

传媒

2026年03月15日

汇量科技激励落地，苹果降渠道分成，布局 AI+游戏

—行业周报

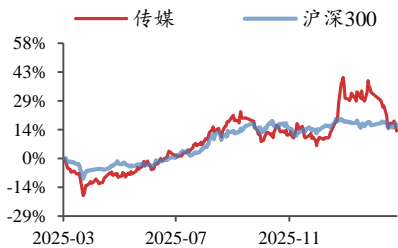
投资评级：看好)(维持

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

《OpenClaw 出圈，政策再助力，继续布局 AI 及游戏—行业点评报告》-2026.3.9

《AI 赋能，内容出海乘势而上—行业深度报告》-2026.3.3

《把握更确定方向，聚焦头部新游及核心 AI 应用—行业周报》-2026.3.1

● OpenClaw 衍生智能体频出，汇量科技授予 CEO 大额奖励股份，继续布局 AI

3月9日，腾讯旗下全场景 AI 智能体 WorkBudd 正式上线，其完全兼容 OpenClaw 的技能，且更易用、更安全、更懂办公。3月12日，百度在安卓端上线“红手指 Operator”应用，结合自研移动端 AI Agent 能力，带来 OpenClaw 原生移动端体验，可实现打车、外卖订餐等跨 App 交互操作，成为全球首款手机“龙虾”应用。3月12日，汇量科技公告以发行新股的方式向董事会主席兼 CEO 曹晓欢授出 62,966,166 股奖励股份（公告日已发行股份的 4%），曹晓欢自授予日起分 4 年等额获得 12.5% 的奖励股份，实现市值首次达 400/600/800/1000 亿港元或调整后利润净额较 2025 年增长 100/200/300/400% 即可分别获得 12.5% 奖励股份，激励落地或助力内部管理机制理顺及后续业绩释放。我们认为，OpenClaw 渗透率的提升或持续拉动模型 Token 量增长及算力云需求，广告/社交/娱乐等领域垂直 AI 应用产品受益于模型能力持续提升，商业化或加速，建议继续布局 AI。（1）大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、Minimax、阿里巴巴、昆仑万维、百度；（2）AI 广告：重点推荐汇量科技；（3）AI 漫剧/短剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括中文在线、华策影视；（4）AI 音乐/社交：重点推荐网易云音乐，受益标的包括盛天网络；（5）算力云：重点推荐顺网科技。

● 苹果商店降低佣金率或进一步提升游戏公司净利率，继续布局游戏

3月13日，苹果宣布自 2026.3.15 起将中国大陆地区应用商店 App 内购及付费 App 的标准佣金率由 30% 下调为 25%，部分条件下 App 内购佣金率以及首年后的自动续费订阅佣金率由 15% 下调为 12%，或助力以应用内购为核心商业模式的移动游戏公司净利率持续提升。此外，GDC 2026 上，谷歌 DeepMind 旗下 Inception 产品负责人表示，由于内存限制，Genie3 生成的虚拟世界在维持大约 1 分钟以后就会出现崩溃，其所创建的虚拟世界更像是对用户反应做出预测的生成式视频，而非 3D 游戏世界，DeepMind 并未考虑取代传统电子游戏，而是希望 Genie3 能帮助带来全新游戏体验。另外，重磅新游上线日益临近，恺英网络旗下 SLG 游戏《三国：天下归心》将于 4.16 公测（全渠道预约量超 300 万），完美世界旗下二次元超自然都市开放世界游戏《异环》将分别于 4.23/29 开启国服全平台/海外公测（官网/Taptap 预约量分别超过 2500/555 万，Taptap 期待值 9.0），基于三测、前作及二次元同赛道头部产品表现，我们认为《异环》已具备“爆款”潜力，或成为大 DAU、高流水长青游戏代表。或由于市场情绪、流水数据季节性变化等影响，游戏板块近期明显调整，带来突出的性价比，且行业景气趋势持续向上，后续重磅新游（如《异环》）及板块一季报值得期待，世界模型或助力玩法升级，打开成长天花板，建议加码布局游戏，重点推荐完美世界、恺英网络、心动公司、巨人网络、网易，受益标的包括世纪华通、三七互娱、贪玩等。

● 风险提示：OpenClaw 引发的数据安全风险，核心游戏产品流水不及预期等。

目录

1、行业数据综述：《三角洲行动》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《飞驰人生3》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：OpenClaw 带动国产模型调用量高增，苹果下调中国抽成比例打开游戏等移动应用行业利润空间 ...	9
2.1、AIGC：OpenClaw 带动国产模型调用量高增，Kimi 估值3个月内提升超3倍	9
2.2、游戏：苹果中国 Appstore 抽成由 30%降至 25%，《心动小镇》海外版 2 月收入峰值超 250 万美元	10
2.3、影视/IP：铜师傅港交所上市在即，超 50 万部番茄原创 IP 开放改编	11
3、公告总结：汇量科技业绩高增且推出 CEO 大额激励计划，恺英网络高管集体增持	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 11 周表现居市场下游，游戏板块表现较好	12
5、风险提示	15

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 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（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 22：00）	4
图 3：游戏板块周表现较强，影视板块周表现较弱（3 月 9 日-3 月 13 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块获得最高超额收益（3 月 9 日-3 月 13 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 22：00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《洛克王国：世界》为本周预约热度榜第一（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 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（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 22：00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.3.16-2026.3.22）（截至时间：2026.3.14 22：00）	7
表 5：院线电影数据——《飞驰人生 3》为周票房第一（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 22：00）	7
表 6：新影片上映时间表——《天才枪手》关注度高（截至时间：2026.3.14 22：00）	8
表 7：网播剧数据——《逐玉》第一（2026.3.7-2026.3.13）（截至时间：2026.3.14 22：00）	8
表 8：网播综艺数据——《宇宙闪烁请注意》领先（2026.3.7-2026.3.13）（截至时间：2026.3.14 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）——中国科传周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（3 月 9 日-3 月 13 日）（以 2026 年 3 月 13 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）——迅雷周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（3 月 9 日-3 月 13 日）（以 2026 年 3 月 13 日收盘价为准）	13
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，阿里影业周跌幅最大（3 月 9 日-3 月 13 日）（以 2026 年 3 月 13 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	14

1、行业数据综述：《三角洲行动》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《飞驰人生3》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 3 月 14 日 22: 00，《三角洲行动》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 3 月 14 日 22: 00，《洛克王国：世界》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——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.3.8-2026.3.14)(截至时间:2026.3.14 22: 00)

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 鹅鸭杀	 王者荣耀	 熊出没之熊大快跑	 和平精英	 画个箭头	 无畏契约	 蛋仔派对	 开心消消乐	 回村开饭店
中国香港	 Pikmin Bloom	 Coin Master	 食光旅行	 暂无数据	 王者荣耀國際服	 紅十字會定向挑戰	 VAMPIR	 Block Blast	 咪啞史萊姆	 Kingshot
中国台湾	 Pikmin Bloom	 暂无数据	 咪啞史萊姆	 Block Blast	 Coin Master	 VAMPIR	 Order Crazy	 MLB 制勝時刻 24	 絕地鴨嘴	 靈龍谷
美国	 Solitaire Associa...	 Block Blast	 Magic Sort	 Vita Mahjong	 Disney Solitaire	 Coin Master	 Roblox	 Imposter Game	 Township	 Pixel Flow
日本	 Order Crazy	 ブロックブラスト	 ラストアサイラム	 Disney Solitaire ...	 セルサバイバー	 プロスタ	 説出ゲーム アオ...	 イーグルテイル...	 コンビニ発展も...	 Roblox
韩国	 심연의 기사 키...	 라스트 어사일럼	 블록 블라스트	 드래곤 슬레이어...	 Order Crazy	 Brain Puzzle 3	 솔리테어	 Disney Solitaire	 두근두근타운	 킹샷
印度	 Ludo King	 Vita Mahjong	 BATTLEGROU...	 Mini Militia Classic	 Candy Crush Sa...	 Art Block Puzzle	 Subway Surfers	 Hunter Assassin	 Dr. Driving	 Truck Masters
俄罗斯	 Tiles Survive	 Last Asylum	 Jewel Coloring	 Пасьянс Солитер	 Блок Бласт	 Вита Маджонг	 Sheep Dash	 Standoff 2	 Subway Surfers	 Magic Sort

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 (2026.3.8-2026.3.14) (截至时间: 2026.3.14 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	无畏契约	三角洲行动	无尽冬日	金铲铲之战	梦幻西游	开心消消乐	蛋仔派对	三国
中国香港	SD鋼彈 G世代...	最後的戰爭	Kingshot	寒霜啟示錄	Coin Master	糖果傳奇	三國	王者榮耀國際服	緋聞港口	開心鬥一番
中国台湾	星城Online	Pikmin Bloom	寒霜啟示錄	麻將明星3缺1	VAMPIR	最後的戰爭	Garena 傳說對決	Kingshot	RO仙境傳說	緋聞港口
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Gossip Harbor®	Candy Crush Sa...	Whiteout Survival	Township	Royal Kingdom	Kingshot	Last Z
日本	プロ野球スピリ...	ホワイトアウト...	eFootball™	ウマ娘 プリティ...	ラストウォー	ドラゴンクエスト...	ゴシップハーバー	信長の野望 真戦	ディズニー ツイ...	あんさんぶるス...
韩国	스토에이지 키우기	메이플 키우기	WOS	가십허버	라스트 워	리니지M	킹샷	FC 모바일	EA SPORTS FC...	컴투스프로야구...
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	eFootball™	Coin Master	Last Z	Candy Crush Sa...	Kingshot	Royal Match	Last War	Evony
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Homescapes	Mobile Legends	Tanks Blitz	Vikings	Township	Gossip Harbor®

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 (2026.3.8-2026.3.14) (截至时间: 2026.3.14 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(-)
	三角洲行动	3(-)-4(↑1)
	无畏契约: 源能行动	3(↑3)-9(↓1)
	金铲铲之战	5(↓2)-7(↓2)
	英雄联盟手游	10(↓2)-19(↓5)
	火影忍者	11(↓2)-17(↓2)
	穿越火线: 枪战王者	12(↑5)-21(↑3)
	逆战: 未来	14(↓9)-50(↓1)
	欢乐斗地主	16(↑6)-24(↑2)
	暗区突围	19(↓5)-61(↓3)
	QQ 炫舞	21(↓8)-46(↑3)
	地下城与勇士	24(↑7)-37(↑4)
	QQ 飞车	31(↓8)-49(↓2)
	部落冲突: 皇室战争	40(↑34)-78(↑9)
使命召唤	53(↓3)-91(↓15)	
冒险岛: 枫之传说	56(↓10)-78(↑2)	
元梦之星	66(↓9)-89(↓8)	

	魂斗罗:归来	80(↑15)-106(↑3)
	天涯明月刀	107(-)-无(-)
	乱世王者	145(↑21)-185(-)
	妄想山海	178(↓50)-无(-)
	重返帝国	-
	梦幻西游	5(↑1)-9(↑5)
	蛋仔派对	7(↑1)-16(↓4)
	阴阳师	10(↑41)-74(↑1)
	率土之滨	20(↑2)-28(↑1)
	永劫无间手游	23(↑44)-135(↓30)
	燕云十六声	25(↓9)-47(↓19)
	第五人格	26(↓6)-44(↓7)
	巅峰极速	27(↑33)-63(↑2)
网易	逆水寒	32(↓17)-56(↓4)
	实况足球	36(↓16)-56(↓21)
	大话西游	48(↑11)-71(-)
	倩女幽魂	56(↓6)-66(↓5)
	光·遇	81(↓6)-133(↑44)
	明日之后	83(↓24)-103(↓15)
	星际猎人	116(↑11)-134(↑10)
	全明星街球派对	119(↓18)-144(↓12)
	暗黑破坏神:不朽	128(↓6)-192(↓30)
	一梦江湖	166(↓57)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	81(↑5)-107(↑32)
	石器时代:觉醒	147(↓3)-173(↓1)
	生存33天	77(↑3)-82(↑1)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	98(↑8)-117(↑11)
	凡人修仙传:人界篇	104(↑26)-无(-)
	杖剑传说	49(↓8)-54(-)
	问道	65(↓1)-74(-)
吉比特	九牧之野	85(-)-157(↓10)
	一念逍遥	123(↓30)-152(↓23)
	问剑长生	146(↓5)-188(↓8)
	诛仙	136(↑28)-187(↑5)
完美世界	梦幻新诛仙	198(↓7)-无(-)
	诛仙2	-
	超自然行动组	13(↑1)-31(↓7)
巨人网络	球球大作战	96(↓7)-130(↓4)
	原始征途	102(↓8)-132(↑16)
	三国:谋定天下	10(↓1)-43(↑1)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	87(↓30)-132(↑36)
	碧蓝航线	152(↓90)-189(↓15)
心动公司	心动小镇	97(↓3)-135(↓12)
	火炬之光:无限	-

	伊瑟 (Etheria: Restart)	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	103(↓5)-155(↓36)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	36(↑3)-47(-)
	战火与秩序 (War and Order)	133(↑10)-166(↑4)
姚记科技	指尖捕鱼	97(↑14)-117(↑9)
世纪华通	无尽冬日	3(↑1)-5(↑2)
	奔奔王国	37(↓2)-45(↓2)
	Kingshot	6(↑1)-9(-)
	Whiteout Survival	6(-)-10(↑2)
	Tasty Travels: Merge Game	16(↑3)-22(↑4)
	Truck Star	67(↑1)-86(↓9)
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	45(↓7)-50(↑1)
	梦幻家园	72(↑11)-84(↑4)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	149(↑5)-无(-)
	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》《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（2026.3.8-2026.3.14）较上周（2026.3.1-2026.3.7）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——《洛克王国：世界》为本周预约热度榜第一（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 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	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯	/	336	7.4
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	12	554	9
3	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	7	92	9
4	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	9	213	7.9
5	梦境护卫队	肉鸽、割草	光之舞网络	5	41	8.4
6	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	7	201	9.7
7	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	4	53	9.2
8	剑隐侠踪录	回合制、RPG	旷仕科技	/	3.3	9.5
9	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	275	8.7

10	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯游戏	7	48	8.2
----	-------	--------	------	---	----	-----

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.3.8-2026.3.14）

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（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 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	4	53	9.2
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	7	92	9
3	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯	/	336	7.4
4	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	7	201	9.7
5	小小梦魇	恐怖、解谜、剧情	乐源互娱	0	147	8.6
6	方寸小屋	模拟	果壳互娱	1	15	8.9
7	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	34	8.4
8	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	275	8.7
9	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	12	554	9
10	后室：深入探索	解谜、冒险	超元科技	/	1.1	8.2

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 2026.3.8-2026.3.14）

表4: 新游戏公测时间表（2026.3.16-2026.3.22）（截至时间：2026.3.14 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	三国志异闻录	3.17	策略	腾讯游戏	2	7.1
2	梦境护卫队	3.18	肉鸽、割草	光之舞网络	41	8.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《飞驰人生 3》为周票房第一（2026.3.8-2026.3.14）（截至时间：2026.3.14 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	飞驰人生 3	1.60	42.21	377	43
2	镖人：风起大漠	0.84	13.40	199	42
3	惊蛰无声	0.68	12.87	164	41
4	熊出没·年有熊	0.27	10.32	67	40
5	夜王	0.23	2.00	58	40
6	奇迹梦之队	0.15	0.15	40	38
7	洛杉矶劫案	0.13	0.21	33	40
8	熊猫计划之部落奇遇记	0.10	2.76	29	34
9	呼啸山庄	0.06	0.06	15	41

10 非穷尽列举 0.06 0.07 16 39

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—《天才枪手》关注度高（截至时间：2026.3.14 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	河狸变身计划	3.20	冒险/喜剧/动画	佩珀柯达, 鲍比莫尼汉, 梅丽尔斯特里普	丹尼尔钟	8.52
2	挽救计划	3.20	科幻/冒险/动作	瑞恩高斯林, 桑德拉惠勒, 詹姆斯奥尔蒂斯	菲尔罗德, 克里斯托弗米勒	2.79
3	至尊马蒂	3.20	剧情/运动	提莫西查拉梅, 格温妮斯帕特洛, 教德萨阿德隆	约书亚萨弗迪	1.78
4	梦想之地	3.20	惊悚/恐怖	周小鹏, 袁秀芝, 周亚萍	周涛	0.44
5	你好, 爱美丽	3.20	动画/家庭	洛伊斯夏庞蒂埃, 维多利亚格罗布瓦, 藤森由美	迈利斯瓦拉德, 韩良畴	0.29
6	惊魂迷影	3.20	恐怖/惊悚/悬疑	郭嘉琦, 甘亦弘, 王辉	徐捷	0.10
7	天才枪手	3.20	犯罪/剧情/青春	茱蒂蒙琼查容苏因, 依莎亚贺苏汪, 查侬散顶腾古	纳塔吾彭皮里亚	10.09
8	古村迷宅	3.21	惊悚/恐怖	吴少杉, 张成龙, 王争辉	任伟	0.41
9	长夜将尽	3.21	剧情/犯罪	万茜, 饶晓志, 屈楚萧	王通	0.21

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《逐玉》第一（2026.3.7-2026.3.13）（截至时间：2026.3.14 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	逐玉	/	80.3	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
2	玫瑰丛生	↓1	74	腾讯视频、阅文影视	腾讯视频
3	奇迹	↑1	72	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
4	江湖夜雨十年灯	↓2	71.3	腾讯视频、歆光影业	腾讯视频、爱奇艺
5	骄阳似我	-	68.7	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
6	许我耀眼	↑2	67.2	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
7	除恶	↓4	66.5	爱奇艺	爱奇艺
8	年少有为	↓2	65.7	新丽电视文化投资有限公司	腾讯视频
9	赴山海	↓2	65.5	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱奇艺
10	双轨	-	58.1	爱奇艺、稻草熊影视	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—《宇宙闪烁请注意》领先（2026.3.7-2026.3.13）（截至时间：2026.3.14 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	宇宙闪烁请注意	↑2	69.6	爱奇艺	爱奇艺
2	现在就出发第3季	-	66	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
3	周五晚高疯	↓2	65	优酷	优酷
4	我家那小子2026	↑2	63.1	芒果TV	芒果TV
5	主咖和Ta的朋友们	↓1	61.7	腾讯视频	腾讯视频
6	喜人奇妙夜第二季	↓1	60.8	腾讯视频	腾讯视频
7	一路繁花第2季	↑2	58.8	爱奇艺	爱奇艺
8	快乐老友 有风季	↓1	56.3	芒果TV	芒果TV
9	注意安全	↓1	54.4	爱奇艺	爱奇艺
10	大侦探11	-	54.3	芒果TV等	芒果TV

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：OpenClaw 带动国产模型调用量高增，苹果

下调中国抽成比例打开游戏等移动应用行业利润空间

2.1、AIGC：OpenClaw 带动国产模型调用量高增，Kimi 估值3个月内提升超3倍

(1) 微信正在研发自有模型和“绝密级”AI智能体（2026.3.10）

据 The Information，腾讯正在打造一款“绝密级”AI智能体，直接内嵌进微信，能够帮实现打车、买菜、订机票等功能。该智能体会以聊天对话的形式出现在微信会话列表。微信团队目前没有使用腾讯自研的混元模型，而是在测试智谱、阿里、DeepSeek，以及微信自己开发的小型模型。（资料来源：APPSO 公众号）

