

传媒

行业快报

网文、影视、游戏构筑文化出海三驾马车

投资要点

◆ **游戏市场具备发展基础，国产3A游戏引领市场热情。**根据《2023年中国游戏产业报告》，中国游戏市场实际销售收入达2703.10亿元，移动游戏占比高达76.54%，其中自主研发游戏占比90.5%。在2023年全球最畅销的5款游戏中，有两款是由中国游戏团队自主研发的：第一《王者荣耀》，收入高达24.8亿美元，第三《原神》，收入达13亿美元。根据《2024年1—6月中国游戏产业报告》，截至2024年上半年，我国游戏市场用户总规模达6.74亿人次，实际销售收入1472.67亿元。中国企业的优势既立足于国内市场，又扩展到全球游戏产业的舞台，在全球游戏收入TOP50上市企业中，中国占17席。据VG Insights数据显示，8月20日发售至今《黑神话：悟空》销量已超2100万份，总收入超10亿美元。网络游戏已经成为讲述中国故事、传播中华文化的重要载体。网络游戏以自成一体的世界观、规则情境和语言表达方式，为玩家提供沉浸感。

◆ **网文海外市场规模逐步建立，AI发展助力出海效率。**根据中国作协网络文学中心发布的《2023中国网络文学蓝皮书》，截至2023年，中国网络文学海外市场规模已超40亿元，海外活跃用户近2亿人，覆盖200多个国家，以北美、日韩、东南亚为重点输出地区。海外原创生态形成，中国网文运营模式、叙事手法被广泛借鉴，开启原创内容的IP转化和产业链开发，营建全球IP生态，起点国际征文大赛40%获奖作品已获IP开发。AIGC提升网文出海效率，使网络文学的翻译效率与准确度极大提升，成本极大降低，翻译问题得到缓解，国内外“同步更新”与“全球追更”迎来可能。

◆ **微短剧供给端稳步发展，热门题材呈多元化趋势。**国产影视剧出海主要分为三种模式。1、海外发行与销售播映权，即将影视作品的播映权分销给各国电视台，以及YouTube、Netflix、等国际流媒体平台。2、自建平台，目前，腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果TV等平台都推出国际版、海外版，围绕剧集、综艺、电影、动漫等，建立全方位的国际发行生态体系。3、IP出海，即海外制作公司或电视台、平台购买IP版权，进行本土化改编、翻拍。2024年3月21日，Netflix版《三体》第一季于全球190多个国家首播。短剧发展：2023年以来，随着出海短剧APP发布种类的增加，下载量呈现出超十倍的增长态势，从2023年Q2当季度的240万次增长到2024年Q1当季度的4000多万次。其中，以Reelshort、ShortMax和DramaBox为代表的头部梯队平台，以超过7成的下载量和用户时长份额，引领全球短剧市场的发展。

◆ **投资建议：网文、影视、游戏三方作为承载文化出海优质媒介，自身产业优势有助进一步发展拓展市场。**建议关注：中文在线、捷成股份、掌阅科技、三七互娱、恺英网络、吉比特、蓝色光标、快手-W、昆仑万维等。

◆ **风险提示：**相关政策不确定性、新游戏推出不及预期、用户喜好不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级
------	----

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.75	10.19	-12.92
绝对收益	22.8	21.12	-7.66

 分析师 **倪爽**

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

传媒：ChatBot 推动陪伴类产品演化-华金证券-传媒-行业点评 2024.10.15

传媒：AI 应用加速发展，各类产品扩充使用场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.10

传媒：国庆档首日创新高，短剧市场上新数升温-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.9

传媒：微短剧与其他业态多元融合发展-华金证券-传媒-行业深度 2024.9.29

学大教育：收入与净利润实现双增长，政策引导产业发展-华金证券-传媒-学大教育-公司点评 2024.9.5

引力传媒：构建全域媒体流量资源矩阵，探寻智能化营销-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.9.4

蓝色光标：AI 战略全面提升，出海业务高速发展-华金证券-传媒-蓝色光标-公司快报 2024.9.2



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn