

传媒

2026 年 04 月 12 日

大模型商业化或加速，关注游戏一季报及重磅新游

——行业周报

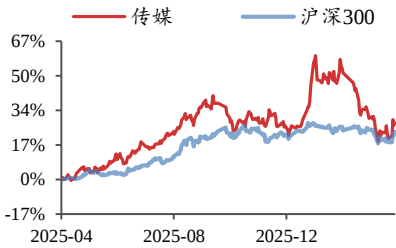
投资评级：看好（维持）

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

《国产视频模型维持强势，游戏重磅新品周期再开启——行业周报》-2026.4.6

《国产模型竞争力或继续提升，《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

● OpenAI 广告收入指引乐观，“龙虾”带动云流量延续高增，继续布局 AI

OpenAI 近期表示预计其 2026/2027/2028/2029 年广告收入将分别达到 25/110/250/530 亿美元，CAGR 达 177%（基于其产品至 2030 年拥有 27.5 亿周活跃用户预测），另据 AXIOS，2030 年 OpenAI 广告业务收入预计增至 1000 亿美元，而 Anthropic 近期 ARR 已突破 300 亿美元（超过 2 月底 OpenAI 披露的 ARR 250 亿美元）。此外，智谱于 4.8 发布旗舰开源模型 GLM-5.1，能在单次任务中持续工作超 8 小时并最终交付工程级成果，长程任务方面提升显著，且 OpenRouter 显示智谱 GLM 近期再度提价 10%；另据 AI 产品榜，3 月 OpenClaw 带动百度智能云/火山引擎/腾讯云/阿里云访问量分别增长 105%/81%/72%/61%。我们认为，全球头部大模型厂商在模型能力迭代、Agent 加速渗透及资本化（融资+IPO）推动下商业化或加速，且竞争加剧，而国产模型竞争力及份额或不断提升，继续拉动 Token、算力云需求高增，并推动细分赛道 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。

● 巨人网络一季报超预期，《异环》引领新一轮重磅新游周期，继续布局游戏

根据巨人网络业绩预告，公司预计 2026Q1 实现扣非后归母净利润 9.5-11.5 亿元（同比+162%至+217%），业绩超预期，主要系《超自然行动组》表现亮眼，其 DAU 于 2026.1 破千万，单日/单月流水均在春节期间创新高，截至 2026Q1 末，公司递延收入约 21 亿元（环比+23.25%），增长动能再积蓄，《超自然行动组》或于 2026 年进军东南亚及日韩市场，出海或持续拓增量。另外，恺英网络旗下国战 SLG 手游《三国：天下归心》、哔哩哔哩旗下三国题材卡牌对战游戏《三国：百将牌》、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 16/22/23 日国服公测（或不删档测试），《异环》还将于 4.29 上线海外，新一轮重磅新游周期将开启。《三国：天下归心》全渠道预约量已破 500 万；《异环》官网全球预约量及 Taptap 预约/关注数已分别突破 3000/608/598 万，Taptap 期待值高达 9.0，4.18 将播出公测前瞻特别节目，用户及流水预期或逐步升温，基于其庞大预约量、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。我们认为，重磅新游叠加 5-6 月较多节假日及暑期临近，将继续驱动游戏行业景气上行，新游《异环》尤其值得关注，且基于春节期间优秀的新游表现，板块一季报值得期待，板块当前估值性价比突出，建议继续加码配置游戏，重点推荐完美世界、巨人网络、恺英网络、哔哩哔哩、腾讯控股、心动公司、网易等。

● **风险提示：**核心新游流水低于预期、模型 Token 量及收入不及预期等。

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《我，许可》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：海外大厂持续提升大模型能力，短剧、游戏等领域 AI 应用深化	9
2.1、AIGC：Anthropic 年化收入超 300 亿美元，国内首款 AI 原生历史策略游戏接入千问	9
2.2、游戏：Sensor Tower 披露 3 月点点互动全球收入创新高，三七互娱新游收入增长 11 倍	11
2.3、影视：3 月抖音 AI 短剧播放量超 792 亿，TikTok AI 短剧 Q1 分账增幅超 6 倍	11
3、公告总结：巨人网络预计 2026Q1 业绩高增	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 15 周表现居市场中游，营销板块表现较好	13
5、风险提示	16

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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）	4
图 3：营销板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（4 月 6 日-4 月 10 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块获得最高超额收益（4 月 6 日-4 月 10 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《王者荣耀世界》为本周预约热度榜第一（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.4.13-2026.4.19）（截至时间：2026.4.11 22：00）	7
表 5：院线电影数据——《我，许可》为周票房第一（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）	7
表 6：新影片上映时间表——《不能错过的只有你 2》关注度高（截至时间：2026.4.11 22：00）	8
表 7：网播剧数据——《逐玉》第一（2026.4.4-2026.4.10）（截至时间：2026.4.11 22：00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.4.4-2026.4.10）（截至时间：2026.4.11 22：00）	8
表 9：上市公司 2025 年报陆续发布	13
表 10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——蓝色光标周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（4 月 6 日-4 月 10 日）（以 2026 年 4 月 10 日收盘价为准）	14
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，Asana 周跌幅最大（4 月 6 日-4 月 10 日）（以 2026 年 4 月 10 日收盘价为准）	14
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——中国有赞周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（4 月 6 日-4 月 10 日）（以 2026 年 4 月 10 日收盘价为准）	15
表 13：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的	15

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《我，许可》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 4 月 11 日 22：00，《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。

根据 TapTap，截至 2026 年 4 月 11 日 22：00，《王者荣耀世界》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——《洛克王国：世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 洛克王国	 云:王者荣耀世界	 三角洲行动	 王者荣耀	 无畏契约	 万箭归宗	 和平精英	 蛋仔派对	 鹅鸭杀	 开心消消乐
中国香港	 Pikmin Bloom	 The Division Re...	 侏罗纪	 Block Blast	 Royal Kingdom	 暂无数据	 Mahjong Blast	 超能战争	 食光旅行	 Jewel Coloring
中国台湾	 Pikmin Bloom	 暂无数据	 侏罗纪	 Royal Kingdom	 Block Blast	 变身传奇	 LINE Bubble 2	 Kingshot	 Order Crazy	 编梦花园
美国	 Magic Sort	 Arrows	 Block Blast	 Disney Solitaire	 Solitaire Associa...	 Vita Mahjong	 Royal Kingdom	 Jewel Coloring	 Borderlands Mo...	 Roblox
日本	 オハヨーカイ	 闇カワ	 ブロックブラスト	 Jewel Coloring	 ちいかわぼけっと	 ラストクラウド...	 トリミン2	 Order Crazy	 プロスタ	 パワプロアドベ...
韩国	 2026 프로야구GO	 드래곤네스트 월드	 애니멀 버스터즈	 블록 블라스트	 동스데이	 마법의 정렬	 Jewel Coloring	 난세표류기	 Arrows	 쿠키런
印度	 Arrows	 Ludo King	 BATTLEGROUNDS	 Arrows GO	 Subway Surfers	 Vita Mahjong	 Mini Militia Classic	 Candy Crush Sa...	 Block Blast	 Truck Masters
俄罗斯	 Белая мгла	 Royal Kingdom	 Sheep Dash	 Вита Маджонг	 Magic Sort	 Пасьянс Солитер	 Блок Бласт	 Tiles Survive	 Jewel Coloring	 Arrows

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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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	 洛克王国	 三角洲行动	 无畏契约	 无尽冬日	 梦幻西游	 金铲铲之战	 开心消消乐	 英雄联盟手游
中国香港	 三國志・戰略版	 信長之野望 真戰	 SD鋼彈 G世代 雙重	 最後的戰爭	 Kingshot	 寒霜啟示錄	 糖果傳奇	 Coin Master	 開心鬥一番	 eFootball™
中国台湾	 三國志・戰略版	 Pikmin Bloom	 星城Online	 信長之野望 真戰	 寒霜啟示錄	 最後的戰爭	 麻將明星3缺一	 Kingshot	 Garena 傳說對決	 緋聞港口
美国	 MONOPOLY GO!	 Royal Match	 Last War	 Candy Crush Sa...	 Gossip Harbor®	 Royal Kingdom	 Township	 Kingshot	 Whiteout Survival	 Toon Blast
日本	 eFootball™	 モンスタースタ...	 パズル&ドラゴ...	 ラストウォー	 ホワイアウト...	 ドラゴンクエスト...	 ウマ娘 プリティ...	 ゴシップハーバー	 Pokémon GO	 ロイヤルマッチ
韩国	 메이플 키우기	 리니지M	 WOS	 운빨존잘겜	 라스트 워	 가십하버	 FC 모바일	 킹샷	 로얄 매치	 컴투스프로야구...
印度	 BATTLEGROU...	 eFootball™	 Pokémon GO	 Last Z	 Candy Crush Sa...	 Coin Master	 Last War	 Royal Match	 Gardenscapes	 Kingshot
俄罗斯	 Royal Match	 Homescapes	 Tiles Survive	 Gardenscapes	 Хроники Хаоса	 Call of Duty®	 Township	 Vikings	 Gossip Harbor®	 Kingdom Clash

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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(↑3)
	和平精英	2(↓1)-2(-)
	洛克王国：世界	3(↓1)-9(↓3)
	无畏契约：源能行动	3(-)-10(-)
	逆战：未来	3(↑66)-72(↑11)
	三角洲行动	4(↑1)-7(↑2)
	金铲铲之战	6(↓2)-9(-)
	火影忍者	8(↓1)-16(↑5)
	英雄联盟手游	10(↑7)-39(↓2)
	QQ 炫舞	12(↑6)-63(↓6)
	地下城与勇士	16(↓3)-22(↓5)
	暗区突围	17(↓6)-57(↑15)
	欢乐斗地主	19(↓1)-25(↓2)
	穿越火线：枪战王者	22(↓14)-27(↓4)
	QQ 飞车	29(↑12)-54(↑1)
	使命召唤	43(↑7)-84(↑50)
	部落冲突：皇室战争	47(↑24)-76(↑11)
	元梦之星	61(↓11)-93(↓1)
	冒险岛：枫之传说	79(↓12)-141(↓6)

网易	魂斗罗:归来	122(↓40)-138(↑5)
	天涯明月刀	154(-)-无(-)
	乱世王者	168(↑11)-无(-)
	重返帝国	184(↓96)-无(-)
	梦幻西游	5(↑1)-10(↑1)
	蛋仔派对	9(↑1)-22(↑9)
	第五人格	11(↓6)-24(↑3)
	实况足球	15(↑15)-63(↓19)
	率土之滨	29(↓5)-34(↑1)
	燕云十六声	38(↓14)-63(↓6)
	逆水寒	43(↓22)-76(↓8)
	阴阳师	49(↓30)-66(↑2)
	大话西游	62(↓7)-75(-)
	巅峰极速	64(↑16)-95(↑20)
	倩女幽魂	65(↓14)-75(↑1)
	明日之后	87(↓35)-123(↑15)
	光·遇	92(↑8)-155(↓13)
	一梦江湖	100(↑53)-187(↓12)
	暗黑破坏神: 不朽	116(↑40)-185(-)
恺英网络	星际猎人	125(↑1)-138(↑7)
	永劫无间手游	125(↓55)-155(↓11)
	全明星街球派对	159(↓25)-187(-)
三七互娱	龙之谷世界	88(↑17)-132(↑3)
	石器时代: 觉醒	162(↓21)-180(↑3)
吉比特	生存 33 天	79(↓2)-88(↓2)
	斗罗大陆:魂师对决	94(↓2)-119(↑25)
	凡人修仙传:人界篇	130(↓6)-190(↑7)
	杖剑传说	60(↓4)-77(↓7)
	问道	62(↑1)-74(↓1)
完美世界	一念逍遥	84(↓4)-133(↑11)
	九牧之野	128(↑5)-190(↓5)
	问剑长生	192(↓29)-无(-)
巨人网络	诛仙	163(↑5)-179(↑13)
	梦幻新诛仙	199(↓38)-无(-)
	诛仙 2	-
哔哩哔哩	超自然行动组	20(↓2)-44(↓2)
	原始征途	94(↓5)-134(↓6)
	球球大作战	105(↓15)-117(↑24)
心动公司	三国: 谋定天下	25(-)-53(↑2)
	命运-冠位指定	104(↓23)-139(↑33)
	碧蓝航线	-
心动公司	心动小镇	33(↓9)-110(↓2)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	198(-)-无(-)
	火炬之光: 无限	-

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	69(-)-168(↓14)
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	41(↓4)-52(↓6)
	战火与秩序（War and Order）	128(↓14)-162(↓7)
姚记科技	指尖捕鱼	100(↓4)-121(↓11)
	无尽冬日	3(-)-6(-)
	奔奔王国	23(↑4)-33(↑7)
世纪华通	Kingshot	6(↓1)-8(↓2)
	Whiteout Survival	6(-)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	17(↓1)-22(↑2)
	Truck Star	81(↓7)-92(↓5)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
	梦幻花园	41(↑2)-51(↑1)
创梦天地	梦幻家园	80(↑2)-89(↑4)
	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	175(↑25)-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（2026.4.5-2026.4.11）较上周（2026.3.29-2026.4.4）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——《王者荣耀世界》为本周预约热度榜第一（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	23	284	6.9
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	16	607	9
3	代号：梦核	休闲、恐怖	三点饮茶工作室	/	22	8.6
4	乱涂彩世界	弹幕射击、卡牌	百奥家庭互动	6	35	8.7
5	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	4	139	9.2
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	3	115	8.9
7	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	3	65	9
8	心跳陷落	女性向、剧情、RPG	苏州沁游	/	19	6.8
9	乌托	换装、模拟经营	谦贞数字	/	10	9.1

科技						
10	伍六七：暗影交锋	ARPG	啊吉游	/	227	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 2026.4.5-2026.4.11）

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（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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	3	65	9
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	16	607	9
3	TapAim	模拟	牛角工作室	/	0.6	5.7
4	代号：梦核	休闲、恐怖	三点饮茶工作室	/	22	8.6
5	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	23	284	6.9
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	3	115	8.9
7	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	2	222	9.6
8	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	1	210	9.2
9	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.2	1.7	8.1
10	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	1	279	8.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.4.5-2026.4.11）

表4: 新游戏公测时间表（2026.4.13-2026.4.19）（截至时间：2026.4.11 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	星界战士	4.13	动作、肉鸽	宽娱网络	7.4	9.6
2	三国：天下归心	4.16	SLG	越昶网络	22	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《我，许可》为周票房第一（2026.4.5-2026.4.11）（截至时间：2026.4.11 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	我，许可	0.67	1.17	195	34
2	超级马力欧银河大电影	0.57	0.92	143	40
3	挽救计划	0.48	2.22	106	45
4	蝴蝶楼·惊魂	0.35	0.47	106	33
5	我的妈耶	0.33	0.50	89	37
6	天才游戏	0.29	0.43	87	34
7	飞驰人生 3	0.21	44.02	51	41
8	河狸变身计划	0.17	1.52	44	39
9	阳光女子合唱团	0.07	0.13	19	38
10	镖人：风起大漠	0.07	14.42	16	42

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—《不能错过的只有你 2》关注度高（截至时间：2026.4.11 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	植物学家	4.14	剧情	叶斯力加和斯力克，任紫晗，沙尔合提热玛赞	景一	0.22
2	祭屋	4.17	恐怖/惊悚	庞桢祺，康依凡，张晶晶	陈明	1.41
3	情感价值	4.17	剧情	雷娜特赖因斯夫，斯特兰斯卡斯加德，英加伊布斯多特莉利亚斯	约阿希姆 提尔	0.18
4	不能错过的只有你 2	4.18	爱情	吴翊歌，李萌萌，杨业明	陈晨	1.69
5	器子	4.18	犯罪/动作/剧情	张孝全，李沐，姜峻硕	简学彬	0.42

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（2026.4.4-2026.4.10）（截至时间：2026.4.11 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	-	80.4	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
2	白日提灯	↑ 3	79.5	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
3	月鳞绮纪	↑ 3	79.4	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
4	冰湖重生	/	76.8	耀客传媒	爱奇艺、腾讯视频
5	奇迹	↓ 1	71.6	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	正义女神	↓ 3	67.8	77 工作室、优酷、香港电视广播	优酷视频
7	你好 1983	↓ 5	66.9	爱奇艺、华语大业	爱奇艺
8	心不由己	-	63.1	、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	巨测	↓ 2	59.1	腾讯视频、成都市电影集团	腾讯视频
10	骄阳似我	↓ 1	58.9	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—《乘风 2026》领先（2026.4.4-2026.4.10）（截至时间：2026.4.11 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	-	78.1	芒果 TV	芒果 TV
2	魔力歌先生	-	65.4	腾讯视频	腾讯视频

3	哈哈哈哈哈第六季	/	64	蓝天下影视、合心文化	爱奇艺、腾讯视频
4	周五晚高疯	-	63.4	优酷	优酷
5	现在就出发第3季	↓2	62.2	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
6	一路繁花第2季	↓1	61.5	爱奇艺	爱奇艺
7	怦然心动20岁:冬季	↑2	59.5	优酷	优酷
8	主咖和Ta的朋友们	↓1	57.3	腾讯视频	腾讯视频
9	我家那小子2026	↓3	55.7	芒果TV	芒果TV
10	注意安全	-	54.2	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：海外大厂持续提升大模型能力，短剧、游戏等领域 AI 应用深化

2.1、AIGC：Anthropic 年化收入超 300 亿美元，国内首款 AI 原生历史策略游戏接入千问

（1）Anthropic 年化收入超 300 亿美元，首次反超 OpenAI（2026.4.7）

据官方披露，Anthropic 年化营收已突破 300 亿美元，超过 2 月底 OpenAI 披露的年化收入 250 亿美元。Anthropic 大部分收入来自 API，其余来自 Claude 应用的订阅。Anthropic 企业客户高速增长，2 月披露已有超 500 家企业客户年化消费超百万美元，4 月披露超 1000 家企业客户年化消费超百万美元。（资料来源：量子位公众号）

（2）智谱发布新模型 GLM 5.1，再度提价 10%（2026.4.8）

4 月 8 日，智谱发布旗舰开源模型 GLM-5.1，在完成长程任务方面提升较为显著，能够在单次任务中持续工作超过 8 小时，最终交付工程级成果。GLM-5.1 在编程能力上继续保持领先，在 SWE-bench Pro、Terminal-Bench、NL2Repo 三大代码评测基准的综合平均分中，取得全球第三、国产第一、开源第一；在最接近真实软件开发的 SWE-bench Pro 基准测试中更是实现国产模型首次超越 Opus 4.6，刷新全球最佳成绩。模型聚合平台 OpenRouter 显示，智谱 GLM 再度提价 10%。调价后，GLM-5.1 在 Coding 场景的缓存命中 Token 价格已接近 Anthropic 旗下 Claude Sonnet 4.6 水平。（资料来源：AI 前哨战公众号）

（3）Anthropic 推出新模型 Mythos，只限顶级安全伙伴试用（2026.4.8）

Anthropic 推出其新一代“前沿模型”Mythos 的预览版本，这款被内部称为“迄今最强大”的模型将首先通过一项名为“Project Glasswing”的安全项目，交由一小批合作组织用于网络安全相关任务。Mythos 是 Claude 系统中的一台通用大模型，具备强大的“Agent”级编程与推理能力，并非专为网络安全部门训练，但其预览版

目前的主要用途正是扫描第一方和开源软件系统中的代码漏洞。（资料来源：AI 前线公众号）

（4）Claude 每用户价值是 ChatGPT 的 30 倍，龙虾带动云厂商全线增长（2026.4.8）

据 AI 产品榜，Claude 的 190 亿美元 ARR 除以 Claude 的 2350 万月活跃用户，得到每位用户贡献的年化营收约 808 美元；OpenAI 的 250 亿美元 ARR 除以 ChatGPT 的 9.61 亿月活跃用户，每位用户贡献的年化营收约 26 美元。OpenClaw 带动云厂商流量全线增长，3 月访问量：百度智能云+105%、火山引擎+81%、腾讯云+72%、阿里云+61%。（资料来源：AI 产品榜公众号）

（5）Meta 新超级智能团队的首个 AI 模型亮相，转向闭源（2026.4.9）

Meta Platforms 发布其最新 AI 模型 Muse Spark，其将为 Meta AI 聊天机器人提供支持，一改公司此前的开源策略，采用闭源模式。公司也在考虑出售 Muse Spark 的 API 访问权限。Muse Spark 在训练过程中使用了多个第三方开源模型，包括阿里巴巴的通义千问，以及来自 OpenAI 和谷歌的模型。（资料来源：AI 前线公众号）

（6）OpenAI 预测 2030 年广告业务营收 1000 亿美元（2026.4.9）

OpenAI 在近期一次演示中告诉投资者，预计其 2026 年广告收入将达到 25 亿美元，并将在 2027 年增长至 110 亿美元，2028 年到 250 亿美元，2029 年到 530 亿美元（这些预测基于 OpenAI 产品到 2030 年拥有 27.5 亿周活跃用户）。据 AXIOS，OpenAI 预计到 2030 年其广告业务收入将增长至 1000 亿美元。（资料来源：IT 之家）

（7）马斯克透露 xAI 正在同时训练 7 个大模型，其中包含 10 万亿参数模型（2026.4.10）

马斯克在 X 上确认 SpaceXAI 的超级计算集群 Colossus 2 目前正同时训练 7 个模型，包括 Imagine V2（图像与视频生成模型的下一代版本）、1 万亿参数模型 2 个变体、1.5 万亿参数模型 2 个变体、6 万亿参数模型、10 万亿参数模型。（资料来源：AI 前线公众号、量子位公众号）

（8）阿里旗下 HappyHorse 已内部上架阿里百炼 MaaS 平台，预计一周后对外发布（2026.4.10）

4 月 7 日，HappyHorse-1.0 以 1333 Elo 分登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜，在文本生成视频（含音频/不含音频）、图片生成视频（含音频/不含音频）四个领域中，HappyHorse 的 ELO 得分均排名第一，超越了字节跳动推出的 Seedance 2.0、昆仑万维的 SkyReels V4 以及可灵 AI 3.0 等热门视频生成模型。HappyHorse1.0 是目前全球首个原生支持音视频联合生成的开源视频大模型，150 亿参数，采用 40 层统一自注意力 Transformer 架构，单张 H100 上生成一段 5 秒 1080p 视频仅需约 38 秒，原生支持英语、普通话、粤语、日语、韩语、德语、法语七种语言的唇形同步，词错误率在同类开源模型中最低。据《科创板日报》，HappyHorse 已内部上架阿里百炼 MaaS 平台，预计一周后对外发布；目前阿里云相关销售团队已经着手拓展 AI 短剧、漫剧客户。（资料来源：财联社公众号）

（9）《历史模拟器：崇祯》正式开启第三次公测，并宣布接入千问模型（2026.4.10）

作为国内首款 AI 原生历史策略游戏，《历史模拟器：崇祯》依托千问大模型重构明末系统，玩家可以在千问的帮助下通过自然语言拟写诏书、颁布政令，重构历史走向。面对明朝末年的复杂局面，玩家的每个决策都将触发 AI 模拟的连锁历史反应，解锁新的历史故事。截至 4 月 10 日，《历史模拟器：崇祯》的留存率达到 78.3%，平均单日游戏时长达到 5 小时，超过策略类游戏平均水平。（资料来源：阿里云公众号）

（10）DeepSeek 上线专家模式，V4 或于 4 月下旬发布（2026.4.12）

DeepSeek 上线专家模式，擅长复杂问题，支持深度思考和智能搜索功能，虽无法确定是否搭载 DeepSeek V4 模型，但 token 吞吐速度极快。此外，网上截图显示 DeepSeek 新增视觉模式，但未实际发布。据 AI 前线公众号援引知情人士，DeepSeek 创始人梁文峰称新一代旗舰大模型 DeepSeek V4 将于 4 月下旬发布，V4 将有万亿参数规模和百万级上下文窗口，还首次深度适配华为国产芯片。（资料来源：AI 前线公众号）

2.2、游戏：Sensor Tower 披露 3 月点点互动全球收入创新高，三七互娱新游收入增长 11 倍

（1）DNF 手游国服运营权被移交腾讯（2026.4.7）

DNF 手游国服一直采用双轨制运营模式：即腾讯负责本地化和市场营销工作，开发商 Neople 负责整体的线上服务运营。4 月 1 日后，Neople 将专注于新内容策划等核心开发业务，而国服的本地服务运营和用户管理将由腾讯全权负责。（资料来源：GameLook 公众号）

