仅供内部参考，请勿外传

Meta 发布个人 AI 智能体 Muse,登顶美国 IOS 免费榜第一

传播文化业

评级: 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
陈筱(分析师)	021-38675863	chenxiao@gtht.com	S0880515040003
陈俊希(分析师)	021-38032025	chenjunxi@gtht.com	S0880520120009
陈星光(分析师)	021-23219104	chenxingguang@gtht.com	S0880525040043
李瑶(分析师)	021-23185669	liyao6@gtht.com	S0880525120001
孙小雯(分析师)	021-23154120	sunxiaowen@gtht.com	S0880525040021
赵祷旋(分析师)	021-23183268	zhaoyini@gtht.com	S0880526080002

相关报告
传播文化业《AI 大模型行业深度报告：模型跃迁，应用生花》2026.09.24
传播文化业《《Last Asylum: Plague》《Lordrush》入围海外收入增长榜，视频生成模型 Vidu S2 发布》2026.09.19
传播文化业《抖音加速布局 AI 应用，2026 亚运会即将开幕》2026.09.12
传播文化业《头部游戏公司中报业绩表现出色，下半年新品有望陆续上线》2026.09.10
传播文化业《《后西游记》上线，AI 视频渗透至长剧市场》2026.09.06

本报告导读：

Meta 于 9 月 8 日发布个人 AI 智能体“Muse”，覆盖 iOS、Android、Web 和 WhatsApp。发布后 10 天内，Muse 登上美国 iPhone 免费应用榜第一名。看好具备平台流量、场景落地能力、可兑现收入的 AI 应用与平台服务商。

投资要点：

- 9 月 18 日-9 月 24 日，传媒（申万）指数下跌 0.77%，位居 31 个行业第 16 名，弱于上证指数(下跌 0.60%)，强于沪深 300(下跌 1.51%)、上证中小（下跌 1.57%）、深证成指（下跌 2.37%）和创业板指（下跌 2.48%）。我们持续重视 AI 智能体赛道，看好具备平台流量、场景落地能力、可兑现收入的 AI 应用与平台服务商，重点布局 AI 应用赛道，优先建议关注社交平台、AI 营销、多模态内容方向相关标的：1）AI 广告营销：推荐易点天下，关注浙文互联、引力传媒、省广集团；2）AI 电商：推荐值得买、美登科技，关注焦点科技、光云科技；3）AI 漫剧 / 内容：推荐上海电影，关注中文在线、掌阅科技；4）港股标的：推荐美图公司、汇量科技、心动公司。
- **Meta 于 9 月 8 日发布个人 AI 智能体 APP “Muse”，覆盖 iOS、Android、Web 和 WhatsApp。**Meta 首席执行官扎克伯格将其定义为“能够理解用户目标、全天候替用户完成任务的个人智能体”，它目前可以连接的服务包括：Gmail、Google 日历、Outlook、Google Docs、Spotify、OpenTable 餐厅预订、Peloton 健身、Plaid 银行账户，以及 Facebook、Instagram、Threads。Muse 目前在美国推出，支持 iOS、Android 和网页版（muse.ai），即将登陆 AI 智能眼镜。基础功能免费，订阅计划分为每月 20 美元和 100 美元两档。
- **Muse 使用便捷，关注安全性。**相较于 OpenClaw，需要用户自己部署、配网关、接模型、管权限，整体使用门槛较高。Muse 只需要进行直接下载安装。在安全性考量方面，Metag 给每个用户分到一台云端专属虚拟机 Muse Secure VM，智能体和数据都住在里面，别人的智能体碰不到。在同一台机器上，Meta 还专门派了一个叫 Sentinel 的独立智能体来充当安全门神。Muse 的任何动作想连外网，都得先过它这一关。至于用户的密码和支付方式，统统锁进单独的安全存储区，Muse 能用，但看不见。发邮件、下单这类敏感操作必须先问用户，全程留痕。付款走 Stripe 的 Link，每次生成一次性卡号，真实卡号绝不暴露。同时，Meta 将在年内会推出 Muse Confidential VM，整台虚拟机用只有用户持有的密钥加密，连 Meta 也看不到。
- 9 月 18 日，Meta 原生桌面应用 Muse for Mac 正式上线，Meta 将 Muse 描述为可与“文件、应用和浏览器标签页”协作的个人智能体。Muse for Mac 获得授权后，可访问 Mac 本地文件，以及 Mail、Messages、Calendar、Notes 等应用。这个能力组合，比“网页自动化”更接近真实办公。
- **风险提示：**消费者偏好变化，游戏产品上线进度低于预期。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. Meta 发布个人 AI 智能体 Muse,登顶美国 IOS 免费榜第一 3
2. 一周行业及公司要闻 5
3. 传媒上市公司公告 6
4. 行业主要数据更新 6
5. 风险提示 9

仅供内部参考，请勿外传

1. Meta 发布个人 AI 智能体 Muse,登顶美国 IOS 免费榜第一

Meta 于 2026 年 9 月 8 日发布个人 AI 智能体 “Muse”，覆盖 iOS、Android、Web 和 WhatsApp。发布后 10 天内，Muse 登上美国 iPhone 免费应用榜第一名。Sensor Tower 数据显示，Muse 上线约 5 天即录得 73 万次下载；Apptopia 数据则显示，上线前 12 天其在美加累计下载量达 280 万次，按同口径比较，同期 iOS 下载量约 180 万次，高于 ChatGPT 同期的 130 万次，Claude 和 Grok 在同一窗口内分别只有约 40 万和 20 万次。日活方面，Muse 的美国移动端日活约 64.2 万，远超 ChatGPT 同期的 23.1 万。即便仅比较 iOS 平台，Muse 也以约 35.9 万日活用户领先于 ChatGPT 当年的水平。

Meta 首席执行官扎克伯格将其定义为“能够理解用户目标、全天候替用户完成任务的个人智能体”，并称这是通向“个人超级智能”的第一步。与传统聊天机器人“一问一答”的模式不同，Meta 给它的定位是“个人 AI 代理”：用户不必逐步下达指令，只需说出目标，Muse 就会自行拆解任务、打开网页、填写表单并调用外部应用执行。也就是说 Muse 的功能已经从“给答案”转向到了“做事情”。它目前可以连接的服务包括：Gmail、Google 日历、Outlook、Google Docs、Spotify、OpenTable 餐厅预订、Peloton 健身、Plaid 银行账户，以及 Facebook、Instagram、Threads。Muse 目前在美国推出，支持 iOS、Android 和网页版（muse.ai），即将登陆 AI 智能眼镜。基础功能免费，订阅计划分为每月 20 美元和 100 美元两档。

按照官方介绍，Muse 可以代替用户撰写和发送邮件、安排日程、预订旅行和餐厅、网购下单、填写网页表格，甚至参与账单谈判、协助出售汽车；对于健身、创业等长期目标，它能先制订计划、再持续追踪进度。比如“四周内把旧车卖出更高价”，Muse 可查行情、挂平台、回复买家、协调看车时间；旅行场景可搜航班酒店、填表单、按预算出行程并预订；日常办公可整理邮箱、起草和发送邮件、做会议提纲、填报销或注册表单；家庭场景可把用户收藏的菜谱转成采购清单，结合亲友饮食禁忌生成聚餐菜单并发邀请。

图1：海外研究机构对 Muse 使用的 654 个案例统计

Muse 用例类别分布

排名	类别	用例数	占比	典型任务
1	储蓄·退款·个人理财	128	19.6%	谈判账单、切换保险、追回未认领资金、申请退款
2	工作与小微企业	73	11.2%	修复广告账户、寻找销售线索、准备报税
3	行政事务	69	10.6%	清理收件箱、处理文件、提交市政投诉与报销
4	购物	62	9.5%	找二手商品、下单、查库存、办理退货
5	技术与 Agent 配置	54	8.3%	接入 Plaid/Robinhood、添加集成、Mac 语音听写
6	旅行	53	8.1%	订机票酒店、取消行程、监控降价
7	个人事务管理	34	5.2%	管理日程、习惯养成与个人事务
8	健康	29	4.4%	预约或改约问诊、索取明细账单、查免费筛查
8	餐饮	29	4.4%	电话订餐、预订餐厅、餐饮预算管理
10	家庭	28	4.3%	联系学校、安排孩子活动、申报育儿照护费用
11	娱乐	22	3.4%	围绕赛事日程管理流媒体、播放列表与活动
11	内容创作	22	3.4%	社媒发帖、周报、讲道转写
13	研究调研	15	2.3%	调研、对比与总结
14	社交	13	2.0%	查朋友生日、安排约会
14	居家	13	2.0%	安排维修、找水管工、购买家居用品
16	其他	10	1.5%	—
合计		654	100.0%	

资料来源：25 号观察微信公众号

Muse 在北美火爆具备两大独特基础条件：

邮件沟通：在美国，大量正式沟通通过邮件完成。工作、账单、银行、航空公司、酒店、购物、订阅、学校、医疗、保险、政府通知，都会进入邮件，Muse 一旦获得 Gmail/邮箱权限，它实际上就获得了非常强的个人数字地图。它可以从邮箱里发现：你住哪家酒店、买过什么、有哪些订阅、什么时候坐飞机、有哪些账单、参加什么活动、哪些服务快要续费、哪些订单还没到。然后再通过浏览器去执行。这就形成一个非常完整的循环：邮件理解需求 → Web 获取信息 → Agent 执行 → 邮件接收结果。

仅供内部参考，请勿外传

订阅习惯：北美消费者习惯了订阅付费。一个典型用户可能同时有 Gmail、Outlook、Amazon、Uber、DoorDash、Netflix、Spotify、Apple、Google、银行、信用卡、航空、酒店、保险、健身房、新闻媒体、SaaS 等几十甚至上百个线上付费的账户。而且很多服务都是独立订阅、独立账户、独立网站。Muse 的使用，可以帮助用户进行订阅服务的统一管理。

相较于 OpenClaw，需要用户自己部署、配网关、接模型、管权限，整体使用门槛较高。Muse 只需要进行直接下载安装。在安全性考量方面，Metag 给每个用户分到一台云端专属虚拟机 Muse Secure VM，智能体和数据都住在里面，别人的智能体碰不到。在同一台机器上，Meta 还专门派了一个叫 Sentinel 的独立智能体来充当安全门神。Muse 的任何动作想连外网，都得先过它这一关。至于用户的密码和支付方式，统统锁进单独的安全存储区，Muse 能用，但看不见。发邮件、下单这类敏感操作必须先问用户，全程留痕。付款走 Stripe 的 Link，每次生成一次性卡号，真实卡号绝不暴露。同时，Meta 将在年内会推出 Muse Confidential VM，整台虚拟机用只有用户持有的密钥加密，连 Meta 也看不到。

图2：Meta Muse 与 OpenClaw 对比

	Meta Muse	OpenClaw
数据在哪里	Meta的云服务器	你自己的设备
谁能看你的数据	Meta（你信任他们）	只有你自己
使用门槛	下载App，普通人直接用	需要一点技术基础
费用	免费 + $20/$100月订阅	完全免费，只付API费用
支持渠道	独立App、WhatsApp	WhatsApp、Telegram、Discord等12+渠道
开源	否，完全闭源	是，MIT协议
幕后AI模型	Muse Spark（Meta自研）	你自己选：Claude、GPT、本地模型均可
背后公司立场	广告公司，历史隐私争议不断	无公司，社区驱动

资料来源：人工智能研究 Suo 微信公众号

9 月 18 日，Meta 原生桌面应用 Muse for Mac 正式上线，Muse 开始接触用户最私密、也最有价值的一层数据——本地文件、通信记录和日程安排。Meta 将 Muse 描述为可与“文件、应用和浏览器标签页”协作的个人智能体。Muse for Mac 获得授权后，可访问 Mac 本地文件，以及 Mail、Messages、Calendar、Notes 等应用。这个能力组合，比“网页自动化”更接近真实办公。

我们认为，市场正在逐步形成共识：前沿 Agent 模型迭代，不是替代现有社交平台，而是赋能社交生态打开全新变现空间。Meta 持续将 Muse 深度嵌入社交、短视频、广告创意等核心商业场景，为广告营销、内容生产、电商导购类垂类应用创造广阔落地机会。同时国内多模态 Agent 验证持续兑现，国内大模型、视频生成模型快速追赶，持续重视 AI 智能体赛道，看好具备平台流量、场景落地能力、可兑现收入的 AI 应用与平台服务商，重点布局 AI 应用赛道，优先关注社交平台、AI 营销、多模态内容方向相关标的。

9 月 18 日-9 月 24 日，传媒（申万）指数下跌 0.77%，位居 31 个行业第 16 名，弱于上证指数（下跌 0.60%），强于沪深 300（下跌 1.51%）、上证中小（下跌 1.57%）、深证成指（下跌 2.37%）和创业板指（下跌 2.48%）。细分板块龙头景气持续，建议布局垂直细分领域业绩有望持续高增的投资机会。

仅供内部参考，请勿外传

表1：推荐公司估值表

代码	简称	股价（元）	市值（亿元）	EPS（元/股）			PE			评级
				2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E	
002558.SZ	巨人网络	23.62	448.91	0.78	0.94	2.31	30	25	10	增持
002602.SZ	世纪华通	14.23	1,048.85	0.17	0.78	0.82	-	18	17	增持
002517.SZ	恺英网络	16.17	345.46	0.77	0.89	1.44	21	18	11	增持
603444.SH	吉比特	342.00	246.38	13.15	24.90	1.52	26	14	225	增持
002624.SZ	完美世界	9.69	187.98	-0.68	0.39	0.82	-14	25	12	增持
600633.SH	浙数文化	10.13	128.46	0.40	0.45	0.57	25	23	18	增持
9890.HK	贪玩	7.87	42.08	-	2.83	2.26	-	3	3	增持
300785.SZ	值得买	34.78	69.16	0.38	0.44	0.65	92	79	54	增持
300418.SZ	昆仑万维	41.76	536.63	-1.30	-1.28	-0.11	-	-	-	增持
601900.SH	南方传媒	12.49	110.16	0.92	1.18	1.28	14	11	10	增持
301171.SZ	易点天下	33.51	207.27	0.49	0.34	0.42	68	99	80	增持
920227.BJ	美登科技	50.39	19.62	1.07	1.11	1.38	47	45	37	增持
1357.HK	美图公司	3.24	148.44	0.18	0.12	0.33	18	27	10	增持
1860.HK	汇量科技	10.64	182.01	0.07	0.27	0.40	158	39	26	增持
300002.SZ	神州泰岳	7.98	156.98	0.73	0.41	0.69	11	20	12	增持
2400.HK	心动公司	34.27	165.81	0.6200	3.19	4.87	55	11	7	增持
1060.HK	大麦娱乐	0.40	119.95	0.01	0.03	0.04	40	13	10	增持
601595.SH	上海电影	22.96	102.91	0.20	0.25	0.38	115	92	60	增持
300788.SZ	中信出版	30.08	57.20	0.62	0.68	1.01	49	44	30	增持

资料来源：Wind，国泰海通证券研究（注：股价时间为 2026/9/24，单位均换算为人民币，汇率为 1 元=1.16 港元，1 美元=6.75 元）

2. 一周行业及公司要闻

ChatGPT 要卖 500 美元的 Pro Max 套餐了！

OpenAI 正在筹备月费高达 500 美元的 ChatGPT Pro Max，价格是现有顶配档位的 2.5 倍，核心卖点仅有一句话：「最快的 Work 与 Codex」。若最终上线，它将直接跨过 Claude Max（250 美元）和 Google AI Ultra（约 250 美元），成为主流个人 AI 订阅的新天花板。Pro Max 瞄准的是时间成本——Work 与 Codex 类的复杂任务动辄连续跑上数小时，对重度生产力场景而言，低延迟直接等同于利润。（新智元，36Kr）

大厂 AI 赛马下，腾讯“龙虾”退场

QClaw 将于 2026 年 12 月 24 日零点停止服务，用户可在 2027 年 3 月 24 日前下载备份，用户可迁移至 WorkBuddy。官方称停运原因是“因公司业务发展调整，为进一步整合资源为用户提供更好的 Agent 服务”。QClaw 定位本地 AI 助手，用户只需在手机微信上发一句指令，家里的电脑就能自动执行任务并回传结果，像一个贴身遥控器。WorkBuddy 野心更大，文档、PPT、代码、浏览器、各种 Skill 全往一个工作台里装，试图吃掉整个办公桌。WorkBuddy 在 2026 年 6 月国内 PC 端 AI 原生办公智能体市场单月访问量达 2097 万次，超过第二、第三名之和。腾讯内部将 WorkBuddy 视为继 QQ、微信之后有潜力成为第三款现象级业务的希望。（科技狐，36Kr）

大厂的 AI 战火，攻入硬件

2026 年 9 月 22 日，据《晚点 LatePost》报道，继 AI 眼镜后，阿里云旗下无影团队正在试水一款 QwenBook 的 AI 平板设备，定位原生智能体电脑，完整版预计 2026 年年底或 2027 年年初发布。在此前，字节刚推出第二代豆包手机，小米开源 AI 硬件项目，百度也升级了小度智能体。另外，今年上半年，华为更是一口气推出数款新品智能终端，其中首款鸿蒙 AI 眼镜成为其抢占增量入口的关键。Agent 时代，大厂主动去抢系统性控制权（听筒 Tech，36Kr）

仅供内部参考，请勿外传

3. 传媒上市公司公告

【新华文轩】

公司拟以自有资金收购控股股东四川新华出版发行集团有限公司持有的四川民族出版社有限责任公司 100%的股权，收购价格为 34,574.70 万元。收购标的承诺 2026 年 4 月至 2029 年区间累计净利润不低于 5883 万元。

【力盛体育】

公司 2026 年股票期权激励计划来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票和/或从二级市场回购的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 540.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 18,667.8458 万股的 2.89%。本激励计划涉及的激励对象共计 12 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心管理/技术/业务人员，不含力盛体育独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予股票期权的行权价格为 11.47 元/份。

【掌趣科技】

公司董事会同意以 2026 年 9 月 23 日为授予日，向符合授予条件的 14 名激励对象共计授予 800.00 万股限制性股票，授予价格为 2.62 元/股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.30%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 72 人，包括公司董事、高级管理人员以及公司（含子公司）其他核心员工，不包括独立董事、单独或合计持有上市公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。派发股票红利、股票拆细、配股而增加的权益同时受归属条件约束，且归属前不得转让、质押、抵押、担保、偿还债务等。如相应限制性股票不得归属的，因前述原因获得的权益亦不得归属。

4. 行业主要数据更新

表2：2026 年第 38 周(2026.09.18-2026.09.24)影片票房前 10

排名	影片名	区间票房（万元）	累计票房（万元）	区间上座率	区间排座占比	区间平均票价(元)
1	欢迎来龙餐馆	4416.8	223536.6	1.5%	29.7%	37
2	空枪	3112.5	62263.8	1.7%	17.6%	37
3	奥德赛	2286.9	73446.2	2.2%	6.9%	54
4	八仙！	1706.1	195520.4	1.7%	9.4%	40
5	蜘蛛侠：崭新之日	714.4	158448.7	1.2%	4.3%	49
6	杀死比尔：血色全传	495.2	4344.2	2.0%	1.7%	53
7	复仇者联盟 4：终局之战（加码臻享版）	463.4	463.4	14.5%	0.2%	53
8	死亡禁区实录	446.4	539.7	1.6%	2.9%	36
9	功夫女足	443.2	234665.9	1.6%	1.7%	61
10	坠落 2：死点	371.1	4152.4	0.8%	4.2%	42

数据来源：艺恩咨询，国泰海通证券研究

表3：2026 年第 38 周(2026.09.18-2026.09.24)影投票房前 20

排名	影投	票房(万)	人次(人)	上座率	单日单座收益（元）
1	万达电影	2964.3	683161.0	2.5%	5
2	金逸影视	611	92478.0	2.0%	5
3	横店院线	553	154856.0	1.1%	2
4	CGV 影城投资公司	450.8	90476.0	2.5%	5

仅供内部参考，请勿外传

5	上海星轶影院	395.5	98697.0	1.8%	3
6	万象影城	354.2	70435.0	3.6%	7
7	上影影院	322.4	58893.0	3.4%	9
8	博纳影院投资	321.8	75294.0	2.1%	3
9	中影影院投资	290.5	72732.0	2.0%	3
10	幸福蓝海影院发展	285.5	65512.0	1.9%	3
11	香港百老汇	262.5	35692.0	3.8%	10
12	UME 电影集团	207.3	49449.0	2.4%	4
13	卢米埃	166.4	34407.0	3.1%	5
14	沃美影管	148.1	34829.0	1.8%	3
15	完美世界影院	136.7	30813.0	2.0%	4
16	英皇电影	119	19662.0	3.3%	9
17	好莱坞影投	96.4	20757.0	1.6%	2
18	深圳百川	94.1	23630.0	2.1%	3
19	苏宁影投	93.9	25709.0	2.2%	4
20	至潮影业	85.6	20169.0	3.0%	4

数据来源：艺恩咨询，国泰海通证券研究

表4：iOS 中国区免费榜 TOP30 游戏 09.24

游戏名	免费榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
王者万象棋	1	1	4.7	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
伊莫	2	1	3.6	冒险	上海趣乐播网络科技有限公司
王者荣耀	3	1	3.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
潮汐守望者	4	2	4.6	角色扮演	Moonton Games
弹壳战机!	5	1	4.8	休闲	北京猎豹科技有限公司
开心消消乐	6	2	4.6	休闲	乐元素
三角洲行动	7	2	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
无畏契约：源能行动	8	3	3.1	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
和平精英	9	4	4.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
毛线大师 - 毛线...	10	3	4.6	休闲	Happy Bubble Information Technology Co., Ltd.
Dream Road: On...	11	1	4.3	模拟	Bellum Games LLC
古龙群侠录：自...	12	12	4.6	游戏	杭州漱羽网络科技有限公司
金铲铲之战	13	2	4.6	卡牌	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
闪耀吧！喵咪	14	3	4.8	角色扮演	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
蛋仔派对	15	1	4.3	家庭聚会	网易移动游戏
腾讯欢乐斗地主	16	1	4.7	桌面	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
地铁跑酷 - 寻灵...	17	3	4.7	冒险	iDreamSky Technology Limited
我的世界：移动版	18	4	4.1	角色扮演	网易移动游戏 (MC)
贪吃蛇大作战 ®	19	5	4.5	冒险	Wuhan Weipai Network Technology Co., Ltd.
离线游戏 - 不用...	20	4	4.7	休闲	Matchstick Castle Technology Co.,Ltd.
火影忍者	21	8	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
塔塔冒险队	22	4	4.9	卡牌	上海莉莉丝计算机
疯狂水世界	23	2	4.4	模拟	益世界网络科技 (上海) 有限公司
英雄联盟手游	24	9	4.5	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
天天爱数独 - 这关...	25	1	3.8	字谜	贺涛 周
植物大战僵尸 2-1...	26	8	3.7	策略	PopCap
QQ 飞车	27	10	4.1	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
俱乐大玩家	28	5	4	休闲	光棱工作室

仅供内部参考，请勿外传

烽火望长安	29	9	4.8	策略	AileTong
穿越火线 - 枪战王者	30	10	3.8	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd

数据来源：七麦数据，国泰海通证券研究

表5：iOS 中国区付费榜 TOP30 游戏 09.24

游戏名	付费榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
潜水员戴夫	1	1	3.9	角色扮演	X.D. Network Inc.
泰拉瑞亚	2	1	4.4	动作	X.D. Network Inc.
王国保卫战 5	3	2	4.7	动作	East2west Network Tech. Co. Ltd.
下一站江湖 II	4	2	4.3	冒险	Chengdu Yimoxuan Network Technology Co.,...
拣爱	5	1	4.5	模拟	GUANGZHOU CHIYE CO., LIMITED
重生细胞	6	3	4.7	冒险	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
鬼谷八荒	7	3	3.3	角色扮演	Guangzhou Dahuang Network Technology Co....
迷失岛	8	1	4.3	益智解谜	COTTONGAME Network Technology Co., Ltd.
劫后公司	9	2	4.7	策略	DIVASKY LIMITED
Kingdom Rush F...	10	3	4.8	策略	Ironhide S.A.
避难所：生存	11	4	2.7	策略	East2west Network Tech. Co. Ltd.
暖雪	12	5	4.8	动作	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
火柴人联盟 2	13	4	4.6	动作	Xiamen Stickgame Technology Co.,Ltd.
小小梦魇	14	5	4	角色扮演	Hong Kong Leyuan Interactive Entertainment ...
人类跌落梦境	15	6	3.9	冒险	X.D. Network Inc.
大侠立志传	16	7	4.1	冒险	X.D. Network Inc.
喵斯快跑	17	1	4.9	音乐	peropero
纪念碑谷 2	18	2	4.1	益智解谜	ustwo games
贪婪洞窟	19	7	4.6	角色扮演	AvalonGames
打金传奇：官方正...	20	20	4.8	游戏	Guangzhou Chuangxiang Information Technol...
王国保卫战 4	21	8	4.7	动作	East2west Network Tech. Co. Ltd.
模拟地铁	22	5	4.8	模拟	East2west Network Tech. Co. Ltd.
魔法工艺	23	10	4.8	冒险	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
火山的女儿：再...	24	6	4	模拟	X.D. Network Inc.
地下城堡 2：黑暗...	25	8	4.8	角色扮演	XIAMEN TAOJIN INTERACTIVE NETWORK ...
迷雾北境	26	4	4.9	休闲	厦门快爆游网络科技有限公司
群雄时代 - 单机...	27	8	4.6	策略	Yanyue Games
神战三国 - 全新超...	28	5	4.8	休闲	栋旗 申
勇敢幻想 - 创新碰...	29	2	4.8	卡牌	HNQYGAME
全面憨憨战争模...	30	9	4.2	模拟	X.D. Network Inc.

数据来源：七麦数据，国泰海通证券研究

表6：iOS 中国区畅销榜 TOP30 游戏 09.24

游戏名	畅销榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
王者荣耀	1	1	3.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
原神 -6 周年	2	1	4.3	冒险	miHoYo Games
火影忍者	3	2	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
无畏契约：源能行动	4	3	3.1	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
无尽冬日	5	1	4.8	模拟	Shanghai Qingdi Technology Company Limited
和平精英	6	4	4.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
梦幻西游	7	5	4.3	动作	网易移动游戏

仅供内部参考，请勿外传

金铲铲之战	8	1	4.6	卡牌	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
三角洲行动	9	6	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
穿越火线 - 枪战王者	10	6	3.8	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
恋与深空	11	2	1.4	模拟	Paper Games
开心消消乐	12	1	4.6	休闲	乐元素
FC 足球世界 - Next	13	1	4.6	体育	Tencent Mobile Games
英雄联盟手游	14	8	4.5	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
我的花园世界	15	2	4.1	休闲	厦门麟贝互娱科技有限公司
美职篮全明星	16	2	3.7	体育	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
三国志·战略版	17	5	4.2	模拟	Lingxi Games Inc.
王者万象棋	18	9	4.7	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
云·原神	19	2	4.1	冒险	miHoYo Games
重返未来：1999-...	20	5	4.1	角色扮演	Bluepoch Games
逆水寒	21	6	4.1	角色扮演	网易移动游戏
向僵尸开炮 - 尸潮...	22	10	4.5	策略	Hainan Shengchang Network Technology Co.,...
时尚百货城	23	6	4.6	模拟	深圳市爱的番茄科技有限公司
光·遇	24	1	4.7	家庭聚会	网易移动游戏
捕鱼大作战 - 街机...	25	7	4.4	模拟	Tuyoo Online HK Limited
逆战：未来	26	9	4.7	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
三国：谋定天下	27	11	4.5	策略	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
超自然行动组 - 登...	28	4	4.6	冒险	巨人网络科技有限公司
塔塔冒险队	29	4	4.9	卡牌	上海莉莉丝计算机
腾讯欢乐斗地主	30	2	4.7	桌面	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd

数据来源：七麦数据，国泰海通证券研究

5. 风险提示

消费者偏好变化，游戏产品上线进度低于预期等。



仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666