

## 传媒

2026年03月29日

# 国产模型竞争力或继续提升，《异环》公测临近

——行业周报

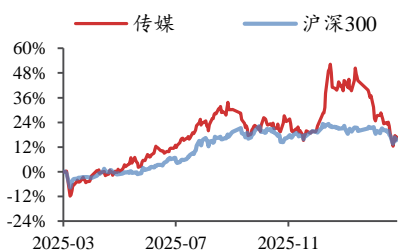
投资评级：看好（维持）

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

《大厂继续加码 AI 投入，重磅新游上线临近—行业周报》-2026.3.22

《汇量科技激励落地，苹果降渠道分成，布局 AI+ 游戏—行业周报》-2026.3.15

《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

### ● 国产模型竞争力或进一步提升，继续布局大模型及 AI 广告/漫剧等 AI 应用

据晚点 LatePost，自 2026 年春节以来，字节跳动旗下豆包大模型日均 Token 调用量已超过 100 万亿，不到两个月上涨超 60%，成为 OpenAI、Google 之后全球第三家日均 Token 调用量超百万亿的大模型厂商，而其 Token 增长主要来自中国市场，旗下的视频生成模型 Seedance2.0 API 尚未在海外正式上线；根据快手 2025 年报，旗下 AI 视频模型可灵助力公司 Q4 实现收入 3.4 亿元，2026 年 1 月可灵 ARR 已超 3 亿美元（环比增长 25%），且公司计划 2026 年 Capex 投入约 260 亿元（同比增加 110 亿元），或继续助力可灵模型能力提升及商业化加速。此外，于 3.24 在社媒上正式公告宣布关停旗下 AI 视频生成工具 Sora，包括 Sora App、其开发者版本及 ChatGPT 内部的视频功能全部下线，或由于其模型研发方向的调整及国产视频模型可灵、即梦、Seedance 技术快速进步带来的冲击，也为后续国产视频模型加快出海提供机遇。另外，3 月 25 日，昆仑万维旗下 AI 音乐大模型 MurekaV8 在全球权威第三方评测机构 ArtificialAnalysis 榜单中登顶人声、乐器双榜单第一，综合实力超越 SunoV4.5 等国际主流 AI 音乐大模型；智谱 GLM-5.1 已面向 GLMCodingPlan 全部用户开放，在 CodingEvaluation 评测中较上一代 GLM-5 提升近 10 分，距全球最强编程模型 ClaudeOpus4.6 仅差 2.6 分，模型更新后 Coding Plan 已售罄。我们认为，国产模型在视频生成、音乐、Coding 等方面性能的全面提升和对全球头部模型的赶超，将继续拉动模型 Token、算力云需求高增，及推动 AI 广告/漫剧等 AI 应用赛道商业化加速，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；(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。

### ● 《异环》全平台预约量破 3000 万，静待公测，继续布局游戏

完美世界旗下二次元超自然都市开放世界游戏《异环》官网显示其全球预约量已突破 3000 万，A 级角色“哈尼娅”已解锁，Taptap 平台显示《异环》预约/关注数分别达 577/569 万，登顶 PC/移动安卓端预约榜首，期待值仍高达 9.0，《异环》将分别于 4.23/29 开启国服全平台/海外公测，基于当前庞大预约用户量、高口碑及此前三测的惊艳表现，结合前作及二次元同赛道头部产品表现，我们继续看好《异环》成为潜在爆款及大 DAU、高流水长青游戏代表。此外，腾讯《洛克王国：世界》3.26 上线后稳居 iPhone 游戏免费榜首，并进入畅销榜前 3。重磅新游陆续上线或开启游戏新一轮供需共振下景气上行周期，《异环》尤其值得期待，近期调整后游戏板块估值性价比突出，建议加码布局游戏，重点推荐完美世界、恺英网络、心动公司、腾讯控股、巨人网络、网易等。

● 风险提示：模型 Token 量增长不及预期，核心游戏流水低于预期等。

## 目录

1、行业数据综述：《洛克王国：世界》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《挽救计划》获得周票房冠军 .....	3
2、行业新闻综述：大模型持续迭代，漫剧日耗高增 .....	9
2.1、AIGC：火山引擎豆包日均调用量破百万亿 Tokens，OpenAI 下一代旗舰模型 Spud 或在几周内上线 .....	9
2.2、游戏：3 月批复 133 款版，《异环》全球预约总量破 3000 万 .....	10
2.3、影视：字节漫剧日消耗破 7000 万元 .....	11
3、公告总结：心动公司、吉比特等 2025 年业绩同比高增 .....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 13 周表现居市场中游，体育板块表现较好 .....	12
5、风险提示 .....	14

## 图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《洛克王国：世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 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（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	4
图 3：体育板块周表现较强，互联网板块周表现较弱（3 月 23 日-3 月 27 日） .....	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（3 月 23 日-3 月 27 日） .....	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《异环》为本周预约热度榜第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 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（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.3.30-2026.4.5）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	7
表 5：院线电影数据——《挽救计划》为周票房第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	7
表 6：新影片上映时间表——《天才游戏》关注度高（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	8
表 7：网播剧数据——《逐玉》第一（2026.3.21-2026.3.27）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	8
表 8：网播综艺数据——《魔力歌先生》领先（2026.3.21-2026.3.27）（截至时间：2026.3.28 22：00） .....	9
表 9：上市公司 2025 年报陆续发布 .....	12
表 10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——勤上股份周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（3 月 23 日-3 月 27 日）（以 2026 年 3 月 27 日收盘价为准） .....	12
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——蘑菇街周涨幅最大，BTCDIGITAL 周跌幅最大（3 月 23 日-3 月 27 日）（以 2026 年 3 月 27 日收盘价为准） .....	13
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——IGG 周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（3 月 23 日-3 月 27 日）（以 2026 年 3 月 27 日收盘价为准） .....	13
表 13：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的 .....	14

## 1、行业数据综述：《洛克王国：世界》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《挽救计划》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 3 月 28 日 22:00，《洛克王国：世界》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 3 月 28 日 22:00，《异环》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——《洛克王国：世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 22:00）

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 洛克王国	 三角洲行动	 王者荣耀	 鹅鸭杀	 无畏契约	 和平精英	 蛋仔派对	 开心消消乐	 画个箭头	 我的世界
中国香港	 Pikmin Bloom	 鐘明閃擊	 七大罪	 Block Blast	 食光旅行	 RO仙境傳說	 Jewel Coloring	 DISSIDIA DUEL...	 失控瘋人院	 Coin Master
中国台湾	 Pikmin Bloom	 Block Blast	 鐘明閃擊	 RO仙境傳說	 Order Crazy	 幻海神域	 元祖菇菇栽培研...	 咪啾史萊姆	 Jewel Coloring	 Royal Kingdom
美国	 Jewel Coloring	 Magic Sort	 Solitaire Associa...	 Disney Solitaire	 Block Blast	 Vita Mahjong	 CookieRun	 Roblox	 Fortnite	 Arrows
日本	 パワプロアドベ...	 Jewel Coloring	 七つの大罪	 プロ野球 ファン...	 確認させてくだ...	 ちいかわぼけっ...	 ブロックプラスト	 トリミン2	 DISSIDIA DUEL...	 Order Crazy
韩国	 쿠기런	 되마 운빨 디펜스	 Jewel Coloring	 블록 블라스트	 2026 프로야구GO	 파운데이션	 일곱 개의 대죄	 멜론 메이커	 두근두근타운	 Order Crazy
印度	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Arrows	 Vita Mahjong	 Subway Surfers	 Candy Crush Sa...	 Block Blast	 Save The Pets	 Hunter Assassin	 Mini Militia Classic
俄罗斯	 Tiles Survive	 Три kota Разви...	 Sheep Dash	 Мастер сборки	 Royal Kingdom	 Magic Sort	 Пясыньс Солитер	 Блок Бласт	 Jewel Coloring	 Вита Маджонг

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(2026.3.22-2026.3.28) (截至时间: 2026.3.28 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	恋与深空	洛克王国	王者荣耀	三角洲行动	无尽冬日	梦幻西游	穿越火线	金铲铲之战	无畏契约
中国香港	戀與深空	Kingshot	寒霜啟示錄	最後的戰爭	Coin Master	Pokémon TCG ...	RO仙境傳說	糖果傳奇	心動小鎮	開心門一番
中国台湾	戀與深空	寒霜啟示錄	心動小鎮	星城Online	Pikmin Bloom	RO仙境傳說	Kingshot	最後的戰爭	麻將明星3缺1	MLB
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Kingshot	Whiteout Survival	Township	Royal Kingdom	Toon Blast
日本	パズル&ドラゴ...	Pokémon TCG ...	ホワイトアウト...	荒野行動	呪術廻戦 ファン...	ラストウォー	刀剣乱舞ONLINE	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	恋と深空
韩国	마비노기 모바일	메이플 키우기	스톤에이지 키우기	WOS	킹샷	리니지M	컴투스프로아구...	리스트 워	가십허버	두근두근타운
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Coin Master	Kingshot	Candy Crush Sa...	Last Z	Royal Match	Gardenscapes	Last War	Township
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Homescapes	Mobile Legends	Gossip Harbor®	Township	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 (2026.3.22-2026.3.28) (截至时间: 2026.3.28 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	和平精英	1(↑1)-3(-)
	洛克王国: 世界	1(-)-3(-)
	王者荣耀	1(-)-4(↓3)
	三角洲行动	3(-)-5(↑1)
	无畏契约: 源能行动	3(-)-10(↓2)
	穿越火线: 枪战王者	5(↓3)-12(↑8)
	地下城与勇士	6(-)-14(↑21)
	金铲铲之战	7(↓1)-13(-)
	火影忍者	12(↓4)-23(↓7)
	英雄联盟手游	14(↑4)-26(↑5)
	欢乐斗地主	19(↑1)-26(↑2)
	QQ 炫舞	24(↑4)-56(↑4)
	暗区突围	30(-)-78(↓7)
	QQ 飞车	40(↓2)-53(-)
	元梦之星	45(↑26)-103(↓6)
部落冲突: 皇室战争	52(↓4)-82(↓2)	
逆战: 未来	58(↓15)-81(↓21)	
魂斗罗: 归来	66(↑20)-101(↑10)	
使命召唤	76(↓9)-119(↓9)	

