

传媒

2026年04月05日

国产视频模型维持强势，游戏重磅新品周期再开启

—行业周报

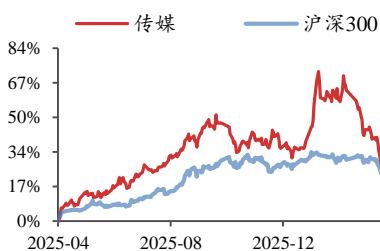
投资评级：看好（维持）

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

《国产模型竞争力或持续提升，《异环》公测临近—行业周报》-2026.3.29

《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

● OpenAI 完成大额融资，国产视频模型维持强势，布局大模型及 AI 广告/漫剧

OpenAI 于 3.31 宣布完成最新一轮 1220 亿美元金额的融资，其中英伟达/软银/亚马逊分别投资 300/300/500 亿美元，投后估值达 8520 亿美元。OpenAI 还透露其 2025 年收入/当前月收入分别达 131/20 亿美元，广告试点项目在六周时间内 ARR 就超过 1 亿美元，后续将聚焦打造“AI 超级应用”——能理解意图、执行操作及跨应用、数据、工作流运行的单一系统。此外，火山引擎于 4.2 宣布，截至 2026.3，豆包大模型日均 Token 使用量超 120 万亿，在过去三个月内增长一倍，比 2024.5 发布时日均水平增长 1000 倍，其核心驱动因素是 AI 视频创作的爆发与 AI 智能体的加速普及。而据 AI 产品榜，3 月国产 AI 视频模型用户量延续高速增长，可灵以 20.68% 登顶国内增速榜，PixVerse 出海增长 15.28%，即梦 AI 以 7994 万月活 (+12.88%) 跻身全球总榜第 10。受益于视频模型持续进步，AI 漫剧商业化加快，并有望加大海外 AI 广告买量，昆仑万维 2 月海外短剧收入近 3 亿元，快手漫剧 3.30 日消耗破 2000 万新高。另外，工信部于 4.2 发布《关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动的通知》，首次明确提出探索“算力银行、算力超市”等创新业务，支持中小企业存入闲置算力资源，通过跨区域、跨周期调度实现灵活取用，或进一步推动 AIDC、边缘算力云发展加速。我们认为，OpenAI 大额融资或继续加剧模型能力竞争，国产模型在视频生成/Coding/Agent 等方面的持续进步，将继续拉动模型 Token、算力云需求高增，并推动 AI 广告/漫剧等 AI 应用商业化加速，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）AIDC/算力云：重点推荐顺网科技，受益标的包括浙数文化。

● 《异环》《王者荣耀世界》4 月上线开启新一轮重磅新品周期，继续布局游戏 腾讯基于王者荣耀 IP 打造的多人冒险 RPG 游戏《王者荣耀世界》、恺英网络自主研发的国战 SLG 手游《三国：天下归心》及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 月 10/14/23 日国内公测，备受期待，将开启新一轮重磅新游周期。其中《异环》还将于 4.29 上线海外，其官网全球预约量及 Taptap 预约/关注数已分别突破 3000/593/584 万，Taptap 期待值仍高达 9.0，基于庞大预约量、高口碑及三测的惊艳反馈，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。重磅新游或继续驱动游戏行业景气上行，《异环》尤其值得关注，且基于春节期间优秀的表现，4 月游戏板块一季报值得期待，而当前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、腾讯控股、心动公司、巨人网络、网易等。

● 风险提示：模型 Token 量增长不及预期，重点新游流水低于预期等。

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，《王者荣耀》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：大模型技术迭代推动应用快速发展，微信小游戏激励加码或提升小游戏利润规模	9
2.1、AIGC：豆包日均 Token 使用量破 120 万亿，千问 3.6-Plus 刷新 OpenRouter 单日单模型调用量全球纪录	9
2.2、游戏：微信小游戏激励政策加码，三七互娱、恺英网络新游入百强小游戏榜	10
2.3、影视：快手漫剧单日消耗高增	11
3、公告总结：智谱 MaaS API ARR 实现 17 亿元（同比+60 倍），MaaS 毛利率同比提升近 5 倍至 19%	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 14 周表现居市场中游，游戏板块表现较好	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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 22：00）	4
图 3：游戏板块周表现较强，营销板块周表现较弱（3 月 30 日-4 月 3 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 30 日-4 月 3 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 22：00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.4.6-2026.4.12）（截至时间：2026.4.4 22：00）	7
表 5：院线电影数据——《挽救计划》为周票房第一（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 22：00）	7
表 6：新影片上映时间表——《夜半怪影》关注度高（截至时间：2026.4.4 22：00）	8
表 7：网播剧数据——《逐玉》第一（2026.3.28-2026.4.3）（截至时间：2026.4.4 22：00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.3.28-2026.4.3）（截至时间：2026.4.4 22：00）	8
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）——ST 春天周涨幅第一，万润科技周跌幅最大（3 月 30 日-4 月 3 日）（以 2026 年 4 月 3 日收盘价为基准）	12
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——宝尊电商周涨幅最大，云集周跌幅最大（3 月 30 日-4 月 3 日）（以 2026 年 4 月 3 日收盘价为基准）	13
表 12：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，凤凰卫视周跌幅最大（3 月 30 日-4 月 3 日）（以 2026 年 4 月 3 日收盘价为基准）	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，《王者荣耀》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 4 月 4 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 4 月 4 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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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	和平精英	无畏契约	蛋仔派对	云 王者荣耀世界	鹅鸭杀	螺丝飞起来	开心消消乐
中国香港	Pikmin Bloom	The Division Re...	Block Blast	Jewel Coloring	食光旅行	不用網路的遊戲	心動防線	代號鸞	Royal Kingdom	Mahjong Blas
中国台湾	Pikmin Bloom	The Division Re...	Block Blast	Royal Kingdom	災難公關+	Jewel Coloring	Order Crazy	Castle Clashers	元祖菇菇栽培研...	食光旅行
美国	Jewel Coloring	Magic Sort	Block Blast	Solitaire Associa...	Vita Mahjong	Disney Solitaire	Roblox	The Division Re...	Arrows	Hexa Away
日本	Jewel Coloring	The Division Re...	ブロックブラスト	パワプロアドベ...	確認させてくだ...	ダメ恋	トリミン2	Order Crazy	プロスタ	パラノイズ
韩国	픽셀 기사단 키...	삼국이 분다2	쿠키런	변신 키우기	블록 블라스트	Jewel Coloring	오늘도 수호중	마법의 정령	포켓 챔피언	The Division Re...
印度	Ludo King	Arrows	Vita Mahjong	BATTLEGROU...	Arrows GO	Subway Surfers	Mini Militia Classic	Stake	Block Blast	Save The Pet
俄罗斯	Белая мгла	Magic Sort	Sheep Dash	Royal Kingdom	Jewel Coloring	Вита Маджонг	Пасьянс Солитер	Tiles Survive	Блок Бласт	Paper.io 2

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 (2026.3.29-2026.4.4) (截至时间: 2026.4.4 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	无尽冬日	金铲铲之战	洛克王国	火影忍者	三角洲行动	第五人格	蛋仔派对
中国香港	SD鋼彈 G世代 ...	最後的戰爭	Kingshot	心動小鎮	寒霜啟示錄	Coin Master	糖果傳奇	開心鬥一番	PUBG MOBILE	《荒野亂鬥》
中国台湾	星城Online	最後的戰爭	心動小鎮	Pikmin Bloom	Garena 傳說對決	寒霜啟示錄	Kingshot	PUBG MOBILE	麻將明星3缺1	SD鋼彈 G世代 ...
美国	Last War	Royal Match	MONOPOLY GO	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Kingshot	Whiteout Survival	Royal Kingdom	PUBG MOBILE	Township
日本	モンスタースト...	ラストウォー	SDガンダム ジ...	ホワイトアウト...	パズル&ドラゴ...	eFootball™	ハートピアスロ...	ディズニー ツイ...	プロスタ	LINE
韩国	리니지M	LUCK	라스트 워	메이플 키우기	WOS	킹샷	두근두근타운	FC 모바일	마비노기 모바일	배틀그라운드
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Coin Master	Kingshot	eFootball™	Candy Crush Sa...	Last Z	Last War	Clash of Clans	Royal Match
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	Homescapes	Gardenscapes	Gossip Harbor®	Township	Fishdom	Хроники Хаоса	PUBG MOBILE	Mobile Legends

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 (2026.3.29-2026.4.4) (截至时间: 2026.4.4 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	和平精英	1(-)-2(↑1)
	王者荣耀	1(-)-4(-)
	洛克王国: 世界	2(↓1)-6(↓3)
	无畏契约: 源能行动	3(-)-10(-)
	金铲铲之战	4(↑3)-9(↑4)
	三角洲行动	5(↓2)-9(↓4)
	火影忍者	7(↑5)-21(↑2)
	穿越火线: 枪战王者	8(↓3)-23(↓11)
	暗区突围	11(↑19)-72(↑6)
	地下城与勇士	13(↓7)-17(↓3)
	英雄联盟手游	17(↓3)-37(↓11)
	欢乐斗地主	18(↑1)-23(↑3)
	QQ 炫舞	18(↑6)-57(↓1)
	QQ 飞车	41(↓1)-55(↓2)
	元梦之星	50(↓5)-92(↑11)
使命召唤	50(↑26)-134(↓15)	
冒险岛: 枫之传说	67(↑44)-135(↓2)	
逆战: 未来	69(↓11)-83(↓2)	

	部落冲突: 皇室战争	71(↓19)-87(↓5)
	魂斗罗: 归来	82(↓16)-143(↓42)
	重返帝国	88(↓8)-167(-)
	乱世王者	179(↓42)-无(-)
	天涯明月刀	-
	第五人格	5(↑4)-27(↑28)
	梦幻西游	6(↓1)-11(↓4)
	蛋仔派对	10(↑4)-31(↓3)
	阴阳师	19(↑34)-68(↑8)
	逆水寒	21(↑1)-68(↑10)
	率土之滨	24(↓1)-35(↓3)
	燕云十六声	24(↓6)-57(↑5)
	实况足球	30(↓8)-44(↑32)
网易	倩女幽魂	51(↑6)-76(↓2)
	明日之后	52(↑41)-138(↓13)
	大话西游	55(↑5)-75(↓6)
	永劫无间手游	70(↑35)-144(↑2)
	巅峰极速	80(↓22)-115(↓28)
	光·遇	100(↓55)-142(↓30)
	星际猎人	126(↓14)-145(↓13)
	全明星街球派对	134(↓62)-187(↓20)
	一梦江湖	153(↓38)-175(↓6)
	暗黑破坏神: 不朽	156(↓32)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	105(↓9)-135(↑12)
	石器时代: 觉醒	141(↑23)-183(↑9)
	生存33天	77(↓3)-86(↑6)
三七互娱	斗罗大陆: 魂师对决	92(↓2)-144(↓22)
	凡人修仙传: 人界篇	124(↑34)-197(↓9)
	杖剑传说	56(↓2)-70(↓6)
	问道	63(↑2)-73(-)
吉比特	一念逍遥	80(↑33)-144(↓2)
	九牧之野	133(↓15)-185(↓25)
	问剑长生	163(↓25)-无(-)
	梦幻新诛仙	161(↓7)-无(-)
完美世界	诛仙	168(↓9)-192(↓5)
	诛仙2	-
	超自然行动组	18(↓2)-42(↑1)
巨人网络	原始征途	89(↓12)-128(↓35)
	星球大作战	90(↑26)-141(-)
	三国: 谋定天下	25(↓3)-55(↓10)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	81(↑62)-172(↑16)
	碧蓝航线	91(↓15)-200(-)
心动公司	心动小镇	24(↑23)-108(↓12)
	火炬之光: 无限	-

	伊瑟 (Etheria: Restart)	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	69(↑15)-154(↓35)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	37(↓1)-46(-)
	战火与秩序 (War and Order)	114(↑10)-155(↑14)
姚记科技	指尖捕鱼	96(↑5)-110(↑26)
世纪华通	无尽冬日	3(-)-6(-)
	奔奔王国	27(↑5)-40(↑3)
	Kingshot	5(↓2)-6(-)
	Whiteout Survival	6(-)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	16(↑1)-24(↓4)
	Truck Star	74(↑3)-87(↓4)
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(-)-52(↓2)
	梦幻家园	82(↓4)-93(↓2)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	200(↓57)-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（2026.3.29-2026.4.4）较上周（2026.3.22-2026.3.28）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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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	15	591	9
2	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	23	261	7.7
3	乱涂彩世界	弹幕射击、卡牌	百奥家庭互动	5	29	8.7
4	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	112	8.9
5	妹居物语	休闲、模拟	彩奈	4	49	9.6
6	EVE	RPG	自然选择	/	15	6.3
7	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	3	135	9.2
8	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮奈网络	/	179	9.0

9	哀鸿：城破十日记	RPG、文字	衔环蛇网 络	/	23	9.4
10	代号：梦核	冒险、休闲	/	/	1.9	9.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.3.29-2026.4.4）

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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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	62	9.1
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	15	591	9
3	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	23	261	7.7
4	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	112	8.9
5	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	3	220	9.6
6	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.1	1.5	8.2
7	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	0	278	8.7
8	荒野大镖客：救赎 2	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	36	8.4
9	方寸小屋	模拟	果壳互娱	1	18	8.6
10	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	4	209	9.2

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 2026.3.29-2026.4.4）

表4：新游戏公测时间表（2026.4.6-2026.4.12）（截至时间：2026.4.4 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	亿万光年	4.8	SLG、模拟经营	木叶村数字科技	22	8.9

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（2026.3.29-2026.4.4）（截至时间：2026.4.4 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	0.52	1.64	117	45
2	河狸变身计划	0.29	1.32	75	39
3	我，许可	0.28	0.39	82	34
4	飞驰人生 3	0.27	43.76	66	41
5	超级马力欧银河大电影	0.20	0.20	49	42
6	镖人：风起大漠	0.14	14.34	32	42
7	我的妈耶	0.10	0.10	24	42
8	惊蛰无声	0.10	13.52	25	41
9	蜂蜜的针	0.07	0.10	19	35
10	蝴蝶楼·惊魂	0.06	0.06	18	33

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—《夜半怪影》关注度高（截至时间：2026.4.4 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	夜半怪影	4.10	惊悚/恐怖	陈欣雅, 乔亮, 王腾	孔顺	0.45
2	角头：大桥头	4.10	动作/犯罪	高捷, 龙天翔, 喜翔	姚宏易, 姜瑞智	0.38
3	寒·露	4.10	剧情	顾婷萱, 李君峰, 文雅懿	王强	0.01
4	守灵2	4.11	恐怖/惊悚	熊婧文	张伟珩	0.23

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（2026.3.28-2026.4.3）（截至时间：2026.4.4 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	-	82	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
2	你好1983	-	75	爱奇艺、华语大业	爱奇艺
3	正义女神	↑1	72.4	77工作室、优酷、香港电视广播	优酷视频
4	奇迹	↓1	71.4	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
5	白日提灯	/	70.3	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
6	月鳞绮纪	/	67.8	天浩盛世（浙江）文化科技有限公司、上海最世文化发展有限公司	优酷视频
7	巨测	/	65.4	腾讯视频、成都市电影集团	腾讯视频
8	心不由己	/	62.7	长影时代、东阳嗨乐、北京少城时代、首汇焦点、北京火木时代	腾讯视频
9	骄阳似我	↑1	59.7	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
10	江湖夜雨十年灯	↓3	57	腾讯视频、歆光影业	腾讯视频、爱奇艺

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

表8: 网播综艺数据—《乘风2026》领先（2026.3.28-2026.4.3）（截至时间：2026.4.4 22: 00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	乘风2026	/	69.9	芒果TV	芒果TV
2	魔力歌先生	↓1	65	腾讯视频	腾讯视频
3	现在就出发第3季	↓1	63.3	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
4	周五晚高疯	↓1	62.3	优酷	优酷
5	一路繁花第2季	↑1	61.0	爱奇艺	爱奇艺
6	我家那小子2026	↓2	60.3	芒果TV	芒果TV
7	主咖和Ta的朋友们	↓2	56.6	腾讯视频	腾讯视频

8	今夜喜友秀	/	52.3	爱奇艺	爱奇艺
9	怦然心动 20 岁: 冬季	/	51.9	优酷	优酷
10	注意安全	↓3	51.8	爱奇艺	爱奇艺

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

2、行业新闻综述：大模型技术迭代推动应用快速发展，微信小程序激励加码或提升小游戏利润规模

2.1、AIGC：豆包日均 Token 使用量破 120 万亿，千问 3.6-Plus 刷新 OpenRouter 单日单模型调用量全球纪录

(1) 豆包接入抖音电商，打通 GEO+本地生活（2026.3.30）

3 月 30 日，只要在豆包内输入包含“推荐某款产品”关键词的提问，豆包就会推荐商品并弹出商品卡片，点击即可直接跳转至抖音商城下单购买。见实测发现，若要求推荐团购套餐，在回答中也可通过店铺名称打开店铺详情页，点击“抢购”即可打开抖音。（资料来源：见实公众号）

(2) OpenAI 完成公司规模最大融资，估值达 8520 亿美元（2026.4.1）

OpenAI 已完成一笔融资交易，以 8520 亿美元的估值募资了 1220 亿美元。这是该公司迄今为止规模最大的一轮融资，外界预计其将于 2026 年登陆公开资本市场。软银与安德森·霍洛维茨基金、D.E. Shaw Ventures、MGX、TPG 以及普信集团共同牵头本次融资，亚马逊、英伟达与微软也参与了投资。（资料来源：AI 前线公众号）

