

## 三季度中国游戏市场收入创新高，央视积极推动中国微短剧发展 ——传媒行业周报（2024.10.14-2024.10.18）



### 增持(维持)

行业： 传媒  
日期： 2024年10月21日  
分析师： 应豪  
E-mail: yinghao@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524050002  
分析师： 黄伯乐  
E-mail: huangbole@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760520110001

#### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**游戏：第三季度中国游戏市场收入再创新高，相关板块有望受益。**

10月17日游戏工委联合伽马数据发布了2024年Q3中国游戏产业季度报告。报告提到，Q3移动游戏新品和头部产品带来了较大的收入增长。同时《黑神话：悟空》为单机和主机游戏市场带来了较大的增量，中国游戏市场收入创历史新高。2024年第三季度中国游戏市场收入为917.66亿元，同比增长8.92%，环比增长22.96%。

**影视短剧：《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕，相关板块有望受益。**10月13日，《中国精品微短剧创投融媒体行动》在内蒙古自治区鄂尔多斯市拉开帷幕。在网络文化拓展新质生产力之际，总台央视频充分发挥国家级媒体引领作用，广邀各方力量加盟，共同推出中国微短剧精品化创倡议、地方产业扶持计划等一系列举措，为好内容和实力创作者插上翅膀，持续支持精品微短剧的百花齐放，助推微短剧行业高质量发展。

**广告营销：全球移动广告市场重拾增长势头，相关板块有望受益。**全球营销衡量与体验管理平台 AppsFlyer 发布的《广告平台综合表现报告》显示，今年来，在非游戏类广告支出的带动下，全球移动广告市场重拾增长势头。在非游戏类广告支出的带动下，市场重拾增长势头，其中拉新广告支出同比增长18%。排名前5位的媒体渠道中有80%实现了增长，前20位中有60%看到了积极信号。

#### 市场行情回顾

本周（10.14-10.18），A股申万传媒指数上涨7.25%，整体跑赢沪深300指数6.27pct，跑赢创业板综指数0.41pct。申万传媒二级七子板块涨跌幅由高到低分别为：游戏（10.83%）、教育（9.41%）、影视院线（6.57%）、广告营销（6.26%）、数字媒体（4.8%）、出版（4.7%）、电视广播（3.37%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒（7.25%）、纳斯达克（0.8%）、道琼斯美国科技（0.48%）、恒生科技（-2.86%）、中国金龙指数（-7.66%）。

#### 投资建议

本周我们看好受益于第三季度中国游戏市场收入再创新高的游戏板块、受益于《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕的影视短剧板块、受益于全球移动广告市场重拾增长势头的广告营销板块。

**游戏：**第三季度中国游戏市场收入再创新高，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

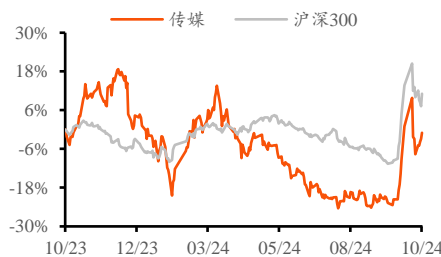
**影视短剧：**《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

**广告营销：**全球移动广告市场重拾增长势头，建议关注汇量科技、天龙集团等。

#### 风险提示

政策监管变化的风险、AI需求不及预期的风险、宏观经济下行的风险等。

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

《电梯广告领涨户外广告，海南积极推进“游戏出海”试点》

——2024年10月16日

《9月109款新游获批，10部新片定档国庆档》

——2024年10月09日

《8月中国游戏市场增长显著，上海广告行业持续增长》

——2024年09月27日

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业新闻 .....	7
4. 公司动态 .....	8
5. 公司公告 .....	9
6. 风险提示 .....	10

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (10.14-10.18) .....	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (10.14-10.18) .....	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (10.14-10.18) .....	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.14-10.18) .....	5

### 表目录

表 1: 传媒行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.14-10.18) .....	6
表 2: 传媒行业本周重点公告 (10.14-10.18) .....	9

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**游戏:** 第三季度中国游戏市场收入再创新高，相关板块有望受益。据每日经济新闻报道，10月17日游戏工委联合伽马数据发布了2024年Q3中国游戏产业季度报告。报告提到，Q3移动游戏新品和头部产品带来了较大的收入增长。同时《黑神话：悟空》为单机和主机游戏市场带来了较大的增量，中国游戏市场收入创历史新高。2024年第三季度中国游戏市场收入为917.66亿元，同比增长8.92%，环比增长22.96%。

**影视短剧:** 《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕，相关板块有望受益。据凤凰网报道，10月13日，《中国精品微短剧创投融媒体行动》在内蒙古自治区鄂尔多斯市拉开帷幕。在网络文化拓展新质生产力之际，总台央视频充分发挥国家级媒体引领作用，广邀各方力量加盟，共同推出中国微短剧精品化创投倡议、地方产业扶持计划等一系列举措，为好内容和实力创作者插上翅膀，持续支持精品微短剧的百花齐放，助推微短剧行业高质量发展。

**广告营销:** 全球移动广告市场重拾增长势头，相关板块有望受益。据中国新闻网报道，全球营销衡量与体验管理平台 AppsFlyer 发布的第17版《广告平台综合表现报告》显示，今年以来，在非游戏类广告支出的带动下，全球移动广告市场重拾增长势头。从今年的榜单中可以看出，在非游戏类广告支出的带动下，市场重拾增长势头，其中拉新广告支出同比增长18%。排名前5位的媒体渠道中有80%实现了增长，前20位中有60%看到了积极信号。

### 投资建议:

本周我们看好受益于第三季度中国游戏市场收入再创新高的游戏板块、受益于《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕的影视短剧板块、受益于全球移动广告市场重拾增长势头的广告营销板块。

**游戏:** 第三季度中国游戏市场收入再创新高，建议关注三七互娱、恺英网络、吉比特等。

**影视短剧:** 《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕，建议关注芒果超媒、浙文影业等。

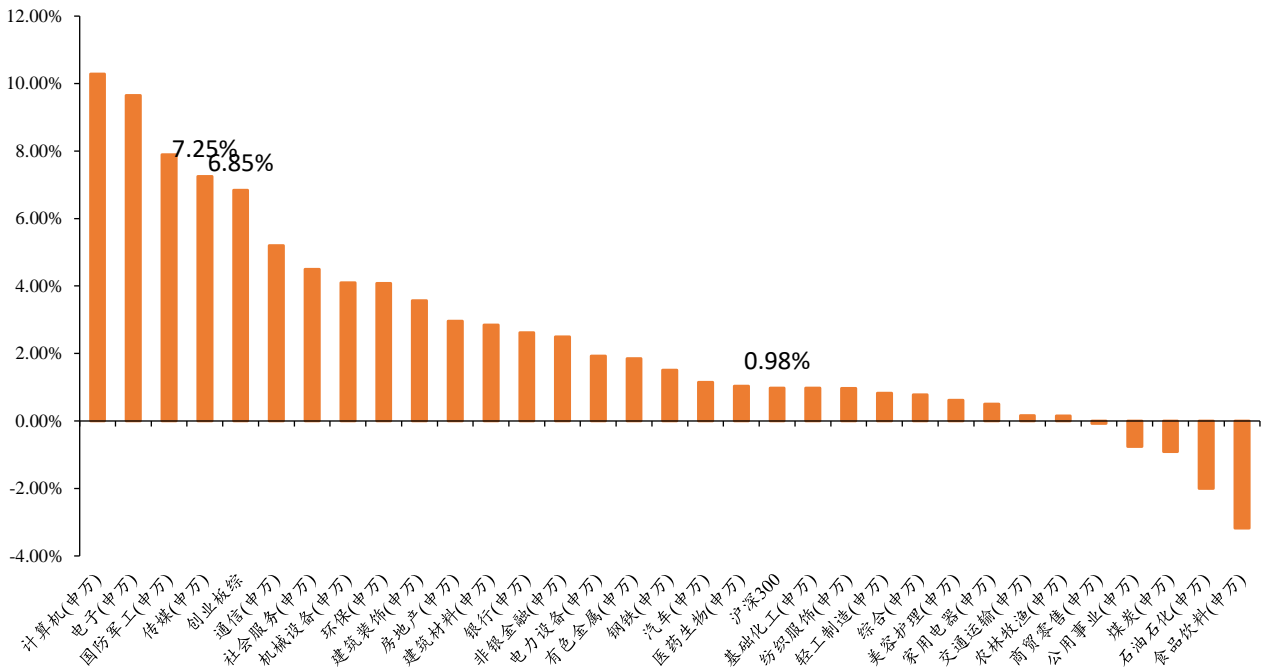
**广告营销:** 全球移动广告市场重拾增长势头，建议关注汇量科技、天龙集团等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（10.14-10.18），A股申万传媒指数上涨7.25%，板块整体跑赢沪深300指数6.27pct，跑赢创业板综指数0.41pct。在申万31个一级子行业中，传媒板块周涨跌幅排名为第4位。

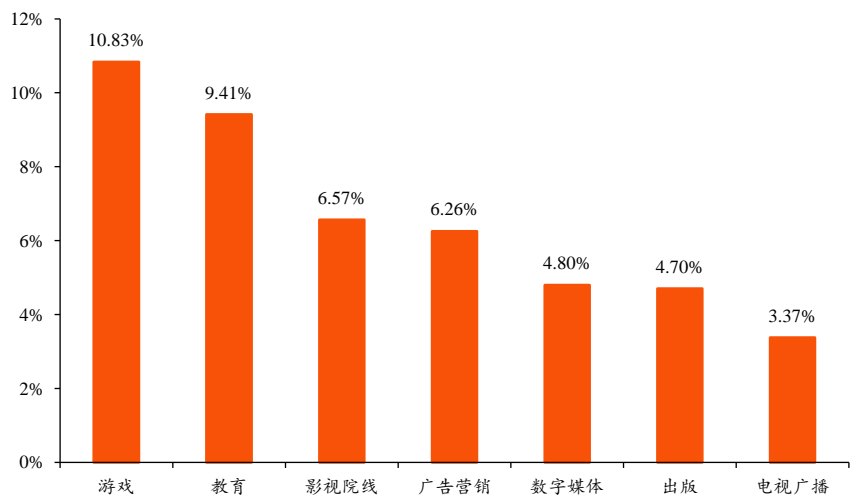
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(10.14-10.18)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.14-10.18）申万传媒二级行业中，游戏板块上涨10.83%，表现较好；电视广播板块上涨3.37%，表现较差。传媒二级行业涨跌幅由高到低分别为：游戏(10.83%)、教育(9.41%)、影视院线(6.57%)、广告营销(6.26%)、数字媒体(4.80%)、出版(4.70%)、电视广播(3.37%)。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(10.14-10.18)

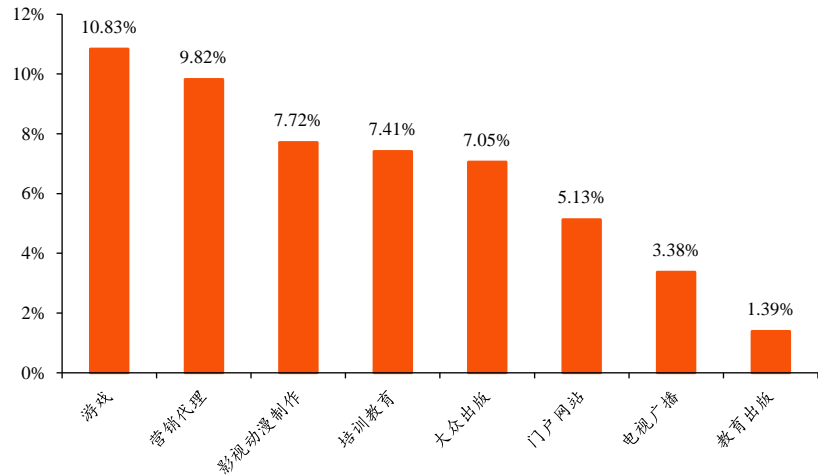


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（10.14-10.18）申万传媒三级行业中，游戏板块上涨 10.83%，表现较好；教育出版板块上涨 1.39%，表现较差。表现靠前的板块分别为：游戏(10.83%)、营销代理(9.82%)、影视动漫制作(7.72%)。表现靠后的板块分别为：教育出版(1.39%)、电视广播(3.38%)、门户网站(5.13%)。

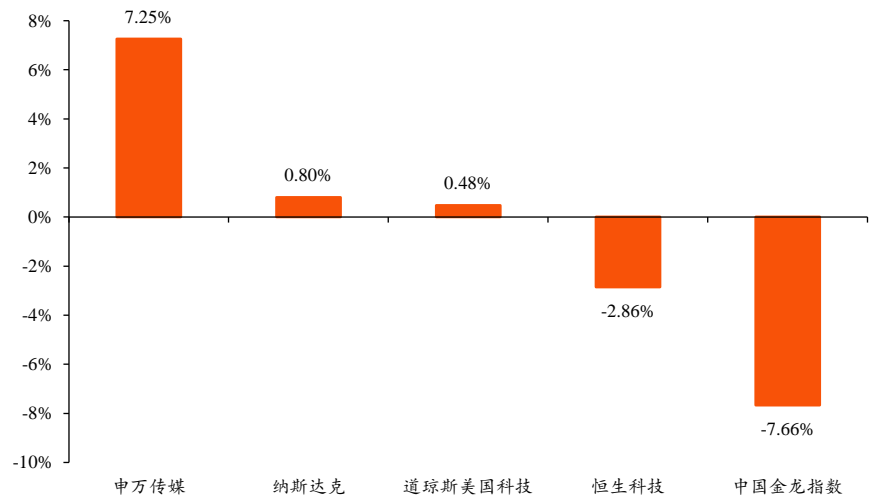
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（10.14-10.18），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万传媒(7.25%)、纳斯达克(0.8%)、道琼斯美国科技(0.48%)、恒生科技(-2.86%)、中国金龙指数(-7.66%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（10.14-10.18）个股涨跌幅前十位分别为：中青宝（+48.7%）、天龙集团（+41.7%）、旗天科技（+23.34%）、吉视传媒（+20.93%）、中广天择（+20.61%）、因赛集团（+19.94%）、昆仑万维（+19.62%）、唐德影视（+17.3%）、神州泰岳（+16.67%）、汤姆猫（+16.32%）。个股涨跌幅后十位分别为：山东出版（-2.47%）、中国科传（-1.17%）、凤凰传媒（-0.9%）、广电网络（-0.89%）、三人行（-0.67%）、吉比特（-0.64%）、东方明珠（-0.28%）、长江传媒（-0.23%）、内蒙新华（-0.09%）、\*ST美盛（0%）。

**表1:传媒行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（10.14-10.18）**

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
300052.SZ	中青宝	48.70%	601019.SH	山东出版	-2.47%
300063.SZ	天龙集团	41.70%	601858.SH	中国科传	-1.17%
300061.SZ	旗天科技	23.34%	601928.SH	凤凰传媒	-0.90%
601929.SH	吉视传媒	20.93%	600831.SH	广电网络	-0.89%
603721.SH	中广天择	20.61%	605168.SH	三人行	-0.67%
300781.SZ	因赛集团	19.94%	603444.SH	吉比特	-0.64%
300418.SZ	昆仑万维	19.62%	600637.SH	东方明珠	-0.28%
300426.SZ	唐德影视	17.30%	600757.SH	长江传媒	-0.23%
300002.SZ	神州泰岳	16.67%	603230.SH	内蒙新华	-0.09%
300459.SZ	汤姆猫	16.32%	002699.SZ	*ST美盛	0.00%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 第三季度中国游戏市场收入再创新高

10月17日游戏工委联合伽马数据发布了2024年Q3中国游戏产业季度报告。报告提到，Q3移动游戏新品和头部产品带来了较大的收入增长。同时《黑神话：悟空》为单机和主机游戏市场带来了较大的增量，中国游戏市场收入创历史新高。2024年第三季度中国游戏市场收入为917.66亿元，同比增长8.92%，环比增长22.96%。其中移动市场收入为656.58亿元，同比增长1.21%，客户端游戏市场收入为169.26亿元，同比增长0.4%。中国自主研发游戏海外市场收入为51.69亿美元（约368亿元），同比增长20.75%，这部分增长主要来源于《黑神话：悟空》在海外市场的强劲表现。根据市场研究机构VG Insights数据，《黑神话：悟空》在Steam平台销量达2100万份，总收入超过10亿美元（约合70.1亿元人民币），创造国内3A游戏销售新纪录。

资料来源：（每日经济新闻）

#### 总台央视频《中国精品微短剧创投融媒体行动》隆重启幕

10月13日，《中国精品微短剧创投融媒体行动》在内蒙古自治区鄂尔多斯市拉开帷幕。在网络文化拓展新质生产力之际，总台央视频充分发挥国家级媒体引领作用，广邀各方力量加盟，共同推出中国微短剧精品化创投倡议、地方产业扶持计划等一系列举措，为好内容和实力创作者插上翅膀，持续支持精品微短剧的百花齐放，助推微短剧行业高质量发展。

资料来源：（凤凰网）

#### 全球移动广告市场重拾增长势头

全球营销衡量与体验管理平台AppsFlyer发布的第17版《广告平台综合表现报告》显示，今年来，在非游戏类广告支出的带动下，全球移动广告市场重拾增长势头。自2015年来，AppsFlyer持续发布全球媒体渠道排名，将全球头部移动广告媒体渠道划分为五大地区、六个类别，并对其进行排名。从今年的榜单中可以看出，在非游戏类广告支出的带动下，市场重拾增长势头，其中拉新广告支出同比增长18%。排名前5位的媒体渠道中有80%实现了增长，前20位中有60%看到了积极信号。AppsFlyer大中华区总经理王伟16日在北京举行的媒体沟通会上表示，从最近的趋势来看，游戏和非游戏之间呈现显著差异，对于广告主来说，游戏领域的格局持续变化，休闲类游戏等类型的广告支出呈现增长趋势，而超休闲和轻度游戏则出现下滑。广告主需要做出明智决策，抓住非游戏行业的复苏机遇，同时重拾对游戏领域的信心。

资料来源：（中国新闻网）

## 4. 公司动态

### 【恺英网络】恺英网络将在今年推出“彩虹岛”正版 IP 手游

继“龙之谷”“射雕三部曲”等重磅 IP 产品公布后，恺英网络将会在今年推出“彩虹岛”正版 IP 手游，带玩家重温童年彩虹岛惊险刺激的冒险旅程。《彩虹岛》(又名《彩虹岛 Online》)是由韩国游戏公司 Actoz Soft 开发的一款拥有童话般可爱风格的横卷轴休闲网络游戏。2007 年一上线便以其清新唯美的画风、抒怀的音乐、华丽的技能与特色玩法受到众多年轻玩家的喜爱，运营至今经历了 17 年的迭代更新依然能够保持常青。作为众多玩家的第一款 2D 网游，《彩虹岛》拥有强大的市场影响力与忠实的粉丝群体。

资料来源：(上海证券报)

### 【吉视传媒】两部短剧正在制作中

吉视传媒在互动平台表示，两部短剧正在制作中，《约会吧姐姐》预计于 10 月底播出。后续公司将继续寻求多元发展，全力开拓新媒体内容创作与内容集成市场，高标准、高效率的利用网络短剧的特点，开辟企业发展新赛道，为吉林省文化繁荣发展做出新贡献。

资料来源：(互动易)



## 5. 公司公告

**表2:传媒行业本周重点公告(10.14-10.18)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/14	迅游科技	股东签署一致行动协议	近日收到股东水华互联、福州水华、中玮海润、钱玮先生(合称“四方”)通知,基于对上市公司未来发展前景的看好,四方经友好协商达成合意,于2024年10月11日签署了《一致行动协议》,四方构成一致行动人。
2024/10/15	昆仑万维	子公司动态	公司发布公告,与北京外企人力资源服务有限公司全资子公司北京外企数字科技有限公司合作设立人工智能招聘合资公司
2024/10/16	中文传媒	资产收购完成	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易标的资产过户完成
2024/10/17	蓝色光标	子公司动态	公司全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司(简称“蓝标国际”)拟以自有资金出资不超过450万美元认购TH Capital China Growth FundI, L.P(简称“TH基金”)基金份额,成为其有限合伙人。
2024/10/19	捷成股份	业绩报告	公司发布2024年三季度报。报告显示,公司前三季度营业收入为21.13亿元,同比增长5.27%;归母净利润为3.62亿元,同比下降16.21%;扣非归母净利润为3.63亿元,同比下降11.30%;基本每股收益0.14元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 政策监管变化的风险

传媒行业受政策监管影响较大，若后续政策监管出现变化，将对相关产业及公司经营产生较大的影响。

### 2) AI 需求不及预期的风险

未来若 AI 发展更新迭代进展不及预期，商业化变现效果不理想，则终端应用相关公司业绩或存在较大波动风险。

### 3) 宏观经济下行的风险

未来若宏观经济出现超预期的疲软迹象，将对广告营销等板块公司的客户需求 and 经营业绩产生较大的影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。