

传媒

2025 年 10 月 19 日

持续关注 AI 硬件新品发布及新游上线、运营活动

——行业周报

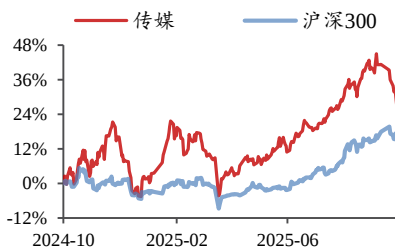
投资评级：看好（维持）

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

《震荡调整中坚定布局“AI 应用+游戏”——行业周报》-2025.10.12

《Sora2 惊艳，模型竞赛加剧，继续布局 AI 应用+游戏——行业周报》-2025.10.7

《加码布局游戏及 AI 应用——行业周报》-2025.9.28

● 生成式 AI 用户渗透率大幅提升，AI 硬件或迎密集发布期，继续布局 AI 应用

10 月 18 日，中国互联网络信息中心发布《生成式人工智能应用发展报告(2025)》，报告显示，截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，较 2024 年 12 月增长 2.66 亿人，用户渗透率大幅提升至 36.5%，其中 40 岁以下中青年用户，大专、本科及以上学历用户占比分别达到 74.6%/37.5%，超过 90% 的用户会首先选择使用国产大模型。我们认为，国产大模型及生成式 AI 用户渗透率的快速提升，为 AI 应用商业化打下坚实基础，同时中老年、下沉市场用户群体中 AI 应用渗透率还有较大提升空间。此外，10 月 16 日，谷歌更新 Veo 3.1，主打更强叙事与音频控制、首尾帧与多图参考等精控，可合成多人物场景且音画同步；同日阿里通义千问上线拥有“长记忆”的 Qwen Chat Memory，能理解上下文，保留重要信息，回忆和用户的过往对话；10 月 17 日，李飞飞团队发布实时生成世界模型“RTFM”，通过端到端学习大规模视频数据，仅需单块 H100 GPU 便能实时渲染出持久且 3D 一致的虚拟世界。除了大模型的持续更新迭代，AI 玩具等智能硬件或迎来密集发布期，荣信文化宣布其“乐乐趣智能阅读”AI 智能产品线上发布会将于 10 月 22 日举行，基于“内容+AI”重塑少儿阅读生态；恺英网络旗下治愈系 AI 潮玩品牌“暖星谷梦游记”携 AI 智能玩偶“星之子”系列在 2025CTE 中国玩具展上首次展出，目前已实现量产并启动产品内测，计划于 2025 年内正式面向市场发售。大模型、Agent 持续升级叠加 AI 硬件新品发布，或进一步提升国内 AI 应用用户渗透率，推动 AI 内容创作/社交/搜索/校对/广告/教育/电商/金融等领域商业化加快，建议继续布局 AI 应用，重点推荐汇量科技、快手、网易云音乐、恺英网络、盛天网络、值得买、引力传媒，受益标的包括果麦文化、美图公司、荣信文化、易点天下、蓝色光标、世纪天鸿、水滴公司等。

● 持续关注新游上线及运营活动，调整后游戏板块配置性价比凸显

新游方面，由创梦天地研发运营的二次元战术射击手游《卡拉彼丘》将于 10 月 23 日全平台公测，截至 10 月 13 日已达成全平台 1000 万预约量，叠加此前端游积累的用户基础和运营经验，手游上线后流水值得期待，或成为头部二次元射击游戏。已上线游戏中，心动公司《伊瑟》首届团队赛事“全球庆典系列赛”于 10 月 18-19 日举行，系列赛事活动有望推动后续游戏流水提升；在运营活动推动下，巨人网络《超自然行动组》10 月 18 日在 iPhone 游戏免费/畅销榜排名回升至 11/10，世纪华通《无尽冬日》国服 iPhone 畅销榜排名回升至第 4。另外，10 月 19 日，恺英网络表示近日与顺网科技、顺玩网络签署合作协议，在 996 盒子内共建专注于传奇、传世品类的 PC 游戏生态社区，三方研发、运营、流量优势互补，或共驱传奇、传世类 PC 游戏规模增长，贡献收入增量。近期调整后，游戏板块估值再次具备高性价比，供需共振有望持续推动手游、端游及出海景气周期向上，建议围绕新游上线及老游长青化运营，加码布局游戏板块，重点推荐心动公司、顺网科技、创梦天地、恺英网络、神州泰岳、哔哩哔哩、巨人网络、吉比特、腾讯控股、网易，受益标的包括网龙、IGG、百奥家庭互动等。

● 风险提示：新游上线推迟，新游戏、AI 应用流水低于预期等。

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《志愿军：浴血和平》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：游戏、音乐等 AI 应用场景进展不断，上市公司积极布局 IP 衍生品业务	9
2.1、AIGC：AI 大模型持续迭代，游戏、音乐、影视、教育等应用场景进展不断	9
2.2、游戏：新游周期持续开启	11
2.3、IP：上市公司加码布局 IP 卡牌、潮玩、短剧、玩具等领域	11
2.4、演艺：演唱会高景气延续	12
3、公告总结：冰川网络、吉比特预计三季报业绩高增	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 42 周表现居市场下游，出版板块表现较好	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（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 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（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22:00）	4
图 3：出版板块周跌幅最小，游戏板块表现较弱（10 月 13 日-10 月 17 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块获得最高超额收益（10 月 13 日-10 月 17 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2025.10.20-2025.10.26）（截至时间：2025.10.18 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《志愿军：浴血和平》为周票房第一（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22:00）	8
表 6：新影片上映时间表——《偷天盗日》关注度高（截至时间：2025.10.18 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《许我耀眼》保持第一（2025.10.11-2025.10.17）（截至时间：2025.10.18 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《喜人奇妙夜第二季》领先（2025.10.11-2025.10.17）（截至时间：2025.10.18 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）——粤传媒涨幅第一，利欧股份周跌幅最大（10 月 13 日-10 月 17 日）（以 2025 年 10 月 17 日收盘价为基准）	13
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——无忧英语周涨幅最大，爱奇艺周跌幅最大（10 月 13 日-10 月 17 日）（以 2025 年 10 月 17 日收盘价为基准）	14
表 11：港股重点传媒公司行情（取 10 幅前十位和后十位）——创梦天地周涨幅最大，中国有赞周跌幅最大（10 月 13 日-10 月 17 日）（以 2025 年 10 月 17 日收盘价为基准）	14
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	14

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《志愿军：浴血和平》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 10 月 18 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 2025 年 10 月 18 日 22: 00，《粒粒的小人国》为安卓预约榜第一，《粒粒的小人国》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（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 无限契约	 王者荣耀	 命运	 和平精英	 开心消消乐	 筑梦猫舍	 蛋仔派对	 果汁汽水	 神秘的小岛
中国香港	 主公衝衝衝	 小兵特攻隊	 盜夢英雄2	 貪婪洞窟	 ENHYEPN WO...	 Last Z	 火神餐廳	 Block Blast	 Street Motor Rid...	 Foodie Sizzle
中国台湾	 斗羅大陸	 上古	 盜夢英雄2	 斗羅大陸	 主公衝衝衝	 小兵特攻隊	 貪婪洞窟	 Block Blast	 勇者活下去	 火神餐廳
美国	 Clash Royale	 Block Blast	 Magic Sort	 Roblox	 Street Motor Rid...	 Word Search Ex...	 Fortnite	 X	 Sorry	 Solitaire Associ
日本	 ブロックパズル	 ルミナ・アーク...	 アンパイルザ...	 ブルーロック Pr...	 ドラゴンスレイ...	 Street Motor Rid...	 毛糸クラッシュ	 ホットレストラン	 Foodie Sizzle	 LINE
韩国	 타일 서바이벌	 정형링 카우기	 블록 블라스트	 강호명왕	 와다다 단전현	 레조넌스	 슈퍼행권	 행맨 마법사	 Street Motor Rid...	 핫레스토랑
印度	 Street Motor Rid...	 Ludo King	 BATTLEGROUNDS	 Pizza Ready	 ScarFall 2.0	 Royal Kingdom	 Whiteout Survival	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Count Master
俄罗斯	 Tiles Survive	 Блок Блэст	 Roblox	 Subway Surfers	 Вита Маджонг	 Magic Sort	 Пряжа Удар	 Дурак онлайн	 Pizza Ready	 Standoff 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（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

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（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 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(-)-2(-)
	和平精英	3(↑2)-7(-)
	金铲铲之战	3(↑4)-11(-)
	地下城与勇士	4(↓1)-6(↓1)
	火影忍者	7(↓4)-15(↑1)
	无畏契约：源能行动	8(-)-12(-)
	QQ 炫舞	12(↑8)-55(↓1)
	欢乐斗地主	14(↑3)-21(↑5)
	英雄联盟手游	15(↓3)-21(↓5)
	穿越火线：枪战王者	16(↓5)-23(↓6)
	QQ 飞车	20(↓1)-48(↓3)
	元梦之星	34(↑14)-75(↓13)
	暗区突围	39(↓16)-55(↓2)
	部落冲突：皇室战争	53(↓28)-63(↓11)
	使命召唤	60(↓10)-94(↓17)
	冒险岛：枫之传说	71(↓19)-83(↓11)
	魂斗罗:归来	101(↓38)-115(↓13)
	乱世王者	119(↑9)-143(↑57)
	重返帝国	-
	天涯明月刀	-
	妄想山海	-

	合金弹头：觉醒	-
网易	梦幻西游	3(↑2)-7(↓1)
	第五人格	12(↓3)-35(↑25)
	蛋仔派对	14(↓5)-28(↓8)
	逆水寒	15(↑11)-52(↓5)
	率土之滨	28(↑11)-46(↑6)
	阴阳师	31(↓9)-56(↑25)
	燕云十六声	34(↓17)-46(↓24)
	巅峰极速	44(↑40)-122(↓6)
	实况足球	50(↓30)-63(↓20)
	大话西游	53(↓6)-64(↓3)
	倩女幽魂	55(↑3)-70(↓8)
	光·遇	57(↓11)-196(↓127)
	永劫无间手游	68(↓19)-89(↓3)
	明日之后	78(↓13)-109(↑5)
	漫威秘法狂潮	80(↓13)-173(↓95)
	命运：群星	93(-)-121(-)
	一梦江湖	98(↓20)-157(-)
	暗黑破坏神：不朽	131(↓22)-159(↓1)
	无尽的拉格朗日	134(↓4)-153(↓4)
	全明星街球派对	134(↓4)-172(↓14)
恺英网络	龙之谷世界	79(↓9)-130(↓5)
	石器时代：觉醒	92(↑43)-187(↓15)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	89(↓2)-111(↓6)
	凡人修仙传：人界篇	142(↓51)-183(↓10)
吉比特	杖剑传说	35(-)-46(↓2)
	问道	60(↑2)-73(↓2)
	一念逍遥	85(↓9)-109(↑12)
	问剑长生	-
完美世界	诛仙	148(-)-161(↑8)
	梦幻新诛仙	171(↓4)-无(-)
	诛仙2	-
巨人网络	超自然行动组	10(-)-22(↓4)
	球球大作战	77(↓13)-106(↓25)
	原始征途	101(↓6)-126(↓5)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	14(↑2)-50(↓13)
	命运-冠位指定	27(↑62)-176(↓47)
	碧蓝航线	171(↓35)-198(-)
心动公司	心动小镇	34(↑22)-83(↓13)
	伊瑟（Etheria:Restart）	57(↓13)-90(↓33)
	香肠派对	-
	出发吧麦芬	-
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	21(↑1)-31(↓2)
	战火与秩序（War and Order）	102(↓5)-157(↓17)

姚记科技	指尖捕鱼	104(↓1)-114(↑1)
	无尽冬日	4(↓1)-8(↓3)
世纪华通	奔奔王国	59(↑3)-74(↓3)
	Kingshot	6(↓2)-7(↓1)
	Whiteout Survival	10(↓4)-11(-)
	TastyTravels:Merge Game	41(↑2)-49(↓2)
	Truck Star	86(↑2)-100(↑1)
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	42(↑4)-49(↑1)
	梦幻家园	72(↓2)-82(↓3)
友谊时光	浮生为卿歌	180(↓20)-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《WhiteoutSurvival》《Kingshot》《Truckstar》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》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，↑↓代表较上周（2025.10.5-2025.10.11）每日排名变化，-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——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 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	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	13	92	9.6
2	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	6	144	8
3	月相计划	自走棋、割草、肉鸽	游卡	/	10	9.1
4	异环	角色扮演、二次元	Hottastduio	5	351	8.9
5	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	3	122	8.2
6	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	5	199	8.8
7	绯月絮语	RPG、放置、二次元	畅悦游戏	/	4.4	8.3
8	王者自走棋	自走棋	腾讯	/	8.9	7.9
9	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	13	252	8
10	荒原曙光	生存、RPG、沙盒	灵犀互动	/	40	7.9

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 2025.10.12-2025.10.18）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.12-2025.10.18）（截至时间：2025.10.18 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	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	13	92	9.6
2	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	6	144	8
3	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	13	252	8
4	我是小鱼儿	模拟、冒险	BossaStudios	/	29	7.3
5	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	5	199	8.8
6	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	3	122	8.2
7	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯游戏	2	251	7.5
8	卡拉彼丘	竞技、射击、二次元	创梦天地	/	142	7.7
9	口袋吉伊卡哇	模拟经营、休闲	Applibot	/	197	9.3
10	墨守孤城	建造、国风、策略	凉屋游戏	/	7.8	8.2

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 2025.10.12-2025.10.18）

表4: 新游戏公测时间表（2025.10.20-2025.10.26）（截至时间：2025.10.18 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	星塔旅人	10.20	冒险、RPG	YostarGames	/	7.8
2	卡拉彼丘	10.23	竞技、射击、二次元	创梦天地	142	7.7
3	三国望神州	10.23	RPG、战棋、模拟经营	弹指宇宙	25	8.6
4	调律诗篇	10.23	音游、二次元	游纵文化	18	9.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据—《志愿军：浴血和平》为周票房第一（2025.10.12-2025.10.18）
（截至时间：2025.10.18 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	志愿军：浴血和平	0.53	5.66	527	36
2	浪浪人生	0.49	3.10	403	35
3	刺杀小说家2	0.35	3.51	322	37
4	震耳欲聋	0.31	2.23	337	35
5	731	0.23	19.08	325	31
6	毕证明的证明	0.15	0.76	95	36
7	创：战神	0.13	0.13	88	44
8	一战再战	0.11	0.11	72	43
9	风火山林	0.10	0.89	61	38
10	三国的星空第一部	0.06	0.83	51	35

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《偷天盗日》关注度高（截至时间：2025.10.18 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	偷天盗日	10.24	惊悚/犯罪	奥斯汀·巴特勒、佐伊·克罗斯比、罗维兹	达伦·阿伦诺夫斯基	1.10
2	床下有人4	10.24	惊悚/悬疑	詹明君、克拉拉、刘美伦	苗陈山	0.4
3	向光花盛开	10.24	剧情	黄志忠、赵润南、齐欢	黄志忠	0.3
4	下一个台风	10.25	剧情	张子枫、张伟丽、李心洁	李玉	8.1
5	世界计划：无法歌唱的初音未来	10.25	剧情/科幻/动画	藤田咲、野口琉璃子、小仓唯	畑博之	3.3
6	带你回家	10.25	剧情/家庭/亲情	王真儿、李萍、李媛	贺伯亚	0.2
7	阳光俱乐部	10.25	剧情/喜剧	黄晓明、陆小芬、祖峰	魏书钧	0.2

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《许我耀眼》保持第一（2025.10.11-2025.10.17）（截至时间：2025.10.18 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	许我耀眼	/	83.6	腾讯、金禾影视、文投华运	腾讯
2	一笑随歌	/	81	腾讯、博地影视	腾讯
3	入青云	↑1	79.8	优酷、拾上影视、拾伴影视	优酷
4	命悬一生	/	79.2	正午阳光影视、爱奇艺	爱奇艺
5	宴遇永安	↓3	78.6	腾讯、歆光影业	腾讯
6	绝命法官	/	76	优酷、隋梯理念影视	优酷
7	芬芳喜事	/	72.2	腾讯、东阳浩瀚影视	优酷
8	赴山海	↓3	71.6	腾讯、爱奇艺、稻草熊影业、烨华影视	腾讯
9	滤镜	/	68.8	腾讯、星莲影视	优酷
10	吴邪私家笔记	/	68.6	腾讯	腾讯

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（/代表持平或上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《喜人奇妙夜第二季》领先（2025.10.11-2025.10.17）（截至时间：2025.10.18 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	喜人奇妙夜第二季	/	78.6	腾讯视频	腾讯视频
2	再见爱人第五季	/	77.6	快乐阳光	芒果TV
3	心动的信号第八季	↑1	72.9	腾讯视频	腾讯视频
4	披荆斩棘2025	↑1	72.6	芒果TV	芒果TV
5	令人心动的offer第七季	↓2	72.3	腾讯视频、东方卫视	腾讯视频
6	地球超新鲜	↓4	69.9	腾讯视频	腾讯视频
7	我家那闺女2025	↑3	68.1	快乐阳光	芒果TV
8	快乐趣吹风	↑1	66.4	腾讯视频	腾讯视频
9	姐姐当家	↓1	60.5	爱奇艺	爱奇艺
10	种地吧第三季	/	60.5	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（/代表持平或上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：游戏、音乐等 AI 应用场景进展不断，上市公司积极布局 IP 衍生品业务

2.1、AIGC：AI 大模型持续迭代，游戏、音乐、影视、教育等应用场景进展不断

（1）马斯克引进英伟达专家，发力 AI 游戏（2025.10.13）

马斯克的 xAI 已入局世界模型，据《金融时报》，xAI 已经从英伟达引进了多名资深研究员，预计 2026 年年底前，xAI 会发布一款伟大的 AI 生成游戏。（资料来源：量子位公众号）

（2）蚂蚁 Ring-1T 正式登场，万亿参数思考模型，数学能力对标 IMO 银牌（2025.10.14）

蚂蚁正式推出全球首个开源万亿参数思考模型 Ring-1T，Ring-1T 经完整强化学习训练，数学能力对标 IMO 银牌，在数学竞赛、代码生成、逻辑推理等 8 大基准测试中稳居开源第一梯队，多项刷新开源 SOTA 并逼近闭源模型（如 ARC-AGI-v1 领先 Gemini-2.5-Pro）。（资料来源：机器之心公众号）

（3）网龙与火山引擎达成战略合作意向，将共同培养 AI 生态人才（2025.10.15）

网龙旗下产教融合业务公司网龙天维科技与北京火山引擎科技有限公司达成战略合作意向。双方将基于各自在人工智能技术、教育资源、产业生态等方面的核心优势，携手推动 AI 技术与教育深度融合，构建覆盖全场景的 AI 生态人才培养体系。（资料来源：网龙公众号）

（4）恺英网络“暖星谷梦游记”亮相（2025.10.15）

10 月 15 日，恺英网络旗下治愈系 AI 潮玩品牌“暖星谷梦游记”携 AI 智能玩

偶“星之子”系列亮相 2025CTE 中国玩具展。“暖星谷梦游记”以“智能玩偶+虚拟游戏”的创新模式切入情感陪伴赛道，精准触达 12-35 岁热爱萌系文化、渴望情感陪伴的群体。“星之子”AI 智能玩偶已实现量产，计划于 2025 年内正式面向市场发售。（资料来源：恺英网络公众号）

（5）国内 AIAPP 月活 16.28 亿，教育类高增（2025.10.16）

9 月全球前 100AIAPP 累计下载约 5.57 亿。其中下载侧海外占 75.4%，中国占 24.6%，Top10 占 58.8%。前 100APP 合计 MAU 约 37.68 亿。Top10 占 66.1%，按产品品类分，聊天机器人占 43.3%，智慧搜索占 19.5%，图片编辑占 11.4%，教育占 9.8%。国内合计 16.28 亿 MAU，其中智慧搜索占 41.8%，聊天机器人占 24.4%，教育占 15.0%，影像占 9.1%。以 APP 月活环比增速排名，前 10 产品中有 7 款为教育类产品。（资料来源：非凡产研公众号）

（6）Manus1.5 发布，专为 Web 全栈开发（2025.10.16）

manus1.5 及成本优化版 manus1.5lite 推出，其可以创建具有持久化后端、数据库、用户认证和嵌入式 AI 功能的复杂应用程序，对比 manus1.0，manus1.5 任务完成速度提升近 4 倍，基准测试中任务质量、用户满意度分别提升 15%、6%。（资料来源：异构体 NXT 公众号）

（7）QwenChatMemory 上线（2025.10.16）

通义千问 Qwen 正式推出“长记忆”功能，能理解上下文、保存关键信息并关联历史对话，让交流更有延续感。这项升级使 Qwen 能主动回忆互动细节，实现“过去被记住，未来被定制”的个性化体验。（资料来源：通义千问 Qwen 公众号）

（8）芒果 TV 发布 AIGC 微短剧创作者生态计划（2025.10.17）

芒果 TV 面向全行业启动“AIGC 微短剧创作者生态计划”，将提供百部微短剧、漫剧版权 IP、AI 工具及资金流量扶持，邀请全国各 AIGC 制作机构、高校、个人等全球创作者加入共筑 AIGC 内容生态。（资料来源：芒果微创新公众号）

（9）荣信文化拟发布 AI 智能产品“乐乐趣智能阅读”（2025.10.17）

荣信文化宣布其“乐乐趣智能阅读”AI 智能产品线上发布会将于 10 月 22 日举行，拟基于“内容+AI”重塑少儿阅读生态。（资料来源：荣信文化公众号）

（10）AI 音乐 Suno 用户破 2500 万，年收入冲 1.5 亿美金（2025.10.17）

音乐生成 AI 产品 Suno 用户超过 2500 万，年化收入向 1.5 亿美金迈进，年增长率高达 400%。Suno 把过去作曲/编曲/录音/混母/版权清算等“流水线”，压缩成提示/生成/微调/导出/商用。Suno 在 2024 年 5 月宣布完成 1.25 亿美元融资，估值约 5 亿美元。（资料来源：BenchmarkStudio 公众号）

（11）截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，较 2024 年 12 月增长 2.66 亿人（2025.10.18）

10 月 18 日，《生成式人工智能应用发展报告（2025）》（简称《报告》）发布。《报告》显示，截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，较 2024 年 12 月增长 2.66 亿人，普及率为 36.5%。超九成用户首选国产大模型。（资料来源：证券时报公众号）

2.2、游戏：新游周期持续开启

(1) 《卡拉彼丘》手游达成全平台 1000w 预约 (2025.10.13)

《卡拉彼丘》手游正式定档 10 月 23 日，截至 10 月 13 日，全平台预约人数已突破 1000 万。（资料来源：新游急先锋公众号）

(2) 9 月全球玩家手游支出达 66 亿美元（不含第三方安卓） (2025.10.14)

2025 年 9 月，全球玩家在 AppStore 和 GooglePlay 手游上的支出达到约 66 亿美元，环比下降 8%。其中，美国、中国、日本市场份额分别为 32%、15.3%、12%。FUNFLY 旗下的《LastWar:SurvivalGame》位居全球手游收入榜首，《WhiteoutSurvival》和《王者荣耀》分别位列第 4、5。《命运：群星》在 9 月全球收入增长榜中位列第 4。《三角洲行动》位居收入增长榜第 2 名，绝对收入排名第 12 位。《无畏契约：源能行动》位居增长榜第 6，延续了其 8 月上线的强劲势头。（资料来源：SensorTower 公众号）

(3) 《伊瑟》首届全球庆典系列赛 10 月 18 日开赛 (2025.10.18)

心动公司《伊瑟》的首届团队赛事于 10 月 18 日至 10 月 19 日举行，本次比赛共有来自不同区服的八支战队。（资料来源：新游急先锋公众号）

(4) 恺英网络携手顺网科技、顺玩网络，共建传奇游戏社区 (2025.10.19)

恺英网络子公司浙江闲趣互娱与顺网科技、顺玩网络签署合作协议，三方拟通过资源整合与协同，在 996 盒子内构建专注于传奇、传世品类的 PC 游戏生态社区。此次合作，闲趣互娱在其运营的“996 盒子”PC 版中开发、拓展纯 PC 游戏专区，作为合作生态的核心承载平台；顺玩网络组织整合优质传奇、传世 PC 游戏版本，入驻合作专区；同时组建并投入精专 PC 游戏研发人员团队，为合作专区持续提供符合市场需求的传奇、传世游戏版本更新与内容迭代，保障游戏产品的技术稳定性与玩法创新性。顺网科技则利用其丰富的互联网上网服务行业场所流量资源，为“996 盒子”PC 版及合作专区内的 PC 游戏产品提供流量支持。（资料来源：恺英网络公众号）

2.3、IP：上市公司加码布局 IP 卡牌、潮玩、短剧、玩具等领域

(1) 泡泡玛特 LABUBU 推出卡牌产品，联手 TOPPS 走高端路线 (2025.10.14)

泡泡玛特旗下顶流 IP THE MONSTERS (LABUBU) 进军集换式卡牌赛道，与全球卡牌巨头 TOPPS 联手打造高端系列，单盒 469 元仅含 5 张卡牌的定价。（资料来源：卡有江湖公众号）

(2) 华立科技发布 IP 新厂牌 warawara (2025.10.14)

华立科技宣布推出全新 IP 运营厂牌“warawara”，同时完成对《苦熊 GO-YABEAR》、《鹅精病 GEEESE!》等一系列深受年轻人喜爱的原创 IP 的战略收购。（资料来源：华立科技公众号）

(3) 芒果 TV 启动短剧千部 IP 联合创制生态计划 (2025.10.14)

2025 年，芒果 TV 大芒计划面向全行业启动“千部 IP 联合创制生态计划”，在剧本和成片阶段给予平台扶持政策。目前已和阅文、喜马拉雅、七猫等头部版权文学平台，以及部分优秀编剧、剧本工作室开展 IP 和剧本合作，计划挑选千部适配 IP

进行短剧开发招募，以单集时长 10-20 分钟的横屏中剧为主。双方确认合作后，可获得项目制作成本最高 50% 的平台投资，成片可进行进一步保底洽谈，在芒果成功上线后还可适配最新分账规则，根据播出情况单项目获得 100-300 万额外奖励。（资料来源：芒果微创新公众号）

2.4、演艺：演唱会高景气延续

(1) 2025 年三季度中国演唱会票房收入近百亿元，大型演唱会票房较 2024 年同期增长 9.8% (2025.10.17)

三季度，演出总场次达到 1028 场，其中大型演唱会达 732 场，较 2024 年同期大幅增长 9.6%；观众总规模达 1211.2 万人次，同比增长 15.5%；演唱会实现票房收入 97.8 亿元，同比增长 9.8%。（资料来源：道略音乐产业公众号）

3、公告总结：冰川网络、吉比特预计三季报业绩高增

(1) 冰川网络：预计 2025 年前三季度归母净利润为 4.35 至 5.65 亿元，同比扭亏为盈 (2025.10.13)

10 月 13 日，公司发布前三季度业绩预增公告，预计 2025 年前三季度实现归母净利润 4.35 至 5.65 亿元，2024 年同期实现归母净亏损 4.67 亿元；实现 2025 年前三季度扣非净利润 4.17 至 5.42 亿元，2024 年同期实现扣非净亏损 4.98 亿元。单 Q3 实现归母净利润 1.46 至 1.88 亿元，同比增长 203% 至 290%；实现扣非净利润 1.40 至 1.82 亿元，同比增长 201% 至 292%。业绩增长主要系新产品未大推及投放策略优化带动销售费用同比大幅下降，以及报告期内政府补贴及存款理财收益达 2270 万元。

(2) 吉比特：预计 2025 年前三季度实现归母净利润 10.32 至 12.23 亿元，同比增长 57% 至 86% (2025.10.14)

10 月 14 日，公司发布前三季度业绩预增公告，预计 2025 年前三季度实现归母净利润 10.32 亿元至 12.23 亿元，同比增长 57% 至 86%，预计 2025 年前三季度实现扣非净利润 10.3 亿元至 12.2 亿元，同比增长 68% 至 99%。单 Q3 归母净利润预计约为 3.87 亿元至 5.78 亿元，同比增长 176% 至 313%，环比增长 7% 至 60%。业绩增长主要得益于 2025 年前三季度上线的《杖剑传说（大陆版）》《问剑长生（大陆版）》《道友来挖宝》《杖剑传说（境外版）》以及 2024 年 10 月上线的《封神幻想世界》贡献增量。

(3) 东方明珠：以自有资金参与设立投资基金 (2025.10.15)

公司拟参与郑州航空港先进计算一期创业投资基金的投资，募集规模为人民币 51,056 万元，公司拟以自有资金人民币 25,500 万元认缴出资，约占一期专项基金募集规模的 49.95%。该基金拟通过股权投资方式，受让超聚变数字技术有限公司，以超聚变公司的股权增值实现投资收益。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 42 周表现居市场

下游，出版板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 42 周（10 月 13 日-10 月 17 日）下跌 6.27%，对比上证综指（-1.47%）、沪深 300（-2.22%）、深证成指（-4.99%）、创业板指（-5.71%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，出版板块表现最好（-1.50%），游戏板块表现较弱（-8.47%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块获得最高超额收益，分别为+4.77%/+0.72%。

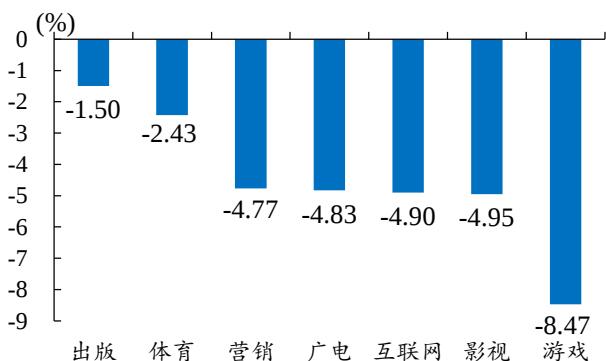
A 股传媒互联网相关个股中，粤传媒周涨幅最大（+9.51%），利欧股份周跌幅最大（-16.55%）；美股传媒互联网相关个股中，无忧英语周涨幅最大（+34.11%），爱奇艺周跌幅最大（-9.38%）；港股传媒互联网相关个股中，创梦天地周涨幅最大（+12.15%），中国有赞周跌幅最大（-16.43%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——粤传媒涨幅第一，利欧股份周跌幅最大（10 月 13 日-10 月 17 日）（以 2025 年 10 月 17 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
002181.SZ	粤传媒	8.64	9.51	002131.SZ	利欧股份	4.84	-16.55
002238.SZ	天威视讯	8.85	9.12	603444.SH	吉比特	452.33	-14.97
002654.SZ	万润科技	15.67	7.62	300280.SZ	紫天科技	0.33	-13.16
605098.SH	行动教育	39.85	6.78	600226.SH	亨通股份	4.29	-12.80
000719.SZ	中原传媒	12.39	3.08	300418.SZ	昆仑万维	40.57	-12.49
600381.SH	ST 春天	4.96	2.90	600892.SH	大晟文化	3.94	-11.86
600037.SH	歌华有线	8.18	2.25	300051.SZ	三五互联	6.19	-11.06
600831.SH	广电网络	4.88	1.24	300785.SZ	值得买	32.71	-10.87
300338.SZ	开元股份	3.97	1.02	300063.SZ	天龙集团	7.98	-10.44
600986.SH	科达股份	7.95	1.02	600637.SH	东方明珠	8.91	-10.09

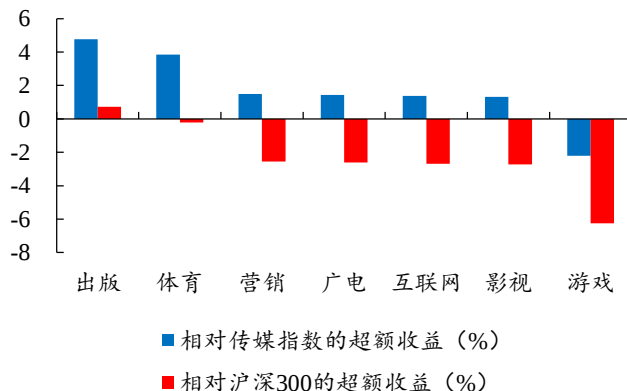
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周跌幅最小，游戏板块表现较弱（10 月 13 日-10 月 17 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块获得最高超额收益（10 月 13 日-10 月 17 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）—无忧英语周涨幅最大，爱奇艺周跌幅最大（10月13日-10月17日）（以2025年10月17日收盘价为准）

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 (%)
无忧英语	COE.A	49.54	34.11	爱奇艺	IQ.O	2.03	(9.38)
新东方	EDU.N	56.83	10.50	凤凰新媒体	FENG.N	2.29	(9.13)
好未来	TAL.N	11.09	10.24	新氧	SY.O	3.08	(8.61)
SoundHoundAI	SOUN.O	19.02	9.56	36氪	KRKR.O	5.52	(8.00)
谷歌-A	GOOGL.O	253.30	7.07	蘑菇街	MOGU.N	3.09	(6.93)
汽车之家	ATHM.N	28.11	6.08	360金融	QFIN.O	25.21	(6.63)
孩之宝	HAS.O	74.81	5.44	BTCDIGITAL	BTCT.O	2.53	(6.30)
Applovin	APP.O	599.31	5.16	宝尊电商	BZUN.O	3.29	(5.46)
阿里巴巴	BABA.N	167.05	5.06	虎牙直播	HUYA.N	2.90	(4.61)
Shopify	SHOP.O	157.76	4.46	微美全息	WIMI.O	3.86	(2.53)

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10幅前十位和后十位）—创梦天地周涨幅最大，中国有赞周跌幅最大（10月13日-10月17日）（以2025年10月17日收盘价为准）

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(%)
创梦天地	1119.HK	1.20	12.15	中国有赞	8083.HK	0.18	(16.43)
数字王国	0547.HK	0.35	6.06	微盟集团	2013.HK	2.29	(12.93)
东方甄选	1797.HK	24.78	5.00	小米集团-W	1810.HK	45.96	(11.70)
禅游科技	2660.HK	2.29	1.33	宇华教育	6169.HK	0.54	(11.48)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	网龙	0777.HK	12.20	(10.88)
新华文轩	0811.HK	10.60	0.00	中手游	0302.HK	0.42	(10.64)
IMAXCHINA	1970.HK	7.70	(0.65)	凤凰卫视	2008.HK	1.55	(10.40)
百奥家庭互动	2100.HK	0.49	(1.01)	哔哩哔哩-SW	9626.HK	204.60	(10.26)
天鸽互动	1980.HK	0.65	(1.52)	美图公司	1357.HK	8.23	(9.56)
金山软件	3888.HK	31.26	(2.68)	知乎-W	2390.HK	10.89	(9.17)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：受益标的包括游戏、IP、影视等板块

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	元/股
1860.HK	汇量科技	买入	15.80	249	0.01	0.08	0.11	1387	184	133	0.14
1024.HK	快手-W	买入	72.95	3155	3.56	3.12	4.03	19	21	17	14.44
9899.HK	网易云音乐	买入	243.60	531	7.48	13.55	11.26	30	16	20	46.96
002517.SZ	恺英网络	买入	22.80	487	0.77	1.01	1.12	30	22	20	3.04
300494.SZ	盛天网络	买入	12.73	62	-0.53	0.31	0.37	-24	41	34	2.94
300785.SZ	值得买	买入	32.71	65	0.38	0.45	0.55	86	72	60	9.58
603598.SH	引力传媒	买入	15.45	42	-0.07	0.19	0.30	-221	80	52	0.68
1357.HK	美图公司	买入	8.23	376	0.18	0.20	0.26	42	38	29	1.10
2400.HK	心动公司	买入	68.65	340	1.65	3.47	4.77	38	18	13	5.12

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	
300113.SZ	顺网科技	买入	24.20	165	0.37	0.54	0.72	65	45	34	3.21
1119.HK	创梦天地	买入	1.20	22	-0.33	0.04	0.19	-3	28	6	0.81
002517.SZ	恺英网络	买入	22.80	487	0.77	1.01	1.12	30	22	20	3.04
300002.SZ	神州泰岳	买入	12.19	240	0.73	0.59	0.88	17	21	14	3.57
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	204.60	861	-3.23	2.43	4.96	-58	77	38	33.49
002558.SZ	巨人网络	买入	38.54	746	0.78	1.19	1.64	49	33	23	6.63
603444.SH	吉比特	买入	452.33	326	13.15	20.81	26.77	34	22	17	68.05
0700.HK	腾讯控股	买入	608.00	55654	20.94	24.69	27.94	27	22	20	105.53
9999.HK	网易	买入	223.80	7090	9.28	11.82	12.79	22	17	16	43.78
0799.HK	IGG	未有评级	3.98	47	0.51	0.49	0.50	7	7	7	2.46
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.49	14	-0.01	-	-	-43	-	-	0.56
301052.SZ	果麦文化	未有评级	44.85	44	0.41	1.34	1.38	109	34	32	7.21
301231.SZ	荣信文化	未有评级	24.71	21	-0.53	0.17	0.46	-47	149	54	10.27
301171.SZ	易点天下	未有评级	28.88	136	0.49	0.59	0.75	59	49	38	7.56
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.09	219	-0.12	0.11	0.13	-53	56	47	3.00
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.50	35	0.12	0.13	0.14	79	74	68	2.32
WDH.N	水滴公司	未有评级	1.78	6	0.10	0.11	0.14	128	114	94	1.32

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 2025 年 10 月 17 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9132 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=7.1992 进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

新游上线推迟，新游戏、AI 应用流水低于预期等。

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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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