



内容板块增长可期，共绘文化强国蓝图

—— 10月行业月报

2024年11月9日

核心观点

- **文化建设方兴未艾，政策导向积极发力。**10月28日下午，中共中央政治局就建设文化强国进行第十七次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要锚定2035年建成文化强国的战略目标，坚持马克思主义这一根本指导思想，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，不断发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，不断增强人民精神力量，筑牢强国建设、民族复兴的文化根基。**我们认为：以相关政策为导向，以优质内容为核心，以新质生产力为动力将是未来文化出海的主要发展模式。**
- **国庆档票房符合预期，关注后续供给拐点。**根据灯塔专业版数据，全国10月票房36.19亿元（含服务费），同比下跌0.82%，环比上涨148.56%。需求端，10月放映场次1218.7万场，同比上涨5.34%，环比上涨6.55%；上座率6.1%，同比下跌3.17%，环比上涨134.62%；观影人次0.9亿，同比上涨1.12%，环比上涨150.00%。10月上映影片数35部，影片数同环比分别上涨12.90%，下跌46.15%。目前已有51部重点影片预计于11月上映，关注后续重点影片的定档和上线情况。
- **游戏市场景气度高，营销大盘稳中有进：**2024年前十个月版号发放数量为1072款，较去年同期的786款增长超36%，游戏版号发放稳中有增，预期行业供给端将持续向好。上半年以来，移动端头部产品和新游表现良好，8月以来《黑神话：悟空》给主机游戏市场带来较大增量，有效推动了游戏市场收入的增长。根据CTR发布的《2024年1-8月广告市场投放数据概览》：2024年8月广告市场同比上涨5.2%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024年1-8月，化妆品/浴室用品、娱乐及休闲、商业及服务类行业、酒精类饮品行业同比上涨均超11%，是广告市场投放主力。
- **投资建议：**2024Q3业绩期，传媒行业整体业绩较2023年同期有小幅下行，但重点板块后续业绩企稳确定性高，叠加前期A股市场一波上涨行情后，当前市场情绪较为积极，整体风险偏好程度较高。看好后续业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、投资性价比较高的赛道和外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。建议关注：1)港股互联网：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**和后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；2)出版行业：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量将为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；3)影视院线&游戏行业：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注AI赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**博纳影业**、**万达电影**等。
- **风险提示：**AI技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

传媒互联网行业

推荐 维持评级

分析师

岳铮

☎: 010-8092-7630

✉: yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎: 010-8092-7603

✉: qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】2024年中期策略报告_内生外延，稳中求进

【银河传媒互联网】9月行业月报_政策推动行情回暖，重点子版块上行动力足

【银河传媒互联网】8月行业月报_暑期新游表现亮眼，《黑神话：悟空》持续破圈

【银河传媒互联网】7月行业月报_暑期档票房回暖，关注大模型应用端进展

目录

Catalog

一、 市场行情回顾.....	3
(一) 市场动态月监测	3
(二) 行业估值水平	5
二、 重点子行业数据跟踪.....	6
(一) 影视行业：国庆档票房符合预期，月度票房同比微跌.....	6
(二) 游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模连续增长.....	14
(三) 营销行业：大盘稳中有进，细分渠道波动调整	23
三、 投资建议.....	28
四、 风险提示.....	28

一、市场行情回顾

(一) 市场动态月监测

2024年10月传媒行业指数上涨5.16%，报收641.85，同期沪深300指数下跌3.16%，报收3891.04；创业板指下跌0.49%，报收2,164.46；上证综指下跌1.70%，报收3,279.82。

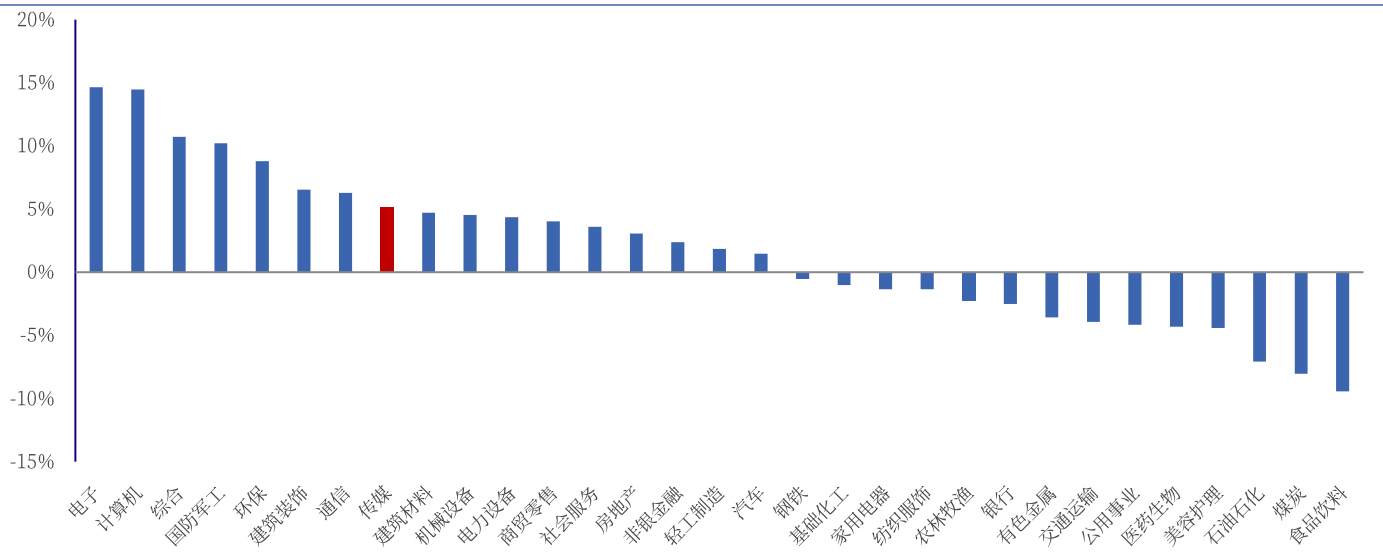
表1: 2024年10月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

指数代码	指数名称	最新指数	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SL	传媒(SW)	641.85	5.1558	2.4870
000300.SH	沪深300	3,891.04	-3.1563	17.8794
399006.SZ	创业板指	2,164.46	-0.4885	21.0680
000001.SH	上证综指	3,279.82	-1.6986	13.8508

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

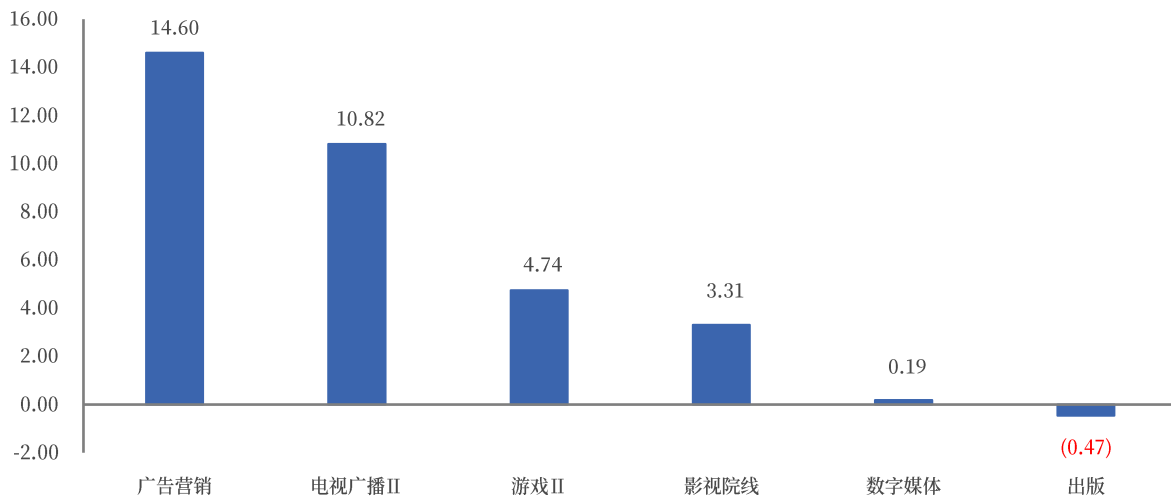
在各个行业中，10月传媒板块上涨5.16%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第8。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈上涨态势：游戏Ⅱ上涨4.74%，电视广播Ⅱ上涨10.82%，出版下跌0.47%，广告营销上涨14.60%，影视院线上涨3.31%，数字媒体上涨0.19%。

图1: 市场各行业板块月涨跌幅



资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

图2: 传媒子行业月涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表2: 10月传媒个股涨跌幅前十榜单

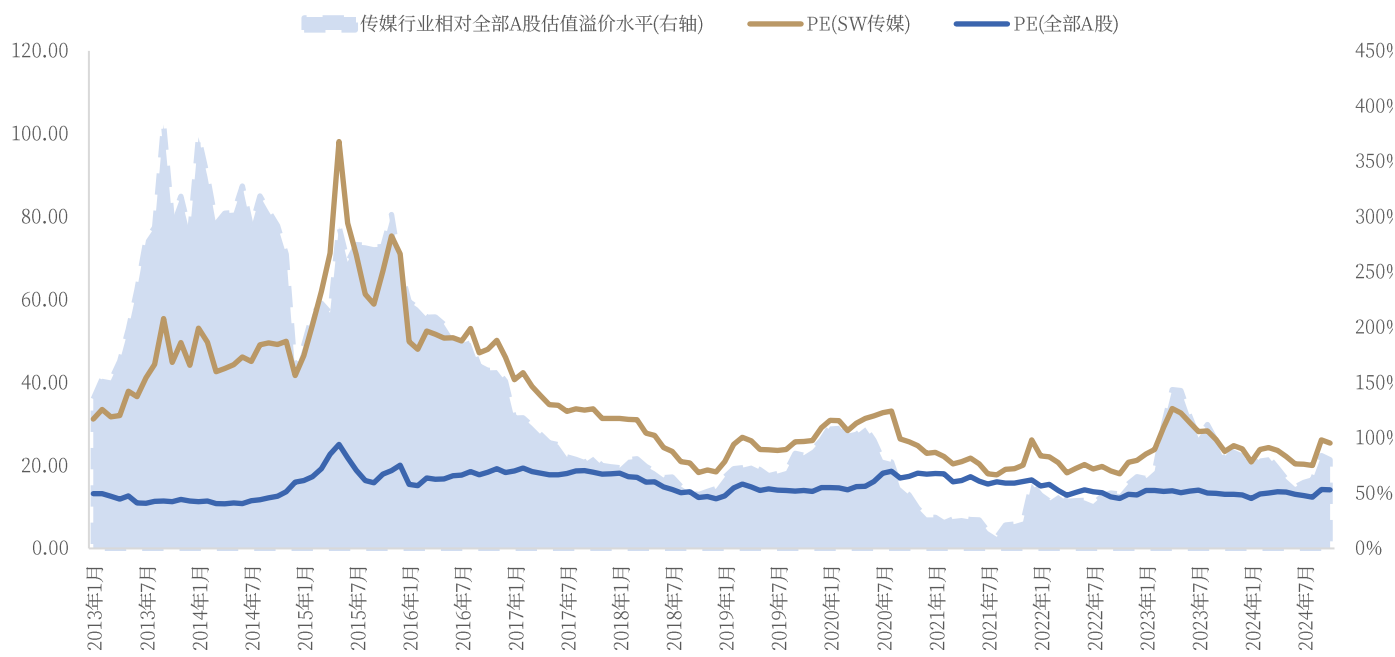
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300063.SZ	天龙集团	103.65	600373.SH	中文传媒	-18.18
834021.BJ	流金科技	85.43	300280.SZ	紫天科技	-17.72
300061.SZ	旗天科技	60.88	601019.SH	山东出版	-17.54
000917.SZ	电广传媒	58.46	603444.SH	吉比特	-16.50
002712.SZ	思美传媒	51.75	601928.SH	凤凰传媒	-16.07
300052.SZ	中青宝	50.03	601921.SH	浙版传媒	-14.22
000676.SZ	智度股份	49.43	000719.SZ	中原传媒	-13.13
000793.SZ	华闻集团	43.52	601098.SH	中南传媒	-12.41
300781.SZ	因赛集团	42.47	600757.SH	长江传媒	-11.51
600825.SH	新华传媒	42.14	601811.SH	新华文轩	-10.39

