

传媒

2025 年 08 月 10 日

GPT-5 或加速 AI 应用落地，游戏、国漫 IP 持续精彩

——行业周报

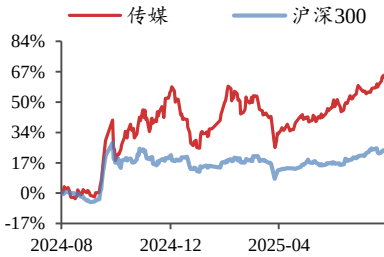
投资评级：看好（维持）

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

《关注模型/Agent 推新迭代，布局 AI 应用、IP 新消费——行业周报》-2025.8.3
 《从 WAIC、浪浪山到 CJ2025，继续布局 AI、IP 方向——行业周报》-2025.7.27
 《继续布局 AI 应用及高景气的文娱 IP 消费——行业点评报告》-2025.7.22

● GPT-5 降低模型幻觉、提升性价比，或加速 AI 应用落地，继续布局 AI 应用

8 月 8 日，OpenAI 正式发布新一代大模型 GPT-5，其为融合模型，无需人工切换模型，即可自行决定何时进行深入思考，不仅在多模态/指令遵循/函数调用/长上下文等方面测评跑分领先现有的模型，且具备博士级别的推理能力，编程能力、准确性大幅提升，即大幅降低了“模型幻觉”，并实现语音模式升级（高度拟人）及个性化（可让 ChatGPT 完全成为用户的工作、生活助手）；另外，其“输入 1.25 美元/百万 token、输出 10 美元/百万 token”的价格（mini 和 nano 版本输入价格分别为 0.25/0.05 美元每百万 token，输出价格分别为 2/0.4 美元每百万 token）具有较强竞争力。我们认为，GPT-5 在降低幻觉、coding 能力方面的突破，叠加高性价比，也会助力大模型竞争朝“高推理、多模态性能，低成本、强 Agent 能力”方向继续推进，助力 AI 应用商业化加速，基于后续商业化空间及 B/C 端用户量/收入增长曲线，我们建议继续布局 AI 陪伴/AI 创作/AI 电商/AI 营销/AI 教育/AI 搜索/AI 保险等 AI 应用方向，重点推荐盛天网络、快手-W、值得买、引力传媒，受益标的包括美图公司、易点天下、果麦文化、天娱数科、汤姆猫、蓝色光标、世纪天鸿、粉笔、世纪天鸿、三六零、水滴公司等。

● 心动中报超预期，《浪浪山》预测票房续上调，继续布局游戏/国漫等 IP 消费

（1）游戏：根据心动公司 8 月 4 日发布的业绩盈喜公告，2025H1 预计实现净利润不低于 7.9 亿元，同比增长约 215%，业绩超我们的预期，同比高增主要系自研游戏《仙境传说 M：初心服》《心动小镇》《火炬之光：无限》表现亮眼及 Taptap 广告算法改进、用户参与度提升拉动收入、利润持续增长，其中除了近 2 年上线的新游戏带来积极贡献外，上线多年的老游戏长青化运营亦成为业绩重要驱动力，近一周心动公司分别于 8 月 6 日开启《出发吧麦芬》盛夏嘉年华活动，8 月 8 日开启《香肠派对》“肠岛 8 周年派对”运营活动，或继续助力老游戏带来超预期表现；另外，巨人网络《超自然行动组》于 8 月 7 日继续更新内容，迎来“怪物俱乐部”开业，8 月以来 iPhone 游戏畅销榜排名 11-17 位，整体明显高于 7 月，月流水或继续爬升；Gamelook 预估吉比特《仗剑传说》海外版 7 月流水超过 6000 万元，表现亮眼；新游方面，神州泰岳旗下壳木游戏新作《Stellar Sanctuary》8 月 6 日宣布于海外火热测试中，并即将在 App Store 上线，腾讯《无畏契约手游》正式定档 8 月 19 日上线，游戏新品供给或继续释放。**（2）国漫电影：**由上海电影等出品的国漫 IP 电影《浪浪山小妖怪》于 8 月 10 日票房突破 5 亿元，或基于豆瓣 8.6 高评分及合家欢+现实意义的叠加属性，猫眼预测票房从上映之初的 4 亿+一路上调至 15 亿+，而后续排片率或持续提升，驱动票房继续超预期，并拉动相关 IP 衍生品（卡牌、毛绒、搪瓷盲盒）销售及品牌联名收入持续增长。我们建议继续布局高景气的 IP 新消费赛道，游戏板块重点推荐心动公司、恺英网络、巨人网络、神州泰岳、吉比特、完美世界、腾讯控股，受益标的包括友谊时光、IGG、百奥家庭互动；电影板块重点推荐上海电影，受益标的包括猫眼娱乐、中国电影；IP 潮玩/卡牌重点推荐奥飞娱乐、姚记科技、布鲁可，受益标的包括泡泡玛特、量子之歌、创源股份、汉仪股份。

● **风险提示：**AI 应用收入、游戏流水、电影票房、潮玩卡牌销量低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《我的花园世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《南京照相馆》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：GPT-5 发布，图片、视频、广告等领域 AI 商业化领先；重磅手游、电影或提升游戏、影视市场景气	10
2.1、AIGC：大模型持续迭代，图片、视频、广告等垂类应用商业化领先	10
2.2、游戏：RPG、休闲类为小游戏主力，重磅手游《无畏契约》定档 8 月 19 日	10
2.3、电影：7 月市场先抑后扬，总票房 40.67 亿，同比下降 24%	11
3、公告总结：心动公司业绩预计同比高增，计划投资前巨人 CEO 创办企业 Miao	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 32 周表现居于市场上游，游戏板块表现较好	12
5、风险提示	15

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《我的花园世界》为内地 iOS 免费榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，影视板块表现较弱（8 月 4 日-8 月 8 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（8 月 4 日-8 月 8 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《失控进化》为本周预约热度榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	6
表 4：新游戏公测时间表（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《南京照相馆》为周票房第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《坏蛋联盟 2》关注度高（截至时间：2025.8.9 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《凡人修仙传》第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜》领先（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	9
表 9：抖音卡牌爆款榜中《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22:00）	9
表 10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——吉视传媒涨幅第一，幸福蓝海周跌幅最大（8 月 4 日-8 月 8 日）（以 2025 年 8 月 8 日收盘价为基准）	13
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——SoundHoundAI 周涨幅最大，极光周跌幅最大（8 月 4 日-8 月 8 日）（以 2025 年 8 月 8 日收盘价为基准）	13
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——心动公司周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（8 月 4 日-8 月 8 日）（以 2025 年 8 月 8 日收盘价为基准）	14
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	14

1、行业数据综述：《我的花园世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《南京照相馆》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 8 月 9 日 22：00，《我的花园世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 8 月 9 日 22：00，《失控进化》为安卓预约榜第一，《无畏契约：源能行动》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《我的花园世界》为内地 iOS 免费榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 我的花园世界	 问道三国	 远光84	 三角洲行动	 诛仙2	 和平精英	 蛋仔派对	 猫自然行动组	 王者荣耀	 我的世界
中国香港	 亂鬥星球	 英勇之地	 智无数据	 三國志Thrones	 Foodie Sizzle	 百鬼神界	 Kingshot	 Block Blast	 杖劍傳說	 Dark War
中国台湾	 龍魂旅人	 英勇之地	 智无数据	 斗羅大陸	 2048	 Block Blast	 杖劍傳說	 找不同	 三國志Thrones	 Kingshot
美国	 Roblox	 Fortnite	 Clash Royale	 Block Blast	 Disney Solitaire	 Vita Mahjong	 Royal Kingdom	 Tangled Rope	 Kingshot	 Royal Match
日本	 [777]Real	 777Real パチンコ	 ブロックブラスト	 LINE	 新月同行	 Foodie Sizzle	 ホワイトアウト...	 Kingshot	 ポイントキャット	 Screw Sort 3D
韩国	 Dynasty Legend...	 정복의 바다	 평권 대모험	 극락	 에그문 월드	 갯재비 키우기	 열혈강호	 Total Football 24	 군주 키우기	 신월동행
印度	 Royal Kingdom	 Ludo King	 BATTLEGROUND	 Idle Lumber Em...	 Block Crush	 Subway Surfers	 WinZO	 Candy Crush S...	 Car for Sale De...	 Royal Match
俄罗斯	 Игры Без Инте...	 Tiles Survive	 Tangled Rope	 Roblox	 Pizza Ready	 Subway Surfers	 Car Jam	 Блок Бнаст	 Вита Маджонг	 Ламар

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22：00）

国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	和平精英	王者荣耀	英雄联盟手游	无尽冬日	金铲铲之战	三角洲行动	地下城与勇士	蛋仔派对	穿越火线	光与夜之恋
中国香港	SD戦国 G世代...	Garena 傳說對決...	杖劍傳說	拳皇98终极之战OL	LastWar	DRAGON BALL Z	Kingshot	第五人格	Pokémon TCG...	怪物彈珠
中国台湾	Garena 傳說對決...	星城Online	拳皇98终极之战OL	杖劍傳說	LastWar	PUBG MOBILE	SD戦国 G世代...	麻将明星3缺1	Kingshot	楓之谷M
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Clash Royale	Candy Crush S...	Township	Whiteout Survival	Kingshot	DRAGON BALL...	Royal Kingdom
日本	Fate	ドラゴンボール...	SDガンダム ジ...	モンスタースト...	eFootball™	Pokémon TCG...	ラストウォー	Identity V	ホワイトアウト...	ONE PIECE バ...
韩国	WOS	세븐나이츠 리버스	리니지M	라스트 워	전략적 팀 전투	FC 모바일	베들그라운드	울혈강호	마비노기 모바일	EA SPORTS FC...
印度	BATTLEGROUNDS...	Pokémon GO	eFootball™	Last Z	Candy Crush S...	Coin Master	Clash of Clans	Last War	Call of Duty®	Evony
俄罗斯	PUBG MOBILE	Royal Match	Gardenscapes	Mobile Legends	Homescapes	Call of Duty®	Tanks Blitz	Хрошая Хаоса	Fishdom	Township

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——《王者荣耀》本周最高排名维持第1名（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-2(↓1)
	和平精英	1(↑1)-3(↓1)
	金铲铲之战	2(↑10)-17(↑6)
	英雄联盟手游	2(↑4)-18(↓6)
	穿越火线：枪战王者	3(-)-9(↑18)
	地下城与勇士	4(↓1)-7(↓1)
	三角洲行动	5(↓2)-7(↓2)
	火影忍者	11(↓1)-26(-)
	QQ 飞车	11(↓3)-31(↑17)
	QQ 炫舞	12(↑7)-62(↑1)
	欢乐斗地主	24(↓1)-29(↑1)
	暗区突围	32(↓21)-52(↓3)
	使命召唤	38(↑11)-67(↓6)
	部落冲突：皇室战争	46(↑25)-78(↑12)
	元梦之星	51(↓18)-73(↓15)
	天涯明月刀	66(-)-无(-)
	魂斗罗：归来	81(↑4)-122(↑10)
	冒险岛：枫之传说	86(-)-107(-)
	妄想山海	118(↑10)-无(-)
	乱世王者	121(↑46)-196(-)
	重返帝国	185(↓83)-无(-)
	宝可梦大集结	-
	合金弹头：觉醒	-

网易	第五人格	4(↑22)-52(↑1)
	蛋仔派对	8(-)-21(↓5)
	梦幻西游	9(↓3)-17(↓5)
	燕云十六声	12(↓7)-29(↓5)
	逆水寒	14(↓4)-46(↑2)
	实况足球	31(↓5)-54(↓11)
	率土之滨	33(↑3)-48(-)
	光·遇	37(↓26)-59(↑77)
	永劫无间手游	40(↓22)-62(↓13)
	倩女幽魂	52(↓13)-69(↓9)
	大话西游	55(↑4)-75(↑4)
	阴阳师	74(↓31)-103(↓29)
	暗黑破坏神：不朽	76(↑73)-91(↑88)
	巅峰极速	77(↓20)-94(-)
	明日之后	80(↓1)-105(↓3)
	一梦江湖	103(↓32)-172(↓15)
	全明星街球派对	107(↓12)-167(↓33)
	无尽的拉格朗日	128(↓9)-158(↓13)
	萤火突击	169(-)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	68(↓3)-99(↓3)
	石器时代：觉醒	151(↑10)-178(↑9)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	99(↓6)-130(↓2)
	凡人修仙传：人界篇	164(↓17)-无(-)
吉比特	杖剑传说	28(↓6)-38(↓4)
	问道	66(↓2)-84(↓7)
	一念逍遥	94(↑38)-162(↓1)
	问剑长生	119(↑7)-157(↓2)
完美世界	诛仙2	48(-)-91(-)
	诛仙	159(↑8)-187(-)
	梦幻新诛仙	137(↑59)-无(-)
巨人网络	超自然行动组	12(↓1)-16(↑8)
	球球大作战	52(↓15)-79(↑37)
	原始征途	76(↑25)-135(↑7)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	8(↑4)-38(↑9)
	命运-冠位指定	53(↓45)-74(↑106)
	碧蓝航线	154(↓43)-无(-)
心动公司	心动小镇	58(↓43)-83(↓25)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	103(↑84)-无(-)
	香肠派对	150(↑37)-无(-)
	出发吧麦芬	171(↑12)-无(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	22(↓1)-28(↑15)
	战火与秩序 (War and Order)	88(↑7)-138(↓4)
姚记科技	指尖捕鱼	87(↑5)-102(↑28)
世纪华通	无尽冬日	3(↑2)-7(↑2)

	火枪纪元（Guns of Glory）	193(↓29)-无(-)
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	55(↓5)-64(↓8)
	梦幻家园	93(↓3)-109(↑9)
友谊时光	浮生为卿歌	155(↓14)-194(↓20)
	浮生忆玲珑	165(↑19)-无(-)
	暴吵萌厨	-

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《伊瑟（Etheria：Restart）》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，↑↓代表较上周（2025.7.27-2025.8.2）每日排名变化，“无”代表本周（2025.8.3-2025.8.9）排名未进入榜单前 200 名，-代表环比持平或上周排名未进入榜单前 200 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《失控进化》为本周预约热度榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 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	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	9	145	9
2	无畏契约：源能行动	竞技、射击	腾讯	12	358	8.9
3	我是小鱼儿	模拟、冒险	Bossa Studios	3	23	8.9
4	华夏千秋	模拟经营、国风、策略	华夏千秋工作室	4	107	9.1
5	绘梦日记	经营、治愈、休闲	咕噜魔法工坊	7	59	8.2
6	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	4	184	8.2
7	漫画群星：大集结	竞技、多人竞技	蛙扑	/	28	7.4
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	3	327	8.9
9	尤雅时光	休闲	尤雅游戏工作室	/	0.8	6.8
10	奇异园艺	冒险、解谜	北纬通信	/	4.4	9.8

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 2025.8.3-2025.8.9）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 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	无畏契约：源能行动	竞技、射击	腾讯	12	358	8.9
2	我是小鱼儿	模拟、冒险	Bossa Studios	3	23	8.9
3	五星好市民	多人联机、开放世界、搜打撤	十个美梦工作室	3	41	7.7

4	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	9	145	9
5	优雅时光	休闲	优雅游戏工作室	/	0.8	6.8
6	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	1	193	9.3
7	代号：速降	模拟、竞速	良心工作室	/	39	9
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	3	327	8.9
9	伊莫	抓宠、冒险	爪印	/	72	9.2
10	JOJO 的奇妙冒险	冒险、剧情、动漫	gumi inc	/	63	9.3

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 2025.8.3-2025.8.9）

表4：新游戏公测时间表（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 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	奥特曼系列：对决	8.12 上午 10：00	角色扮演	上海扬讯	/	7.5
2	浮光幻想	8.13 上午 10：00	角色扮演、养成、策略	浮光幻想工作室	1.6	7.2
3	零度曙光	8.13 上午 10：00	开放世界、角色扮演	创天互娱	4.1	8.2
4	珍珠海大冒险	8.13 上午 10：00	模拟经营、治愈、种田	五十一区工作室	8.4	9.9
5	遮天：凡尘一叶	8.15 上午 10：00	卡牌、回合制、养成	百仙雪狐工作室	6.3	6.7
6	无畏契约：源能行动	8.19	竞技、射击	腾讯	358	8.9

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 2025.8.3-2025.8.9）

表5：院线电影数据—《南京照相馆》为周票房第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 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	南京照相馆	8.04	20.99	2272.7	35
2	浪浪山小妖怪	3.80	4.52	451.9	36
3	东极岛	1.40	13.96	139.6	37
4	戏台	0.72	37.63	376.3	36
5	罗小黑战记 2	0.67	39.51	395.1	36
6	长安的荔枝	0.57	66.04	660.4	37
7	奇遇	0.33	3.36	33.6	36
8	捕风捉影	0.19	2.10	20.9	39
9	F1：狂飙飞车	0.16	40.63	406.3	56
10	猫和老鼠：星盘奇缘	0.13	2.14	21.4	37

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—《坏蛋联盟2》关注度高（截至时间：2025.8.9 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	绑架毛乎乎	8.11	犯罪、喜剧、剧情	姜武、闫妮、曾美慧孜	王一淳	1.70
2	妖怪森林	8.11	儿童、动画、奇幻	王宥谦、王心橘、陈雪甄	王世伟	0.06
3	山河为证	8.15	剧情	/	于鹏	0.72
4	坪石先生	8.15	传记、历史、剧情	谢君豪、颜秋越、叶语霏	甘小二	0.27
5	苔痕	8.15	剧情	岳红、陈友旺、许桐	李墨言	0.02
6	夏雨来	8.16	剧情、喜剧	赵曙光、方展荣、张集骏	杨清希	0.8
7	烽火塘田	8.16	革命、历史、剧情	曹磊、刘洁涵、唐国强	周琦	0.07
8	坏蛋联盟2	8.16	喜剧、科幻、动画	金妮弗·古德温、杰森·贝特	拜伦·霍华德、瑞奇·摩尔、杰拉德·布什	23.6
9	捕风追影	8.16	动作、犯罪、剧情	山姆·洛克威尔、马克·马龙、奥卡菲娜	彼埃尔·佩里菲尔、JP Sans	15.7
10	非人哉：限时玩家	8.16	动画、喜剧	杨凝、宝木中阳、苏尚卿	王利文、载水	5.5

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《凡人修仙传》保持第一（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	凡人修仙传	-	85.7	上海柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
2	锦月如歌	/	80.1	腾讯视频	腾讯视频、芒果TV
3	定风波	↑1	78.7	战友文化、颖立文化传媒、优酷出品	爱奇艺
4	暗潮缉凶	↑3	77.9	上海有进步影视、慈文传媒、中国电影	爱奇艺
5	朝雪录	↓3	77.6	爱奇艺	爱奇艺
6	华山论剑之东邪西毒	↑2	75.8	腾讯企鹅影视、耀客传媒	腾讯视频
7	华山论剑之南帝北丐	/	74.8	腾讯企鹅影视、耀客传媒	腾讯视频
8	樱桃琥珀	↓5	74.4	东阳正午阳光	优酷
9	书卷一梦	↓3	74.3	上海柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
10	华山论剑之九阴真经	↓5	73.4	腾讯企鹅影视、耀客传媒	腾讯视频

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—《地球超新鲜》领先（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 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	地球超新鲜	-	79.9	腾讯视频	腾讯视频
2	披荆斩棘 2025	/	79.3	芒果 TV	芒果 TV
3	脱口秀和 Ta 的朋友们第二季	↓ 1	78.1	腾讯视频	腾讯视频
4	喜剧之王单口季第 2 季	↓ 1	77.3	爱奇艺	爱奇艺
5	心动的信号第八季	-	76.7	腾讯视频	腾讯视频
6	战至巅峰第四季	↓ 2	75.8	腾讯视频	腾讯视频
7	一饭封神	↓ 1	75.4	腾讯视频	腾讯视频
8	新说唱 2025	↓ 3	74.8	爱奇艺	爱奇艺
9	密室大逃脱第七季	↓ 2	72.2	快乐阳光	芒果 TV
10	姐姐当家	/	70.2	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（-代表持平或上周排名未进入前十）

表9：抖音卡牌爆款榜中《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.8.3-2025.8.9）（截至时间：2025.8.9 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量
1	数学速算训练卡牌	6.3 万	8.9	嘟乐仔玩具企业店	2.7 万
2	成语接龙卡牌 6-12 岁小学生纸牌	2.7 万	9.9	汉状元学习用品旗舰店	7.9 万
3	喝酒之奕金铲铲卡牌	52.1 万	3.99	澄心互娱	0.25 万
4	原创正版加减乘除训练卡牌	2.2 万	19.9	大光少儿成长园	0.18 万
5	混知超好玩的漫画历史知识卡	0.8 万	19.9	混知官方旗舰店	5.2 万
6	爆款哪吒 2 魔童闹海精美卡片	4.9 万	11.69	聚宝阁手工礼物	0.1 万
7	猜猜我是谁卡牌	0.3 万	19.9	矮油物趣玩具旗舰店	87.4 万
8	三角洲功能总裁卡	100+	149.99	鼠鼠大行动潮玩社	973
9	儿童益智早教桌游疯狂造句连词成句儿童卡牌	1000+	4.89	布啦啦	24
10	猜猜我是谁卡牌	1600+	12.8	布啦啦	24

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：GPT-5 发布，图片、视频、广告等领域 AI 商业化领先；重磅手游、电影或提升游戏、影视市场景气

2.1、AIGC：大模型持续迭代，图片、视频、广告等垂类应用商业化领先

(1) 大模型：GPT-5 发布，游戏、具身智能深度受益于谷歌 Genie 3 突破

三位一体博士级智能体 GPT-5 发布（2025.8.8）。GPT-5 是一个融合模型，无需人工切换模型模式。其准确性、编程能力、写作、语音模式均实现提升，对包括免费用户的所有人开放，可用 5 分钟完成公司数据可视化的仪表盘，以及用一个简单的提示词生成一款包含城堡的 3D 游戏等。（资料来源：新智元公众号）

谷歌 Genie 3 世界模型模拟真实世界能力突破，游戏、具身智能领域深度受益（2025.8.6）。Genie 3 可以通过单个文本提示词创建交互式、可玩的环境，具备模拟自然世界及物理属性，建模动画、小说、不同地点和历史背景的能力。在生成世界中，玩家可以每秒 24 帧的速度实时导航，在 720p 分辨率下保持几分钟的一致性。（资料来源：机器之心公众号）

(2) 应用：大模型及图片、视频、广告等垂类应用领域商业化领先

OpenAI 周活跃用户近 7 亿，过去 6 个月 ARR 从 60 亿美元增至 120 亿美元；Anthropic 在 7 个月内 ARR 从 10 亿美元增至 50 亿美元（2025.8.5）。OpenAI 的主要收入来源是消费者和企业订阅；Anthropic 的收入主要来自 API，并且比 OpenAI 的 API 收入更高（31 亿美元 vs 29 亿美元），Cursor 和 GitHub Copilot 两大客户为其贡献 14 亿美元收入。（资料来源：机器之心公众号）

AI 产品榜（出海总榜）50%以上的产品 ARR 超过 500 万美元，其中 AirBrush（AI 修图；美图）ARR3764 万美元，PolyBuzz（AI 角色扮演；作业帮）ARR2027 万美元，YouCam（美妆相机），KLING AI（AI 图片视频工具；快手）ARR 918 万美元（2025.8.4）。Pixverse 创意小视频生成 ARR 871 万美元；作业帮旗下 Question.AI ARR 777 万美元；字节旗下 Gauth ARR 839 万美元；昆仑万维旗下角色扮演应用 Linky ARR 426 万美元。以上 ARR 源于 AI 产品榜统计，仅包含全球 iOS、海外 GP 应用（APP）内购订阅收入，根据本年历史 MRR 年化。（资料来源：AI 产品榜公众号）

"美国贴吧"RedditQ2 业绩超预期，AI 广告表现亮眼（2025.8.1）。Reddit 营收同比增长 78%至 5 亿美金（预期 4.26 亿美金）；每股收益（EPS）达 45 美分，是预期的两倍以上；净利润从 2024 年同期的 1000 万美金亏损扭转为 8900 万美金盈利。广告业务增长 84%、活跃广告商数增长超 50%，动态产品广告（DPA）作为 Q2 推出的 AI 购物类广告工具，已获广大客户认可。CEO 表示其 AI 驱动的问答工具“Reddit Answers”的周活跃用户已从上季度的 100 万提升至 600 万，并计划将其更深度地整合进核心搜索体验。Q3 收入指引 5.35-5.45 亿美元，超出预期约 15%。（资料来源：华尔街见闻、智通财经）

2.2、游戏：RPG、休闲类为小游戏主力，重磅手游《无畏契约》定档 8 月 19 日

(1) 7 月微信小游戏畅销榜 TOP100：传奇站稳前十，3 款新游跻身 TOP30 (2025.8.4)

7 月份微信小游戏畅销榜单前十名中，7 款产品保持不变，Top 30 有 3 款新游戏入榜，Top 50 有 9 款新入榜或重新入榜产品。畅销榜前十名依次是《向僵尸开炮》、《三国：冰河时代》、《无尽冬日》、《龙迹之城》、《道友来挖宝》、《灵画师》、《跃动小子》、《寻道大千》、《雷霆战机》和《神器传说》。三七互娱是入榜游戏数量最多发行商。游戏品类方面，RPG（含 MMO）、休闲游戏上榜数分别达 58、35 款，其中塔防、模拟经营类休闲游戏上榜数分别为 13、9 款。（资料来源：GameLook 公众号）

(2) 重磅手游《无畏契约》定档 8 月 19 日 (2025.8.3)

《无畏契约》端游国服上线一年，其同时在线人数破百万，2025 年 4 月，其同时在线人数破两百万。据顺网科技发布的“网吧热力游戏榜”，《无畏契约》自 2024 年 10 月起持续位列第二。腾讯计划三年投入超 15 亿的资金及资源，打造移动端潮流射击第一 IP，有望成为腾讯在手游市场的下一爆款。（资料来源：GameLook 公众号）

(3) 2025 年 7 月中国手游发行商全球收入排行榜发布 (2025.8.8)

Sensor Tower 显示，2025 年 7 月共 32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34%。《Kingshot》、《Tasty Travels: Merge Game》7 月收入分别劲增 34% 与 52%，带动点点互动营收环比再涨 10%，其中《Kingshot》全球累计收入破 2 亿美元，与《Whiteout Survival》分列手游收入榜冠亚军；《超自然行动组》6 月和 7 月游戏收入连续提升 139%、174%，带动发行商整体收入劲增 76%。（资料来源：SensorTower 公众号）

2.3、电影：7 月市场先抑后扬，总票房 40.67 亿，同比下降 24%

(1) 2025 年 7 月内地电影总票房 40.67 亿，同比下降 24.4% (2025.8.6)

2025 年 7 月内地电影总票房 40.67 亿，同比 2024 年下降 24.4%；观影人次 1.08 亿，同比下降 17.61%；放映场次 1313.83 万，同比增长 1.9%。7 月市场低开高走。前期热门强片匮乏，大盘增长疲软；后期《南京照相馆》《长安的荔枝》等影片拉动市场增长。（资料来源：拓普数据公众号）

3、公告总结：心动公司业绩预计同比高增，计划投资前巨人

CEO 创办企业 Miao

(1) 心动公司：预计 2025H1 收入同增 37%，利润同增 215%；计划投资前巨人 CEO 创办企业 Miao (2025.8.4)

公司发布 2025H1 业绩预告，预计收入不低于 30.5 亿元，同比增长约 37%；净利润不低于 7.9 亿元，同比增长约 215%。业绩同比高增主要系：（1）自研游戏《仙境传说 M：初心服》、《心动小镇》、《火炬之光：无限》表现亮眼，拉动收入增

长并改善毛利率。(2) TapTap 虽平均月活同比相对稳定,但广告算法改进、用户参与度提升拉动收入、利润持续增长。

公司计划投资 1400 万美元以获得 Miao 公司 5.3%股权。吴萌为 Miao 创始人,曾任巨人网络 CEO,是巨人网络代表产品《球球大作战》的制作人。

(2) 宝通科技:与宇树科技保持沟通,与必和必拓签订四足及两足机器人采购订单 (2025.8.7)

公司公告持续与宇树科技进行技术沟通,针对场景进行改装与调试;与全球第一大矿业集团必和必拓(BHP)签订四足及两足机器人采购订单。该订单/项目将应用于其坐落在智利最大的单体铜矿。四足机器人集成云台、传感器等,实时查看温度及异常磨损并回传环境参数和工况,,为维保人员远程诊断和制定维保计划提供数据支撑,替代人工巡检。

(3) 新经典:2025H1 收入同减 30.54%,归母净利润同减 48.50% (2025.8.7)

公司公告 2025H1 实现收入 3.15 亿元,同减 30.54%;实现归母净利润 0.47 亿元,同减 48.50%;实现扣非归母净利润 0.41 亿元,同减 49.30%。业绩承压主要系中国图书零售市场下行压力加大,非刚需类阅读的需求持续疲软,占公司产品比重较高的文学和童书下滑幅度更为明显;海外业务在 2025 年坚定提效调整,优化整合部分产品线 and 出版计划,处置滞销库存和版税,产生了较高的费用。

(4) 浙数文化:2025H1 收入同增 0.09%,归母净利润同增 156.26% (2025.8.8)

公司公告 2025H1 实现收入 14.14 亿元,同增 0.09%;实现归母净利润 3.77 亿元,同增 156.26%;实现扣非归母净利润 2.03 亿元,同增 0.14%。公允价值变动收益 2025H1 约为 1.30 亿元,2024H1 约为-0.82 亿元,主要系公司及子公司持有的交易性金融资产公允价值变动影响。

(5) 万润科技:投资建设先进存储模组制造项目 (2025.8.9)

公司公告自筹资金设立全资子公司深圳万润存储科技有限公司,注册资本 1 亿元,负责先进存储模组制造项目的建设。2022 年 12 月,公司在武汉市投资设立控股子公司湖北长江万润半导体技术有限公司,主要聚焦半导体存储器的设计研发及销售,已研发多款固态硬盘、嵌入式闪存和内存产品,可应用于消费级、工业级、企业级等存储应用场景,2023 年实现营业收入 1.28 亿元,2024 年实现营业收入 5.29 亿元。

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2025 年第 32 周表现居于市

场上游,游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 32 周(8 月 4 日-8 月 8 日)上涨 2.30%,表现强于上证综指(2.11%)、沪深 300(1.23%)、深证成指(1.25%)、创业板指(0.49%)。在我们追踪的传媒七子板块中,游戏板块表现最好(+4.85%),影视板块表现较弱(-0.94%)。相对传媒指数/沪深 300 而言,游戏板块获得最高超额收益,分别为 +2.55%/+3.62%。

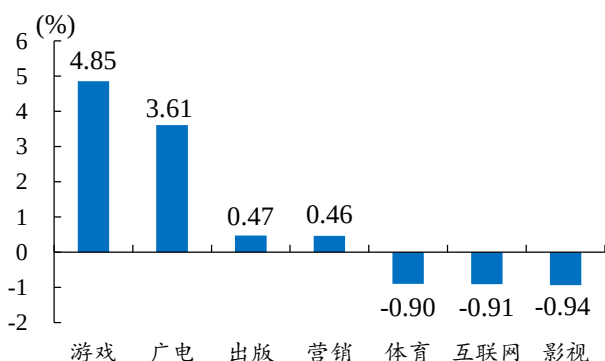
A股传媒互联网相关个股中，吉视传媒周涨幅最大（+39.90%），幸福蓝海周跌幅最大（-17.61%）；美股传媒互联网相关个股中，SoundHoundAI周涨幅最大（+34.03%），极光周跌幅最大（-9.46%）；港股传媒互联网相关个股中，心动公司周涨幅最大（+36.17%），创梦天地周跌幅最大（-7.56%）。

表10：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—吉视传媒涨幅第一，幸福蓝海周跌幅最大（8月4日-8月8日）（以2025年8月8日收盘价为基准）

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（%）
601929.SH	吉视传媒	2.70	39.90	300528.SZ	幸福蓝海	17.59	-17.61
002148.SZ	北纬科技	9.46	33.62	300781.SZ	因赛集团	42.25	-9.39
002558.SZ	巨人网络	29.81	23.59	002315.SZ	焦点科技	51.44	-9.24
002354.SZ	天娱数科	7.51	14.13	601595.SH	上海电影	36.51	-7.57
002168.SZ	ST惠程	4.10	12.33	300418.SZ	昆仑万维	33.44	-7.32
600831.SH	广电网络	4.51	11.63	002905.SZ	金逸影视	9.49	-6.78
603444.SH	吉比特	388.32	11.59	300785.SZ	值得买	33.99	-6.62
300031.SZ	宝通科技	27.11	11.56	300364.SZ	中文在线	25.26	-5.82
002602.SZ	ST华通	14.12	9.54	300612.SZ	宣亚国际	15.87	-5.54
300315.SZ	掌趣科技	6.02	9.26	300063.SZ	天龙集团	8.49	-5.46

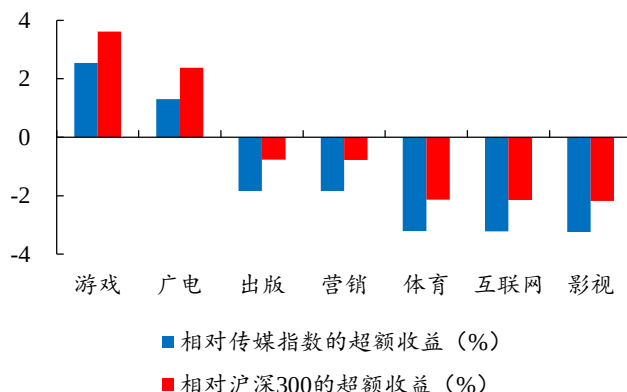
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周涨幅最大，影视板块表现较弱（8月4日-8月8日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，游戏板块均获得最高超额收益（8月4日-8月8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）—SoundHoundAI周涨幅最大，极光周跌幅最大（8月4日-8月8日）（以2025年8月8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（%）
SoundHoundAI	SOUN.O	13.55	34.03	极光	JG.O	9.00	(9.46)
Shopify	SHOP.O	149.61	26.15	虎牙直播	HUYA.N	3.22	(6.40)
Palantir	PLTR.O	186.96	21.19	猎豹移动	CMCM.N	4.80	(5.88)
Applovin	APP.O	455.98	20.26	斗鱼	DOYU.O	7.48	(4.77)
新氧	SY.O	4.99	15.51	迪士尼	DIS.N	112.43	(3.57)
苹果公司	AAPL.O	229.35	13.33	Asana	ASAN.N	13.54	(3.35)
SPOTIFY	SPOT.N	705.89	12.56	携程网	TCOM.O	58.80	(3.02)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

13/17

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 (%)
索尼	SONY.N	27.15	11.41	康卡斯特	CMCSA.O	31.67	(2.61)
微美全息	WIMIO	3.62	9.70	云集	YJ.O	1.77	(2.49)
DUOLINGO	DUOL.O	370.34	9.25	IBM	IBM.N	242.27	(2.46)

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）—心动公司周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（8月4日-8月8日）（以2025年8月8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（%）
心动公司	2400.HK	71.90	36.17	创梦天地	1119.HK	1.10	-7.56
IGG	0799.HK	5.42	33.50	凤凰卫视	2008.HK	1.42	-4.70
东方甄选	1797.HK	29.54	29.28	睿见教育	6068.HK	0.13	-4.58
汇量科技	1860.HK	10.47	17.25	小米集团-W	1810.HK	51.25	-4.03
中国有赞	8083.HK	0.15	13.43	美图公司	1357.HK	11.19	-3.53
中手游	0302.HK	0.55	11.11	猫眼娱乐	1896.HK	7.47	-2.99
阿里影业	1060.HK	1.18	10.28	中国科培	1890.HK	1.45	-2.68
云音乐	9899.HK	266.80	8.99	IMAX CHINA	1970.HK	8.38	-2.33
微盟集团	2013.HK	2.21	8.87	美团-W	3690.HK	120.80	-1.15
枫叶教育	1317.HK	0.41	8.00	金山软件	3888.HK	33.62	-1.12

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：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
300494.SZ	盛天网络	买入	14.4	70.63	-0.53	0.31	0.37	-27.08	46.45	38.92	2.94
1024.HK	快手-W	买入	79.15	3416.14	3.56	4.40	5.30	20.30	16.43	13.64	14.44
300785.SZ	值得买	买入	33.99	67.59	0.38	0.62	0.92	89.45	54.82	36.95	9.58
603598.SH	引力传媒	买入	17.81	47.81	-0.07	0.14	0.29	-254.43	127.21	61.41	0.68
2400.HK	心动公司	买入	71.9	354.67	1.65	3.47	4.33	39.8	18.9	15.2	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	19.55	417.67	0.77	1.01	1.12	25.39	19.36	17.46	3.04
002558.SZ	巨人网络	买入	29.81	576.75	0.78	0.99	0.19	38.22	30.11	156.89	6.63
300002.SZ	神州泰岳	买入	13.04	256.52	0.73	0.69	0.77	17.84	18.90	16.94	3.57
603444.SH	吉比特	买入	388.32	279.75	13.15	16.03	18.17	29.53	24.22	21.37	68.05
002624.SZ	完美世界	买入	15.28	296.43	-0.68	0.41	0.62	-22.47	37.27	24.65	3.48
0700.HK	腾讯控股	买入	561	51352.48	20.94	23.60	25.70	24.47	21.71	19.93	105.53
601595.SH	上海电影	买入	36.51	163.64	0.20	0.61	0.84	182.55	59.85	43.46	3.66
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.41	139.15	-0.19	0.15	0.21	-49.53	62.73	44.81	2.03
002605.SZ	姚记科技	买入	26.49	110.63	1.31	1.47	1.89	20.15	18.02	14.02	8.31
0325.HK	布鲁可	买入	120.3	299.85	-2.69	4.10	6.10	-44.72	29.34	19.72	-10.75
1357.HK	美图公司	未有评级	11.19	510.96	0.18	0.18	0.25	56.77	56.30	41.64	1.10
301171.SZ	易点天下	未有评级	30.21	142.56	0.49	0.62	0.79	61.65	48.60	38.42	7.56
301052.SZ	果麦文化	未有评级	63.58	62.92	0.41	1.39	1.37	153.83	45.59	46.26	7.21

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	
002354.SZ	天娱数科	未有评级	7.51	124.26	-0.07	0.03	0.03	-105.33	266.31	218.95	0.74
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.65	198.64	-0.24	-	-	-23.54	-	-	0.71
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.99	247.27	-0.12	0.13	0.15	-60.26	55.17	46.48	3.00
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	11.49	42.07	0.12	0.13	0.14	95.75	89.49	82.48	2.32
2469.HK	粉笔	未有评级	3.39	75.77	0.11	0.14	0.16	28.14	21.96	19.16	0.54
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	11.49	42.07	0.12	0.13	0.14	95.75	89.49	82.48	2.32
601360.SH	三六零	未有评级	10.6	741.95	-0.16	0.00	0.01	-66.25	2163.27	821.71	2.32
WDH.N	水滴公司	未有评级	1.81	6.55	0.10	0.08	0.12	18.10	22.10	15.71	1.32
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.71	15.48	-0.02	0.05	0.08	-35.50	-0.01	0.07	0.53
0799.HK	IGG	未有评级	5.42	63.72	0.51	0.51	0.56	9.78	9.77	8.89	2.46
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.64	18.35	-0.01	-	-	-56.74	-	-	0.56
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	7.47	86.01	0.16	0.44	0.60	42.64	15.50	11.39	7.86
600977.SH	中国电影	未有评级	13.79	257.46	0.08	0.24	0.35	183.87	58.21	39.34	5.90
9992.HK	泡泡玛特	未有评级	278	3733.38	2.36	5.47	7.80	117.80	50.78	35.63	7.96
QSG.O	量子之歌	未有评级	8	4.37	2.34	-	-	3.42	-	-	3.36
300703.SZ	创源股份	未有评级	30.7	55.38	0.60	0.84	1.11	51.17	-0.01	0.07	4.92
301270.SZ	汉仪股份	未有评级	45.9	45.90	0.09	0.56	0.84	512.85	81.95	54.86	10.13

数据来源：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 8 月 8 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

AI 应用收入、游戏流水、电影票房、潮玩卡牌销量低于预期等。

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

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