(2) OpenAI 计划在 ChatGPT 平台上整合其 AI 视频生成器 Sora（2026.3.10）

3月10日，OpenAI 计划在 ChatGPT 平台上整合其 AI 视频生成器 Sora。这一战略转变将拓展 OpenAI 在多模态 AI 技术领域的布局，有望提升用户对 OpenAI 聊天机器人的使用率，但同时也会增加成本。预计从现在到 2030 年，其推理成本将超过 2250 亿美元。（资料来源：AI 前线公众号）

(3) 腾讯结合 OpenClaw 推出系列“龙虾”产品（2026.3.9-2026.3.11）

3月9日，腾讯旗下全场景 AI 智能体 WorkBuddy 正式上线。WorkBuddy 完全兼容 OpenClaw 的技能，同时还做到了更易用、更安全、更懂办公。WorkBuddy 能接入 QQ、飞书、钉钉等工具。3月11日，腾讯宣布推出专为中国用户优化的 AI Skills 社区——SkillHub。它基于 OpenClaw 官方开源生态打造的本土化配套服务平台，完整兼容官方社区的全量技能生态，可在不改动官方开源内容的前提下为官方生态在国内落地提供配套服务支撑。（资料来源：AI 前线公众号）

(4) OpenClaw 带动国产模型 OpenRouter 调用量再度登顶 (2026.3.11)

根据 OpenRouter 数据, 3月2日-8日中国大模型的周调用总量提升至 4.19 万亿 Token (环比+35%), 调用量榜单前三分别是 Kimi K2.5、Step 3.5 Flash 和 MiniMax M2.5, 均超 1T tokens。(资料来源: 量子位公众号)

(5) DeepSeek V4 及姚顺雨带领研发的混元新模型或于 4 月上线 (2026.3.12)

据《白鲸实验室》, DeepSeek-V4 将于 4 月正式上线。作为梁文锋打磨已久的多模态大模型, DeepSeek-V4 除了在 Coding 能力上跃升之外, 还将在 LTM (long term memory 长期记忆) 上取得突破。梁文锋近半年的主要工作是补齐 DeepSeek 此前在视觉内容处理, 以及 AI 搜索等方面的短板。为了强化 DeepSeek 的 AI 搜索能力, DeepSeek 在 2025 年就与百度合作。腾讯姚顺雨也将发布混元新模型 (30B 参数级别)。(资料来源: 新智元公众号、AI 前线公众号)

(6) 字节跳动因版权纠纷暂停全球发布 Seedance 2.0 (2026.3.15)

据 The Information 报道, 字节跳动已暂停其最新视频生成模型 Seedance 2.0 的全球发布, 此前该公司与好莱坞主要制片厂和流媒体平台发生了一系列版权纠纷。(资料来源: AI 前线公众号)

(7) Kimi 新一轮 10 亿美元融资正在进行, 估值涨 3 个月内提升超 3 倍至 180 亿美元 (2026.3.15)

据硬 AI, 月之暗面已就新一轮 10 亿美元融资展开磋商, 估值达到 180 亿美元, 其在 2025 年底的一轮 5 亿美元融资中, 估值仅为 43 亿美元。据硬 AI, Kimi Claw 上线后, 1 月底以来 Kimi 20 天收入超 2025 年全年。另据全球支付巨头 Stripe 数据, Kimi 个人订阅用户 1 月支付订单数环比增长 8280%, 2 月环比再涨 123.8%, 已跻身 Stripe 全球榜单前十。(资料来源: 华尔街日报公众号、AI 前线公众号)

2.2、游戏: 苹果中国 Appstore 抽成由 30% 降至 25%, 《心动小镇》海外版 2 月收入峰值超 250 万美元

(1) 据 Sensor Tower, 《心动小镇》海外版 2 月收入峰值超 250 万美元, 2 月收入环比+221% (2026.3.9)

Sensor Tower 公布 2026 年 2 月成功出海的中国手游, 《心动小镇》跃升至收入榜第 11 位, 并荣登增长榜冠军。受《小马宝莉 My Little Pony》IP 联动与情人节活动带动, 游戏在海外市场单日收入峰值突破 250 万美元, 创下新的纪录。2 月游戏海外收入环比增长 221%, 推动发行商全球收入环比增长 105%。(资料来源: Sensor Tower 公众号)

(2) MAU TOP10 的微信小游戏 MAU 均超 1200 万 (2026.3.11)

据 Quest Mobile, 2025 年新上线手游 12 月 MAU 前四分别为《无畏契约: 源能行动》(1723.6 万)、《燕云十六声》(776.7 万)、《我爱喝果汁》(686 万)、《超自然行动组》(503 万), 核心手游 12 月 MAU 前五分别为《开心消消乐》(4649 万)、《王者荣耀》(4273 万)、《三角洲行动》(1513 万)、《和平精英》(1174 万) 和《金铲铲之战》(1138 万)。2025 年 12 月微信小游戏月活用户规模前十名用户量均超 1200 万。(资料来源: GameLook 公众号)

(3) 苹果中国 Appstore 抽成由 30% 降至 25% (2026.3.13)

自 2026 年 3 月 15 日起,适用于中国内地(大陆)App Store 的 iOS 及 iPadOS 佣金率将进行调整。Apple App 内购买及付费 App 的标准佣金率将由目前 30% 改为 25%。App Store Small Business Program 以及 Mini Apps Partner Program 项下符合条件的 Apple App 内购买佣金率以及第一一年后的自动续费订阅佣金率将由目前的 15% 改为 12%。据 GameLook, 目前苹果中国区 iOS 生态游戏市场的规模约在 1000 亿左右(含 APP 游戏和小游戏),粗略计算,中国游戏开发者全年受益此次分成比调整,全年可额外获得约 50 亿元左右的收入。(资料来源:GameLook 公众号)

(4) DeepMind 团队并未考虑用 Genie 3 取代传统电子游戏,而是希望帮助实现全新的游戏体验 (2026.3.13)

在 GDC 2026 上,谷歌 DeepMind 旗下 Inception 产品负责人 Alexandre Moufarek 认为,由于内存限制,Genie 3 生成的虚拟世界在维持大约一分钟以后,就会出现崩溃。Genie 3 创建的虚拟世界是逐帧生成的,其功能原理更像是一个能对用户反应做出预测的生成式视频,而非真正意义上的 3D 游戏世界。DeepMind 团队并未考虑取代传统电子游戏,而是希望 Genie 3 能够帮助想象全新的游戏体验。电子游戏(开发)并非 Genie 3 的主要目标,DeepMind 团队正专注于实现通用人工智能(AGI)这一目标。(资料来源:GameLook 公众号)

2.3、影视/IP:铜师傅港交所上市在即,超 50 万部番茄原创 IP 开放改编

(1) 快手漫剧单日消耗突破 1500 万 (2026.3.9)

3 月 9 日消息,快手、磁力引擎发布战报,快手漫剧单日消耗突破 1500 万。(资料来源:新腕儿公众号)

(2) 港交所披露铜师傅聆讯后资料集,铜师傅上市在即 (2026.3.11)

铜师傅创立于 2013 年,主要使用铜器设计、生产和销售收藏品,也有少量塑料、金银木等材质的产品,已有约 3000 款 SKU。招股书披露,2022-2024 三个年度与 2025 年前三季度,铜师傅的收入分别为人民币 5.03 亿、5.06 亿、5.71 亿、4.48 亿元,净利润分别为 0.57 亿、0.44 亿、0.79 亿、0.42 亿元,毛利率分别为 32.2%、32.4%、35.4%、34.3%,铜师傅的铜质文创别占总收入的 95.4%、96.3%、96.6%、96.7%和 94.8%。铜师傅的铜质文创产品包括铜质摆件和铜雕画等,其中铜质摆件收入占比较高,2025 年前三季度的比例高达 87.2%,两个最为畅销的是铜葫芦系列和大圣系列。2022-2024 三个年度与 2025 年前三季度,铜师傅前五大 IP 产生的收入分别约 1.031 亿、1.018 亿、1.364 亿、1.048 亿元,分别占到相应总收入的 20.5%、20.1%、23.9%、23.4%,其线上直销收入分别为人民币 3.55 亿、3.54 亿、4.03 亿、2.79 亿、3.17 亿元,占总收入比例分别为 70.6%、69.9%、70.5%、69.3%、70.9%。对于上市后的计划,铜师傅表示 1-3 年内将通过展会开拓中国香港、日本、意大利等地区市场。目前其绝大部分收入来自中国内地,占比超过 98%,其他主要来自中国台湾。(资料来源:文创潮公众号)

(3) 抖音上线漫剧 IP 库,超 50 万部开放改编 (2026.3.12)

3 月 9 日,抖音集团短剧版权中心发布《【漫剧】IP 库上线公告》,官宣上线漫剧 IP 改编库。根据公告,超 50 万部番茄原创 IP 作品全面开放合作,部分已签约

的合作方可以通过 IP 版权开发页面【漫剧专区】进行线上申请。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：汇量科技业绩高增且推出 CEO 大额激励计划，恺英网络高管集体增持

(1) 汇量科技：拟修订员工股权激励计划并授予 CEO 大额奖励股份(2026.3.12)

汇量科技拟以发行新股的方式向董事会主席兼 CEO 曹晓欢授出 62,966,166 股奖励股份（公告日已发行股份的 4%），奖励归属采用服务年限和业绩/市值目标两个独立部分。曹晓欢自授予日起分 4 年等额获得 12.5% 的奖励股份，归属条件为授予日仍在任；在激励计划有效期内，实现市值首次达 400 亿港元或调整后利润净额对比 2025 年增长 100%、市值首次达 600 亿港元或调整后利润净额对比 2025 年增长 200%、市值首次达 800 亿港元或调整后利润净额对比 2025 年增长 300%、市值首次达 1000 亿港元或调整后利润净额对比 2025 年增长 400%，即可分别获得 12.5% 奖励股份。

(2) 新媒股份：2025 年净利润 6.61 亿元，同比下降 1.20%（2026.3.12）

新媒股份 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 6.59 亿元，同比增长 0.23%，与收入增速基本匹配，显示整体盈利水平保持稳定。然而，扣除非经常性损益后的净利润为 6.61 亿元，同比下降 1.20%。

(3) 汇量科技：2025 年净利润为 9500 万美元，同比增长 94%（2026.3.13）

汇量科技 2025 年全年总收入为 20.47 亿美元，同比增长 36%；非 IFRS 调整后净利润为 9500 万美元，调整后 EBITDA 同比增长 38%，净利润同比增长 94%。

(4) 恺英网络：董事长计划增持不低于 1.5 亿元股份，董事及全体高管拟计划增持不低于 950 万元股份（2026.3.13）

恺英网络董事长金锋计划在 6 个月内增持不低于人民币 15,000 万元的股份；副董事长兼总经理沈军先生等 8 名董事及高级管理人员计划在 6 个月内增持不低于人民币 950 万元的股份，其于 2026 年 3 月 13 日通过深圳证券交易所集中竞价方式完成增持计划，实际增持金额达 975.05 万元，略高于原计划的 950 万元。增持股份总数为 50.38 万股，占公司总股本的 0.024%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 11 周表现居市场下游，游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 11 周（3 月 9 日-3 月 13 日）下跌 3.23%，对比上证综指（-0.70%）、沪深 300（+0.19%）、深证成指（+0.76%）、创业板指（+2.51%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（+3.76%），影视板块表现较弱（-3.67%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为 6.99%/3.57%。

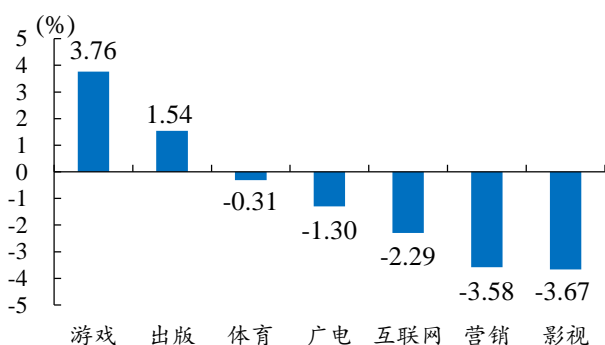
A股传媒互联网相关个股中，中国科传周涨幅最大(+19.69%)，ST春天周跌幅最大(-12.42%)；美股传媒互联网相关个股中，迅雷周涨幅最大(+25.67%)，无忧英语周跌幅最大(-25.20%)；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大(+32.70%)，阿里影业周跌幅最大(-10.39%)。

表9：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—中国科传周涨幅第一，ST春天周跌幅最大（3月9日-3月13日）（以2026年3月13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(%)
601858.SH	中国科传	23.16	19.69	600381.SH	ST春天	2.61	-12.42
002638.SZ	勤上股份	4.10	14.53	002517.SZ	恺英网络	19.27	-11.44
300113.SZ	顺网科技	26.92	10.01	300788.SZ	中信出版	36.03	-10.99
300518.SZ	新讯达	21.11	8.81	002131.SZ	利欧股份	7.73	-10.84
605098.SH	行动教育	55.72	8.22	300058.SZ	蓝色光标	14.98	-9.27
603613.SH	国联股份	27.79	6.15	300766.SZ	每日互动	40.72	-7.81
600226.SH	亨通股份	6.02	4.70	002602.SZ	世纪华通	16.80	-7.79
002181.SZ	粤传媒	10.56	4.66	603598.SH	引力传媒	19.66	-7.48
300426.SZ	唐德影视	8.56	4.65	300063.SZ	天龙集团	11.71	-7.28
002654.SZ	万润科技	15.44	4.61	603533.SH	掌阅科技	25.42	-7.02