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

(二) 行业估值水平

传媒板块绝对估值目前处于低位：截至 10 月 31 日，传媒行业滚动市盈率为 25.43 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 14.11 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 25.87% 和低 6.58%。行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 48.92%。（当前值为 80.20%，历史均值为 129.12%）

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：iFinD, 中国银河证券研究院

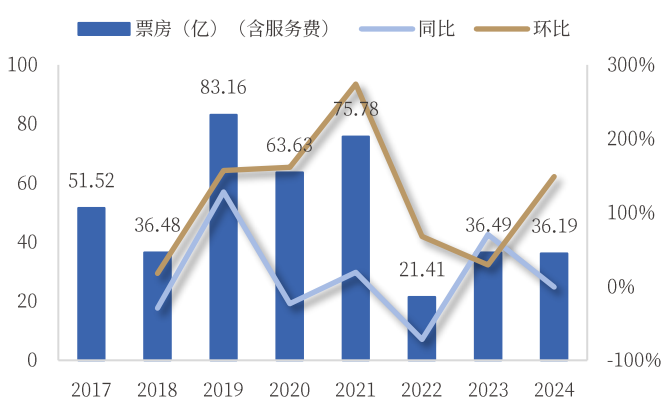
二、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：国庆档票房符合预期，月度票房同比微跌

1. 单月票房同比下降，《志愿军：存亡之战》领跑票房榜

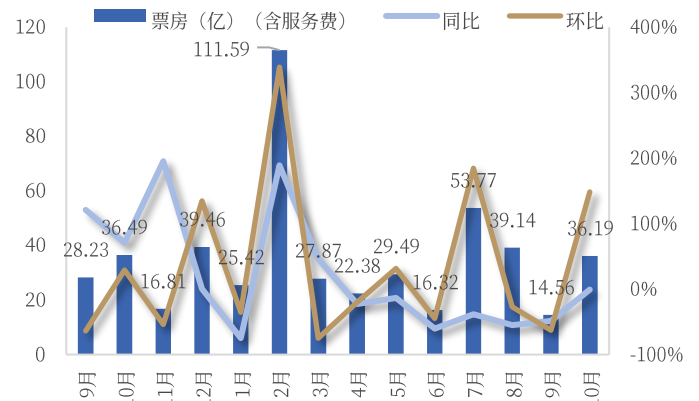
2024年10月全国电影票房同跌环涨。根据灯塔专业版数据，全国10月票房36.19亿元（含服务费），同比下跌0.82%，环比上涨148.56%。电影《志愿军：存亡之战》、《浴火之路》和《毒液：最后一舞》分别以11.15亿元、4.61亿元和3.98亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献54.5%的票房。

图4：2017-2024年的10月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

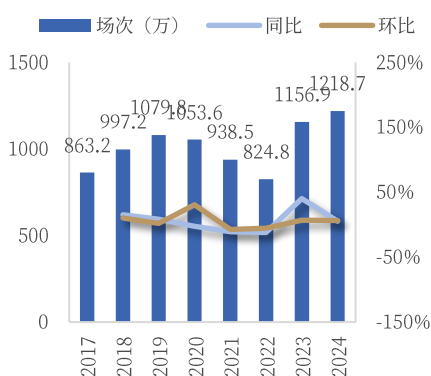
图5：2023年10月-2024年10月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

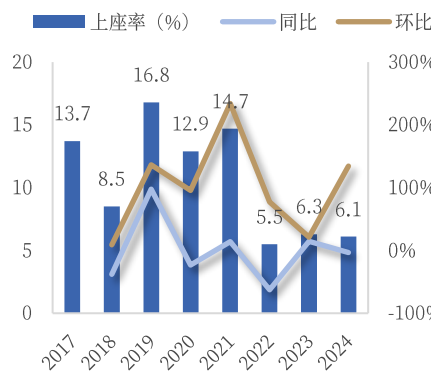
需求端，10月电影放映场次、观影人次同环比均上涨、上座率同跌环涨。整体而言，国庆档消费需求旺盛带动单月电影大盘数据整体呈现明显上涨趋势。据灯塔专业版数据，10月放映场次1218.7万场，同比上涨5.34%，环比上涨6.55%；上座率6.1%，同比下跌3.17%，环比上涨134.62%；观影人次0.9亿，同比上涨1.12%，环比上涨150.00%。

图6：2017-2024年10月单月场次



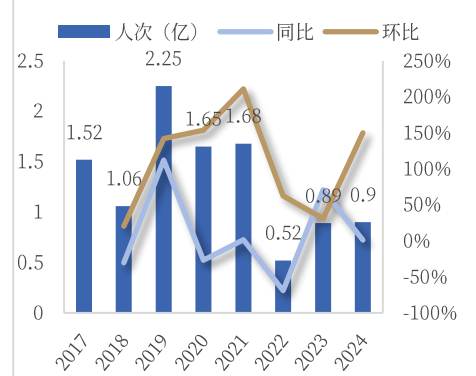
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2017-2024年10月单月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2017-2024年10月单月观影人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，10月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，10月上映影片数35部，影片数同比上涨12.90%，环比下跌46.15%。影片类型主要以剧情、喜剧和冒险为主，满足观众对多样化观影体验的需求，在市场上获得积极的反馈。截至2024年10月31日，预计11月将上映51

部新片。其中，已确定档期的多部进口影片将为观众带来新的观影选择。国产片在类型上的多样化也将进一步丰富市场，确保优质影片的稳定供应。

据猫眼电影，目前已有多部影片预计于11月上映：《焚城》（定档11月1日）、《红色一号：冬日行动》（定档11月8日）、《最后的里程》（定档11月9日）、《我谈的那场恋爱》（定档11月15日）。**展望后续2025元旦和春节档，重点影片或将陆续定档上映，供给侧反转有望推动票房大盘迎来修复。**

表3：2024年10月票房前十电影（票房不含服务费）

影片名	单月票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
志愿军: 存亡之战	111,502.18	30.80%	41.4	11	9.60
浴火之路	46,105.45	12.70%	39.5	8	9.30
毒液: 最后一舞	39,798.61	11.00%	41.5	8	8.60
749局	37,519.14	10.40%	41.2	11	8.00
熊猫计划	29,627.74	8.20%	34.9	6	9.00
危机航线	27,721.92	7.70%	42.4	6	9.20
乔妍的心事	10,529.76	2.90%	39.2	6	9.30
变形金刚: 起源	8,498.33	2.30%	41.4	7	9.20
哈利波特与魔法石	7,442.75	2.10%	42.2	8	9.30
小丑2: 双重妄想	5,318.91	1.50%	40.4	3	8.50

资料来源：艺恩数据，灯塔专业版，中国银河证券研究院

表4：2024年11月上映日历（截至2024年10月31日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024/11/1	哈利·波特与火焰杯	奇幻,冒险	迈克·内威尔	丹尼尔·雷德克里夫,艾玛·沃特森,鲁伯特·格林特,汤姆·费尔顿
2024/11/1	焚城	灾难,剧情	潘耀明	刘德华,白宇,莫文蔚
2024/11/1	爱你很久很久	爱情,青春,喜剧	赖孟杰	李沐,曹佑宁,娄峻硕
2024/11/1	这个杀手不太冷	剧情,动作,悬疑	吕克·贝松	让·雷诺,娜塔莉·波特曼,加里·奥德曼,丹尼·爱罗,彼得·阿佩尔
2024/11/1	老枪	剧情,犯罪	高朋	祖峰,秦海璐,周政杰
2024/11/1	一竞到底	纪录片	杨帆	华晨宇,朱伯丞,冯姝杰,徐舟航
2024/11/1	清道夫	剧情	馮泉	格茸,次里央宗
2024/11/1	开国大典	剧情,战争,历史	李前宽,肖桂云	古月,孙飞虎,黄凯,邵宏来,刘怀正
2024/11/2	爱情神话	爱情,剧情,喜剧	邵艺辉	徐峥,马伊琍,吴越,倪虹洁,周野芒
2024/11/2	一江清水	剧情,犯罪	张毅	刘顺钢,李姿淇
2024/11/2	梦幻恋人	剧情,奇幻	邓炽垣	田笑笑,赵佳,邓炽垣,岳铭
2024/11/5	女人世界	纪录片	杨圆圆	余金巧,方美仙,史蒂芬·金,杨圆圆
2024/11/8	红色一号: 冬日行动	动作,喜剧,奇幻	杰克·卡斯丹	道恩·强森,克里斯·埃文斯,刘玉玲,J·K·西蒙斯
2024/11/8	哈利·波特与凤凰社	奇幻,冒险	大卫·叶茨	丹尼尔·雷德克里夫,艾玛·沃特森,鲁伯特·格林特,海伦娜·伯翰·卡特
2024/11/8	夹缝之间	剧情,犯罪	郭大路	陶昕然,赵炳锐

2024/11/8	“上海少女”的三十年	纪录片	罗彤	
2024/11/9	那个不为人知的故事	爱情,剧情	张岩	邱泽,郎月婷,李孝谦,邢佳栋,柯达,王道铁,董博睿,甘昀宸,尚馨,张风,雷淞然,王志鹏
2024/11/9	火影忍者剧场版: 忍者之路	动画,奇幻,冒险	伊达勇登	竹内顺子,中村千绘,森川智之,筱原惠美
2024/11/9	最后的里程	剧情,悬疑	冢原亚由子	满岛光,冈田将生
2024/11/9	忠义侠女	剧情	潘润南	杨瑾洁,武小渊,徐金峰
2024/11/11	单单	剧情	宋川	楚布花羯,余薇薇,丁韶仪,魏小欢
2024/11/15	海上钢琴师	剧情,音乐	朱塞佩·托纳多雷	蒂姆·罗斯,普路特·泰勒·文斯,比尔·努恩,克兰伦斯·威廉姆斯三世,梅兰尼·蒂埃里
2024/11/15	哈利·波特与混血王子	冒险,奇幻,剧情	大卫·叶茨	丹尼尔·雷德克里夫,艾玛·沃特森,鲁伯特·格林特,迈克尔·甘本
2024/11/15	胜券在握	剧情	刘循子墨	邓超,邓家佳,郑云龙,喻恩泰,张本煜,柯达
2024/11/15	我谈的那场恋爱	喜剧,爱情	何妙祺	吴君如,张天赋,邓丽欣,陈辉虹
2024/11/15	完美的日子	剧情	维姆·文德斯	役所广司,柄本时生,中野有纱,山田葵
2024/11/15	古宅谜案	惊悚,恐怖	高健	郭秋成,贡米
2024/11/15	猎毒行动: 终极对决	剧情	董飞	李抒航,史可,李子雄,郑钧颢
2024/11/16	戴假发的人	犯罪,悬疑,剧情	董越	黄晓明,王影璐,李丛喜
2024/11/20	西府游击队	剧情	陈展	阿蒂娅
2024/11/22	哈利·波特与死亡圣器(上)	冒险,奇幻,剧情	大卫·叶茨	丹尼尔·雷德克里夫,艾玛·沃特森,鲁伯特·格林特,海伦娜·伯翰·卡特
2024/11/22	好东西	剧情,爱情	邵艺辉	宋佳,钟楚曦,章宇
2024/11/22	角斗士 2	剧情,动作,冒险	雷德利·斯科特	保罗·麦斯卡,丹泽尔·华盛顿,佩德罗·帕斯卡,康妮·尼尔森
2024/11/22	风流一代	剧情	贾樟柯	赵涛,李竺斌,潘剑林,兰周
2024/11/22	金钱堡垒	犯罪,剧情	彭发,侯怡存	王千源,冯绍峰,王丽坤,张俪
2024/11/22	原脑: 坏死区	动作,科幻	王博宇	唐禹哲,徐嘉雯,王蕾,韩建懿
2024/11/22	美人鱼的夏天	动画,奇幻,家庭,青春	沈晓阳	肖小月,林铭轩
2024/11/22	我的船长老师	剧情	田璐	张钧涵,杜娟
2024/11/23	蜡笔小新: 我们的恐龙日记	喜剧,动画	佐佐木忍	小林由美子,植桥美纪,森川智之,兴梠里美
2024/11/25	朝花夕拾	剧情,家庭	朱乐彦	张珊珊,沈鑫,佟小虎,张祎瞳,孙黎,彭波,韩三明,陈佳
2024/11/29	海洋奇缘 2	喜剧,动画,歌舞,奇幻,冒险	小戴维·G·德瑞克,杰森·汉德,达娜·莱杜克斯·米勒	奥丽伊·卡瓦洛,道恩·强森
2024/11/29	哈利·波特与死亡圣器(下)	动作,惊悚,奇幻	大卫·叶茨	丹尼尔·雷德克里夫,鲁伯特·格林特,艾玛·沃特森,拉尔夫·费因斯
2024/11/29	大突围	战争,青春,动作	杨真	任天野,敖子逸,艾米
2024/11/29	噬魂岛	恐怖,惊悚	魏冬雷	蔡鹏飞,伍月,万斯佳,王盛
2024/11/29	同学们好	儿童,喜剧,剧情	方刚亮	鄂靖文,车晓,耿乐,胡可
2024/11/29	陌路无期	爱情,青春,喜剧	吴鹏雄	张恒俞,陈汉典,吴以涵,古承颐

2024/11/29	戏	剧情	韩万峰	陈立唯,顾靖,陈端,马东延,马羚
2024/11/30	不想和你有遗憾	剧情	蒋钦民	索微,丞磊
2024/11/30	火凤重天	剧情,爱情,动画	浩克,唐亮,成宝钢	范馨源,路扬,陈喆,魏茹晨
2024/11/30	天龙押运	动作,悬疑	王栓宝,冯志辉	魏威,苏拉,刘惠,张春仲
2024/11/30	生死搏斗	励志,剧情	多吉彭措	更登彭措,曲木古火·秋风,卓杰泽仁,文月朋

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

放映端，万达稳居龙头，格局稳定，头部效应显著。据灯塔专业版，横琴万达、中影电影、中影南方分居院线分账票房前三，合计贡献 52% 的票房。万达、横店、GVC 分居影投分账票房前三，合计贡献 63% 的票房，其中万达以 5.10 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9：2024 年 10 月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	5.76
2	中影电影	3.05
3	中影南方	2.87
4	上海联合	2.71
5	广东大地	1.56
6	幸福蓝海	1.49
7	横店影视	1.39
8	金逸珠江	1.22
9	浙江时代	1.16
10	华夏联合	1.08

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图10：2024 年 10 月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	5.10
2	横店	1.21
3	CGV	0.91
4	星轶	0.87
5	金逸	0.65
6	中影	0.65
7	博纳	0.65
8	万影影业	0.50
9	百老汇	0.48
10	幸福蓝海	0.37

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

2. 网剧、电视剧市场指数同环均涨

网络剧：2024 年 10 月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 82.8，同比上涨 4.41%，环比上涨 4.15%。2024 年 10 月 26 日上映的《大梦归离》10 月艺恩播映指数 82.8、播放市占率 3.9%，2024 年 10 月 14 日上映的《春花焰》播映指数 81.2、播放市占率 8.9%，2024 年 10 月 9 日上映的《七夜雪》播映指数 81.5，播放市占率 8%，三者为 10 月网剧播放量指数前三。在 10 月播放量指数 Top10 中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据 5/3/2 部的独播权。

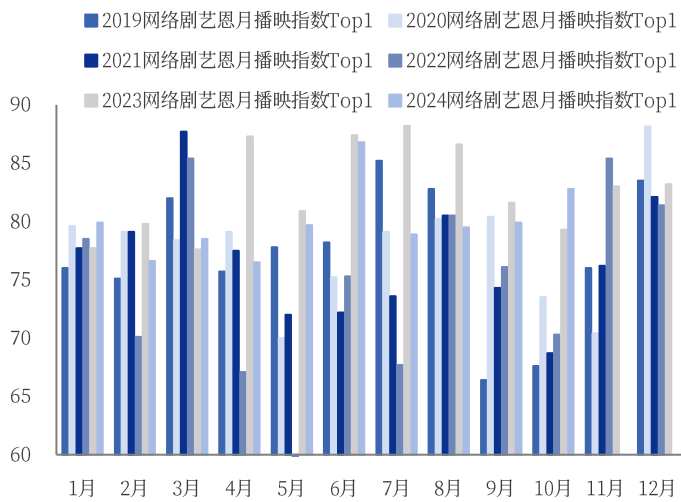
表5：2024 年 10 月网络剧播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	大梦归离	爱奇艺	2024/10/26	82.8
2	春花焰	优酷	2024/10/14	81.2
3	七夜雪	爱奇艺	2024/10/09	81.5
4	流水迢迢	腾讯视频	2024/09/14	79.4

5	舍不得星星	腾讯视频	2024/09/23	72.5
6	黑色月光	优酷	2024/10/09	78.9
7	漠风吟	爱奇艺	2024/09/29	67.4
8	探晴安	腾讯视频	2024/10/24	73.9
9	女特警	腾讯视频	2024/09/20	61.0
10	中国象棋之悬崖	腾讯视频	2024/10/21	70.1

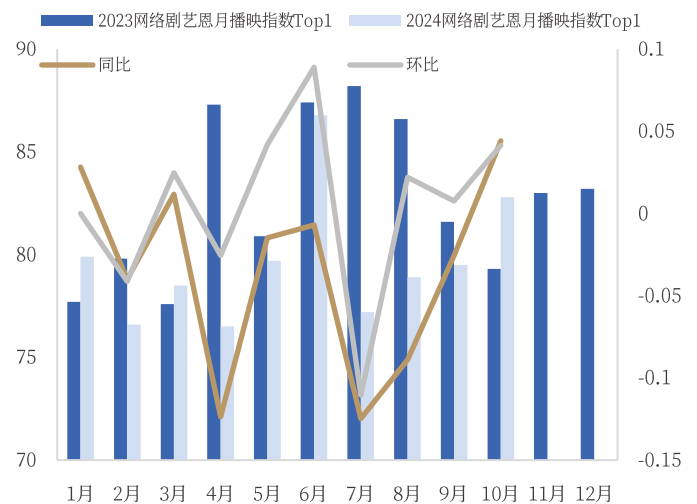
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图11：2019-2024 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图12：2023-2024 年 10 月网络剧月度播映指数 Top1



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

电视剧：2024 年 10 月，电视剧 Top1 月度播映指数为 81.9，同比上涨 18.70%，环比上涨 3.67%。《锦绣安宁》《小巷人家》《山花烂漫时》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10 电视剧播映平均指数为 76.68，较上月有显著上升，整体市场表现依然强劲。10 月多部新剧上线，观众的观看热情和讨论度都有所提升。在 10 月播映指数 Top10 中，腾讯占据 1/2 的独播权。此外，2024 年 9 月电视剧备案总数为 50 部，环比下跌 3.85%。

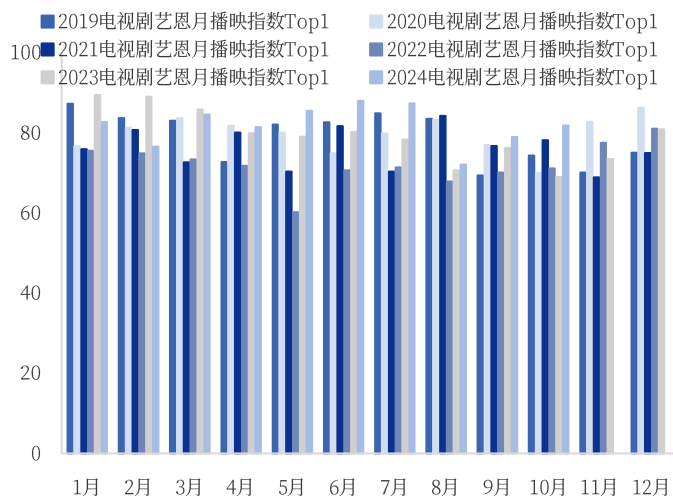
表6：2024 年 10 月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	锦绣安宁	多平台播放	2024/10/10	81.9
2	小巷人家	芒果 TV	2024/10/28	81.5

3	山花烂漫时	腾讯	2024/09/10	81.4
4	凡人歌	多平台播放	2024/08/31	76.8
5	庆余年第二季	腾讯	2024/05/16	75.8
6	玫瑰的故事	腾讯	2024/06/08	74.9
7	好团圆	腾讯	2024/10/26	74.9
8	追風者	爱奇艺	2024/03/21	73.4
9	长相思第二季	腾讯	2024/07/07	73.4
10	雪迷宫	优酷	2024/09/03	72.8

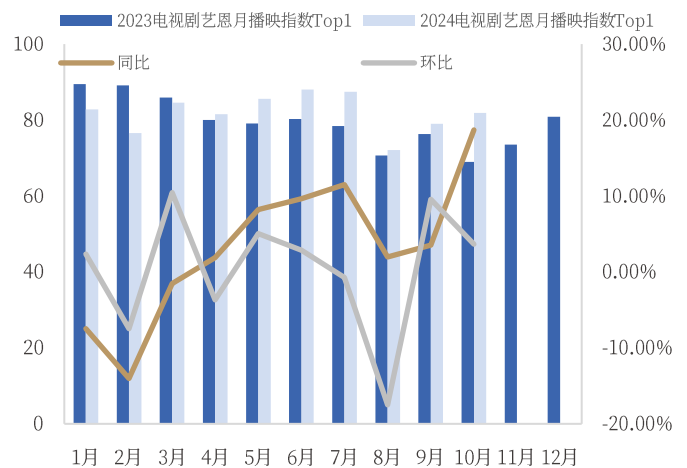
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图13：2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



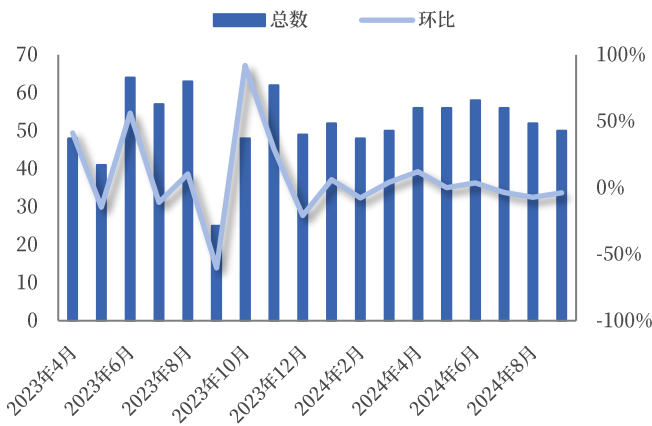
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图14：2023-2024 年 10 月电视剧月度播映指数 Top1



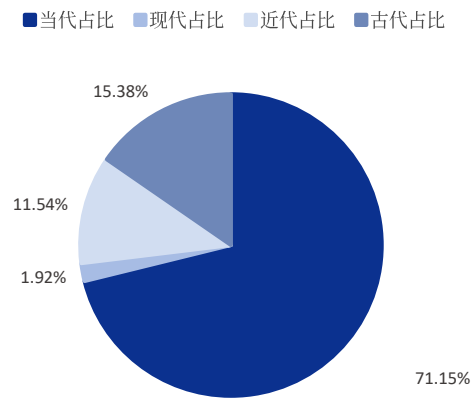
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图15: 2023年4月-2024年9月电视剧备案总量