(3) 豆包模型日均 Token 使用量破 120 万亿（2026.4.2）

火山引擎宣布，截至 2026 年 3 月，豆包大模型日均 Token 使用量已突破 120 万亿，3 个月前，这个数字为 60 万亿。火山引擎称，豆包模型 Token 消耗量增长主要源于 AI 视频创作与 AI 智能体的普及。例如，Seedance 2.0 生成一段 15 秒视频大约需要 30.888 万 Token，而生成 10 秒的 1080p 视频则需消耗约 35 万 Token。火山引擎还透露，在其平台上 Token 使用量超过一万亿的公司，已从 2025 年年底的 100 家增长到了 140 家。火山引擎宣布 Seedance 2.0 启动面向企业客户的 API 开放申请。Seedance 2.0 此前采用的是个人消费者按次数/时间计费的接入方式，目前已经调整为按实际调用付费。（资料来源：新皮层 NewNewThing 公众号）

(4) 智谱发布原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo（2026.4.2）

智谱发布首个原生多模态 Coding 基座模型 GLM-5V-Turbo，其最大突破是深度融合视觉与编程能力，能原生处理多模态信息（Design2Code 评测中获 94.8 分，超 K2.5 的 91.3 分），擅长多模态工具调用（BrowseComp-VL 达 51.9，超 K2.5 的 42.9）、Agent 复杂任务（ClawEval 评测中 Pass@3 分数逼近 Opus 4.6），引入视觉能力时纯文本编程与推理能力保持水准，还让 OpenClaw 龙虾具备视觉能力，该模型已通过智谱 MaaS 平台开放接入。（资料来源：机器之心公众号、AI 前线公众号）

(5) 阿里密集发布 Qwen3.6-Plus、Wan2.7-Image、Qwen3.5-Omni，其中

Qwen3.6-Plus 为闭源模型，编程与智能体能力全面提升，刷新 OpenRouter 单日单模型调用量的全球纪录（2026.3.31-2026.4.4）

3月31日，阿里发布 Qwen3.5-Omni，宣布在音视频理解、识别、交互等 215 项任务中取得 SOTA，超越 Gemini-3.1 Pro，成为目前全球最强的全模态大模型之一，每百万 Tokens 输入不到 0.8 元。

4月1日，阿里发布图像生成与编辑统一模型 Wan2.7-Image。该模型可实现“千人千面”，全新的“调色盘”功能可精准控制色彩。Wan2.7-Image 具备文生图、图生组图、图像指令编辑和交互式编辑等全链路能力。

千问 3.6 支持一百万词元的上下文窗口，并集中对 OpenClaw、Qwen Code、Claude Code、Kilo Code、Cline、OpenCode 等系列 Agent 框架进行了优化支持，整体性能提升明显，尤其是编程 Coding 能力、智能体 Agent 能力和工具调用能力都实现了全面跃升。在 Coding Agent 相关的评测中，Qwen3.6-Plus 能力超越 Kimi K2.5、GLM5 及 Qwen3.5-397B-A17B，仅次于 Claude Opus 4.5。目前，Qwen3.6-Plus 已上架阿里云百炼，每百万 Tokens（词元）输入最低 2 元；同时，Qwen3.6-Plus 已登陆悟空、千问 APP 等阿里 AI 应用和平台。4月4日，Qwen3.6-Plus 以 1.4 万亿 Token 的日调用量冲上 OpenRouter 的日榜榜首，并打破了该平台的单日单模型调用量的全球纪录。（资料来源：阿里云公众号、环球时报公众号、AI 前线公众号）

（6）谷歌发布新一代开源模型 Gemma4（2026.4.3）

谷歌正式推出 Gemma 4 大模型。官方表示，这是迄今为止谷歌最智能的开源模型，专为高级推理与智能体 workflow 打造。本次谷歌推出四种规格的 Gemma 4 通用模型：高效 20 亿参数版（E2B）、高效 40 亿参数版（E4B）、260 亿混合专家模型（MoE）与 310 亿稠密模型（31B）。31B 模型目前在行业标准 Arena AI 文本榜单中位列全球开源模型第三，26B 模型位居第六。（资料来源：AI 前线公众号）

（7）3月 AI 产品榜应用榜发布，国内头部格局或将固化（2026.4.3）

据 AI 产品榜，3月 Claude 月活增长 88.38%，Anthropic 3月发布 14+ 产品更新，年化收入突破 25 亿美金。ChatGPT 月活 9.61 亿，环比增长 0.59%，增速创历史新低。国内头部格局或将固化，月活方面，豆包 3.31 亿，千问 2.23 亿，DeepSeek 1.37 亿。在视频生成赛道，即梦 AI 7994 万月活（+12.88%），逼近 8000 万大关，在全球总榜排到第 10。可灵以 20.68% 的增速登顶国内增速榜。PixVerse 出海增长 15.28%。（资料来源：AI 产品榜公众号）