（2）Sensor Tower 披露 3 月点点互动全球收入创新高，三七互娱新游收入增长 11 倍（2026.4.8）

Sensor Tower 披露，2026 年 3 月共 38 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.2%。点点互动全球收入再创历史新高，3 月环比增长 11%，《Whiteout Survival》收入提升 14%，累计收入达 45 亿美元，《Tasty Travels: Merge Game》收入再度上涨 14%，上市近 2 年累计收入达 2 亿美元。三七互娱 3 月收入显著上涨 28%，主要系《Last Asylum: Plague》凭借新颖的中世纪瘟疫题材、轻松易上手的放置街机模拟经营副玩法，实现收入增长近 11 倍。腾讯《洛克王国：世界》3 月 27 日拿下中国 iOS 手游畅销榜冠军，上线仅一周便斩获近 1300 万美元收入。（资料来源：Sensor Tower 公众号）

（3）《三国：天下归心》全渠道预约累计突破 500 万（2026.4.9）

4 月 8 日，《三国：天下归心》全渠道预约累计突破 500 万，此前游戏开展的非遗合作频频出圈，其中帼主题曲《归心·红颜策》也成功登上 B 站热搜榜第一。（资料来源：游戏那点事 Gamez 公众号）

2.3、影视：3 月抖音 AI 短剧播放量超 792 亿，TikTok AI 短剧 Q1 分账增幅超 6 倍

（1）3 月 AI 短剧市场日均 1200 部上新，撬动 792 亿播放（2026.4.7）

2026年3月,仅抖音平台 AI短剧新增播放量便突破 792 亿。在本次统计的 213440 部剧目中,月新增播放量不足百万的作品达 204257 部,占比约 93%;播放增量破 5000 万的剧目有 232 部,破亿的 71 部,破 3 亿的头部爆款达 9 部。从月度播放增量分布来看,行业两极分化进一步加剧,依靠 AI 批量生成的低质同质内容产能无效化明显,内容质量逐渐成为竞争力。3 月抖音平台新上线 AI 短剧总量达 39239 部,日均上新超 1200 部。掌阅科技 3 月数据最好的代表作品是 AI 真人解说类短剧《冰美式没有回头客》,上线十天新增播放量约 1.79 亿,单月上新剧目超 400 部,累计的播放增量进入 TOP3 行列。在 3 月份抖音平台内 AI 短剧播放量的统计口径下,付费 AI 短剧的播放量占比约为 86%,免费 AI 短剧约为 14%,对比往常的数据,两种变现类型的 AI 短剧比例差距变化不大。付费 AI 短剧在剧目数量(89%)和集数总量(93%)上仍占据绝对主导,供给端高度集中;免费 AI 短剧虽然数量占比仅 11%、集数占比仅 7%,却贡献 14%的播放量,单剧播放效率更高,说明免费 AI 短剧在有限供给下仍保持着不错的用户吸引力。(资料来源:短剧自习室公众号)

(2) 腾讯孵化名为“探梦 DreamNow”的 AIGC 内容创作与展示平台,定位 AI 影像与互动叙事社区 (2026.4.8)

4 月 8 日,公众号“读佳”透露,腾讯正着手孵化一款名为“探梦 DreamNow”的 AIGC 内容创作与展示平台。该产品定位为面向用户的 AI 影像与互动叙事社区,目前尚处在早期测试阶段,部分功能尚未完全对外开放。从现有版本来看,“探梦 DreamNow”首页主要汇聚用户生成的 AI 短片与 AI 图像作品,支持按标题检索内容。值得注意的是,个人中心已预留“创建”入口并标注“即将开放”,这意味着未来产品将逐步释放 AI 视频、AI 图像乃至互动影游的自创作能力。产品的一大差异化亮点在于将互动影视游戏纳入内容矩阵,显露出腾讯对新兴沉浸式内容赛道的试探。目前产品内仅上线一部名为《魏晋风骨》的互动影游样品,用户可通过选择不同剧情分支、做出符合魏晋时期背景的决策,解锁差异化故事线与结局。(资料来源:短剧自习室公众号)

(3) TikTok 短剧 Q1 分账超 2400 万美元, AI 短剧收益增幅超 6 倍 (2026.4.10)

TikTok 短剧发布 2026 年第一季度分账战报。数据显示,平台当季总分账已突破 2400 万美元。与此同时,平台短剧流量上涨 5 倍,人均消费时长增长 3.5 倍。从版权方收益表现来看,单版权方分账最高已突破 300 万美元。其中有 3 家版权方分账超 200 万美元,6 家版权方分账超 50 万美元。本土剧分账超 1200 万美元,翻译剧分账超 1000 万美元, AI 短剧分账超 200 万美元,增幅超 6 倍。(资料来源:短剧自习室公众号)

3、公告总结: 巨人网络预计 2026Q1 业绩高增

(1) 值得买: 推出 2026 年限制性股票激励计划 (2026.4.7)

值得买推出 2026 年限制性股票激励计划,首次授予激励对象共 4 人,包括董事、副总经理许欢、陈莹倩(各获 50 万股)及 2 名核心管理人员(合计 20 万股)。拟授予总量不超过 140 万股,占总股本 19,885.5243 万股的 0.70%。首次授予 120 万股(占 0.60%),预留 20 万股(占 0.10%)。任何激励对象获授总量不超过总股本 1%,累计激励总额不超过总股本 20%。股票来源为定向发行或二级市场回购。2026 年股