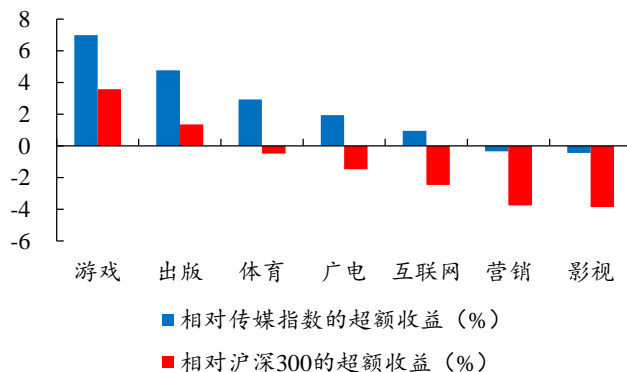
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周表现较强，影视板块周表现较弱（3月9日-3月13日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，游戏板块获得最高超额收益（3月9日-3月13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）—迅雷周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（3月9日-3月13日）（以2026年3月13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(%)
迅雷	XNET.O	7.00	25.67	无忧英语	COE.A	19.14	-25.20
微美全息	WIMI.O	1.92	4.92	Asana	ASAN.N	7.01	-11.93
京东	JD.O	28.32	4.77	猎豹移动	CMCM.N	6.86	-10.68
凤凰新媒体	FENG.N	1.80	4.65	SoundHoundAI	SOUN.O	7.30	-9.54
好未来	TAL.N	11.13	4.61	爱奇艺	IQ.O	1.31	-9.03
百度	BIDU.O	124.07	4.22	ROKU	ROKU.O	91.65	-8.87
腾讯音乐	TME.N	14.19	4.19	SPOTIFY	SPOT.N	516.06	-8.69

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 (%)
斗鱼	DOYU.O	5.15	3.83	Applovin	APP.O	458.67	-8.66
阿里巴巴	BABA.N	135.21	3.38	宏盟集团	OMN	77.80	-7.48
新东方	EDU.N	53.87	2.28	360 金融	QFIN.O	13.84	-5.98

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, 阿里影业周跌幅最大(3月9日-3月13日)(以2026年3月13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	16.88	32.70	阿里影业	1060.HK	0.69	-10.39
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	14.86	IMAX CHINA	1970.HK	7.39	-10.10
腾讯控股	0700.HK	547.50	5.49	中国东方教育	0667.HK	5.52	-9.95
东方甄选	1797.HK	25.16	4.75	数字王国	0547.HK	0.26	-8.77
希望教育	1765.HK	0.17	1.84	天鸽互动	1980.HK	0.73	-6.41
中国科培	1890.HK	1.30	1.56	美图公司	1357.HK	5.20	-5.28
禅游科技	2660.HK	2.31	1.32	创梦天地	1119.HK	0.47	-5.05
网龙	0777.HK	8.63	0.00	中手游	0302.HK	0.30	-4.76
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	微盟集团	2013.HK	1.70	-3.95
小米集团-W	1810.HK	33.32	-0.30	睿见教育	6068.HK	0.07	-3.95

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	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
0700.HK	腾讯控股	买入	547.50	49857	20.94	24.76	28.02	23.6	19.9	17.6	105.53
1024.HK	快手-W	买入	59.15	2575	3.56	4.18	4.46	15.0	12.8	12.0	14.44
1860.HK	汇量科技	买入	16.88	266	0.28	0.61	1.06	53.9	24.9	14.4	0.14
0772.HK	阅文集团	买入	29.76	304	-0.21	1.56	1.25	-127.8	17.2	21.5	18.09
9899.HK	网易云音乐	买入	145.20	316	12.61	9.63	10.81	10.4	13.6	12.1	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	12.24	60	-0.53	0.31	0.37	-23.0	39.5	33.1	2.94
300113.SZ	顺网科技	买入	26.92	184	0.37	0.54	0.72	72.8	49.9	37.4	3.21
002624.SZ	完美世界	买入	19.25	373	-0.66	0.38	1.45	-29.0	51.1	13.3	3.48
002517.SZ	恺英网络	买入	19.27	412	0.77	1.01	1.30	25.0	19.0	14.8	3.04
2400.HK	心动公司	买入	70.30	348	1.64	3.04	4.05	38.7	20.8	15.6	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	35.43	685	0.78	1.25	1.95	45.4	28.4	18.2	6.63
9999.HK	网易	买入	182.40	5778	10.66	11.75	13.23	15.4	14.0	12.4	43.78
2513.HK	智谱	未有评级	530.00	2363	-87.20	-9.04	-10.12	-5.5	-52.9	-47.2	-
0100.HK	Minimax-WP	未有评级	1010.00	3168	-30.03	-120.89	-10.95	-30.3	-7.5	-83.2	-
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	132.50	25307	3.95	6.89	5.44	30.3	17.3	22.0	51.22
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	50.51	634	-1.30	-0.59	0.10	-38.9	-85.4	499.1	11.59
300364.SZ	中文在线	未有评级	26.97	196	-0.33	-0.40	0.11	-81.0	-66.9	247.2	1.35
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.84	148	0.13	0.15	0.23	60.3	53.2	34.1	3.77

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	
002602.SZ	世纪华通	未有评级	16.80	1238	0.17	0.79	1.17	98.8	21.4	14.4	3.45
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.54	521	1.21	1.42	1.52	19.5	16.6	15.5	5.83
9890.HK	贪玩	未有评级	16.18	86	-	2.94	2.26	-	5.0	6.5	4.49

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 3 月 13 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，网易、网易云音乐、汇量科技为 2025-2027 年每股收益及市盈率情况）

5、风险提示

OpenClaw 引发的数据安全风险，核心游戏产品流水不及预期等。

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

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