2.2、游戏：微信小游戏激励政策加码，三七互娱、恺英网络新游入百强小游戏榜

（1）3月百强小游戏发布，《无尽冬日》领跑，三七互娱、恺英网络新品入榜（2026.4.3）

据 DataEye 与引力引擎，3月微信小游戏畅销榜中，《无尽冬日》平均排名第 2，《道友来挖宝》平均排名第 6（环比提升 1 名），《生存 33 天》平均排名第 10（环比下降 4 名），《奔奔王国》平均排名第 12（环比提升 3 名），《寻道大千》平均排名第 22（环比下降 1 名），《原始征途》平均排名第 25，《小兵打天下》平均排名第 33，《大店小二》平均排名第 42。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

(2) 微信小游戏最新 IAP 激励: 首发新游最高 5000 万流水不分成, 还可获 2000 万元激励金 (2026.4.3)

微信小游戏升级 2026 年 IAP 激励计划, 属于首发新游的游戏可享受两阶段奖励。阶段一, 游戏在累计流水超 10 万起的 12 个月内, 可享受首 1000 万流水不分成, 单款最高可获得 400 万激励金。若首发新游在新游期月流水突破 1000 万, 即可解锁阶段二的叠加激励。在该阶段, 若累计流水达到 4000 万, 开发者可一次性获得 1600 万激励金。结合阶段一, 单款首发新游最高可享 5000 万流水不分成, 获得 2000 万激励金总额。平台也兼顾了非首发新游的起步成长, 非首发新游可享受首 100 万流水不分成, 拿到最高 40 万的激励金。(资料来源: DataEye 游戏观察公众号)

(3) 3 月手游收入榜: 《洛克王国》5 日收入 6600 万, 三七新 SLG 增长 983% (2026.4.3)

AppMagic 发布 2026 年 3 月的全球手游收入排行榜及增长榜。点点互动旗下《Whiteout Survival》3 月全球分成后收入达 1.12 亿美元 (约 7.7 亿元人民币), 排名上升两位, 重返收入榜前三。腾讯的《洛克王国: 世界》于 3 月 26 日上线, 当月中国大陆 iOS 版本分成后收入约 950 万美元 (约 6600 万元人民币), 下载量超 390 万。三七互娱旗下 4X 策略新游《Last Asylum: Plague》位列增长榜第 14 名, 该游戏自 2 月登陆 App Store、3 月上线 Google Play 后, 累计分成后收入已突破 760 万美元。3 月美国市场贡献约 52% 收入, 日本、韩国、德国与英国紧随其后。值得注意的是, 该产品 Google Play 收入较 App Store 高出约 60%, 显示安卓端变现更为突出。(资料来源: 游戏陀螺公众号)

2.3、影视: 快手漫剧单日消耗高增

(1) 昆仑万维海外短剧月入近 3 亿, AI 短剧投入高达 800 万元 (2026.3.30)

昆仑万维最新发布的“2026 年 2 月内容创作者激励报告”显示, 其海外短剧业务 2 月收入近 3 亿元, 总内容投入超过 2000 万元。其中, 本土剧投入 1400 万元、AI 短剧投入 800 万元、翻译剧投入 400 万元。(资料来源: 短剧自习室公众号)

(2) 快手漫剧单日消耗破 (2026.3.30)

3 月 30 日消息, 快手漫剧公布单日消耗突破 2000 万, 再次迎来峰值。3 月初, 快手漫剧宣布单日消耗突破 1500 万。(资料来源: 短剧自习室公众号)

3、公告总结: 智谱 MaaS API ARR 实现 17 亿元(同比+60 倍),

MaaS 毛利率同比提升近 5 倍至 19%

(1) 智谱: 2025 年收入 7.24 亿元, 同比增长 132% (2026.3.31)

智谱 2025 年收入 7.24 亿元, 同比增长 132%, 公司全年综合毛利率 41%, MaaS API 平台实现 ARR 17 亿元, 同比提升 60 倍, MaaS API 平台毛利率同比提升近 5 倍至 18.9%。

(2) 凤凰传媒:公开挂牌转让凤凰传奇影业公司 61.03%股权及债权(2026.4.2)

凤凰传媒拟通过江苏省文化产权交易所公开挂牌转让所持凤凰传奇影业 61.03% 股权及 21,200 万元债权, 挂牌价为 8,261.64 万元, 以评估合并价值 6,852.49 万元上浮确定。

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 (%)
创梦天地	1119.HK	13.38	-11.60	0.16	103.01
星辉娱乐	300043.SZ	20.92	53.81	3.02	165.89
省广集团	002400.SZ	213.54	3.37	0.90	-10.86
浙文互联	600986.SH	83.49	8.38	0.86	-45.79
电魂网络	603258.SH	3.85	-30.08	-2.14	-800.23
浙文影业	601599.SH	32.30	6.22	1.33	10.46
华智数媒	300426.SZ	1.13	-40.78	-4.02	-1,344.84
浙数文化	600633.SH	30.81	-0.50	5.73	11.94
新华传媒	600825.SH	14.51	1.31	0.42	4.45
粤传媒	002181.SZ	5.94	-0.48	0.92	206.98
壹网壹创	300792.SZ	10.73	-13.17	1.08	41.54
视觉中国	000681.SZ	7.78	-4.03	0.83	-30.31
东方财富	300059.SZ	160.68	38.46	120.85	25.75

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 14 周表现居市场

中游, 游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 14 周 (3 月 30 日-4 月 3 日) 下跌 2.57%, 对比上证综指 (-0.86%)、沪深 300 (-1.37%)、深证成指 (-2.96%)、创业板指 (-4.44%), 表现居于中游。在我们追踪的传媒七个子板块中, 游戏板块表现最好 (-0.63%), 营销板块表现较弱 (-5.11%)。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 1.94%/0.74%。

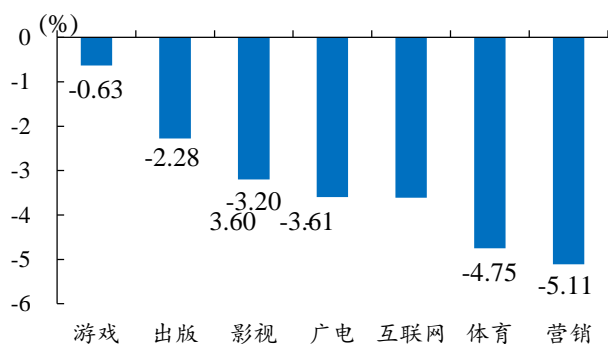
A 股传媒互联网相关个股中, ST 春天份周涨幅最大 (+7.34%), 万润科技周跌幅最大 (-14.05%); 美股传媒互联网相关个股中, 宝尊电商周涨幅最大 (+20.29%), 云集周跌幅最大 (-18.48%); 港股传媒互联网相关个股中, 东方甄选周涨幅最大 (+15.91%), 凤凰卫视周跌幅最大 (-9.79%)。

表10: A 股传媒个股行情跟踪 (取涨幅前十位和后十位) —ST 春天周涨幅第一, 万润科技周跌幅最大 (3 月 30 日-4 月 3 日) (以 2026 年 4 月 3 日收盘价为基准)

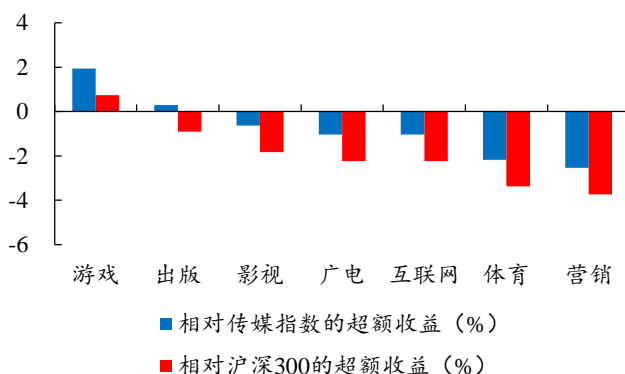
证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600381.SH	ST 春天	3.07	7.34	002654.SZ	万润科技	12.42	-14.05
603258.SH	电魂网络	17.25	5.89	300805.SZ	电声股份	9.50	-13.00
300766.SZ	每日互动	36.19	5.88	002905.SZ	金逸影视	9.18	-12.74
605098.SH	行动教育	55.05	5.68	300052.SZ	中青宝	11.73	-10.93
002624.SZ	完美世界	19.21	5.43	601999.SH	出版传媒	7.11	-10.45

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(%)
002602.SZ	世纪华通	17.04	3.71	002591.SZ	恒大高新	6.36	-10.42
002168.SZ	ST惠程	3.92	3.43	300061.SZ	旗天科技	7.51	-10.17
002558.SZ	巨人网络	33.20	3.27	300418.SZ	昆仑万维	46.42	-9.32
601595.SH	上海电影	24.19	2.94	300071.SZ	华谊嘉信	4.59	-9.29
600936.SH	广西广电	3.93	2.34	601858.SH	中国科传	21.68	-9.10

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周表现较强, 营销板块周表现较弱 (3月30日-4月3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30日-4月3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) — 宝尊电商周涨幅最大, 云集周跌幅最大 (3月30日-4月3日) (以2026年4月3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(%)
宝尊电商	BZUN.O	2.52	20.29	云集	YJ.O	1.50	-18.48
无忧英语	COE.A	22.45	18.78	蘑菇街	MOGU.N	2.16	-12.55
微美全息	WIMLO	1.90	18.75	唯品会	VIPS.N	15.00	-6.89
爱奇艺	IQ.O	1.39	15.83	猎豹移动	CMCM.N	5.56	-5.76
SoundHoundAI	SOUN.O	6.78	14.92	有道	DAO.N	9.41	-5.43
虎牙直播	HUYA.N	3.41	13.29	凤凰新媒体	FENG.N	1.76	-3.83
ROKU	ROKU.O	97.66	12.06	极光	JG.O	6.83	-2.43
BTC DIGITAL	BTCT.O	1.20	10.09	京东	JD.O	28.46	-0.84
META	META.O	574.46	9.27	阿里巴巴	BABA.N	122.05	-0.52
谷歌-A	GOOGL.O	295.77	7.81	搜狐	SOHU.O	15.21	-0.49

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) — 东方甄选周涨幅最大, 凤凰卫视周跌幅最大 (3月30日-4月3日) (以2026年4月3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	30.16	15.91	凤凰卫视	2008.HK	1.75	-9.79
创梦天地	1119.HK	0.46	8.33	中手游	0302.HK	0.22	-8.94
睿见教育	6068.HK	0.08	5.48	美图公司	1357.HK	4.32	-8.67
禅游科技	2660.HK	2.54	4.96	民生教育	1569.HK	0.15	-7.41

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 (%)
新华文轩	0811.HK	10.50	4.48	希望教育	1765.HK	0.16	-7.39
网龙	0777.HK	9.08	3.30	美团-W	3690.HK	80.25	-6.58
云音乐	9899.HK	133.20	2.78	小米集团-W	1810.HK	30.88	-6.42
IGG	0799.HK	3.63	2.54	金山软件	3888.HK	22.58	-4.89
百奥家庭互动	2100.HK	0.45	2.30	心动公司	2400.HK	60.85	-4.77
宇华教育	6169.HK	0.48	2.13	中国东方教育	0667.HK	5.14	-4.10

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		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			每股净资产
			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	489.20	44642	24.75	26.70	28.94	17.8	16.5	15.2	105.53
1024.HK	快手-W	买入	44.90	1955	4.28	3.32	3.86	9.5	12.2	10.5	14.44
1860.HK	汇量科技	买入	13.16	207	0.28	0.61	1.06	42.0	19.4	11.2	0.14
0772.HK	阅文集团	买入	25.80	264	-0.76	1.07	1.22	-30.6	21.8	19.0	18.09
9899.HK	网易云音乐	买入	133.20	290	12.61	9.63	10.81	9.5	12.5	11.1	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	11.01	54	-0.53	0.31	0.37	-20.7	35.5	29.8	2.94
002624.SZ	完美世界		19.21	373	-0.66	0.38	1.45	-28.9	51.0	13.2	3.48
002517.SZ	恺英网络	买入	18.39	393	0.77	1.01	1.30	23.9	18.1	14.1	3.04
2400.HK	心动公司	买入	60.85	301	3.11	4.06	4.83	17.7	13.5	11.4	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	33.20	631	0.78	1.25	1.95	42.6	26.6	17.0	6.63
9999.HK	网易	买入	174.80	5538	10.66	11.75	13.23	14.8	13.4	11.9	43.78
300113.SZ	顺网科技	买入	26.66	182	0.37	0.54	0.72	72.1	49.4	37.0	3.21
2513.HK	智谱	未有评级	779.00	3473	-12.03	-9.69	-9.68	-58.4	-72.5	-72.6	-
0100.HK	Minimax-W	未有评级	949.50	2978	-120.89	-11.16	-11.65	-7.1	-76.8	-73.5	-
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	118.50	22633	3.95	6.89	5.09	27.1	15.5	21.0	51.22
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	46.42	583	-1.30	-0.78	-0.03	-35.7	-59.7	-1778.5	11.59
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.37	185	-0.33	-0.73	0.07	-76.2	-34.7	369.8	1.35
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.93	131	0.13	0.10	0.21	53.3	67.8	32.8	3.77
600633.SH	浙数文化	未有评级	12.08	153	0.45	0.58	0.64	26.8	20.8	18.8	7.89

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 4 月 3 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、心动公司、快手-W、吉比特、浙数文化、MiniMax-W、智谱为 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, 重点新游流水低于预期等。

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