资料来源: 国家广播电视总局, 中国银河证券研究院

图16: 2024年9月备案电视剧类型占比



资料来源: 国家广播电视总局, 中国银河证券研究院

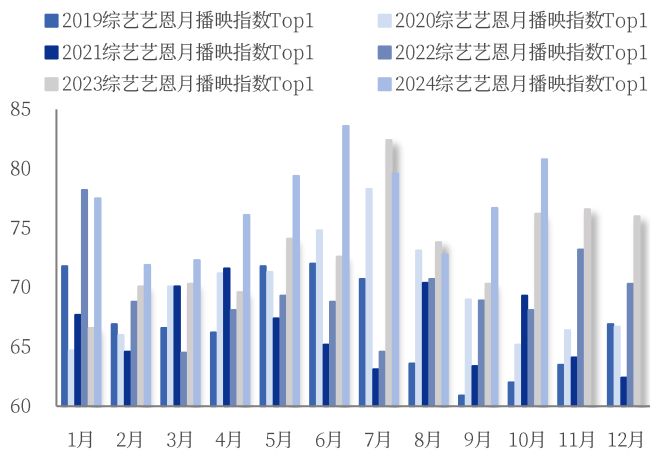
综艺节目: 2024年10月, 综艺艺恩月播映指数 Top1 为 80.8, 同环比分别上涨 6.04%、5.35%。2024年9月7日上映的《盲盒旅行局》播映指数 73.7, 2024年8月16日上映的《喜剧之王单口季》播映指数 78.6, 2024年9月2日上映的《心动的信号第七季》播映指数 80.8, 三者分列10月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7: 2024年10月综艺月播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	盲盒旅行局	优酷	2024/09/07	73.7
2	喜剧之王单口季	爱奇艺	2024/08/16	78.6
3	心动的信号第七季	腾讯视频	2024/09/02	80.8
4	披荆斩棘第四季	芒果TV	2024/08/02	80.7
5	脱口秀和Ta的朋友们	腾讯视频	2024/08/20	73.6
6	花儿与少年第六季	芒果TV	2024/09/04	79.1
7	战至巅峰第三季	腾讯视频	2024/08/24	76.2
8	令人心动的offer第六季	腾讯视频	2024/09/12	72.6
9	现在就出发 第二季	腾讯视频	2024/10/26	80.8
10	你好星期六 2024	芒果TV	2024/01/06	62.9

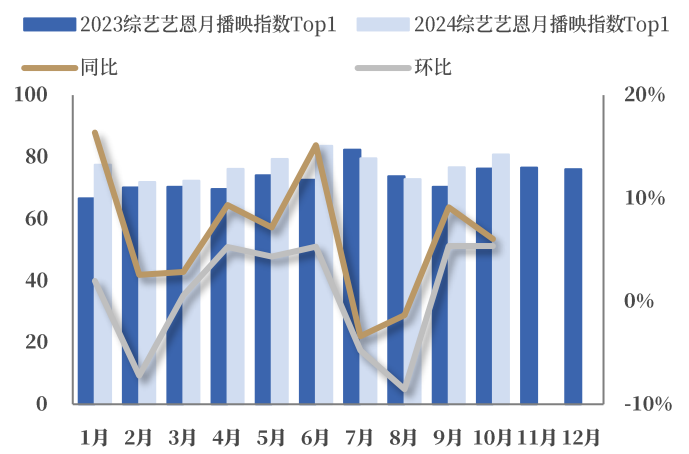
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图17: 2019-2024 年综艺月度播映指数 Top1 变化情况



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图18: 2023-2024 年 10 月综艺月度播映指数 Top1



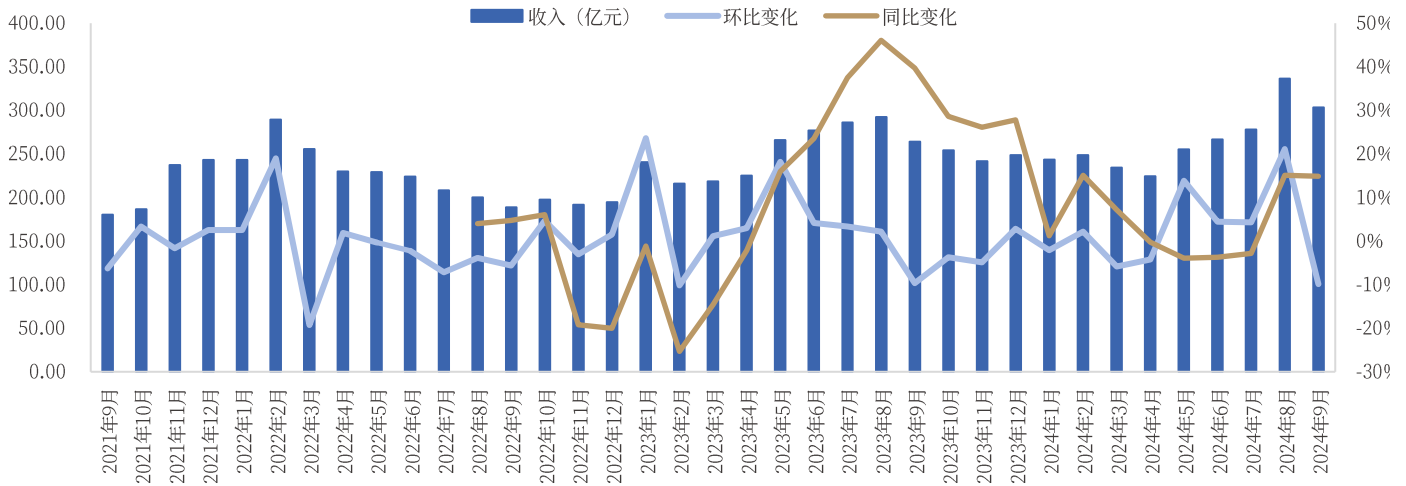
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

(二) 游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模连续增长

1. 游戏市场增长平稳，海外市场流水显著

伽马数据发布了《2024年Q3中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年9月，国内游戏市场实际销售收入303.26亿元，环比下跌9.85%，同比增长14.89%，增长趋势较为平稳，市场规模连续3个月保持同比增长。

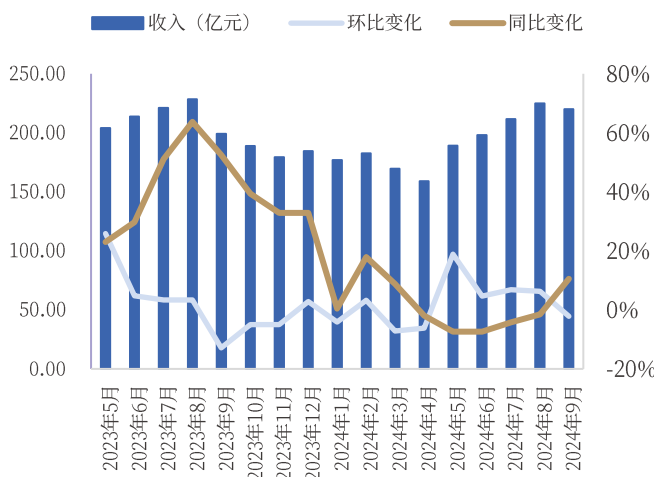
图19：2021年9月-2024年9月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

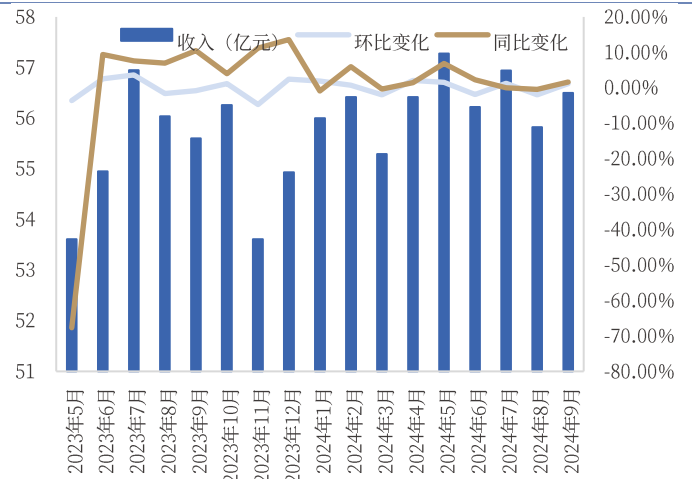
从细分市场来看，移动端同涨环跌，客户端同环均涨。移动端方面，2024年9月我国移动游戏市场实销收入219.97亿元，环比下跌2.22%，同比增长10.48%。客户端方面，2024年9月客户端游戏市场实销收入56.5亿元，环比增长1.22%，同比增长1.62%，移动和客户端游戏市场规模微增。

图20：2023年5月-2024年9月中国移动端游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图21：2023年5月-2024年9月中国客户端游戏市场实际销售收入

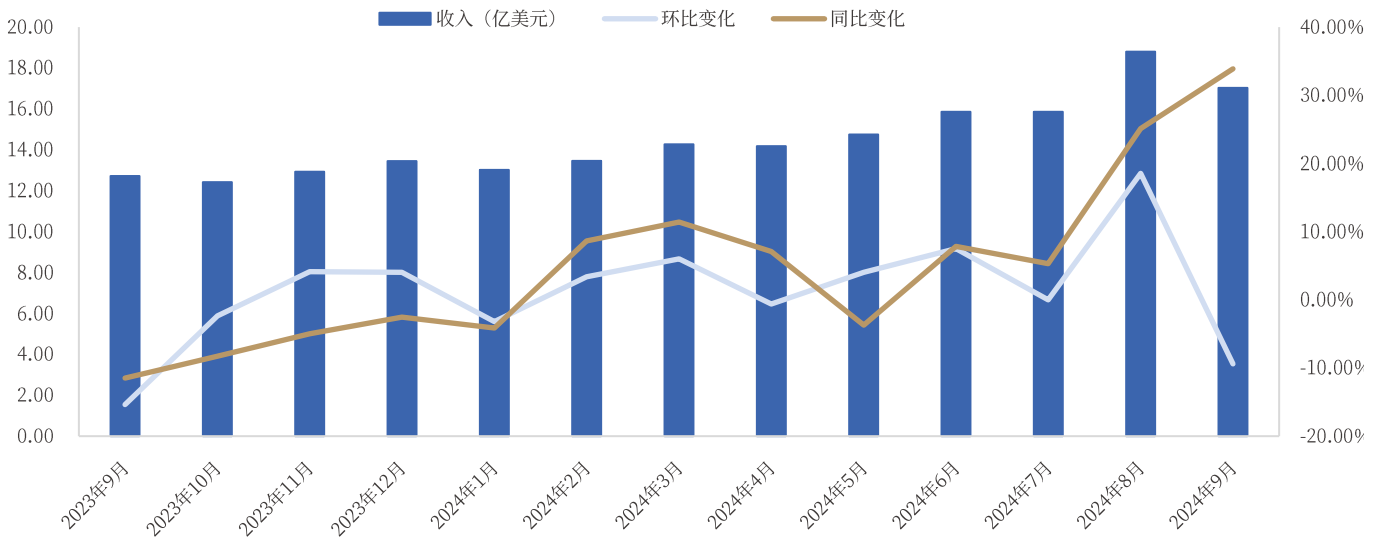


资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024年Q3中国游戏产业月度报告》，2024年9月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为17.03亿美元，环比下降9.41%，同比增长33.88%。

移动端头部产品和新游表现良好，叠加 8 月以来《黑神话：悟空》给单机、主机游戏市场带来较大增量，有效推动了海外市场的收入增长，流水增长明显。

图22：2023 年 9 月-2024 年 9 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

据 Sensor Tower，2024 年 9 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入为 19.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36.0%。9 月腾讯游戏仍旧保持中国手游发行商第一，得益于《王者荣耀》等头部产品增量。米哈游旗下多款热门手游均迎来不同程度的增长，本期全球收入上涨 33%，排名前进 1 位至中国手游发行商收入榜第 3 名。其中《崩坏：星穹铁道》迎来全新 2.5 版本“碧羽飞黄射天狼”，本期全球收入激增 69%，1.2 版本“火狱骑行”的上线为《绝区零》带来 15% 的收入增长，全新限定五星角色祈愿活动的开启则推动《原神》全球收入提升 12%。末日题材生存策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》在海内外市场再次刷新收入记录，本期全球收入再度迎来 10% 的增长。汽车题材三消手游《Truck Star》自 5 月初上线以来收入一路增长，9 月环比提升 15%。多款游戏的亮眼表现使得点点互动 9 月收入环比提升 9%，位列收入榜第 4 名。

表8：2024 年 9 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	哔哩哔哩
2	网易	17	露珠游戏
3	米哈游	18	IGG
4	点点互动	19	心动网络
5	莉莉丝	20	乐元素
6	三七互娱	21	麦吉太文
7	柠檬微趣	22	海彼游戏
8	叠纸网络	23	友塔游戏
9	壳木游戏	24	朝夕光年
10	悠星网络	25	Mattel163
11	途游游戏	26	库洛游戏

12	江娱互动	27	星合互娱
13	Joy Net	28	Tap4Fun
14	灵犀互娱	29	冰川网络
15	沐瞳科技	30	游酷盛世

资料来源: Sensor Tower, 中国银河证券研究院

表9: 2024年9月中国 AppStore 手游收入排行榜

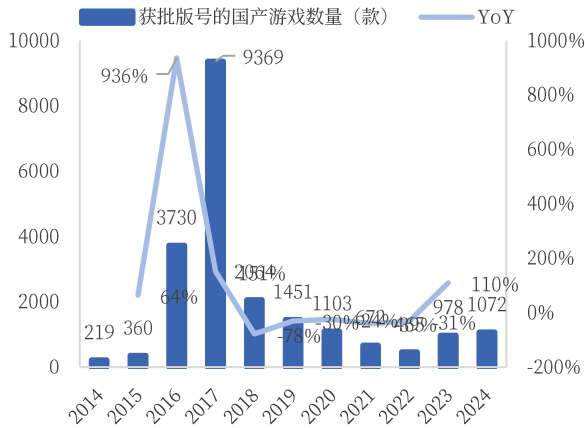
排名	手游	发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	地下城与勇士: 起源	腾讯
3	和平精英	腾讯
4	金铲铲之战	腾讯
5	无尽冬日	点点互动
6	恋与深空	叠纸网络
7	梦幻西游	网易
8	三国: 谋定天下	哔哩哔哩
9	英雄联盟手游	腾讯
10	逆水寒	网易
11	穿越火线	腾讯
12	崩坏: 星穹铁道	米哈游
13	向僵尸开炮	盛昌网络
14	捕鱼大作战	途游
15	三国志: 战略版	灵犀互娱
16	火影忍者	腾讯
17	开心消消乐	乐元素
18	永劫无间	网易
19	原神	米哈游
20	途游斗地主 (比赛版)	途游

资料来源: Sensor Tower, 中国银河证券研究院

2. 版号发放稳中有增, 行业供给持续向好

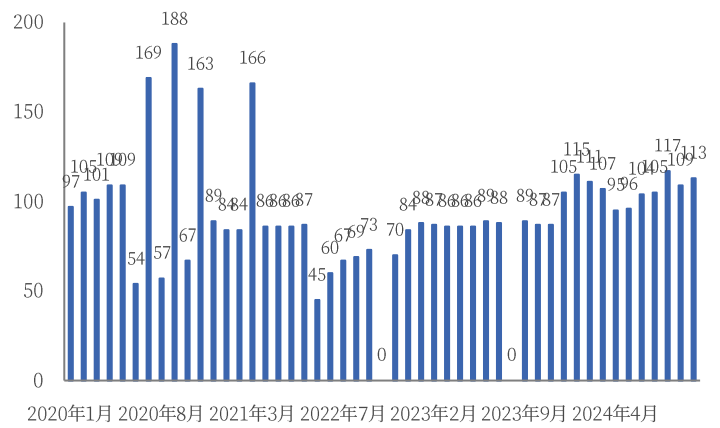
10月25日, 国家新闻出版署公布了10月国产游戏审批信息, 共113款游戏获批。其中, 有105款游戏获得了移动端版号, 6款游戏获得了移动端-客户端双端版号, 2款游戏获得了客户端版号。从数量上来看, 本次通过审批的国产游戏版号数量基本符合2024年以来的平均水平。我们认为, 监管层持续对行业持续释放积极信号: 2024年前十个月版号发放数量为1072款, 对比去年同期的786款增长超过36%, 版号稳中有增的发放趋势延续, 将推动行业供给端持续向好。

图23: 2015-2024年10月国产游戏获批版号数量及同比增速



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

图24: 2020年至今每月国产游戏版号发放数量(款)



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

从产品归属方面来看, 百度多酷的《背包大乱斗》获批。其他重点公司方面: 咪咕互动旗下《猜到它》《领主防线》《修仙宗门》、掌趣科技旗下《从前有座花果山》、恺英网络旗下《黑龙风暴》等游戏获批。

表10: 2024年10月国产游戏版号详情

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	批复文号	出版物号
1	百重守护	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	上海德益昶信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2101号	ISBN 978-7-498-14050-0
2	背包大乱斗	移动-休闲益智	北京百度多酷科技有限公司	南京百酷网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2102号	ISBN 978-7-498-14051-7
3	冰封远征	移动	北京漫游谷信息技术有限公司	北京漫游谷信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2103号	ISBN 978-7-498-14052-4
4	猜到它	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审〔2024〕2104号	ISBN 978-7-498-14053-1
5	超级新宠物	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	广州市方巨网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2105号	ISBN 978-7-498-14054-8
6	超迷足球	移动	上海盟盟网络科技有限公司	上海零越网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2106号	ISBN 978-7-498-14055-5
7	超能竞速	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京掌上易游科技有限公司	国新出审〔2024〕2107号	ISBN 978-7-498-14056-2
8	超能勇者	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海沁沐雅网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2108号	ISBN 978-7-498-14057-9
9	厨房特工队	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	成都路人王体育科技有限公司	国新出审〔2024〕2109号	ISBN 978-7-498-14058-6
10	此处必有妖	移动	安徽新华电子音像出版社	广州趣虎网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2110号	ISBN 978-7-498-14059-3
11	从前有座花果山	移动	北京掌趣科技股份有限公司	北京掌趣科技股份有限公司	国新出审〔2024〕2111号	ISBN 978-7-498-14060-9
12	丛林捕食者	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京璀璨互联科技有限公司	国新出审〔2024〕2112号	ISBN 978-7-498-14061-6

13	大梦道心录	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都景辰互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2113号	ISBN 978-7-498-14062-3
14	大战三回合	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	厦门简创网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2114号	ISBN 978-7-498-14063-0
15	倒水解谜	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	武汉欢乐泡泡信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2115号	ISBN 978-7-498-14064-7
16	豆豆游侠	移动	上海双盟网络科技有限公司	厦门魔兔网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2116号	ISBN 978-7-498-14065-4
17	防线对决	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海灿昕兰科技有限公司	国新出审〔2024〕2117号	ISBN 978-7-498-14066-1
18	风之勇者	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳子兰娱乐文化有限公司	国新出审〔2024〕2118号	ISBN 978-7-498-14067-8
19	疯狂水上乐园	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2119号	ISBN 978-7-498-14068-5
20	浮梦	移动	炫彩互动网络科技有限公司	成都斧王网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2120号	ISBN 978-7-498-14069-2
21	古荒遗迹2	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审〔2024〕2121号	ISBN 978-7-498-14070-8
22	怪兽穿梭	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	南京奇卡信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2122号	ISBN 978-7-498-14071-5
23	怪兽盟约	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司	国新出审〔2024〕2123号	ISBN 978-7-498-14072-2
24	光明记忆：无限	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	柳州燕岛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2124号	ISBN 978-7-498-14073-9
25	海岛环游记	移动	安徽新华电子音像出版社	广州易娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2125号	ISBN 978-7-498-14074-6
26	海岛小生活	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京西木优洛网络文化有限公司	国新出审〔2024〕2126号	ISBN 978-7-498-14075-3
27	海盗来了2	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审〔2024〕2127号	ISBN 978-7-498-14076-0
28	黑龙风暴	移动、网页	上海恺英网络科技有限公司	上海欣烁网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2128号	ISBN 978-7-498-14077-7
29	画线模拟	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京多多游科技有限公司	国新出审〔2024〕2129号	ISBN 978-7-498-14078-4
30	欢乐跳蛋糕	移动-休闲益智	北京联合出版有限责任公司	武汉鸣友网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2130号	ISBN 978-7-498-14079-1
31	荒野之王	移动	四川数字出版传媒有限公司	绵阳智如科技有限责任公司	国新出审〔2024〕2131号	ISBN 978-7-498-14080-7
32	机械启元	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	北京第五维度网络技术有限公司	国新出审〔2024〕2132号	ISBN 978-7-498-14081-4
33	加菲猫家族：萌宠集结	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	萌宠世纪科技（海南）有限公司	国新出审〔2024〕2133号	ISBN 978-7-498-14082-1

34	剑舞江湖录	移动	湖南电子音像出版社 有限责任公司	南京趣娱势力技术服 务有限公司	国新出审〔2024〕 2134号	ISBN 978-7-498- 14083-8
35	精灵梦幻历险 记	移动	杭州渡口网络科技有 限公司	合肥常春藤移动科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2135号	ISBN 978-7-498- 14084-5
36	精灵天空岛	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有 限公司	广州酷游娱乐科技有 限公司	国新出审〔2024〕 2136号	ISBN 978-7-498- 14085-2
37	精英战线	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公 司	杭州游猫网络科技有 限公司	国新出审〔2024〕 2137号	ISBN 978-7-498- 14086-9
38	境界足球	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公 司	河南省新城科技网络 有限公司	国新出审〔2024〕 2138号	ISBN 978-7-498- 14087-6
39	绝境冲刺	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有 限公司	深圳市掌上方舟科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2139号	ISBN 978-7-498- 14088-3
40	开火吧菜鸟	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有 限责任公司	南京呆萌猫网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2140号	ISBN 978-7-498- 14089-0
41	看图猜画	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	深圳市来玩科技有限 公司	国新出审〔2024〕 2141号	ISBN 978-7-498- 14090-6
42	口袋对弈	移动-休闲益智	北京北纬通信科技股 份有限公司	北京北纬通信科技股 份有限公司	国新出审〔2024〕 2142号	ISBN 978-7-498- 14091-3
43	酷比大陆	移动	上海科学技术文献出 版社有限公司	上海派柯斯网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2143号	ISBN 978-7-498- 14092-0
44	快来当大侠	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限 公司	北京中科奥科技有限 公司	国新出审〔2024〕 2144号	ISBN 978-7-498- 14093-7
45	狼人杀：月夜 推理乐园	移动	海南省电子音像出版 社有限公司	狼人杀（海南）文化 传媒有限公司	国新出审〔2024〕 2145号	ISBN 978-7-498- 14094-4
46	黎明起源	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	广州肆狼网络技术有 限公司	国新出审〔2024〕 2146号	ISBN 978-7-498- 14095-1
47	里世界危机	移动	杭州润趣科技有限公 司	杭州星帆广告传媒有 限公司	国新出审〔2024〕 2147号	ISBN 978-7-498- 14096-8
48	例不虚发	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公 司	南阳汇智软件有限公 司	国新出审〔2024〕 2148号	ISBN 978-7-498- 14097-5
49	烈焰合击	移动	吉林音像出版社有限 责任公司	齐乐玩（北京）网络 科技有限公司	国新出审〔2024〕 2149号	ISBN 978-7-498- 14098-2
50	领主防线	移动	咪咕互动娱乐有限公 司	深圳市顺晨网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2150号	ISBN 978-7-498- 14099-9
51	龙石战争	移动	成都电子科大出版社 有限责任公司	广州凯一博信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2151号	ISBN 978-7-498- 14100-2
52	龙之宝藏猎手	移动	杭州电魂网络科技股 份有限公司	上海达趣网络科技有 限公司	国新出审〔2024〕 2152号	ISBN 978-7-498- 14101-9
53	落落小屋	移动	海南省电子音像出版 社有限公司	海南玖玖发网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 2153号	ISBN 978-7-498- 14102-6
54	萌宠之森	移动	天津电子出版社有限 公司	武汉游戏群科技有限 公司	国新出审〔2024〕 2154号	ISBN 978-7-498- 14103-3

55	梦幻飞飞飞	移动-休闲益智	北京百度多酷科技有限公司	海南玩友网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2155号	ISBN 978-7-498-14104-0
56	梦幻改造家	移动	安徽新华电子音像出版社	深圳市爱的番茄科技有限公司	国新出审〔2024〕2156号	ISBN 978-7-498-14105-7
57	梦幻小屋	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京乔佳信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2157号	ISBN 978-7-498-14106-4
58	梦境召唤	移动	重庆天健电子音像出版社有限公司	厦门千云信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2158号	ISBN 978-7-498-14107-1
59	谜灵之旅	移动、客户端、游戏机(XBOX)游戏	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海好玩橙信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2159号	ISBN 978-7-498-14108-8
60	米姆米姆哈	移动、客户端	广州百田信息科技有限公司	广州天梯网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2160号	ISBN 978-7-498-14109-5
61	秘境穿梭	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海光晖昊格网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2161号	ISBN 978-7-498-14110-1
62	喵界之旅	移动	北京中科奥科技有限公司	北京友皆乐通信技术有限公司	国新出审〔2024〕2162号	ISBN 978-7-498-14111-8
63	明星花店	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海骏游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2163号	ISBN 978-7-498-14112-5
64	魔法超次元	移动-休闲益智	广东趣炫网络股份有限公司	广州瓯越信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2164号	ISBN 978-7-498-14113-2
65	魔龙武士	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市贝盈信息有限公司	国新出审〔2024〕2165号	ISBN 978-7-498-14114-9
66	魔塔剑灵	移动-休闲益智	上海锦游网络技术有限公司	上海弛游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2166号	ISBN 978-7-498-14115-6
67	破阵勇士	移动	北京联合出版有限责任公司	北京灵动互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2167号	ISBN 978-7-498-14116-3
68	奇蛋生物	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海墨笔信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2168号	ISBN 978-7-498-14117-0
69	奇灵勇士	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海德硕昇网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2169号	ISBN 978-7-498-14118-7
70	骑士闯关	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京乐杰轮科技有限公司	国新出审〔2024〕2170号	ISBN 978-7-498-14119-4
71	曲照山河	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	武汉同瑞信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2171号	ISBN 978-7-498-14120-0
72	趣味农场达人	移动-休闲益智	天津新创元科技有限公司	天津新创元科技有限公司	国新出审〔2024〕2172号	ISBN 978-7-498-14121-7
73	全境战线	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海鑫翠慧珊网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2173号	ISBN 978-7-498-14122-4
74	软泥星球	移动	上海声像电子出版社	上海触萌网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2174号	ISBN 978-7-498-14123-1
75	三国望神州	移动、客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	星臻科技(上海)有限公司	国新出审〔2024〕2175号	ISBN 978-7-498-14124-8

76	山海奇谭	移动	杭州渡口网络科技有限公司	杭州九凤网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2176号	ISBN 978-7-498-14125-5
77	闪耀特工队	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳市冰柠乐科技有限公司	国新出审〔2024〕2177号	ISBN 978-7-498-14126-2
78	商战大时代	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	海南凯飞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2178号	ISBN 978-7-498-14127-9
79	神都暗影	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南二九游科技有限公司	国新出审〔2024〕2179号	ISBN 978-7-498-14128-6
80	神话传	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市煜辰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2180号	ISBN 978-7-498-14129-3
81	胜利之剑：诸神的黎明	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海霖雷信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2181号	ISBN 978-7-498-14130-9
82	时空之歌	移动	河北冠林数字出版有限公司	厦门道奇茂网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2182号	ISBN 978-7-498-14131-6
83	守护我的家园	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限公司	国新出审〔2024〕2183号	ISBN 978-7-498-14132-3
84	数独：合合童话国	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南莫林特科技有限公司	国新出审〔2024〕2184号	ISBN 978-7-498-14133-0
85	台球上桌	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉汇多互动信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2185号	ISBN 978-7-498-14134-7
86	台球天才	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海茹风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2186号	ISBN 978-7-498-14135-4
87	逃离法则	客户端	北京目标在线科技有限公司	挚爱互动（北京）网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2187号	ISBN 978-7-498-14136-1
88	王牌机甲	移动	北京中电电子出版社	北京一席互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2188号	ISBN 978-7-498-14137-8
89	王者冲冲冲	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海沛炫网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2189号	ISBN 978-7-498-14138-5
90	蔚蓝海域	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市良风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2190号	ISBN 978-7-498-14139-2
91	我守护的家园	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	海南一八互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2191号	ISBN 978-7-498-14140-8
92	无尽之旅	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	南京星玩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2192号	ISBN 978-7-498-14141-5
93	无双羽林	移动	湖南电子音像出版社有限责任公司	广州千果互动传媒有限公司	国新出审〔2024〕2193号	ISBN 978-7-498-14142-2
94	五子棋好友对弈大赛	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	沈阳纵艺科技有限公司	国新出审〔2024〕2194号	ISBN 978-7-498-14143-9
95	武侠称霸	移动	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市微讯传媒有限公司	国新出审〔2024〕2195号	ISBN 978-7-498-14144-6
96	狭道英雄	移动、客户端	广州多益网络股份有限公司	广东利为网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2196号	ISBN 978-7-498-14145-3

97	幸福奶茶屋	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	武汉芯丰信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2197号	ISBN 978-7-498-14146-0
98	修仙宗门	移动	咪咕互动娱乐有限公司	淮安橙意互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2198号	ISBN 978-7-498-14147-7
99	伊札之林	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	长沙元域网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2199号	ISBN 978-7-498-14148-4
100	银与绯	移动	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海沐漪网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2200号	ISBN 978-7-498-14149-1
101	英雄冒险团	移动	上海锦游网络科技有限公司	北京安趣科技股份有限公司	国新出审〔2024〕2201号	ISBN 978-7-498-14150-7
102	英雄没有闪	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海冰雨火网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2202号	ISBN 978-7-498-14151-4
103	勇士的征途	移动-休闲益智	重庆华龙网集团股份有限公司	海南嗨乐光年网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2203号	ISBN 978-7-498-14152-1
104	勇往巅峰	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司	国新出审〔2024〕2204号	ISBN 978-7-498-14153-8
105	幽明街奇谭	移动	波克科技集团有限公司	上海点喵网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2205号	ISBN 978-7-498-14154-5
106	御兽遮天	移动	吉林音像出版社有限责任公司	澄迈仟游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2206号	ISBN 978-7-498-14155-2
107	元气百响	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海速遥网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2207号	ISBN 978-7-498-14156-9
108	元素陷阱	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京龙向飞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2208号	ISBN 978-7-498-14157-6
109	元游军棋	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海元游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2209号	ISBN 978-7-498-14158-3
110	圆满英雄	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海阅赛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2210号	ISBN 978-7-498-14159-0
111	蜘蛛大冒险	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	南京摩佰科信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2211号	ISBN 978-7-498-14160-6
112	装甲红锋	客户端	北京联合出版有限责任公司	北京小如文化科技有限公司	国新出审〔2024〕2212号	ISBN 978-7-498-14161-3
113	最强足球经理	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	上海洋嘯网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2213号	ISBN 978-7-498-14162-0

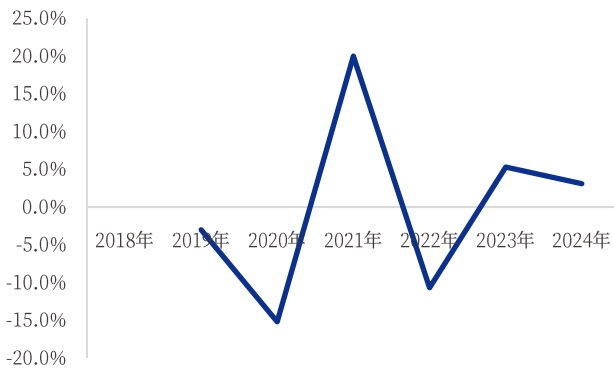
资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

(三) 营销行业：大盘稳中有进，细分渠道波动调整

1. 行业大盘点评：同比小幅上涨，表现稳定

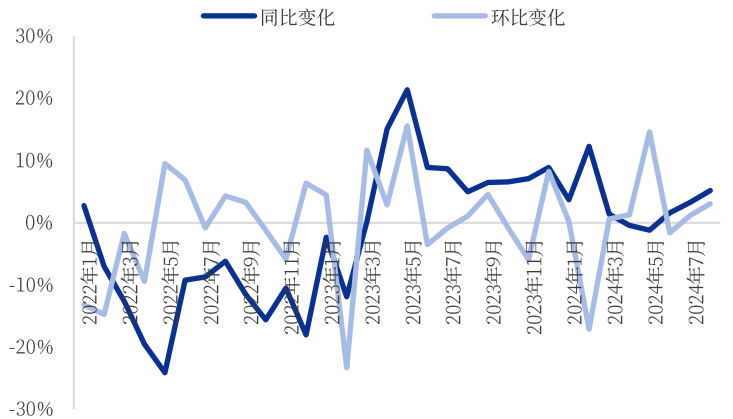
根据 CTR 发布的《2024 年广告市场投放数据概览》：2024 年 8 月广告市场同比上涨 5.2%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 1-8 月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲、商业及服务类行业同比上涨均超 11%，是广告市场的投放主力。

图25: 2019-2024年 1-8月同期广告市场整体花费同比变化



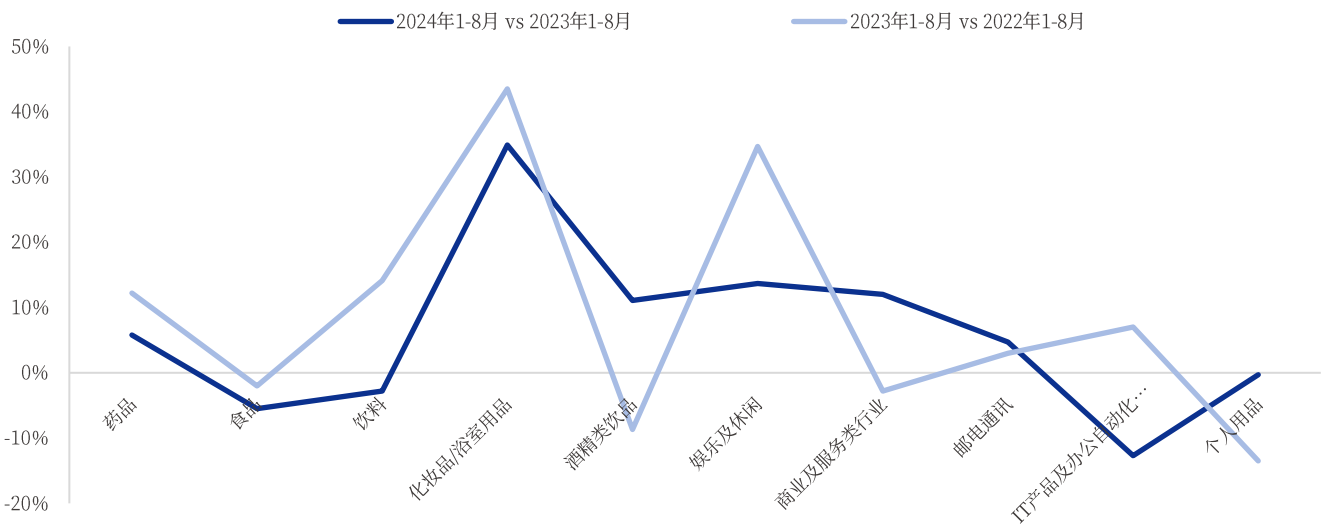
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图26: 2022年 1月-2024年 8月分月广告花费变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图27: 广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化

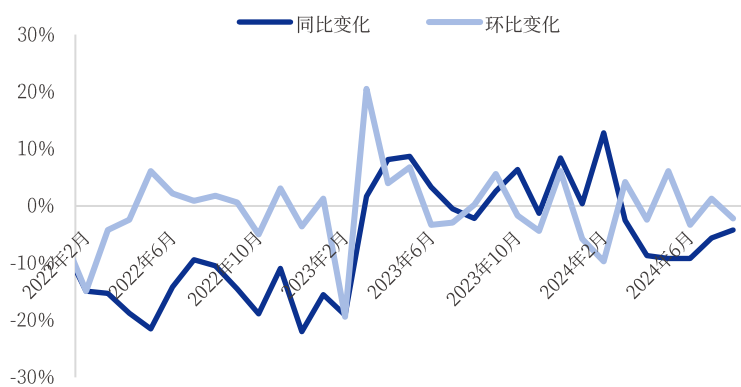


资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

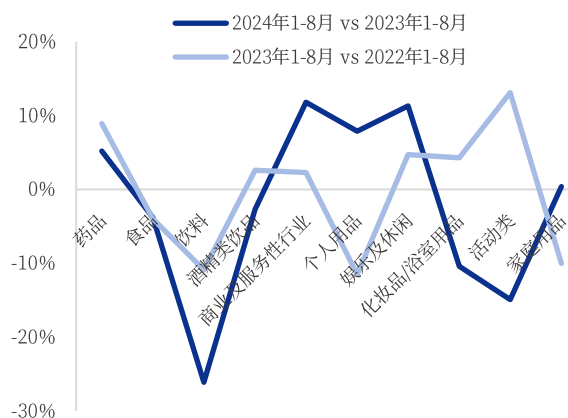
电视广告：2024 年 8 月电视广告花费同比下跌 4.2%，环比减少 2.2%。2024 年 1-8 月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024 年 1-8 月电视广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务性行业、娱乐及休闲、个人用品，同比增幅分别为 11.8%、11.3%、7.9%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、活动类、化妆品/浴室用品，跌幅分别为 25.6%、16.4%、13.3%。

图28: 2022年1月-2024年8月电视广告月度花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

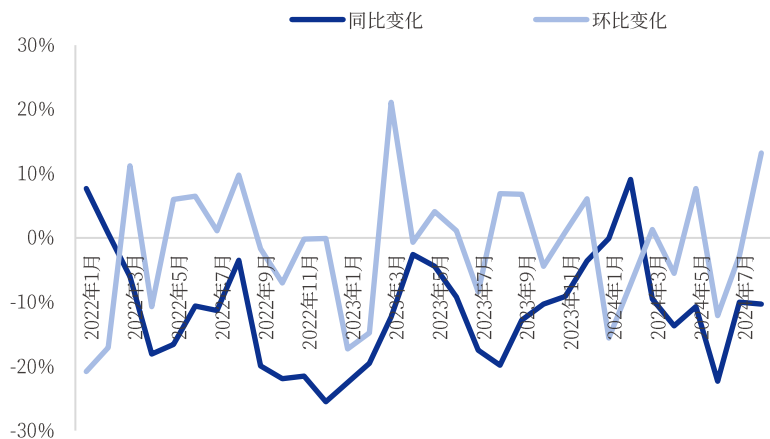
图29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

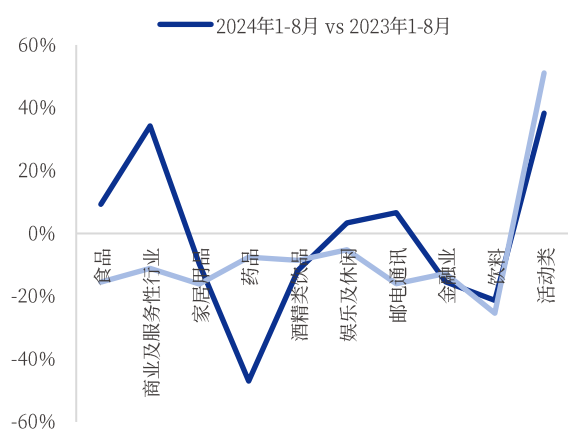
广播广告: 2024年8月广播广告花费同比下跌10.3%, 环比上涨13.2%。2024年1-8月广播广告 Top10 行业中, 同比增幅 Top3 的行业分别为活动类、商业及服务性行业、食品, 同比增幅分别为 38.3%、34.2%和 9.3%; 同比跌幅 Top3 的行业为药品、饮料和金融业, 跌幅分别为 47.0%、21.3% 和 15.4%。

图30: 2022年1月-2024年8月广播广告月度花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

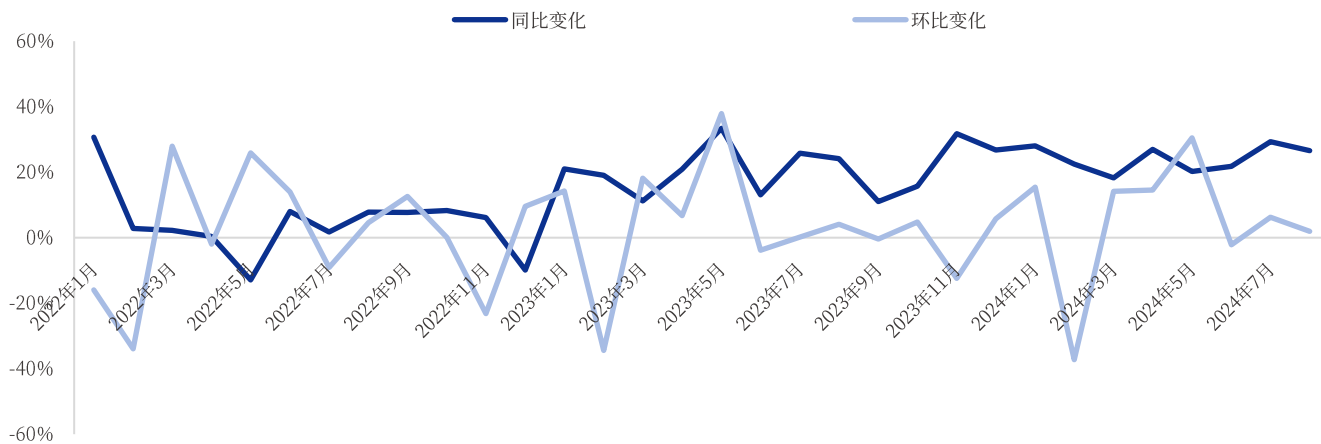
图31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

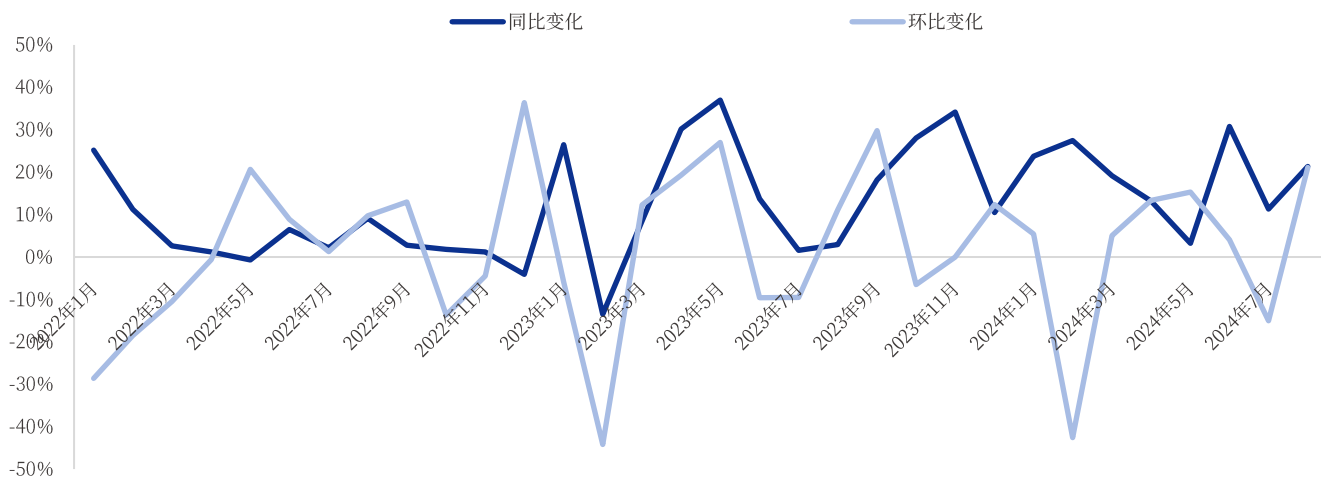
户外:广告渠道, 2024年8月电梯LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别上涨26.6%、21.1%; 地铁、机场等其他户外广告渠道有不同程度的广告增减。(2024年2月起数据披露口径有调整, 此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到)

图32: 2022年1月-2024年8月电梯LCD广告月度花费同比



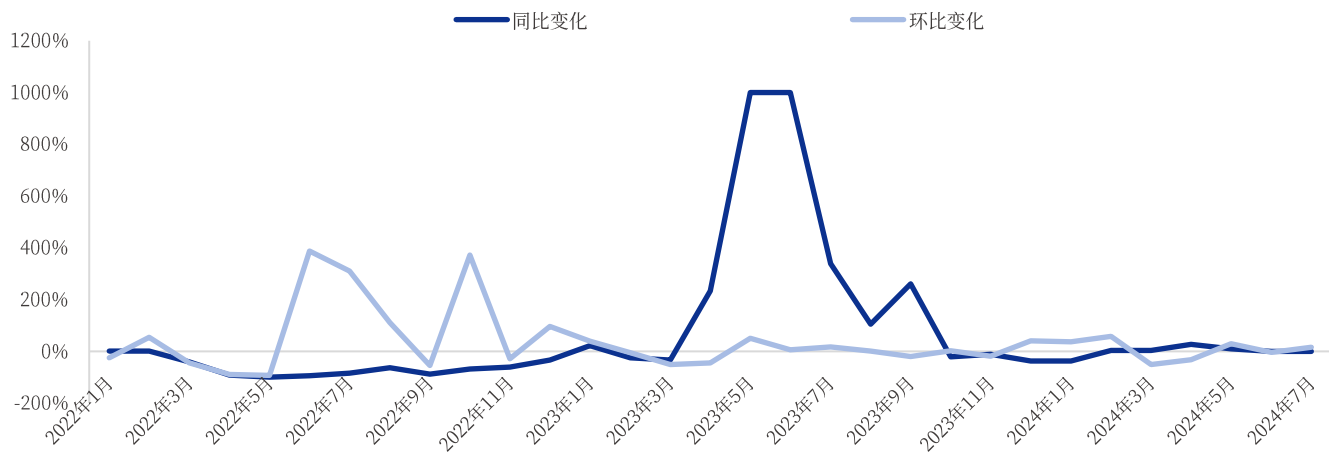
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图33: 2022年1月-2024年8月电梯海报广告月度花费同比