	重返帝国	80(↑95)-无(-)	
	冒险岛：枫之传说	111(↓61)-133(↓36)	
	天涯明月刀	136(↑50)-无(-)	
	乱世王者	137(↓12)-171(↑5)	
网易	梦幻西游	5(↓2)-7(↑1)	
	第五人格	9(↑18)-55(↓8)	
	蛋仔派对	14(↓5)-28(↓4)	
	燕云十六声	18(↑16)-62(↓15)	
	实况足球	22(↑24)-76(↓8)	
	逆水寒	22(↑20)-78(↓6)	
	率土之滨	23(↓8)-32(↓6)	
	光·遇	45(↓5)-112(↑31)	
	阴阳师	53(↓16)-76(↓11)	
	倩女幽魂	57(-)-74(↑3)	
	巅峰极速	58(↑1)-87(↓1)	
	大话西游	60(↓11)-69(↑2)	
	全明星街球派对	72(↑61)-167(↑16)	
	明日之后	93(↓35)-125(↓20)	
	永劫无间手游	105(↓53)-146(↓44)	
	星际猎人	112(↓31)-132(↑3)	
	一梦江湖	115(↓22)-169(↑30)	
		暗黑破坏神：不朽	124(↑22)-196(-)
	恺英网络	龙之谷世界	96(↓17)-147(↓38)
石器时代：觉醒		164(↓3)-192(-)	
三七互娱	生存33天	74(↑4)-92(↓1)	
	斗罗大陆：魂师对决	90(↑9)-122(↑4)	
	凡人修仙传：人界篇	158(↓25)-188(↓25)	
吉比特	杖剑传说	54(↓15)-64(↓5)	
	问道	65(↑3)-73(↑6)	
	一念逍遥	113(↓41)-142(↑1)	
	九牧之野	118(↓26)-160(↓2)	
完美世界	问剑长生	138(↓8)-184(↓6)	
	梦幻新诛仙	154(-)-无(-)	
	诛仙	159(↑3)-187(↓3)	
	诛仙2	-	
巨人网络	超自然行动组	16(↓4)-43(↓5)	
	原始征途	77(↑6)-93(↑48)	
	球球大作战	116(↓6)-141(↓14)	
哔哩哔哩	三国：谋定天下	22(↓12)-45(↑4)	
	碧蓝航线	76(↑71)-无(-)	
	命运-冠位指定	143(↓21)-188(↓3)	
心动公司	心动小镇	47(↑11)-96(↑65)	
	火炬之光：无限	-	
	伊瑟 (Etheria: Restart)	-	

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	84(↑64)-119(↑70)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	36(↑2)-46(↑2)
	战火与秩序 (War and Order)	124(↓12)-169(↓19)
姚记科技	指尖捕鱼	101(↑4)-136(↓7)
	无尽冬日	3(↑1)-6(↑3)
	奔奔王国	32(-)-43(↓1)
世纪华通	Kingshot	3(-)-6(↑2)
	Whiteout Survival	6(↑2)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	17(↓1)-20(↑2)
	Truck Star	77(↓1)-83(↑5)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
	梦幻花园	43(↓3)-50(↑1)
创梦天地	梦幻家园	78(-)-91(↓4)
	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	143(↑38)-无(-)
友谊时光	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（2026.3.22-2026.3.28）较上周（2026.3.15-2026.3.21）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——《异环》为本周预约热度榜第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 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	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	12	576	9
2	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	13	238	7.8
3	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	108	8.9
4	乱涂彩世界	弹幕射击、卡牌	百奥家庭互动	/	24	8.7
5	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	7	217	9.6
6	妹居物语	休闲、模拟	彩奈	6	45	9.6
7	小花仙：拉贝尔之约	模拟经营、RPG	淘米网络	3	17	9.5
8	童话师	模拟经营	时尚都市网络	/	16	9.3
9	乌托	模拟经营	谦贞数字科技	/	6.7	9.5

