

传媒

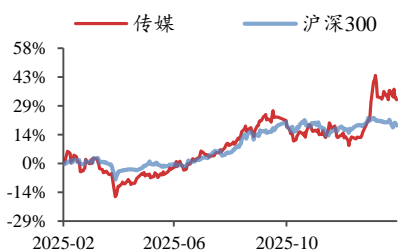
2026年02月08日

## 《异环》三测及字节 AI 视频模型惊艳，继续布局游戏/多模态 AI 应用

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《Moltbook、元宝、Genie3 出圈，继续布局 AI 社交/游戏/营销—行业点评报告》-2026.2.2

《AI 入口争夺再升级，继续布局 AI 应用及游戏—行业周报》-2026.1.25

《大模型厂商加速争夺 AI 入口，布局 AI 应用/游戏—行业周报》-2026.1.18

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

### ● 《异环》三测反响热烈，《小镇》《超自然》运营活动不断，继续布局游戏

《异环》是完美世界基于虚幻 5 引擎开发的二次元都市题材开放世界游戏，于 2026.2.4 国内开启删档计费测试（三测），反响热烈，截至 2026.2.8，官网预约量超 2000 万，TapTap 预约量 486 万，期待值达 9.0，2.6 哔哩哔哩上线的薄荷角色短片 5 小时播放量便超 134 万。综合三测表现，我们认为，《异环》的都市题材较目前常见的荒野自然世界更加新颖，且能自然融合模拟经营、赛车等丰富玩法及不同风格皮肤，进一步提升游戏可玩性及商业化空间；对于传统“二游”核心商业机制“抽卡”，《异环》推出“每 90 抽都必定获取当期 UP 角色”机制，保障广大图鉴党玩家游戏体验，或奠定大 DAU 基础，同时保留“命座”机制维持重度玩家付费空间；技术上，利用虚幻 5 引擎塑造的 2.5 次元风格现代都市景观实机画面效果惊艳；而三测版本更新了大量二测玩家反馈的问题及需求，反映团队积极回应玩家需求的诚意（“二游”重要影响因素）。综上，《异环》或已具备“爆款”潜力，iOS 平台显示其国服预计 5.15 公测，我们看好其上线后流水表现远超其前作《幻塔》（2021.12 上线后首年累计流水超 30 亿人民币）。另外，心动公司《心动小镇》国际服将分别于 2.7 和 2.14 开启与小马宝莉 IP 联动的预热和正式活动；巨人网络《超自然行动组》于 2.7 开启红运卡、好运榜及宠物系统“福宝”活动，2.8 在 iPhone 游戏畅销榜最高升至第 8；吉比特《九牧之野》于 2.7 开启 S2 赛季“摧城破阵”，2.8 在 iPhone 游戏畅销榜排名大幅提升至最高 33。我们认为，密集运营活动叠加寒假、春节假期或继续推动已上线头部游戏流水走高，重磅新品周期继续开启及供需共振下，游戏行业高景气或延续，世界模型等 AI 工具突破或持续助力游戏玩法、内容丰富度提升，大 DAU 游戏流量价值及平台渠道分发价值或更加凸显，建议继续布局游戏，重点推荐完美世界、心动公司、恺英网络、巨人网络、吉比特，受益标的包括世纪华通、三七互娱、虎牙等。

### ● 字节 AI 视频模型 Seedance 2.0 惊艳，或加速推动 AI 漫剧/短剧/影视商业化

2 月 7 日，字节跳动在即梦平台上线 Seedance2.0 视频生成模型，引发 AI 产业界广泛测评与讨论，且实测效果惊艳。其支持文字、图片、视频、音频等各类素材输入，并生成视频，在自运镜和分运镜、全方位多模态思考、音画同步生成、多镜头叙事能力等几个关键能力上实现突破，给用户提供了“导演级”的控制精度，或为 AI 影视的“奇点”时刻，有望在 AI 漫剧、AI 短剧等短内容方面率先得到广泛应用，进一步推动漫剧/短剧制作大幅降本提效和产能供给释放，拥有 IP 储备、平台流量优势的公司或充分受益。我们建议继续布局多模态 AI 应用中 AI 漫剧/AI 短剧方向，重点推荐阅文集团、上海电影，受益标的包括中文在线、昆仑万维、华策影视、欢瑞世纪、荣信文化等。

● **风险提示：**新游戏上线推迟，游戏、漫剧、短剧流水不及预期等。

## 目录

1、行业数据综述：《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《疯狂动物城2》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大模型厂商竞争推动基模能力持续提升，《明日方舟：终末地》上线表现彰显“二游”潜力	9
2.1、AIGC：海外大模型能力提升助推金融、法律等领域 AI 应用深化，可灵 AI 3.0 全链路覆盖影像 workflow	9
2.2、游戏：《明日方舟：终末地》两周流水破 12 亿彰显“二游”潜力，《心动小镇》国际服上线带动流水高增	11
2.3、影视/IP：腾讯推出“火龙漫剧”，红果免费漫剧跻身短剧类 APP MAU TOP3	12
3、公告总结：壹网壹创拟定增收购全域智能营销服务商联世传奇	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 6 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——《鹅鸭杀》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 22:00）	4
图 3：影视板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（2 月 2 日-2 月 6 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（2 月 2 日-2 月 6 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 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（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.2.9-2026.2.15）（截至时间：2026.2.7 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《疯狂动物城 2》为周票房第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《爱乐之城》关注度高（截至时间：2026.2.7 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《年少有为》第一（2026.1.31-2026.2.6）（截至时间：2026.2.7 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《微博之夜 2025》领先（2026.1.31-2026.2.6）（截至时间：2026.2.7 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）——横店影视周涨幅第一，蓝色光标周跌幅最大（2 月 2 日-2 月 6 日）（以 2026 年 2 月 6 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）——新氧周涨幅最大，新闻集团-A 周跌幅最大（2 月 2 日-2 月 6 日）（以 2026 年 2 月 6 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）——东方甄选周涨幅最大，微盟集团周跌幅最大（2 月 2 日-2 月 6 日）（以 2026 年 2 月 6 日收盘价为准）	14
表 12：受益标的包括游戏、影视等板块	15

## 1、行业数据综述：《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一， 《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《疯狂动物城 2》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 2 月 7 日 22: 00，《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 2 月 7 日 22: 00，《龙岛异兽起源》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——《鹅鸭杀》为内地 iOS 游戏免费榜第一 (2026.2.1-2026.2.7) (截至时间: 2026.2.7 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	鹅鸭杀	时尚百货城	三角洲行动	和平精英	王者荣耀	无畏契约	蛋仔派对	金铲铲之战	我的世界	爷爷的农院
中国香港	超限进化	勇者逗逗龙	生化危机 生存兵種	永夜降臨	Pikmin Bloom	紙牌接龍	心動小鎮	Block Blast	Kingshot	超能戰爭
中国台湾	Pikmin Bloom	超限进化	勇者逗逗龙	集結啦	Block Blast	心動小鎮	永夜降臨	明日方舟	Order Crazy	小將超兇
美国	Block Blast	Disney Solitaire	Solitaire Associa...	Arrows	Vita Mahjong	NYT Crossplay	Imposter Game	Roblox	Magic Sort	Township
日本	ハローキティ	[777Real	ハートピアスロ...	突撃	ブロックブラスト	天穂のサクナヒ...	恋姫大戦	Order Crazy	触ったら少女に ...	セルサバイバー
韩国	꿈틀 수비대	에르피스	정사	미송자의 노래	블록 블라스트	두근두근타운	새비지 서바이벌 스킴 마법사 키...	킹샷	Order Crazy	
印度	Ludo King	Vita Mahjong	BATTLEGROU...	Kingshot	Subway Surfers	Arrows	Candy Crush Sa...	Block Blast	Chess	Travel Town
俄罗斯	Tiles Survive	Пасьянс Солитер	Homescapes	Блок Бласт	Standoff 2	Вита Маджонг	Arrows	Township	Magic Level 9	Subway Surfers

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一 (2026.2.1-2026.2.7) (截至时间: 2026.2.7 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	金铲铲之战	逆战	燕云十六声	三角洲行动	无畏契约	鸣潮	超自然行动组	无尽冬日
中国香港	最後的戰爭	心動小鎮	信長之野望 真戰	鳴潮	Kingshot	燕雲十六聲	勇者逗逗團	明日方舟	寒霜啟示錄	RO仙境傳說
中国台湾	星城Online	心動小鎮	燕雲十六聲	RO仙境傳說	Garena 傳說對決	鳴潮	最後的戰爭	寒霜啟示錄	Kingshot	麻將明星3缺一
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Kingshot	Royal Kingdom	Whiteout Survival	Township	Last Z
日本	パズル&ドラゴ...	モンスターズ...	ハートピアスロ...	アークナイツ	ラストウォー	鳴潮	ホワイトアウト...	eFootball™	ONE PIECE バ...	ドラゴンボール
韩国	메이플 키우기	두근두근타운	명조	리니지M	WOS	리스트 워	FC 모바일	명일방주	가십하버	세븐나이즈 리버
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Last Z	eFootball™	Coin Master	Candy Crush Sa...	Kingshot	EA SPORTS FC...	Evony	Royal Match
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	Homescapes	Gardenscapes	Mobile Legends	PUBG MOBILE	Tanks Blitz	Gossip Harbor®	Хроники Хаоса	Fishdom

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(2026.2.1-2026.2.7)(截至时间: 2026.2.7 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-2(-)
	和平精英	1(↑1)-4(↓1)
	逆战: 未来	1(↑8)-29(↓8)
	金铲铲之战	2(↑3)-12(↑2)
	三角洲行动	3(↓2)-6(-)
	火影忍者	4(-)-20(↓4)
	英雄联盟手游	5(↑6)-14(↑4)
	无畏契约: 源能行动	7(↑2)-16(↓3)
	地下城与勇士	7(-)-19(↓4)
	穿越火线: 枪战王者	8(↓5)-18(↓9)
	QQ 飞车	15(↑17)-48(↓8)
	QQ 炫舞	18(↓4)-60(↓8)
	欢乐斗地主	20(↑2)-28(↑1)
	暗区突围	35(↓12)-53(↓11)
	部落冲突: 皇室战争	45(↑21)-85(↓5)
元梦之星	53(↓3)-76(↑3)	
天涯明月刀	74(-)-无(-)	

	魂斗罗:归来	83(↓19)-105(↑3)
	使命召唤	87(↓14)-135(↓26)
	冒险岛:枫之传说	117(↑8)-190(↓33)
	乱世王者	137(↓21)-182(↓20)
	妄想山海	154(↓31)-无(-)
	重返帝国	-
	燕云十六声	5(↑18)-57(↓22)
	梦幻西游	6(↓3)-12(↑2)
	逆水寒	13(↑43)-76(-)
	蛋仔派对	14(↑3)-20(↑7)
	第五人格	14(↑15)-42(↓3)
	永劫无间手游	23(↑55)-116(↓3)
	实况足球	28(↑11)-67(↑5)
	率土之滨	30(↓10)-35(↑1)
	倩女幽魂	36(↓21)-65(↓9)
网易	大话西游	36(↑11)-66(↓4)
	光·遇	46(↓24)-78(↓9)
	暗黑破坏神:不朽	56(↑119)-无(-)
	阴阳师	57(↓3)-89(↓24)
	巅峰极速	58(↓27)-101(↑23)
	明日之后	60(↓28)-107(↑27)
	一梦江湖	98(↓15)-168(↑31)
	全明星街球派对	102(↓64)-153(↑29)
	星际猎人	142(↓21)-165(↓15)
恺英网络	龙之谷世界	91(↓22)-127(↓25)
	石器时代:觉醒	122(↑32)-166(↑7)
	生存33天	56(↓7)-73(↓15)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	127(↓28)-166(↓28)
	凡人修仙传:人界篇	148(↓41)-无(-)
	九牧之野	33(↑73)-165(↓22)
	杖剑传说	49(↓8)-64(↓13)
吉比特	问道	59(↓2)-80(↓15)
	问剑长生	157(↓50)-197(↓37)
	一念逍遥	110(↓47)-147(↓32)
	梦幻新诛仙	114(↑19)-无(-)
完美世界	诛仙	147(↓8)-177(↑10)
	诛仙2	-
	超自然行动组	5(↓1)-23(↑1)
巨人网络	原始征途	107(↓15)-160(↓50)
	星球大作战	114(↑9)-171(↓32)
	三国:谋定天下	25(↓7)-70(↓21)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	112(↓17)-176(↓48)
	碧蓝航线	133(↓21)-无(-)
心动公司	心动小镇	9(↓2)-71(↑38)

	火炬之光：无限	82(↓17)-121(↓34)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	143(-)-无(-)
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	82(↑53)-142(↑28)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	34(↑5)-46(↑6)
	战火与秩序 (War and Order)	121(-)-169(↑5)
姚记科技	指尖捕鱼	93(-)-124(↑5)
	无尽冬日	4(-)-12(↓6)
世纪华通	奔奔王国	38(↑3)-52(↓5)
	Kingshot	6(↓2)-8(↓2)
	Whiteout Survival	9(↓3)-11(↓2)
	Tasty Travels: Merge Game	22(↓6)-28(↓4)
	Truck Star	61(↑1)-69(↓3)
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	43(↓2)-61(↓13)
	梦幻家园	78(↓1)-96(↓13)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	173(↓19)-无(-)
	浮生忆玲珑	199(-)-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》、心动公司《Heartopia》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（2026.2.1-2026.2.7）较上周（2026.1.25-2026.1.31）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——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 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	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	17	50	9.1
2	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	12	158	9.6
3	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	17	485	9
4	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	/	58	8.8
5	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	/	254	8.7
6	续杯咖啡	剧情、休闲	v42 号电 磁信号中 转站工作 室	/	2.4	10
7	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	10	32	9.5
8	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	/	93	8.6
9	无限大	开放世界、RPG、	网易游戏	/	292	8.1

		动作			
10	未来之役国际服	吃鸡	KRAFTO N	/	524 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 2026.2.1-2026.2.7）

**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（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 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	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	10	32	9.5
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	17	50	9.1
3	未来之役国际服	吃鸡	KRAFTON	/	524	8.3
4	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	2	28	8.5
5	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	12	158	9.6
6	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	2	205	9.3
7	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	/	254	8.7
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	17	485	9
9	小小梦魇	恐怖、解谜、剧情	乐源互娱	4	144	9
10	代号：Lovania	种田、社交、模拟	沐瞳	2	38	9.6

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 2026.2.1-2026.2.7）

**表4：新游戏公测时间表（2026.2.9-2026.2.15）（截至时间：2026.2.7 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	波斯王子：失落的王冠	2.11	类银河恶魔城、动作	碧汉网络	4.2	7.9
2	了不起的 0516	2.12	ARPG、地牢	昆磐网络	3.9	9.1

数据来源：TapTap、开源证券研究所

**表5：院线电影数据——《疯狂动物城2》为周票房第一（2026.2.1-2026.2.7）（截至时间：2026.2.7 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	疯狂动物城2	0.39	44.93	105	37
2	爆水管	0.27	0.86	78	34
3	匿杀	0.22	4.55	63	35
4	阿凡达3	0.20	11.62	43	46
5	重返寂静岭	0.19	1.16	51	37
6	闪灵	0.16	0.29	39	42
7	极限审判	0.11	0.47	25	42
8	庇护之地	0.09	0.19	25	37
9	飞行家	0.09	0.67	26	34
10	东北警察故事3	0.06	0.13	20	30

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—《爱乐之城》关注度高(截至时间: 2026.2.7 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	爱乐之城	2.14	爱情/歌舞	瑞恩高斯林, 艾玛斯通, 约翰传奇	达米恩查泽雷	21.91
2	营救汪星人	2.14	喜剧/动作/悬疑	成毅, 文松, 阿拉蕾雅涵	梁婷	8.29
3	喜欢上“欠欠”的你	2.14	爱情/喜剧	秦霄贤, 王影璐, 陈昊明	翁子光	3.80
4	只爱你	2.14	爱情/喜剧	黄曦彦, 张祎曩, 郑润奇	郑润奇	0.64
5	阴风诡影	2.14	恐怖/惊悚/悬疑	徐锦江, 安娜珊珊, 连晋	唐明智, 武山君	0.44
6	遇见不同的遇见	2.14	爱情/喜剧	高晓攀, 李萌萌, 李明	刘德强	0.27

数据来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

**表7: 网播剧数据—《年少有为》第一(2026.1.31-2026.2.6)(截至时间: 2026.2.7 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	年少有为	/	73.7	新丽电视文化投资有限公司	腾讯视频
2	骄阳似我	↓1	72	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
3	有罪之身	/	71.8	爱奇艺、河北电影电视剧制作中心、子曰文化等	爱奇艺
4	突然的喜欢	↓1	69.3	腾讯视频、四川红炉子影业公司	腾讯视频
5	奇迹	↓3	68.8	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
6	赴山海	↓2	65.1	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱奇艺
7	风过留痕	/	64.6	腾讯视频	腾讯视频、爱奇艺
8	许我耀眼	↑1	60.9	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
9	人之初	/	59.6	腾讯视频	腾讯视频
10	狙击蝴蝶	/	59.4	腾讯视频、喜上嘉行影视等	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)

**表8: 网播综艺数据—《微博之夜 2025》领先(2026.1.31-2026.2.6)(截至时间: 2026.2.7 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	微博之夜 2025	/	75.5	微博、北京广播电视台	腾讯视频
2	喜人奇妙夜第二季	-	65.2	腾讯视频	腾讯视频
3	现在就出发第3季	↓2	63.2	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频

4	主咖和 Ta 的朋友们	/	61.2	腾讯视频	腾讯视频
5	宇宙闪烁请注意	↓2	61.1	爱奇艺	爱奇艺
6	日落时分说爱你	↓1	60.1	腾讯视频	腾讯视频
7	一路繁花第 2 季	↑3	53.4	爱奇艺	爱奇艺
8	快乐老友 有风季	↓4	52.7	芒果 TV	芒果 TV
9	注意安全	↓2	51.7	爱奇艺	爱奇艺
10	探索新境第二季	↓2	49.7	腾讯视频、华纳兄弟探索集团	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：大模型厂商竞争推动基模能力持续提升，

### 《明日方舟：终末地》上线表现彰显“二游”潜力

#### 2.1、AIGC：海外大模型能力提升助推金融、法律等领域 AI 应用深化，可灵 AI 3.0 全链路覆盖影像 workflow

##### (1) xAI 推出视频音频生成模型 Grok Imagine 1.0，成本和延迟表现突出 (2026.2.3)

xAI 推出视频音频生成模型 Grok Imagine 1.0，模型支持文生视频、图生视频，单次生成时长为 10 秒，分辨率 720P，音频效果实现大幅提升。视频生成方面，模型能实现电影级运镜、多主体互动、高指令遵循度及横竖屏自适应；视频编辑方面，模型可在已有视频中添加/删除/替换对象、支持风格迁移，允许用户用自己的动作驱动角色动画。据 Artificial Analysis 评测，该模型为文生视频综合排名第一，在成本和延迟两项关键指标上表现最优。其测试期内（30 天）已生成 12.45 亿条视频，显示极高用户活跃度。（资料来源：量子位公众号）

##### (2) 可灵 AI 3.0 发布，主打多模态输入输出一体化、原生创作、全链路覆盖 (2026.2.4)

可灵 AI 3.0 发布，涵盖视频 3.0、视频 3.0 Omni、图片 3.0、图片 3.0 Omni 四大模块，主打多模态输入输出一体化、原生创作、全链路覆盖，旨在“重新定义 AI 视频 workflow”。视频 3.0 支持用户输入完整剧本（含对话、镜头描述、情绪），AI 自动拆解为电影级分镜序列；在图生视频基础上，额外添加多张参考图或视频，锁定主角、道具、场景特征，解决传统生成中“角色跑偏、细节丢失”问题；支持原声级文字保真，适用于广告、产品展示等对信息准确性要求高的场景；支持 3-15 秒灵活生成时长。视频 3.0 Omni 相比 O1 版本，主体相似度大幅提升，对复杂指令响应更精准，可基于 3-8 秒角色视频提取外貌+原声音色，新增原生自定义分镜功能。图片 3.0 最多支持 10 张参考图，可直接在编辑界面增删改参考图，实现风格转绘、人像替换等。（资料来源：可灵 AI 公众号）

##### (3) 昆仑万维上线 Skywork 桌面版，对标 Claude Cowork (2026.2.4)

Skywork 桌面版获取授权后在本地完成所有文件处理，可自由切换或自动选用 Claude 4.5（强编程）、Gemini 3（强多模态）等顶尖模型，集成 100+高频 Skills，覆盖 PPT、Excel、网页、图片、视频生成等打工人刚需场景。实测中，智能体自动

按类型或语义分类、重命名文件，耗时 40s 完成基于内容的 10 篇 AI 论文命名任务；基于杂乱文档 (Doc/PDF/Excel/截图)，自动生成 15~20 页带图表、设计感强的 PPT 等，该产品使用需购买 Skywork Basic 或 Plus 会员。（资料来源：量子位公众号）

#### **(4) Claude Opus 4.6 发布，编程、推理能力提升，深化金融、法律等领域应用 (2026.2.6)**

Claude Opus 4.6 是首个支持 1M Token 上下文窗口的 Opus 模型，大幅缓解“上下文衰减”问题；新增自适应思考，模型自主判断是否需要深度推理；引入上下文压缩，自动摘要旧内容，维持长对话连贯性。编程方面，模型在 Terminal-Bench 2.0 编程评测中得分第一，能在大型代码库中稳定运行，自主发现并修复错误，支持多语言工程，可完成百万行级代码迁移，效率提升 50% 以上。办公软件上，模型在 excel 中可处理非结构化数据，自动推断表格结构，执行多步骤复杂操作，在 Cowork 环境中，可同时运行财务分析及自动撰写研究报告。推理能力上，在多学科复杂推理测试“人类最后的考试”中，Opus 领先所有前沿模型。在法律领域，Opus 4.6 在 40% 为满分的 BigLaw Bench 上，得分 90.2%。在金融、法律等经济价值导向任务评测 GDPval-AA 中，Opus 4.6 以 144 Elo 超越“行业竞品”OpenAI GPT-5.2。价格上，Opus 4.6 的定价保持原有标准：每百万 token 输入/输出，价格是 5 美元/25 美元。（资料来源：量子位公众号）

#### **(5) GPT-5.3 上线 Codex，编程、计算机使用能力提升，同任务所需 token 不到前代的一半 (2026.2.6)**

GPT-5.3-Codex 编程与前端能力提升，在 SWE-Bench Pro（真实软件工程评测）上达到 SOTA（57% 解决率），覆盖 Python、JavaScript、Java、C++ 等多语言，能理解模糊需求，自动补全逻辑，生成功能完整、UI 美观的网站；具备卓越的计算机使用能力，在 OSWorld（桌面智能体基准）上得分 64%，显著超越前代，可直接操作操作系统完成生成金融 PPT、编写文档、处理电子表格等职场任务；效率与可控性大幅提升，完成相同任务所需 token 不到 GPT-5.2-Codex 的一半，单 token 推理速度提升 >25%。公司近期发布企业级“AI 同事”平台 Frontier，产品已在 HP、Intuit、Oracle 等落地；布局 AI for Science，与合成生物学公司 Ginkgo Bioworks 合作降低蛋白质合成成本 40%。（资料来源：量子位公众号）

#### **(6) Skywork 推出“适合小白用户的 OpenClaw 工具”SkyBot (2026.2.7)**

天工 Skywork 推出新产品 SkyBot，旨在将原本仅限技术极客使用的开源 AI 智能体框架 OpenClaw（原 Clawdbot）转化为普通用户也能轻松上手的云端 AI 助理。对比 OpenClaw，SkyBot 为用户提供 7×24 小时在线的专属云端虚拟机，所有环境已预装配置完毕，即开即用；SkyBot 在隔离的云端环境中运行，仅处理用户上传的文件。（资料来源：昆仑万维集团公众号）

#### **(7) 千问“AI 请客”活动带动 AI 订单破 1000 万，应用登顶 iOS 免费榜 (2026.2.8)**

2 月 6 日 0 点，阿里巴巴旗下千问 App 投入 30 亿元的春节“AI 请客”活动正式开启，“请你喝奶茶，每杯只要 1 分钱”成为了首个落地场景。根据活动规则，每个注册用户都会获得一张价值 25 元的无门槛抵扣券，完成 AI Agent 服务授权后，只需告知千问“帮我点杯奶茶”，AI 就能自动匹配合适的店家和单品，确认后即可 1 分钱下单。此外，活动还设置了邀请机制，每邀请到一位新用户，就能额外获得 1 张免单卡，每人最多可得 20 张，且邀请 3 位新用户后即可参与万元“AI 生活卡”的

抽奖活动。截至6日下午4点，千问App生成的AI订单已突破1000万单，全国多地出现奶茶店爆单，社交媒体上流行起晒单和“AI购”repo，千问也超越元宝和豆包，登顶苹果App Store免费榜第一。（资料来源：钛媒体公众号）

### （8）Seedance 2.0 在即梦平台上线，模型能力突出（2026.2.8）

Seedance 2.0 无需手动指定镜头语言（如“推拉摇移”），可基于自然语言剧情自动规划分镜与运镜；其支持最多9张图、3段视频、3段音频作为参考文件，指定动作、特效、运镜风格、人物外貌、场景氛围甚至声音效果。模型可以生成匹配的音效和配乐，并且支持口型同步和情绪匹配，亦可在多个镜头之间维持角色和场景的一致性。（资料来源：极客公园公众号）

## 2.2、游戏：《明日方舟：终末地》两周流水破12亿彰显“二游”潜力，《心动小镇》国际服上线带动流水高增

### （1）1月百强小游戏发布，三七互娱《生存33天》冲入前二（2026.2.3）

1月微信小游戏畅销榜中，三七互娱《生存33天》月均排名2.2（环比+11），点点互动《无尽冬日》月均排名3.4，雷霆信息《道友来挖宝》月均排名4.9（环比-2），三七互娱《寻道大千》月均排名16.8（环比-4），福州点点《奔奔王国》月均排名17.2（环比+5）。（资料来源：DataEye游戏观察公众号）

### （2）1月《Tasty Travels: Merge Game》收入环比增长33%，《Heartopia》全球收入增长516%（2026.2.4）

Sensor Tower显示，2026年1月共36个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金21.8亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37.8%。点点互动合成手游《Tasty Travels: Merge Game》收入持续攀升，1月凭借全新相册收集活动“Echoes of Vitality”强势赋能，日流水创下历史新高，1月收入环比增长33%，《Whiteout Survival》持续领跑，全球累计收入突破41.5亿美元。《心动小镇》海外版《Heartopia》上线即登顶日本、美国、韩国等多市场iOS手游下载榜，并连续十多天稳居日本iOS手游下载榜首。在“冰雪季”、“森铃咒语”等主题活动推动下，游戏1月全球收入增长516%，带动心动网络营收翻倍。（资料来源：Sensor Tower公众号）

### （3）《明日方舟：终末地》上线两周流水破12亿，PC占比近6成（2026.2.7）

据上海徐汇官方账号发布《徐汇区数字文化产业再添亮眼成果》，《明日方舟：终末地》开服两周便创下全球全平台累计流水突破12亿元的成绩，其中，在国内市场，PC端流水占比近60%，在海外市场，PC端与PS端合计占比达70%。（资料来源：竞核公众号）

### （4）《QQ经典农场》上线首日3500万新进用户（2026.2.7）

《QQ经典农场》于2月6日回归，并登陆QQ和微信渠道，其由腾讯魔方工作室负责开发。作为当年开发运营《QQ农场》的团队，如今依旧保持着对这片田园的深刻理解。上线当天，《QQ经典农场》多次冲上微博热搜，第二天更是公布了3500万的用户新进。（资料来源：GameLook公众号）

## 2.3、影视/IP：腾讯推出“火龙漫剧”，红果免费漫剧跻身短剧类 APP MAU TOP3

### (1) 红果月活达 2.75 亿、河马 4720 万，红果免费漫剧跻身 TOP3 (2026.2.3)

2月3日，QuestMobile 发布《2025 全景生态流量年度报告》显示，短剧在 2025 年持续火爆状态，APP 生态流量愈加集中头部应用，2025 年 12 月，红果免费短剧、河马剧场月活跃用户规模分别达到 2.75 亿、4720 万，红果免费漫剧跻身 TOP3。微信短剧小程序生态仍处于爆发阶段，TOP5 小程序多为近一年内上线；抖音短剧小程序竞争加剧。TOP100 小程序行业占比分别达到 17%和 36%。（资料来源：短剧自习室公众号）

### (2) 腾讯推出“火龙漫剧” (2026.2.4)

腾讯于 2 月 4 日陆续在各大应用商店推出旗下首款漫剧独立 App“火龙漫剧”。该产品启动筹备后，很快就实现上线，由腾讯视频内部一支年轻团队完成。“火龙漫剧”App 播放内容当前免费，以竖屏信息流为主界面，这种设计与当下主流的短视频平台相似，单集时长多在 1-3 分钟之间。（资料来源：Tech 星球公众号）

### (3) 漫剧进入“平台级时代”，优酷成立漫剧频道给出体系化答案 (2026.2.4)

优酷重磅推出漫剧频道，官宣 24 部 AI 漫剧片单，覆盖末日求生、系统修仙、科幻机甲、顶级大女主四大题材。新成立的漫剧频道归属优酷动漫。同时，优酷动漫推出两项新的激励政策，自 2 月 4 日起，优酷对平台动漫品类分账规则全新升级，“会员+广告”分账合作开放给所有类型的内容，会员分成上最高可达 70%，广告 CPM 分账最高可达 80%。针对精品漫剧赛道，优质作品除了享受以上优酷动漫全品类分账外，还可同时享“酷漫计划”合作，单节目额外最高可得 100 万。（资料来源：短剧自习室公众号）

### (4) 央视官宣卡游成为春晚独家卡牌合作伙伴 (2026.2.5)

2 月 5 日，中央广播电视总台与卡游正式宣布，卡游成为总台《2026 年春节联欢晚会》独家卡牌合作伙伴。央视提到，此次与卡游携手，不仅是对青春潮流文化的拥抱，更是一份面向年轻一代的春节邀约——让方寸卡牌，成为传递祝福、连接亲情、传承文化的温情纽带。（资料来源：文创潮公众号）

### (5) 掌阅推出泡漫，押注 AI 漫剧 IP 化未来 (2026.2.8)

掌阅推出 AI 漫剧一站式生成平台“泡漫” (PopoMint)，整合超 1 万 IP 资源，并配套收益分成机制，试图打通版权、创作、分发与变现的完整链路。（资料来源：短剧自习室公众号）

## 3、公告总结：壹网壹创拟定增收购全域智能营销服务商联世传奇

### (1) 中原传媒：预计 2025 年实现归母净利润 13.49 亿元，同比+30.99% (2026.2.4)

公司预计 2025 年实现营收 93.51 亿元，同比-5.13%；实现归母净利润 13.49 亿

元，同比+30.99%；实现扣非归母净利润 13.22 亿元，同比+5.76%，主要系根据 2024 年 12 月《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，公司所属出版、图书发行单位自 2024 年至 2027 年继续享受企业所得税免征政策。为此，公司所属出版、图书发行单位 2024 年冲回 2023 年度确认的递延所得税资产 2.27 亿元，由此增加所得税费用 2.27 亿元，形成 2024 年报告期损益的一次性调整，减少 2024 年归属于上市公司股东的净利润 2.27 亿元；2025 年度没有该因素影响。

### (2) 焦点科技：预计 2025 年实现归母净利润 5.04 亿元，同比+11.73%(2026.2.7)

公司预计 2025 年实现营收 19.20 亿元，同比+15.06%；实现归母净利润 5.04 亿元，同比+11.73%；实现扣非归母净利润 4.92 亿元，同比+12.49%，主要系中国制造网业务收入保持平稳增长，为公司业绩提供了稳定支撑；公司实施 2025 年股票期权激励计划导致 2025 年确认股份支付费用 0.68 亿元，如剔除股份支付费用影响后，归母净利润为 5.60 亿元，同比+24.10%；扣非归母净利润为 5.48 亿元，同比+25.25%。

### (3) 壹网壹创：拟定增收购全域智能营销服务商联世传奇（2026.2.7）

公司拟通过发行股份(发行价 27.42 元/股)及支付现金的方式购买联世传奇 100% 的股权。联世传奇是一家以 AI 算法为核心的全域智能营销服务商，为品牌客户提供从策略制定、内容生产到精准投放、效果归因的数字化营销解决方案，助力品牌实现品效合一。

### (4) 龙韵股份：拟通过发行股份收购影视作品制作公司愚恒影业 58% 股权（2026.2.7）

公司拟通过发行股份（发行价 13.68 元/股）的方式收购愚恒影业 58% 股权，愚恒影业主营业务为综艺节目制作、电视剧制作、直播带货和短视频制作。

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 6 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 6 周（2 月 2 日-2 月 6 日）下跌 3.24%，对比上证综指（-1.27%）、沪深 300（-1.33%）、深证成指（-2.11%）、创业板指（-3.28%），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（+4.29%），游戏板块表现较弱（-8.76%）。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 7.53%/5.62%。

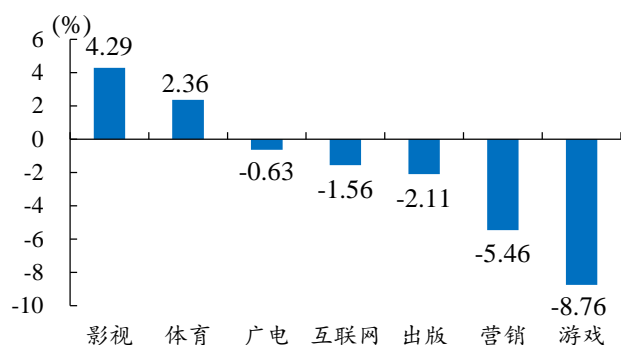
A 股传媒互联网相关个股中，横店影视周涨幅最大（+30.98%），蓝色光标周跌幅最大（-18.69%）；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大（+18.31%），新闻集团-A 周跌幅最大（-16.76%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+15.59%），微盟集团周跌幅最大（-19.83%）。

**表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—横店影视周涨幅第一，蓝色光标周跌幅最大（2 月 2 日-2 月 6 日）（以 2026 年 2 月 6 日收盘价为基准）**

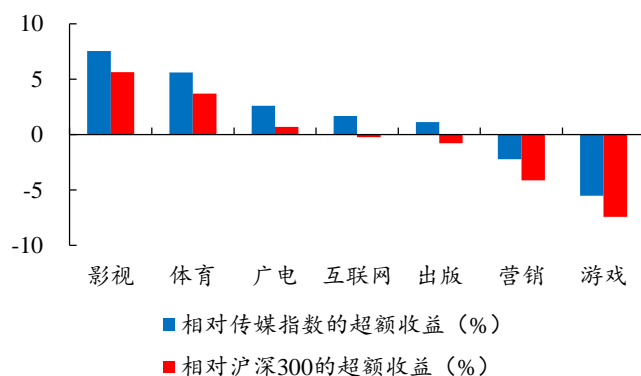
证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
603103.SH	横店影视	33.40	30.98	300058.SZ	蓝色光标	18.97	-18.69
300338.SZ	开元股份	4.11	22.32	300781.SZ	因赛集团	46.12	-15.64

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 (%)
300269.SZ	联建光电	9.01	12.91	300071.SZ	华谊嘉信	6.15	-14.94
601599.SH	鹿港文化	5.01	11.09	600381.SH	ST 春天	2.99	-14.81
002238.SZ	天威视讯	9.15	9.45	002654.SZ	万润科技	13.75	-13.90
002905.SZ	金逸影视	13.25	9.05	300785.SZ	值得买	65.18	-12.51
300528.SZ	幸福蓝海	23.95	7.45	300027.SZ	华谊兄弟	1.95	-12.16
600986.SH	科达股份	14.00	6.79	603598.SH	引力传媒	25.86	-11.95
002739.SZ	万达电影	12.56	6.08	002517.SZ	恺英网络	22.26	-10.67
300426.SZ	唐德影视	9.06	5.10	300805.SZ	电声股份	14.12	-9.89

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 影视板块周涨幅最大, 游戏板块表现较弱 (2月2日-2月6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 (2月2日-2月6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) — 新氧周涨幅最大, 新闻集团-A 周跌幅最大 (2月2日-2月6日) (以2026年2月6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 (%)
新氧	SY.O	3.36	18.31	新闻集团-A	NWSA.O	22.50	(16.76)
无忧英语	COE.A	28.18	10.47	SPOTIFY	SPOT.N	422.61	(15.54)
虎牙直播	HUYA.N	4.66	9.91	Shopify	SHOP.O	112.05	(14.62)
苹果公司	AAPL.O	278.12	7.18	Asana	ASAN.N	8.76	(14.54)
极光	JG.O	7.76	6.74	Applovin	APP.O	406.72	(14.03)
康卡斯特	CMCSA.O	31.37	5.45	36 氩	KRKR.O	4.25	(13.27)
孩之宝	HAS.O	93.84	5.07	亚马逊	AMZN.O	210.32	(12.11)
唯品会	VIPS.N	17.96	4.97	DUOLINGO	DUOL.O	119.40	(10.94)
拼多多	PDD.O	105.23	4.14	斗鱼	DOYU.O	5.68	(10.83)
新东方	EDU.N	62.72	3.88	ROKU	ROKU.O	85.85	(9.82)

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) — 东方甄选周涨幅最大, 微盟集团周跌幅最大 (2月2日-2月6日) (以2026年2月6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 (%)
东方甄选	1797.HK	30.84	15.59	微盟集团	2013.HK	1.94	(19.83)

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	0.82	6.49	美图公司	1357.HK	6.24	(19.17)
凤凰卫视	2008.HK	1.94	2.11	哔哩哔哩-SW	9626.HK	239.40	(12.31)
睿见教育	6068.HK	0.09	1.19	汇量科技	1860.HK	13.08	(11.92)
猫眼娱乐	1896.HK	7.36	0.27	中国有赞	8083.HK	0.13	(11.11)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	金山软件	3888.HK	26.86	(10.82)
宇华教育	6169.HK	0.56	0.00	IGG	0799.HK	3.32	(10.03)
新华文轩	0811.HK	10.95	0.00	腾讯控股	0700.HK	547.50	(9.65)
中教控股	0839.HK	3.02	(0.66)	网易-S	9999.HK	188.30	(8.15)
禅游科技	2660.HK	2.38	(0.83)	心动公司	2400.HK	79.25	(7.80)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、影视等板块

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	
002624.SZ	完美世界	买入	19.57	380	-0.66	0.38	1.45	-29	52	13	3.48
2400.HK	心动公司	买入	79.25	392	1.64	3.04	4.05	44	23	18	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	22.26	476	0.77	1.01	1.30	29	22	17	3.04
002558.SZ	巨人网络	买入	42.02	813	0.78	1.25	1.95	54	34	22	6.63
603444.SH	吉比特	买入	435.34	314	13.15	22.65	26.77	33	19	16	68.05
0772.HK	阅文集团	买入	34.42	352	-0.21	1.56	1.25	-148	20	25	18.09
601595.SH	上海电影	买入	29.57	133	0.20	0.61	0.84	148	49	35	3.66
002602.SZ	世纪华通	未有评级	19.80	1459	0.17	0.79	1.17	116	25	17	3.45
002555.SZ	三七互娱	未有评级	25.14	556	1.21	1.38	1.49	21	18	17	5.83
HUYA.N	虎牙	未有评级	4.66	10	-0.21	0.29	0.91	-156	112	36	33.52
300364.SZ	中文在线	未有评级	29.40	214	-0.33	-0.27	0.09	-88	-110	340	1.35
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	54.80	688	-1.30	-0.47	0.08	-42	-116	688	11.59
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.92	168	0.13	0.18	0.25	69	49	35	3.77
000892.SZ	欢瑞世纪	未有评级	7.41	73	-0.25	-	-	-30	-	-	0.90
301231.SZ	荣信文化	未有评级	35.20	30	-0.53	0.17	0.46	-66	212	77	10.27

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 2 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=0.9021 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

新游戏上线推迟, 游戏、漫剧、短剧流水不及预期等。

## 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

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