下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

传媒 2026 年 09 月 20 日

传媒行业周观察（20260914-20260920）

WorkBuddy 上线应用生成能力，关注阿里云栖大会

推荐（维持）

【市场观点】

- **行业表现：上周传媒（申万）指数整体跌 1.08%，同期沪深 300 指数整体跌 0.06%，板块相比沪深 300 指数跑输 1.02%，位列所有板块第 26；恒生科技指数涨 1.97%。**
- **A 股传媒：板块整体回调，出版与并购主题涨幅靠前。**从个股看，涨幅情况：内蒙新华（34.13%）/返利科技（21.77%）/中信出版（19.49%）/新华文轩（18.91%）/中视传媒（17.61%）领涨。跌幅情况：龙版传媒（-15.8%）/北投科技（-11.35%）/ST 华谊（-7.45%）/掌阅科技（-7.23%）/博纳影业（-6.66%）领跌。
- **港股互联网：板块出现修复，权重股表现较分化。**从个股看，涨幅情况：联想集团（20.06%）/MINIMAX-W（12.22%）/东方甄选（8.37%）/携程集团-S（4.45%）/京东健康（4.43%）领涨。哔哩哔哩-W（-4.18%）/舜宇光学科技（-2.97%）/商汤-W（-2.67%）/美团-W（-2.53%）/腾讯控股（-2.19%）领跌。

【投资建议】

- **AI：**9 月 14 日-9 月 20 日模型调用量预计为 127T tokens，周环比增长 0.01%。模型方面，豆包 2.1 Pro 更新至 0915 版本，重点强化 Agent 任务交付、多模态 Coding、多模态理解、Token 任务效率方向；智谱推出同基座高速版本 GLM-5.3-Flash X，推理速度最高 200 tokens/s，百万 Token 输入/输出单价为 Flash 版的 2.5 倍；阿里推出全模态模型 Qwen3.8-Omni-Flash，强化音视频理解与 Agent 任务能力。模型商业化呈现效率降本与高速服务溢价并行的趋势，竞争重点由每 Token 价格进一步转向任务成功率、交付时延和单位任务成本。应用方面，Kimi Code 发布桌面版；蚂蚁集团接入千问办公并打通内部业务系统，Agent 正由个人提效工具向企业流程执行与实时交互延伸。关注国内外模型竞争格局、融资节奏，以及高速 API 付费需求、企业级部署与订阅转化的商业化进展。建议关注 MiniMax、智谱、快手-W、腾讯控股、阿里巴巴-W、昆仑万维。
- **互联网：**生产力场景方面，本周腾讯 Workbuddy 发布“应用生成能力”，自带云数据库、文件存储、注册登录和 AI 调用能力，进一步降低编程、办公场景中，个人用户制作并发布网页/应用的门槛。在开源生态为主、头部模型能力趋近趋势下，互联网平台入口与企业生态优势有望复用，关注 MaaS&云与订阅收入增长，及 Hy4 正式版发布进展。C 端场景方面，海外 Meta 旗下 AI 助手 Muse 于 9 月 19、20 日超过 ChatGPT，位列美国 iOS 下载总榜第一名。此外，近期发布的 Qwen3.8-27B、Muse Glimmer 30B 等轻量化模型与大参数模型能力差距收窄，关注跨 App 生态打通，以及 AI 个人助手渗透率提升。关注基本面坚实的互联网平台企业，配置上，继续看好全栈 AI 布局的阿里巴巴-W 及股价低位，Hy4+Workbuddy 共同催化的腾讯控股；关注弹性标的心动公司、汇量科技、阅文集团。
- **游戏：**本周“抓宠”赛道两款新游上线，其中 Funplus 旗下《伊莫》9 月 16 日上线 PC+主机端，截至 19 日位列 Steam 畅销榜 Top7，同时在线玩家数约 13 万，将于 9 月 23 日上线移动端；B 站《闪耀吧!噜咪》9 月 17 日国内上线，18/19 日位于国内 iOS 游戏畅销榜约第 20 名。据伽马数据，8 月自研游戏出海收入同比增长 21%至 20.3 亿美元，维持较高增速。近期多款出海 SLG/休闲产品爬升提速，世纪华通《Lord Rush》《Top Force》《Hotel Legacy》，三七互娱《Last Asylum: Plague》《Z Route: Redemption》表现优异，神州泰岳、掌趣科技等多款新游在测，关注新品推动收入天花板提升。大厂新品中，国产 3A《影之刃零》（腾讯投资）10 月底发售，网易《无限大》定档 27 年 1 月，B 站《三国志王道天下》预计 26Q4 上线。关注 26Q3 绩优公司，及 26H2-27 年产品周期弹性。均衡配置角度，关注世纪华通、恺英网络、腾讯控股、网易-S；弹性角度，关注心动公司、完美世界、三七互娱、神州泰岳、顺网科技；红利角度，关注巨人网络、吉比特。
- **IP&泛娱乐：**IP 板块，当地时间 9 月 12 日，泡泡玛特欧洲首家旗舰店入驻巴

华创证券研究所

证券分析师：姚蕾

邮箱：yaolei@hcyjs.com

执业编号：S0360525120007

联系人：杨孙权

邮箱：yangsunquan@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	138	0.02
总市值(亿元)	15,253.59	1.19
流通市值(亿元)	14,005.42	1.42

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.5%	-19.1%	-21.2%
相对表现	3.1%	-15.9%	-21.4%



相关研究报告

《传媒行业周观察（20260907-20260913）：Meta Muse 持续位列美国应用下载榜前列，DeepSeek V4.1 Flash 架构优化带动成本下降》

2026-09-13

《传媒行业周观察（20260831-20260906）：AI 剧带动传媒领涨指数，看好应用反弹持续》

2026-09-06

《传媒行业周观察（20260824-20260830）：中报业绩分化，关注 Hy4 preview 表现》

2026-08-30

下载日志已记录，仅供内部参考

黎百年传奇购物大道。Molly 二十周年曼谷站将于 9 月 24 日开幕，关注泡泡玛特；影视板块，芒果超媒首部全 AIGC 学术纪录片《台湾岛纪》9 月 17 日登陆湖南卫视、芒果 TV 双平台。同日上线国内首个精品 AIGC 剧场厂牌“芒果灵创剧场”，将聚焦国风 IP 焕新、女频中长剧、少儿动画三大赛道。建议关注 AI 影视相关标的：芒果超媒、上海电影、阅文集团、昆仑万维、中文在线、中国儒意、华策影视、博纳影业、南方传媒、荣信文化等。

- **出版板块：**新华传媒披露拟发行股份收购界面财联社交易预案，并将于 9 月 21 日复牌。界面财联社 2025/2026H1 营收 6.5/3.2 亿元，归母净利润 1.1/0.9 亿元。本次交易完成后，新华传媒将显著提升盈利能力。建议关注具备资产整合预期的新华传媒、中信出版、南方传媒等。
- **营销：**OpenAI 开始测试 Sponsored Agents，用户点击广告后可直接与品牌 Agent 对话，对话式广告由单纯展示导流向咨询承接转化延伸。广告营销行业正处于从底层架构到投放模式的全面 AI 升级中，ChatGPT、Gemini 等超级助手正推动对话式广告、GEO 等新形态崛起，企业由 AI 降本增效向 AI Native 产品、原生营销平台延伸。新增流量入口与素材生产能力升级有望缩短“创意生成-投放测试-效果反馈”的迭代周期，推动竞争优势向数据积累、跨平台优化和规模化交付能力集中。关注对话式广告、GEO 及营销 Agent 的客户拓展与付费转化，以及投放效果改善向收入和利润的兑现。成长方向关注：汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技、青木科技、值得买；红利方向关注：分众传媒。
- **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，AI 模型能力或商业化兑现不及预期，推理与云投入回报不及预期，模型公司融资、解禁和估值波动风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、上周市场表现回顾：传媒行业跌 1.08%；恒生科技涨 1.97% 5
（一）上周传媒（申万）指数跌 1.08%；恒生科技指数涨 1.97% 5
（二）AI 模型及应用 6
1、模型侧：DeepSeek V4.1 Flash 调用量位列第一 6
2、应用侧：8 月 WorkBuddy MAU 环比+105% 7
（三）游戏市场 9
（四）IP 泛娱乐 12
1、票房市场总览 12
2、下周排片情况 13
二、行业重要新闻与重点公司公告 13
1、行业重要新闻 13
2、重点公司公告 15
三、风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）.....5
图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名.....5
图表 3 恒生科技板块上周个股情况.....6
图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化（截至 2026/9/19 21:00）.....7
图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/9/19 21:00）.....7
图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数（截至 2026/9/19 21:00）.....7
图表 7 全球 AI 应用 MAU Top20（App 端，2026/8）.....8
图表 8 全球 AI 应用增速 Top20（App 端，2026/8）.....8
图表 9 国内 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/8）.....8
图表 10 国内 AI 应用增速 Top10（App 端，2026/8）.....8
图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10（App，2026/8）.....9
图表 12 出海 AI 应用增速 Top10（App，2026/8）.....9
图表 13 2026 年 8 月全球手游收入排行榜 TOP10.....9
图表 14 2026 年 8 月全球手游下载量排行榜 TOP10.....9
图表 15 8 月中国游戏市场实际销售收入（环比）.....10
图表 16 8 月中国移动游戏市场实际销售收入（环比）.....10
图表 17 七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜.....10
图表 18 2026 年 9 月 19 日 iOS 游戏全球榜单一览.....11
图表 19 2026 年 9 月 19 日抖音、微信小游戏畅销榜.....11
图表 20 2026 年 9 月 19 日 TapTap 预约榜.....11
图表 21 重点新品测试上线更新.....12
图表 22 2026 年来电影行业周票房.....13
图表 23 下周主要影片排片情况（9.21-9.27）.....13

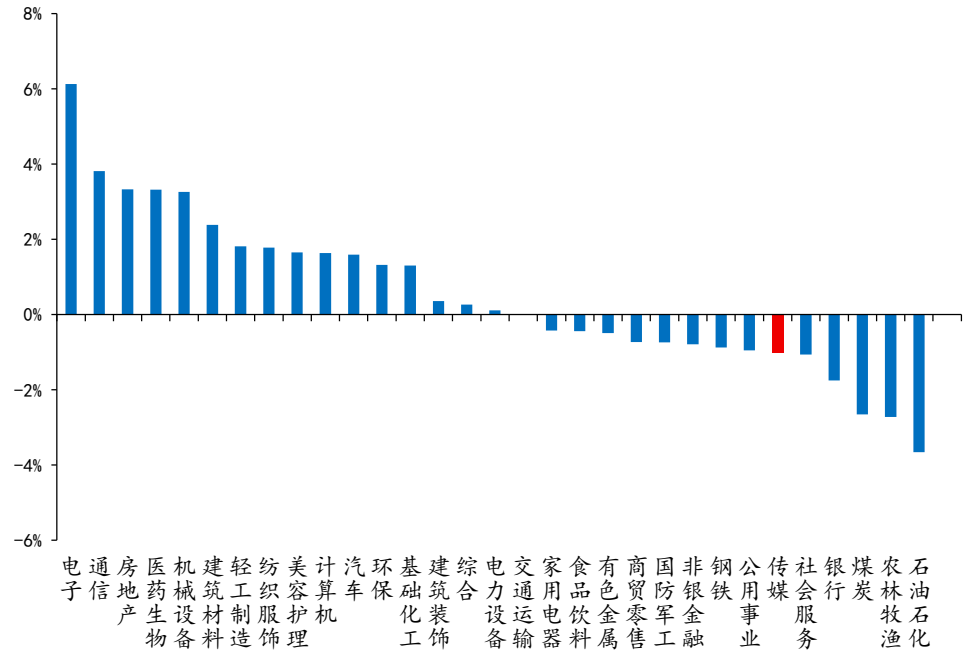
下载日志已记录，仅供内部参考

一、上周市场表现回顾：传媒行业跌 1.08%；恒生科技涨 1.97%

（一）上周传媒（申万）指数跌 1.08%；恒生科技指数涨 1.97%

上周传媒（申万）指数整体跌 1.08%，同期沪深 300 指数整体跌 0.06%，板块相比沪深 300 指数跑输 1.02%，位列所有板块第 26。

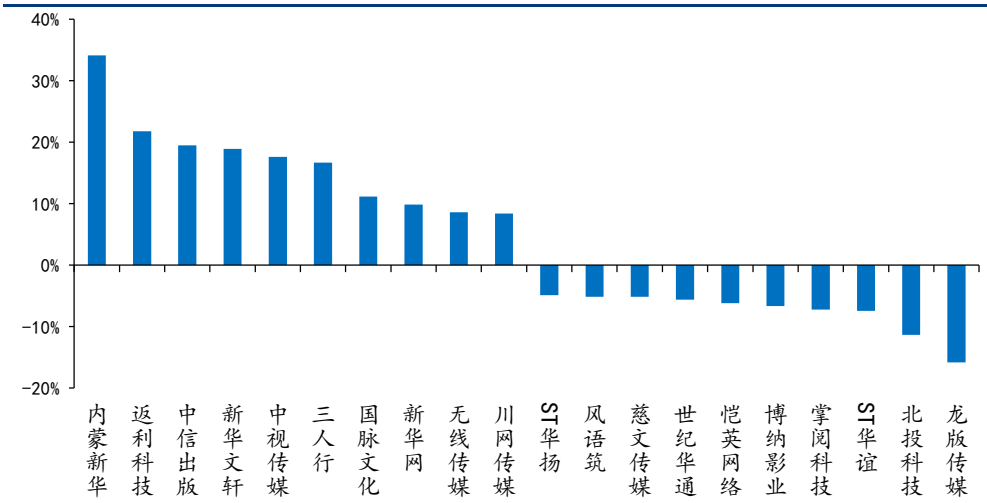
图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，华创证券

A 股传媒：板块整体回调，出版与并购主题涨幅靠前。从个股看，涨幅情况：内蒙新华（34.13%）/返利科技（21.77%）/中信出版（19.49%）/新华文轩（18.91%）/中视传媒（17.61%）领涨。跌幅情况：龙版传媒（-15.8%）/北投科技（-11.35%）/ST 华谊（-7.45%）/掌阅科技（-7.23%）/博纳影业（-6.66%）领跌。

图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名

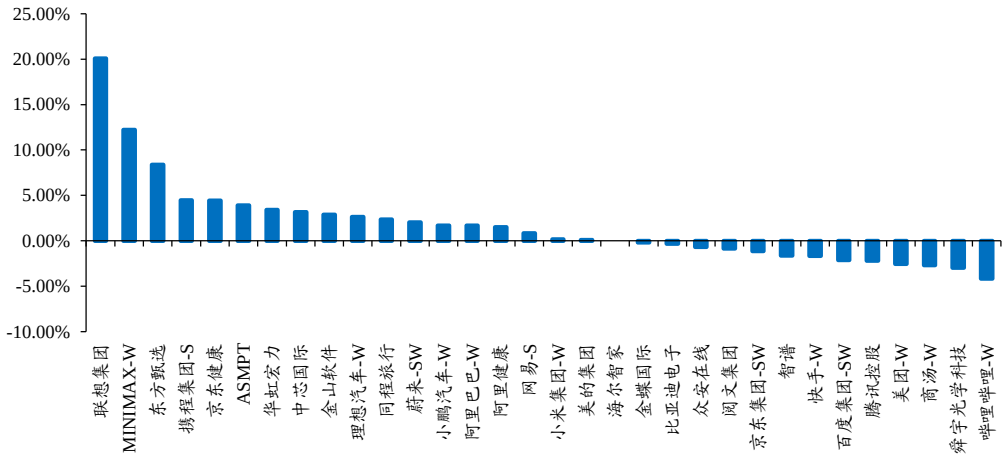


资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

港股互联网：板块出现修复，权重股表现较分化。从个股看，涨幅情况：联想集团（20.06%）/MINIMAX-W（12.22%）/东方甄选（8.37%）/携程集团-S（4.45%）/京东健康（4.43%）领涨。哔哩哔哩-W（-4.18%）/舜宇光学科技（-2.97%）/商汤-W（-2.67%）/美团-W（-2.53%）/腾讯控股（-2.19%）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：DeepSeek V4.1 Flash 调用量位列第一

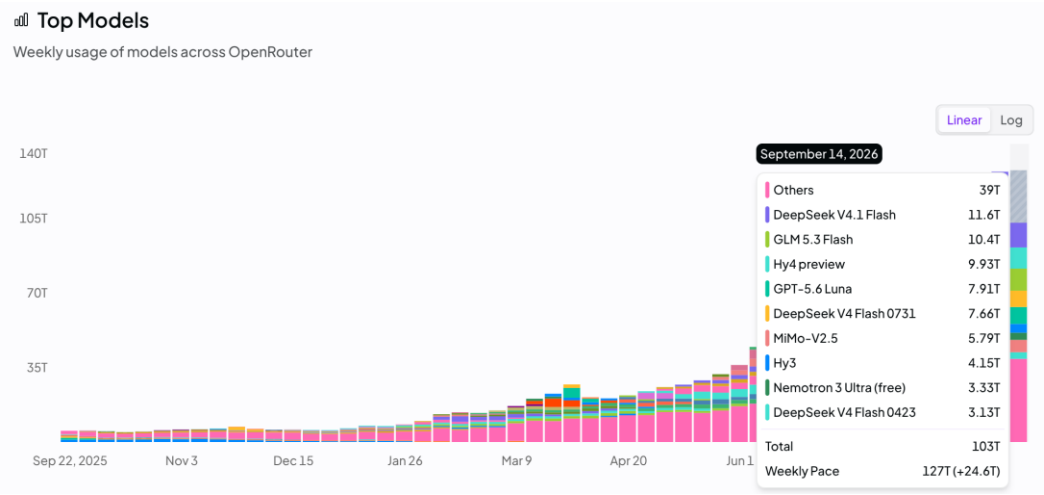
1）调用量：据 Openrouter，9 月 14 日-9 月 20 日模型调用量预计为 127T tokens，周环比+0.01%。

周度调用量 Top10 模型分别为：DeepSeek V4.1 Flash、GLM 5.3 Flash、GPT-5.6 Luna、Hy4 preview、DeepSeek V4 Flash 0731、MiMo-V2.5、Hy3、Nemotron 3 Ultra (free)、DeepSeek V4 Flash 0423、GLM 5.3，调用量环比分别为：+300%/+8%/-24%/-31%/-16%/+4%/+30%/+16%/-13%/+12%。

2）模型性能：据 Artificial Analysis Intelligence Index，全球智能水平 Top5 模型分别为：Claude Fable 5.1、Qwen3.8 Max、GPT-6 Astra (max)、Claude Opus 5、Claude Fable 5，智能指数分别为 53.4/53.4/52.8/50.7/49.7。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化（截至 2026/9/19 21:00）



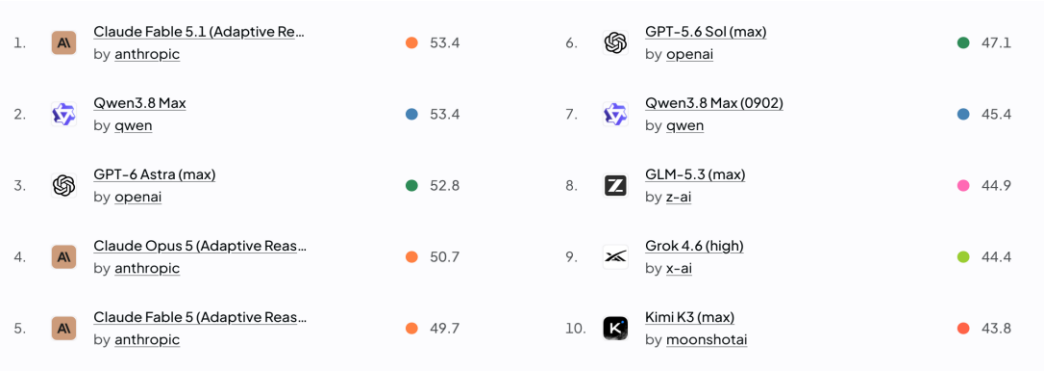
资料来源：Openrouter，华创证券

图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/9/19 21:00）



资料来源：Openrouter，华创证券

图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数（截至 2026/9/19 21:00）



资料来源：Artificial Analysis，华创证券

2、应用侧：8 月 WorkBuddy MAU 环比+105%

2026 年 8 月，全球 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：ChatGPT MAU 10.3 亿，环比+2.73%；

下载日志已记录，仅供内部参考

豆包 MAU 3.14 亿，环比-1.08%；千问 MAU 2.72 亿，环比+4.36%；Gemini MAU 1.89 亿，环比+8.53%。**全球 AI 应用 App 端 MAU 增速 Top10 中：**WorkBuddy MAU 446 万，环比+105.46%；Tipsy Chat MAU 307 万，环比+65.03%；Sekai MAU 255 万，环比+59.95%。

2026 年 8 月，国内 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：WorkBuddy MAU 446 万，环比+105.46%；千问 MAU 2.72 亿，环比+4.36%；扣子 MAU 104 万，环比+3.65%。

2026 年 8 月，出海 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：DeepSeek、Dola（豆包海外版）、Talkie AI、seekee、PixVerse 位列前五名，MAU 分别为 1.34/0.78/0.31/0.30/0.17 亿，月环比分别+1.02%/+3.68%/-5.92%/+8.83%/-4.35%。

图表 7　全球 AI 应用 MAU Top20（App 端，2026/8）

AI产品榜·全球总榜

【第 25 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	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 AICPB	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	1.03B	2.73%
2	豆包	AI 智能助手丨抖音	313.98M	-1.08%
3	千问	你的超级AI助手丨阿里	271.65M	4.36%
4	Gemini	Google Gemini	188.61M	8.53%
5	夸克	AI 全能助手丨阿里	156.61M	-0.24%
6	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	134.14M	1.02%
7	百度网盘	AI 个人云丨百度	101.57M	-1.85%
8	腾讯元宝	发现AI新体验丨腾讯	96.93M	-3.64%
9	即梦AI	AI绘画 · 图片视频短片生成社区丨字节	79.13M	-4.62%
10	Dola	Formerly Cici 丨字节	78.41M	3.68%

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，2026/8）

AI产品榜·全球增速榜

【第 25 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	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 AICPB	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1	WorkBuddy丨	全场景AI办公工作台	4.46M	105.46%
2	Tipsy Chat	Live Your Story	3.07M	65.03%
3	Sekai	Make Your Own Story	2.55M	59.95%
4	ChatGO	AI聊天助手	2.06M	36.84%
5	Gauth	AI Study Companion 丨字节	4.13M	29.34%
6	Dootchi	Emochi Alternative	2.85M	25.96%
7	Sea Soul	AI Chat	2.29M	16.64%
8	Luzia	Your AI Assistant	12.5M	15.57%
9	Genie	中文版人工智能AI聊天写作机器人	9.37M	15.00%
10	Chatbot App:	AI 智能助手	2.23M	13.82%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 9　国内 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/8）

AI产品榜·国内总榜

【第 25 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	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 AICPB	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1	豆包	AI 智能助手丨抖音	313.98M	-1.08%
2	千问	你的超级AI助手丨阿里	271.65M	4.36%
3	夸克	AI 全能助手丨阿里	156.61M	-0.24%
4	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	134.14M	1.02%
5	百度网盘	AI 个人云丨百度	101.57M	-1.85%
6	腾讯元宝	发现AI新体验丨腾讯	96.93M	-3.64%
7	即梦AI	AI绘画 · 图片视频短片生成社区丨字节	79.13M	-4.62%
8	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手丨月之暗面	26.42M	0.79%
9	可灵-快手	AI图片&视频创作工具	7.99M	2.82%
10	纳米AI搜索	拍照问，语音搜，直接给答案丨360	7.17M	-5.89%

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，2026/8）

AI产品榜·国内增速榜

【第 25 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	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 AICPB	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1	WorkBuddy丨	全场景AI办公工作台	4.46M	105.46%
2	千问	你的超级AI助手丨阿里	271.65M	4.36%
3	扣子丨字节	AI办公伙伴	1.04M	3.65%
4	可灵-快手	AI图片&视频创作工具	7.99M	2.82%
5	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	134.14M	1.02%
6	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手丨月之暗面	26.42M	0.79%
7	夸克	AI 全能助手丨阿里	156.61M	-0.24%
8	豆包	AI 智能助手丨抖音	313.98M	-1.08%
9	讯飞听见	讯飞听见丨科大讯飞	3.37M	-1.84%
10	百度网盘	AI 个人云丨百度	101.57M	-1.85%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10（App，2026/8）

AI产品榜·出海总榜

【第 25 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	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1		DeepSeek	AI 智能助手	深度求索	134.14M	1.02%
2		Dola	Formerly Cici	字节	78.41M	3.68%
3		Talkie AI	Chat With Character	MiniMax	31.07M	-5.92%
4		seekee	Ai Search & Assistant	29.77M	8.83%
5		PixVerse	AI Video Generator	17.33M	-4.35%
6		PolyBuzz	Create AI Chat Bot	14.67M	-2.79%
7		PictureThis	Plant Identifier	13.59M	-9.15%
8		KLING AI	AI Image&Video Maker	9.52M	-6.52%
9		vivago ai	AI Video&Effects	5.52M	1.72%
10		DreamFace	一键生成照片说唱	4.34M	-0.23%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 12 出海 AI 应用增速 Top10（App，2026/8）

AI产品榜·出海增速榜

【第 25 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	08月上榜应用 APP MAU	08月上榜应用 MAU 环比
1		Gauth	AI Study Companion	字节	4.13M	29.34%
2		seekee	Ai Search & Assistant	29.77M	8.83%
3		Dola	Formerly Cici	字节	78.41M	3.68%
4		vivago ai	AI Video&Effects	5.52M	1.72%
5		YouCam	Makeup Face Editor	Perfect Corp	1.56M	1.33%
6		DeepSeek	AI 智能助手	深度求索	134.14M	1.02%
7		Question AI	Math Calculator	作业帮	3.39M	-0.16%
8		DreamFace	一键生成照片说唱	4.34M	-0.23%
9		Linky	Chat&Date Your AI Crush	昆仑万维	2.09M	-1.45%
10		manus	Leave it to Manus	1.76M	-2.52%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

（三）游戏市场

根据 Sensor Tower，《王者荣耀》在 2026 年 8 月继续稳居全球手游收入榜榜首。《Gossip Harbor》、《Whiteout Survival》、《Royal Match》和《Candy Crush Saga》紧随其后，共同跻身全球收入榜前五。《ROBLOX》位居 2026 年 8 月全球手游下载榜榜首，《Free Fire》排名前五。《Block Blast!》、《Subway Surfers》和《Arrow Puzzle: Tap Puzzle Games》紧随其后，共同跻身全球下载榜前五。

图表 13 2026 年 8 月全球手游收入排行榜 TOP10



资料来源：Sensor tower，华创证券

图表 14 2026 年 8 月全球手游下载量排行榜 TOP10



资料来源：Sensor tower，华创证券

根据游戏产业报告和伽马数据《2026 年 8 月中国游戏产业月度报告》，中国国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%，环比增长以移动端为主要支撑：多款头部产品通过版本内容接续、用户回流激励与商业化供给优化实现环比提升。**分端看，客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%**，双端互通产品进入暑期后半程内容间歇，部分产品客户端收入回落：《原神》《绝区零》《崩坏：星穹铁道》版本红利减弱；**移动端市场实际销售收入达到 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%**，增长主要由头部产品兑现：《和平精英》以“88 刺激之

下载日志已记录，仅供内部参考

夜”福利叠加《剑来》联动神装、枪械及载具外观，并承接夏日与七夕内容带动付费；《三角洲行动》围绕“宝藏月”排布寻宝、登录及对局任务，配合景德镇御窑联动藏品、双轨通行证与社交小游戏共驱流水增长。

图表 15 8 月中国游戏市场实际销售收入（环比）



资料来源：游戏产业报告，伽马数据，华创证券

图表 16 8 月中国移动游戏市场实际销售收入（环比）



资料来源：游戏产业报告，伽马数据，华创证券

据七麦数据，2026 年 9 月 12 日至 9 月 18 日中国 iOS 游戏畅销榜显示，腾讯系产品持续占据榜单头部席位，《王者荣耀》《和平精英》《三角洲行动》《金铲铲之战》等游戏排名靠前，国内 TOP 游戏榜单依旧由大厂成熟产品主导，乐元素《开心消消乐》、网易《梦幻西游》、世纪华通《无尽冬日》等产品表现稳定。

图表 17 七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

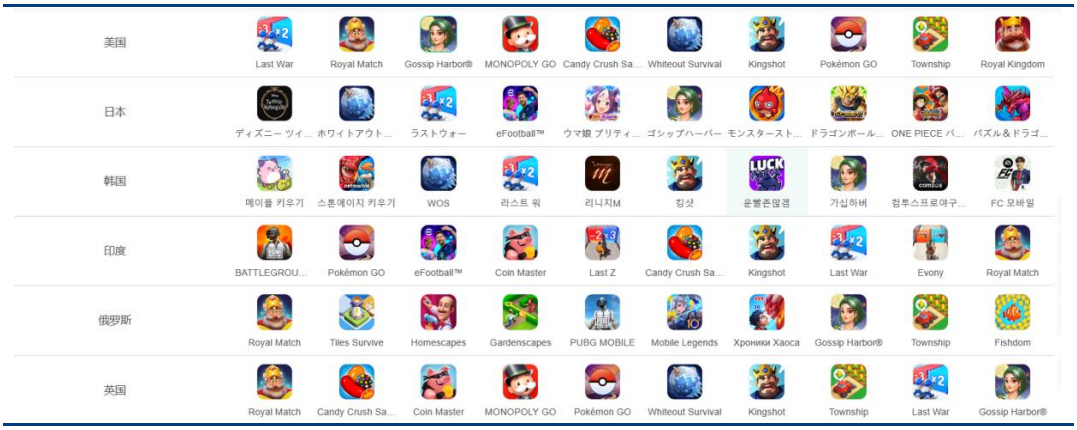
排名	2026/9/12	2026/9/13	2026/9/14	2026/9/15	2026/9/16	2026/9/17	2026/9/18
第一名	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
第二名	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
第三名	金铲铲之战	无畏契约：源能行动	金铲铲之战	金铲铲之战	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	穿越火线-枪战王者
第四名	无畏契约：源能行动	金铲铲之战	无畏契约：源能行动	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
第五名	三国：谋定天下	王者万象棋	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
第六名	王者万象棋	和平精英	梦幻西游	和平精英	梦幻西游	梦幻西游	和平精英
第七名	和平精英	开心消消乐	王者万象棋	无畏契约：源能行动	和平精英	和平精英	无畏契约：源能行动
第八名	洛克王国：世界	梦幻西游	开心消消乐	王者万象棋	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	开心消消乐
第九名	崩坏：星穹铁道	向僵尸开炮	无尽冬日	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	梦幻西游
第十名	开心消消乐	火影忍者	火影忍者	火影忍者	王者万象棋	王者万象棋	地下城与勇士：起源
第十一名	梦幻西游	三国：谋定天下	向僵尸开炮	向僵尸开炮	火影忍者	火影忍者	王者万象棋
第十二名	火影忍者	崩坏：星穹铁道	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	时尚百货城
第十三名	阴阳师	洛克王国：世界	阴阳师	阴阳师	阴阳师	阴阳师	向僵尸开炮
第十四名	向僵尸开炮	无尽冬日	三国：谋定天下	时尚百货城	向僵尸开炮	向僵尸开炮	捕鱼大作战
第十五名	无尽冬日	阴阳师	FC足球世界-Next	三国：冰河时代	三国志·战略版	三国志·战略版	火影忍者
第十六名	FC足球世界-Next	FC足球世界-Next	洛克王国：世界	腾讯欢乐斗地主	冒险岛：枫之传说	冒险岛：枫之传说	阴阳师
第十七名	蛋仔派对	蛋仔派对	崩坏：星穹铁道	FC足球世界-Next	时尚百货城	时尚百货城	腾讯欢乐斗地主
第十八名	捕鱼大作战	捕鱼大作战	腾讯欢乐斗地主	塔塔冒险队	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	英雄联盟手游
第十九名	第五人格	第五人格	三国：冰河时代	洛克王国：世界	率土之滨	率土之滨	闪耀吧！啵咪
第二十名	塔塔冒险队	塔塔冒险队	蛋仔派对	指尖四川麻将	捕鱼大咖	捕鱼大咖	塔塔冒险队

资料来源：七麦数据（截至 2026 年 9 月 18 日 24:00），华创证券

根据七麦数据，截至 2026 年 9 月 19 日全球主要地区 iPhone 端 iOS 游戏畅销榜显示，美国市场《Last War》登顶，休闲游戏与 SLG 产品持续占据头部；日本市场品类分布较为多元，SLG、体育竞技、二次元 IP 及本土长线运营产品表现突出；韩国市场以休闲养成、RPG、SLG 及体育竞技产品为主，本土产品占据一定优势；印度市场分布较为均衡；俄罗斯市场以休闲消除、模拟经营及策略类产品为主；英国市场与美国市场偏好较为接近，三消、合成、模拟经营及 SLG 产品占据主要席位。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18　2026 年 9 月 19 日 iOS 游戏全球榜单一览



资料来源：七麦数据，华创证券

根据抖音、微信小游戏数据，截至 2026 年 9 月 19 日，两端热门产品包括《向僵尸开炮》《向往的生活》《梦幻消除战》《灵画师》等。微信端以模式生存、模拟经营、SLG 策略等品类为主，《向僵尸开炮》位居榜首；抖音端模拟经营、休闲类产品占排行榜半数以上，《疯狂水世界》排名第一。

图表 19　2026 年 9 月 19 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	向僵尸开炮	1	疯狂水世界
2	三国：冰河时代	2	灵画师
3	无尽冬日	3	向僵尸开炮
4	向往的生活	4	梦幻消除战
5	浪漫餐厅	5	镇邪人
6	梦幻消除战	6	造化仙府
7	向末日开炮	7	时尚百货城
8	王者舰队	8	向往的生活
9	我的花园世界	9	肥鹅美食街
10	腾讯欢乐斗地主	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 9 月 19 日，TapTap 预约榜前十中休闲、角色扮演、开放世界等类型新品关注度较高。爪印工作室《伊莫》位居榜首，米哈游《星布谷地》位列第二，蛮奈网络《蓝色星原：旅谣》、春芒网络《星途天城》、萝卜游戏工作室《伯吉的温馨厨房》、米哈游《崩坏：因缘精灵》依次排名第三至第六位。此外，Wanda Game《拳皇·命运》、悦然互动《未眠野》、网易游戏《无限大》、乐元素《白银之城》分列第七至第十位。

图表 20　2026 年 9 月 19 日 TapTap 预约榜

排名	产品名称	类型	厂商	预约人数	评分
1	伊莫	抓宠/冒险/开放世界/高画质/宠物/角色扮演	爪印工作室	192w	8.1
2	星布谷地	模拟经营/3D/休闲/社交/种田/多人联机/角色扮演/建造/治愈/模拟	miHoYo	123w	8.2

下载日志已记录，仅供内部参考

3	蓝色星原：旅谣	角色扮演/二次元/开放世界/冒险/动作/养成/收集	蛮奈网络	234w	8.7
4	星途天城	卡牌/养成/神话/美少女	春芒网络	10w	8.2
5	伯吉的温馨厨房	放置/模拟经营/休闲	萝卜游戏工作室	51w	8.8
6	崩坏：因缘精灵	冒险/宠物/自走棋/崩坏/策略/3D	miHoYo	211w	8.2
7	拳皇 · 命运	动作/格斗/竞技/PVP/街机/休闲	Wanda Game	7.7w	8.5
8	未眠野	开放世界/高自由度/冒险/角色扮演/动作/高画质	悦然互动	12w	8.3
9	无限大	开放世界/角色扮演/高自由度/都市/二次元/动作/高画质/3D	网易游戏	371w	8.3
10	白银之城	二次元/侦探/ARPG/开放世界/动作/角色扮演	乐元素	186w	8.6

资料来源：TapTap，华创证券

根据玩匠，近期重点新游测试与上线安排密集，多款产品集中登场。重点关注：9 月 20 日米哈游《星布谷地》限量删档测试、9 月 22 日腾讯《粒粒的小人国》限量删档、《新三国：荣耀再起》限量删档测试。

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
9 月 20 日	烽火望长安	万紫游戏	上线
9 月 20 日	星布谷地	米哈游	限量删档测试
9 月 20 日	三国：战策长河	儒意景秀	限量删档
9 月 20 日	弹壳战机	猩球游戏	上线
9 月 22 日	冰河大冒险	厦门炉火网络科技有限公司	限量删档
9 月 22 日	炼金与魔法	阿帕卡工作室	上线
9 月 22 日	塔尔战纪	贪乐游戏	上线
9 月 22 日	新三国：荣耀再起	腾讯	限量删档测试
9 月 22 日	星眠	北京沐言星河科技有限公司	限量删档测试
9 月 22 日	仙战西游	蝉翼游戏	上线
9 月 22 日	江湖夜雨十年灯	神经虾开发组	删档测试
9 月 22 日	粒粒的小人国	腾讯	限量删档
9 月 23 日	新世界：暗影成双	ALT Lab	上线

资料来源：玩匠，华创证券

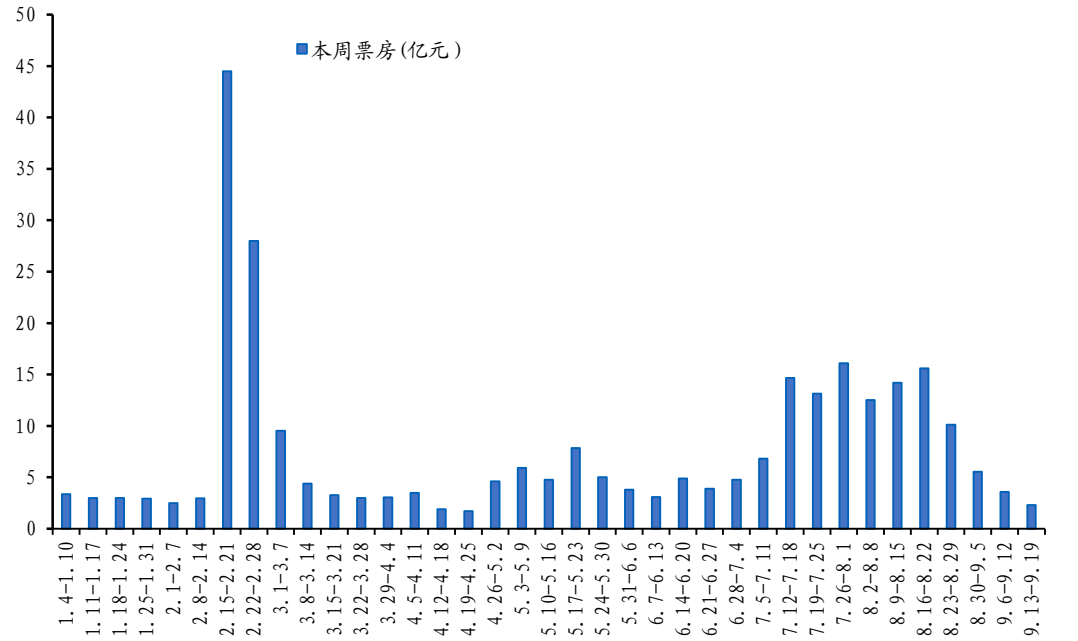
（四）IP 泛娱乐

1、票房市场总览

根据猫眼专业版 9 月 13 日-9 月 19 日（2026 第 37 周）整体票房 2.31 亿元（含服务费），观影人次共 685.7 万，平均票价 39.4 元（含服务费）。截至 2026 年 9 月 19 日，2026 年已实现票房 291.25 亿元（含服务费），同比下降 28.5%，2025 年同期票房 407.38 亿元（含服务费）。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月 19 日 24:00），华创证券

2、下周排片情况

下周共有 19 部影片上映。周三上映 2 部影片，周四上映 3 部影片，周五上映 13 部影片，周六上映 1 部影片。其中，《老江湖》为猫眼标注想看人数第一的影片，想看人数 63511 人。

图表 23　下周主要影片排片情况（9.21-9.27）

电影名称	上映时间	想看人数	类型	出品方/发行方	导演	主演
老江湖	9.25	63511	犯罪/剧情/喜剧	大江美之（佛山）影业、北京百纳千成影视、东方美之（北京）影业、北京唐德国际电影文化	刘誉，李太阁	于谦，梁家辉，王影璐
红孩儿火焰山之王	9.25	30562	动画/家庭/冒险/喜剧/神话	上海乾古文化传媒、青焰动画（深圳）、甲古视界文化传媒	文静，谢嘉业，大壮	苏倩芸，桐茗，江瑞

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 9 月 19 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】豆包大模型 2.1 Pro 更新至 0915 版本

9 月 16 日，火山引擎宣布豆包大模型 2.1 Pro 更新至 0915 版本，已全量上线火山方舟。相较 0628 版本，上下文窗口由 256K 扩展至 1M，价格不变，每百万 Token 输入/输出价

下载日志已记录，仅供内部参考

格为 6/30 元，缓存命中 1.2 元；据官方称，图像及视频推理 Token 消耗较上一代降低 30%以上。（来源：智猩猩 AI）

【AI】GLM-5.3-FlashX 正式上线

9 月 18 日，智谱正式推出 GLM-5.3-FlashX，与 5.3-Flash 基座一致，采用 MoE 架构，总参数 380B、激活参数 18B，支持 1M 上下文窗口；每百万 Token 输入/输出价格为 2/7 元，缓存命中 0.57 元。据官方称，该模型较 5.3-Flash 提速近 5-6 倍，推理速度最高可达 200 tokens/s。（来源：智谱）

【AI】谷歌上线 Gemini 3.8 Live 系列实时对话模型

9 月 16 日，谷歌正式推出实时对话模型 Gemini 3.8 Live 与 Gemini 3.8 Live Extended Thinking，官方称其为谷歌迄今最先进的实时对话模型。前者主打规模化和成本效率，适合大批量铺开；后者主打高复杂度任务，支持多步推理，在 Artificial Analysis 语音质量榜排名第一。（来源：新智元）

【AI】Qwen3.8-Omni-Flash 正式上线

9 月 18 日，阿里千问新一代原生全模态模型 Qwen3.8-Omni-Flash 正式上线，支持文本、图像、音频、视频输入与 1M 上下文窗口；每百万 Token 输入/输出价格为 0.8/2.7 元，缓存命中 0.1 元。该模型在通用 Agentic 能力的基础上，进一步拓展以音视频为核心的 Agentic 应用，覆盖视频剪辑、影视制作与解说、音视频对话等场景。（来源：千问大模型）

【AI】Vidu S2 正式发布

9 月 15 日，生数科技正式发布视频生成模型 Vidu S2，包含 S2-Avatar 与 S2-Editing 两款，覆盖实时数字人、离线数字人与实时视频编辑能力；按秒计费，Avatar 实时版 1.5 积分/秒，Editing 版 1 积分/秒（1 积分约 0.03 元）。S2-Avatar 最高输出分辨率 720P；S2-Editing 可在视频播放中实时改变风格、服装、人物主体及背景。（来源：机器之心）

【AI】芒果首部全 AIGC 学术纪录片《台湾岛纪》重磅开播

9 月 17 日 19:30，国内首部全 AIGC 生成画面的学术纪录片《台湾岛纪》正式开播。影片由湖南广播影视集团、芒果 TV 出品，芒果伯璟创制、芒果灵创提供技术支持，于 9 月 17 日至 24 日每周一至周四 19:30 登陆湖南卫视、芒果 TV 双平台播出。影片依托权威史料与专家考证，系统梳理两岸千年血脉历史脉络、正本清源。制作上采用全流程 AIGC 技术赋能，融合中式东方美学与高帧率电影级画质，青年创作团队精细复原海量历史人物与场景，实现 AI 技术、纪实叙事与东方美学的深度融合，为国产 AI 历史纪录片精品化创作探索了全新路径。（来源：湖南卫视公众号）

【AI】芒果 TV 上线国内首个精品 AIGC 剧场厂牌“芒果灵创剧场”

9 月 17 日，芒果 TV 正式上线国内首个精品 AIGC 剧场厂牌“芒果灵创剧场”。厂牌依托芒果自研 AIGC 技术底座与多年内容创作积淀，聚焦国风经典 IP 焕新、精品女频中长剧、优质少儿动画三大核心赛道，覆盖全圈层用户群体。平台目前已集聚 4 万+专业活跃创作者及多家专业影视团队，构建全链路 AIGC 内容生产、播出与 IP 孵化体系。同时剧场完成页面全新升级，以模块化分区融合 AI 内容创新体验，依托爆款作品《后西游记》的市场验证，持续以技术赋能精品创作、孵化原创 IP，开启芒果 AIGC 内容工业化、精品化、生态化全新阶段。（来源：湖南卫视公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

【游戏】代号 Craft 正式定名游点灵 CraftBuddy

9 月 16 日，代号 Craft 正式定名为游点灵 CraftBuddy（来源：游点灵-Craft）

【游戏】《伊莫》首日 Steam 在线破 12 万

9 月 16 日，由 FunPlus 旗下爪印工作室研发的大世界捉宠 RPG，正式上线了 PC 端。作为最近两年倍受关注的捉宠赛道新游，《伊莫》是继今年上半年腾讯的《洛克王国：世界》以后，上线的第二款旗舰级产品。在游戏正式上线以前，《伊莫》的全球预约用户数已突破了 3000 万，Steam 愿望单数量也突破 100 万。（来源：GameLook）

【游戏】《影之刃零》全平台愿望单数量突破 300 万。

9 月 17 日，灵游坊宣布，《影之刃零》全平台愿望单数量突破 300 万。按照灵游坊口径，从 8 月 12 日开启预购算起，这款游戏在近一个月里新增了约 100 万愿望单。300 万为全平台口径，包含 PS5、PS5 Pro、Steam、Epic、WeGame 和 TapTap PC 六个平台，并非 Steam 单平台的数据。愿望单是用来判断市场潜力的核心指标，与最终销量之间无正相关关系（来源：游戏干线）

【营销】OpenAI 测试 Sponsored Agents，ChatGPT 广告进入对话阶段

9 月 16 日，OpenAI 正式公布 ChatGPT Ads 的新一轮能力，开始测试由广告主赞助的 Sponsored Agents，用户点击广告后可直接与企业 Agent 对话。公司还把 AI 创意工具加入 Ads Manager，并接入 HubSpot 与 Shopify，显示 ChatGPT 的广告商业化正在从展示位扩展到可交互的业务流程。（来源：科技日讯）

2、重点公司公告

【智谱】完成 H 股新股配售，募资总额约 156.83 亿港元

9 月 18 日，智谱公告按每股 714.00 港元向不少于六名承配人配发 2196.5 万股新 H 股，约占扩大后已发行股份总数的 4.50%，配售已于 9 月 16 日完成；所得款项总额约 156.83 亿港元，净额约 156.64 亿港元。

【世纪华通】浙江世纪华通集团股份有限公司 2026 年员工持股计划

9 月 14 日，浙江世纪华通集团股份有限公司发布 2026 年员工持股计划，参加本员工持股计划的对象范围为点点互动和 Century Games 分部运营主体下的核心骨干员工。本员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户回购的世纪华通 A 股普通股股票。

【中国儒意】发布公告，披露集团人工智能战略及其在各业务板块的应用

9 月 16 日，中国儒意发布内幕消息公告，披露集团 AI 整体发展战略。集团立足影视、游戏、流媒体及 IP 资源，将 AI 落地各主业板块，战略投资爱诗科技，同时推出 C-LIVE、Kaori Go、映火工场三款自研 AI 工具覆盖内容全流程。算力方面签署五年云端服务协议，搭建泛娱乐定制化底层系统，闲置算力可对外输出创造增量收入。

【新华传媒】发布发行股份购买资产暨关联交易预案，拟收购界面财联社 100%股权

9 月 18 日，新华传媒披露发行股份购买资产暨关联交易预案。公司拟向 13 名交易对方发行股份，购买上海界面财联社科技股份有限公司 100%股权，交易形式为纯股份支付，不涉及现金对价。标的公司主营业务为商业信息服务、金融资讯服务与互联网广告服务，属互联网信息服务行业，与上市公司现有图书发行主业形成显著协同，交易后上市公司

下载日志已记录，仅供内部参考

将构建“线下渠道+线上财经新媒体”双轮驱动格局。本次交易完成后，上市公司将显著提升盈利能力。界面财联社 2025 年度归母净利润达 1.08 亿元，经营活动现金流量净额 2.22 亿元。交易将增厚上市公司每股收益，增强资本运作能力，助力上海国际金融中心建设。

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，AI 模型能力或商业化兑现不及预期，推理与云投入回报不及预期，模型公司融资、解禁和估值波动风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

研究员：程泽惠

上海财经大学硕士，南开大学学士。曾任职于国海证券，2026 年加入华创证券研究所。主要研究方向为 AI、营销等。

助理研究员：杨孙权

同济大学硕士，2026 年加入华创证券研究所。研究方向：游戏、AI 等。



下载日志已记录，仅供内部参考

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
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	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
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@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
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@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	保险机构销售总监	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	zhangjiani@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
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@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
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	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
	宋丹玓	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

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