

半年度利润承压,《黑神话:悟空》提振游戏板块情绪 ——传媒互联网行业月报(2024.8.1-2024.8.31)

报告要点:

● 市场表现及半年报综述

月度涨跌情况(2024.8.1-2024.8.31,下同):传媒行业(申万)下跌 1.65%,排名子行业第 3 名,同期沪深 300 跌 3.51%,上证指数跌 3.28%,创业板指跌 6.38%。半年业绩披露结束,2024H1,传媒板块(除 ST)总体营收 2382.43 亿元,同比+2.21%;归母净利润 163.45 亿元,同比-30.80%,利润端同比承压。24Q2,传媒板块实现营业收入 1159.84 亿元,同比+4.43%,归母净利润实现 78.49 亿元,同比-28.55%。

● 重点板块跟踪

人工智能: OpenAI 向企业端开放 GPT-4o 定制功能,应用端迭代持续推进。海外,OpenAI 开放 GPT-4o 定制功能,谷歌下调 Gemini 1.5 Flash 调用费用,Stability AI 发布 3D 生成模型。国内应用端迭代速度加快,腾讯元宝、字节豆包上线新功能,快手推出“飞船”APP,昆仑万维发布 AI 音乐流媒体平台和 AI 短剧平台。AI 产业成果逐步落地,期待现象级落地带动板块情绪上行。

游戏: 优秀 3A 游戏带动板块情绪上行,8 月获批国内版号 117 款。

8.20 国产 3A 大作《黑神话:悟空》正式上线,成绩优异带动游戏板块关注度提升。8 月下发 117 款国产游戏版号,完美世界《让野人飞》、恺英网络《开心小矿工》《奇幻梦旅人》、神州泰岳《海岛守望》、腾讯《异人之下》、网易《界外狂潮》等重点上市游戏公司的产品获批版号。9 月,腾讯《三角洲行动》、网易《炉石传说》(国服回归)、灵犀互娱《如鸢》等作品将上线,优质新游供给有望提振行业景气度。

影视: 暑期档,国内总票房 116.39 亿元。暑期档国内票房冠军为 7.16 上映的喜剧《抓娃娃》,票房 32.54 亿元,占比档期总票房 27.9%,第二名为《默杀》,第三名为 8.16 上映的《异形:夺命舰》。

● 投资建议

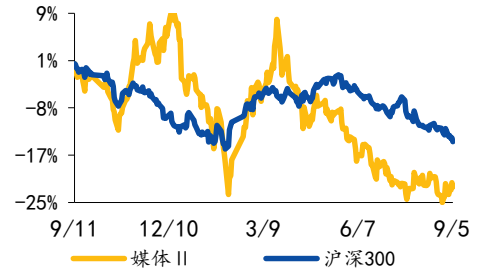
看好 AI 的投资主线,看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣,并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面,游戏:整体随新游上线改善景气度向上,小游戏、MR 贡献增量看点,布局产品管线丰富的游戏厂商,如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版:现金流稳定,高股息,积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP,供给拉动票房表现,AI 带动 IP 重估,重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业月报:WAIC 顺利落幕,暑期端手游新品竞争激烈》2024.08.02

《国元证券行业研究-传媒行业月报:暑期新游密集上线,WAIC 2024 开幕》2024.07.05

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603444.SH	吉比特	买入	199.58	14377.96	15.62	14.94	17.38	12.78	13.36	11.49
002624.SZ	完美世界	增持	7.50	14549.76	0.25	0.10	0.27	29.60	75.46	28.00
002517.SZ	恺英网络	买入	9.58	20621.12	0.68	0.83	0.99	14.11	11.56	9.64
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.01	17682.71	0.45	0.60	0.68	19.92	14.90	13.16
002558.SZ	巨人网络	买入	9.33	18413.15	0.55	0.77	0.85	16.95	12.15	10.96
600633.SH	浙数文化	买入	8.12	10277.73	0.52	0.44	0.51	15.50	18.66	15.80
300418.SZ	昆仑万维	增持	27.16	33447.41	1.04	0.12	0.26	26.22	218.64	103.26
000681.SZ	视觉中国	增持	10.86	7608.27	0.21	0.21	0.25	52.26	51.91	43.21
300860.SZ	锋尚文化	增持	21.98	4196.67	0.70	1.05	1.22	31.39	21.00	18.09
605098.SH	行动教育	买入	31.79	3753.72	1.86	2.36	3.02	17.11	13.46	10.52
300413.SZ	芒果超媒	买入	18.72	35019.89	1.90	1.11	1.23	9.85	16.90	15.28
601900.SH	南方传媒	买入	12.59	11279.09	1.43	1.07	1.15	8.79	11.78	10.96
601801.SH	皖新传媒	买入	6.70	13118.14	0.47	0.41	0.47	14.24	16.45	14.18
1024.HK	快手-W	买入	40.10	173818.65	1.48	3.50	4.54	15.40	8.96	7.05
2400.HK	心动公司	买入	18.82	9046.30	-0.17	1.26	1.60	-99.68	13.61	10.78

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价取9月6日；港股公司单位为港元

目 录

1. 板块行情及财报综述	5
1.1 市场表现	5
1.2 2024 年中报综述	6
2. 人工智能板块：OpenAI 开放 GPT-4o 定制功能，国内外 AI 模型和产品持续迭代	8
2.1 市场表现	8
2.2 行业动态	8
2.3 人工智能产品访问量	10
3. 游戏板块：《黑神话：悟空》带动游戏板块关注度提升，暑期档新作表现出色	11
3.1 重点产品表现	11
3.2 新游进展	19
3.3 游戏版号情况更新	20
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	22
4. 影视板块：暑期档票房同比下滑，国庆档影片供给充足	26
5. 投资建议	28
6. 风险提示	28

图表目录

图 1：市场指数 8 月涨跌幅 (%)	5
图 2：传媒细分行业 8 月涨跌幅 (%)	5
图 3：8 月申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 4：8 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比	8
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比	8
图 6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化	11
图 7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化	11
图 8：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	16
图 9：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	16
图 10：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	16
图 11：《问道》ios 游戏畅销榜排名	17
图 12：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	17
图 13：《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名	17
图 14：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	18
图 15：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	18
图 16：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	18
图 17：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名	19
图 18：国产及进口版号数量	21
图 19：2024 年暑期档票房数据及去年同期对比（亿元）	26
图 20：暑期档放映场次对比	26
图 21：暑期档人均票价对比（元）	26

表 1: 分版块 23 年和 24 年半年度财务数据对比	6
表 2: 24Q2 单季度财务数据对比	6
表 3: 传媒及子板块当前估值水平	7
表 4: 2024 年 7 月全球 AI 产品访问量前十榜单	10
表 5: 2024 年 7 月国内 AI 产品访问量前十榜单	10
表 6: iOS 游戏畅销榜 TOP30	12
表 7: 2024 年 7 月中国手游海外收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	13
表 8: 2024 年 7 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	14
表 9: 2024 年 7 月中国 AppStore 手游收入 TOP20	14
表 10: 小游戏月度排名变动	15
表 11: 9 月上线新游	20
表 12: 8 月国产游戏版号发放情况	21
表 13: 三七互娱储备游戏	22
表 14: 吉比特储备产品	23
表 15: 完美世界储备产品	23
表 16: 恺英网络储备产品	24
表 17: 腾讯储备游戏	24
表 18: 网易储备产品	25
表 19: 2024 年暑期档票房 TOP5 影片	27
表 20: 中秋及国庆档上映影片	27
续表 20: 中秋及国庆档上映影片	28

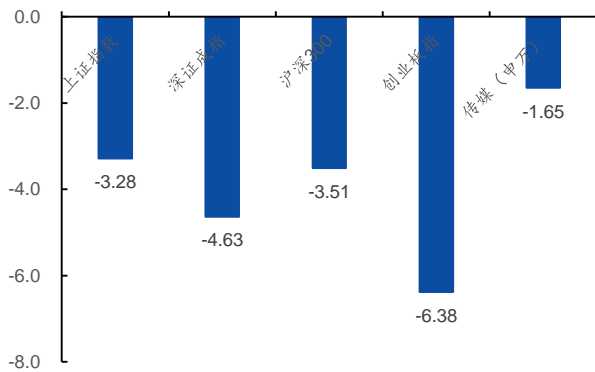
1. 板块行情及财报综述

1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.8.1-2024.8.31, 下同): 本月传媒行业 (申万) 下跌 1.65%, 排名子行业第 3 名, 同期沪深 300 跌 3.51%, 上证指数跌 3.28%, 创业板指跌 6.38%。

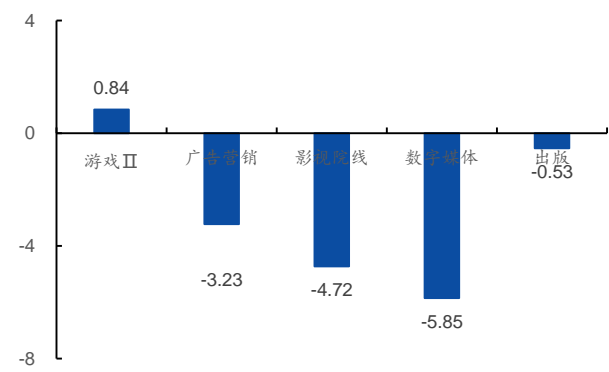
细分行业来看, 按照申万行业分类, 8 月, 游戏 II 板块表现最好, 月涨幅为 0.84%、出版板块跌 0.53%、广告营销跌 3.23%、影视院线跌 4.72%、数字媒体跌 5.85%。

图 1: 市场指数 8 月涨跌幅 (%)



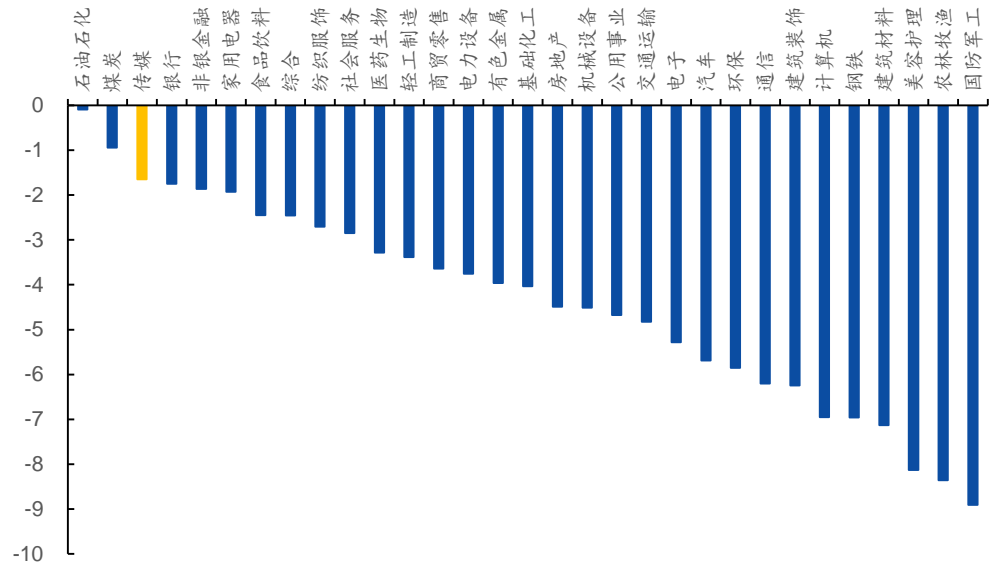
资料来源: wind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业 8 月涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

图 3: 8 月申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

1.2 2024 年中报综述

2024 年中报披露结束，2024 年半年度整体板块营收稳健增长，短期利润端承压明显。2024H1，传媒板块（除 ST）总体营收 2382.43 亿元，同比增长 2.21%；归母净利润 163.45 亿元，同比减少 30.80%，利润端同比承压。24Q2 单季度，传媒板块实现营业收入 1222.60 亿元，同比增长 10.08%，归母净利润实现 84.96 亿元，同比减少 22.66%。

表 1：分板块 23 年和 24 年半年度财务数据对比

	营业收入 (亿)		营业收入同比 (%)	归母净利润 (亿)		归母净利润同比 (%)
	2023H1	2024H1	2024H1	2023H1	2024H1	2024H1
传媒 (申万)	2330.85	2382.43	2.21%	236.20	163.45	-30.80%
-游戏 II	426.31	447.33	4.93%	70.62	45.60	-35.43%
-影视院线	193.80	170.86	-11.84%	15.90	10.09	-36.54%
-广告营销	717.24	782.48	9.10%	32.27	29.70	-7.96%
-出版	648.86	650.13	0.20%	89.34	69.86	-21.80%
-其他	344.64	331.63	-3.78%	28.08	8.20	-70.79%

资料来源：wind，国元证券研究所 注：行业分类为申万 2021（传媒）一级/二级行业分类，剔除 ST 股票

表 2：24Q2 单季度财务数据对比

	24Q2 营业收入 (亿)	营业收入环比 (%)	营业收入同比 (%)	24Q2 归母净利润 (亿)	归母净利润环比 (%)	归母净利润同比 (%)
	传媒 (申万)	1222.60	5.41%	10.08%	84.96	8.24%
-游戏 II	227.58	3.56%	10.42%	22.21	-5.06%	-40.71%
-影视院线	71.00	-28.90%	-34.50%	-3.38	环比转亏	同比转亏
-广告营销	400.56	4.88%	20.33%	16.84	30.89%	10.23%
-出版	348.11	15.26%	15.70%	43.90	69.12%	29.54%
-其他	175.35	12.20%	7.98%	5.39	91.37%	-58.87%

资料来源：wind，国元证券研究所 注：行业分类为申万 2021（传媒）一级/二级行业分类，剔除 ST 股票

分子板块看，2024H1，游戏 II 板块营收同比增长 4.93%；归母净利润同比下滑 35.43%；影视传媒子板块较去年营收下降 11.84%，归母净利润为 10.09 亿元，同比下滑 36.54%。广告营销和出版板块营收保持稳定，营收分别同比增长 9.10%和 0.20%，归母净利润同比下滑 7.96%和 21.80%。2024Q2，游戏/广告营销/出版子板块营业收入分别同比增长 10.42%/20.33%/15.70%，环比增长 3.56%/4.88%/15.26%，游戏 II 板块归母净利润同比下滑 40.71%，广告营销及出版板块归母净利润同比上升 10.23%和 29.54%；影视院线板块营收和利润均承压，营收同比减少 34.50%，归母净利润同比转亏。

1) 游戏板块：受产品周期、市场竞争，Q2 板块利润稍承压。从供给侧情况看，2024 年，国内游戏版号发放节奏保持稳定，政策端持续向好，版号正常获批推动大厂新品测试及上线进程，2024Q2 开始，港股厂商重磅新游相继上线，市场竞争加剧，同时 A 股游戏厂商受产品周期影响，24Q2 游戏板块利润承压，同比下降 40.71%。Q3 开

始，A股厂商多款新品有望上线，驱动业绩环比改善。

2) 影视院线板块：Q2 重要档期影片供给平淡，板块利润同比亏损。2024Q2，国内暑期档等重要档期国内头部影片供给平淡，国外引进影片吸引力下降，票房表现平淡，Q2 影视院线板块营收同比下滑 34.50%，板块单季度归母净亏损 3.38 亿元。

3) 广告营销板块：延续顺周期恢复态势。24Q2 营收同比增长 20.33%，归母净利润同比增长 10.23%，板块维持缓慢修复态势。

4) 出版板块：经营表现稳健，利润端受税收政策影响下滑。24Q2 板块营收实现同比增长 15.70%，环比增长 15.26%，税收政策影响逐渐消退，归母净利润实现 43.90 亿元，同比增加 29.54%。

从板块估值水平来看，传媒板块整体估值水平处于近三年 20%分位处，属于偏低水平，子板块除出版外整体估值分位水平位于 25%以下。

表 3：传媒及子板块当前估值水平

板块	市盈率	近 3 年最高市盈率 (TTM)	近 3 年最低市盈率 (TTM)	目前估值所处近 3 年分位水平
传媒	27.030	53.860	20.470	19.65%
游戏 II	26.050	61.780	17.200	19.85%
影视院线	58.680	178.740	29.950	19.31%
广告营销	28.050	61.480	17.490	24.01%
数字媒体	27.890	75.720	24.090	7.36%
出版	16.270	24.600	9.870	43.45%

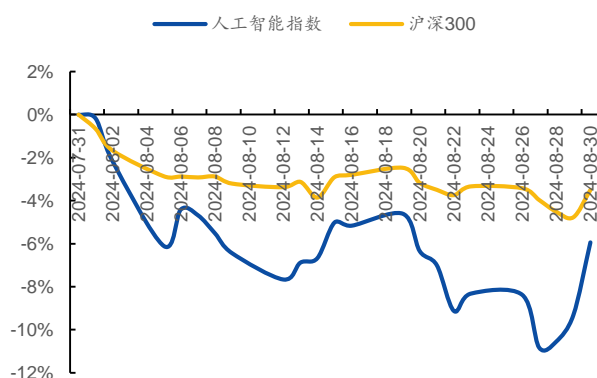
资料来源：wind，国元证券研究所；注：市盈率选取 2024 年 9 月 6 日收盘市盈率，整体按照剔除负值整体法计算；行业按照申万 2021 年行业标准选取

2.人工智能板块：OpenAI 开放 GPT-4o 定制功能，国内外 AI 模型和产品持续迭代

2.1 市场表现

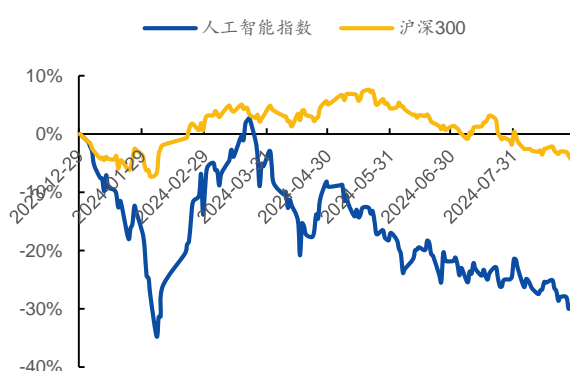
8月1日-8月31日，wind人工智能指数（884201.WI）收跌5.94%，沪深300指数收跌3.51%，跑输指数表现2.44pct。截至2024年8月31日，本年度人工智能指数（884201.WI）累计跌26.13%，沪深300累计跌3.20%，跑输沪深300市场指数22.93pct。

图 4：8月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

2.2 行业动态

1. Stability AI 推出“Stable Fast 3D”模型

8月2日，Stability AI 推出了一款名为 Stable Fast 3D 的 AI 模型，该模型主打“图生 3D 模型”，号称只需 0.5 秒就能快速生成完整且自然的 3D 模型。Stable Fast 3D 只需要单张图片即可快速生成高质量的 3D 模型，相关模型自带材质及对应的参数，同时提供了精确的 UV 展开（UV Unwrapping）便于用户进行后期修改，如果用户需要，还可以选择四边形或三角形网格重建功能，相关工作只需多耗费 100 至 200 毫秒时间即可完成，能够允许用户更细致地控制模型网格拓扑结构。（源自：IT 之家）

2. 谷歌下调 Gemini 1.5 Flash 费用

谷歌宣布将于 2024 年 8 月 12 日开始，Gemini 1.5 Flash 模型每百万输入 tokens 成本为 0.075 美元、每百万输出 tokens 成本为 0.3 美元。Gemini 1.5 Flash 模型的使用成本比 OpenAI 的 GPT-4o mini 便宜近 50%。根据计算，Gemini 1.5 Flash 模型费用输入费用比此前降低 78.6%，输出费用比此前降低 71%。（源自：IT 之家）

3. Canva 可画发布一站式 AI 创作套件“魔力工作室”

8月6日，Canva 可画宣布，一站式 AI 创作套件“魔力工作室”在中国正式上线。

该套件号称“人人可用的一站式 AI 创作套件”，功能包括基于 AIGC 的文案生成、图片生成、花字特效生成、图片编辑、转场动画设计生成等。用户仅需输入简单的文字描述，即可快速生成图片插画、花字特效和演示文稿等等。此外，该套件内置“魔力橡皮擦”“魔力抓取”，用户可去除图片中的指定元素或提取、移动图片主体。（源自：IT之家）

4. 腾讯元宝上线深度阅读模式

8月7日，腾讯元宝宣布，在最新版本中，当用户上传论文、财报、研报等专业内容的 URL 链接或文件，除获得文字概括总结外，还可进入深度阅读模式，对长文进行精读。该模式可提供核心内容概览及模块化解析，生成总结性图表，辅助用户快速理解关键信息。据介绍，深度阅读模式可原生支持最长近 50 万字的输入，能够在理解专业内容的基础上，生成图文并茂的内容，不仅可以引用输入内容的原图，还能通过代码绘制高阶的分析图。针对外文文献，腾讯元宝可提炼论文中的创新点与不足，便于对论文质量形成判断，随时划词搜索或翻译原文中的专业术语。（源自：IT之家）

5. 字节跳动旗下豆包上线音乐生成功能

8月8日，字节跳动旗下智能 AI 助手豆包上线音乐生成功能。用户在豆包的“音乐生成”中输入主题或自己写的歌词，设定音乐风格、情绪及音色，便能快速生成一首约 1 分钟的词曲。（源自：IT之家）

6. 快手推出“飞船”App

快手最新推出了“飞船”AI 对话助手，提供个性化的对话体验。官方介绍称，飞船（Kraft）智能助手 App 是一款基于先进 AI 技术的互动软件，旨在提升用户的生活质量和工作效率。用户可以通过文字或语音与 AI 助手进行交流，解答疑问、获得娱乐、进行创作和角色定制等。用户在飞船平台上扮演“船长”角色，名为快快的 AI 少女领航员引导用户体验，飞船基于快手自研大模型“快意”，更侧重于虚拟陪伴，拥有快速的回复速度和逼真的语音体验。用户可以在该应用中创建和定制专属 AI 虚拟角色，进行内容创作、知识解答，并具备语音交互功能。（源自：IT之家）

7. 昆仑万维发布全球首个 AI 流媒体音乐平台 Melodio

8月14日，昆仑万维正式发布全球首个 AI 流媒体音乐平台 Melodio，并同步推出 AI 音乐商用创作平台 Mureka。两款产品均搭载昆仑万维新款自研 DiT（Diffusion Transformer）架构音乐大模型 Skymusic 2.0，这是业内首个能够持续稳定生成特定风格歌曲的 AI 音乐大模型。相较于上一代模型，Skymusic 2.0 支持 500 字以上的歌词输入，生成长达 6 分钟双声道立体声歌曲，在伴奏质量与配器丰富度等领域有着大幅提升，成为 AIGC 音乐大模型领域最新 SOTA（State-of-the-art，业内最领先）。（源自：昆仑万维集团公众号）

8. OpenAI 开放 GPT-4o 定制功能

8月21日，OpenAI 推出了一项新功能，允许企业客户使用自己的数据来定制其最强大的 AI 模型 GPT-4o。此举旨在应对日益激烈的 AI 企业应用竞争，并满足企业对 AI 投资回报的更高要求。通过微调，现有 AI 模型可以针对特定任务或领域进行优化。例如，一家滑板公司可以微调 AI 模型，使其成为能够回答有关轮子和滑板护

理问题的客服聊天机器人。(源自: IT之家)

2.3 人工智能产品访问量

ChatGPT 月度访问量略下滑，两款产品月度访问量突破十亿。据 Alhackathon 根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024 年 7 月，全球访问量前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，访问量达 25.2 亿次，较上月下滑 14.81%；New Bing 7 月的访问量也突破 10 亿次，月访问量达 17.8 亿次，较上月增长 31.49%。前十的应用中，国内百度搜索 AI 智能回答排名全球第 4，月度访问量达 3.9 亿次，环比上涨 61.22%。

表 4：2024 年 7 月全球 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	分类	7 月上榜访问量	7 月上榜变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	2.52B	-14.81%
2	New Bing	AI Search Engine	1.78B	31.49%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	668.6M	14.43%
4	百度搜索 AI 智能回答	AI Search Engine	391.99M	61.22%
5	Gemini	AI ChatBots	279.96M	-20.54%
6	Character AI	AI Character Generator	246.88M	-30.72%
7	Deepl	AI Translate Tools	216.82M	-18.53%
8	Yandex	AI Search Engine	165.91M	-7.96%
9	Notion AI	AI Writer Generator	159.29M	-1.64%
10	Salesforce AI	AI Customer Support	118.69M	34.43%

资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

国内 AI 产品方面，5 款产品阅读访问量破千万。7 月，百度搜索 AI 智能回答居月度访问量榜首，月度访问量达 3.92 亿次，环比增长 61.22%；第二名 360AI 搜索月度访问量为 9369 万次，环比大幅增长 82.48%；第三名百度文库 AI 功能，月度访问量 5140 万次，环比略有下滑。

表 5：2024 年 7 月国内 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	分类	7 月上榜访问量	7 月上榜变化
1	百度搜索 AI 智能回答	AI Search Engine	391.99M	61.22%
2	360AI 搜索	AI Search Engine	93.69M	82.48%
3	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	51.4M	-15.22%
4	Kimi(月之暗面)	AI ChatBots	24.56M	5.80%
5	百度文心一言	AI ChatBots	19.5M	16.41%
6	阿里通义千问	AI ChatBots	9.25M	12.77%
7	抖音豆包	AI ChatBots	9.04M	43.43%
8	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	8.26M	-24.62%
9	天工 AI(昆仑万维)	AI ChatBots	6.05M	-77.80%
10	C 知道	AI Search Engine	5.9M	19.06%

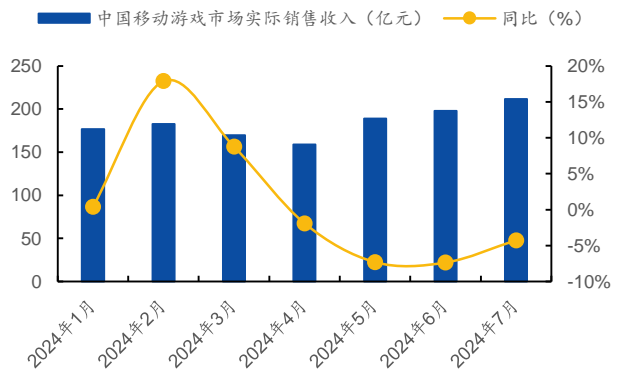
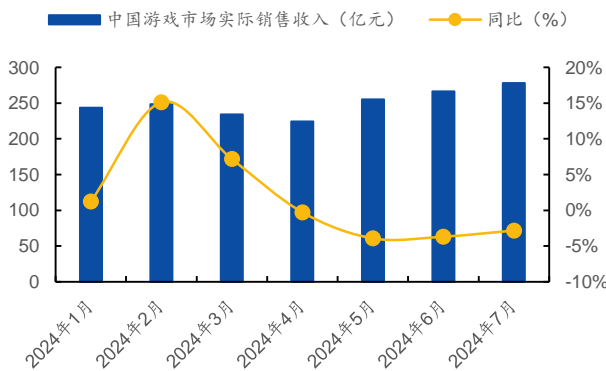
资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

3.游戏板块：《黑神话：悟空》带动游戏板块关注度提升，暑期档新作表现出色

2024年7月中国游戏市场总规模及移动游戏市场规模环比均有提升。2024年7月，中国游戏市场规模278亿元，环比+4.26%，同比-2.83%，环比增长受多个终端共同带动，移动端、客户端等市场均呈现增长趋势，长线产品、新品均有增长贡献。7月中国移动游戏市场实际销售收入211.64亿元，环比+6.87%，同比-4.28%。移动游戏市场规模环比增长主要受产品表现驱动，长线运营的产品中，《王者荣耀》《逆水寒》等头部产品流水呈增势，同时7月新品表现较优，《绝区零》《永劫无间》等产品流水超亿元。

图6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化

图7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

资料来源：伽马数据，国元证券研究所

国产3A游戏《黑神话：悟空》上线成绩优异，引领游戏板块情绪上行。8月20日，首部国产3A游戏《黑神话：悟空》正式上线，据彭博社，截至9.5，《黑神话》销量超1800万份，成绩优异。《黑神话：悟空》作为国产3A游戏的开山之作，优质的作画、优质的剧情和关卡设计使得游戏市场的关注度提升，进一步提振游戏板块的投资信心。

3.1 重点产品表现

端手游新作提振市场景气度。8.8莉莉丝经典游戏《剑与远征》续作《剑与远征：启程》在中国大陆上线，首周便取得ios端游戏畅销榜第6名的好成绩，后续在月内排名维持前十，表现出色。三七互娱新游《时光杂货店》于8月初上线并和狂飙IP联动，当周ios游戏畅销榜排名第22。暑期腾网米均有重磅产品上线，对存量游戏造成冲击，市场竞争激烈，暑期新手游进入8月后排名基本稳定。端游方面，《黑神话：悟空》于8.20全平台上线，截至9.1，全平台售出超1730万份，收入超59亿元人民币，端游关注度提升。多端产品在优质供给的提振下，游戏市场景气度进一步上行。

表 6: iOS 游戏畅销榜 TOP30

排名	2024. 8. 25	2024. 8. 18	2024. 8. 11	2024. 8. 4
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	金铲铲之战	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源
3	地下城与勇士: 起源	和平精英	和平精英	三国: 谋定天下
4	和平精英	三国: 谋定天下	英雄联盟手游	和平精英
5	三国: 谋定天下	永劫无间	三国: 谋定天下	穿越火线: 枪战王者
6	火影忍者	剑与远征: 启程	剑与远征: 启程	第五人格
7	无尽冬日	金铲铲之战	恋与深空	永劫无间
8	三国志·战略版	英雄联盟手游	金铲铲之战	QQ 飞车
9	剑与远征: 启程	无尽冬日	永劫无间	无尽冬日
10	梦幻西游	三国志·战略版	穿越火线: 枪战王者	三国志·战略版
11	恋与深空	QQ 飞车	梦幻西游	梦幻西游
12	英雄联盟手游	梦幻西游	无尽冬日	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
13	穿越火线: 枪战王者	穿越火线: 枪战王者	第五人格	明日方舟
14	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	世界之外	英雄联盟手游
15	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	逆水寒	三国志·战略版	向僵尸开炮-尸潮来袭
16	开心消消乐	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	逆水寒	开心消消乐
17	第五人格	恋与深空	QQ 飞车	使命召唤手游
18	逆水寒	第五人格	QQ 炫舞-MBTI 速配炫彩季	途游斗地主 (比赛版)-11 周年
19	永劫无间	开心消消乐	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	闪耀暖暖
20	JJ 斗地主-专业棋牌合集	火影忍者	向僵尸开炮-尸潮来袭	崩坏: 星穹铁道
21	途游斗地主 (比赛版)-11 周年	蛋仔派对	率土之滨	金铲铲之战
22	QQ 飞车	绝区零	心动小镇	时光杂货店-狂飙联动开启
23	蛋仔派对	JJ 斗地主-专业棋牌合集	开心消消乐	恋与深空
24	崩坏: 星穹铁道	咸鱼之王	暗区突围	蛋仔派对
25	光与夜之恋	冒险岛: 枫之传说	三国杀	JJ 斗地主-专业棋牌合集
26	咸鱼之王	途游斗地主 (比赛版)-11 周年	蛋仔派对	火影忍者
27	FC 足球世界-2024	出发吧麦芬-暹罗厘普联动	途游斗地主 (比赛版)-11 周年	QQ 炫舞-MBTI 速配炫彩季
28	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	JJ 斗地主-专业棋牌合集	逆水寒
29	暗区突围	幻唐志: 逍遥外传	咸鱼之王	率土之滨
30	出发吧麦芬-暹罗厘普联动	FC 足球世界-2024	FC 足球世界-2024	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所 注: 为网易出品游戏, 为腾讯出品游戏; 加粗为重点新游。

出海产品方面: 7月, 腾讯《PUBG》“Ultimate Set Design Contest”第二季开启, 配合多个活动带动该游戏本月海外收入环比增长 41%; 月初米哈游新品《绝区零》上线全球, 4日和 24日分别推出 1.0 版本上下卡池, 高人气角色登场使得产品流水增长迅速, 成为 7月全球收入增长最高的手游, 出海榜单排名第 4。

表 7：2024 年 7 月中国手游海外收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	无尽冬日	点点互动	-	16	口袋奇兵	江娱互动	▼
2	绝地求生	腾讯	▲	17	漫游小镇	柠檬微趣	▼
3	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯	▲	18	王国纪元	IGG	▼
4	绝区零	米哈游	★	19	恋与深空	叠纸网络	▲
5	菇勇者传说	Joy Net Games	▲	20	Survivor!.io	海彼	-
6	崩坏：星穹铁道	米哈游	▼	21	异世界奇妙生活	Mars-Games&Justfungame	▲
7	旭日之城	CamelGames	▲	22	Matching Story	JoyCastle&GluonInteractive	▼
8	原神	米哈游	▼	23	Top Heroes	江娱互动	▼
9	无尽对决	沐瞳科技	-	24	第五人格	网易	▲
10	Puzzles & Survival	三七互娱	-	25	暗黑破坏神：不朽	动视暴雪&网易	▼
11	绯闻港口	柠檬微趣	▲	26	战火与秩序	CamelGames	▼
12	鸣潮	库洛游戏	▼	27	偶像梦幻祭!!Music	乐元素	▲
13	万国觉醒	莉莉丝	▼	28	Watcher of Realms	沐瞳科技	▼
14	荒野行动	网易	▲	29	黑道风云	友塔游戏	▼
15	Project Makeover	Magic Tavern	▼	30	MARVEL SNAP	朝夕光年	▲

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

厂商方面，根据 SensorTower 数据，2024 年 7 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37%。受新皮肤的推出，《王者荣耀》7 月收入增长 26%，同时《PUBG》、《胜利女神：妮姬》等产品在海外市场收入增长，腾讯 7 月移动游戏收入环比提升 6%。网易《永劫无间》7.25 开始公测，成熟游戏《逆水寒》《梦幻西游》《第五人格》等收入增长，网易 7 月收入环比增长 26%，增幅较大。米哈游凭借新品《绝区零》7.4 上线，月度移动端营收增长 10%。叠纸旗下女性向手游《恋与深空》推出新版本及全新主角“秦彻，7 月环比收入增长 33%，年内累计内购收入达 2.26 亿美元。

表 8：2024 年 7 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）

排名	厂商	排名变动	排名	厂商	排名变动
1	腾讯	-	16	灵犀互娱	-
2	网易	-	17	露珠游戏	▲
3	米哈游	-	18	江娱互动	▲
4	点点互动	-	19	途游游戏	▼
5	三七互娱	-	20	心动网络	▼
6	莉莉丝	-	21	麦吉太文	▼
7	柠檬微趣	▲	22	海彼游戏	▼
8	壳木游戏	▲	23	乐元素	▼
9	Joy Net	▼	24	游卡网络	▲
10	叠纸网络	▲	25	友塔游戏	▼
11	沐瞳科技	▲	26	朝夕光年	▼
12	哔哩哔哩	▼	27	雷霆游戏	▲
13	库洛游戏	▼	28	星合互娱	▼
14	悠星网络	▲	29	Mattel163	▼
15	IGG	-	30	Hortor Games	▲

资料来源：sensortower，国元证券研究所

表 9：2024 年 7 月中国 AppStore 手游收入 TOP20

排名	手游	厂商	排名变动	排名	手游	厂商	排名变动
1	地下城与勇士:起源	腾讯	-	11	金铲铲之战	腾讯	▼
2	王者荣耀	腾讯	-	12	永劫无间	网易	★
3	和平精英	腾讯	-	13	三国志·战略版	灵犀互娱	▲
4	逆水寒	网易	▲	14	向僵尸开炮	盛昌网络	▲
5	绝区零	米哈游	★	15	穿越火线	腾讯	▲
6	梦幻西游	网易	▲	16	第五人格	网易	▲
7	英雄联盟手游	腾讯	▲	17	火影忍者	腾讯	▼
8	三国：谋定天下	哔哩哔哩	▼	18	三国杀	游卡网络	▲
9	无尽冬日	点点互动	▲	19	捕鱼大作战	途游	▼
10	恋与深空	叠纸网络	▲	20	蛋仔派对	网易	▼

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注：★为新上线游戏

微信小游戏：小游戏重度化趋势明显。微信小游戏头部产品中中重产品数量增多，8月排行榜前10名产品中有6款为中重度产品，榜单头部产品排名略有变动，8月前五名分别为点点互动的《无尽冬日》、三七互娱的《寻道大千》、大梦龙途的《向僵尸开炮》、青时游戏的《青云诀之伏魔》和4399的《小小英雄》。

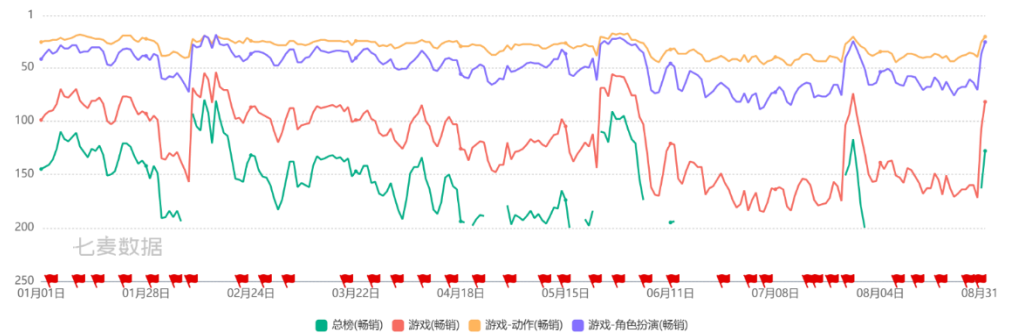
表 10：小游戏月度排名变动

排名	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
1	寻道大千	寻道大千	寻道大千	寻道大千	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
2	咸鱼之王	咸鱼之王	百炼英雄	无尽冬日	寻道大千	寻道大千	向僵尸开炮	寻道大千
3	灵魂序章	无名之辈	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	寻道大千	向僵尸开炮
4	道天录	这城有良田	无名之辈	百炼英雄	指尖无双	青云诀之伏魔	小小英雄	青云诀之伏魔
5	跃动小子	次神光之觉醒	咸鱼之王	指尖无双	小小英雄	指尖无双	青云诀之伏魔	小小英雄
6	青云诀之伏魔	灵魂序章	这城有良田	灵剑仙师	百炼英雄	王者征途	指尖无双	这城有良田
7	次神光之觉醒	青云诀之伏魔	冒险大作战	这城有良田	咸鱼之王	这城有良田	咸鱼之王	超元气火柴人
8	三国吧兄弟	跃动小子	青云诀之伏魔	流浪超市	灵剑仙师	咸鱼之王	这城有良田	小兵大作战
9	冒险大作战	怪物联萌	灵魂序章	无名之辈	王者征途	小小英雄	王者征途	指尖无双
10	魔神之战	仙剑奇侠传之新的开始	怪物联萌	跃动小子	这城有良田	百炼英雄	次神：光之觉醒	王者征途
11	口袋奇兵	小鸡舰队出击	次神光之觉醒	咸鱼之王	跃动小子	迷雾大陆	跃动小子	雷霆战机
12	侠客梦	口袋奇兵	口袋奇兵	修仙外传	仙侠大作战	跃动小子	百炼英雄	巨神军师
13	小鸡舰队出击	几何王国	跃动小子	青云诀之伏魔	无名之辈	腾讯欢乐斗地主	巨神军师	百炼英雄
14	欢乐斗地主	欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	武侠大明星	武侠大明星	无名之辈	口袋宠物猪	跃动小子
15	疯狂像素城	冒险大作战	桃花师	怪物联萌	几何王国	小鸡舰队出击	腾讯欢乐斗地主	灵画师
16	仙剑奇侠传之新的开始	向僵尸开炮	几何王国	仙剑奇侠传之新的开始	腾讯欢乐斗地主	仙剑奇侠传之新的开始	三界天骄	咸鱼之王
17	国王指意	异星战舰	仙剑奇侠传之新的开始	冒险大作战	行侠仗义五千年	疯狂骑士团	浪漫餐厅	腾讯欢乐斗地主
18	少年名将	三国吧兄弟	行侠仗义五千年	灵魂序章	青云诀之伏魔	行侠仗义五千年	雷霆战机	截之神
19	西游除妖	侠客梦	魔神之战	腾讯欢乐斗地主	浪漫餐厅	浪漫餐厅	仙剑奇侠传之新的开始	凤囚凰
20	葫芦娃大作战	少年名将	小鸡舰队出击	行侠仗义五千年	仙剑奇侠传之新的开始	武侠大明星	几何王国	次神：光之觉醒

资料来源：gamelook，国元证券研究所

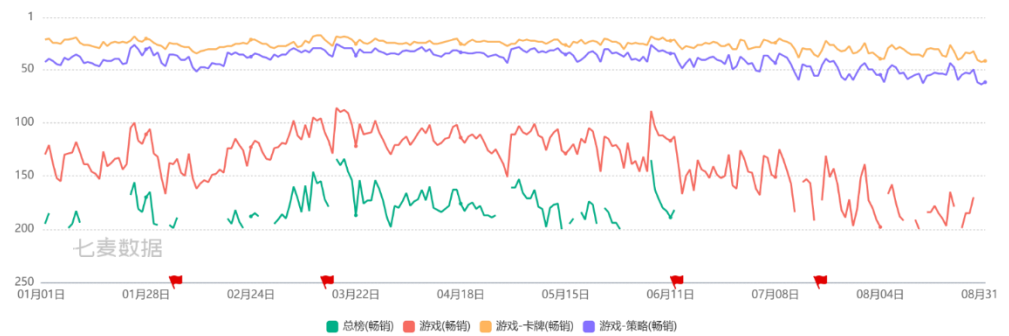
国内重点游戏厂商及产品方面：三七互娱成熟游戏整体排名维持稳定，版本更新后排名有明显提升。《凡人修仙传：人界篇》7月底新版本更新后排名提升明显，8月末新版本对排名提升明显；《霸业》排名比较稳定。海外成熟产品《Puzzles & Survival》2024年开年更新新版本后排名整体稳定。

图 8:《凡人修仙传:人界篇》ios 游戏畅销榜排名



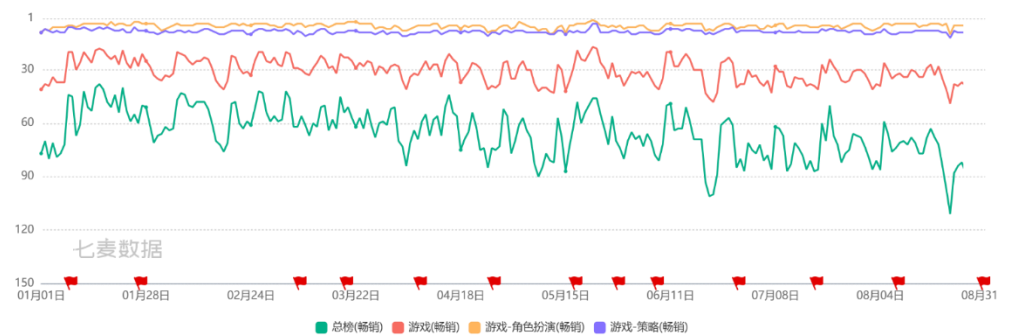
资料来源:七麦数据,国元证券研究所

图 9:《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据,国元证券研究所

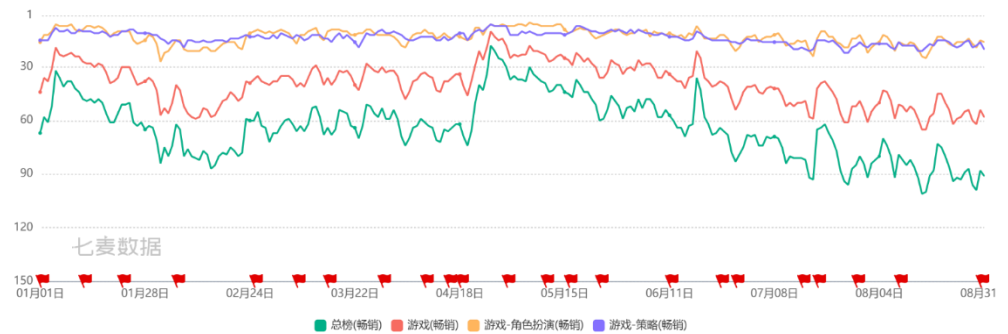
图 10:《Puzzles&Survival》ios 游戏畅销榜排名(美国)



资料来源:七麦数据,国元证券研究所

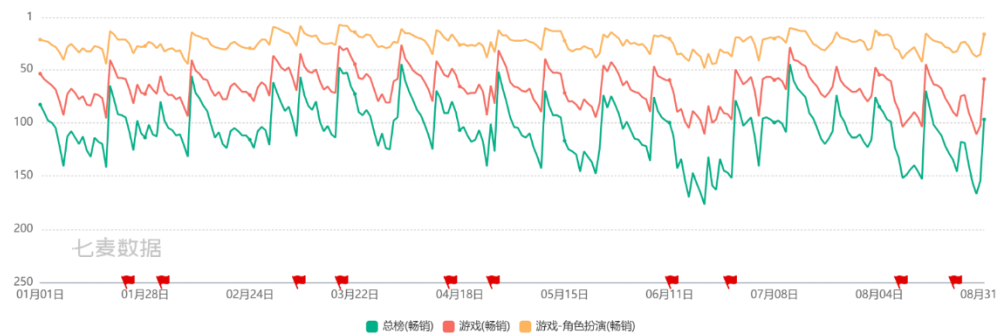
吉比特核心产品《问道》排名稳定,《一念逍遥》内容更新带动排名抬升。《问道》8月排名保持稳定;《一念逍遥》8月版本更新带动整体游戏细分排名提升。

图 11:《问道》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

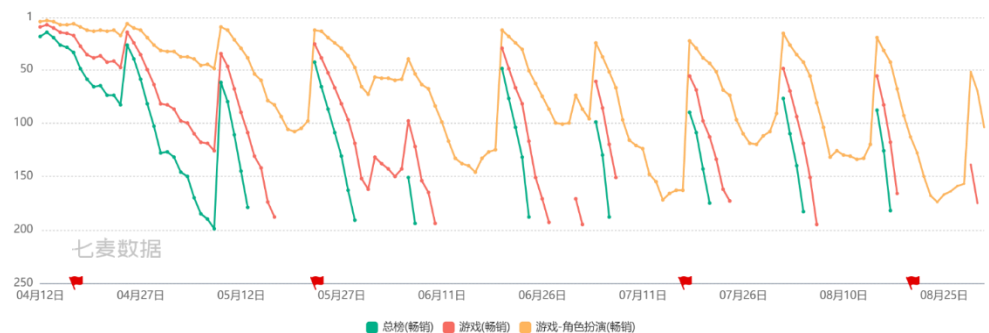
图 12:《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

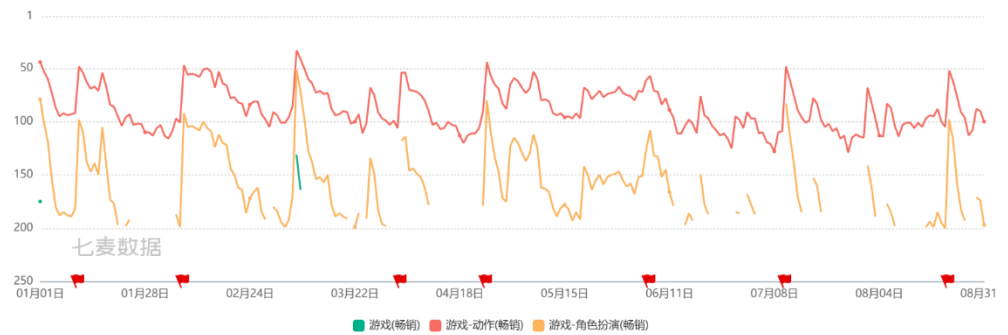
完美世界方面，游戏排名随产品更新周期变动，整体保持稳定。《女神异闻录：夜幕魅影》产品排名随着活动上线周期波动，《幻塔》及《梦幻新诛仙》排名基本维持稳定。

图 13:《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



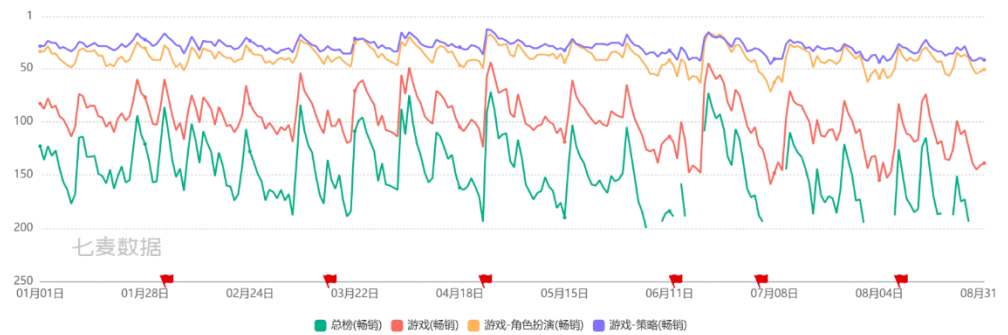
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 14:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

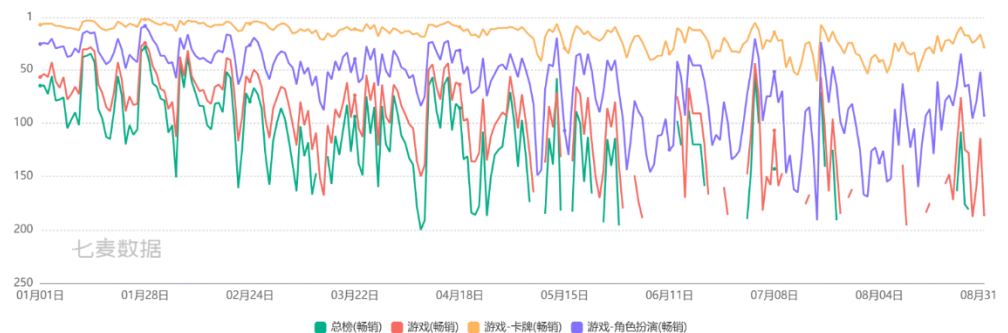
图 15:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

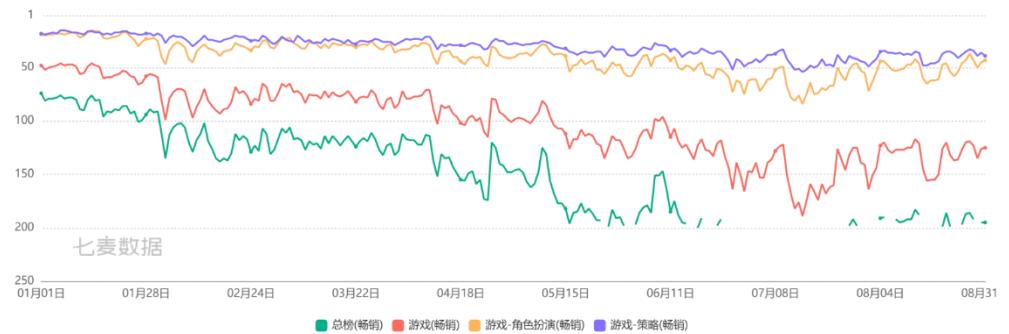
恺英网络方面，《新倚天屠龙记》在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》上线后排名维持稳定。

图 16:《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 17: 《石器时代: 觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

3.2 新游进展

9月待上线游戏进度: 9月游戏市场供给依旧保持充足, 游戏大厂的多款游戏即将上线。9.1 莉莉丝旗下魔幻 SLG 《万龙觉醒》上线; 9.25 网易代理的《炉石传说》国服回归; 9.26 灵犀互娱旗下女性向《如鸢》将上线; 除此之外, 腾讯打造的 3A 级高规格、PC 主机手游三端互通的《三角洲行动》也将于 9 月内全球上线, 目前产品预约已突破 3000 万, 期待值较高。总体来看, 24Q2 以来端手游游戏供给充足, 8 月上线的《黑神话: 悟空》作为国内首款 3A 游戏, 质量过硬, 优异的市场表现充分提振整体游戏市场情绪, 后续大厂储备产品陆续上线, 为游戏市场维持持续增长提供支撑。

表 11：9 月上线新游

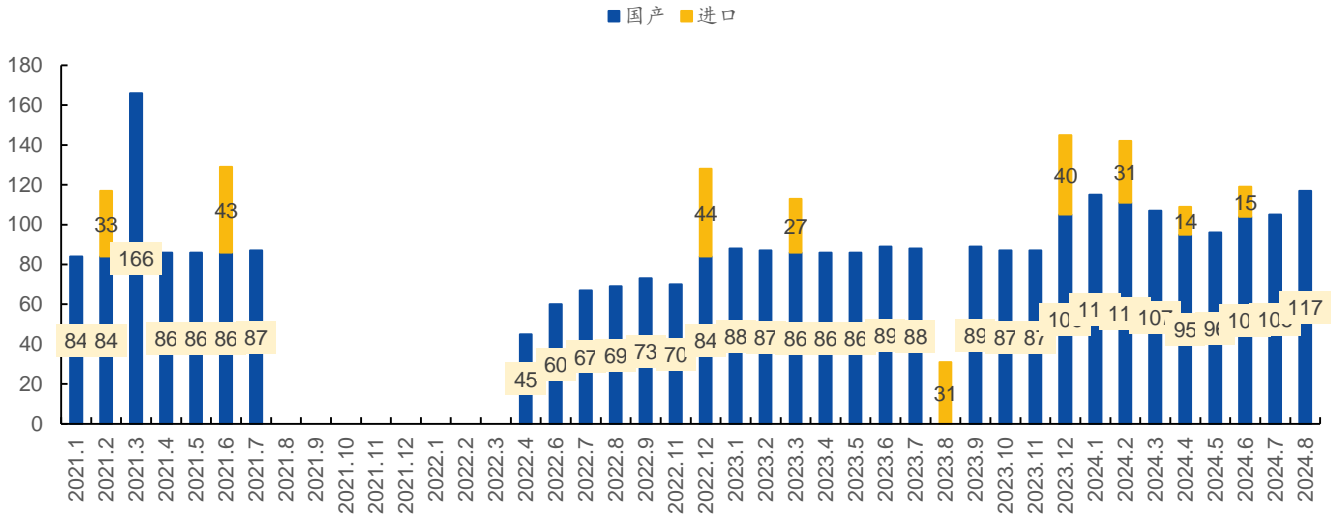
游戏	类型	厂商	上线时间
三角洲行动	FPS	腾讯	9 月内
多克多比童话世界	肉鸽卡牌	幻狮游戏	9.3
小浣熊神兵列传	放置卡牌	奥飞游戏	9.4
江湖如梦	武侠卡牌	电魂网络	9.5
闹闹天宫 2	塔防	蓝港在线	9.6
万龙觉醒	魔幻 SLG	莉莉丝	9.10
星球护卫队	塔防	素材家	9.11
村庄日记 2	模拟经营消除	西品网络	9.12
龙族：卡塞尔之门	策略卡牌	祖龙游戏	9.12
归龙湖	横板游戏 RPG	龙潮阁工作室	9.13
米修斯之印	女性向	中青宝	9.13
仙境传说 RO：新启航	MMORPG	骏梦游戏	9.13
植物大战怪兽	放置 RPG	赢谦嘉	9.13
花雨旋律 DEEMO II	节奏音游	雷亚互动	9.14
命运圣契	卡牌 RPG	极致互动	9.14
喵星猎人	横板肉鸽射击	凉屋游戏	9.19
元气食堂	模拟经营	莲芯文化	9.19
镇魂街：破晓	放置卡牌	凯撒文化	9.19
西普大陆	捉宠对战 RPG	4399	9 月下旬
非人哉 王牌员工	类大富翁	非人哉工作室	9.24
斗罗大陆：逆转时空	回合制卡牌	中手游	9.25
炉石传说（国服回归）	卡牌对战	网易	9.25
如鸢	女性向	灵犀互娱	9.26
像素战神	卡牌动作 RPG	千益互动	9.26

资料来源：gamelook，国元证券研究所

3.3 游戏版号情况更新

8 月国内共计 117 款游戏版号获批，游戏版号发放节奏稳定。2024 年，整体版号发放节奏维持稳定，每月规律发放国产游戏版号，截至 8 月底，年内合计发放国产游戏版号 850 个、进口游戏版号 60 个，前 8 个月月均发放国产游戏版号超 100 款，政策端持续向好，版号发放节奏引导新游测试及上线进度稳定，游戏供给端持续向好。

图 18: 国产及进口版号数量



资料来源: 国家新闻出版署, 国元证券研究所

8月多款大厂游戏获批版号。8月30日, 国家新闻出版署公布8月国产游戏版号信息, A股完美世界《让野人飞》、恺英网络《开心小矿工》《奇幻梦旅人》、神州泰岳《海岛守望》、港股腾讯《异人之下》、网易《界外狂潮》等重点上市游戏公司的新品获批版号, 鹰角网络《明日方舟: 终末地》和灵犀互娱《荒原曙光》等未上市游戏大厂也有产品获批, 供给端持续向好。

表 12: 8月国产游戏版号发放情况

厂商	游戏	申报类型
完美世界 (002624. SZ)	《让野人飞》	移动、客户端
恺英网络 (002517. SZ)	《开心小矿工》	移动
	《奇幻梦旅人》	移动
壳木软件 (神州泰岳 300002. SZ)	《海岛守望》	移动
三七互娱 (002555. SZ)	《斗破苍穹: 萧炎传》	移动
汤姆猫 (300459. SZ)	《我的汉克狗: 海岛》	移动-休闲益智
游族网络 (002174. SZ)	《唤棋之战》	移动
冰川网络 (300533. SZ)	《泰坦降临》	移动
腾讯 (0700. HK)	《异人之下》	移动、客户端
网易 (9999. HK)	《界外狂潮》	客户端
鹰角网络	《明日方舟: 终末地》	移动、客户端、游戏机 (PS5) 游戏
灵犀互娱	《荒原曙光》	移动、客户端
四三九九	《实况小镇》	移动、客户端

资料来源: 国家新闻出版署, 国元证券研究所

3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 13：三七互娱储备游戏

研发商	产品名称	品类题材画风等	拟发行地区
自研	斗罗大陆：猎魂世界	国漫东方玄幻 MMORPG	全球
自研	代号战歌 M	西方魔幻 MMORPG	全球
自研	代号 MLK	日式 Q 版 MMORPG	全球
自研	代号正奇 SLG	写实三国 SLG	全球
自研	代号休闲 SLG	Q 版战争 SLG	全球
自研	代号 M1	欧美卡通休闲	全球
自研	代号 MR	Q 版 RPG	全球
自研	代号 DLXD	Q 版玄幻 RPG	全球
自研	代号 DLL	Q 版简笔魔幻塔防	全球
代理	诸神黄昏：征服	西方魔幻 MMORPG	全球
代理	帝国与魔法	西方魔幻 SLG	境内
代理	神域纪元	西方魔幻数值 RPG	境内
代理	上古洪荒决	东方玄幻国战 SLG	境内
代理	代号斗兽	巨兽题材 SLG	境内
代理	女武神战纪	西方魔幻幻想卡牌	境内
代理	代号小铁匠	日式 RPG	境内
代理	赤壁之战 2	三国题材 SLG	境内
代理	赘婿	古风水墨模拟经营	境内
代理	时光大爆炸	时代进阶绘本卡通国风模拟经营	境内
代理	四季城与多米糯	奇幻 Q 版模拟经营	境内
代理	代号休闲	现代度假村休闲游戏	境外
代理	Abyss Survivor	魔幻卡通 SLG	境外
代理	代号商途	古穿商斗模拟经营	境外
代理	Bugtopia	昆虫题材 SLG	境外
代理	Match Cozy 3D	现代卡通休闲益智	境外

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 14: 吉比特储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版本号	上线地区	预计上线时间
1	问剑长生 (代号 M72)	移动	放置修仙类	自研	有	中国大陆及港澳台、东南亚地区	未确定
2	杖剑传说 (代号 M88)	移动	魔幻题材放置养成类	自研	有	中国大陆及港澳台、日韩	2025 年上半年
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	有	全球	未确定
4	M11 (代号)	移动	西幻题材放置类	自研	已申请	全球	未确定
5	封神幻想世界	移动	国风题材 RPG	代理	有	中国大陆	2024. 10. 18
6	亿万光年	移动	科幻题材策略卡牌、轻度 SLG	代理	有	全球	未确定
7	冲啊原始人	移动	策略卡牌战斗	代理	有	欧美地区	未确定
8	异象回声	移动	都市怪谈题材策略战棋手游	代理	有	中国大陆	2024 年下半年
9	开罗全能经营家	移动	模拟经营	代理	有	中国大陆	未确定
10	王都创世录	移动	模拟经营策略、RPG 养成	代理	有	中国大陆	2024 年下半年

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 15: 完美世界储备产品

序号	游戏名称	客户端	自研/代理	版本号
1	乖离性百万亚瑟王：环	移动	自研	有
2	神魔大陆 2	移动	自研	有
3	诛仙世界	客户端	自研	有
4	诛仙 2	移动、客户端	自研	有
5	代号：野蛮人	移动	自研	
6	异环		自研	
7	代号 Z		自研	

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 16：恺英网络储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	盗墓笔记：启程	移动	ARPG	自研	有
2	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	有
3	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	有
4	三国：天下归心	移动	SLG	自研	有
5	代号：信长	移动	SLG	自研	
6	代号：DR	移动	RPG	自研	
7	百工灵	移动	模拟经营	自研	有
8	BLEACH 千年血战篇	移动		自研	
9	奥特曼	移动	动作、3D	自研	
10	龙腾传奇	移动	RPG	自研	有
11	梁山传奇	移动		自研	有
12	王者传奇 2	移动		自研	有
13	开心小矿工	移动		自研	有
14	太上补天卷	移动	卡牌	代理	有
15	古怪的小鸡	移动、网页	休闲	代理	有
16	群英觉醒	移动	战棋	代理	有
17	代号：MYX	移动	卡牌	代理	
18	蒸汽堡垒	移动	塔防 SLG	代理	有
19	数码宝贝：源码	移动		代理	有
20	原始觉醒	移动、客户端		代理	有

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 17：腾讯储备游戏

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	预计上线时间
1	卡拉比丘	移动	二次元射击		暂无	
2	黑色沙漠	移动端	MMORPG	代理	有	
3	硅基宇宙		开放世界沙盒冒险		暂无	
4	爆裂小队		休闲竞技	代理	暂无	
5	NBA2K All Star	移动	篮球竞技		暂无	
6	剑灵 2	移动、客户端	MMORPG		有	
7	世界启元	移动	SLG		有	
8	三角洲行动	移动、客户端	FPS		有	9月
9	逆战：未来	移动、客户端	PVE 射击	自研	有	
10	龙石战争	移动	SLG		暂无	
11	三国志异闻录	移动	回合制 RPG		有	24Q4
12	王者荣耀：世界		开放世界		暂无	

资料来源：2023 腾讯游戏发布会，国元证券研究所 注：《三角洲行动》将于 9 月上线

表 18：网易储备产品

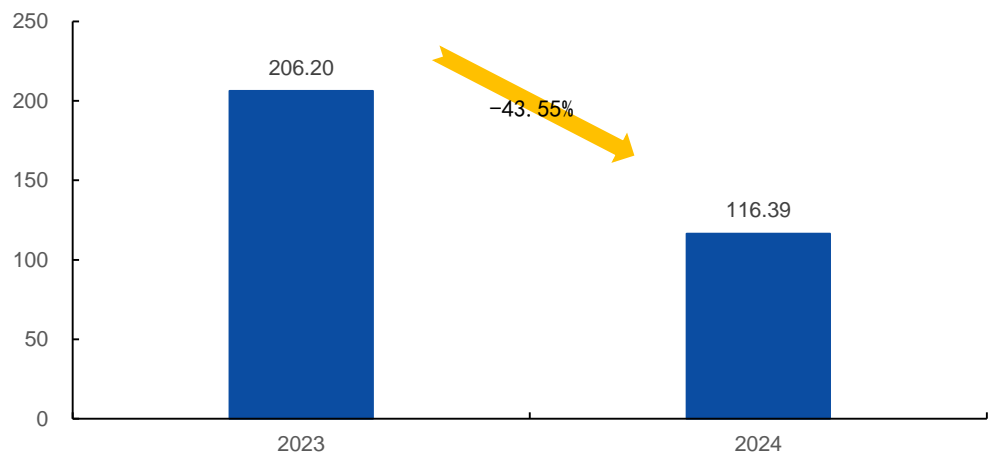
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	燕云十六声	移动端/客户端/主机	开放世界武侠	自研	有
2	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	有
3	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	有
4	九畿：歧风之旅	移动端/客户端	卡牌 RPG	代理	有
5	天启行动	移动端/客户端	FPS, 5v5 多英雄技能射击	自研	有
6	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	有
7	突袭：暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	有
8	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG	自研	有
9	勇拳冲锋	客户端	VR 角色动作格斗	代理	暂无
10	指环王：纷争	移动端	SLG	合研	有

资料来源：网易游戏发布会，国元证券研究所

4. 影视板块：暑期档票房同比下滑，国庆档影片供给充足

2024 年暑期档（2024.6.1-2024.8.31，下同）国内总票房 116.39 亿元。2024 年暑期档，国内总票房 116.39 亿元，同比下降 43.55%。《抓娃娃》、《默杀》和《异形：夺命舰》为暑期档票房前三名，2024 年暑期档票房同比下滑明显，主要由于去年同期暑期档《孤注一掷》《消失的她》等影片表现优秀导致的高基数以及今年头部国产影片的票房表现偏弱、进口片吸引力下降所致。中秋及国庆档临近，建议关注重点影片定档情况。

图 19：2024 年暑期档票房数据及去年同期对比（亿元）

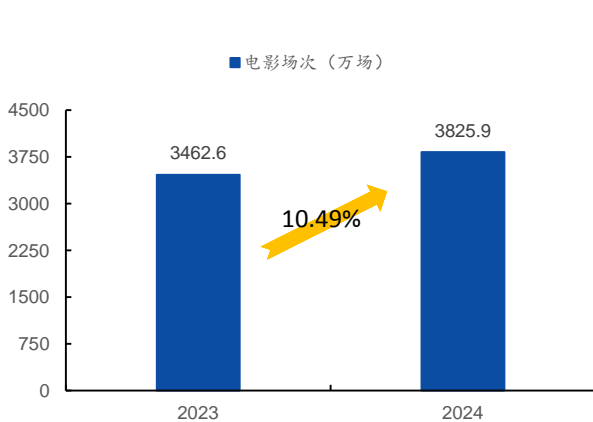


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

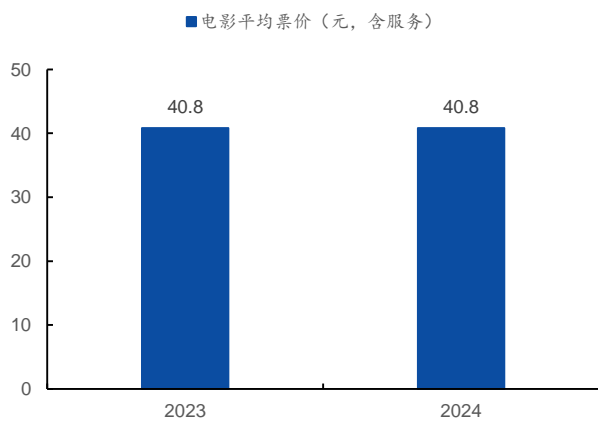
暑期档放映场次较去年同期增加 10.49%，人均票价与去年同期持平。2024 年暑期档国内院线总上映场次 3825.9 万场，较去年同期增长 10.49%，人均票价为 40.8 元，与去年同期人均票价持平。

图 20：暑期档放映场次对比

图 21：暑期档人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

暑期档国内票房相对分散,《抓娃娃》领跑暑期档票房。暑期档国内票房冠军为 7.16 上映的喜剧《抓娃娃》,票房 32.54 亿元,占比档期总票房 27.9%,第二名为《默杀》(票房 13.50 亿元,占比 11.5%),第三名为 8.16 上映的《异形:夺命舰》(票房 6.42 亿元,占比 5.5%),第 4-5 名为《云边有个小卖部》以及引进影片《死侍与金刚狼》。

表 19: 2024 年暑期档票房 TOP5 影片

排名	电影名	暑期档总票房 (亿元)	票房占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	抓娃娃	32.54	27.9%	2024.7.16	7862.1
2	默杀	13.50	11.5%	2024.7.3	3276.8
3	异形:夺命舰	6.42	5.5%	2024.8.16	1584.7
4	云边有个小卖部	4.99	4.2%	2024.6.22	1230.6
5	死侍与金刚狼	4.27	3.6%	2024.7.26	984.3

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所 注:票房中包含服务费

国庆档及中秋档临近,持续关注影片定档情况。伴随中秋、国庆假期临近,中秋国庆档定档影片陆续公布,截至 9.9,目前有 13 部影片定档中秋档,7 部影片定档国庆。中秋档《野孩子》累计猫眼想看人数达 46 万,点映及预售票房已突破 1700 万,建议持续关注中秋及国庆档重点影片定档情况。

表 20: 中秋及国庆档上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
野孩子	剧情	河南元气影视文化、北京上狮文化集团、上海陵光影业、北京元气娱乐文化	殷若昕-王俊凯、邓家佳	2024.9.13
乡见未晚	剧情、家庭	广州华岩文化传播	李艺文-廖梦妍、王伟波	2024.9.13
最后的心事	家庭、剧情	陕西松狮影视文化	龚洵-姚木平、杨媛之	2024.9.14
非礼勿言	剧情、惊悚	美国环球影业	詹姆斯 瓦特金斯-詹姆其 麦卡沃伊	2024.9.14
出走的决心	剧情、家庭	上海华策电影、天津猫眼微影文化、伊麦(上海)文化发展、浙江横店影业、万达影视传媒	尹丽川-咏梅、姜武	2024.9.15
祝你幸福!	剧情、家庭	浙江横店影业、四川联瑞影业、上海淘票票影视文化、天津瑞联影业、天津佐伊影业、霍尔果斯不好意思影视文化、浙江瑞联木马文化、北京瑞联文化、上海庚溪影业、浙江影视(集团)、北京洲际兄弟影视文化、北京微梦创科网络技术、无数我们文化传媒(成都)	康博-肖央、宋佳	2024.9.15
全员嫌疑人	悬疑、犯罪	北京全员影业、无锡五色石影业、西安春藤影视传媒	傅鹤-小沈阳、秦海璐	2024.9.15
一雪前耻	喜剧、犯罪	爱奇艺影业、北京上狮文化集团	于广义、于秋石-乔杉、马丽	2024.9.15
大场面	喜剧、灾难	中影创意(北京)电影、浙江横店影业、中国电影	李季-王天放、马旭东	2024.9.15
江南: 在爱开始的地方等你	青春、爱情	苏州市动物影视文化、炎黄影业	康锐-赖雨濛、刘冬沁	2024.9.15
大圣降妖	动画、冒险	河南喜果动漫	吴海涛-张杰楠、彭珍珠	2024.9.15
喜结良缘	青春、爱情	天津谷腾文化传播	韩旺增-黄成成、王凯	2024.9.15

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所 注:数据截至 9.9

续表 20：中秋及国庆档上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
南方南方	爱情、青春	湖南无声影业、湖南楚喧影业	肖海平-白沙、曹翠芬	2024. 9. 16
危机航线	犯罪、动作	寰宇娱乐、天津猫眼微影文化、广州市英明文化传播	彭顺-刘德华、张子枫	2024. 9. 30
出入平安	剧情、家庭	河北广电影视文化、天津猫眼微影文化传媒、北京玖艺星空文化传媒、北京枫硕影视文化、中青新影文化传媒、北京团圆影业	刘讲讲-肖央、阿云嘎	2024. 9. 30
浴火之路	剧情、犯罪	四川瑞联影业、浙江横店影业、中国电影、长影时代传媒、九州梦工厂国际文化传播、北京五元万象影业、霍尔果斯不好意思影视文化、北京大江东去文化传播、浙江影视（集团）、石榴影业、天津瑞联影业、北京微梦创科网络技术、北京瑞联影视制作	五百-肖央、赵丽颖	2024. 10. 1
熊猫计划	喜剧、动作	峨眉电影集团、天津猫眼微影文化传媒、龙咚咚影业、雅安文化旅游集团、海宁爱嘉影业	张栾-呼呼、成龙	2024. 10. 1
新大头儿子和小				
偷爸爸 6：迷你大冒险	喜剧、动画	中影创意（北京）电影、中国东方演艺集团、中国电影、天津瑞联影业、上海拾谷影业、北京阿里巴巴影业文化、北京登峰国际文化传播、阿那亚影视文化、新丽传媒集团	刘可欣-鞠萍、任鲁豫	2024. 10. 1
只此青绿	剧情、历史		周莉亚、韩真-张翰、孟庆旸	2024. 10. 1
爆款好人	剧情、喜剧		宁浩-葛优、李雪琴	2024. 10. 1

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：数据截至 9.9

5.投资建议

看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

6.风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027