

传媒

2026 年 05 月 25 日

继续布局核心 AI，关注《异环》1.1 版本表现

——行业点评报告

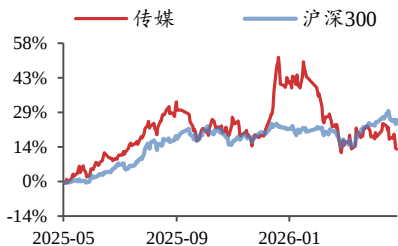
投资评级：看好（维持）

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

《多模态 AI：逐光前行，加速进击——传媒互联网行业 2026 年度中期投资策略》-2026.5.19

《资本化加快+赛道扩容，布局模型/核心应用/算力租赁——行业周报》-2026.5.17

《模型加速融资及商业化，布局核心 AI 应用+算力租赁——行业周报》-2026.5.10

● **新一轮大模型升级版密集发布期或临近，布局大模型/核心 AI 应用/算力租赁**

据新智元, Anthropic 旗下 Claude Opus 4.8 已出现在 Google Vertex AI 平台的模型列表, 有望于 6 月发布, Claude Sonnet 4.8 或于 6 月中旬发布, 其或继承 Opus 4.7 的视觉升级, 在 UI 设计稿、架构图上实现超 98%视觉准确率, 并新增推理层级, 实现编程能力大幅提升; 另外, 谷歌 Gemini 3.5 pro 亦预计于 6 月发布。国产模型方面, 智谱 GLM-5.1 高速版 API “GLM-5.1-highspeed” 输出速度达到 400 tokens/s, 刷新当前全球大模型厂商 API 的速度上限; 阿里旗下 Qwen3.7-Max 已登陆阿里云百炼平台, Agent 能力明显提升; 智谱、Minimax 也将于 6 月 8 日正式纳入恒生科技指数。我们认为, 新一轮全球头部大模型升级版密集发布期或临近, 有望拉动模型 Token 调用量及商业化收入继续高增, 并推动核心 AI 应用赛道扩容, 而模型厂商的持续大额融资, 或推动旗下模型继续升级迭代, 并加大对算力基建的投入, 拉动算力租赁需求高增, 建议继续布局核心 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、五一视界; (2) AI 漫剧/短剧: 重点推荐阅文集团, 受益标的包括德才股份、中文在线; (3) AI 广告: 重点推荐汇量科技, 受益标的包括蓝色光标、易点天下; (4) AI 音乐/社交: 受益标的包括盛天网络、赤子城科技。(5) 算力云/算力租赁: 重点推荐顺网科技, 受益标的包括华策影视、浙数文化。

● **《异环》1.1 版本或带来排名/流水提升，关注其长线表现，继续布局游戏**

完美世界旗下《异环》1.1 版本前瞻特别节目于 5 月 23 日 19:30 播出, 1.1 版本将带来众多内容更新, 包括备受期待的全新角色“安魂曲”、联动保时捷带来的 Porsche 918 Spyder 全场景, 以及全新正篇剧情“游梦画廊”, 全新场景“向阳岛、画廊”, 安魂曲的卡厄斯的 2 款全新角色时装, 全新房产“天骏公馆”, 全新玩法“喂果系统、格斗俱乐部、黑暗赛车界”, 新增高危委托“迷雾追踪”、异象巡礼“讨债人”和全新版本活动“热帖烘焙中、黑暗赛车界、向阳游记”等, 另外还包括剧情中增加塔吉多语音开关、剧情在跳过时增加剧情简述等多处顺应广大用户反馈的优化。我们认为, 此次 1.1 版本大幅增加了产能, 或验证项目团队后续产能储备依然丰富, 此前“浔”上线或验证在角色卡池更新和运营活动助推下, 《异环》流水依然具备较大提升弹性, 而 5.28 将正式上线的 1.1 版本凭借更丰富的内容玩法及大量优化, 或再次拉动《异环》排名、流水大幅提升, 后续《云·异环》及登陆 Steam 等平台亦值得期待, 我们继续看好《异环》长线流水表现, 且净利率或超预期, 有望给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性。此外, 随暑假旺季临近, 新老游戏运营活动或共驱游戏消费渐入高峰, 建议继续配置估值性价比突出的游戏板块, 重点推荐完美世界、心动公司、恺英网络、巨人网络、哔哩哔哩、网易, 受益标的包括世纪华通、三七互娱。

● **风险提示：**新模型效果不及预期，核心游戏产品排名低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《宗师之上》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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大模型输出速度、成本持续优化，异环重磅内容将于 1.1 版本上线	9
2.1、AIGC：谷歌、智谱模型迭代提升输出速度，DeepSeek V4 永久降价	9
2.2、游戏：4 月国内游戏收入同比增长 11%，异环人气角色、保时捷联动、社交系统将上线	10
2.3、影视：快手 8 亿现金加速短剧发展，字节 AI 剧日耗已破亿	11
3、公告总结：B 站 Q1 延续高增，姚记科技发布回购计划	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 21 周表现居市场下游，广电板块表现较好	12
5、风险提示	14

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《宗师之上》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 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（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22:00）	4
图 3：广电板块周表现较强，体育板块周表现较弱（5 月 18 日-5 月 22 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块获得最高超额收益（5 月 18 日-5 月 22 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.5.25-2026.5.31）（截至时间：2026.5.23 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》关注度高（截至时间：2026.5.23 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《奇迹》第一（2026.5.16-2026.5.22）（截至时间：2026.5.23 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.5.16-2026.5.22）（截至时间：2026.5.23 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）——幸福蓝海周涨幅第一，粤传媒周跌幅最大（5 月 18 日-5 月 22 日）（以 2026 年 5 月 22 日收盘价为准）	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——SPOTIFY 周涨幅最大，新氧周跌幅最大（5 月 18 日-5 月 22 日）（以 2026 年 5 月 22 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）——IMAX CHINA 周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（5 月 18 日-5 月 22 日）（以 2026 年 5 月 22 日收盘价为准）	13
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：《宗师之上》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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 5 月 23 日 22: 00，《宗师之上》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 5 月 23 日 22: 00，《遗忘之海》为安卓预约榜第一，《龙岛异兽起源》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《宗师之上》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 宗师之上	 三角洲行动	 王者荣耀	 无畏契约	 和平精英	 蛋仔派对	 洛克王国	 开心消消乐	 我的世界	 奇妙卡牌世界
中国香港	 神諭	 Pikmin Bloom	 Chants of Senn...	 Disney Solitaire	 SNK	 Monopoly World	 權力遊戲	 Royal Kingdom	 Magic Sort	 Block Blast
中国台湾	 Pikmin Bloom	 Chants of Senn...	 少女喚靈	 神諭	 SNK	 Royal Kingdom	 無盡輪迴	 權力遊戲	 Family Style	 Block Blast
美国	 Magic Sort	 Arrows	 Block Blast	 Clash of Critters	 Vita Mahjong	 Block Out	 Roblox	 Pixel Flow	 Bus Rush Fever	 Among Us
日本	 暂无数据	 [777Real	 Arrows GO	 ブロックブラスト	 パラノイズ	 トリミン2	 ロイヤルキング...	 Arrows	 プロスタ	 Jewel Colorin
韩国	 NBA Basketball ...	 라스트 여사일럼	 범탈출	 블록 블라스트	 더 코지 플로리...	 왕좌의 게임	 인투더던전	 오늘의 꽃	 멀터 키우기	 Tricky Story
印度	 Ludo King	 Arrows	 BATTLEGROU...	 Arrows GO	 Subway Surfers	 Royal Kingdom	 暂无数据	 Angry Birds 2	 Vita Mahjong	 Candy Crush S
俄罗斯	 Белая мгла	 Z Route	 Блок Бласт	 Tiles Survive	 Last Asylum	 Arrows GO	 Пасьянс Солитер	 Sheep Dash	 Magic Sort	 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（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 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	地下城与勇士	洛克王国	三角洲行动	无畏契约	无尽冬日	原神 空月之歌	火影忍者	开心消消乐
中国香港	Kingshot	寒霜启示录	Coin Master	最後の戦争	糖果传奇	Pikmin Bloom	開心鬥一番	SD鋼彈 G世代...	英雄聯盟	緋聞港口
中国台湾	Pikmin Bloom	寒霜启示录	星城Online	Kingshot	麻将明星3缺1	Garena 傳說對決	最後の戦争	運氣拚輸贏	RO仙境傳說	糖果傳奇
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush Sa...	Kingshot	Gossip Harbor®	Royal Kingdom	Whiteout Survival	Last War	Township	Toon Blast
日本	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	eFootball™	ONE PIECE バ...	信長の野望 真戦	ホワイトアウト...	七つの大罪 光と...	ラストウォー	プロ野球スピリ...	Pokémon GO
韩国	운빨존감겜	메이플 카우기	WOS	킹샷	킹투스프로아구...	마비노기 모바일	가십하버	로알 매치	리니지M	라스트 워
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	Kingshot	eFootball™	Candy Crush Sa...	Coin Master	Last Z	Royal Match	Gardenscapes	Tasty Travels
俄罗斯	Homescapes	Royal Match	Gardenscapes	Шахматы	Tiles Survive	Fishdom	MadOut 2	Township	Love and Deeps...	Genshin Impact

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（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	三角洲行动	2(-)-5(↓ 3)
	和平精英	2(↑ 1)-6(↓ 1)
	洛克王国：世界	2(↑ 7)-17(-)
	地下城与勇士	2(↑ 21)-28(↑ 2)
	金铲铲之战	4(↓ 1)-13(↓ 2)
	无畏契约：源能行动	5(↓ 1)-10(↓ 2)
	火影忍者	9(-)-19(↓ 1)
	穿越火线：枪战王者	9(↑ 41)-60(↓ 2)
	QQ 炫舞	10(↓ 3)-49(↑ 29)
	逆战：未来	10(↑ 118)-134(↑ 25)
	英雄联盟手游	12(↑ 8)-32(↓ 3)
	欢乐斗地主	18(↓ 3)-29(↓ 5)
	暗区突围	18(↑ 29)-61(↑ 9)
	QQ 飞车	45(↑ 2)-56(↑ 1)
	元梦之星	71(↑ 13)-110(↓ 5)
	使命召唤	75(↓ 13)-122(↓ 29)
	部落冲突：皇室战争	77(↓ 3)-90(-)
	王者荣耀世界	87(↑ 3)-142(↓ 37)

网易	魂斗罗:归来	91(↑5)-125(-)
	冒险岛:枫之传说	127(↓9)-161(↓11)
	天涯明月刀	144(↓38)-无(-)
	乱世王者	158(↓20)-191(↓13)
	率土之滨	5(↑22)-36(↓4)
	梦幻西游	7(↓1)-13(↓5)
	倩女幽魂	10(↑2)-34(↑25)
	蛋仔派对	16(↓1)-44(↓9)
	第五人格	20(↓12)-46(↑3)
	实况足球	34(↑11)-65(↑16)
	光·遇	40(↓1)-81(↓20)
	大话西游	42(↑3)-61(↑8)
	燕云十六声	43(↓20)-53(↓5)
	逆水寒	52(↓3)-68(↑4)
	阴阳师	65(↓20)-88(↓20)
	永劫无间手游	78(↑15)-151(↑5)
	明日之后	80(↓17)-100(↑20)
	星际猎人	93(↑39)-141(↓1)
	一梦江湖	101(↑33)-167(-)
	巅峰极速	110(↓22)-138(↓16)
恺英网络	暗黑破坏神:不朽	167(↓86)-无(-)
	全明星街球派对	168(↓58)-无(-)
	龙之谷世界	77(↓2)-126(↓41)
三七互娱	三国:天下归心	75(↑2)-91(↑7)
	Last Asylum: Plague	98(↓18)-115(↑6)
	斗罗大陆:魂师对决	100(↓6)-119(↓2)
吉比特	生存33天	104(↓12)-119(↓7)
	问道	51(↓10)-63(↓11)
	杖剑传说	62(↓3)-75(↓5)
	九牧之野	129(↓9)-183(-)
	一念逍遥	130(-)-143(↑10)
完美世界	问剑长生	182(↑13)-无(-)
	异环	71(↓46)-111(↓36)
	诛仙	142(↑15)-168(↑8)
巨人网络	梦幻新诛仙	-
	超自然行动组	22(↓1)-47(↓12)
	原始征途	79(↑2)-126(↑7)
哔哩哔哩	球球大作战	99(↓6)-129(↓14)
	碧蓝航线	25(-)-194(-)
	三国:谋定天下	33(-)-73(↓6)
心动公司	命运-冠位指定	71(↓17)-98(↓7)
	心动小镇	101(↓49)-135(↓13)
	火炬之光:无限	135(↓38)-178(↓25)
	伊瑟(Etheria: Restart)	-

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	-
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	35(↑1)-58(↓9)
	战火与秩序（War and Order）	148(↓32)-166(↓11)
姚记科技	指尖捕鱼	118(↓9)-133(↓7)
世纪华通	无尽冬日	4(-)-8(↓2)
	奔奔王国	28(↓8)-35(-)
	Kingshot	2(↑4)-7(↑2)
	Whiteout Survival	4(↑3)-8(↑2)
	Tasty Travels: Merge Game	13(↑1)-18(↑1)
	Truck Star	83(↑6)-96(↑2)
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(↑3)-55(↓4)
	梦幻家园	72(↑5)-82(↑5)
友谊时光	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	165(-)-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》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum：Plague》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，↑↓代表本周（2026.5.17-2026.5.23）较上周（2026.5.10-2026.5.16）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——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 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	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	8	98	8.9
2	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯游戏	7	84	8.2
3	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	7	131	8.5
4	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	6	165	9
5	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	6	135	8.9
6	心跳陷落	女性向、剧情、RPG	苏州沁游	4	35	7.5
7	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	4	97	8.8
8	V Project	女性向	乐元素	/	37	9.1
9	驯龙之旅	养成、放置	咪咕互动娱乐	/	5.8	8.4
10	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	2	78	8.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.5.17-2026.5.23）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	6	135	8.9
2	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	2	78	8.9
3	TapAim	模拟	牛角工作室	0.2	2.9	6.6
4	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	/	227	9.5
5	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.2	2.5	7.9
6	心跳陷落	女性向、剧情、RPG	苏州沁游	/	35	7.5
7	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	8	98	8.9
8	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	6	165	9
9	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	7	131	8.5
10	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	39	8.5

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 2026.5.17-2026.5.23）

表4: 新游戏公测预约榜（2026.5.17-2026.5.31）（截至时间：2026.5.23 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	白日梦想屋	5.27	休闲	仓薯科技	21	9.4
2	卡厄思梦境	5.28	二次元、卡牌	腾讯游戏	84	8.2
3	英雄之时	5.29	RTS	游乐互动科技	3.1	8.3

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.17-2026.5.23）（截至时间：2026.5.23 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	给阿嬷的情书	4.84	8.84	1426	34
2	错过了，遗憾吗？	0.70	0.70	192	37
3	消失的人	0.42	4.45	122	35
4	曼达洛人与古古	0.15	0.15	34	44
5	寒战 1994	0.14	2.85	37	38
6	今晚正好	0.11	0.11	32	35
7	绵羊侦探团	0.07	0.14	19	38
8	穿普拉达的女王 2	0.04	1.00	9	44
9	真人快打 2	0.02	0.17	5	44
10	森中有林	0.02	0.06	5	34

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—《喜羊羊与灰太狼之筐出未来》关注度高（截至时间：2026.5.23 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	记忆碎片	5.29	剧情/悬疑/惊悚/犯罪	盖·皮尔斯,凯瑞-安·莫斯,乔·潘托里亚诺	克里斯托弗·诺兰	1.96
2	家裁服务	5.29	惊悚/剧情	西德尼·斯维尼,阿曼达·塞弗里德,布兰登·斯皮内,克莱纳	保罗·费格	0.90
3	夜半怪影	5.29	惊悚/恐怖	陈欣雅,乔亮,王腾	孔顺	0.57
4	喜羊羊与灰太狼之筐出未来	5.29	动画/喜剧	祖晴,喜羊羊,灰太狼	黄伟明	20.66
5	钟馗	5.30	奇幻/冒险/动画/喜剧	段艺璇,余昊威,胡良伟	王羽熙	0.64
6	森林之声	5.30	动画/冒险/家庭	唐纳德·萨瑟兰,劳拉·邓恩,杰曼·翰苏	Tim Harper	0.08
7	乒乓男孩	5.30	剧情/运动	徐若瑄,郑人硕,施名帅	洪伯豪	0.03
8	只此青绿	5.30	剧情/历史/歌舞	张翰,孟庆旸,谢素豪	周莉亚	10.47
9	小马宝莉：新时代	5.30	动画/冒险/家庭	凡妮莎·哈金斯,金可·格伦,虞书欣	罗伯特·库仑	3.47

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《奇迹》第一（2026.5.16-2026.5.22）（截至时间：2026.5.23 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	奇迹	↑3	70.5	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
2	逐玉	↑1	67.5	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
3	佳偶天成	↓1	65.5	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
4	月鳞绮纪	↑3	63.2	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
5	动物园	-	63.1	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站
6	白日提灯	-	62.3	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
7	骄阳似我	↑3	60	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
8	除恶	/	59.3	爱奇艺	爱奇艺
9	双轨	/	58.9	爱奇艺、稻草熊影视	爱奇艺
10	心不由己	↓2	58.5	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

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（2026.5.16-2026.5.22）（截至时间：2026.5.23 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	-	75.6	芒果 TV	芒果 TV
2	怦然心动 20 岁：冬季	↑ 1	64.3	优酷	优酷
3	五十公里桃花坞第六季	↓ 1	61	腾讯视频	腾讯视频
4	超燃青春的合唱	↑ 2	56.8	爱奇艺	爱奇艺
5	好好好	↑ 3	56.7	/	B 站
6	我家那小子 2026	↓ 1	56.4	芒果 TV	芒果 TV
7	魔力歌先生	↓ 3	55.8	腾讯视频	腾讯视频
8	种地吧第四季	/	54.2	爱奇艺	爱奇艺
9	注意安全	-	54.1	爱奇艺	爱奇艺
10	奋斗吧人生-演员篇	-	53.3	腾讯视频	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：大模型输出速度、成本持续优化，异环重磅内容将于 1.1 版本上线

2.1、AIGC：谷歌、智谱模型迭代提升输出速度，DeepSeek V4 永久降价

（1）腾讯推出操作系统 Agent Marvis（2026.5.19）

腾讯应用宝团队推出操作系统 Agent Marvis，其由项目经理、文件管家、系统运维、应用智能体、搜索专家、网页交互专家组成，可设置全部对话内容与相关数据均在设备本地完成运算处理的隐私模式，以及依托云端大模型运行的效率模式。（资料来源：量子位公众号）

（2）谷歌发布 Gemini 3.5 系列模型（2026.5.20）

Gemini Omni 可以接收任意形式的输入，生成任意内容。Gemini 3.5 Flash 在几乎所有的基准测试中超越前代旗舰 Gemini 3.1 Pro，输出速度较 GPT-5.5 和 Opus 4.7 快了 4 倍有余。Gemini 3.5 pro 预计于 6 月发布。谷歌同时发布全新独立 Agent 开发平台 Antigravity 2.0、云端个人 AI 助理 Gemini Spark 等。（资料来源：新智元公众号）

（3）智谱发布 GLM-5.1 高速版，刷新全球 API 的速度上限（2026.5.22）

GLM-5.1 高速版 API“GLM-5.1-highspeed”输出速度达到 400 tokens/s，刷新当前全球大模型厂商 API 的速度上限。速度提升主要是团队针对 GLM-5.1 的架构特点，重写了核心推理路径，有效提升了单卡吞吐能力；通过动态批处理、请求合并和 KV 缓存调度优化，显著降低高并发场景下的尾延迟；围绕推理集群部署、网络链路、

负载均衡进行协同优化,确保 400 TPS 不是一个“峰值”数字,而是稳定可用的生产级能力。(资料来源:智谱公众号)

(4) 阿里云百炼上线 Qwen3.7-Max, 智能体能力提升 (2026.5.22)

Qwen3.7-Max 已登陆阿里云百炼平台,模型输入价格每百万 Tokens 12 元,输出价格每百万 Tokens 36 元。据 Artificial Analysis, Qwen3.7-Max 得分 56.6 分,位列全球第五、国产第一。千问 3.7 可与 Claude Code、OpenClaw、Hermes Agent、Qwen Code 等各类 Agent 框架完美协同,通过自主编程和 Agent 工具调用,可独立完成 35 小时、超 1000 次工具调用的复杂长程任务,交付生产级成果,可胜任企业级的复杂任务。(资料来源:阿里云公众号)

(5) Anthropic 第二季度预计实现营收 109 亿美元 (2026.5.22)

Anthropic 第二季度预计营收 109 亿美元,环比翻倍,预计营业利润 5.59 亿美元,实现成立以来第一次赚钱,时间节点较公司给投资人的预测提前两年。(资料来源:新智元公众号)

(6) DeepSeek V4 永久降价, 最新一轮融资规模或达 100 亿美元 (2026.5.23)

DeepSeek-V4-Pro API 宣布永久降价,输入缓存命中价格 0.025 元/百万 Token,缓存未命中 3 元,输出 6 元,均为原定价的四分之一。据彭博社,DeepSeek 计划融资约 700 亿人民币,约合 100 亿美元,投前估值约 450 亿美元。据 The Information 和彭博社消息,目前接近确认的投资方包括:国家 AI 产业投资基金(约 100 亿人民币)、腾讯、IDG 资本、Monolith Capital。(资料来源:量子位公众号)

(7) Anthropic 两大模型或于 6 月发布, Mythos 计划商业化 (2026.5.24)

Claude Sonnet 4.8 或将于 6 月中旬发布,其继承 Opus 4.7 的视觉升级,在 UI 设计稿、架构图上,视觉准确率超 98%,编程能力大幅提升,新增推理层级。Opus 4.6、Opus 4.7 在正式发布前都在 Vertex AI 的后端被提前发现,Opus 4.8 已出现在 Google Vertex AI 平台的模型列表,有望于 6 月发布。Mythos 正从一个受限的安全研究工具,升级为面向开发者的专业产品线,已在 Claude 界面中曝光。(资料来源:新智元公众号)

2.2、游戏:4 月国内游戏收入同比增长 11%, 异环人气角色、保时捷联动、社交系统将上线

(1) 4 月国内游戏市场实际销售收入 304 亿元, 同比+11% (2026.5.18)

2026 年 4 月,中国国内游戏市场实际销售收入为 303.69 亿元,环比下降 3.51%,同比增长 11.04%;客户端游戏收入达 68.66 亿元,环比下降 12.77%,同比增长 18.4%,双端互通产品《崩坏:星穹铁道》与《三角洲行动》《洛克王国:世界》拉动用户付费,《英雄联盟》用户活跃度提升;移动游戏收入达到 224.3 亿元,环比增长 0.71%,同比增长 9.83%,其中《洛克王国:世界》在本月收入环比增量超过 4 亿元;自主研发游戏海外收入达 20.32 亿美元,环比下降 5.02%,同比增长 30.78%,同比增长主要系《Kingshot》《Gossip Harbor》等驱动。(资料来源:游戏产业报告公众号)

(2) 网易长线运营、跨端产品增多, 系统性布局小众赛道 (2026.5.20)

2026 年网易游戏发布会新品数量相比往年有所收窄，其中《遗忘之海》木偶美术画风新奇，玩法融入搜打撤等，宣布将于 5 月 28 日开启破晓号测试；SLG《万民长歌：三国》新增 AI 编辑器功能，允许玩家自己制作剧本和 MOD；模拟游戏《山海奇旅》公开开发进度已达 90%-100%，并在 6 月会有“大事”；动森 like 养成系社交游戏《星绘友晴天》公布与《喜羊羊与灰太狼》的联动。

经典 IP 游戏打破品类边界，《逆水寒：新世界》将加入搜打撤玩法、升级画质、自创武学流派、提升剧情比重，往“可玩的故事”这个方向靠拢；《梦幻西游》计划在经典回合制框架下尝试“摸金夺宝”玩法；《率土之滨》计划推出偏社交对战的卡牌玩法“率土杀”。（资料来源：游戏那点事 Gamez 公众号）

（3）《异环》1.1 版本前瞻，保时捷联动、云异环将上线（2026.5.23）

异环 1.1 版本将更新，内容包括 1.1 上半卡池 UP 角色“安魂曲”（5.28-6.18）及五款时装、下半卡池 UP 角色“卡厄斯”（6.18-7.2）及两款时装；新地图为向阳岛、洄廊。常驻玩法推出喂果系统，玩家可以在该系统中发布游戏相关的内容分享，系统包含点赞、推流等功能；动作类型玩法“格斗俱乐部”，支持单机和多人等多种玩法。保时捷联动将在 1.1 版本开启，包含联动车辆、联动房产和联动时装，联动车辆为保时捷 918，可在卡池中抽取获得，可以自由选择消耗环石或方斯。异环将在 1.1 版本上线移动端的云异环。其他优化包括增加塔吉多语音开关、增加跳过时的剧情简述等。（资料来源：异环工坊公众号）

2.3、影视：快手 8 亿现金加速短剧发展，字节 AI 剧日耗已破亿

（1）快手短剧供需两旺，推出 8 亿现金加速发展（2026.5.19）

截至 2026 年 4 月，快手短剧内容日均曝光规模达 1.29 亿，人均单日时长突破 29 分钟，活跃剧集数量大幅增长。过去一年，快手短剧剧集供给量增长 8 倍、投流客户数增长 2.6 倍，漫剧近半年广告消耗增长近 20 倍。快手将推出 8 亿资金以 GMV 共享模式放大分账规模。其中包含 2 亿元现金激励的“磁力新进计划”，用于专项孵化 2000 部精品剧集。平台将拨出 10 亿级别的专属流量，对“真正在创作好内容”的剧集进行直接奖励，覆盖从冷启动、爆发到二创传播的全周期。（资料来源：短剧自习室公众号）

（2）字节 AI 剧日耗已破亿（2026.5.19）

据短剧自习室了解，春节期间字节大盘日耗还保持在 3000 万+，随着 AI 真人短剧爆发，到四月份已然破亿。基模市场份额上，据行业人士向 AI 普瑞斯透露，按日消耗占比计算，Seedance 已占据市场超八成份额，可灵约占 14%，万相 2.7 约占 4%，HappyHorse 占比不足 1%。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：B 站 Q1 延续高增，姚记科技发布回购计划

（1）哔哩哔哩：2026Q1 调整后净利润 5.9 亿元，同比增长 62%（2026.5.19）

B 站一季度总营收为 74.7 亿元人民币。日均活跃用户为 1.15 亿，同比增长 8%；日均使用时长提升至 119 分钟，创历史新高。毛利率连续 15 个季度环比提升至 37.1%，

调整后净利润 5.9 亿元，同比增长 62%。

(2) 湖北广电：持股 5% 以上股东股份减持计划实施完成 (2026.5.20)

国安股份完成减持计划暨持股比例降至 5% 以下，通过集中竞价方式累计减持湖北省广播电视信息网络股份有限公司股份 11,371,360 股，占公司总股本的 1%，减持均价为 4.93 元/股，价格区间为 4.71–5.08 元/股，本次减持计划已全部实施完。

(3) 网易：2026Q1 经调整归母净利润 113 亿元，同比基本持平 (2026.5.21)

公司 2026Q1 实现营收 306 亿元，同比+6%，归母净利润 107 亿元，同比+4%，经调整归母净利润 113 亿元，同比基本持平。

(4) 姚记科技：拟回购股份 120 万–200 万股用于注销并减少注册资本 (2026.5.22)

姚记科技拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购 A 股股份，全部用于注销并减少注册资本，回购总金额不低于 3,000 万元、不超过 5,000 万元。按回购价格上限 25.00 元/股测算，预计回购股份数量为 120 万–200 万股，占当前总股本的 0.29%–0.48%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 21 周表现居市场

下游，广电板块表现较好

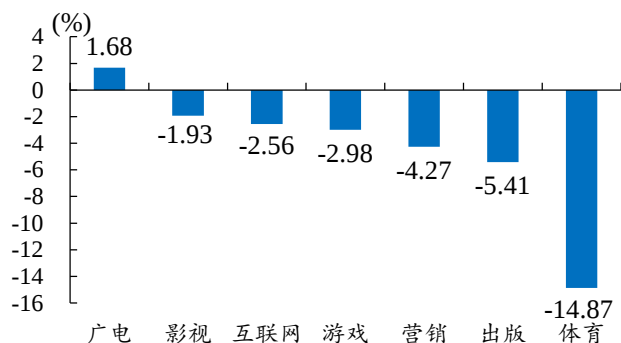
A 股传媒板块 2026 年第 21 周（5 月 18 日–5 月 22 日）下跌 4.03%，对比上证综指（-0.54%）、沪深 300（-0.30%）、深证成指（+0.23%）、创业板指（+0.24%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，广电板块表现最好（+1.68%），体育板块表现较弱（-14.87%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，广电板块获得最高超额收益，分别为+5.71%/+1.98%。

A 股传媒互联网相关个股中，幸福蓝海周涨幅最大（+13.76%），粤传媒周跌幅最大（-30.17%）；美股传媒互联网相关个股中，SPOTIFY 周涨幅最大（+18.98%），新氧周跌幅最大（-21.75%）；港股传媒互联网相关个股中，IMAX CHINA 周涨幅最大（+10.81%），创梦天地周跌幅最大（-13.95%）。

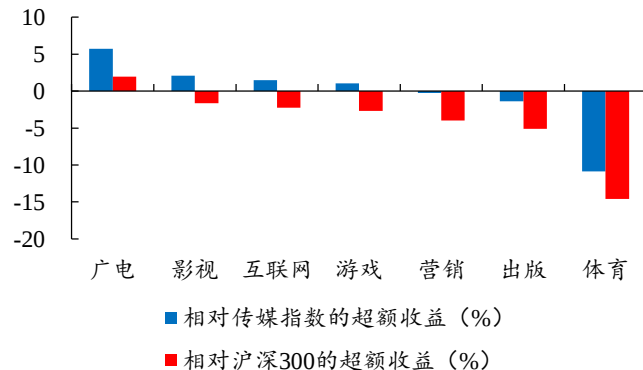
表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——幸福蓝海周涨幅第一，粤传媒周跌幅最大（5 月 18 日–5 月 22 日）（以 2026 年 5 月 22 日收盘价为基准）

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（%）
300528.SZ	幸福蓝海	17.28	13.76	002181.SZ	粤传媒	13.75	-30.17
300518.SZ	新迅达	32.48	13.09	002878.SZ	元隆雅图	15.14	-23.77
300031.SZ	宝通科技	25.68	8.72	600158.SH	中体产业	11.67	-19.96
300242.SZ	佳云科技	5.30	8.16	600088.SH	中视传媒	15.68	-15.92
600637.SH	东方明珠	10.40	7.88	002858.SZ	力盛体育	14.17	-14.64
600226.SH	亨通股份	6.07	7.62	603598.SH	引力传媒	22.23	-12.24
002654.SZ	万润科技	17.75	7.12	600381.SH	ST 春天	4.69	-11.68
600831.SH	广电网络	4.01	6.65	300051.SZ	三五互联	13.08	-10.59
603999.SH	读者传媒	6.95	6.11	600986.SH	科达股份	9.43	-10.28
600996.SH	贵广网络	8.75	5.80	300654.SZ	世纪天鸿	10.57	-9.74

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：广电板块周表现较强，体育板块周表现较弱（5月18日-5月22日）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，广电板块获得最高超额收益（5月18日-5月22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）—SPOTIFY周涨幅最大，新氧周跌幅最大（5月18日-5月22日）（以2026年5月22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 (%)
SPOTIFY	SPOT.N	519.86	18.98	新氧	SY.O	2.23	-21.75
IBM	IBM.N	253.84	15.75	虎牙直播	HUYA.N	2.52	-13.70
有道	DAO.N	12.96	8.00	搜狐	SOHU.O	13.58	-11.24
36氪	KRKR.O	3.63	7.08	哔哩哔哩	BILI.O	17.23	-9.65
Asana	ASAN.N	6.62	6.77	好未来	TAL.N	9.77	-9.54
微美全息	WIMI.O	1.62	6.58	360金融	QFIN.O	11.65	-8.91
宏盟集团	OMC.N	74.93	5.79	新东方	EDU.N	46.43	-8.78
腾讯音乐	TME.N	8.81	4.01	猎豹移动	CMCM.N	4.76	-8.64
唯品会	VIPS.N	14.41	3.22	无忧英语	COE.A	26.40	-8.17
斗鱼	DOYU.O	4.67	3.09	孩之宝	HAS.O	88.10	-7.51

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）—IMAX CHINA周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（5月18日-5月22日）（以2026年5月22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 (%)
IMAX CHINA	1970.HK	8.30	10.81	创梦天地	1119.HK	0.37	-13.95
睿见教育	6068.HK	0.07	9.09	民生教育	1569.HK	0.12	-11.11
网易-S	9999.HK	181.50	1.40	哔哩哔哩-SW	9626.HK	138.10	-10.03
中国东方教育	0667.HK	4.97	0.00	云音乐	9899.HK	117.70	-9.88
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	阅文集团	0772.HK	22.90	-9.84
中国有赞	8083.HK	0.00	0.00	东方甄选	1797.HK	22.78	-8.81
百奥家庭互动	2100.HK	0.54	0.00	心动公司	2400.HK	52.10	-8.36
汇量科技	1860.HK	14.61	-0.14	天鸽互动	1980.HK	0.66	-8.33
网龙	0777.HK	8.74	-0.91	微盟集团	2013.HK	1.33	-8.28

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（%）
凤凰卫视	2008.HK	1.55	-1.27	枫叶教育	1317.HK	0.20	-7.91

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	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	441.40	40247	24.75	26.70	28.94	15.5	14.3	13.2	126.55
1024.HK	快手-W	买入	45.64	1980	4.28	3.32	3.86	9.3	11.9	10.2	18.42
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	127.00	24375	5.70	5.61	7.53	19.3	19.6	14.6	53.77
2513.HK	智谱	未有评级	1282.00	5716	-12.03	-10.42	-9.80	-92.4	-106.6	-113.4	-200.90
0100.HK	Minimax-W	未有评级	768.50	2410	-117.08	-10.80	-12.96	-5.7	-61.7	-51.4	-24.37
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	46.19	580	-1.28	-0.32	0.10	-36.1	-143.6	445.0	10.50
6651.HK	五一视界	未有评级	98.55	408	-0.48	-0.33	-0.01	-178.0	-260.1	-5892.6	1.78
0772.HK	阅文集团	买入	22.90	234	-0.76	1.07	1.22	-26.1	18.6	16.2	17.16
605287.SH	德才股份	未有评级	50.24	70	0.52	-	-	96.6	-	-	11.07
300364.SZ	中文在线	未有评级	26.08	190	-0.92	0.05	0.19	-28.3	551.4	136.8	0.41
1860.HK	汇量科技	买入	14.61	230	0.27	0.59	1.02	46.3	21.4	12.4	0.18
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	17.11	614	0.06	0.08	0.10	271.6	204.4	179.2	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	41.30	255	0.34	0.41	0.56	121.5	101.7	73.8	7.86
300494.SZ	盛天网络	买入	10.07	49	0.05	0.26	0.38	218.4	38.3	26.4	2.91
9911.HK	赤子城科技	未有评级	8.31	117	0.74	0.83	1.00	9.7	8.6	7.2	1.72
300113.SZ	顺网科技	买入	25.66	173	0.62	0.73	0.93	41.4	35.3	27.6	3.74
300133.SZ	华策影视	未有评级	9.43	178	0.10	0.19	0.22	94.3	50.8	43.5	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	12.86	163	0.45	0.55	0.60	28.6	23.4	21.4	8.08
002624.SZ	完美世界	买入	14.52	282	0.39	0.87	1.15	37.2	16.7	12.7	3.67
2400.HK	心动公司	买入	52.10	255	3.11	4.06	4.83	14.5	11.1	9.4	7.70
002517.SZ	恺英网络	买入	16.46	352	0.89	1.30	1.54	18.5	12.6	10.7	4.63
002558.SZ	巨人网络	买入	27.47	522	0.94	2.30	2.58	29.2	11.9	10.7	7.96
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	138.10	587	2.85	3.74	5.91	42.0	32.0	20.3	37.01
9999.HK	网易-S	买入	181.50	5794	10.66	11.75	13.23	14.8	13.4	11.9	50.22
002602.SZ	世纪华通	未有评级	14.41	1062	0.78	1.22	1.47	18.5	11.8	9.8	4.16
002555.SZ	三七互娱	未有评级	19.69	436	1.32	1.44	1.57	14.9	13.7	12.5	6.12

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 5 月 22 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 2025 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

模型 Token 量增速不及预期，核心游戏产品排名低于预期等。

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