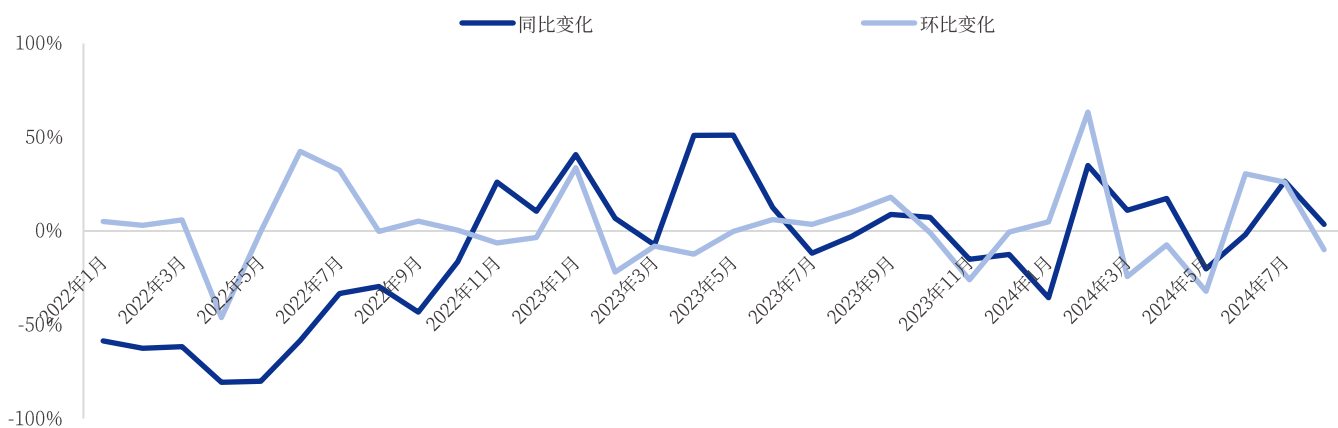
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图34: 2022年1月-2024年8月影院视频广告月度花费同比



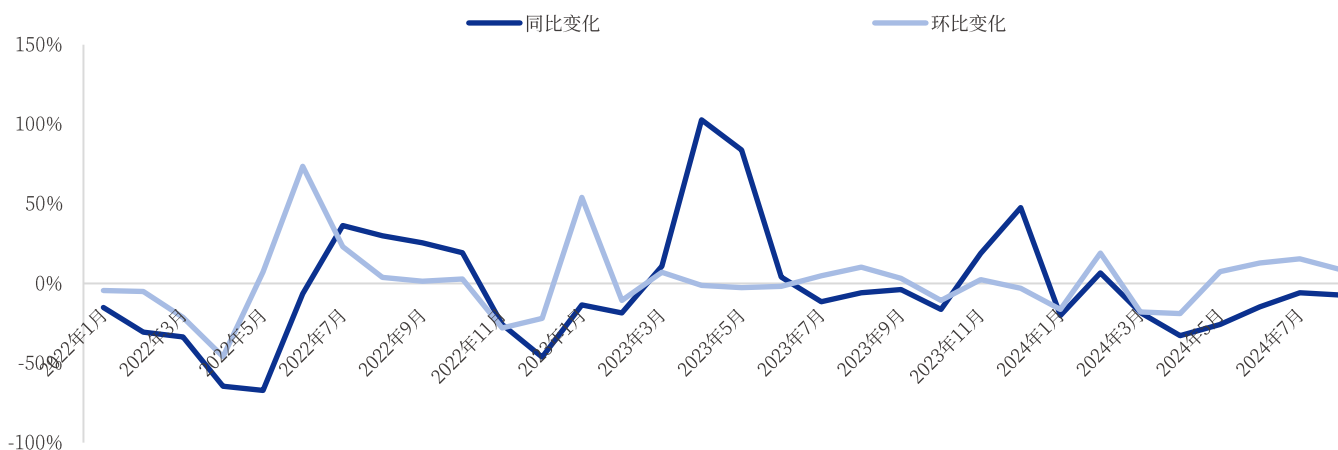
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图35: 2022年1月-2024年8月火车/高铁站广告月度花费同比



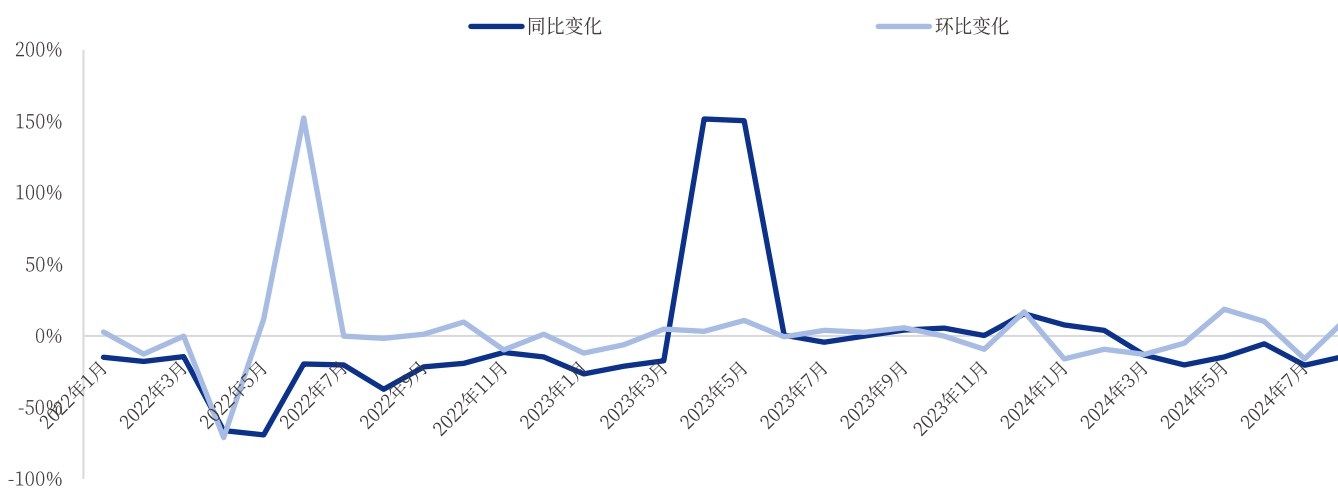
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图36: 2022年1月-2024年8月机场广告月度花费同比



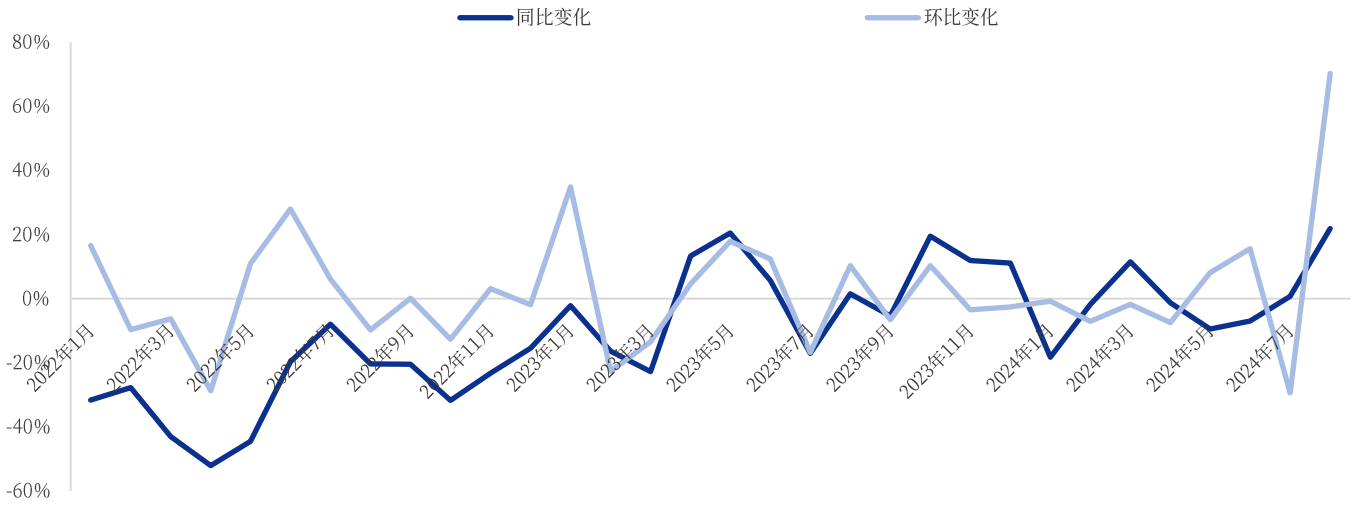
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图37: 2022年1月-2024年8月地铁广告月度花费同比



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图38：2022年1月-2024年8月街道设施广告月度花费同比



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

三、投资建议

2024Q3 业绩期，传媒行业整体业绩较 2023 年同期有小幅下行，但重点板块后续业绩企稳确定性高。在前期 A 股市场一波上涨行情后，当前市场情绪较为积极，整体风险偏好程度较高。我们建议后续关注两条赛道：即业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、投资性价比较高的赛道和外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。

1) **港股互联网**：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**；后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；

2) **出版行业**：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量将为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；

3) **影视院线&游戏行业**：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注 AI 赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**博纳影业**、**万达电影**等。

四、风险提示

AI 技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

图表目录

图 1: 市场各行业板块月涨跌幅	3
图 2: 传媒子行业月涨跌幅 (%)	4
图 3: 传媒板块估值及溢价水平	5
图 4: 2017-2024 年的 10 月单月票房产.....	6
图 5: 2023 年 10 月-2024 年 10 月单月票房产对比.....	6
图 6: 2017-2024 年 10 月单月场次.....	6
图 7: 2017-2024 年 10 月单月上座率.....	6
图 8: 2017-2024 年 10 月单月观影人次.....	6
图 9: 2024 年 10 月院线分账票房前十	9
图 10: 2024 年 10 月影投分账票房前十	9
图 11: 2019-2024 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况	10
图 12: 2023-2024 年 10 月网络剧月度播映指数 Top1.....	10
图 13: 2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况	11
图 14: 2023-2024 年 10 月电视剧月度播映指数 Top1.....	11
图 15: 2023 年 4 月-2024 年 9 月电视剧备案总量	12
图 16: 2024 年 9 月备案电视剧类型占比.....	12
图 17: 2019-2024 年综艺月度播映指数 Top1 变化情况.....	13
图 18: 2023-2024 年 10 月综艺月度播映指数 Top1.....	13
图 19: 2021 年 9 月-2024 年 9 月中国游戏市场实际销售收入	14
图 20: 2023 年 5 月-2024 年 9 月中国移动端游戏市场实际销售收入.....	14
图 21: 2023 年 5 月-2024 年 9 月中国客户端游戏市场实际销售收入.....	14
图 22: 2023 年 9 月-2024 年 9 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入	15
图 23: 2015-2024 年 10 月国产游戏获批版号数量及同比增速	17
图 24: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款)	17
图 25: 2019-2024 年 1-8 月同期广告市场整体花费同比变化.....	23
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 8 月分月广告花费变化	23
图 27: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化.....	23
图 28: 2022 年 1 月-2024 年 8 月电视广告月度花费同环比变化.....	24
图 29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化.....	24
图 30: 2022 年 1 月-2024 年 8 月广播广告月度花费同比变化.....	24
图 31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化.....	24
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 8 月电梯 LCD 广告月度花费同比	25

图 33: 2022 年 1 月-2024 年 8 月电梯海报广告月度花费同比	25
图 34: 2022 年 1 月-2024 年 8 月影院视频广告月度花费同比	25
图 35: 2022 年 1 月-2024 年 8 月火车/高铁站广告月度花费同比	26
图 36: 2022 年 1 月-2024 年 8 月机场广告月度花费同比	26
图 37: 2022 年 1 月-2024 年 8 月地铁广告月度花费同比	26
图 38: 2022 年 1 月-2024 年 8 月街道设施广告月度花费同比	27
表 1: 2024 年 10 月 A 股指数行情回顾 (年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日)	3
表 2: 10 月传媒个股涨跌幅前十榜单	4
表 3: 2024 年 10 月票房前十电影 (票房不含服务费)	7
表 4: 2024 年 11 月上映日历 (截至 2024 年 10 月 31 日)	7
表 5: 2024 年 10 月网络剧播放量指数前十	9
表 6: 2024 年 10 月电视剧月播映指数前十	10
表 7: 2024 年 10 月综艺月播放量指数前十	12
表 8: 2024 年 9 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜	15
表 9: 2024 年 9 月中国 AppStore 手游收入排行榜	16
表 10: 2024 年 10 月国产游戏版号详情	17

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn