle 3	 Jewel Coloring	 더 코지 플로리...
印度	 Ludo King	 Arrows	 BATTLEGROU...	 Angry Birds 2	 Arrows GO	 Subway Surfers	 Royal Kingdom	 Vita Mahjong	 暂无数据	 Mini Militia Classic
俄罗斯	 Белая мгла	 Z Route	 Arrows GO	 Magic Sort	 Пасьянс Сопитер	 Блок Бласт	 Tiles Survive	 Duck Survival	 Haunted Merge	 Arrows

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 游戏畅销榜第一(2026.5.24-2026.5.30) (截至时间: 2026.5.30 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	三角洲行动	无尽冬日	梦幻西游	无畏契约	开心消消乐	地下城与勇士	宗师之上	蛋仔派对
中国香港	Kingshot	心动小镇	Pikmin Bloom	寒霜启示录	Pokémon TCG ...	糖果传奇	Coin Master	最后的战争	緋聞港口	EA SPORTS FC
中国台湾	Pikmin Bloom	心动小镇	Kingshot	星城Online	寒霜启示录	青丘世界	Garena 傳說對決	麻將明星3缺1	最后的战争	RO仙境傳說
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Gossip Harbor®	Kingshot	Township	Royal Kingdom	Last War	Whiteout Survival	Call of Duty®
日本	Pokémon TCG ...	eFootball™	ホワイトアウト...	Pokémon GO	プロ野球スピリ...	ウマ娘 プリティ...	あんさんぶるス...	ラストウォー	にゃんこ大戦争	ドラゴンクエスト
韩国	메이플 키우기	WOS	킹샷	운빨존망겜	두근두근타운	가십러버	EA SPORTS FC...	드래곤빌리지3	전략적 팀 전투	컴투스프로야구
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Kingshot	Coin Master	Candy Crush S...	eFootball™	EA SPORTS FC...	Last Z	Call of Duty®	Royal Match
俄罗斯	Homescapes	Township	Forge of Empires	Gardenscapes	Royal Match	Tiles Survive	Call of Duty®	Fishdom	Шахматы	Tanks Blitz

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 (2026.5.24-2026.5.30) (截至时间: 2026.5.30 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-2(↑4)
	三角洲行动	3(↓1)-4(↑1)
	地下城与勇士	4(↓2)-8(↑20)
	无畏契约: 源能行动	5(-)-7(↑3)
	洛克王国: 世界	6(↓4)-18(↓1)
	穿越火线: 枪战王者	8(↑1)-18(↑42)
	火影忍者	9(-)-20(↓1)
	金铲铲之战	11(↓7)-13(-)
	英雄联盟手游	12(-)-25(↑7)
	王者荣耀世界	16(↑71)-154(↓12)
	欢乐斗地主	21(↓3)-27(↑2)
	QQ 炫舞	22(↓12)-55(↓6)
	暗区突围	39(↓21)-72(↓11)
	QQ 飞车	44(↑1)-61(↓5)
使命召唤	44(↑31)-160(↓38)	
冒险岛: 枫之传说	60(↑67)-162(↓1)	
魂斗罗: 归来	64(↑27)-136(↓11)	

	逆战：未来	67(↓57)-124(↑10)	
	部落冲突：皇室战争	75(↑2)-84(↑6)	
	元梦之星	79(↓8)-125(↓15)	
	乱世王者	113(↑45)-174(↑17)	
	天涯明月刀	-	
网易	梦幻西游	3(↑4)-12(↑1)	
	阴阳师	8(↑57)-75(↑13)	
	蛋仔派对	10(↑6)-43(↑1)	
	逆水寒	14(↑38)-74(↓6)	
	光·遇	15(↑25)-80(↑1)	
	率土之滨	27(↓22)-45(↓9)	
	第五人格	34(↓14)-58(↓12)	
	倩女幽魂	35(↓25)-59(↓25)	
	实况足球	45(↓11)-70(↓5)	
	燕云十六声	51(↓8)-76(↓23)	
	大话西游	52(↓10)-65(↓4)	
	明日之后	60(↑20)-127(↓27)	
	全明星街球派对	67(↑101)-无(-)	
	巅峰极速	88(↑22)-134(↑4)	
	一梦江湖	118(↓17)-181(↓14)	
	星际猎人	121(↓28)-141(-)	
	永劫无间手游	123(↓45)-158(↓7)	
	暗黑破坏神：不朽	135(↑32)-无(-)	
	恺英网络	三国：天下归心	72(↑3)-103(↓12)
		龙之谷世界	92(↓15)-135(↓9)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	95(↑5)-124(↓5)	
	Last Asylum: Plague	97(↑1)-121(↓6)	
	生存33天	111(↓7)-158(↓39)	
吉比特	问道	44(↑7)-62(↑1)	
	杖剑传说	54(↑8)-73(↑2)	
	一念逍遥	99(↑31)-150(↓7)	
	问剑长生	133(↑49)-无(-)	
	九牧之野	134(↓5)-无(-)	
完美世界	异环	5(↑66)-87(↑24)	
	诛仙	143(↓1)-173(↓5)	
	梦幻新诛仙	-	
巨人网络	超自然行动组	19(↑3)-46(↑1)	
	原始征途	114(↓35)-141(↓15)	
	星球大作战	120(↓21)-143(↓14)	
哔哩哔哩	三国：谋定天下	35(↓2)-62(↑11)	
	碧蓝航线	38(↓13)-67(↑127)	
	命运-冠位指定	88(↓17)-无(-)	
心动公司	心动小镇	19(↑82)-139(↓4)	
	火炬之光：无限	184(↓49)-无(-)	

	伊瑟 (Etheria: Restart)	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	200(-)-无(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	45(↓10)-58(-)
	战火与秩序 (War and Order)	137(↑11)-158(↑8)
姚记科技	指尖捕鱼	109(↑9)-136(↓3)
世纪华通	无尽冬日	4(-)-7(↑1)
	奔奔王国	23(↑5)-31(↑4)
	Kingshot	4(↓2)-7(-)
	Whiteout Survival	9(↓5)-11(↓3)
	Tasty Travels: Merge Game	15(↓2)-18(-)
	Truck Star	85(↓2)-94(↑2)
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	39(↑4)-50(↑5)
	梦幻家园	71(↑1)-90(↓8)
友谊时光	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	-
	浮生忆玲珑	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum: Plague》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，↑↓代表本周（2026.5.24-2026.5.30）较上周（2026.5.17-2026.5.23）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——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 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	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	13	111	8.7
2	望月	RPG、二次元、开放世界	望月游戏	60	227	8.9
3	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	5	170	9
4	诡秘之主	MMORPG、开放世界	弹指宇宙	/	138	8.4
5	小島日记	模拟、休闲	科技	/	17	8.4
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	/	138	8.9
7	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	4	101	8.8
8	苍蓝前线	战舰、射击	翎娱科技	/	17	7.7
9	纸嫁衣 9	休闲	惊帆科技	5	16	9.4

10	V Project	女性向	乐元素	3	40	9.1
----	-----------	-----	-----	---	----	-----

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.5.24-2026.5.30）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 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	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	1	79	8.8
2	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	13	111	8.7
	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	/	138	8.9
4	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	5	170	9
5	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.2	2.7	7.9
6	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	/	285	8.7
7	善良都市	RPG	西木优洛	/	6.1	3.9
8	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	1	228	9.5
9	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	40	8.5
10	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	/	326	8.1

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 2026.5.24-2026.5.30）

表4：新游戏公测时间表（2026.6.1-2026.6.7）（截至时间：2026.5.30 22: 00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	小岛日记	6.2	模拟、休闲	玩咖网络科技	17	8.4
2	夜幕之下	6.5	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	170	9
3	轨道连结	6.5	休闲、益智	纯游互动	1.2	9.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.24-2026.5.30）（截至时间：2026.5.30 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	给阿嬷的情书	3.07	12.81	899	34
2	星球大战：曼达洛人与古古	0.27	0.51	61	43
3	消失的人	0.23	4.75	67	35
4	森中有林	0.06	0.13	16	34
5	寒战 1994	0.05	2.91	13	37
6	记忆碎片	0.05	0.05	11	42
7	今晚正好	0.04	0.17	12	34

8	错过了，遗憾吗？	0.04	0.76	12	33
9	绵羊侦探团	0.03	0.18	7	38
10	家裁服务	0.03	0.03	6	38

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《加菲猫家族》关注度高（截至时间：2026.5.30 22:00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	中国动画100年	6.1	纪录片	/	孙立军、冯亚兵	0.06
2	冒险小子奇遇记	6.1	剧情/冒险	唐廷轩,仇上明珠,刘瀚文	刘远峰	0.05
3	不想失去你	6.5	爱情/喜剧	黄曦彦,张祎曈,郑润奇	郑润奇	1.58
4	宇宙巨人：希曼崛起	6.5	剧情/动作/奇幻/冒险	尼古拉斯·加利齐纳,卡米拉·门德斯,伊德里斯·艾尔巴	特拉维斯·奈特	0.60
5	午夜车库	6.5	恐怖/惊悚	贺金雪,董明光,孟鑫	李飞	0.47
6	极限逃生	6.5	喜剧/动作/灾难	吴昱翰,徐璐,张海宇	杨晓明	0.10
7	危险动物	6.5	惊悚/恐怖	哈西·哈里森,杰·科特尼,约什·赫斯顿	肖恩·伯恩	0.05
8	加菲猫家族	6.5	动画/冒险/喜剧	克里斯·帕拉特,塞缪尔·心·杰克逊,汉娜·沃丁厄姆	马克·丁达尔	9.23
9	诺曼底72小时	6.6	剧情/战争	安德鲁·斯科特,布兰登·费舍,凯瑞·康顿	安东尼·马拉斯	0.84
10	碟仙怪谈	6.6	恐怖/惊悚	任子豪,彭慧慧,罗琳	柳航	0.55
11	加油吧！娜依拉	6.6	剧情	阿依夏,唐阁远,库尔班江·吐尔达洪	安佳星	0.14

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《奇迹》第一（2026.5.23-2026.5.29）（截至时间：2026.5.30 22:00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	奇迹	-	70.7	中央广播电视总台、中共深圳市委宣传部、深圳广播电影电视集团	腾讯视频
2	心不由己	↑8	64.1	长影时代、东阳嗨乐、北京少城时代、首汇焦点、北京火木时代	腾讯视频
3	佳偶天成	-	63.9	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
4	月鳞绮纪	-	61.4	天浩盛世（浙江）文化科技有限公司、上海最世文化发展有限公司	优酷视频
5	逐玉	↓3	61.3	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺

6	双轨	↑3	60.1	爱奇艺、稻草熊影视	爱奇艺
7	动物园	↓2	60.1	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站
8	白日提灯	↓2	59	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
9	大唐迷雾	/	56.3	腾讯视频、杭州传影文化传媒有限公司	腾讯视频
10	盛唐奇案	/	56.2	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《乘风 2026》领先（2026.5.23-2026.5.29）（截至时间：2026.5.30 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	乘风 2026	-	78.3	芒果 TV	芒果 TV
2	超燃青春的合唱	↑2	63.4	爱奇艺	爱奇艺
3	种地吧第四季	↑5	59.7	爱奇艺	爱奇艺
4	怦然心动 20 岁：冬季	↓2	59.5	优酷	优酷
5	好好好	-	58.8	/	B 站
6	五十公里桃花坞第六季	↓3	58.3	腾讯视频	腾讯视频
7	初入职场金融季	/	55.2	芒果 TV	芒果 TV
8	开始推理吧第四季	/	54.1	腾讯视频	腾讯视频
9	魔力歌先生	↓2	54.1	腾讯视频	腾讯视频
10	哈哈哈哈哈第六季	/	51.2	蓝天下影视、合心文化	爱奇艺、腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：海外大模型 6 月或密集更新，AI 聊天机器人/AI 演员等 AI 商业化探索持续推进

2.1、AIGC：6 月海外大模型或密集更新，Meta 将推出 AI 聊天机器人订阅服务

(1) GPT 5.6 或于 6 月上线，150 万上下文窗口，前端能力提升（2026.5.25）

多名开发者在 OpenAI 的 Codex 后台日志中发现 GPT 5.6 在 6 月有给出详细 prompt 进行 UI 引导的默认状态下，自主生成具备高阶设计审美的前端 UI。开发者在 Codex 环境中成功调用 GPT 5.6，探针测试显示其上下文窗口达 1.5M tokens。据 Polymarket，GPT 5.6 在 6 月 30 日前发布的概率已经提升至 85% 以上。（资料来源：新智元公众号）

(2) 马斯克曝光 Grok 5, 1.5 万亿参数, 预告编程能力显著提升 (2026.5.26)

马斯克官宣 1.5 万亿参数的 Grok 基座模型 V9-Medium(对应产品名或为“Grok 5”)训练完成, 是现役模型的整整三倍, 2 到 3 周后面向公众发布。训练过程中, xAI 往模型里灌入大量 Cursor 编程数据, Grok 的编程能力有望得到大幅提升。(资料来源: 新智元公众号)

(3) 天工 AI 发布 SkyClaw-v1.0, 面向真实工作流的百万上下文 Agent 模型 (2026.5.26)

天工 AI 发布 Agent 模型 SkyClaw-v1.0 及轻量化版本 SkyClaw-v1.0-lite。SkyClaw-v1.0 支持百万 token 上下文, 深度适配各类真实智能体工作场景, 重点优化复杂工具调用、多轮任务执行、代码生成、文件编辑、交互式应用构建与研究型数据分析。在主流 Agent benchmark 与 Skywork 内部 Claw 任务评测中, SkyClaw-v1.0 展现出稳定的多步任务执行能力, 模型表现超过 Minimax 2.7、DeepSeek V4 Flash 等, 在 OpenClaw 相关任务上, SkyClaw-v1.0 表现接近 DeepSeek V4 Pro、Claude Opus 4.6、Qwen 3.6 Plus 等更大规模模型, 定价低于 Minimax 2.7 与 Qwen 3.6 系列模型的一半。(资料来源: 昆仑万维公众号)

(4) Code Arena 放榜, 千问 3.7 编程能力位列全球第二 (2026.5.26)

第三方大模型盲测平台 LMArena 旗下编程榜单 Code Arena 更新排名, 阿里最新旗舰模型 Qwen3.7-Max 得分 1541, 在大模型厂商中位列全球第二, 也是唯一突破 1540 分的中国模型。面向 Agent 场景打造的 Qwen3.7-Max, 在编程、智能体、长程任务等核心能力上实现了显著提升。该模型可独立完成复杂项目的端到端交付, 并支持 35 小时的长时间持续运行、累计超 1000 次工具调用的复杂长程任务。(资料来源: 阿里云公众号)

(5) 字节跳动 2026 年 AI 基础设施投入或达 700 亿美元 (2026.5.27)

据彭博社报道, 字节跳动正在内部讨论一项极为激进的资本开支计划: 今年将 AI 基础设施投入推高至最高 700 亿美元, 若条件许可, 明年的预算目标甚至可能触及 1000 亿美元。(资料来源: ZFinance 公众号)

(6) Meta 将推出 AI 聊天机器人订阅服务, 月费最低 2.99 美元 (2026.5.28)

Meta 调整 AI 产品策略, 将其从流量入口推向付费产品, 通过订阅方式寻求广告外的新变现渠道。面向全球用户, Meta 宣布上线 Instagram Plus(月费 3.99 美元)、Facebook Plus(月费 3.99 美元)和 WhatsApp Plus(月费 2.99 美元)。上述 3 项 Plus 订阅在原有免费应用上叠加额外能力, 面向高频用户挖掘更多付费空间。(资料来源: AI 前线公众号)

(7) 腾讯发布 AIGC 创作平台“代号 Craft”、AI 创意智能体 Miora (2026.5.28)

在 SPARK2026 腾讯游戏发布会中, 腾讯宣布了旗下全新 AI 游戏创作平台“代号 Craft”, 并宣布平台开启首测报名。据介绍, 该平台由腾讯游戏生态发展部打造, 其内置完整的 AIGC 工具链, 号称能够解决传统开发中的美术产能难题, 并免费提供超万种预制美术资源。用户只需通过自然语言与 AI 对话, 即可快速生成 2D、3D 等多种类型的游戏雏形, 将创意即时转化为可玩的游戏世界。腾讯于香港 CloudDay 上宣布, 全场景创意智能体工作室妙境 TencentDesignMiora 国际版开启邀测, 搭载多个海内外主流视觉模型, 支持 AI 生成图片、视频、UI/UX 以及 3D 等多种模态的内

容。（资料来源：AI 前线公众号）

(8) Opus4.8 发布，编程能力、模型“诚实度”提升，Anthropic 估值升至 9650 亿美元 (2026.5.29)

Opus4.8 发布，价格与前代版本持平，编程能力提升，ProgramBench 测试结果显示相同思考时间/token 预算下模型表现强于前代版本。Opus4.8“诚实度”跃升，数据处理谎报率、“偷懒调查率”（对需要追查的问题敷衍）降至 0%。产品引入 dynamicworkflows，支持 agent 把任务拆成众多子任务并交由 subagent 并行执行。Anthropic 完成 650 亿美元 H 轮融资，估值 9650 亿美元，首次超越 OpenAI（8520 亿美元）。（资料来源：新智元公众号）

2.2、游戏：5 月游戏版号发放量维持高位，PC 端、女性用户或驱动小游戏市场持续高增

(1) 5 月 154 款国产网络游戏与 4 款进口网络游戏版号过审 (2026.5.26)

5 月共计有 154 款国产网络游戏与 4 款进口网络游戏版号过审，从版号数量看，国产游戏版号相比于 4 月持平。过审国产游戏方面，移动游戏共有 136 款，客户端游戏共有 2 款，“移动端+客户端”游戏 15 款。重点游戏包括网易《诡影藏锋》、腾讯《追逐卡蕾多》、三七互娱《斗破苍穹：觉醒》、电魂网络《星愿之冠》等。（资料来源：GameLook 公众号）

(2) 微信 PC 小游戏独占用户占比超 40%，PC 付费用户 ARPU 增长 130%，在线时长增长 100% (2026.5.27)

据微信小游戏团队，近一年，PC 小游戏月活跃用户同比增长 10%，其中超 40% 为当月仅在 PC 端游玩小游戏、从未使用移动端体验的用户。对比移动端，PC 端用户在在线时长高 100%，付费 ARPPU 高 130%。部分原本只在移动端玩小游戏的用户，接触 PC 版本后，转变为移动+PC 双栖活跃用户。用户转为双栖用户后，在 PC 端产生了两倍以上的时长增量，同时让移动端的用户时长实现翻倍增长。内容上，PC 端已经和移动端形成差异化格局，传奇、MMO、塔防等中重度品类领先。广告投放层面，2026 年目前 PC 小游戏广告投放消耗同比增长 35%。（资料来源：GameLook 公众号）

(3) 微信 IAP 小游戏 MAU3 亿，SLG 和 MMO 稳健，模拟/二合收入增长 200%/70% (2026.5.27)

据微信公开课，微信小游戏 IAP 月活超 3 亿，占游戏大盘的 60%，从单日维度看，2026 年人均游戏时长同比增加 8%，用户每天对单个游戏的复访次数平均约为 8 次，多的游戏可达 20 到 30 次。在小游戏大盘中，MAU 超过 100 万的游戏有 700 多款，超过 500 万的有 100 多款。内容上，中重度领域 SLG、MMO 等品类的流水规模和商业规模依然处于高位且稳定，休闲品类中模拟经营 2026 年增速 210%，包括 3 款千万月收产品；二合品类 2026 年增速 70%，包括 5 款千万月收产品。女性用户驱动增长，2026 年女性付费用户人数年同比增长 20%，4 月女性用户的 ARPPU 同比增加 10%。（资料来源：GameLook 公众号）

2.3、影视：国内 AI 短剧日耗破 2 亿元，AI 演员粉丝经济初验证

(1) AI 演员兴起，粉丝经济初验证 (2026.5.25)

社交媒体中一批以“AI 片场日常”为定位的账号开始密集出现，其中“灵嘟（熬夜 ai 版）”发布的摄政王 AI 短剧花絮合集，在抖音获得了 885.9 万播放，相关片段被搬运至微博和小红书后，也分别拿下 475 万观看和 2.8 万点赞。AI 虚拟情侣 Luna 和 Hugo 凭借一系列质感高级的青春短剧在香港市场走红后，运营团队在 Instagram 上为他们开设个人账号，近期发布的新歌在半个月内累计观看量破 52 万次。此外，聿潇传媒官宣签约六名 AI 演员，其中包括网红韩安冉（全网粉丝 1000 万+）和徐志滨（全网粉丝 500 万+），两人通过授权肖像、声音和动态数据，由公司生成拟真数字分身。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) 阅文上线海外 AI 短剧平台 ToonScroll，推千部漫剧出海 (2026.5.27)

阅文正式上线海外 AI 短剧平台 ToonScroll，并计划年内推出超千部漫剧，加码出海赛道。ToonScroll 定位为服务全球精品漫剧平台，一方面通过 AI 翻译与本地化适配，将国内优质漫剧高效输出海外；另一方面聚焦海外本土原创 IP 的漫剧开发，打造贴合当地审美习惯的精品漫剧内容。平台特别设立海外原创孵化机制，深度参与当地 IP 开发。该平台已经支持英语、法语、德语、印度尼西亚语、日语、韩语、葡萄牙语、西班牙语、泰语等八种语言。从平台内容看，ToonScroll 并非纯粹的 AI 短剧 APP，其顶部导航栏包含四个内容品类：漫剧、短剧、小说、有声书。（资料来源：短剧自习室公众号）

(3) 国内 AI 短剧日消耗大盘已破 2 亿元 (2026.5.28)

据新腕儿，国内 AI 短剧行业整体大盘日消耗已超过 2 亿元，其中，第一大平台的日消耗约在 1.8 亿元左右，第二大平台的日消耗约在 2000 万左右，其他平台日消耗约在 1000 万左右。投流 ROI 方面，好的剧集 ROI 在 1.02 左右，极高的有 1.05，多数在 0.95 到 1 之间。（资料来源：新腕儿公众号）

3、公告总结：大麦娱乐 2026 财年业绩高增

(1) 快手：2026Q1 实现经调整净利润 33.7 亿元，同比-26% (2026.5.27)

2026Q1 公司实现营收 337 亿元（同比+3%），期内利润 29.0 亿元（同比-27%），经调整净利润 33.7 亿元（同比-26%）。

(2) 大麦娱乐：2026 财年实现归母净利润 7.05 亿元，同比+94% (2026.5.27)

截至 3 月 31 日，公司 2026 财年实现收入 80.24 亿元（同比+20%），归母净利润 7.05 亿元（同比+94%），经营利润 7.38 亿元（同比+14%），经调整 EBITA 7.46 亿元（同比-8%）。

(3) 盛通股份：发布 2026 年限制性股票激励计划 (2026.5.29)

本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计不超过 850 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 53,267.9787 万股的 1.60%。其中，首次授予限制性股票不超过 800 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.50%，约占本激

励计划拟授予限制性股票总量的 94.12%；预留 50 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.09%，约占本激励计划拟授予限制性股票总量的 5.88%。考核目标为，2026/2027/2028 年教育板块营收分别不低于 2.67/3.05/3.51 亿元，净利润不低于-615.29/815.33/2,460.60 万元。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 22 周表现居市场下游，影视板块表现较好

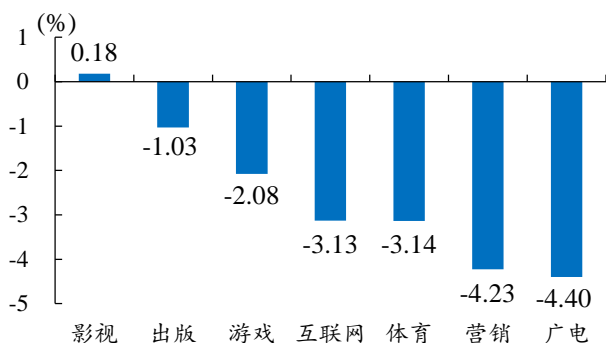
A 股传媒板块 2026 年第 22 周（5 月 25 日-5 月 29 日）下跌 3.31%，对比上证综指（-1.08%）、沪深 300（+0.97%）、深证成指（-0.14%）、创业板指（+2.53%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大于板块中，影视板块表现最好（+0.18%），广电板块表现较弱（-4.40%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块获得最高超额收益，分别为+3.49%/-0.79%。

A 股传媒互联网相关个股中，ST 春天周涨幅最大（+21.54%），中青宝周跌幅最大（-21.98%）；美股传媒互联网相关个股中，360 金融周涨幅最大（+31.93%），新氧周跌幅最大（-12.56%）；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大（+10.61%），百奥家庭互动周跌幅最大（-11.11%）。

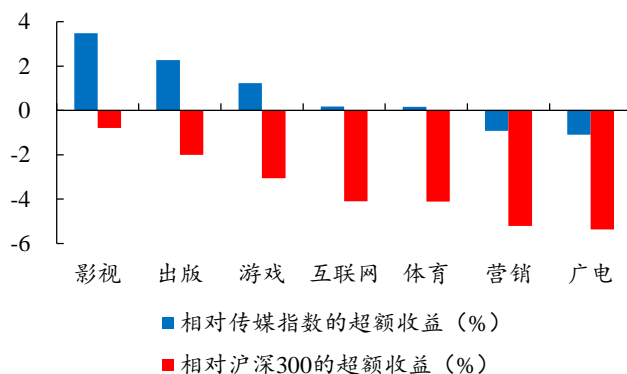
表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—ST 春天周涨幅第一，中青宝周跌幅最大（5 月 25 日-5 月 29 日）（以 2026 年 5 月 29 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
600381.SH	ST 春天	5.70	21.54	300052.SZ	中青宝	11.93	-21.98
300291.SZ	百纳千成	6.98	20.34	000676.SZ	智度股份	5.76	-15.42
002181.SZ	粤传媒	16.51	20.07	300113.SZ	顺网科技	21.83	-14.93
603103.SH	横店影视	22.92	16.05	603999.SH	读者传媒	5.95	-14.39
002354.SZ	天娱数科	7.15	5.77	300051.SZ	三五互联	11.22	-14.22
600996.SH	贵广网络	9.25	5.71	002654.SZ	万润科技	15.31	-13.75
002878.SZ	元隆雅图	15.99	5.61	002123.SZ	梦网集团	8.32	-13.51
600226.SH	亨通股份	6.39	5.27	300533.SZ	冰川网络	16.09	-13.38
000892.SZ	欢瑞世纪	4.37	5.05	300792.SZ	壹网壹创	30.67	-13.31
605098.SH	行动教育	57.67	4.74	300654.SZ	世纪天鸿	9.27	-11.86

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 影视板块周表现较强, 广电板块周表现较弱 (5月25日-5月29日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 影视板块获得最高超额收益 (5月25日-5月29日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —360 金融周涨幅最大, 新氧周跌幅最大 (5月25日-5月29日) (以2026年5月29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 (%)
360 金融	QFIN.O	15.37	31.93	新氧	SY.O	1.95	-12.56
Applovin	APP.O	599.89	24.54	拼多多	PDD.O	83.03	-12.16
Shopify	SHOP.O	115.03	11.68	有道	DAO.N	11.64	-10.19
斗鱼	DOYU.O	5.12	9.64	云集	YJ.O	1.57	-6.54
迅雷	XNET.O	5.93	8.21	京东	JD.O	29.14	-4.52
微美全息	WIMI.O	1.74	7.41	36 氩	KRKR.O	3.51	-3.31
网易	NTES.O	124.02	6.41	阿里巴巴	BABA.N	126.16	-2.95
SoundHoundAI	SOUN.O	8.56	4.77	奈飞公司	NFLX.O	86.36	-2.53
Palantir	PLTR.O	143.34	4.72	无忧英语	COE.A	25.80	-2.27
高途集团	GOTU.N	1.81	4.62	微博	WB.O	7.84	-2.12

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —汇量科技周涨幅最大, 百奥家庭互动周跌幅最大 (5月25日-5月29日) (以2026年5月29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 (%)
汇量科技	1860.HK	16.16	10.61	百奥家庭互动	2100.HK	0.48	-11.11
网易-S	9999.HK	194.10	6.94	美团-W	3690.HK	73.45	-9.71
IMAXCHINA	1970.HK	8.55	3.01	睿见教育	6068.HK	0.07	-6.94
凤凰卫视	2008.HK	1.59	2.58	小米集团-W	1810.HK	28.04	-6.53
云音乐	9899.HK	118.90	1.02	阿里影业	1060.HK	0.58	-6.45
阅文集团	0772.HK	23.08	0.79	中教控股	0839.HK	1.90	-5.47
网龙	0777.HK	8.80	0.69	微盟集团	2013.HK	1.26	-5.26
新华文轩	0811.HK	9.80	0.07	知乎-W	2390.HK	7.63	-4.63
宇华教育	6169.HK	0.40	0.00	东方甄选	1797.HK	21.78	-4.39
希望教育	1765.HK	0.15	0.00	IGG	0799.HK	3.32	-4.32

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、AI应用等相关标的

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			每股净资产 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
0700.HK	腾讯控股	买入	427.20	38952	24.75	26.70	28.94	15.0	13.9	12.8	126.55
1024.HK	快手-W	买入	45.54	1975	4.29	3.15	3.68	9.2	12.5	10.7	18.42
0772.HK	阅文集团	买入	23.08	236	-0.76	1.07	1.22	-26.3	18.8	16.3	17.16
1860.HK	汇量科技	买入	16.16	254	0.27	0.59	1.02	51.2	23.7	13.7	0.18
300494.SZ	盛天网络	买入	9.30	46	0.05	0.26	0.38	201.7	35.4	24.4	2.91
300113.SZ	顺网科技	买入	21.83	147	0.62	0.73	0.93	35.2	30.0	23.5	3.74
002624.SZ	完美世界	买入	14.01	272	0.39	0.87	1.15	35.9	16.1	12.2	3.67
2400.HK	心动公司	买入	50.85	249	3.11	4.06	4.83	14.2	10.9	9.1	7.70
002517.SZ	恺英网络	买入	16.04	343	0.89	1.30	1.54	18.0	12.3	10.4	4.63
002558.SZ	巨人网络	买入	26.06	495	0.94	2.30	2.58	27.7	11.3	10.1	7.96
9999.HK	网易-S	买入	194.10	6196	10.66	11.75	13.23	15.8	14.3	12.7	50.22
002858.SZ	力盛体育	买入	13.22	25	-0.04	0.38	0.68	-322.4	34.8	19.4	3.16
9992.HK	泡泡玛特	买入	173.40	2325	9.61	11.20	12.99	15.6	13.4	11.6	16.59
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	120.90	23204	5.70	5.51	7.44	18.4	19.0	14.1	53.77
2513.HK	智谱	未有评级	1595.00	7111	-12.03	-10.42	-9.71	-115.0	-132.7	-142.5	-200.90
0100.HK	Minimax-W	未有评级	840.00	2635	-117.08	-10.80	-12.94	-6.2	-67.4	-56.3	-24.37
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	43.92	556	-1.28	-0.32	0.10	-34.3	-137.8	426.8	10.50
6651.HK	五一视界	未有评级	96.95	401	-0.48	-0.33	-0.01	-175.1	-255.9	-5796.9	1.78
605287.SH	德才股份	未有评级	42.01	59	0.52	-	-	80.8	-	-	11.07
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.39	185	-0.92	0.05	0.19	-27.6	536.8	133.1	0.41
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	16.70	600	0.06	0.08	0.09	265.1	211.7	187.4	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	42.31	262	0.34	0.41	0.56	124.4	104.2	75.6	7.86
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.44	159	0.10	0.19	0.22	84.4	45.4	38.9	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	12.20	155	0.45	0.55	0.60	27.1	22.2	20.3	8.08
9911.HK	赤子城科技	未有评级	7.95	112	0.74	0.83	1.00	9.3	8.3	6.9	1.72
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.48	14	-0.03	-	-	-15.2	-	-	0.52
002602.SZ	世纪华通	未有评级	14.58	1075	0.78	1.22	1.47	18.7	12.0	9.9	4.16
002555.SZ	三七互娱	未有评级	19.20	425	1.32	1.44	1.57	14.5	13.4	12.2	6.12
001330.SZ	博纳影业	未有评级	9.05	124	-1.07	0.12	0.19	-8.5	75.2	48.2	2.78
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	5.48	64	0.49	0.33	0.41	9.7	14.5	11.5	7.99
301011.SZ	华立科技	未有评级	16.70	26	0.47	0.60	0.76	35.5	28.0	22.0	6.22
002878.SZ	元隆雅图	未有评级		42	-0.11	-	-	-145.4	-	-	4.78

资料来源: 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 2026 年 5 月 29 日收盘; 港股公司所示市值及股价为港币, 计算采用 1 港币=0.867 人民币进行换算, 美股公司所示市值及股价为美元, 计算采用 1 美元=6.795 人民币进行换算, 每股净资产为截至 2025 年 12 月 31 日数据)

5、风险提示

模型 Token 量增速不及预期，游戏流水、电影票房低于预期等。

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

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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