

传媒

2026年06月21日

继续布局大模型、物理 AI、核心 AI 应用、算力租赁

——行业周报

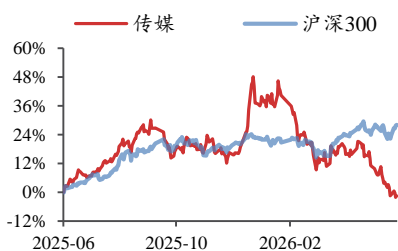
投资评级：看好（维持）

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

《聚焦 AI 主线，关注国产模型、物理 AI、游戏—行业周报》-2026.6.14

《坚定把握 AI 主线，继续关注暑期文娱消费旺季效应—行业点评报告》-2026.6.8

《模型新版竞相发布，暑期临近，布局 AI 及线下文娱消费—行业周报》-2026.5.31

● 智谱 GLM-5.2 惊艳，火山原动力大会在即，布局大模型/物理 AI/核心应用

在推理能力方面，智谱 GLM-5.2 是目前最强的开源大模型之一，多项核心指标追平甚至超过 Claude Opus 4.8 和 GPT-5.5；架构上，GLM-5.2 延续 MoE 路线，总参数 744B，激活参数仅 40B，API 定价可比闭源模型低很多，且其支持 100 万 token 的无损上下文，在

分仅次于 Claude Opus 4.8，差距仅 0.7%，编程方面，Code Arena 得分 1595，在全局可用模型中排第 1。视频模型方面，字节跳动推出 Seedance 2.0 Mini 视频生成模型，官方称比 Seedance 2.0

以 720P 规格计算，单秒视频生成成本约 0.5 元，较 Seedance 2.0 标准版降低约一半，此外，火山引擎

发布、技术主论坛及 AI 内容/Sendacne 影视/AI 应用/AI 漫短剧等 11 个产品和 13 个行业分论坛。物理 AI 方面，阿里巴巴千问大模型家族首次推出完整的具身智能大模型 Qwen-Robot 系列，包含 RobotManip/RobotNav/RobotWorld 三大核心模型，分别为机器人装上灵巧的手、认路的脚和会思考的大脑，让不同形态的机器人迈向真实落地有了可靠的“通用底座”。算力云/算力租赁方面，AI 推理基础设施服务商 Baseten 首席执行官 6.17 透露，英伟达 B200 GPU 租赁价格将在今年 10 月续约时从每小时 2.63 美元上涨至 5.10 美元，涨幅约 94%。我们认为，国产模型性能进一步向全球顶尖迈进、甚至实现超越，在世界模型、物理 AI 方面亦持续突破，头部模型厂商“大额融资+模型性能跃迁+Token/ARR 高增+估值跃升”正循环将延续，在自身收入高增的同时，或继续拉动上下游算力、3D 数据、垂直应用需求高增，建议继续围绕核心 AI 方向布局。（1）国产模型：重点推荐快手、腾讯控股，受益标的包括智谱、Minimax、五一视界、阿里巴巴、昆仑万维；（2）物理 AI（3D 数据、机器视觉、AI 仿真）：受益标的包括凡拓数创、索辰科技、奥比中光；（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 视频/漫短剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括德才股份、中文在线；（5）AI 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》将迎 1.2 版，力盛体育与华润文体合作，继续关注文体娱新变化

（1）游戏：盛天网络旗下无双动作游戏《真·三国无双 天下》将于 6.24 公测；完美世界《异环》将于 7.3 更新国服 1.2 版本，解锁全新剧情、地图、角色道具及玩法，建议继续关注暑期旺季新游及老游戏运营活动更新后的表现，重点推荐完美世界、心动公司、巨人网络、网易，受益标的包括世纪华通。（2）体育：美加墨世界杯继续进行，6.18 力盛体育与华润文体在深圳签署战略合作协议，7.4/5

● **风险提示**：大模型迭代速度、收入增速低于预期，游戏流水低于预期等。

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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：国产开源模型性能逼近顶尖闭源模型，游戏行业 5 月延续高景气	9
2.1、AIGC：GLM 5.2 性能逼近顶尖闭源模型，微信、支付宝 AI 功能开测	9
2.2、游戏：5 月国内游戏收入同比+10%，自研游戏出海收入同比+29%	11
2.3、影视：TikTok 5 月 AI 短剧分成破 650 万美元，环比+40%	12
3、公告总结：中广天泽控股股东或变更	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 25 周表现居市场下游，互联网板块表现较好	13
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（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 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（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 22:00）	4
图 3：互联网板块周表现较强，体育板块周表现较弱（6 月 15 日-6 月 19 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块获得最高超额收益（6 月 15 日-6 月 19 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《诡秘之主：愚者》为本周预约热度榜第一（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 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（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.6.22-2026.6.28）（截至时间：2026.6.20 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《四渡》关注度高（截至时间：2026.6.20 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《南部档案》第一（2026.6.13-2026.6.19）（截至时间：2026.6.20 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.6.13-2026.6.19）（截至时间：2026.6.20 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）——亨通股份周涨幅第一，城市传媒周跌幅最大（6 月 15 日-6 月 19 日）（以 2026 年 6 月 19 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）——蘑菇街周涨幅最大，新氧周跌幅最大（6 月 15 日-6 月 19 日）（以 2026 年 6 月 19 日收盘价为准）	14
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——智谱周涨幅最大，阅文集团周跌幅最大（6 月 15 日-6 月 19 日）（以 2026 年 6 月 19 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	15

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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 6 月 20 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 6 月 20 日 22: 00，《诡秘之主：愚者》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(2026.6.14-2026.6.20)(截至时间:2026.6.20 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 童话师	 王者荣耀	 无良契约	 和平精英	 蛋仔派对	 富贵小羊	 我的世界	 开心消消乐	 金铲铲之战
中国香港	 Pokémon Cham...	 CantoParty	 生存33天	 Pikmin Bloom	 雙面神姬	 Roblox	 初心者傳説	 Smash Fest	 隊長小翼	 迷霧小鎮
中国台湾	 Pokémon Cham...	 Pikmin Bloom	 生存33天	 雙面神姬	 Royal Kingdom	 初心者傳説	 Block Blast	 粉彩世界	 Family Style	 骷髏要稱王
美国	 Pokémon Cham...	 Meowdoku	 Block Out	 Smash Fest	 Magic Sort	 Roblox	 Arrows	 Vita Mahjong	 Block Blast	 Soccer Superstar
日本	 Pokémon Cham...	 Meowdoku	 イナズマイレブ...	 Smash Fest	 百勇者決選	 Arrows	 X	 eFootball™	 ロウロウの郷へ...	 ハリウッドマージ
韩国	 Pokémon Cham...	 Meowdoku	 석기삼국	 SOL	 드래곤빌리지3	 더 코지 플로리...	 Pokémon GO	 블록 블라스트	 Tricky Story 2	 로얄 킹덤
印度	 Arrows	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Royal Kingdom	 Top Tycoon	 Magic Sort	 Subway Surfers	 Vita Mahjong	 Amaze GO	 Angry Birds 2
俄罗斯	 Roblox	 Белая мгла	 Z Route	 Block Out	 Meowdoku	 Last Asylum	 Smash Fest	 Блок Бласт	 Уютная флорис...	 Пасьянс Солитер

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(2026.6.14-2026.6.20) (截至时间: 2026.6.20 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	金铲铲之战	和平精英	无尽冬日	梦幻西游	无畏契约	三角洲行动	开心消消乐	恋与深空	火影忍者
中国香港	三国志·战略版	三國	Kingshot	寒霜啟示錄	糖果傳奇	最後的戰爭	SD鋼彈 G世代...	Coin Master	緋聞港口	生存33天
中国台湾	三国志·战略版	Pikmin Bloom	Garena 傳說對決	三國	星城	寒霜啟示錄	Kingshot	麻將明星3缺1	貓咪大戰爭	最後的戰爭
美国	Royal Match	MONOPOLY GO	Gossip Harbor®	Candy Crush Sa...	Kingshot	Township	Whiteout Survival	Royal Kingdom	Last War	Toon Blast
日本	ホワイトアウト...	モンスターズ...	イナズマイレブ...	雀魂	Pokémon GO	eFootball™	ラストウォー	プロ野球スピリ...	ロイヤルマッチ	ゴシップハーバー
韩国	SOL	운빨존망겜	WOS	메이플 키우기	킹샷	가십허버	로얄 매치	리니지M	컴투스프로야구...	EA SPORTS FC...
印度	Pokémon GO	BATTLEGROU...	Kingshot	Coin Master	Candy Crush Sa...	eFootball™	Royal Match	Last Z	EA SPORTS FC...	Tasty Travels
俄罗斯	Homescapes	Gardenscapes	Royal Match	Шахматы	Tiles Survive	Township	Gossip Harbor®	Fishdom	Total Battle	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 (2026.6.14-2026.6.20) (截至时间: 2026.6.20 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-5(↓2)
	金铲铲之战	2(↑8)-14(↑5)
	三角洲行动	3(-)-7(↓3)
	无畏契约: 源能行动	4(-)-10(↓2)
	火影忍者	8(↑14)-30(↓1)
	洛克王国: 世界	10(↑1)-31(↓5)
	地下城与勇士	13(↓4)-19(↓3)
	穿越火线: 枪战王者	13(↓4)-27(↓7)
腾讯	英雄联盟手游	19(-)-33(↓6)
	欢乐斗地主	22(↓1)-33(↓6)
	QQ 炫舞	22(↓8)-64(↑11)
	暗区突围	35(↑11)-62(↑7)
	QQ 飞车	43(↑4)-70(↓12)
	使命召唤	56(↑1)-93(↓7)
	王者荣耀世界	59(↑26)-127(↓11)
	元梦之星	65(↓6)-111(↑7)
	部落冲突: 皇室战争	74(↓9)-105(↓15)
	魂斗罗: 归来	85(↓19)-127(↓40)

	冒险岛：枫之传说	108(↓11)-136(↑8)
	逆战：未来	133(↓11)-174(↓15)
	乱世王者	155(↓15)-187(↑2)
	天涯明月刀	167(↓40)-无(-)
网易	梦幻西游	4(↑1)-8(↑1)
	实况足球	9(↓6)-20(↑24)
	蛋仔派对	12(-)-34(↑13)
	燕云十六声	18(↓7)-52(↑22)
	率土之滨	31(↓5)-40(↑6)
	第五人格	35(↓12)-51(↓6)
	倩女幽魂	35(↑17)-63(↑4)
	巅峰极速	40(↑74)-117(↑5)
	逆水寒	50(↑1)-70(↑6)
	光·遇	55(↑27)-141(↓1)
	大话西游	61(↑6)-88(↓14)
	阴阳师	62(↓11)-83(↓6)
	暗黑破坏神：不朽	63(↑92)-无(-)
	明日之后	90(↓13)-122(↓3)
	永劫无间手游	93(↓20)-134(↓29)
	一梦江湖	107(↓21)-187(↓4)
	星际猎人	126(↓2)-147(↓5)
	全明星街球派对	158(↓6)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	76(↑16)-144(↓2)
	三国：天下归心	80(↓10)-117(↓26)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	101(↑5)-123(↑7)
	生存33天	124(↑14)-164(↓4)
	Last Asylum: Plague	92(↑9)-112(↑8)
吉比特	九牧之野	44(↑5)-156(-)
	问道	48(↑5)-65(↑1)
	杖剑传说	56(↓2)-81(↓10)
	一念逍遥	137(↓53)-无(-)
	问剑长生	191(-)-无(-)
完美世界	异环	58(↑32)-110(↑8)
	梦幻新诛仙	150(-)-无(-)
	诛仙	153(↑21)-199(-)
巨人网络	超自然行动组	18(↑14)-48(↑2)
	原始征途	95(↓13)-149(↓44)
	球球大作战	97(↑21)-138(↑3)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	5(↓3)-21(↑7)
	命运-冠位指定	100(↓35)-143(↓18)
	碧蓝航线	179(↓38)-无(-)
心动公司	心动小镇	68(↑16)-116(↑4)
	火炬之光：无限	-
	伊瑟（Etheria: Restart）	-

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	156(↓26)-无(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	46(↓9)-55(↑2)
	战火与秩序 (War and Order)	126(↓17)-172(↓23)
姚记科技	指尖捕鱼	97(↑10)-117(↑13)
	无尽冬日	2(↑1)-7(-)
	奔奔王国	21(↑3)-41(↓5)
世纪华通	Kingshot	3(↑2)-7(↑2)
	Whiteout Survival	6(-)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	14(↑1)-19(-)
	Truck Star	90(↑1)-101(↓1)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
	梦幻花园	39(-)-52(↓8)
创梦天地	梦幻家园	71(↑6)-103(↓12)
	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	182(↓23)-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》《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（2026.6.14-2026.6.20）较上周（2026.6.7-2026.6.13）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——《诡秘之主：愚者》为本周预约热度榜第一（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 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	诡秘之主：愚者	卡牌、RPG	祖龙	/	15	9.2
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	148	8.9
3	望月	RPG、二次元、开放世界	望月游戏	5	238	8.9
4	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	5	294	8.6
5	诡秘之主	MMORPG、开放世界	弹指宇宙	6	155	8.4
6	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	4	128	8.7
7	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动公司	/	9.5	9.5
8	舞力全开：派对	音乐、休闲、派对游戏	腾讯	/	24	8.7
9	时空猎人·觉醒	RPG、格斗	贪玩	/	5.4	7.5
10	伊莫	抓宠、冒险	爪印	/	155	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 2026.6.14-2026.6.20）

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（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 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	85	8.7
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	148	8.9
3	善良都市	RPG	西木木	/	6.7	3.8
4	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动公司	/	9.5	9.5
5	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.2	3.2	7.8
6	幻想之刃	ARPG	多美仕科技	/	11	8.9
7	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	5	294	8.6
8	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	41	8.5
9	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	1	231	9.5
10	劫后公司	模拟经营	橙墨信息	/	4.5	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 2026.6.14-2026.6.20）

表4: 新游戏公测时间表（2026.6.22-2026.6.28）（截至时间：2026.6.20 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	雪松	6.22	策略	纳罗达网络	23	6.7
2	火焰审判	6.24	肉鸽、战棋	纯游互动	1.1	8.3
3	真·三国无双天下	6.24	ARPG、割草	盛天网络	18	7.8
4	闪之轨迹：北方战役	6.25	RPG	凤侠网络	2.8	7.3

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（2026.6.14-2026.6.20）（截至时间：2026.6.20 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	1.17	18.38	343	34
2	火遮眼	0.95	1.63	269	35
3	玩具总动员 5	0.93	0.93	233	40
4	抓特务	0.45	0.45	121	38
5	我看见两朵一样的云	0.31	0.31	94	33
6	爱是愤怒	0.23	0.24	58	40
7	消失的人	0.18	5.59	52	35
8	揭秘日	0.14	0.29	33	43
9	第 28 届上海国际电影节	0.08	0.12	12	66

10	诺曼底 72 小时	0.05	0.20	12	40
----	-----------	------	------	----	----

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—《四渡》关注度高（截至时间：2026.6.20 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	四渡	6.26	剧情/战争	刘烨, 王雷, 于适	徐展雄	6.30
2	后室	6.26	惊悚/科幻/剧情	切瓦特埃加福特, 雷娜特赖因斯夫, 芬贝内特	凯恩帕森斯	5.52
3	超级少女	6.26	动作/科幻/奇幻/冒险	米莉阿尔柯克, 小氦, 杰森莫玛	克雷格吉勒斯佩	1.87
4	心犬相随	6.26	剧情/喜剧/爱情	Kori, Meechok, Hima	纳塔吾彭皮里亚	1.00
5	北回归线以北	6.26	剧情/家庭/公路	任达华, 王姬, 江一燕	赵汉唐	0.26
6	我的爱人	6.27	爱情	张景轩, 张婉莹, 陈欣予	杨童心	1.00
7	一个部门的诞生	6.27	剧情/喜剧/犯罪	白只, 麦沛东, 梁雍婷	麦天枢	0.42
8	小气鬼	6.27	喜剧/剧情	管乐, 吴笛畅	钟伟	0.41
9	爸爸	6.27	剧情	刘青云, 谷祖琳, 杨伟伦	翁子光	0.21
10	幻影游船	6.27	科幻/冒险/动画	/	韩晓菲	0.11

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《南部档案》第一（2026.6.13-2026.6.19）（截至时间：2026.6.20 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	南部档案	/	72.2	爱奇艺、杭州量子泛娱	爱奇艺
2	翘楚	↓1	69.8	优酷视频	优酷视频
3	莫离	↓1	69.1	腾讯视频、上海歆光影业有限公司	腾讯视频
4	奇迹	-	65.3	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
5	灵魂摆渡·十年	↓2	64.7	爱奇艺	爱奇艺
6	逐玉	↓1	61.3	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
7	佳偶天成	↓1	58.8	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
8	心不由己	/	55.8	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	动物园	↓1	55.4	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站

10	爱情有烟火	/	52.8	霍尔果斯新媒诚品、万达影视、腾讯视频	CCTV-8、爱奇艺、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（2026.6.13-2026.6.19）（截至时间：2026.6.20 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	-	67.5	芒果TV	芒果TV
2	这是我的西游第二季	-	62.7	优酷视频	优酷视频
3	五十公里桃花坞第六季	↑1	57.6	腾讯视频	腾讯视频
4	爸妈，这次听我的！	↓1	54.5	/	B站
5	天才厨人	/	53.3	爱奇艺	爱奇艺
6	我们的宿舍·归心季	/	53.2	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
7	微博之夜2025	/	51.6	微博、北京广播电视台	腾讯视频
8	好好好	↓2	51.5	/	B站
9	哈哈哈哈哈第六季	↓1	49.6	蓝天下影视、合心文化	爱奇艺、腾讯视频
10	开始推理吧第四季	/	48.6	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：国产开源模型性能逼近顶尖闭源模型，游戏行业5月延续高景气

2.1、AIGC：GLM 5.2 性能逼近顶尖闭源模型，微信、支付宝 AI 功能开测

(1) AI 版支付宝开测，定位为 AI 支付和 AI 资产管理的超级入口（2026.6.16）

2026年6月16日，AI版支付宝正式推出，命名“阿宝”，目前仅两个功能页——阿宝和资产。根据“阿宝”的页面介绍，阿宝的定位包括：管钱小助手、办事小帮手和生活智囊团等。支付宝希望通过全新交互方式，将庞杂的服务体系折叠进一个对话入口，让办事从“人找服务”转向“说话直达”。AI只执行用户明确同意的事情，涉及资金变动或支付环节，必须本人确认。新版本已启动邀请测试，将逐步向所有用户开放和迭代。（资料来源：经济观察报公众号）

(2) DeepSeek 完成 500 亿融资，投后估值超过 500 亿美元（2026.6.16）

DeepSeek 已成功完成首轮外部融资，总规模达 500 亿元人民币（约合 74 亿美元），投后估值超过 500 亿美元。梁文锋个人出资 200 亿，腾讯控股投资 100 亿，宁德时代出资 50 亿，京东、网易及 IDG 资本各投资 30 亿元，中国国家人工智能产业投资

基金承诺出资 10 亿元人民币。本次融资采用特殊结构设计：绝大多数投资者需通过 DeepSeek 创始人兼 CEO 梁文锋管理的有限合伙（LP）进行投资，而非直接入股公司本体，这一安排使梁文锋掌握公司绝对控制权，同时保障战略决策的连贯性。（资料来源：AI 普瑞斯公众号）

（3）豆包商业化有限，Seedance ARR 达 20 亿美元、毛利率 70%（2026.6.16）

截至上半年，每天 2 亿多人使用的豆包应用每天收入不足百万元，主要来自电商佣金（日 GMV 一千万元左右）。5 月，参照火山引擎公开 API 价格，结合豆包大模型的毛利率、豆包用户使用习惯推算，豆包应用每天消耗数千万元，主要是推理及多模态功能算力成本高。两个月前，字节高安（Anthonic）后，开始调整 AI 资源分配，重心转向服务企业的产品。Seedance 已证明企业服务道路可盈利，目前 ARR 达 20 亿美元，绝大多数收入来自企业客户；毛利率达 70%，据业内人士根据 Seedance 2.0 的模型参数估算，其一次完整训练成本在数亿元。字节大模型数据审核团队今年从约 1500 人扩到 3000 多人，为编程模型清洗训练数据；火山引擎的 MaaS 业务也被摆到更重要的位置，字节最高层定下了收入翻 10 倍、加快出海的目标。（资料来源：晚点 LatePost 公众号）

（4）字节跳动推出 Seedance 2.0 Mini 视频生成模型，成本减半（2026.6.16）

字节跳动推出 Seedance 2.0 Mini 视频生成模型，主打高性价比定位，瞄准更广泛的视频创作与规模化生产市场。官方称，Seedance 2.0 Mini 比 Seedance 2.0 2 倍，输出质量与 Seedance 2.0 Mini 图生视频定价为 0.023 元/千 tokens，视频生视频定价为 0.014 元/千 tokens。若以 720P 规格计算，该模型单秒视频生成成本约为 0.5 元，较 Seedance 2.0 标准版降低约一半。（资料来源：AI 前线公众号）

（5）阿里推出具身智能大模型 Qwen-Robot 系列（2026.6.16）

阿里巴巴正式推出千问具身智能大模型 Qwen-Robot 系列，这是千问大模型家族首次推出完整的具身智能模型体系。该系列包含 Qwen-RobotManip、Qwen-RobotNav 和 Qwen-RobotWorld 三大核心模型，分别为机器人装上灵巧的手、认路的脚和会思考的大脑，既可单独部署，也能协同运转，让不同形态的机器人迈向真实落地有了可靠的“通用底座”。（资料来源：AI 前线公众号）

（6）SpaceX 将以 600 亿美元收购 AI 编程工具 Cursor 的母公司 Anysphere（2026.6.17）

SpaceX 将以 600 亿美元收购 AI 编程工具 Cursor 的母公司 Anysphere，全部以 SpaceX 的 A 类普通股支付。Cursor 从 2025 年中的数亿美元 ARR，到 2025 年 11 月突破 10 亿美元，再到 2026 年初达到约 20 亿美元。在 SpaceX 上市前夕，Cursor 的年化营收突破 40 亿美元。Cursor 发展受制于算力不足，与 SpaceX 旗下 xAI 合作能让其利用 xAI 数据中心来构建未来产品。Cursor 开发者的使用数据，包括编程请求和设计决策，可以帮助改进 AI 模型 Grok。SpaceX 宣布，将很快发布一款 Grok 与 Cursor 联合训练的 AI 模型，以及 xAI 的编程代理工具 Grok Build。（资料来源：量子位公众号）

（7）AI 应用持续渗透，格局走向分化（2026.6.18）

据 Sensor Tower，2026 年上半年，全球 AI 应用下载量预计接近 23 亿次（2025H1

下载量预计略超 16 亿次），应用内支出超过 42 亿美元（2025H1 支出为 18.3 亿），全球 AI 应用使用时长将达到 360 亿小时（2025H1 为 172 亿小时）。ChatGPT 全球市场份额从 2023 年初的超 80%，下降至 2026 年 5 月的 46.4%。用户根据细分场景选择不同 AI 工具，2026 年 5 月，Gemini 全球份额 27.7%，Claude 10.3%，Grok、Perplexity、DeepSeek、Meta AI 各自低于 5%，但都在持续蚕食剩余市场。（资料来源：极思 TopMinds 公众号）

（8）美图发布 8 款 AI 产品，瞄准影像创作（6.18）

Picchi 是典型的 AI 原生产品，把“修图”推向 Agent 模式；Artflo 聚焦创意 workflow；二者通过 Agent 能力，把一次性的创作过程沉淀为可反复调用的创作资产。在多模态音视频领域，MVLAND 用 Agent 系统协同完成 MV 创作；MeituHub 强调影像能力，把影像生成、编辑、管理与交付打通，面向更复杂的定制化生产需求。美图设计室等几款原有产品的升级也围绕打造 Agent Teams、实现向用户交付成果这个逻辑展开。（资料来源：量子位公众号）

（9）智谱 GLM-5.2 部分核心指标追平全球顶尖闭源模型（2026.6.19）

GLM-5.2 是目前最强的开源大模型之一，多个核心指标追平甚至超过了 Claude Opus 4.8 和 GPT-5.5。架构上，GLM-5.2 延续 MoE（混合专家）路线，总参数 744B，激活参数 40B，256 个专家中每次只激活 8 个。这意味着模型的知识容量很大，但每次推理只消耗 40B 参数的算力，API 定价可以比闭源模型低很多。GLM-5.2 支持 100 万 token 的无损上下文，在仅次于 Claude Opus 4.8，差距仅 0.7%。开源协议方面，GLM-5.2 采用 MIT License，无地域限制，可商用。编程方面，Code Arena 得分 1595，在全局可用模型中排第一，原本排在第一的

（10）微信 AI“小微”灰测启动（2026.6.20）

微信原生 AI 助手已开始灰度测试，入口包括页面左上角的“星标”、首页右滑、聊天菜单栏等。小微能力多与微信生态相结合，包括发微信消息、打微信电话、操作小程序、查看朋友圈内容(公开发表的)、搜索视频和下发、搜索/推荐/播放音乐、商品推荐、咨询与对比等。此外，小微还可以根据自然语言创建个性化小工具。测试用户体验后表示，小微内容主要来源于微信生态内的内容，如文字来源于公众号；视频来源于视频号；音乐来源于听一听。小微主模型采用 WeLM，部分回答用 DeepSeek 兜底。（资料来源：AI 普瑞斯公众号）

2.2、游戏：5 月国内游戏收入同比+10%，自研游戏出海收入同比+29%

（1）鸿蒙游戏生态高速发展（2026.6.15）

鸿蒙游戏生态优势在于全场景生态的“流量”潜力、系统级软硬协同带来的流畅游戏体验。HDC 2026 提到，目前有 18000+款小游戏上架鸿蒙，鸿蒙小游戏的联运流水占比 40%+，鸿蒙付费用户占比达 35%+，广告投放规模增长 390%+，年付费增长率 102%+。（资料来源：GameLook 公众号）

（2）2026H1 游戏相关投融资总金额近 600 亿元人民币（2026.6.16）

据不完全统计，上半年公开披露的游戏及相关科技领域投融资事件超过 40 起，

涉及总金额（含收购）接近 600 亿元人民币。其中，Savvy Games Group 以超 60 亿美元（约合 420 亿元人民币）全资收购沐瞳科技，成为最大单笔交易；即便剔除这项巨型收购，早期及战略投资总额仍超过百亿元。腾讯奉行“赛道无死角”原则，投资成都烽炊网络，其代表作是古风开放世界 RPG《烽火与炊烟》；计划入股多多迦游，其坐拥月活 3 亿的消除游戏《Block Blast!》；增持《黑神话：悟空》开发商游戏科学。（资料来源：游戏陀螺公众号）

(3) 5 月国内游戏收入约 309 亿元，同比增长 10% (2026.6.16)

2026 年 5 月，中国国内游戏市场实际销售收入为 308.75 亿元，环比增长 1.67%，同比增长 10.07%，同比增长主要来自成熟期产品运营活动，及双端互通产品的通路覆盖；中国客户端游戏收入达 70.80 亿元，环比增长 3.13%，同比增长 21.69%，其中《三角洲行动》用户活跃度与游戏时长提升，《异环》1.0 下半版本刺激用户付费；移动游戏收入达 226.63 亿元，环比增长 1.04%，同比增长 7.02%；自研游戏海外收入达 20.39 亿美元，环比增长 0.33%，同比增长 29.27%，环比增长主要由《异环》贡献增量，同比增长主要由《Kingshot》《Gossip Harbor》《Tasty Travels: Merge Game》等产品驱动。（资料来源：游戏产业报告公众号）

2.3、影视：TikTok 5 月 AI 短剧分成破 650 万美元，环比+40%

(1) TikTok 短剧单月分成突破 2100 万美元 (2026.6.17)

TikTok 短剧 5 月单月分成突破 2100 万美元，截至 5 月底，平台 2026 年累计分成已达 6000 万美元（超 4 亿元人民币）。截至 5 月底，平台今年累计分成已达 6000 万美元（超 4 亿元人民币）。5 月，真人本土剧分账破 700 万美元；真人翻译剧分账破 800 万美元；AI 短剧分账破 650 万美元，环比增长 40%，再创新高。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) AI 短剧成本约 4 万元（真人 30 万元），制作周期约 10 天（真人 1 个月以上） (2026.6.17)

AI 短剧单部成本约 4 万元，其中剧本/IP 占 10%-20%、模型及工具费用占 30%-50%、AI 制作人员占 40%-50%，已有团队将制作周期卷到 1、2 天，加上前期剧本准备和后期，10 天便能上线，年产能可达 60 万部。真人剧单部成本约 30 万元，其中剧本/IP 占 5%-20%、演员费用占 30%-40%、制作费用占 30%-40%、场地服化道占 5%-10%，制作过程需筹备一周，拍摄一周，后期一周，精品短剧制作周期至少一个月。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：中广天泽控股股东或变更

(1) 宝通科技：全资子公司无锡宝通技术转让暨交割完成 (2026.6.15)

公司与无锡信铁机械有限公司签订《无锡宝通技术研发有限公司股权转让协议》，转让全资子公司无锡宝通技术研发有限公司 98% 的股权，股权转让价 9800 万元整。

(2) 中广天泽：控股股东长沙广播电视集团正在筹划股份转让事宜，可能导致

控股股东变更，公司于 2026 年 6 月 17 日起停牌 (2026.6.17)

中广天择传媒股份有限公司控股股东长沙广播电视集团有限公司正在筹划涉及所持有公司股份转让事宜,该事项可能导致公司控股股东发生变更。公司股票于 2026 年 6 月 17 日起停牌,预计停牌时间不超过 2 个交易日。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 25 周表现居市场

下游，互联网板块表现较好

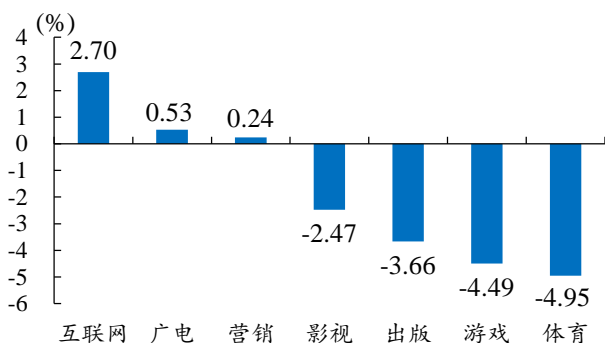
A 股传媒板块 2026 年第 25 周 (6 月 15 日-6 月 19 日) 下跌 0.51%，对比上证综指 (+1.46%)、沪深 300 (+3.44%)、深证成指 (+7.13%)、创业板指 (+11.02%)，表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，互联网板块表现最好 (+2.70%)，体育板块表现较弱 (-4.95%)。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块获得最高超额收益，分别为 +3.21%/-0.74%。

A 股传媒互联网相关个股中，亨通股份周涨幅最大 (+30.13%)，城市传媒周跌幅最大 (-19.06%)；美股传媒互联网相关个股中，蘑菇街周涨幅最大 (+10.47%)，新氧周跌幅最大 (-23.39%)；港股传媒互联网相关个股中，智谱周涨幅最大 (+90.88%)，阅文集团周跌幅最大 (-13.04%)。

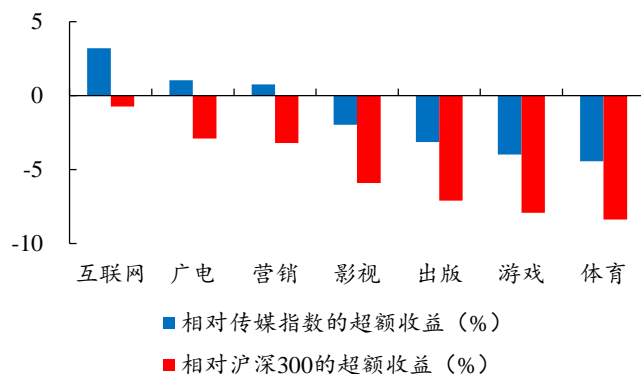
表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—亨通股份周涨幅第一，城市传媒周跌幅最大（6 月 15 日-6 月 19 日）（以 2026 年 6 月 19 日收盘价为基准）

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 (%)
600226.SH	亨通股份	9.76	30.13	600229.SH	城市传媒	5.01	-19.06
300031.SZ	宝通科技	30.62	22.87	603103.SH	横店影视	15.69	-16.63
300292.SZ	吴通控股	6.41	16.76	002181.SZ	粤传媒	11.07	-15.30
300418.SZ	昆仑万维	43.00	15.53	600088.SH	中视传媒	12.17	-14.42
002174.SZ	游族网络	11.62	15.28	002602.SZ	世纪华通	12.94	-9.95
002137.SZ	麦达数字	10.55	14.67	600158.SH	中体产业	7.61	-9.51
300364.SZ	中文在线	25.06	14.32	002624.SZ	完美世界	12.00	-9.43
300518.SZ	新讯达	30.14	13.95	002607.SZ	中公教育	1.90	-8.21
603721.SH	中广天择	20.49	10.52	300343.SZ	联创股份	5.93	-8.20
300467.SZ	迅游科技	35.75	8.99	601999.SH	出版传媒	5.57	-8.09

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周表现较强, 体育板块周表现较弱 (6月15日-6月19日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 互联网板块获得最高超额收益 (6月15日-6月19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) — 蘑菇街周涨幅最大, 新氧周跌幅最大 (6月15日-6月19日) (以2026年6月19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	2.11	10.47	新氧	SY.O	1.43	-23.39
高途集团	GOTU.N	1.65	8.55	无忧英语	COE.A	15.62	-22.44
有道	DAO.N	12.05	5.70	极光	JG.O	4.10	-19.77
迪士尼	DIS.N	103.89	3.85	云集	YJ.O	1.54	-10.72
SoundHoundAI	SOUN.O	7.12	3.19	IBM	IBM.N	249.10	-8.50
汽车之家	ATHM.N	18.09	2.96	康卡斯特	CMCSA.O	22.43	-8.45
亚马逊	AMZN.O	244.39	2.45	搜狐	SOHU.O	12.39	-7.74
BTC DIGITAL	BTCT.O	1.27	2.42	宏盟集团	OMC.N	71.35	-6.95
DUOLINGO	DUOL.O	56	2.39	凤凰新媒体			
苹果公司	AAPL.O	298.01	2.36	Asana	ASAN.N	6.92	-6.36

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) — 智谱周涨幅最大, 阅文集团周跌幅最大 (6月15日-6月19日) (以2026年6月19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 (%)
智谱	2513.HK	2094.00	90.88	阅文集团	0772.HK	20.40	-13.04
MiniMax-W	0100.HK	497.60	25.66	凤凰卫视	2008.HK	1.40	-10.83
睿见教育	6068.HK	0.07	7.81	中国东方教育	0667.HK	4.07	-10.35
IMAX CHINA	1970.HK	8.66	0.70	创梦天地	1119.HK	0.33	-9.72
知乎-W	2390.HK	8.15	0.25	云音乐	9899.HK	110.90	-8.12
中手游	0302.HK	0.21	-0.47	中教控股	0839.HK	1.82	-8.08
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	-1.12	天鸽互动	1980.HK	0.58	-7.94
民生教育	1569.HK	0.12	-1.60	美团-W	3690.HK	71.80	-7.83
网龙	0777.HK	7.28	-2.02	汇量科技	1860.HK	12.78	-7.59
微盟集团	2013.HK	1.32	-2.22	中国有赞	6051.HK	0.08	-7.23

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	市值		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	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
1024.HK	快手-W	买入	47.24	2044	4.29	3.15	3.68	9.5	13.0	11.1	18.42
0700.HK	腾讯控股	买入	440.20	40094	24.75	26.70	28.94	15.4	14.3	13.2	126.55
2513.HK	智谱	买入	2094.00	9336	-12.03	-10.54	-10.50	-150.9	-172.3	-172.9	-200.90
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	104.90	20134	5.70	6.05	8.18	16.0	15.0	11.1	53.77
1860.HK	汇量科技	买入	12.78	207	0.27	0.59	1.02	40.5	18.7	10.8	0.18
0772.HK	阅文集团	买入	20.40	208	-0.76	1.07	1.22	-23.3	16.6	14.4	17.16
300494.SZ	盛天网络	买入	8.99	44	0.05	0.26	0.38	195.0	34.2	23.6	2.91
300113.SZ	顺网科技	买入	20.18	136	0.62	0.73	0.93	32.5	27.8	21.7	3.74
002624.SZ	完美世界	买入	12.00	233	0.39	0.87	1.15	30.8	13.8	10.5	3.67
2400.HK	心动公司	买入	47.10	230	3.11	4.06	4.83	13.2	10.1	8.5	7.70
301011.SZ	华立科技	买入	15.43	24	0.47	0.55	0.71	32.8	28.2	21.9	6.22
002558.SZ	巨人网络	买入	23.90	454	0.94	2.30	2.58	25.4	10.4	9.3	7.96
9999.HK	网易-S	买入	190.50	6081	10.66	11.75	13.23	15.5	14.1	12.5	50.22
002858.SZ	力盛体育	买入	12.44	23	-0.04	0.38	0.68	-303.4	32.7	18.3	3.16
0100.HK	Minimax-W	未有评级	497.60	1561	-117.08	-10.80	-13.50	-3.7	-39.9	-31.9	-24.37
6651.HK	五一视界	未有评级	101.40	420	-0.48	-0.33	-0.01	-183.2	-267.6	-6063.0	1.78
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	43.00	553	-1.28	-0.37	0.09	-33.6	-117.2	501.2	10.50
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	59.24	61	-1.29	-	-	-45.8	-	-	6.45
688507.SH	索辰科技	未有评级	254.50	227	0.36	0.86	1.14	706.9	297.0	224.1	32.05
688322.SH	奥比中光	未有评级	133.73	536	0.32	0.75	1.25	417.9	177.4	106.7	7.42
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	15.25	548	0.06	0.08	0.09	242.1	193.3	171.2	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	38.20	236	0.34	0.41	0.56	112.4	94.3	68.3	7.86
605287.SH	德才股份	未有评级	43.68	61	0.52	0.59	0.68	84.0	73.7	64.4	11.07
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.06	183	-0.92	0.03	0.17	-27.2	788.1	143.6	0.41
9911.HK	赤子城科技	未有评级	8.55	120	0.74	0.84	1.01	10.0	8.8	7.4	1.72
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.36	139	0.10	0.18	0.22	73.6	40.2	33.7	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.92	138	0.45	0.55	0.60	24.3	19.9	18.2	8.08
002602.SZ	世纪华通	未有评级	12.94	954	0.78	1.22	1.47	16.6	10.6	8.8	4.16

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 6 月 18 日收盘; 港股公司所示市值及股价为港币, 计算采用 1 港币=0.867 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=6.795 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

大模型迭代速度、收入增速低于预期, 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