

传媒

2026年01月18日

大模型厂商加速争夺 AI 入口，布局 AI 应用/游戏

—行业周报

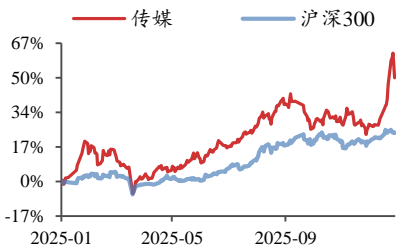
投资评级：看好（维持）

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

《AI 应用精彩纷呈，继续布局 AI 营销/社交/游戏—行业周报》-2026.1.11

《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》-2026.1.5

《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

● 大模型厂商加速争夺 AI 入口及商业化，继续布局 AI 应用

1月15日，阿里巴巴召开发布会，宣布千问 App 全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，在全球首次实现点外卖、买东西、订机票、订酒店等 AI 购物功能，并向所有用户开放测试，阿里巴巴集团副总裁吴嘉在发布会上表示，千问 C 端月活用户在线上不到 2 个月已突破 1 亿，而 AI 时代，用户无需自行拆解需求、在各个 App 之间切换，千问 App 能办事主要依赖于千问大模型的 coding 能力大幅提升、全模态理解能力突破及超长上下文的处理能力。此外，1月11日，美国零售业巨头沃尔玛宣布，将把谷歌的生成式 AI 聊天机器人 Gemini 整合进购物流程，让消费者能通过 AI 助手更快地发现商品、比价并完成购买，谷歌还宣布推出一项“通用商业协议”，通过一套通用语言和交互规范，让生成式 AI 购物代理能够直接对接零售商和支付系统，打通从发现商品、下单支付至售后支持的整个购物链路；1月17日，OpenAI 官方宣布，将在未来几周内，在美国测试 ChatGPT 广告，测试范围是免费和入门级订阅用户，并构建起三层用户订阅体系“入门级（8 美元/月）、进阶级（20 美元/月）、旗舰级（200 美元/月）”。另外，此前火山引擎已宣布正式成为中央广播电视总台 2026 年春晚独家 AI 云合作伙伴，或推动旗下豆包大模型及 App 与春晚展开更多互动活动。我们认为，千问 App 打通阿里生态并实现更多 Agent 功能，豆包与春晚的联动，谷歌与沃尔玛等零售商开展 AI 购物合作，ChatGPT 推出“免费+广告”商业模式，均表明全球头部大模型厂商在加速争夺 AI 时代的 C 端流量入口，并加快通过广告/电商/本地生活/订阅付费等方式变现，后续大模型厂商对于 AI 入口及商业化的竞争或更为激烈，从而有望打开围绕大模型广告/电商/本地生活/教育/娱乐等变现方式的产业链上下游成长空间，建议继续布局垂直 AI 应用方向。（1）AI+广告营销：重点推荐汇量科技、引力传媒，受益标的包括蓝色光标、易点天下等；（2）AI+电商：重点推荐值得买，受益标的包括微盟集团、光云科技等；（3）AI+音乐/社交：重点推荐网易云音乐，受益标的包括 Minimax、昆仑万维、盛天网络等；（4）AI+影视：重点推荐快手，受益标的包括华策影视、博纳影业等；（5）AI+教育：受益标的包括世纪天鸿等。

● 继续关注寒假春节旺季来临后新游及长青游戏表现，坚定布局游戏板块

心动公司《心动小镇》国际服 1.13 官宣达成 500 万下载量，后续国际服用户量及流水或持续超预期，而国服将开启系列 IP 联动及新春运营活动，叠加寒假春节旺季，月流水或再创新高；三七互娱《生存 33 天》此前霸榜微信小程序游戏畅销榜 Top1 达 8 天后，后续 App 端 2.15 全面上线后的表现值得期待；完美世界《异环》共存测试（限量删档计费）将于 2.4 开启，值得关注。我们建议继续布局供需共振、AI 赋能驱动下估值性价比突出的游戏板块，重点推荐心动公司、恺英网络、巨人网络、完美世界，受益标的包括三七互娱、金山软件、虎牙等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等。

目录

1、行业数据综述：《逆战：未来》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《匿杀》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 应用商业化推进，小游戏用户规模、付费深度提升	9
2.1、AIGC：千问月活破亿，生态整合奠定商业化基础；谷歌联合沃尔玛在 Gemini 推出 AI 购物功能	9
2.2、游戏：小游戏用户规模、付费深度持续提升，2025 年投放素材规模与手游 APP 基本持平；三七互娱知名制作人回归	10
2.3、其他文娱消费：上海政策支持文体娱乐业发展，央视布局 AI 漫剧	11
3、公告总结：快手发行票据，中文在线等发布业绩预告	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 3 周表现居市场上游，营销板块表现较好	13
5、风险提示	15

