

游戏市场增长良好，国产视频大模型持续突破 ——传媒互联网行业月报（2024.9.1-2024.9.30）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.9.1-2024.9.30，下同）：传媒行业（申万）上涨 26.85%，排名子行业第 7 名，同期沪深 300 涨 20.97%，上证指数涨 17.39%，创业板指涨 37.62%。

● 重点板块跟踪

人工智能：OpenAI 发布 o1 模型，豆包视频生成模型效果突出。海外，OpenAI 发布全新 o1 模型并发布高级语音模型，国内模型及应用端迭代速度加快，快手可灵 AI 发布 1.5 模型，字节跳动发布豆包视频生成模型，效果亮眼，猫眼娱乐发布 AI 生成工具“神笔马良”。

游戏：8 月游戏市场同环比增长良好，9 月下发游戏版号 109 款。2024 年 8 月，中国游戏市场规模 336.4 亿元，环比+21.01%，同比+15.10%。9 月下发 109 款国产游戏版号，恺英网络《蓝月纪元》《王国危机》《布衣战神》，三七互娱《斗罗大陆：指尖试炼》《斗兽战场》《冒险揍恶龙》《幸运大作战》，腾讯《狩》西山居《剑侠情缘 零》获等重点游戏公司的产品获批版号。新品上线方面，10 月，吉比特代理发行的《封神幻想世界》将于 10.18 上线，网易旗下三消经营《蛋仔滑滑》定档 10.15，沐瞳《潮汐守望者》定档 10.25，除此之外，腾讯《星之破晓》也有望在月底上线，优质新游供给有望提振行业景气度，带动游戏市场规模持续上行。

影视：2024 年国庆档，国内总票房 21.05 亿元。国庆档国内票房冠军为《志愿军：存亡之战》，票房 8.05 亿元，占比档期总票房 38.2%，第二名为《浴火之路》（票房 3.59 亿元，占比 17.0%），第三名为《749 局》（票房 3.56 亿元，占比 16.9%）。

● 投资建议

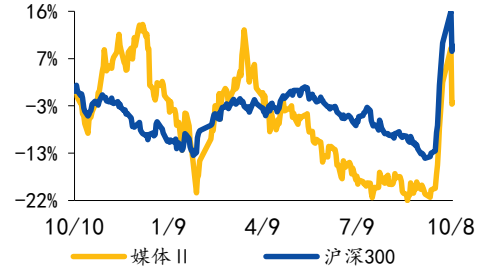
看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

● 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：半年度利润承压，《黑神话：悟空》提振游戏板块情绪》2024.09.10

《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

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	吉比特	买入	248.99	17937.51	15.62	14.94	17.38	15.94	16.67	14.33
002624	完美世界	增持	9.07	17595.51	0.25	0.10	0.27	35.80	91.26	33.86
002517	恺英网络	买入	11.52	24797.00	0.68	0.83	0.99	16.96	13.91	11.59
300002	神州泰岳	买入	12.12	23786.29	0.45	0.60	0.68	26.79	20.05	17.70
002558	巨人网络	买入	11.56	22814.15	0.55	0.77	0.85	21.00	15.06	13.57
600633	浙数文化	买入	10.33	13075.00	0.52	0.44	0.51	19.72	23.74	20.10
300418	昆仑万维	增持	37.27	45897.82	1.04	0.12	0.26	35.99	300.03	141.70
000681	视觉中国	增持	12.76	8939.37	0.21	0.21	0.25	61.40	60.99	50.78
300860	锋尚文化	增持	25.69	4905.03	0.70	1.05	1.22	36.68	24.54	21.14
605098	行动教育	买入	38.88	4619.32	1.86	2.36	3.02	20.92	16.46	12.87
300413	芒果超媒	买入	24.90	46580.95	1.90	1.11	1.23	13.10	22.49	20.33
601900	南方传媒	买入	14.30	12811.03	1.43	1.07	1.15	9.98	13.38	12.45
601801	皖新传媒	买入	7.03	13764.26	0.47	0.41	0.47	14.94	17.26	14.88
1024.HK	快手-W	买入	50.85	219455.55	1.48	3.50	4.54	19.45	11.32	8.90
2400.HK	心动公司	买入	22.45	11013.31	-0.17	1.24	1.57	-122.39	16.72	13.24

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价取 10 月 10 日；港股公司单位为港元

目 录

1. 板块行情	5
1.1 市场表现	5
2. 人工智能板块：OpenAI 发布 o1 模型，豆包视频生成模型效果突出	6
2.1 市场表现	6
2.2 行业动态	6
2.3 人工智能产品访问量	7
3. 游戏：8 月市场增长良好，新游延续亮眼表现	9
3.1 重点产品表现	9
3.2 新游进展	17
3.3 游戏版号情况更新	18
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	19
4. 影视板块：国庆档总票房 21.05 亿元，期待优质供给提振票房	23
5. 投资建议	25
6. 风险提示	25

图表目录

图 1：市场指数 9 月涨跌幅 (%)	5
图 2：传媒细分行业 9 月涨跌幅 (%)	5
图 3：9 月申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 4：9 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比	6
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比	6
图 6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化	9
图 7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化	9
图 8：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	14
图 9：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	14
图 10：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	14
图 11：《问道》ios 游戏畅销榜排名	15
图 12：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	15
图 13：《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名	15
图 14：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	16
图 15：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	16
图 16：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	16
图 17：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名	17
图 18：国产及进口版号数量	18
图 19：2024 年国庆档票房数据及去年同期对比（亿元）	23
图 20：国庆档放映场次对比	23
图 21：国庆档人均票价对比（元）	23

表 1: 2024 年 8 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单	8
表 2: 2024 年 8 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单	8
表 3: iOS 游戏畅销榜 TOP30	10
表 4: 2024 年 8 月中国手游海外收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	11
表 5: 2024 年 8 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	12
表 6: 2024 年 8 月中国 AppStore 手游收入 TOP20	12
表 7: 小游戏月度排名变动	13
表 8: 10 月上线新游	17
表 9: 9 月获批版号重点产品	18
表 10: 三七互娱储备游戏	19
表 11: 吉比特储备产品	20
表 12: 完美世界储备产品	20
表 13: 恺英网络储备产品	21
表 14: 腾讯储备游戏	21
表 15: 网易储备产品	22
表 16: 2024 年国庆档票房 TOP5 影片	24
表 17: 10 月上映影片	24
续表 17: 10 月上映影片	25

1. 板块行情

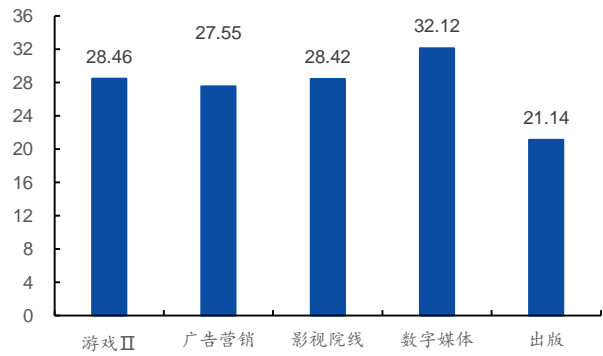
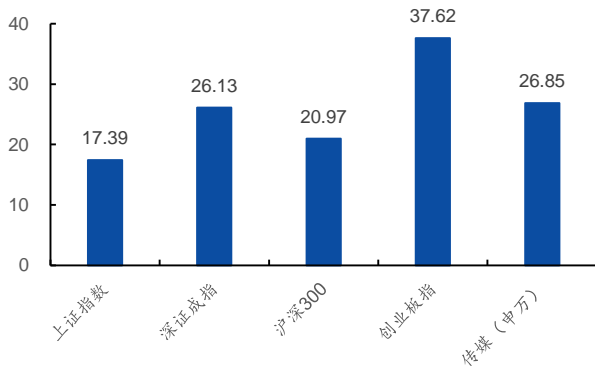
1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.9.1-2024.9.30, 下同): 本月传媒行业 (申万) 上涨 26.85%, 排名子行业第 7 名, 同期沪深 300 涨 20.97%, 上证指数涨 17.39%, 创业板指涨 37.62%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 9 月受益于一系列政策组合拳的推出, 整体市场表现良好, 传媒各个子板块实现普涨, 其中数字媒体板块表现最好, 月涨幅为 32.12%、游戏 II 板块涨 28.46%、影视院线板块涨 28.42%、广告营销涨 27.55%、出版涨 21.14%。

图 1: 市场指数 9 月涨跌幅 (%)

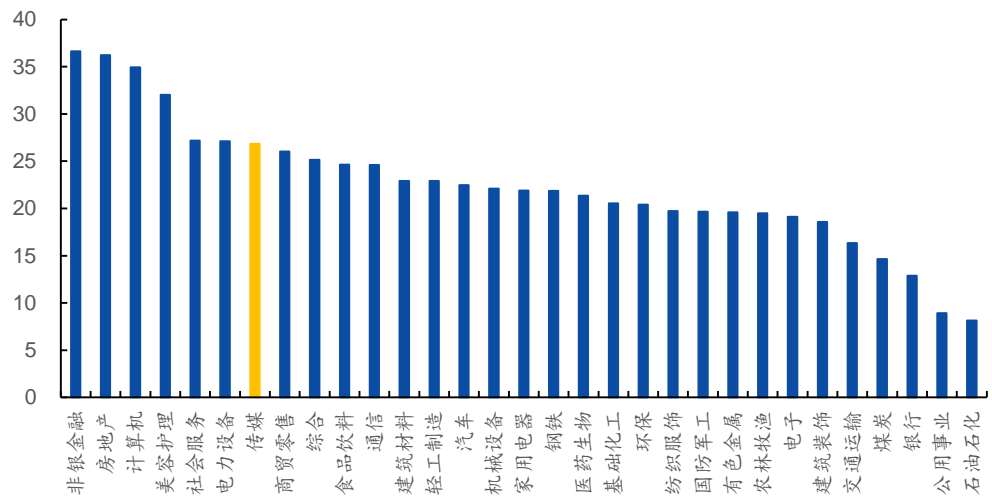
图 2: 传媒细分行业 9 月涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 9 月申万一级行业涨跌幅 (%)



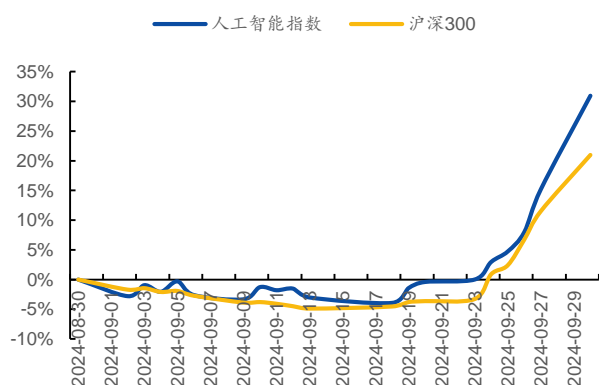
资料来源: ifind, 国元证券研究所

2.人工智能板块：OpenAI 发布 o1 模型，豆包视频生成模型效果突出

2.1 市场表现

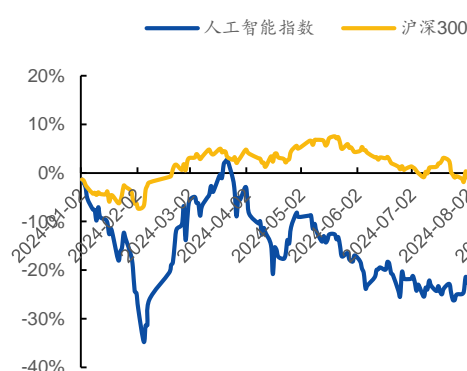
9月1日-9月30日，wind人工智能指数（884201.WI）收涨30.98%，沪深300指数收涨20.97%，跑赢指数表现10.01pct。截至2024年9月30日，本年度wind人工智能指数（884201.WI）累计跌3.25%，沪深300累计涨17.10%，跑输沪深300市场指数20.35pct。

图 4：9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. OpenAI 发布 o1 模型

9月13日，OpenAI 发布首款具备“推理”能力的模型 o1。目前有 OpenAI o1 预览版和 OpenAI o1-mini 两款，ChatGPT Plus 和团队用户即日起可选用两款新模型，可在模型选择器中手动选择使用哪一款。从 OpenAI 在官网上公布的消息来看，新推出的 OpenAI o1 系列大模型，较以往的模型更注重推理，在回答之前，会花费更多的时间进行缜密思考。同此前推出的模型能力在不断升级一样，新推出的 OpenAI o1 系列大模型，较 5 月份推出的 GPT-4o 也有更强的能力，能推理复杂的任务，在科学、编程、数学模型上解决更难的问题。（源自：TechWeb）

2. 快手可灵 AI 发布 1.5 模型

9月19日，快手可灵 AI 面向全球发布可灵 1.5 模型，新增“运动笔刷”功能。“运动笔刷”功能为图片中的元素（人或物体等）指定运动轨迹，还支持额外指定静止区域，提升画面可控性。可灵 AI 的视频画质有所提升，支持生成 1080p 视频，同时构图更美观、动作更合理、文本相关性提升。8月23日，快手可灵 AI 推出会员订阅计划，其中连续包月首月最低价 19 元、次月 58 元，可生成约 66 个视频或 3300 张图片，还可享受高表现视频生成、视频延长、大师运镜等多项会员专属功能。（源自：IT之家）

3. 字节跳动发布豆包视频生成模型

9月24日，2024火山引擎AI创新巡展在深圳举办带来豆包大模型最新进展，豆包大模型家族迎来新成员全新发布豆包视频生成模型 PixelDance 和 Seaweed。具体技术上，豆包视频生成模型基于 DiT 架构，通过高效的 DiT 融合计算单元，让视频在大动态与运镜中自由切换，拥有变焦、环绕、平摇、缩放、目标跟随等多镜头语言能力。全新设计的扩散模型训练方法更是攻克了多镜头切换的一致性难题，在镜头切换时可同时保持主体、风格、氛围的一致性，这也是豆包视频生成模型独具特色的亮点。除了视频生成，字节跳动也强势进军音频生成领域，发布了豆包音乐模型及同声传译模型。（源自：机器之心）

4. OpenAI 上线高级语音模式

9月25日，OpenAI 宣布面向所 Plus 和 Team 订阅用户，推出高级语音模式，标志着人工智能对话技术向前迈出了重要一步。（源自：IT之家）

5. 猫眼娱乐发布动态故事板 AI 生成工具“神笔马良”

9月27日，猫眼娱乐发布了首个面向长剧本解析的动态故事板 AI 生成工具“神笔马良”，该产品可对用户上传的剧本进行一键智能分析、智能角色创作、智能分镜创作、智能台词朗读，实现剧本内容的视听化呈现。“神笔马良”有严格的产品使用规范和内部管理举措，作为对剧本原创性的保护。其对剧本访问实施严格的控制措施，配备风险阻断机制、落实访问机制和操作留痕等方式，实现权限最小化管控。应用场景方面，该产品可应用于项目提报、创投路演、创意阐释、剧本会议、分镜设计等多个阶段。该产品还可生成 AI 智能角色，可以快速撰写人物小传、生成 AI 画像，还原创作者脑海中的角色音容，使角色形象立体丰满、一目了然。（源自：IT之家）

2.3 人工智能产品访问量

ChatGPT 月活用户数增长 13.05%，豆包排名提升至全球第三。据 AI 产品榜根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024年8月，全球 MAU 前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，MAU 达 20.0 亿，较上月增长 13.05%；第二名为 OpenAI 旗下产品 Nova，MAU 为 4.16 亿，环比增长 11.78%；抖音豆包 MAU 排名提升至全球第三，月活用户数为 4.03 亿，环比增长 3.61%。

表 1：2024 年 8 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	8 月上榜访问量	8 月上榜变化
1	ChatGPT	The Official app by OpenAI	199.92M	+13.05%
2	Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	41.63M	+11.78%
3	豆包	AI 智能助手 抖音	40.31M	+3.61%
4	Remini	人工智能修图	29.14M	-0.88%
5	Ask AI	Chat with Ask AI	26.53M	+8.20%
6	FaceAPP	AI 人脸编辑器	26.46M	+0.14%
7	Character AI	Chat Ask Create	22.33M	+11.19%
8	ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	20.47M	+12.43%
9	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	18.05M	+8.39%
10	Hypic	Photo Editor & AI Art	17.37M	+5.74%

资料来源：AI 产品榜公众号，国元证券研究所

国内 AI 产品方面，2 款产品月活用户数破亿。8 月，抖音豆包月活用户数国内排名第一，百度文心一言排名第二，月活用户数为 1.19 亿，环比微降 0.43%。清华智谱清言月度活跃用户为 335 万，增幅为 24.7%，增长较快。

表 2：2024 年 8 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	8 月上榜访问量	8 月上榜变化
1	豆包	AI 智能助手 抖音	40.31M	+3.61%
2	文心一言	你的随身智能助手 百度	11.9M	-0.43%
3	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	6.11M	+9.69%
4	天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.85M	-8.00%
5	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	5.59M	+0.84%
6	星野	所建皆你所 AI MiniMax	5.12M	+9.89%
7	通义	你的超级 AI 助手 阿里	4.01M	+4.73%
8	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	3.35M	+24.70%
9	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	3.27M	-0.86%
10	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	3.07M	+17.43%

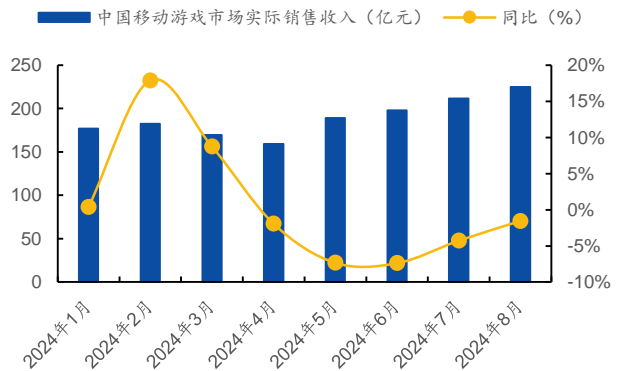
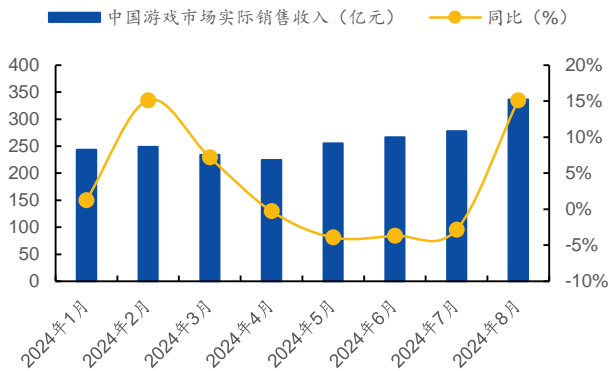
资料来源：AI 产品榜公众号，国元证券研究所

3.游戏：8月市场增长良好，新游延续亮眼表现

2024年8月中国游戏市场总规模同环比大幅增长。2024年8月，中国游戏市场规模336.4亿元，环比+21.01%，同比+15.10%，移动端、主机端产品的优秀表现驱动市场规模增长，头部产品新版本更新及新游上线贡献增量。8月中国移动游戏市场实际销售收入224.97亿元，环比+6.30%，同比-1.55%，部分头部移动游戏运营活动集中在本月，流水环比增长明显，新游表现亮眼，《剑与远征：启程》月度流水超亿元。

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

3.1 重点产品表现

9月，新游延续亮眼表现，月底《如鸢》、《炉石传说》上线排名居前。今年上线新游如《地下城与勇士：起源》、《三国：谋定天下》、《无尽冬日》排名稳定在畅销榜前列，腾讯旗下游戏表现亮眼，9月底，灵犀互娱旗下女性向游戏《如鸢》国服上线，暴雪《炉石传说》国服回归，当周畅销榜分别排名第10和11。全年来看，端手游产品供给充足，多端产品优质供给的提振下，游戏市场景气度进一步上行。

表 3: iOS 游戏畅销榜 TOP30

排名	2024. 9. 29	2024. 9. 23	2024. 9. 15	2024. 9. 8
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	地下城与勇士: 起源	三国: 谋定天下	和平精英	地下城与勇士: 起源
3	金铲铲之战	和平精英	地下城与勇士: 起源	和平精英
4	和平精英	地下城与勇士: 起源	金铲铲之战	穿越火线: 枪战王者
5	三国: 谋定天下	三国志·战略版	英雄联盟手游	金铲铲之战
6	逆水寒	无尽冬日	无尽冬日	英雄联盟手游
7	英雄联盟手游	金铲铲之战	梦幻西游	无尽冬日
8	梦幻西游	火影忍者	幻唐志: 逍遥外传	向僵尸开炮-尸潮来袭
9	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	梦幻西游	恋与深空	梦幻西游
10	如鸢	向僵尸开炮-尸潮来袭	龙族: 卡塞尔之门	三国: 谋定天下
11	无尽冬日	龙族: 卡塞尔之门	崩坏: 星穹铁道	火影忍者
12	炉石传说	开心消消乐	三国杀	三国志·战略版
13	鸣潮	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	穿越火线: 枪战王者	蛋仔派对
14	永劫无间	英雄联盟手游	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
15	恋与深空	剑与远征: 启程	三国志·战略版	开心消消乐
16	三国志·战略版	心动小镇	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	途游斗地主 (比赛版) -11 周年
17	向僵尸开炮-尸潮来袭	原神-纳塔开放	三国: 谋定天下	剑与远征: 启程
18	开心消消乐	穿越火线: 枪战王者	开心消消乐	JJ 斗地主-专业棋牌合集
19	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	蛋仔派对	恋与深空
20	第五人格	JJ 斗地主-专业棋牌合集	火影忍者	绝区零
21	幻唐志: 逍遥外传	光与夜之恋	光·遇	部落冲突-赛博纪元
22	JJ 斗地主-专业棋牌合集	恋与深空	阴阳师	逆水寒
23	部落冲突-赛博纪元	逆水寒	咸鱼之王	咸鱼之王
24	穿越火线: 枪战王者	重返未来: 1999	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	腾讯欢乐斗地主
25	长安幻想	三国杀	命运圣契	使命召唤手游
26	冒险岛: 枫之传说	崩坏: 星穹铁道	冒险岛: 枫之传说	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏
27	暗区突围	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	永劫无间	出发吧麦芬-暹罗厘普联动
28	未定事件簿	第五人格	QQ 炫舞-小魔仙&簪花联动	QQ 飞车
29	咸鱼之王	蛋仔派对	JJ 斗地主-专业棋牌合集	暗区突围
30	晶核	指尖四川麻将	归龙潮	率土之滨

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: 8月, 点点互动《Whiteout Survival》开启新活动, 月度海外收入环比增长 14%, 位列出海手游第一。莉莉丝《AFK Journey》8月海外收入大幅增长 418%, 成为收入榜第 4, 同月该游戏上线中国大陆、中国台港澳和日本、韩国、东南亚等市场, 并迅速登顶韩国、日本和中国台港澳市场 Google Play 或 App Store 下载总榜, 成为本期海外收入增长最高的游戏。

表 4：2024 年 8 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	Project Makeover	Magic Tavern	▼
2	绝地求生	腾讯	-	17	王国纪元	IGG	▲
3	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯	-	18	第五人格	网易	▲
4	AKF Journey	莉莉丝	▲	19	口袋奇兵	江娱互动	▼
5	原神	米哈游	▲	20	铃兰之剑：为这和平的世界	心动网络	▲
6	菇勇者传说	Joy Net Games	▼	21	Survivor!.io	海彼	▼
7	Puzzles & Survival	三七互娱	▲	22	明日方舟	鹰角网络&悠星网络&心动网络	▲
8	崩坏：星穹铁道	米哈游	▼	23	荒野行动	网易	▼
9	旭日之城	壳木游戏	▼	24	鸣潮	库洛游戏	▼
10	移动传说	沐瞳科技	▼	25	Top Heros	江娱互动	▼
11	绯闻港口	柠檬微趣	-	26	三国志 战略版	灵犀互娱	▲
12	绝区零	米哈游	▼	27	Matching Story	JoyCastle&Gluon Interactive	▼
13	万国觉醒	莉莉丝	-	28	Isekai:Slow Life	Mars-Games&Justfungame	▼
14	恋与深空	叠纸网络	▲	29	偶像梦幻祭!!Music	乐元素	▼
15	漫游小镇	柠檬微趣	▲	30	战火与秩序	壳木游戏	▼

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

厂商方面，根据 SensorTower 数据，2024 年 8 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 21 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37%。《王者荣耀》8 月相继推出七夕节、狐妖小红娘联动皮肤等活动，收入环比增长 41%，带动腾讯移动游戏收入环比增长 5.4%。点点互娱《无尽冬日》在国内和海外市场均创下新的月收入记录，厂商收入环比增长 15%；莉莉丝《剑与远征》开启全球公测，莉莉丝当月收入增长 119%；三七互娱 8.1 推出新品《时光杂货店》，同时《Puzzles & Survival》在海外市场表现亮眼，收入环比增长 17.8%。

表 5：2024 年 8 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	江娱互动	▲
2	网易	-	17	灵犀互娱	▼
3	点点互动	▲	18	途游游戏	▲
4	米哈游	▼	19	海彼游戏	▲
5	莉莉丝	▲	20	露珠游戏	▼
6	三七互娱	▼	21	麦吉太文	-
7	叠纸网络	▲	22	乐元素	▲
8	哔哩哔哩	▲	23	库洛游戏	▼
9	柠檬微趣	▼	24	朝夕光年	▲
10	壳木游戏	▼	25	友塔游戏	-
11	悠星网络	▲	26	Mattel163	▲
12	JoyNet	▼	27	星合互娱	▲
13	心动网络	▲	28	HaoPlay	※
14	沐瞳科技	▼	29	Tap4Fun	▲
15	IGG	-	30	雷霆游戏	▼

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注“※为新上榜

表 6：2024 年 8 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	王者荣耀	腾讯	▲	11	第五人格	网易	▲
2	地下城与勇士:起源	腾讯	▼	12	恋与深空	叠纸网络	▼
3	和平精英	腾讯	-	13	梦幻西游	网易	▼
4	金铲铲之战	腾讯	▲	14	逆水寒	网易	▼
5	三国：谋定天下	哔哩哔哩	▲	15	向僵尸开炮	盛昌网络	▼
6	英雄联盟手游	腾讯	▲	16	三国志战略版	灵犀互娱	▼
7	永劫无间	网易	▲	17	捕鱼大作战	途游	▲
8	剑与远征：启程	莉莉丝	※	18	火影忍者	腾讯	▼
9	无尽冬日	点点互动	-	19	QQ 飞车	腾讯	▲
10	穿越火线	腾讯	▲	20	开心消消乐	乐元素	▲

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注：★为新上线游戏

微信小游戏：新入榜产品增加，休闲产品占比提升。微信小游戏畅销榜 Top100 中，有 32 款新入榜或重新入榜产品，Top10 变动较前个月变大，三七互娱新品《时光杂货店》进入头部榜单，部分厂商的头部产品排名已经稳定，点点互娱《无尽冬日》已经连续 5 个月成为榜单首位，9 月整体休闲游戏数量占比较之前提升。

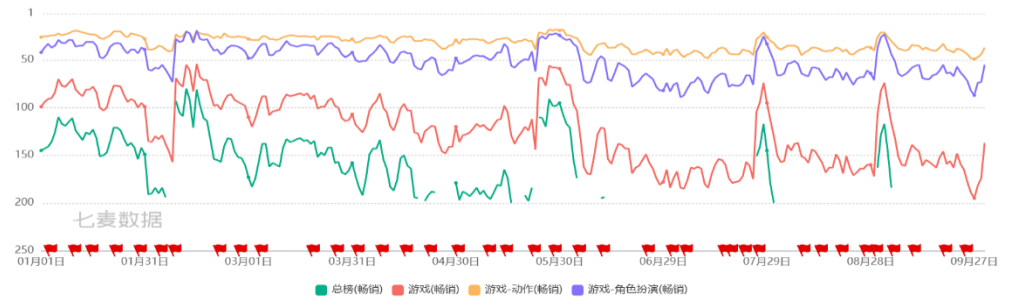
表 7：小游戏月度排名变动

排名	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
1	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	无尽冬日
2	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	向僵尸开炮
3	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	寻道大千
4	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	时光杂货店
5	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	青云诀之伏魔
6	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	指尖无双
7	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	雷霆战机
8	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	跃动小子
9	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	次神：光之觉醒
10	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	灵画师
11	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	小小英雄
12	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	百炼英雄
13	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	王者征途
14	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	巨神军师
15	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	这城有良田
16	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	咸鱼之王
17	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	迷雾大陆
18	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	弑之神	四季物语
19	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	三国：冰河时代
20	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	超元气火柴人

资料来源：gamelook，国元证券研究所

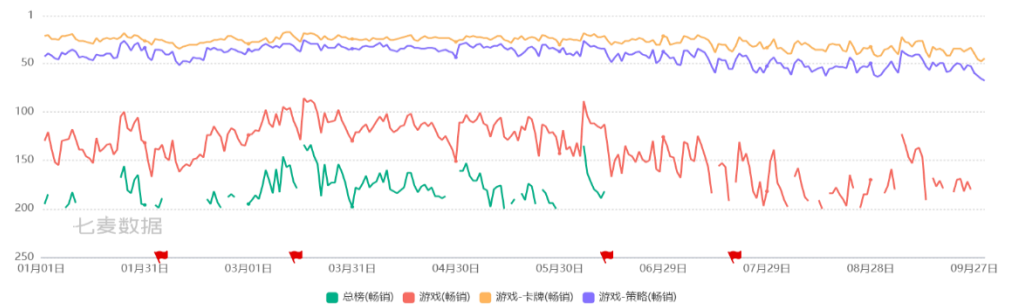
国内重点游戏厂商及产品方面：三七互娱成熟游戏整体排名维持稳定，版本更新后排名有明显提升。《凡人修仙传：人界篇》9月初开启新版本，整体排名提升明显；《霸业》和海外成熟产品《Puzzles & Survival》整体排名保持稳定。

图 8:《凡人修仙传:人界篇》ios 游戏畅销榜排名



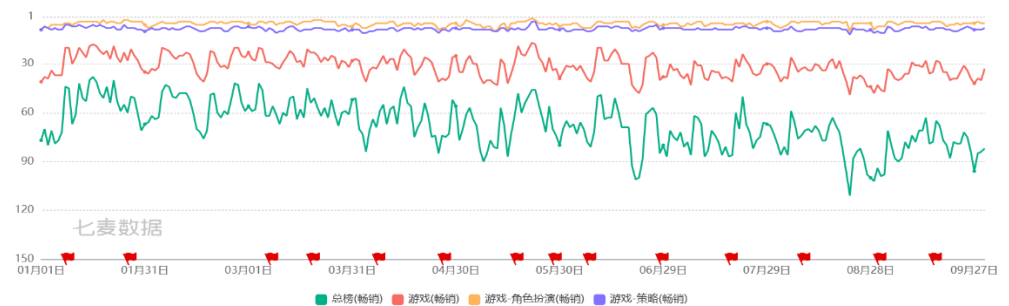
资料来源:七麦数据,国元证券研究所

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

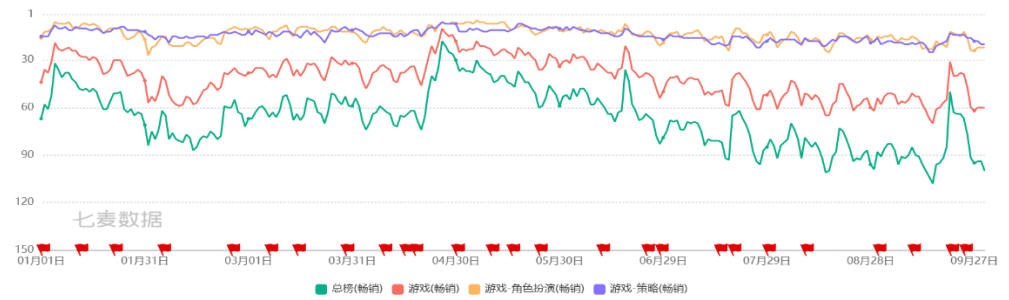
图 10:《Puzzles&Survival》ios 游戏畅销榜排名(美国)



资料来源:七麦数据,国元证券研究所

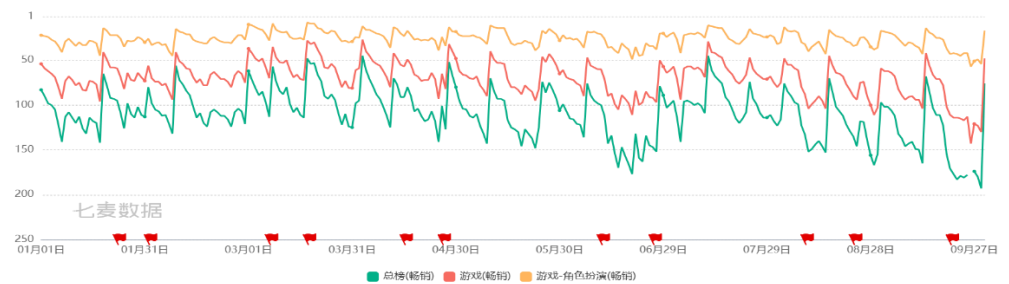
吉比特核心产品《问道》排名稳定,《一念逍遥》内容更新带动排名抬升。《问道》9月下旬更新版本,带动产品在游戏畅销榜排名回升至30名左右;《一念逍遥》9月底更新,游戏排名明显提升。

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

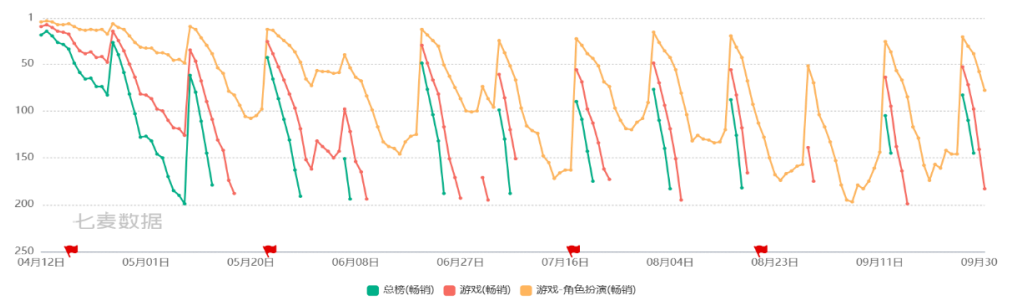
图 12: 《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

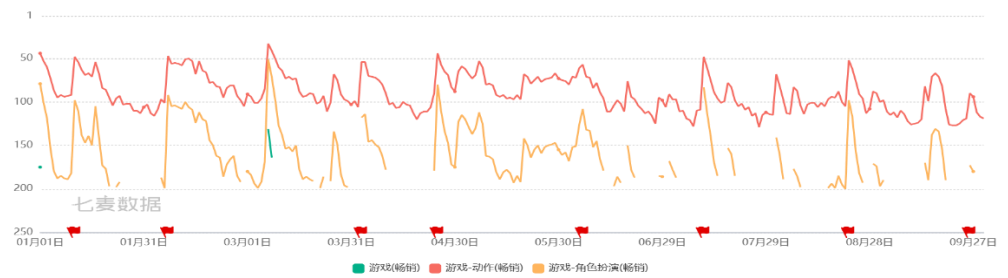
完美世界方面，游戏排名随产品更新周期变动，整体保持稳定。《女神异闻录：夜幕魅影》产品排名随着活动上线周期波动，《幻塔》排名稳定，《梦幻新诛仙》9月底新版本上线，带动游戏排名提升。

图 13: 《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



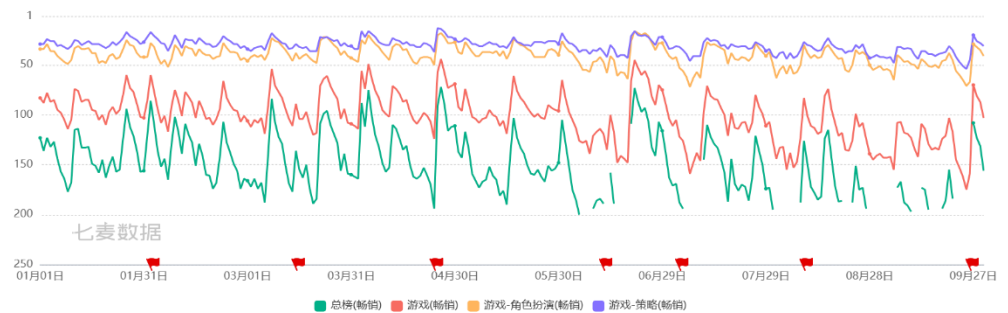
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

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

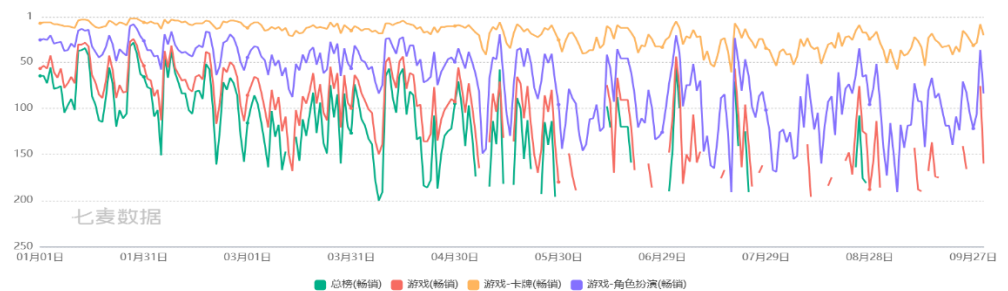
图 15: 《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

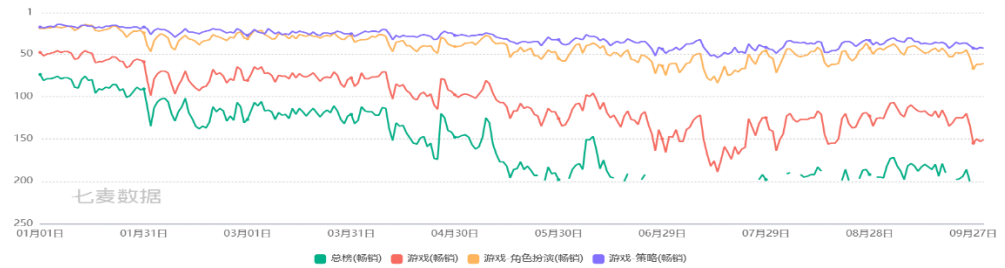
恺英网络方面,《新倚天屠龙记》在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前。经典 IP 新游《石器时代: 觉醒》上线后排名维持稳定。

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

10月待上线游戏进度:根据 gamelook 统计,10月目前定档新上线游戏 14款,较暑期及9月略有减少,重点产品如吉比特代理发行的《封神幻想世界》将于 10.18 上线,网易旗下三消经营《蛋仔滑滑》定档 10.15,沐瞳《潮汐守望者》也将于 10.25,除此之外腾讯《星之破晓》也有望在月底上线。今年游戏市场的新品供给充足且游戏质量较高,在头部游戏的带动下,整体游戏市场景气度上行,带动市场规模提升,Q4 预计会有更多的国产厂商的储备产品上线,为游戏市场持续增长提供支撑。

表 8: 10月上游新游

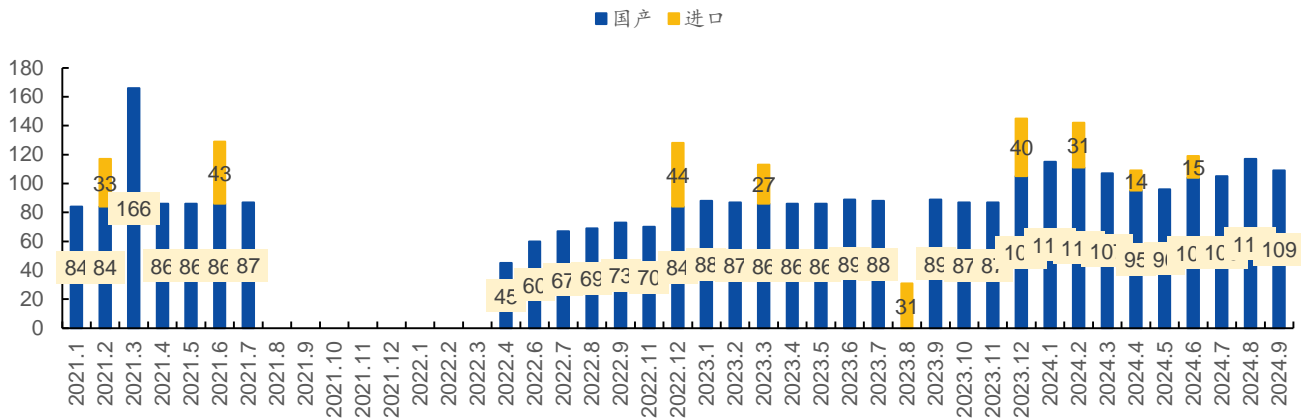
游戏	类型	厂商	上线时间
永暮幻想	策略卡牌	瞬娱网络	2024.10.10
山海异闻录	MMO	帕格索斯网络	2024.10.10
硬核机甲启示	科幻机甲战斗	火箭拳工作室	2024.10.11
传承:利萨斯英雄	策略卡牌	高图网络	2024.10.11
三国大作战	塔防	栢尧云游	2024.10.11*
封魔大陆	武侠沙盒	快飞工作室	2024.10.14*
蛋仔滑滑	三消经营	网易	2024.10.15
瑞亚传说:纷争	西幻 SLG	云蟾数码	2024.10.15
黎明救援	策略卡牌塔防	鲲游网络	2024.10.16*
米修斯之印	女性向	中青宝	2024.10.17
梦境食旅	模拟养成	维克斯游戏	2024.10.17*
探探猫大作战	放置 RPG	游鑫互娱	2024.10.18
封神幻想世界	回合制 MMO	雷霆游戏	2024.10.18
加德尔契约	策略卡牌	环游者网络	2024.10.23
新月同行	二次元新怪谈	烛薪网络	2024.10.24
武道对决	武侠放置 SLG	家乡未来	2024.10.24
佣兵小镇	模拟经营	爱奇艺	2024.10.25*
潮汐守望者	欧美塔防	沐瞳	2024.10.25
星之破晓	英雄动作	腾讯	2024.10.28*
闪耀战记	Roguelike 割草	家乡未来	2024.10.30

资料来源: gamelook, 国元证券研究所 注: *为 app store 预定信息,尚未正式定档,统计截至 10.9

3.3 游戏版号情况更新

9月国内共计109款游戏版号获批，游戏版号发放节奏继续保持稳定。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9月底，年内合计发放国产游戏版号959个、进口游戏版号60个，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

9月多款大厂游戏获批版号。9月27日，国家新闻出版署公布9月国产游戏版号信息，A股恺英网络3款产品获批，分别为《蓝月纪元》《王国危机》《布衣战神》，三七互娱4款产品获批，分别为《斗罗大陆：指尖试炼》《斗兽战场》《冒险揍恶龙》《幸运大作战》，世纪华通《龙之谷：启程》和《盟重神兵》、芒果互娱《三丽鸥家族奇趣乐园》、电魂网络《大当家之路》、港股腾讯《狩》、西山居《剑侠情缘 零》等重点上市游戏公司也顺利取得发行版号，供给端持续向好。

表 9：9月获批版号重点产品

厂商	游戏	申报类型
恺英网络 (002517.SZ)	蓝月纪元	移动
	王国危机	移动
	布衣战神	移动
芒果互娱 (芒果超媒 300413.SZ)	三丽鸥家族奇趣乐园	移动
	斗罗大陆：指尖试炼	移动
三七互娱 (002555.SZ)	斗兽战场	移动
	冒险揍恶龙	移动
	幸运大作战	移动-休闲益智
世纪华通 (002602.SZ)	龙之谷：启程	移动
	盟重神兵	移动、客户端
电魂网络 (603258.SH)	大当家之路	移动
腾讯 (0700.HK)	狩	移动
西山居 (金山软件 3888.HK)	剑侠情缘·零	移动、客户端

资料来源：gamelook，恺英网络公众号，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 10：三七互娱储备游戏

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 11：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 注：《封神幻想世界》将于 10 月上线

表 12：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 13: 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 14: 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	逆战: 未来	移动、客户端	PVE 射击	自研	有	
9	龙石战争	移动	SLG		暂无	
10	三国志异闻录	移动	回合制 RPG		有	24Q4
11	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 15: 网易储备产品

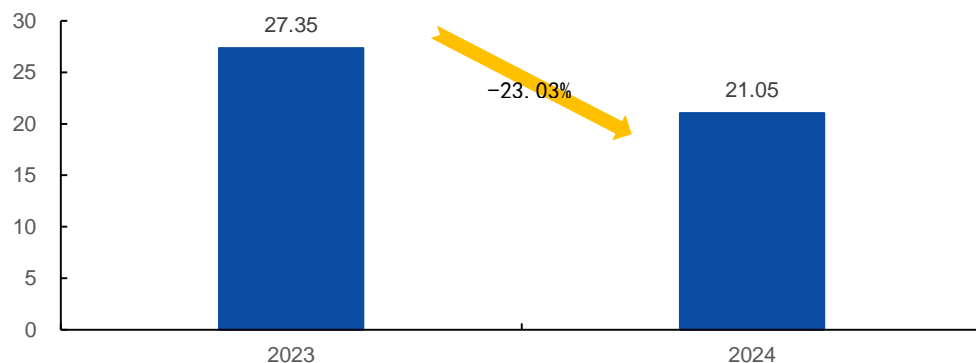
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	燕云十六声	移动端/客户端/主机	开放世界武侠	自研	有
2	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	有
3	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	有
4	九畿：歧风之旅	移动端/客户端	卡牌 RPG	代理	有
5	天启行动	移动端/客户端	FPS, 5v5 多英雄技能射击	自研	有
6	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	有
7	突袭：暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	有
8	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG	自研	有
9	勇拳冲锋	客户端	VR 角色动作格斗	代理	暂无
10	指环王：纷争	移动端	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：国庆档总票房 21.05 亿元，期待优质供给提振票房

2024 年国庆档（2024.10.1-2024.10.7，下同）国内总票房 21.05 亿元。2024 年国庆档国内总票房 21.05 亿元，同比下降 23.03%，日均票房为 3.01 亿元，同比下滑 12.08%。《志愿军：存亡之战》、《浴火之路》和《749 局》为国庆档票房前三名，国庆档表现平淡主要由于长假线下消费冲击以及优质供给短暂不足导致，但头部影片表现依旧亮眼，高质量内容的需求不减。2024 年电影市场呈现出前期火热后期平淡的态势，年内重点档期全部结束，市场对于优质影片供给的需求依旧旺盛，期待 Q4 影片定档情况。

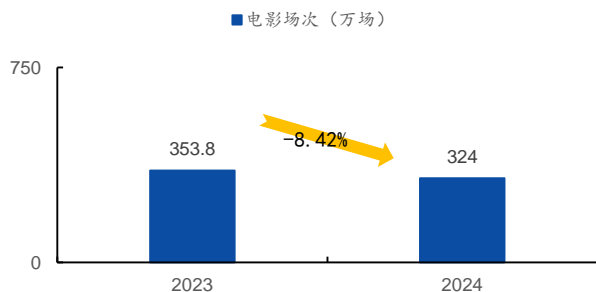
图 19：2024 年国庆档票房数据及去年同期对比（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

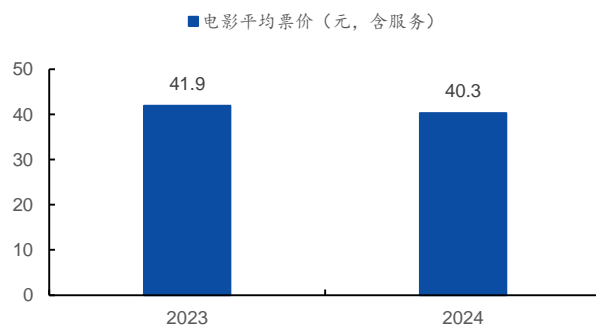
国庆档放映场次与人均票价同比下滑。2024 年国庆档国内院线总上映场次 324 万场，较去年同期减少 8.42%，人均票价为 40.3 元，较 2023 年同期下降 1.6 元。

图 20：国庆档放映场次对比



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

图 21：国庆档人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

国庆档国内票房集中，《志愿军：存亡之战》票房占比达 38%。国庆档国内票房冠军为《志愿军：存亡之战》，票房 8.05 亿元，占比档期总票房 38.2%，第二名为《浴火

之路》(票房 3.59 亿元, 占比 17.0%), 第三名为《749 局》(票房 3.56 亿元, 占比 16.9%), 第 4-5 名为《熊猫计划》以及《危机航线》。

表 16: 2024 年国庆档票房 TOP5 影片

排名	电影名	国庆档总票房 (亿元)	票房占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	志愿军: 存亡之战	8.05	38.2%	2024.9.30	1929.5
2	浴火之路	3.59	17.0%	2024.10.1	907.8
3	749 局	3.56	16.9%	2024.10.1	865.1
4	熊猫计划	2.15	10.2%	2024.10.1	612.1
5	危机航线	1.70	8.0%	2024.9.30	397.8

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

国庆后 10 月共有 24 部影片定档。10 月除国庆档后续共有 24 部影片定档, 其中引进影片的关注度较高, 包含知名海外 IP 的重映影片哈利波特系列前三部作品《小丑 2: 双重妄想》以及《毒液: 最后一舞》, 截至 10.10, 哈利波特前三部作品未上映就已经取得 2.95 亿票房, 小丑和毒液的猫眼想看人数分别为 11 万和 55 万, 国产片方面, 赵丽颖主演的《乔妍的心事》关注度较高, 猫眼想看人数达 23 万。优质影片供给对票房刺激作用明显, 建议持续关注 Q4 重点影片定档情况。

表 17: 10 月上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
哈利波特与魔法师	奇幻/冒险	美国华纳兄弟影片	克里斯 哥伦布-丹尼尔 雷德克里夫、鲁伯特 格林特	2024.10.11
绑架游戏	剧情/犯罪	联瑞影业、浙江横店影业、石榴影业、猫眼微影文化传媒、北京好家伙国际影视文化发展、北京微梦创科网络技术、内蒙古电影集团、我们壹加影视制作、浙江影视集团	张哲-彭昱畅、胡冰卿	2024.10.12
田园时代	励志/剧情	广州优映传媒、深圳寰宇影业、广东星语影业、深圳市川贺文化传媒、广东觅态影业、广东梦鸢影业	放以忻、吴鲁阳-杨思琦	2024.10.12
音乐课	励志/剧情	广东群星影业传媒、江西电影集团、吉安市银屏文化传媒、泰和县融媒体中心、南方新闻网、北京主旋律电影	周勇-许之糯、宁文彤	2024.10.15
小丑 2: 双重妄想	剧情/动作	深圳火云山影业、北京乐观文泰影业、山东杰百旺影业文化	托德 菲利普斯-杰昆 菲尼克斯、Lady Gaga	2024.10.16
密室逃脱	惊悚/恐怖	深圳火云山影业、北京乐观文泰影业、山东杰百旺影业文化	殷乐-王婷、何索	2024.10.18
海绵宝宝: 拯救比奇堡	喜剧/动画	美国维亚康姆国际集团	丽扎 强森-卡罗琳 劳伦斯、汤姆 肯尼	2024.10.18
原脑: 坏死区	悬疑/惊悚	北京麦堂娱乐传媒、北京智盛联合数字科技、宝橙影业	王博宇-唐禹哲、徐嘉雯	2024.10.18
云上的云	剧情/爱情	浙江玉泽文化传媒、缙云县文化旅游发展、长影集团	李玉刚-吕星辰、梁永棋	2024.10.18
沉默高原	剧情/公路	上海影界文化传播	杨凡、陈波-谭阔阔、任山	2024.10.18
哈利波特与密室	奇幻/冒险	美国华纳兄弟影片公司	克里斯 哥伦布-丹尼尔 雷德克里夫、鲁伯特 格林特	2024.10.18
816	剧情/家庭		魏德圣-郑又菲、曾沛慈	2024.10.19

资料来源: 猫眼专业版, 国元证券研究所

续表 17：10 月上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
毒液：最后一舞	动作/惊悚	美国哥伦比亚影片	凯莉 马塞尔-汤姆 哈迪、贾冰	2024. 10. 23
大突围	战争/青春	山东凡苏影视传媒、暴力影业、青岛唯美影视传媒	杨真-任天野、敖子逸	2024. 10. 25
金钱堡垒	犯罪/剧情	四川笑一笑传媒、成都余余传奇文化传媒、禾旭影业	彭发-王千源、冯绍峰	2024. 10. 25
老枪	剧情/犯罪	陌陌影业、北京中导协文化发展	高朋-祖峰、秦海璐	2024. 10. 25
陌上花开	剧情/爱情	深圳华弟影视文化	杨子城-德青王姆、刘锡明	2024. 10. 25
冲撞	剧情/青春	上海鸣润影业、天津猫眼微影文化传媒、上海亭东影业	盛志民-杨梓航、张文瀚	2024. 10. 25
哈利波特与阿兹卡班的囚徒	奇幻/冒险	美国华纳兄弟影片公司	克里斯 哥伦布-丹尼尔 雷德克 里夫、鲁伯特 格林特	2024. 10. 25
乔妍的心事	剧情/悬疑	上海柠萌影视传媒、北京光线影业、上海淘票票影视文化、上海突燃影业、上海红鲤文化传播	赵德胤-赵丽颖、辛芷蕾	2024. 10. 26

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

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