10	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	3	132	9.2
----	------	-------------	--------	---	-----	-----

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.3.22-2026.3.28）

**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（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 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	2	59	9.1
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	12	576	9
3	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	7	217	9.6
4	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	108	8.9
5	方寸小屋	模拟	果壳互娱	1	17	8.7
6	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	2	278	8.7
7	童话师	模拟经营	时尚都市网络	/	16	9.3
8	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	/	1.4	8
9	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	/	35	8.4
10	剑隐侠踪录	回合制、RPG	旷仕科技	/	9.2	9.1

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 2026.3.22-2026.3.28）

**表4：新游戏公测时间表（2026.3.30-2026.4.5）（截至时间：2026.3.28 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	边缘空间	3.31	益智	胖布丁游戏	2.9	9.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所

**表5：院线电影数据——《挽救计划》为周票房第一（2026.3.22-2026.3.28）（截至时间：2026.3.28 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	挽救计划	0.81	1.12	182	45
2	河狸变身计划	0.59	1.03	150	39
3	飞驰人生3	0.44	43.49	106	41
4	镖人：风起大漠	0.34	14.20	73	46
5	惊蛰无声	0.18	13.42	45	41
6	我，许可	0.11	0.11	33	34
7	呼啸山庄	0.09	0.31	22	41
8	熊出没·年年有熊	0.07	10.53	17	39
9	夜王	0.06	2.19	15	40
10	蜂蜜的针	0.04	0.04	11	35

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—《天才游戏》关注度高（截至时间：2026.3.28 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	超级马力欧银河大电影	4.2	喜剧/动画/ 冒险/动作	克里斯帕拉特, 安雅泰勒 乔伊	亚伦霍瓦 斯, 迈克尔 杰勒尼克	12.77
2	我的妈耶	4.2	家庭/剧情/ 喜剧	马思纯, 白客, 黄明昊	肖麓西	4.29
3	我, 许可	4.2	剧情/喜剧/ 伦理	文淇, 秦海璐, 白客	杨荔钠	3.30
4	一只绣花鞋	4.2	恐怖/惊悚/ 悬疑	刘超, 陶德燕, 王迎奇	高跃铭	2.72
5	蝴蝶楼·惊魂	4.2	惊悚/恐怖	李梦, 刘思维, 姜卓君	郝瀚	0.92
6	床下有人5	4.2	恐怖/惊悚	张乐, 徐梓舒, 汪奇	袁杰	0.73
7	午夜车库	4.2	恐怖/惊悚	贺金雪, 董明光, 孟鑫	李飞	0.18
8	北回归线以北	4.2	剧情/冒险/ 公路	任达华, 王姬, 赵汉唐	王昱	0.12
9	天才游戏	4.4	悬疑/犯罪	彭昱畅, 丁禹兮, 李蔓瑄	程亮	21.21
10	午夜电梯	4.4	恐怖/惊悚	刘博, 赵帅, 张慧子	郑来志	1.40
11	凌晨两点半3	4.4	恐怖/惊悚	WIMONRAT KOOMPA, 杨润坤, 郜玄铭	张雷雨	1.27
12	阳光女子合唱团	4.4	剧情	陈意涵, 翁倩玉, 钟欣凌	林孝谦	1.10

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（2026.3.21-2026.3.27）（截至时间：2026.3.28 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	-	81.4	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
2	你好1983	-	75.5	爱奇艺、华语大业	爱奇艺
3	奇迹	↑1	71.3	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	正义女神	↓1	69	77工作室、优酷、香港电视广播	优酷视频
5	许我耀眼	↑3	60.7	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
6	除恶	↑4	60	爱奇艺	爱奇艺
7	江湖夜雨十年灯	↓2	59.1	腾讯视频、歆光影业	腾讯视频、爱奇艺
8	年少有为	↑1	57.8	新丽电视文化投资有限公司	腾讯视频
9	一笑随歌	/	57.5	爱奇艺、博地影视	爱奇艺
10	骄阳似我	↓3	57.4	北京西嘻影视文化传媒有限公司	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—《魔力歌先生》领先(2026.3.21-2026.3.27) (截至时间：2026.3.28 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	魔力歌先生	↑2	60.8	腾讯视频	腾讯视频
2	现在就出发第3季	↑2	60.7	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
3	周五晚高疯	↑2	60.2	优酷	优酷
4	我家那小子2026	↓2	58.7	芒果TV	芒果TV
5	主咖和Ta的朋友们	↑2	57.8	腾讯视频	腾讯视频
6	一路繁花第2季	-	56	爱奇艺	爱奇艺
7	注意安全	↑2	54.8	爱奇艺	爱奇艺
8	喜人奇妙夜第二季	-	54.4	腾讯视频	腾讯视频
9	宇宙闪烁请注意	↓8	51.1	爱奇艺	爱奇艺
10	开始捉迷藏第2季	/	49.6	视盐文化	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：大模型持续迭代，漫剧日耗高增

### 2.1、AIGC：火山引擎豆包日均调用量破百万亿 Tokens，OpenAI 下一代旗舰模型 Spud 或在几周内上线

#### (1) 苹果内部测试一款独立的 Siri 应用，计划 6 月 9 日在 WWDC 上随 iOS 27 一起亮相 (2026.3.25)

据彭博社，苹果正在内部测试一款独立的 Siri 应用，代号 Campo，计划 6 月 9 日在 WWDC 上随 iOS 27 一起亮相。独立应用包含完整的对话界面（类似 iMessage 的聊天气泡），可查看历史对话等。此外，苹果正在测试用 Siri 取代 Spotlight，新的统一界面会把本地搜索和 AI 问答合并到同一个入口。苹果也计划把 Ask Siri 的入口渗透进整个操作系统，用户可通过选中一段文字、一封邮件、一张照片等进入对话。（资料来源：APPSO 公众号）

#### (2) OpenAI 正式关停 Sora，下一代旗舰模型 Spud 或在几周内上线 (2026.3.25)

OpenAI 正式关停 Sora，其开发者版本及 hatGPT 内部的视频功能全部下线。Sora 全生命周期创收 140 万美元。WSJ 独家称，OpenAI 目前处于战略转型期，正转移计算资源和顶尖人才，全力押注办公生产力和编程领域。全员大会上，应用业务负责人 Fidji Simo 明确要求全力攻坚 AI Agent，将其作为未来产品的核心。OpenAI 已完成下一代旗舰大模型 Spud 的预训练，预计在未来几周内上线。（资料来源：新智元公众号）

#### (3) 火山引擎豆包大模型日均调用量破百万亿 Tokens (2026.3.25)

《晚点 LatePost》独家获悉，自 2026 年春节以来，字节跳动云计算业务火山引擎的豆包大模型日均调用量已超过 100 万亿 Tokens（词元），不到两个月上涨了超

60%。来自个人用户的 Token 消耗近期也明显增长。据了解，全球目前只有三家公司的 Token 消耗量超过 100 万亿，分别是 OpenAI、Google 与字节跳动。不过字节跳动的 Token 消耗主要来自中国市场，海外市场则在快速增长阶段。火山目前的增长还是在一定约束条件下实现的，字节跳动旗下的视频生成模型 Seedance2.0API 尚未在海外正式上线。（资料来源：晚点 LatePost 公众号）

#### **(4) MurekaV8 登顶 ArtificialAnalysis 双榜单第一 (2026.3.25)**

3 月 25 日，昆仑万维旗下 AI 音乐大模型 MurekaV8 在全球权威第三方评测机构 ArtificialAnalysis 榜单中，登顶 Vocals（人声）、Instrumental（乐器）双榜单第一，综合实力超越 SunoV4.5、UdioV1.5Allegro、Lyria2 等国际主流 AI 音乐大模型（资料来源：昆仑万维集团公众号）

#### **(5) GLM-5.1 上线，评测结果贴近 Opus4.6 (2026.3.28)**

GLM-5.1 已面向 GLM CodingPlan 全部用户 (Lite/Pro/Max) 开放，在 CodingEvaluation 评测中，GLM-5.1 相比上一代 GLM-5 提升近 10 分，距全球最强编程模型 ClaudeOpus4.6 仅差 2.6 分，模型更新后 CodingPlan 已售罄。GLM-5.1 上下文窗口大约在 200K 级别，与 GLM-5 基本一致；模型定位主要还是偏代码场景，此外支持 reasoning 模式。基于实测结果，GLM-5.1 在空间一致性、动态补全能力上提升明显。（资料来源：量子位公众号）

#### **(6) Anthropic 模型层级 Capybara 泄露，定位高于 Opus (2026.3.27)**

据《财富》，Capybara 的定位是，一个比最强大的 Opus 体量更大、更智能，但也更昂贵的全新“顶配级别”。与 ClaudeOpus4.6 相比，Capybara 在软件编码、学术推理，以及网络安全等各项测试中的得分大幅提升。（资料来源：新智元公众号）

## **2.2、游戏：3 月批复 133 款版，《异环》全球预约总量破 3000 万**

### **(1) 《异环》全球预约总量已突破 3000 万 (2026.3.25)**

《异环》全平台公测定档 2026 年 4 月 23 日，截至 3 月 25 日，全球预约总量已突破 3000 万。（资料来源：异环公众号）

### **(2) 3 月批复 133 款版号，腾讯《粒粒的小人国》在列 (2026.3.25)**

3 月，国家新闻出版署官网发布了最新一批网络游戏版号名单。本次共有 130 款国产网络游戏与 3 款进口网络游戏版号过审。重点游戏产品包括：腾讯《粒粒的小人国》、三七互娱《小头盆大冒险》、恺英网络《传世群英传》、星辉娱乐《庆余年：南庆大亨》等。（资料来源：游戏陀螺公众号）

### **(3) 2024 年韩国国内游戏产业销售额约人民币 1097 亿元，出口额约 620 亿元 (2026.3.26)**

韩国文化部和韩国游戏白皮书》，显示 2024 年韩国国内游戏产业销售额同比增长达 23.85 万亿韩元（约合人民币 1097 亿元）；出口额增长 1.3%，录得 85.34 亿美元（约合人民币 620 亿元）。从平台结构来看，手机游戏以 14.07 万亿韩元（约合人民币 647 亿元，占比 59.0%）的销售额位居第一，PC 游戏以 6.01 万亿韩元（约合人民币 276 亿元，占比 25.2%）次之，主机游戏录得 1.18 万亿韩元（约

合人民币 54 亿元，占比 5.0%)，街机游戏为 2759 亿韩元（约合人民币 13 亿元，占比 1.2%）。增速方面，主机游戏 4.8%、手机游戏 3.4%、PC 游戏 2.0%，街机游戏则下滑 3.2%。（资料来源：GameLook 公众号）

#### **(4)《Kingshot》累计流水突破 10 亿美元大关，刷新 SLG 出海增长纪录(2026.3.26)**

据 Appmagic，《Kingshot》在 iOS 与 GooglePlay 双端用户分成前支出已突破 10 亿美元大关。亮眼的流水背后，是《Kingshot》远超行业平均水平的用户质量与变现效率。数据显示，这款游戏的全球终身下载量已达 8200 万次，对应每下载收入(RPD)高达 7.35 美元。截至 2026 年 2 月，《Kingshot》的收入占比已达到点点互动整体产品组合收入的 13%。尽管从月收入规模来看，《Kingshot》目前仍比《WhiteoutSurvival》低 30%，但在用户获取端，《Kingshot》的月度下载量已超越《WhiteoutSurvival》数月，其中 2026 年 2 月的下载量高出 56%。（资料来源：GameLook 公众号）

### **2.3、影视：字节漫剧日消耗破 7000 万元**

#### **(1) 字节漫剧日消耗破 7000 万元，超过真人短剧 (2026.3.25)**

据字节直客和嘉书 CEO 王小书，字节漫剧赛道日消耗在 3 月 25 日达到新的高峰，破 7000 万元，首次超过真人实拍短剧，其中番茄日消耗在 3000 万元左右。此外，九州在字节以外的第三方阵营里面领先，日消耗在千万级。花生、硕才等位居前列。（2026.3.25）

## **3、公告总结：心动公司、吉比特等 2025 年业绩同比高增**

#### **(1) 欢喜传媒：预计 2025 年度录得净亏损约港币 4.98 亿元，较上年度的净亏损约 2.61 亿元有所增加 (2026.3.24)**

欢喜传媒集团有限公司预计 2025 年度录得净亏损约港币 4.98 亿元，较上年度的净亏损约 2.61 亿元有所增加。亏损增加主要由于电影及电视剧版权减值亏损增加约 1.84 亿港元，以及金融资产及合约资产减值亏损增加约 4100 万港元。

#### **(2) 浙文影业：拟参与设立 10.09 亿元电影产业基金 (2026.3.24)**

浙文影业拟以自有资金认缴 2 亿元，参与设立“浙江电影产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）”，基金总规模 10.09 亿元，公司出资占比 19.82%。该交易构成与关联方长三角数文的共同投资，但不构成重大资产重组。

#### **(3) 昆仑万维：发布 2026 年限制性股票激励计划 (2026.3.27)**

昆仑万维发布 2026 年限制性股票激励计划，激励对象共 786 人，包括公司核心技术（业务）人员及董事会认定需激励的员工，不含独立董事、持股 5% 以上股东及其近亲属。激励方式为第二类限制性股票，来源为公司定向增发 A 股普通股。拟授予总量 5,218.4376 万股，占公告时总股本 125,535.6953 万股的 4.1569%。单个激励对象获授不超过总股本 1%，全部有效激励计划累计不超过总股本 20%。

**表9：上市公司 2025 年报陆续发布**

证券简称	证券代码	2025 年营收 (亿元)	营收同比增速 (%)	2025 年归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速 (%)
金财互联	002530.SZ	10.46	-17.38	0.65	807.97
友谊时光	6820.HK	12.48	7.34	0.93	290.69
商汤-W	0020.HK	50.15	32.94	-17.66	58.72
泡泡玛特	9992.HK	371.20	184.71	127.76	308.76
快手-W	1024.HK	1,427.76	12.51	186.17	21.40
IGG	0799.HK	54.97	-4.19	5.80	-0.03
金山软件	3888.HK	96.83	-6.15	20.04	29.18
网龙	0777.HK	44.75	-26.00	1.51	-51.45
赤子城科技	9911.HK	68.89	35.30	9.35	94.57
猫眼娱乐	1896.HK	46.31	13.46	5.64	209.86
吉比特	603444.SH	62.05	67.89	17.94	89.82
读者传媒	603999.SH	9.04	-6.51	0.85	37.32
新华文轩	601811.SH	117.32	-4.84	15.68	1.53
心动公司	2400.HK	57.64	15.00	15.35	89.18
美图公司	1357.HK	38.59	28.79	5.83	-27.61

数据来源：iFinD、开源证券研究所（注：表中货币为各公司财报披露采用的货币）

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 13 周表现居市场

### 中游，体育板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 13 周（3 月 23 日-3 月 27 日）下跌 1.41%，对比上证综指（-1.09%）、沪深 300（-1.41%）、深证成指（-0.76%）、创业板指（-1.68%），表现居于中游。在我们追踪的传媒七个子板块中，体育板块表现最好（+3.91%），互联网板块表现较弱（-2.40%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为 5.32%/5.32%。

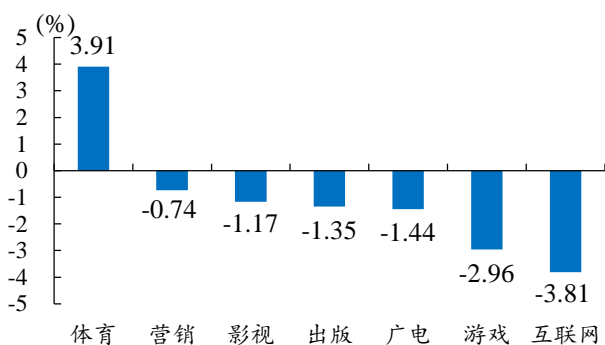
A 股传媒互联网相关个股中，勤上股份周涨幅最大（+17.24%），ST 春天周跌幅最大（-14.11%）；美股传媒互联网相关个股中，蘑菇街周涨幅最大（+8.38%），BTCDIGITAL 周跌幅最大（-14.84%）；港股传媒互联网相关个股中，IGG 周涨幅最大（+20.00%），汇量科技周跌幅最大（-12.55%）。

**表10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—勤上股份周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（3 月 23 日-3 月 27 日）（以 2026 年 3 月 27 日收盘价为基准）**

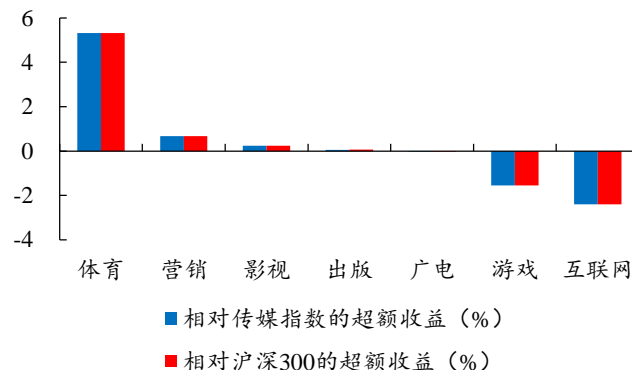
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
002638.SZ	勤上股份	4.42	17.24	600381.SH	ST 春天	2.86	-14.11
002181.SZ	粤传媒	11.54	8.77	300269.SZ	联建光电	7.67	-8.03
300051.SZ	三五互联	12.09	8.63	002123.SZ	梦网集团	10.04	-6.17
300518.SZ	新讯达	20.72	7.80	300426.SZ	唐德影视	7.57	-5.73
600996.SH	贵广网络	10.02	7.63	300654.SZ	世纪天鸿	10.60	-5.61
002131.SZ	利欧股份	7.74	5.59	002168.SZ	ST 惠程	3.79	-5.49
002591.SZ	恒大高新	7.10	5.19	000526.SZ	紫光学大	31.57	-5.28

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 (%)
002905.SZ	金逸影视	10.52	4.26	601900.SH	南方传媒	12.85	-5.24
002425.SZ	凯撒文化	3.45	3.29	300059.SZ	东方财富	19.21	-4.95
300052.SZ	中青宝	13.17	2.97	300788.SZ	中信出版	30.31	-4.72

