

传媒行业周观察 (20260413-20260419)

AI 主线强化,《异环》上线在即

【市场观点】

- **行业表现:** 上周传媒(申万)指数整体涨 0.92%, 同期沪深 300 指数整体涨 1.99%, 板块相比沪深 300 指数跑输 1.06%, 位列所有板块第 20 位。

A 股传媒: 无明显主线, 广告营销板块表现相对较好。从个股看, 涨幅情况: 华谊兄弟(32.28%)/舜升科技(31.4%)/中青宝(11.11%)/*ST 天泽(10.56%)/勤上股份(9.84%)领涨。跌幅情况: *ST 国化(-22.62%)/山东出版(-16%)/东方智造(-13.47%)/冰川网络(-12.63%)/内蒙新华(-11.22%)领跌。

港股互联网: 风偏回暖驱动成长 Beta 修复, AI 软硬件与造车新势力领涨。从个股看, 涨幅情况: ASMPT(20.93%)/百度集团-SW(12.25%)/蔚来-SW(11.77%)/联想集团(11.77%)/金蝶国际(11.03%)领涨。众安在线(-7.28%)/京东健康(-5.54%)/东方甄选(-4.21%)/理想汽车-W(-3.71%)/华虹半导体(-1.63%)领跌。

【投资建议】

- **AI:** 模型侧, 4月13日-4月19日模型调用量预计为 21.1T tokens, 环比基本持平。Anthropic 新发布 Claude Opus 4.7, 智能位列 Artificial Analysis 榜首, 高难度编程、视觉能力显著提升。腾讯混元发布 3D 世界模型 HY-World2.0、阿里巴巴 ATH 创新事业部发布世界模型 HappyOyster。应用侧, 腾讯 HY-World2.0 可直接用于游戏 workflow, 快速生成地图及关卡模型, 有望释放产业产能、提升玩法创意的重要性。Anthropic 发布 AI 新产品 Claude Design。建议关注智谱、MiniMax、阿里巴巴-W、昆仑万维。
- **游戏:** 行业基本面景气度向上, 据伽马数据, 26Q1 国内游戏市场实销收入 972 亿元, 同比增长 13%; 其中客户端游戏增速高于行业大盘, 主要系《明日方舟: 终末地》《逆战: 未来》《洛克王国: 世界》等跨端产品均带来超亿元增量。新品方面, 4月23日完美世界《异环》将于国内上线, 全球预约量突破 3500 万, 跻身二次元游戏第一梯队, 关注全球上线表现。此外, AI 多模态能力提升有望孵化创新的游戏形态和玩法, 提升行业估值水平。我们认为 26Q2 将迎来新一轮产品与业绩爆发期, 建议关注: 完美世界、心动公司、世纪华通、恺英网络、巨人网络、三七互娱、吉比特、神州泰岳、顺网科技、腾讯控股、网易-S。
- **互联网:** 本周反弹核心来自于地缘风险缓和、风偏修复, AI 主线重新强化。由于互联网资产低估值、盈利预期下修已落地、AI 催化持续等, 成为修复的核心弹性方向。我们认为后续有望继续看到资金从算力基建向具备估值性价比的 AI 应用与平台服务扩散。AI 应用和模型迭代方向重点关注 coding 和多模态进展。核心看好阿里巴巴(ATH 架构落地后组织活力提升, 多款模型进展瞩目; 今年 MaaS 目标高歌猛进, Agent 生态的爆发驱动收入提升); 以及关注腾讯控股、百度等平台型公司。同时关注受益于地缘缓和的低估值平台: 赤子城科技。
- **IP&泛娱乐:** 泡泡玛特 4月16日推出“欢迎来到月球表面”系列新品, 包含毛绒盲盒、毛绒吊卡、毛绒公仔等产品, 线上开售秒罄, 线下门店持续缺货。关注 SKULLPANDA 4月23日上线的“花的四幕戏”系列情况。五一档已定档 19 部电影, 下周即将开启预售; 博纳影业《四渡》定档 6月26日。建议关注: 泡泡玛特、光线传媒、上海电影、万达电影等。
- **出版:** 本周出版公司陆续发布 2025 年年报, 分红稳定、现金流改善、业绩确定性较强, 国有教育出版社领涨, 估值修复逻辑延续。关注业绩稳健的高股息低估值标的中原传媒、南方传媒、凤凰传媒、中南传媒等。
- **风险提示:** 行业政策监管趋严, 公司业绩表现不及预期, 用户消费能力复苏不及预期, 市场竞争加剧等。

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师: 姚蕾

邮箱: yaolei@hcyjs.com
执业编号: S0360525120007

证券分析师: 丁子然

邮箱: dingziran@hcyjs.com
执业编号: S0360525120009

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	138	0.02
总市值(亿元)	18,432.14	1.43
流通市值(亿元)	16,989.43	1.64

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.2%	5.6%	31.8%
相对表现	-2.2%	0.9%	6.5%



相关研究报告

- 《传媒行业周观察(20260406-20260410): 阿里两大模型登顶榜单, AI 应用《EVE》上线》
2026-04-12
- 《传媒行业周观察(20260330-20260403): Seedance2.0 助推多模态应用, 业绩期回归基本面》
2026-04-06
- 《传媒行业周观察(20260323-20260327): OpenAI 关停 Sora, AI 漫剧及 AI 真人剧持续发酵》
2026-03-30

目 录

一、上周传媒（申万）指数涨 0.92%；恒生科技指数涨 3.75%	4
（一）上周传媒（申万）指数涨 0.92%；恒生科技指数涨 3.75%	4
（二）AI 模型及应用	5
1、模型侧：Claude Opus 4.7 登顶模型智能榜单.....	5
2、应用侧：3 月海外 Claude 环比高增，国产多模态应用整体上行	6
（三）游戏市场	8
（四）IP 泛娱乐	12
1、一周票房市场总览.....	12
2、下周排片情况.....	12
二、行业重要新闻与重点公司公告	13
1、行业重要新闻	13
2、公司公告	15
三、风险提示	16

图表目录

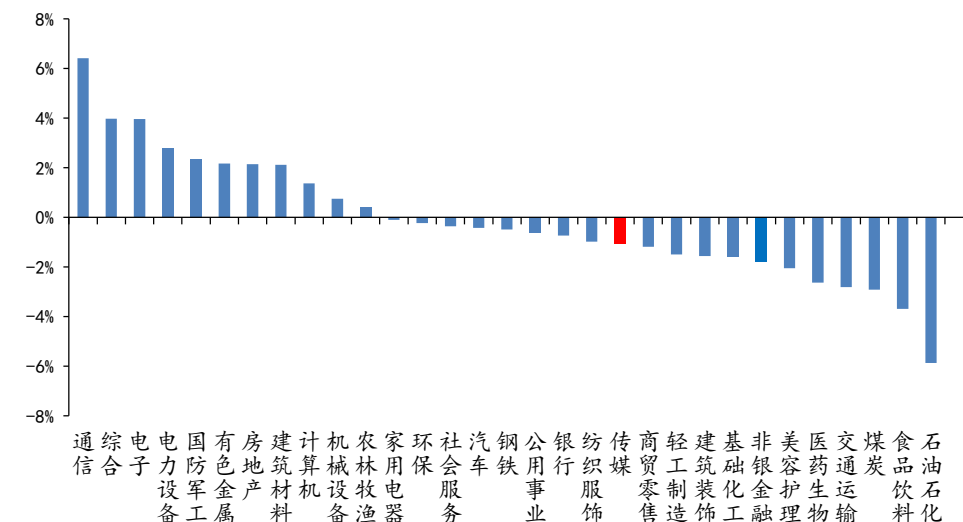
图表 1	上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	4
图表 2	传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	4
图表 3	恒生科技板块上周个股情况	5
图表 4	Openrouter 周度模型调用量变化 (截至 2026/4/18 21:00)	5
图表 5	Openrouter 周度调用量 Top10 模型 (截至 2026/4/18 21:00)	6
图表 6	Artificial Analysis 模型智能指数 (纵轴) & 每百万输入价格 (横轴, 美元)	6
图表 7	全球 AI 应用 MAU Top20 (App 端, 2026/3)	7
图表 8	全球 AI 应用增速 Top20 (App 端, 2026/3)	7
图表 9	国内 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/3)	8
图表 10	国内 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/3)	8
图表 11	出海 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/3)	8
图表 12	出海 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/3)	8
图表 13	中国游戏市场实销收入及环比增速	9
图表 14	中国客户端游戏市场实销收入及环比增速	9
图表 15	中国移动游戏市场实销收入及环比增速	9
图表 16	中国自研游戏出海市场实销收入及环比增速	9
图表 17	上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜	10
图表 18	2026 年 4 月 17 日 iOS 游戏全球榜单一览	10
图表 19	2026 年 4 月 18 日抖音、微信小游戏畅销榜	11
图表 20	2026 年 4 月 18 日 TapTap 预约榜	11
图表 21	重点新品测试上线更新	11
图表 22	2026 年来电影行业周票房	12
图表 23	下周排片情况 (4.20-4.26)	13

一、上周传媒（申万）指数涨 0.92%；恒生科技指数涨 3.75%

（一）上周传媒（申万）指数涨 0.92%；恒生科技指数涨 3.75%

上周传媒（申万）指数整体涨 0.92%，同期沪深 300 指数整体涨 1.99%，板块相比沪深 300 指数跑输 1.06%，位列所有板块第 20 位。

图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)

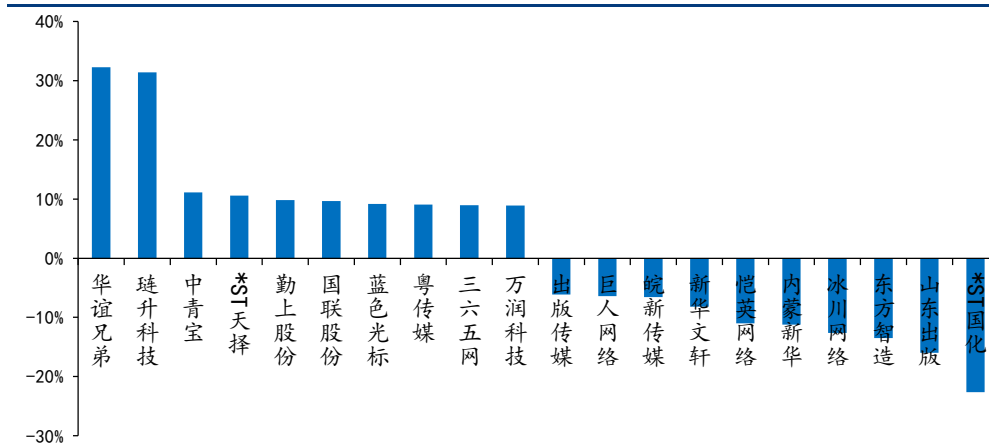


资料来源: Wind, 华创证券

A 股传媒：无明显主线，广告营销板块表现相对较好

从个股看，涨幅情况：华谊兄弟（32.28%）/ 连升科技（31.4%）/ 中青宝（11.11%）/*ST 天择（10.56%）/ 勤上股份（9.84%）领涨。跌幅情况：*ST 国化（-22.62%）/ 山东出版（-16%）/ 东方智造（-13.47%）/ 冰川网络（-12.63%）/ 内蒙新华（-11.22%）领跌。

图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名



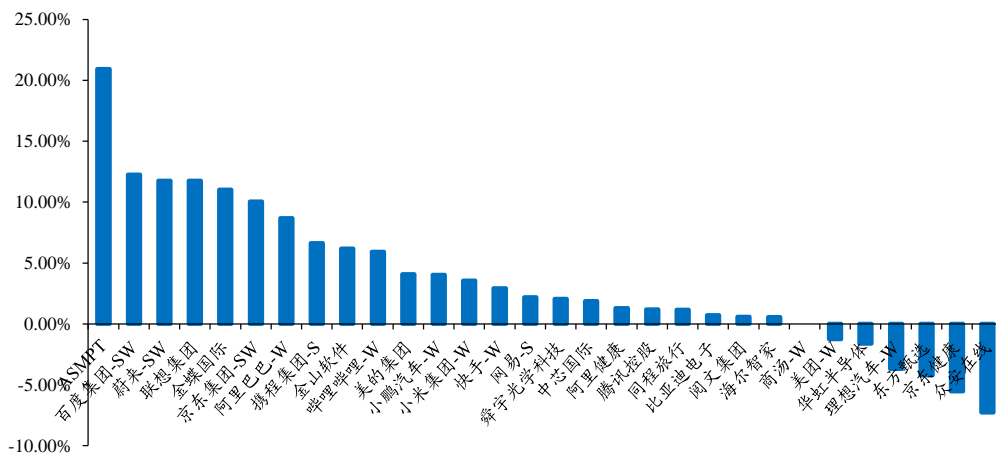
资料来源: Wind, 华创证券

港股互联网：风偏回暖驱动成长 Beta 修复，AI 软硬件与造车新势力领涨

从个股看，涨幅情况：ASMPT（20.93%）/ 百度集团-SW（12.25%）/ 蔚来-SW（11.77%）/ 联想集团（11.77%）/ 金蝶国际（11.03%）领涨。众安在线（-7.28%）/ 京东健康（-5.54%）

/东方甄选 (-4.21%) /理想汽车-W (-3.71%) /华虹半导体 (-1.63%) 领跌。

图表 3 恒生科技板块上周个股情况



资料来源: Wind, 华创证券

(二) AI 模型及应用

1、模型侧: Claude Opus 4.7 登顶模型智能榜单

1) 调用量: 据 Openrouter, 4月13日-4月19日模型调用量预计为 21.1T tokens, 周环比 -1%。

周度调用量 Top10 模型分别为: Claude Sonnet 4.6、Claude Opus 4.6、DeepSeek V3.2、Gemini 3 Flash Preview、MiniMax M2.5、MiMo-V2-Pro、MiniMax M2.7、Gemini 3.1 Pro Preview、Gemini 2.5 Flash Lite、Gemini 2.5 Flash, 调用量环比分别+21%/+17%/+4%/+6%/持平/+140%/-6%/+130%/+7%/+11%。

2) 模型性能: 据 Artificial Analysis Intelligence Index, 全球智能水平 Top5 模型分别为 Claude Opus 4.7、Gemini 3.1 Pro Preview、GPT-5.4、GPT -5.3 Codex、Claude Opus 4.6。

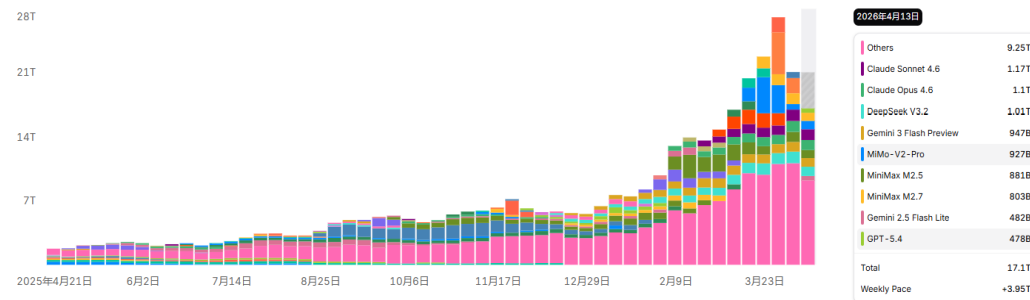
图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化 (截至 2026/4/18 21:00)

AI Model Rankings

Based on real usage data from millions of users accessing models through OpenRouter.

Top Models

Weekly usage of models across OpenRouter



资料来源: Openrouter, 华创证券

图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/4/18 21:00）

LLM Leaderboard				This Week	
Compare the most popular models on OpenRouter					
1.	 Claude Sonnet 4.6 by anthropic	1.37T tokens ↑21%	6.	 MiMo - V2 - Pro by xiaomi	1.07T tokens ↑140%
2.	 Claude Opus 4.6 by anthropic	1.32T tokens ↑17%	7.	 MiniMax M2.7 by minimax	1.03T tokens ↓6%
3.	 DeepSeek V3.2 by deepseek	1.28T tokens ↑4%	8.	 Gemini 3.1 Pro Preview by google	595B tokens ↑130%
4.	 Gemini 3 Flash Preview by google	1.11T tokens ↑6%	9.	 Gemini 2.5 Flash Lite by google	577B tokens ↑7%
5.	 MiniMax M2.5 by minimax	1.09T tokens ↓0%	10.	 Gemini 2.5 Flash by google	566B tokens ↑11%

资料来源: Openrouter, 华创证券

图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数（纵轴）&每百万输入价格（横轴，美元）


资料来源: Artificial Analysis (截至 2026.4.18 21:00), 华创证券

2、应用侧：3月海外 Claude 环比高增，国产多模态应用整体上行

2026年3月，全球 AI 应用 App 端 MAU Top20 中：ChatGPT MAU 达 9.6 亿，环比增长 0.59%，增速放缓；Claude 3 月模型侧高频更新后，全球 MAU 环比增长 88%，达到 2350 万，位列第 20 名。头部国产 AI 应用在 2 月春节高基数之上，多数环比个位数增长或略降，其中字节系产品整体维持月环比增长，包括豆包、即梦 AI，以及豆包海外版 Dola（环比增长 22%）。此外国产多模态应用 Pixverse 环比增长 15%，MAU 达 2863 万，位列第 16 名。

2026年3月，国内 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：除头部 Chatbot 类应用外，多模态应用即梦 AI MAU 近 8000 万，环比增长 13%，快手可灵 MAU735 万，环比增长 21%。

2026年3月，出海 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：DeepSeek、Dola（豆包海外版）、Pixverse、Talkie、seekee 位列前五名，MAU 分别为 1.4/0.7/0.3/0.3/0.2 亿，月环比分别 +3%/+22%/+15%/+5%/+2%。

图表 7 全球 AI 应用 MAU Top20 (App 端, 2026/3)

AI 产品榜·全球总榜					
【第 20 期】AI 产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03月上榜应用 APP MAU	03月上榜应用 MAU变化
1	🇨🇳	ChatGPT	The official app by OpenAI	961.27M	0.59%
2	🇨🇳	豆包	AI 智能助手 抖音	331.03M	4.99%
3	🇨🇳	千问	你的超级AI助手 阿里	222.61M	9.83%
4	🇨🇳	夸克	AI 全能助手 阿里	172.23M	1.07%
5	🇨🇳	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	136.54M	2.99%
6	🇨🇳	Gemini	Google Gemini	127.52M	10.94%
7	🇨🇳	百度网盘	AI 个人云 百度	109.54M	0.87%
8	🇨🇳	腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯	107.93M	-1.39%
9	🇨🇳	Grok	Understand the universe	80.71M	5.62%
10	🇨🇳	即梦AI	AI绘画·图片视频短片生成社区 字节	79.94M	12.88%
11	🇨🇳	Dola	Formerly Cici 字节	73.11M	21.89%
12	🇨🇳	Nova	AI Chatbot	70.47M	-4.24%
13	🇨🇳	Meta view	Your Personal AI	45.77M	15.08%
14	🇨🇳	AI Mirror	AI Art Photo Editor	34.78M	-5.79%
15	🇨🇳	Perplexity	Ask Anything	33.54M	3.54%
16	🇨🇳	PixVerse	AI Video Generator	28.63M	15.28%
17	🇨🇳	Character AI	Chat Ask Create	28.02M	-3.71%
18	🇨🇳	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	27.62M	5.13%
19	🇨🇳	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	25.77M	4.19%
20	🇨🇳	Claude	Claude by Anthropic	23.5M	88.38%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 8 全球 AI 应用增速 Top20 (App 端, 2026/3)

AI 产品榜·全球增速榜					
【第 20 期】AI 产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03月上榜应用 APP MAU	03月上榜应用 MAU变化
1	🇨🇳	Claude	Claude by Anthropic	23.5M	88.38%
2	🇨🇳	PlantNet	Plant Identification	6.04M	73.95%
3	🇨🇳	manus	Leave it to Manus	1.69M	48.26%
4	🇨🇳	PictureThis	Plant Identifier	11.59M	39.80%
5	🇨🇳	AI Chat	Ask your AI Chatbot	2.15M	34.65%
6	🇨🇳	Rosytalk-RP k	Rosytalk-RP lover AI character	2.95M	27.25%
7	🇨🇳	Dola	Formerly Cici 字节	73.11M	21.89%
8	🇨🇳	可灵-快手	AI图片&视频创作工具	7.35M	20.68%
9	🇨🇳	AI Picasso	AI Art Generator	1.02M	17.70%
10	🇨🇳	Cal AI	Calorie Tracker	2.32M	16.74%
11	🇨🇳	Emochi	Chat With Character	10.8M	16.34%
12	🇨🇳	PixVerse	AI Video Generator	28.63M	15.28%
13	🇨🇳	Meta view	Your Personal AI	45.77M	15.08%
14	🇨🇳	Open Chat	AI bot app	15.94M	14.69%
15	🇨🇳	Le	Chat by Mistral AI	1.19M	13.19%
16	🇨🇳	A.I.	人工智能 语音聊天：开启智慧	1.08M	12.98%
17	🇨🇳	即梦AI	AI绘画·图片视频短片生成社区 字节	79.94M	12.88%
18	🇨🇳	Cosplay	Future Baby Generator: Cosplay	8.29M	11.43%
19	🇨🇳	Gemini	Google Gemini	127.52M	10.94%
20	🇨🇳	AI Hay	Hỏi đáp cùng AI	1.3M	10.78%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 9 国内 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/3)

Ai 产品榜·国内总榜					
【第 20 期】AI 产品榜-应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
国内排名	Ai 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03 月上榜应用 APP MAU	03 月上榜应用 MAU 变化
1		豆包	AI 智能助手 抖音	331.03M	4.99%
2		千问	你的超级 AI 助手 阿里	222.61M	9.83%
3		夸克	AI 全能助手 阿里	172.23M	1.07%
4		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	136.54M	2.99%
5		百度网盘	AI 个人云 百度	109.54M	0.87%
6		腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	107.93M	-1.39%
7		即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	79.94M	12.88%
8		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	25.77M	4.19%
9		纳米 AI 搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	9.34M	-3.79%
10		百度文库	AI 内容创作 百度	9.1M	-3.69%

资料来源: AI 产品榜, 华创证券

图表 10 国内 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/3)

Ai 产品榜·国内增速榜					
【第 20 期】AI 产品榜-应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
国内排名	Ai 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03 月上榜应用 APP MAU	03 月上榜应用 MAU 变化
1		可灵-快手	AI 图片&视频创作工具	7.35M	20.68%
2		即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	79.94M	12.88%
3		千问	你的超级 AI 助手 阿里	222.61M	9.83%
4		MiniMax	通用 AI Agent	3.8M	9.16%
5		豆包爱学	原河马爱学	2.6M	7.06%
6		讯飞听见	讯飞听见 科大讯飞	3.73M	6.88%
7		豆包	AI 智能助手 抖音	331.03M	4.99%
8		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	25.77M	4.19%
9		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	136.54M	2.99%
10		夸克	AI 全能助手 阿里	172.23M	1.07%

资料来源: AI 产品榜, 华创证券

图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/3)

Ai 产品榜·出海总榜					
【第 20 期】AI 产品榜-应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
全球排名	Ai 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03 月上榜应用 APP MAU	03 月上榜应用 MAU 变化
1		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	136.54M	2.99%
2		Dola	Formerly Cici 字节	73.11M	21.89%
3		PixVerse	AI Video Generator	28.63M	15.28%
4		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	27.62M	5.13%
5		seekee	AI Search & Assistant	19.91M	1.79%
6		PolyBuzz	Create AI Chat Bot	11.73M	-0.33%
7		PictureThis	Plant Identifier	11.59M	39.80%
8		KLING AI	AI Image&Video Maker	9.18M	-6.45%
9		Gauth	AI Study Companion 字节	7.03M	1.23%
10		Question.AI	Math Calculator 作业帮	4.88M	-13.73%

资料来源: AI 产品榜, 华创证券

图表 12 出海 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/3)

Ai 产品榜·出海增速榜					
【第 20 期】AI 产品榜-应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI 产品榜					
国内排名	Ai 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	03 月上榜应用 APP MAU	03 月上榜应用 MAU 变化
1		manus	Leave it to Manus	1.69M	48.26%
2		PictureThis	Plant Identifier	11.59M	39.80%
3		Dola	Formerly Cici 字节	73.11M	21.89%
4		PixVerse	AI Video Generator	28.63M	15.28%
5		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	27.62M	5.13%
6		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	136.54M	2.99%
7		seekee	AI Search & Assistant	19.91M	1.79%
8		DreamFace	一键生成照片说唱	4.36M	1.34%
9		Gauth	AI Study Companion 字节	7.03M	1.23%
10		AirBrush	Photo/Video Editor-Meitu	3.88M	-0.14%

资料来源: AI 产品榜, 华创证券

(三) 游戏市场

据伽马数据《2026 年 1—3 月中国游戏产业季度报告》，2026 年一季度国内游戏市场实际销售收入为 971.72 亿元，环比增长 2.54%、同比增长 13.38%，整体延续稳健增长态势，核心驱动仍来自春节档流量释放与跨端产品贡献增量。

分端来看，客户端游戏市场实现收入 249.76 亿元，环比增长 11.17%、同比增长 39.38%，在《明日方舟：终末地》《逆战：未来》《洛克王国：世界》等双端新品驱动下实现快速扩张，同时《三角洲行动》通过春节节点运营显著拉动用户付费，成为同比增长的重要贡

献来源；移动游戏市场实现收入 676.23 亿元，环比增长 0.36%、同比增长 6.28%，其中《和平精英》《王者荣耀》等长线产品通过春节版本与活动维持收入韧性，《三角洲行动》《无畏契约》等产品亦通过内容更新与运营活动提供增量支撑。**分市场来看**，中国自研游戏出海实销收入 63.31 亿美元，环比增长 6.23%，同比增长 31.76%，高于国内市场增速，主要系《Kingshot》《Gossip Harbor》《Last Z: Survival Shooter》《Tasty Travels: Merge Game》《心动小镇》等贡献增量。

图表 13 中国游戏市场实销收入及环比增速



资料来源：游戏产业报告公众号，伽马数据，华创证券

图表 14 中国客户端游戏市场实销收入及环比增速



资料来源：游戏产业报告公众号，伽马数据，华创证券

图表 15 中国移动游戏市场实销收入及环比增速



资料来源：游戏产业报告公众号，伽马数据，华创证券

图表 16 中国自研游戏出海市场实销收入及环比增速



资料来源：游戏产业报告公众号，伽马数据，华创证券

根据七麦数据，2026年4月11日至4月17日中国 iOS 游戏畅销榜显示，腾讯系产品仍占据绝对优势，《王者荣耀》《和平精英》整体保持前列，《三角洲行动》表现突出并多次登顶。《无尽冬日》《洛克王国：世界》《无畏契约：源能行动》《金铲铲之战》等产品稳定处于前十，头部格局整体稳固。网易《梦幻西游》维持在前十区间，《地下城与勇士：起源》《恋与深空》等产品亦阶段性进入榜单前列。

图表 17 上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

排名	2026/4/11	2026/4/12	2026/4/13	2026/4/14	2026/4/15	2026/4/16	2026/4/17
第一名	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	三角洲行动	三角洲行动
第二名	和平精英	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	王者荣耀	王者荣耀
第三名	洛克王国: 世界	三角洲行动	和平精英	和平精英	和平精英	无尽冬日	无尽冬日
第四名	三角洲行动	洛克王国: 世界	恋与深空	三角洲行动	三角洲行动	和平精英	和平精英
第五名	无畏契约: 源能行动	无畏契约: 源能行动	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约: 源能行动	梦幻西游
第六名	无尽冬日	无尽冬日	洛克王国: 世界	洛克王国: 世界	地下城与勇士: 起源	金铲铲之战	无畏契约: 源能行动
第七名	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	恋与深空	洛克王国: 世界	梦幻西游	金铲铲之战
第八名	金铲铲之战	开心消消乐	无畏契约: 源能行动	开心消消乐	无畏契约: 源能行动	洛克王国: 世界	洛克王国: 世界
第九名	开心消消乐	金铲铲之战	开心消消乐	无畏契约: 源能行动	开心消消乐	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源
第十名	英雄联盟手游	蛋仔派对	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	穿越火线: 枪战王者	穿越火线: 枪战王者
第十一名	原神·空月之歌	英雄联盟手游	我的花园世界	向僵尸开炮	炉石传说	开心消消乐	开心消消乐
第十二名	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	我的花园世界	恋与深空	我的花园世界	我的花园世界
第十三名	蛋仔派对	捕鱼大作战	火影忍者	捕鱼大作战	我的花园世界	鹅鸭杀	鹅鸭杀
第十四名	火影忍者	火影忍者	捕鱼大作战	火影忍者	向僵尸开炮	火影忍者	火影忍者
第十五名	实况足球	原神·空月之歌	三国: 冰河时代	英雄联盟手游	火影忍者	捕鱼大作战	捕鱼大作战
第十六名	我的花园世界	我的花园世界	英雄联盟手游	穿越火线: 枪战王者	捕鱼大作战	时尚百货城	炉石传说
第十七名	捕鱼大作战	时尚百货城	蛋仔派对	时尚百货城	穿越火线: 枪战王者	炉石传说	时尚百货城
第十八名	时尚百货城	三国: 冰河时代	时尚百货城	地下城与勇士: 起源	英雄联盟手游	向僵尸开炮	率土之滨
第十九名	QQ炫舞手游	实况足球	穿越火线: 枪战王者	三国: 冰河时代	时尚百货城	率土之滨	英雄联盟手游
第二十名	三国: 冰河时代	第五人格	地下城与勇士: 起源	欢乐斗地主(腾讯)	率土之滨	英雄联盟手游	向僵尸开炮

资料来源: 七麦数据 (截至 2026 年 4 月 17 日 24: 00), 华创证券

根据七麦数据, 截至 2026 年 4 月 17 日, 全球主要地区 iOS 游戏畅销榜显示, 中国市场主要由腾讯系产品主导, 《三角洲行动》《王者荣耀》《和平精英》与《无尽冬日》共同构成头部第一梯队, 《梦幻西游》等产品紧随其后, 整体头部格局较为稳定。中国香港及中国台湾市场以 SLG 与休闲产品为主, 《Last War》《Whiteout Survival》等排名靠前, 美国榜单由休闲与策略游戏主导, 《MONOPOLY GO!》《Royal Match》等休闲游戏, 以及《Last War》等策略类游戏表现突出。日本、韩国市场本土产品占比更高, 但《Whiteout Survival》《Last War》同样保持靠前。

图表 18 2026 年 4 月 17 日 iOS 游戏全球榜单一览

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	三角洲行动	王者荣耀	无尽冬日	和平精英	梦幻西游	无畏契约	金铲铲之战	洛克王国	地下城与勇士	穿越火线
中国香港	SD 时代 G 世代...	最后的战争	草薙政示录	Kingshot	NBA 巅峰对决	糖果传奇	新热血江湖	三國志·新策略	RO 仙境传说	开心门一番
中国台湾	星城 Online	草薙政示录	Pikmin Bloom	最后的战争	RO 仙境传说	新热血江湖	Kingshot	SD 时代 G 世代...	NBA 巅峰对决	麻将明星 5 缺一
美国	Last War	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Gossip Harbor®	Whiteout Survival	Kingshot	Royal Kingdom	Last Z	Township
日本	SD カンタムジ...	eFootball™	ラストウォー	ホワイトアウト...	アークナイツ	あふさんふろ...	ゴシップハーバー	モンスター...	Pokemon TCG...	ロイヤルマ...
韩国	WOS	메이플 키우기	은강	라스트 워	정투스프로야구...	리니지M	전략적 팀 전투	EA SPORTS FC...	킹덤	가심작비

资料来源: 七麦数据, 华创证券

根据抖音小游戏、微信小游戏, 截至 2026 年 4 月 18 日, 《无尽冬日》《我的花园世界》在双端均有较强表现。微信端小游戏头部产品以 SLG 与模拟经营为核心, 同时生存与轻度休闲玩法形成补充, 《无尽冬日》位居榜首, 《我的花园世界》《向僵尸开炮》也位居前列。抖音端小游戏偏向轻度休闲与泛用户内容, 《我的花园世界》排名第一, 《无尽冬日》《跃动小子》紧随其后, 《灵画师》《超能下单鸭》也位居前五名。

图表 19 2026 年 4 月 18 日抖音、微信小游戏畅销榜

微信小游戏排名	产品名称	抖音小游戏排名	产品名称
1	无尽冬日	1	我的花园世界
2	我的花园世界	2	无尽冬日
3	向僵尸开炮	3	跃动小子
4	三国：冰河时代	4	灵画师
5	疯狂水世界	5	超能下蛋鸭
6	灵画师	6	疯狂水世界
7	奔奔王国	7	传奇之业
8	QQ 经典农场	8	生存 33 天
9	跃动小子	9	次神光之觉醒
10	道友来挖宝	10	浪漫餐厅

资料来源：抖音小游戏，微信小游戏，华创证券

根据 TapTap，截至 2026 年 4 月 18 日，TapTap 预约榜前十仍以大厂新品储备为主，完美世界《异环》位居榜首，百奥家庭互动《乱涂彩世界》位列第二。此外，百奥家庭互动《夜幕之下》、四三九九《造梦西游之黎尤浩劫篇》、三点饮茶工作室《代号：梦核》等排名亦靠前。

图表 20 2026 年 4 月 18 日 TapTap 预约榜

排名	产品名称	类型	厂商	预约人数	评分
1	异环	开放世界/都市/角色扮演/二次元	完美世界	618w	9
2	乱涂彩世界	解压/涂色/二次元/弹幕射击/卡牌	百奥	41w	8.8
3	夜幕之下	角色扮演/女性向/二次元	百奥	143w	9.1
4	造梦西游之黎尤浩劫篇	西游/动作/闯关/横版/角色扮演	四三九九	3.7w	7
5	代号：梦核	冒险/多人联机/恐怖/休闲	三点饮茶工作室	25w	8.4
6	希望城	模拟经营/多人联机/休闲/养成/3D	潮玩星球	2.2w	8.1
7	宗师之上	角色扮演/放置/养成	灵犀互娱	2.1w	9.5
8	龙岛异兽起源	生存/开放世界/冒险/恐龙	微乐游戏	117w	8.9
9	心跳陷落	角色扮演/剧情/恋爱/换装	沁游	21w	6.9
10	辉光之城 1907	模拟经营/模拟	薄雾集	2.2w	9.3

资料来源：TapTap，华创证券

根据好游快爆，4 月下旬新游中，大厂储备依然集中。米哈游的《星布谷地》将于 4 月 21 日开启删档测试，完美世界的《异环》定档 4 月 23 日正式上线，哔哩哔哩的《三国：百将牌》将于 4 月 22 日正式上线。整体来看，多厂商在角色扮演、策略、模拟经营等品类均有布局。

图表 21 重点新品测试上线更新

预计时间	产品名称	厂商	进度
4 月 21 日	星布谷地	米哈游	删档测试
4 月 21 日	小鸡守卫	一七玩	公测

4月22日	真·三国无双 天下	盛天游戏	删档测试
4月22日	借眼	勾陈一工作室	正式上线
4月22日	三国：百将牌	哔哩哔哩	正式上线
4月23日	希望城	玉鹤智仁	正式上线
4月23日	时空猎人·觉醒	猎人觉醒工作室	删档测试
4月23日	求生之城	雨玩	删档测试
4月23日	伍六七·暗影交锋	啊吉游	删档测试
4月23日	异环	完美世界	正式上线
4月23日	百战天虫	西品网络	正式上线
4月24日	最强斗王	星炫	正式上线
4月24日	代号:深渊之歌	淘气泡游戏	删档测试

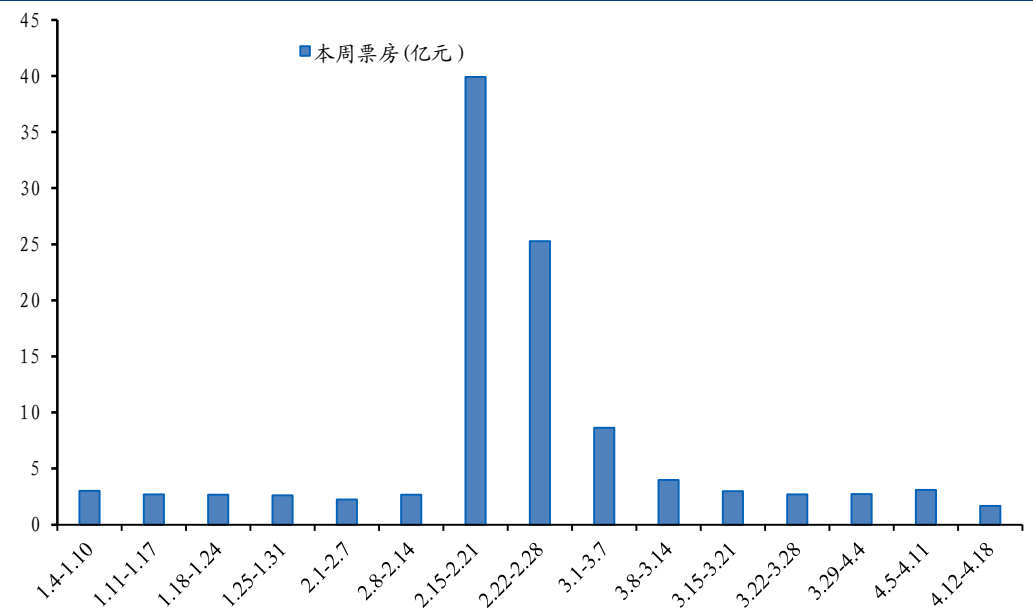
资料来源：好游快爆，华创证券

(四) IP 泛娱乐

1、一周票房市场总览

根据猫眼专业版，4月12日-4月18日（2026第15周）整体票房1.68亿元（不含服务费），观影人次共501万，平均票价33.5元（不含服务费）。截至2026年4月18日，2026年已实现票房113.52亿（不含服务费），同比下降50.07%，2025年同期票房227.37亿元（不含服务费）。

图表 22 2026 年来电影行业周票房



资料来源：猫眼专业版（截至2026年4月18日24:00），华创证券

2、下周排片情况

下周共有8部影片上映，其中《迈克尔·杰克逊:巨星之路》为猫眼标注想看人数第一的影片，想看人数103512人。

图表 23 下周排片情况 (4.20-4.26)

电影名称	上映时间	想看人数	类型	国家/地区	导演	主演
万桐书	4.20 (周一)	1148	剧情	中国	西尔扎提·亚合甫	李健、吾守尔·赛来、安冬
这，就是青春	4.20 (周一)	566	剧情/青春/校园	中国	孟奇	陈芋米、向俞星、李冰冰
向警予(戏曲楚剧)	4.20 (周一)	87	戏曲	中国	朱赵伟	夏青玲、陈晓檬、余维刚
勇者无疆	4.22 (周三)	701	战争/历史/剧情	中国	翌翔	刘思博、郭艳、何达
迈克尔·杰克逊:巨星之路	4.24 (周五)	103512	剧情/音乐/传记	美国	安东尼·福奎阿	贾法尔·杰克逊、科尔曼·多明戈、尼娅·朗
登月(第一部)	4.24 (周五)	2273	爱情/喜剧	中国	孙毅	金春花、王旭东、邵峰
寂静的朋友	4.25 (周六)	3456	剧情/科幻	德国/匈牙利/法国/中国	伊尔蒂科·茵叶蒂	梁朝伟、蕾雅·赛杜、卢娜·韦德勒
鲁西儿女	4.25 (周六)	302	剧情/战争/历史	剧情/战争/历史	李佳城	叶鹏、杜旭东、周浩东

资料来源: 猫眼专业版 (截至 2026 年 4 月 18 日 24:00), 华创证券

二、行业重要新闻与重点公司公告

1、行业重要新闻

【AI】Anthropic 发布 Claude Opus 4.7

Anthropic 发布 Claude Opus 4.7, 系 Opus 4.6 的直接升级版。其中编程能力在最难的任务上明显提升, 视觉分辨率扩大到过去的三倍以上, 同时是 Project Glasswing 之后第一个试验新网络安全护栏的对外模型。定价相较 Opus 4.6 不变 (\$5/M 输入 token, \$25/M 输出 token), 相比之下 Mythos Preview 的 API 价格是 \$25/\$125 per million。据 Anthropic 官方给出的总体对比图, Opus 4.7 在多个基准上高于 Opus4.6, 但仍然弱于内部的 Mythos Preview。(来源: 赛博禅心公众号)

【AI】阿里 ATH 事业群发布世界模型产品 Happy Oyster

4月16日, 界面新闻获悉, 阿里巴巴 ATH 事业群推出开放式世界模型产品“Happy Oyster”, 该产品可生成动态三维环境, 支持影视制作、游戏开发等场景。其与 HappyHorse 同属 ATH 旗下 AI 创新事业部。(来源: 界面新闻)

【AI】腾讯混元 3D 世界模型 2.0 发布: 无缝对接游戏 workflow

腾讯混元 3D 世界模型 2.0 (HY-World2.0) 正式发布并开源, 系多模态世界模型, 能够根据文字、图片、视频等不同类型输入, 自动生成、重建和模拟 3D 世界, 同时支持多格式 3D 资产 (Mesh/3DGS/点云等) 导出, 支持与现有的游戏 workflow 无缝对接, 用于快速生成游戏地图和关卡原型。(来源: 腾讯混元公众号)

【AI】腾讯或于 26Q3 发布全 AI 流程制作的长剧集及电影

在第十三届中国网络视听大会上, 腾讯公司副总裁孙忠怀表示, 现在 30 分钟以上的 AI 内容较少, 腾讯目前正在制作十几集的剧和 90 分钟的电影, 均为全 AI 流程制作, 乐观预计将于第三季度发布。(来源: 娱乐资本论公众号)

【AI】腾讯视频发布首款漫剧制作工业级 AI 平台 WorkRally

腾讯视频发布首款面向精品漫剧制作的工业级 AI 平台：WorkRally 我可接力。WorkRally 面向 2D/3D 动漫、AI 仿真人剧等内容，覆盖从剧本解析、分镜生成、内容生产到资产管理与团队协作的漫剧生产完整链路，具备专家级 Agent、S+级影视动漫技能库及智能流水线，为创作者提供精品漫剧的一体化生产系统。（来源：腾讯视频 Post 公众号）

【AI】Seedance 2.0 全面开放 API 服务，建立了肖像与版权安全标准

火山引擎正式上线 Seedance2.0 系列 API 服务，企业和个人用户可以调用其视频生成能力，重塑 workflow、探索全新的产品形态和应用场景。作为视频生成领域的全球 SOTA 模型，Seedance2.0 支持文字、图片、音频、视频四种模态输入，集成了目前业界最全面的多模态内容参考和编辑能力；同时，它在复杂交互和运动场景下的可用率更高，物理准确度、逼真度、可控性显著增强，更加贴合工业级创作场景的需求。此外，火山引擎为 Seedance2.0 建立了肖像与版权安全标准，覆盖视频生成涉及的各种模态和创作前后的全部流程。（来源：火山引擎公众号）

【AI】DeepSeek 或启动首次外部融资

据 The Information, DeepSeek 计划以不低于 100 亿美元的估值，筹集至少 3 亿美元资金。这是 DeepSeek 成立以来的首次外部融资。目前 DeepSeek 正在与投资者接触。（来源：中国基金报公众号）

【互联网】市场监管总局依法对 7 家电商平台“幽灵外卖”系列案作出行政处罚

4 月 17 日，国家市场监督管理总局依法对 7 家电商平台“幽灵外卖”系列案作出行政处罚决定，暂停新增蛋糕店铺 3 至 9 个月不等，并处以罚没款共计 35.97 亿元。（来源：证券时报公众号）

【互联网】阿里云上调部分产品价格

4 月 15 日，阿里云发布大模型服务平台百炼部分模型单元服务涨价通知：为持续保障底层硬件的稳定供应、提升平台运维服务质量，并应对算力市场成本的变化，将对部分 MU（Model Unit）模型单元的服务价格进行适度调整。本次价格调整涨幅从 2%-5% 不等，将于 5 月 15 日起正式生效。这已是阿里云四天内连续发布的第三条产品涨价公告。（来源：界面新闻）

【游戏】《彩虹六号：攻势》定档 6 月首测，4 月 16 日开启资格招募

《彩虹六号：攻势》国服定档 2026 年 6 月首次删档测试并开启先遣资格招募。团队强调透明沟通与玩家共创机制，已完成本地化 UI 与中文配音优化，部署多节点服务器提升稳定性，强化反作弊与新手引导体系，并投入 1 亿元扶持内容生态与赛事建设，推进长线运营与社区共建模式。（来源：游戏客栈 x 爆款时代微信公众号）

【IP】泡泡玛特亮相 2026 消博会

4 月 13 日，泡泡玛特携 LABUBU 系列重磅产品亮相第六届消博会，成为现场人气打卡点。（来源：看点资讯）

2、公司公告

【三七互娱】发布 2025 年年报

4月16日，三七互娱发布2025年年报。公司2025年实现营业收入159.66亿元，同比下降8.46%；归属于上市公司股东的净利润29.00亿元，同比增长8.50%。境外营收53.81亿元，占总营收33.70%。

【网易-S】发布 2025 年年报

4月15日，网易发布2025年年报。公司2025年实现营收1126亿元，同比增长约7%，归母净利润338亿元，同比增长13.7%。游戏及相关业务收入921亿元，占比81.8%，其中在线游戏重回双位数增长。公司持续强化AI与内容生态布局。

【吉比特】发布 2026 年第一季度业绩预增公告

4月14日，吉比特发布2026年一季度业绩预增公告，预计归母净利润4.5亿至5.3亿元，同比增长59%至87%；扣非归母净利润4.6亿至5.4亿元，同比增长68%至97%。增长主要受《杖剑传说》《道友来挖宝》《问剑长生》等多款游戏在2025年下半年陆续上线并持续释放业绩增量驱动。

【金逸影视】发布 2025 年年度报告

4月13日，金逸影视发布2025年年度报告。全年实现营业收入11.50亿元，同比增长13.56%；归母净利润0.30亿元，同比由亏转盈；扣非归母净利润亏损0.91亿元，亏损幅度同比收窄66.34%。

【华立科技】发布 2025 年年度报告

4月14日，华立科技发布2025年年度报告。全年实现营业收入9.97亿元，同比下降1.99%；归母净利润6905万元，同比下降18.44%；扣非归母净利润7034万元，同比下降15.45%。

【长江传媒】发布 2025 年年度报告

4月15日，长江传媒发布2025年年度报告。全年实现营业收入70.82亿元，同比增长0.14%；归母净利润10.22亿元，同比增长7.39%；扣非归母净利润9.43亿元，同比下降5.62%。公司拟每10股派发现金红利4.10元（含税），合计拟派发现金红利4.98亿元。

【慈文传媒】发布 2025 年年度报告

4月16日，慈文传媒发布2025年年度报告。全年实现营业收入3.98亿元，同比增长8.69%；归母净利润亏损1808万元，同比下降159.57%；扣非归母净利润亏损7814万元，同比下降708.04%。

【创源股份】发布 2025 年年度报告及 2026 年一季报

4月16日，创源股份发布2025年年度报告及2026年一季报。2025年全年实现营业收入21.44亿元，同比增长10.55%；归母净利润6073万元，同比下降43.73%；扣非归母净利润5849万元，同比下降42.83%。2026年第一季度实现营业总收入4.97亿元，同比增长9.34%；归母净利润亏损1915.3万元，同比下降193.41%；扣非归母净利润亏损2020.49万元，同比下降203.20%。

【中原传媒】发布 2025 年年度报告

4 月 16 日，中原传媒发布 2025 年年度报告。全年实现营业收入 93.52 亿元，同比下降 5.12%；归母净利润 13.76 亿元，同比增长 33.57%；扣非归母净利润 13.43 亿元，同比增长 7.44%。公司拟每 10 股派发现金红利 6.6 元（含税），合计派发红利 6.75 亿元（含税）。

【中国电影】发布 2025 年年度报告

4 月 17 日，中国电影发布 2025 年年度报告。全年实现营业收入 48.33 亿元，同比增长 5.65%；归母净利润 1.17 亿元，同比下降 17.03%；扣非归母净利润亏损 1.62 亿元，亏损同比扩大 87.70%。

【北京文化】发布 2025 年年度报告

4 月 17 日，北京文化发布 2025 年年度报告。全年实现营业收入 3.32 亿元，同比增长 4.81%；归母净利润亏损 4.07 亿元，亏损同比扩大 161.65%；扣非归母净利润亏损 3.96 亿元，同比扩大 159.99%。

【中文传媒】发布 2025 年年度报告

4 月 17 日，中文传媒发布 2025 年年度报告。全年实现营业收入 77.56 亿元，同比下降 16.64%；归母净利润 2.80 亿元，同比下降 62.42%；扣非归母净利润亏损 2.68 亿元，同比下降 138.99%。公司拟每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），叠加股份回购注销，全年现金分红及回购注销金额合计 3.69 亿元。

三、风险提示

行业政策监管趋严，公司业绩表现不及预期，用户消费能力复苏不及预期，市场竞争加剧等。

传媒组团队介绍

首席研究员：姚蕾

同济大学学士，香港大学硕士。曾任职于方正证券、国海证券、国联民生证券，2019年开始担任团队首席分析师，2025年加入华创证券研究所。2019-2020、2022-2023年新财富传播与文化行业第4/5/入围/入围，2019-2020、2022-2023年卖方水晶球分析师第3/3/入围/5名(2019-2020年为公募类)，2023年金牛奖第5名，2023年金麒麟菁英分析师第1名，2023年choice最佳分析师前3名，2022年上证报最佳分析师第4名。作为团队核心成员，2014-2017年新财富传播与文化行业第4/1/2/2名，2015-2017年中国保险行业协会最受欢迎卖方分析师第2/1/1名，2014-2017年卖方水晶球分析师第1/2/2/1名。

研究员：丁子然

美国罗切斯特大学金融硕士，曾任职于华安证券、国联民生证券。2025年加入华创证券研究所。主要研究方向为游戏、AI等。

高级分析师：郭子萱

哥伦比亚大学硕士，曾任职于瑞银证券，2023年加入华创证券研究所。

研究员：刘玉洁

新加坡国立大学硕士，武汉大学学士。曾任职于招商证券，2026年加入华创证券研究所。主要研究方向为泛娱乐、IP、出版等。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
广州机构销售部	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
私募销售组	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	gdanyu@hcyjs.com
赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com	



华创行业公司投资评级体系

基准指数说明:

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明:

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间；
 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上；
 中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%；
 回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522