份归属条件为以 2025 年为基数的营收增长率不低于 15%;2027 年归属条件为以 2025 年为基数的营收增长率不低于 30%，或 2026 年和 2027 年两年营收累计值增长率不低于 145%；2028 年归属条件为以 2025 年为基数的营收增长率不低于 45%，或 2026-2028 年三年营收累计值增长率不低于 290%。

(2) 冰川网络：预计 2026Q1 净亏损 2900-3350 万元，净利润同比下降 115.58%-118% (2026.4.10)

2026 年第一季度，冰川网络预计净亏损 2900-3350 万元，净利润同比下降 115.58%-118%。营业收入同比下滑，主要受成熟游戏产品流水自然回落影响。

(3) 巨人网络：预计 2026Q1 净利润 9.5 亿至 11.5 亿元，同比增长 162.19%至 217.38%；2025 年净利润 20.58 亿元，同比增长 26.83% (2026.4.10)

巨人网络 2026 年第一季度，净利润预计为 9.5 亿至 11.5 亿元，同比增长 162.19%至 217.38%，业绩爆发式增长主要源于现象级手游《超自然行动组》的强劲表现。2025 年营业总收入达 50.47 亿元，同比大增 72.69%；净利润达 20.58 亿元，同比增长 26.83%。

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 (%)
佳云科技	300242.SZ	18.12	15.25	-0.36	66.06
出版传媒	601999.SH	20.96	-13.63	1.05	2.79
江苏有线	600959.SH	79.88	0.11	2.58	-29.29
天下秀	600556.SH	39.04	-3.99	0.31	-40.05
新媒股份	300770.SZ	16.26	3.00	6.60	0.39
山东出版	601019.SH	111.80	-4.60	11.74	-7.57
幸福蓝海	300528.SZ	8.32	27.18	-1.45	24.85
皖新传媒	601801.SH	80.02	-25.56	8.01	13.64

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 15 周表现居市场

中游，营销板块表现较

A 股传媒板块 2026 年第 15 周（4 月 6 日-4 月 10 日）上涨 6.32%，对比上证综指（+2.74%）、沪深 300（+4.41%）、深证成指（+7.16%）、创业板指（+9.50%），表现居于中游。在我们追踪的传媒七大子板块中，营销板块表现最好（+9.65%），游戏板块表现较弱（+3.16%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块获得最高超额收益，分别为 3.33%/5.24%。

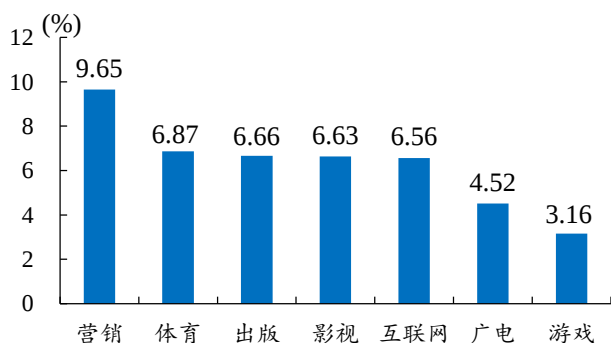
A 股传媒互联网相关个股中，蓝色光标周涨幅最大（+23.34%），ST 春天周跌幅最大（-10.10%）；美股传媒互联网相关个股中，蘑菇街周涨幅最大（+15.74%），Asana 周跌幅最大（-14.29%）；港股传媒互联网相关个股中，中国有赞周涨幅最大（+30.00%），睿见教育周跌幅最大（-9.09%）。

表10：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—蓝色光标周涨幅第一，ST春天周跌幅最大（4月6日-4月10日）（以2026年4月10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（%）
300058.SZ	蓝色光标	16.49	23.34	600381.SH	ST春天	2.76	-10.10
601999.SH	出版传媒	8.46	18.99	600996.SH	贵广网络	9.27	-1.70
002181.SZ	粤传媒	12.57	17.04	002602.SZ	世纪华通	16.90	-0.82
601811.SH	新华文轩	15.41	13.56	300766.SZ	每日互动	36.09	-0.28
600986.SH	科达股份	10.34	13.50	600892.SH	大晟文化	3.55	0.57
002654.SZ	万润科技	14.05	13.12	601928.SH	凤凰传媒	9.82	0.72
000793.SZ	华闻集团	2.96	12.98	600831.SH	广电网络	3.66	1.10
300292.SZ	吴通控股	4.92	12.33	601858.SH	中国科传	22.02	1.57
002131.SZ	利欧股份	7.99	12.22	300338.SZ	开元股份	3.62	1.69
300251.SZ	光线传媒	16.17	11.83	300343.SZ	联创股份	6.31	1.77

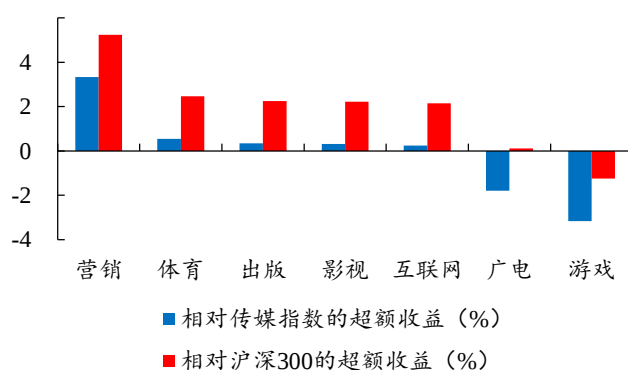
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（4月6日-4月10日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，营销板块获得最高超额收益（4月6日-4月10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，Asana周跌幅最大（4月6日-4月10日）（以2026年4月10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	2.50	15.74	Asana	ASAN.N	5.46	-14.29
亚马逊	AMZN.O	238.38	13.64	Palantir	PLTR.O	128.06	-13.74
META	META.O	629.86	9.64	新氧	SY.O	2.58	-10.10
谷歌-A	GOOGL.O	317.24	7.26	爱奇艺	IQ.O	1.25	-10.07
京东	JD.O	28.93	5.28	虎牙直播	HUYA.N	3.15	-7.62
ROKU	ROKU.O	102.47	4.93	IBM	IBM.N	230.76	-7.01
云集	YJ.O	1.57	4.67	DUOLINGO	DUOL.O	90.03	-6.74
唯品会	VIPS.N	15.07	4.64	Shopify	SHOP.O	110.79	-6.31
360金融	QFIN.O	13.58	4.54	BTC DIGITAL	BTCT.O	1.13	-5.83
奈飞公司	NFLX.O	103.01	4.41	SoundHoundAI	SOUN.O	6.43	-5.16

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）—中国有赞周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（4月6日-4月10日）（以2026年4月10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（%）
中国有赞	8083.HK	0.16	30.00	睿见教育	6068.HK	0.07	-9.09
中手游	0302.HK	0.26	16.07	云音乐	9899.HK	124.90	-6.23
知乎-W	2390.HK	8.16	11.78	民生教育	1569.HK	0.14	-5.33
美团-W	3690.HK	87.60	9.16	数字王国	0547.HK	0.28	-3.45
百奥家庭互动	2100.HK	0.49	8.99	网龙	0777.HK	8.88	-2.20
电视广播	0511.HK	2.99	8.33	阿里影业	1060.HK	0.63	-1.56
汇量科技	1860.HK	14.20	7.90	新高教集团	2001.HK	0.78	-1.27
微盟集团	2013.HK	1.57	7.53	东方甄选	1797.HK	29.92	-0.80
天鸽互动	1980.HK	0.75	7.14	猫眼娱乐	1896.HK	5.87	-0.51
创梦天地	1119.HK	0.49	6.59	美图公司	1357.HK	4.32	0.00

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
			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	504.50	46039	24.75	26.70	28.94	18.4	17.0	15.7	105.53
1024.HK	快手-W	买入	45.14	1965	4.28	3.32	3.86	9.5	12.3	10.5	14.44
1860.HK	汇量科技	买入	14.20	224	0.28	0.61	1.06	45.3	21.0	12.1	0.14
0772.HK	阅文集团	买入	26.70	273	-0.76	1.07	1.22	-31.7	22.6	19.7	18.09
9899.HK	网易云音乐	买入	124.90	272	12.61	9.63	10.81	8.9	11.7	10.4	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	11.74	58	-0.53	0.31	0.37	-22.1	37.9	31.7	2.94
300113.SZ	顺网科技	买入	28.39	194	0.37	0.54	0.72	76.7	52.6	39.4	3.21
002624.SZ	完美世界	买入	20.05	389	-0.66	0.38	1.45	-30.2	53.2	13.8	3.48
002558.SZ	巨人网络	买入	34.56	657	0.78	1.25	1.95	44.3	27.7	17.7	6.63
002517.SZ	恺英网络	买入	20.19	431	0.77	1.01	1.30	26.2	19.9	15.5	3.04
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	184.10	782	2.85	3.74	5.91	58.3	44.4	28.1	33.49
2400.HK	心动公司	买入	63.40	312	3.11	4.06	4.83	18.4	14.1	11.8	5.12
9999.HK	网易	买入	178.40	5652	10.66	11.75	13.23	15.1	13.7	12.2	43.78
2513.HK	智谱	未有评级	936.00	4173	-12.03	-10.06	-9.45	-70.2	-83.9	-89.4	-
0100.HK	Minimax-W	未有评级	998.00	3130	-120.89	-11.16	-13.34	-7.4	-80.7	-67.5	-
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	125.50	24013	3.95	6.89	4.99	28.7	16.4	22.7	51.22
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	50.05	628	-1.30	-0.78	-0.03	-38.5	-64.3	-1917.6	11.59
300364.SZ	中文在线	未有评级	27.78	202	-0.33	-0.73	0.07	-83.4	-38.0	405.0	1.35
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.30	138	0.13	0.10	0.21	56.2	71.4	34.5	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4月10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、MiniMax-W、智谱、哔哩哔哩-W为2025-2027年每股收益及市盈率情况）

5、风险提示

核心新游流水低于预期、模型 Token 量及收入不及预期等。

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

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

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