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《逆战：未来》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 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（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 22：00）	4
图 3：营销板块周涨幅最大，广电板块表现较弱（1 月 12 日-1 月 16 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块获得最高超额收益（1 月 12 日-1 月 16 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 22：00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《明日方舟：终末地》为本周预约热度榜第一（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 22：00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 22：00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.1.19-2026.1.25）（截至时间：2026.1.17 22：00）	7
表 5：院线电影数据——《匿杀》为周票房第一（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 22：00）	7
表 6：新影片上映时间表——《重返寂静岭》关注度高（截至时间：2026.1.17 22：00）	8
表 7：网播剧数据——《骄阳似我》第一（2026.1.10-2026.1.16）（截至时间：2026.1.17 22：00）	8
表 8：网播综艺数据——《现在就出发第 3 季》领先（2026.1.10-2026.1.16）（截至时间：2026.1.17 22：00）	8
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——利欧股份周涨幅第一，博瑞传播周跌幅最大（1 月 12 日-1 月 16 日）（以 2026 年 1 月 16 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）——36 氪周涨幅最大，携程网周跌幅最大（1 月 12 日-1 月 16 日）（以 2026 年 1 月 16 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）——微盟集团周涨幅最大，百奥家庭互动周跌幅最大（1 月 12 日-1 月 16 日）（以 2026 年 1 月 16 日收盘价为准）	14
表 12：受益标的包括游戏、营销等板块	14

1、行业数据综述：《逆战：未来》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《匿杀》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 1 月 17 日 22: 00，《逆战：未来》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 1 月 17 日 22: 00，《明日方舟：终末地》为安卓预约榜第一，《潜水员戴夫》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《逆战：未来》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.1.11-2026.1.17)(截至时间:2026.1.17 22: 00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 逆战	 鹅鸭杀	 三角洲行动	 王者荣耀	 无畏契约	 和平精英	 蛋仔派对	 超自然行动组	 疯狂小羊	 开心消消乐
中国香港	 RO仙境傳說	 心動小鎮	 哈利波特	 紙牌接龍	 鳴潮	 Classic Games	 魔女與龍	 Roterra 4	 食光旅行	 Block Blast
中国台湾	 純被動大師	 RO仙境傳說	 心動小鎮	 鳴潮	 Pikmin Bloom	 彈彈英雄	 紙牌接龍	 斗羅大陸	 Block Blast	 強棒出擊
美国	 Disney Solitaire	 Block Blast	 Imposter	 Solitaire Associa...	 Magic Sort	 Last War	 Arrows	 Vita Mahjong	 Gossip Harbor®	 Heartopia
日本	 ハートピアスロ...	 ブロックプラスト	 クローズ×WOR...	 ラストウォー	 鳴潮	 Order Crazy	 ベビーワールド	 セルサバイバー	 TAITO ONLINE ...	 ドラゴンエッグ...
韩国	 강호영웅	 두근두근타운	 명조	 이터널 에블루션	 MLB 클리치 히...	 블록 블라스트	 마이 미니 히어로	 귀판오분전	 솔리테어	 파이널삼국지2
印度	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Mob Control	 Subway Surfers	 RUSH	 Kingshot	 Candy Crush Sa...	 Arrows	 Hunter Assassin	 Township
俄罗斯	 Tiles Survive	 Пасьянс Солитер	 FloP House	 Township	 Блок Бласт	 Вита Маджонг	 Standoff 2	 Arrows	 Granny	 Subway Surfers

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 (2026.1.11-2026.1.17) (截至时间: 2026.1.17 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	地下城与勇士	三国志-战略版	原神-空月之歌	无畏契约	金铲铲之战	三角洲行动	无尽冬日	逆战
中国香港	SD鋼彈 G世代...	RO仙境傳說	最後的戰爭	寒霜啟示錄	Kingshot	怪物彈珠	原神-空月之歌	糖果傳奇	Dark War	Coin Master
中国台湾	RO仙境傳說	星城Online	楓之谷M	寒霜啟示錄	最後的戰爭	Kingshot	Garena 傳說對決	神魔之塔	麻將明星3缺1	Last Z
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Royal Kingdom	Kingshot	Whiteout Survival	Last Z	Township
日本	モンスタースト...	Pokémon TCG...	アークナイツ	eFootball™	ホワイトアウト...	ラストウォー	原神~空月の歌~	呪術廻戦 ファン...	SDガンダム ジ...	学園アイドルマ...
韩国	메이플 키우기	EA SPORTS FC...	WOS	리스트 워	리니지M	가십러바	로얄 매치	마비노기 모바일	킹샷	FC 모바일
印度	BATTLEGROU...	eFootball™	Last Z	Pokémon GO	Candy Crush Sa...	Call of Duty®	Kingshot	Coin Master	EA SPORTS FC...	Royal Match
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	Tanks Blitz	Mobile Legends	Call of Duty®	Homescapes	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Vikings	Хроники Хаоса

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 (2026.1.11-2026.1.17) (截至时间: 2026.1.17 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(-)-4(↓2)
	地下城与勇士	2(↑7)-17(↑1)
	三角洲行动	3(-)-8(↓5)
	金铲铲之战	4(-)-9(↓2)
	无畏契约: 源能行动	4(↑1)-10(↓4)
	逆战: 未来	4(-)-10(-)
	火影忍者	6(↓2)-13(↑1)
	QQ 炫舞	10(↓1)-49(↑8)
	穿越火线: 枪战王者	12(↓5)-19(↓6)
	暗区突围	12(-)-48(↓19)
	英雄联盟手游	16(↓2)-20(↓1)
	欢乐斗地主	21(↓1)-28(↓4)
	冒险岛: 枫之传说	30(↑55)-150(↓23)
	QQ 飞车	31(↓13)-50(↓3)
	元梦之星	42(↑11)-84(↓14)
部落冲突: 皇室战争	51(↓21)-76(↓17)	
使命召唤	64(↑4)-104(↓10)	

	魂斗罗:归来	80(↓25)-104(↓18)
	重返帝国	112(↑42)-无(-)
	妄想山海	116(↓54)-164(-)
	乱世王者	123(↑9)-173(↑27)
	天涯明月刀	196(↓75)-无(-)
	梦幻西游	8(↓1)-14(↓3)
	蛋仔派对	14(↑1)-35(↑7)
	燕云十六声	15(↓3)-21(↓6)
	阴阳师	15(↑42)-78(↓4)
	第五人格	20(↓10)-48(↓1)
	逆水寒	26(↑8)-66(↓13)
	率土之滨	27(↓14)-32(↓5)
	实况足球	43(↓16)-68(↓28)
	大话西游	45(↓9)-69(↓12)
	倩女幽魂	52(-)-70(↓9)
网易	光·遇	58(↓9)-190(↓129)
	永劫无间手游	61(↓26)-90(↑54)
	无尽的拉格朗日	69(↑48)-153(↓11)
	明日之后	87(↑3)-128(-)
	巅峰极速	124(↓21)-136(↓1)
	暗黑破坏神: 不朽	128(↓15)-176(↓9)
	一梦江湖	130(↓36)-180(-)
	全明星街球派对	132(↓16)-176(↓12)
	命运: 群星	-
	漫威秘法狂潮	-
恺英网络	龙之谷世界	55(↑6)-93(↓7)
	石器时代: 觉醒	119(↓8)-170(↓43)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	99(↓13)-140(↓8)
	斗罗大陆:魂师对决	103(↑10)-138(↓5)
	杖剑传说	48(↑3)-54(-)
	问道	50(-)-67(↓8)
吉比特	九牧之野	74(↓14)-90(↓22)
	一念逍遥	134(↓22)-153(↓15)
	问剑长生	153(↓32)-193(↓22)
	诛仙	146(↓12)-162(-)
完美世界	梦幻新诛仙	167(↓14)-无(-)
	诛仙2	-
	超自然行动组	21(↑5)-39(↓1)
巨人网络	球球大作战	117(↓20)-143(↓27)
	原始征途	119(↓24)-141(↓26)
	三国: 谋定天下	7(↓3)-36(↑10)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	63(↓10)-85(↓8)
	碧蓝航线	164(↓27)-无(-)
心动公司	心动小镇	89(↓27)-178(↓6)

	伊瑟 (Etheria: Restart)	145(-)-无(-)
	出发吧麦芬	-
	香肠派对	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	41(↓2)-无(-)
	战火与秩序 (War and Order)	126(↑11)-无(-)
姚记科技	指尖捕鱼	105(↓4)-118(↓4)
世纪华通	无尽冬日	6(↓1)-9(↓1)
	奔奔王国	44(↓3)-60(↓6)
	Kingshot	5(↑1)-无(-)
	Whiteout Survival	8(-)-无(-)
	Tasty Travels: Merge Game	22(-)-无(-)
	Truck Star	70(↑4)-无(-)
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	40(↑6)-55(↓2)
	梦幻家园	72(↑5)-82(↓1)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	150(-)-191(-)
	浮生忆玲珑	187(↓34)-无(-)
	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》《Truckstar》《Tasty》、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，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.1.11-2026.1.17）较上周（2026.1.4-2026.1.10）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——《明日方舟：终末地》为本周预约热度榜第一（2026.1.11-2026.1.17）（截至时间：2026.1.17 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	明日方舟：终末地	RPG、二次元、模拟经营	鹰角	17	442	4.6
2	诡秘之主	MMORPG、开放世界	弹指宇宙	/	77	8.8
3	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	10	438	9
4	伊莫	抓宠、冒险	爪印	4	124	9.2
5	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	16	161	8.2
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	/	3.5	9.3
7	代号：Lovania	种田、社交、模拟	沐瞳	4	33	9.6
8	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	/	69	9
9	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	/	3.6	9.7
10	天墟传说	RPG	品沃网络	/	6	8.7

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 2026.1.11-2026.1.17）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一 (2026.1.11-2026.1.17) (截至时间: 2026.1.17 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	潜水员戴夫	休闲经营、RPG	心动公司	3	142	9.4
2	明日方舟: 终末地	RPG、二次元、模拟经营	鹰角	17	442	4.6
3	荒野大镖客: 救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	2	24	8.4
4	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	/	3.6	9.7
5	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	2	140	9.6
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	/	3.5	9.3
7	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	5	242	8.7
8	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	2	282	8
9	代号: Lovania	种田、社交、模拟	沐瞳	4	33	9.6
10	未来之役	吃鸡	KRAFTON	3	520	8.3

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 2026.1.11-2026.1.17)

表4: 新游戏公测时间表 (2026.1.19-2026.1.25) (截至时间: 2026.1.17 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	明日方舟: 终末地	1.22	RPG、二次元、模拟经营	鹰角	442	4.6

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《匿杀》为周票房第一 (2026.1.11-2026.1.17) (截至时间: 2026.1.17 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	匿杀	0.68	3.53	185	37
2	疯狂动物城 2	0.61	43.64	151	41
3	阿凡达 3	0.53	10.81	112	48
4	寻秦记	0.38	2.66	102	37
5	飞行家	0.13	0.13	34	37
6	过家家	0.10	0.47	29	35
7	得闲谨制	0.08	4.02	28	29
8	用武之地	0.07	0.68	18	36
9	马腾你别走!	0.06	0.07	18	35
10	不过是上班	0.06	0.13	16	36

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—《重返寂静岭》关注度高（截至时间：2026.1.17 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	重返寂静岭	1.23	恐怖/惊悚/ 悬疑	杰瑞米艾文、汉娜艾米莉 安德森、朱莉娅佩拉加蒂	克里斯托 夫甘斯	9.87
2	爆水管	1.23	犯罪/喜剧	彭于晏、艾伦、周游	周添喆	2.42
3	极限审判	1.23	科幻/悬疑/ 动作	克里斯帕拉特、丽贝卡弗 格森、安娜贝拉弗朗西斯 沃丽丝	提莫贝克 曼贝托夫	1.76
4	哀牢山	1.23	恐怖/惊悚/ 悬疑	闵星翰、付妤舒、霍卫民	王子仁	0.88
5	宇宙护卫队：百 变流星	1.24	冒险/科幻/ 喜剧	李靖、刘妤姻子、刘蕊	刘彭	0.93
6	舒克贝塔之微缩 人类	1.24	喜剧/动画/ 冒险	郑渊洁、郑在、杨凝	郑亚旗	0.79
7	翠湖	1.24	剧情	李振平、王娟、李红梅	卞灼	0.32

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 网播剧数据—《骄阳似我》第一（2026.1.10-2026.1.16）（截至时间：2026.1.17 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	骄阳似我	-	84.1	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
2	奇迹	↑3	77.8	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
3	罚罪2	↓1	77.5	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
4	剥茧	-	77.3	优酷、阿里巴巴影业集团、香金影业	优酷
5	人之初	↓2	76.8	腾讯视频	腾讯视频
6	双轨	↑1	73.2	爱奇艺、稻草熊影业	爱奇艺
7	赴山海	↓1	72.5	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱 奇艺
8	许我耀眼	-	70	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
9	凡人修仙传	-	69	优酷、万维猫动画等	优酷
10	秋雪漫过的冬天	/	69	优酷、大麦娱乐	优酷

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—《现在就出发第3季》领先（2026.1.10-2026.1.16）（截至时间：2026.1.17 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	现在就出发第3季	-	75.2	腾讯视频、喜乐福影 业	腾讯视频
2	喜人奇妙夜第二季	↑1	71.2	腾讯视频	腾讯视频
3	宇宙闪烁请注意	↓1	69.5	爱奇艺	爱奇艺
4	探索新境第二季	↑1	64.9	腾讯视频、华纳兄弟 探索集团	腾讯视频

5	快乐老友 有风季	↑4	61.8	芒果 TV	芒果 TV
6	探索新境：向岩而生	-	60.6	华纳兄弟探索集团	腾讯视频
7	日落时分说爱你	/	58.4	腾讯视频	腾讯视频
8	注意安全	↑2	58.1	爱奇艺	爱奇艺
9	一路繁花第 2 季	↓1	57.2	爱奇艺	爱奇艺
10	地球超新鲜	/	56.9	腾讯视频	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：AI 应用商业化推进，小游戏用户规模、付费深度提升

2.1、AIGC：千问月活破亿，生态整合奠定商业化基础；谷歌联合沃尔玛在 Gemini 推出 AI 购物功能

(1) 苹果与谷歌宣布达成一项多年期合作协议，苹果下一代基础模型将基于谷歌 Gemini 模型及云技术构建（2026.1.12）

1 月 12 日，苹果公司与谷歌宣布已达成一项多年期合作协议，苹果下一代基础模型将基于谷歌 Gemini 模型及云技术构建。这些模型将为未来苹果智能功能提供支持，包括今年即将推出的更个性化的 Siri。（资料来源：AI 前线公众号）

(2) 谷歌宣布与沃尔玛等大型零售商达成合作，将在其大模型平台 Gemini 中推出 AI 购物功能（2026.1.12）

谷歌宣布与沃尔玛(Walmart)等大型零售商达成合作，将在其大模型平台 Gemini 中推出 AI 购物功能。未来，消费者可在对话界面内完成商品搜索、推荐乃至购买，无需跳转至电商网站或应用。沃尔玛亦将把谷歌的生成式 AI 聊天机器人 Gemini 整合进购物流程，让消费者能通过 AI 助手更快地发现商品、比价并完成购买。（资料来源：上海证券报公众号、央视财经公众号）

(3) 千问 C 端月活跃用户数破亿，全面接入阿里生态（2026.1.14-1.15）

据《科创板日报》，上线两个月，千问 C 端月活跃用户数 (MAU) 已突破 1 亿，在学生和白领人群中增长迅猛，几家竞品流量平台此前已对千问 APP 做出限制。15 日，千问 App 上线 400 多项新功能，全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，在全球首次实现点外卖、买东西、订机票、订酒店等 AI 购物功能，向所有用户开放测试。（资料来源：科创日报公众号、中国证券报公众号、阿里巴巴公众号）

(4) 谷歌新 Veo 3.1 原生支持竖屏，4K 分辨率高画质（2026.1.14）

Veo 3.1 更新后首次原生支持 9:16 竖屏视频，专为移动端短视频平台(如 YouTube)优化，无需裁剪；在原有 720p 基础上，新增 4K 分辨率（此前最高为 1080p）。（资料来源：量子位公众号）

(5) 奥特曼创立的脑机接口公司 Merge Labs 获 2.52 亿美元融资，目标为将人

与人工智能无缝连接 (2026.1.16)

由 OpenAI CEO 萨姆·奥特曼联合创立的脑机接口公司 Merge Labs，近期已筹集 2.52 亿美元（约合 18 亿元人民币）融资。据该公司周四在其网站上发布的消息，Merge 的目标是将人与人工智能无缝连接，以“最大限度地发挥人类的能力、自主性和体验”。Merge 计划首先开发医疗用途的产品，然后再面向大众市场。（资料来源：AI 前线公众号）

(6) OpenAI 宣布 ChatGPT 将引入广告 (2026.1.18)

据外媒报道，OpenAI 日前宣布，未来几周内，计划在美国的免费层级和 Go 订阅层级中测试广告投放。但 Plus、Pro、Business 和 Enterprise 订阅将不包含广告。（资料来源：TechWeb 公众号）

2.2、游戏：小游戏用户规模、付费深度持续提升，2025 年投放素材规模与手游 APP 基本持平；三七互娱知名制作人回归

(1) 微信小游戏 DAU 已破亿，超 300 款游戏季度流水超千万 (2026.1.15)

据 2026 微信公开课 PRO 小游戏专场，2025 年小游戏的整体 DAU 相较 2024 年增长 10%，超过 1 亿，MAU 达到 5 亿。2025 年，IAP 重度游戏用户月活超过 3 亿，IAA 休闲游戏用户月活超过 4 亿。重度游戏付费深度（年 ARPPU）较 2024 年增长 25%，女性向游戏的涨幅是男性向游戏的 2 倍。（资料来源：游戏葡萄公众号）

(2) 2025 小游戏买量日耗费超 1 亿，产品量增 50%，素材投放量翻倍 (2026.1.16)

据 DataEye 研究院《2025 年度小游戏买量数据报告》，目前三大媒体平台，小游戏日消耗买量费用已达 1.44 亿元，IAA 日耗约 2400 万，占消耗大盘的 16.6%。2025 年小游戏在投游戏数约 5.1 万款，同比增长 54%，与手游 APP 赛道 5.2% 的缓慢增长（约 2.2 万款）形成鲜明对比。抖小（抖音小游戏平台）在投游戏数高达 1.9 万款，同比增长近 70%。微小（微信小游戏平台）在投游戏数达 3 万款。细分至月度，微信小游戏月度投放游戏总数从 1 月的 11334 款增长至 12 月的 12511 款，全年增长 10%。其中，IAA 游戏数全年增长 18.05%，Q4 每月连续突破 9000 款，成为增长核心引擎。IAP+混变游戏数全年微降 10.27%，5 月达峰值 3304 款后逐步调整，年末保持在 2700-2900 区间。抖音小游戏平台中，IAA 小游戏从 1 月 6007 款稳步增长至 11 月 10535 款，累计增幅达 75.4%。IAP+混变小游戏 1-6 月缓增至 3427 款峰值后，下半年稳定在 3000 款左右。2025 年小游戏行业投放素材总量突破 5000 万组，同比增长 97%，规模已与手游 APP 基本持平。（资料来源：游戏陀螺公众号）

(3) 三七互娱前知名制作人陈夏璘（艺名“蛋总”）回归 (2026.1.17)

1 月 16 日，三七互娱创始人、CEO 李逸飞公布三七互娱前制作人陈夏璘（艺名“蛋总”）带着其麾下 180 人的“火凤凰”工作室，正式回归三七、入驻互娱全球总部大厦。陈夏璘曾参与《大天使之剑》、《永恒纪元》、《一刀传世》及《凡人修仙传：人界篇》等三七互娱知名游戏项目，累计制作七款月流水过亿的热门游戏。陈夏璘认为，做游戏最忌讳“想当然”，其提出了一套“A+B”的立项逻辑：A 代表一个已经被市场验证过的、非常厉害的数值或玩法框架（比如双爬塔体系，或者成长循环）；B 则是一个特别吸量、用户基数大且能降低获客成本的题材或品类。“如果 A+B 都齐备，这款游戏就具备了成功的资本。”（资料来源：GameLook 公众号）

(4) 2025 年“传奇”IP 市场规模达到 355.5 亿元，累计 IP 价值超 3700 亿 (2026.1.18)

2025 年，“传奇”IP 市场规模达到 355.5 亿元，截至 2025 年，“传奇”IP 累计创造价值已超过 3700 亿元，未来仍具备上千亿元的增长潜力。根据用户调研，超过九成用户听说过“传奇”IP 游戏，超过五成用户曾实际体验相关产品，可拓展用户规模超 3 亿人。移动端在“传奇”IP 的整体市场中占据主要份额，占比超过八成。在近一年仍持续游玩的用户中，有超过半数接触该 IP 约十年，这意味着其早期用户并未随时间大规模流失。同时，活跃用户中仍有 56.79% 保持着对“传奇”类游戏的较高兴趣，仅 3.21% 的用户表示已彻底放弃且不再关注。53.8% 的“传奇”IP 游戏用户经常观看“传奇”类游戏直播。（资料来源：伽马数据公众号）

2.3、其他文娱消费：上海政策支持文体娱乐业发展，央视布局 AI 漫剧

(1) 百度再推免费漫剧 App “七猫漫剧” (2026.1.12)

1 月 12 日消息，百度推出新的漫剧 App “七猫漫剧”，目前仅上线安卓渠道，App Store 暂未发布，Slogan 为“免费看剧 100 年”。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) 上海市政府印发《上海市促进服务业提质增效和消费提振扩容联动发展的若干措施》，支持文体娱乐业发展 (2026.1.13)

1 月 13 日，上海市政府办公厅印发《上海市促进服务业提质增效和消费提振扩容联动发展的若干措施》（简称《若干措施》）。《若干措施》明确，放大体育赛事溢出效应。支持引进知名品牌赛事，打造自主赛事 IP，对举办体育赛事活动并形成消费带动效应的企业，根据赛事活动带来的综合效益，分档给予奖励。《若干措施》提到促进游戏电竞产业发展，打造具有全球影响力的自有品牌赛事体系，引进国际顶级电竞赛事，对符合条件的项目给予支持。打造游戏电竞自主 IP，对具有自主 IP 的原创精品游戏、AI 原生游戏等单项产品，以及举办高能级游戏评奖项目和国际性行业活动，按照规定给予奖励。《若干措施》指出，支持微短剧优质内容创作。举办微短剧创作者大赛，吸引更多微短剧团队来沪创作生产，对优质微短剧项目给予奖励支持。支持发展 AI 微短剧，建设 AI 微短剧集聚区和公共服务平台，完善微短剧摄制服务联盟工作机制。（资料来源：券商中国公众号）

(3) 中央广电总台重磅布局 AI 漫剧，两大国家级原创项目推动行业走向精品化 (2026.1.13)

1 月 7 日，中央广播电视总台官宣《中国 AI 漫剧大会》与《CMG 首届中国 AI 漫剧之夜》两大国家级原创项目，并推出总台首部精品 AI 漫剧《山海经之破混沌记》。其中，《中国 AI 漫剧大会》定位为大型新业态项目，旨在通过专业赛制，系统性发掘、孵化和展示代表中国 AI 漫剧前沿水准的优秀作品，推动行业标准与规范的建立。《CMG 首届中国 AI 漫剧之夜》则以“漫剧连接多元文化”为主题，致力于打造跨界交流与思想碰撞的平台。（资料来源：短剧自习室公众号）

(4) 2025 年，90 家短剧公司在微信生态收入破千万，2026 年激励加码 (2026.1.15)

1 月 15 号，2026 微信公开课短剧专场上，腾讯官方介绍，2025 年，微信生态短剧主体增长超 31%，收入破千万的公司超 90 家。其中真人短剧数量近 30 万，漫剧

上架增长 3380%。变现模式上，平台提供 IAA（广告变现）、IAP（内购付费）及订阅制等多种选择。2025 年，IAA 日均变现规模达数千万，年内增长 122%。2026 年，微信视频号将进一步升级原生短剧能力、追剧体验和平台推荐效率，针对爆款剧目进行激励，最高 135%。（资料来源：短剧自习室公众号）

(5)短剧加速网文变现,2025年番茄小说相关版权收入同比+800%(2026.1.18)

番茄小说作品《婚夜，燃尽》经过短剧改编上线后，将很多剧粉转化成书粉。1 月 12 日读者数迎来明显跃升，当日在读人数急剧增长约 26 万，形成清晰的在读高峰。番茄小说数据显示，2025 年平台超过 6000 部作品进入短剧改编链路，相关版权收入较上一年增长约 800%。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：快手发行票据，中文在线等发布业绩预告

(1) 中文在线：预计 2025 年归母净亏损 5.8-7 亿元，主要系海外短剧推广投入增加（2026.1.13）

公司预计 2025 年实现归母净亏损 5.8-7 亿元，同比减少 139-188%，其中非经常性损益影响约为-70 万元，业绩亏损扩大主要系公司为扩大海外业务规模，对海外短剧业务加大推广投入。

(2) 昆仑万维：预计 2025 年归母净利润为负值（2026.1.15）

公司预告经财务部门初步测算，2025 年归母净利润预计为负值，2025 年经营业绩将出现亏损。

(3) 快手：计划发行美元及人民币优先票据（2026.1.16）

公司拟发行 6 亿美元于 2031 年到期的 4.125% 优先票据、9 亿美元于 2036 年到期的 4.75% 优先票据及 35 亿人民币于 2031 年到期的 2.45% 优先票据，所得资金用于一般企业用途。

(4) 吉视传媒：预计 2025 年归母净利润-3.64 亿元至-4.55 亿元（2026.1.17）

公司预计 2025 年度实现归母净利润-3.64 亿元至-4.55 亿元，实现扣非归母净利润-4.89 亿元至-6.11 亿元。亏损主要系公众客户业务受行业竞争、新媒体冲击及用户收视习惯等影响收入下滑，集客业务得益于公司抓住信息化、数字化、智能化发展机遇实现收入显著增长，但相应业务成本同步大幅增加；尽管公众客户业务通过降本增效使成本有所降低，但集客业务因收入增长带来的成本大幅增加，叠加多业子公司及其他业务成本的增长，最终推动营业总成本整体上行。

(5) 广电网络：预计 2025 年归母净利润为-12.90 亿元到-15.50 亿元（2026.1.17）

公司预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为-12.90 亿元到-15.50 亿元；预计 2025 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-12.75 亿元到-15.30 亿元。业绩亏损主要系传统业务收入下滑、新业务增收尚未形成充分支撑，叠加信用减值损失增加、刚性成本费用占比较高等因素综合影响。

4、板块行情综述：A股传媒板块2026年第3周表现居市场上游，营销板块表现较好

A股传媒板块2026年第3周（1月12日-1月16日）上涨2.04%，对比上证综指（-0.45%）、沪深300（-0.57%）、深证成指（+1.14%）、创业板指（+1.00%），表现居于上游。在我们追踪的传媒七个子板块中，营销板块表现最好（+6.91%），广电板块表现较弱（-1.19%）。相对传媒指数/沪深300而言，营销板块获得最高超额收益，分别为4.87%/7.48%。

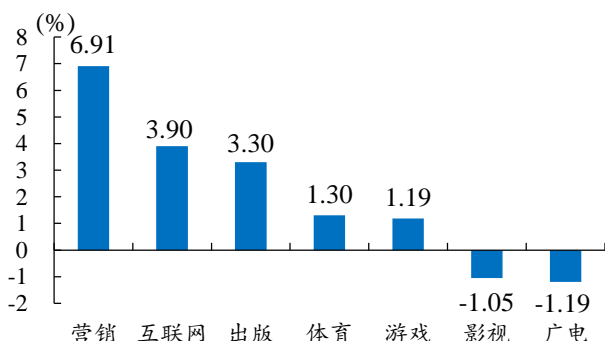
A股传媒互联网相关个股中，利欧股份周涨幅最大（+39.41%），博瑞传播周跌幅最大（-8.35%）；美股传媒互联网相关个股中，36氪周涨幅最大（+20.23%），携程网周跌幅最大（-18.36%）；港股传媒互联网相关个股中，微盟集团周涨幅最大（+19.90%），百奥家庭互动周跌幅最大（-6.90%）。

表9：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—利欧股份周涨幅第一，博瑞传播周跌幅最大（1月12日-1月16日）（以2026年1月16日收盘价为准）

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(%)
002131.SZ	利欧股份	10.40	39.41	600880.SH	博瑞传播	5.93	-8.35
603000.SH	人民网	27.75	31.83	300051.SZ	三五互联	8.04	-7.37
300792.SZ	壹网壹创	45.52	29.50	600936.SH	广西广电	4.31	-6.91
000681.SZ	视觉中国	31.60	21.45	000917.SZ	电广传媒	11.23	-6.88
300785.SZ	值得买	62.86	20.42	600996.SH	贵广网络	9.63	-5.77
300063.SZ	天龙集团	12.87	18.62	002638.SZ	勤上股份	2.90	-5.23
603888.SH	新华网	26.25	18.03	300058.SZ	蓝色光标	16.29	-5.18
300364.SZ	中文在线	32.91	12.90	601599.SH	鹿港文化	3.94	-4.83
300315.SZ	掌趣科技	6.06	12.85	002174.SZ	游族网络	12.52	-4.79
300467.SZ	迅游科技	36.04	11.37	002292.SZ	奥飞娱乐	9.52	-4.70

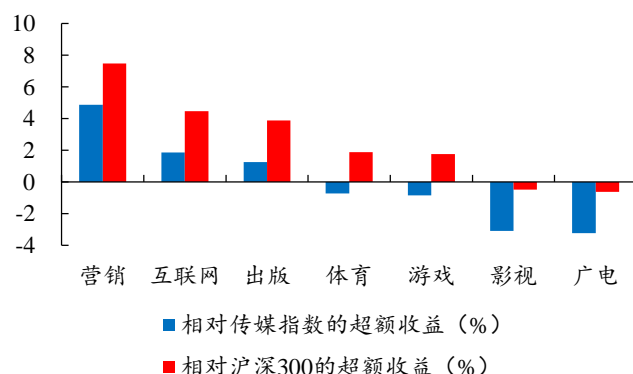
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，广电板块表现较弱（1月12日-1月16日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，营销板块获得最高超额收益（1月12日-1月16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）—36氪周涨幅最大，携程网周跌幅最大（1月12日-1月16日）（以2026年1月16日收盘价为准）

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 (%)
36氪	KRKR.O	5.29	20.23	携程网	TCOM.O	61.77	(18.36)
极光	JG.O	7.65	12.50	Asana	ASAN.N	10.93	(15.66)
哔哩哔哩	BILI.O	32.48	11.35	DUOLINGO	DUOL.O	150.16	(15.00)
阿里巴巴	BABA.N	165.40	9.57	Applovin	APP.O	568.76	(12.19)
猎豹移动	CMCM.N	6.94	6.77	拼多多	PDD.O	106.76	(11.44)
陌陌	MOMO.O	6.99	6.07	蘑菇街	MOGU.N	2.01	(10.67)
虎牙直播	HUYA.N	3.71	6.00	ROKU	ROKU.O	103.66	(6.76)
微美全息	WIMI.O	2.83	4.81	唯品会	VIPS.N	16.71	(6.70)
汽车之家	ATHM.N	23.09	4.24	SPOTIFY	SPOT.N	504.50	(6.46)
百度	BIDU.O	149.53	4.17	新东方	EDU.N	55.19	(5.95)

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）—微盟集团周涨幅最大，百奥家庭互动周跌幅最大（1月12日-1月16日）（以2026年1月16日收盘价为准）

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(%)
微盟集团	2013.HK	2.41	19.90	百奥家庭互动	2100.HK	0.41	(6.90)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	260.00	16.38	数字王国	0547.HK	0.37	(6.41)
东方甄选	1797.HK	22.80	15.15	希望教育	1765.HK	0.18	(5.79)
美图公司	1357.HK	8.91	12.36	新高教集团	2001.HK	0.91	(4.21)
心动公司	2400.HK	86.00	10.97	云音乐	9899.HK	181.50	(3.35)
阿里影业	1060.HK	0.93	8.14	小米集团-W	1810.HK	37.10	(1.90)
凤凰卫视	2008.HK	1.94	7.78	中国东方教育	0667.HK	6.48	(1.67)
宇华教育	6169.HK	0.56	7.69	民生教育	1569.HK	0.17	(1.16)
阅文集团	0772.HK	37.94	7.42	IMAX CHINA	1970.HK	8.37	(0.95)
知乎-W	2390.HK	9.89	6.12	中国科培	1890.HK	1.35	(0.74)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、营销等板块

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	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
1860.HK	汇量科技	买入	18.20	286	0.07	0.11	0.73	225	144	22	0.14
603598.SH	引力传媒	买入	28.36	76	-0.07	0.19	0.30	-405	146	95	0.68
300785.SZ	值得买	买入	62.86	125	0.38	0.45	0.55	165	138	115	9.58
9899.HK	网易云音乐	买入	181.50	395	7.48	13.55	11.26	22	12	15	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	13.56	67	-0.53	0.31	0.37	-26	44	37	2.94
1024.HK	快手-W	买入	78.35	3416	3.56	4.18	4.46	20	17	16	14.44
2400.HK	心动公司	买入	86.00	426	1.64	3.04	4.05	47	25	19	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	26.33	563	0.77	1.01	1.30	34	26	20	3.04
002558.SZ	巨人网络	买入	45.40	878	0.78	1.25	1.95	58	36	23	6.63

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

14/17

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
002624.SZ	完美世界	买入	18.38	357	-0.68	0.52	1.03	-27	35	18	3.48
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	16.29	585	-0.12	0.07	0.09	-140	229	183	3.00
301171.SZ	易点天下	未有评级	81.32	384	0.49	0.55	0.68	166	147	120	7.56
2013.HK	微盟集团	未有评级	2.41	95	-0.57	-0.04	-0.01	-4	-55	-183	0.51
688365.SH	光云科技	未有评级	26.20	112	-0.19	0.03	0.15	-138	771	172	2.25
0100.HK	Minimax-WP	未有评级	438.00	1374	-30.03	-11.49	-8.28	-13	-34	-48	0.00
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	55.76	700	-1.30	-0.34	0.11	-43	-166	529	11.59
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.90	168	0.13	0.18	0.25	68	48	35	3.77
001330.SZ	博纳影业	未有评级	8.23	113	-0.63	-0.71	0.10	-13	-12	79	3.84
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.96	40	0.12	0.13	0.14	91	86	79	2.32
002555.SZ	三七互娱	未有评级	27.80	615	1.21	1.38	1.49	23	20	19	5.83
3888.HK	金山软件	未有评级	31.68	444	0.36	1.04	1.12	79	27	25	16.81
HUYA.N	虎牙	未有评级	3.71	8	-0.21	0.29	0.91	-124	89	29	33.52

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 1 月 16 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9021 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=7.0161 人民币进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

AI 应用商业化进展、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