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 体育板块周表现较强, 互联网板块周表现较弱 (3月23日-3月27日)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 体育板块获得最高超额收益 (3月23日-3月27日)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表11: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 蘑菇街周涨幅最大, BTCDIGITAL 周跌幅最大 (3月23日-3月27日) (以2026年3月27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 (%)
蘑菇街	MOGU.N	2.47	8.38	BTCDIGITAL	BTCT.O	1.09	-14.84
无忧英语	COE.A	18.90	8.25	Applovin	APP.O	381.20	-13.83
京东	JD.O	28.70	5.24	猎豹移动	CMCM.N	5.90	-12.85
唯品会	VIPS.N	16.11	4.68	META	META.O	525.72	-11.44
拼多多	PDD.O	99.81	3.76	极光	JG.O	7.00	-10.03
凤凰新媒体	FENG.N	1.83	2.23	SoundHoundAI	SOUN.O	5.90	-9.92
奈飞公司	NFLX.O	93.43	1.75	谷歌-A	GOOGL.O	274.34	-8.86
新闻集团-A	NWSA.O	24.24	0.79	36氪	KRKR.O	3.92	-8.84
艺电	EA.O	202.01	0.75	哔哩哔哩	BILI.O	22.33	-7.27
苹果公司	AAPL.O	248.80	0.33	Asana	ASAN.N	6.17	-7.22

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — IGG 周涨幅最大, 汇量科技周跌幅最大 (3月23日-3月27日) (以2026年3月27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 (%)
IGG	0799.HK	3.54	20.00	汇量科技	1860.HK	13.59	-12.55
美团-W	3690.HK	85.90	8.53	微盟集团	2013.HK	1.50	-10.71
数字王国	0547.HK	0.29	7.41	民生教育	1569.HK	0.16	-10.00
网龙	0777.HK	8.79	7.20	中国东方教育	0667.HK	5.36	-8.84
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	3.57	心动公司	2400.HK	63.90	-8.71
中国有赞	8083.HK	0.12	3.39	哔哩哔哩-SW	9626.HK	179.40	-8.14

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 (%)
希望教育	1765.HK	0.18	2.92	枫叶教育	1317.HK	0.26	-7.14
禅游科技	2660.HK	2.42	2.54	创梦天地	1119.HK	0.42	-6.67
电视广播	0511.HK	2.86	2.51	阅文集团	0772.HK	25.70	-6.41
凤凰卫视	2008.HK	1.94	2.11	中手游	0302.HK	0.25	-5.38

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 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	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			每股净资产
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	493.40	45017	24.75	26.70	28.94	18.0	16.7	15.4	105.53
1024.HK	快手-W	买入	46.08	2006	3.56	4.18	4.46	11.7	10.0	9.3	14.44
1860.HK	汇量科技	买入	13.59	214	0.28	0.61	1.06	43.4	20.1	11.6	0.14
0772.HK	阅文集团	买入	25.70	263	-0.76	1.07	1.22	-30.5	21.7	18.9	18.09
9899.HK	网易云音乐	买入	129.60	282	12.61	9.63	10.81	9.3	12.1	10.8	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	11.37	56	-0.53	0.31	0.37	-21.4	36.7	30.7	2.94
300113.SZ	顺网科技	买入	27.84	190	0.37	0.54	0.72	75.2	51.6	38.7	3.21
002624.SZ	完美世界	买入	18.22	353	-0.66	0.38	1.45	-27.5	48.4	12.5	3.48
002517.SZ	恺英网络	买入	18.28	391	0.77	1.01	1.30	23.7	18.0	14.0	3.04
2400.HK	心动公司	买入	63.90	316	1.64	3.04	4.05	35.2	18.9	14.2	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	32.15	611	0.78	1.25	1.95	41.2	25.8	16.5	6.63
9999.HK	网易	买入	173.10	5484	10.66	11.75	13.23	14.7	13.3	11.8	43.78
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.94	189	-0.33	-0.40	0.11	-77.9	-64.3	237.8	1.35
2513.HK	智谱	未有评级	668.00	2978	-87.20	-8.94	-9.85	-6.9	-67.4	-61.2	-
0100.HK	Minimax-W	未有评级	990.00	3105	-30.03	-120.89	-11.13	-29.7	-7.4	-80.2	-
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	122.60	23416	3.95	6.89	5.12	28.0	16.1	21.6	51.22
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	51.19	643	-1.30	-0.78	-0.03	-39.4	-65.8	-1961.3	11.59
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.22	136	0.13	0.10	0.21	55.5	70.6	34.1	3.77

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 27 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, 腾讯控股、网易、网易云音乐、汇量科技、阅文集团为 2025-2027 年每股收益及市盈率情况)

## 5、风险提示

模型 Token 量增长不及预期, 核心游戏流水低于预期等。

## 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的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