

Q4 游戏产品周期开启，关注春节档定档情况

——传媒互联网行业月报（2024.10.1-2024.10.31）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.10.1-2024.10.31，下同）：传媒行业（申万）上涨 5.16%，排名子行业第 8 名，同期沪深 300 跌 3.16%，上证指数跌 1.70%，创业板指跌 0.49%。三季报披露结束，2024 年前三季度，传媒板块（除 ST）总体营收 3568.01 亿元，同比增长 0.38%；归母净利润 226.61 亿元，同比减少 32.98%，利润端同比承压。

● 重点板块跟踪

人工智能：OpenAI 推出 Canvas，字节跳动发布首款 AI 智能体耳机。海外，OpenAI 推出 Canvas，Adobe 推出全新 AI 视频生成器 Firefly Video Model，联想构建个人 AI 智能体 AI Now；国内，字节跳动发布首款 AI 智能体耳机，智谱发布原生多模态世界模型 Emu3，科大讯飞发布星火 4.0 Turbo 模型。

游戏：Q3 游戏市场规模稳步增长，10 月下发游戏版号 128 款。2024 年三季度，中国游戏市场规模 917.66 亿元，环比+22.96%，同比+8.95%。10 月下发 113 款国产游戏版号和 15 款进口游戏版号，恺英网络《黑龙风暴》《永恒龙族》、腾讯《龙石战争》《爆裂小队》《天堂 2：盟约》《胜利女神：妮姬》、快手《三国望神州》等大厂新作获批版号，版号供给持续充足。新品上线方面，腾讯的《宝可梦大集结》将于 11.7 上线，吉比特代理游戏《异象回声》定档 11.13，快手《无尽梦回》将于 11.21 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 10 月，国内总票房 36.24 亿元。月度国内票房冠军为《志愿军：存亡之战》，票房 11.15 亿元，占比档期总票房 30.7%，第二名为《浴火之路》（票房 4.61 亿元，占比 12.7%），第三名为引进影片《毒液：最后一舞》（票房 4.00 亿元，占比 11.0%），第 4-5 名为《749 局》以及《熊猫计划》。

● 投资建议

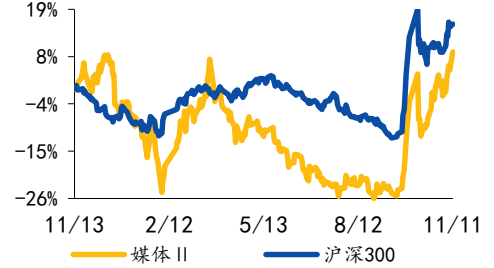
看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

● 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：游戏市场增长良好，国产视频大模型持续突破》2024.10.14

《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

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	219.10	15784.21	15.62	12.64	15.19	14.03	17.33	14.42
002624	完美世界	增持	12.75	24734.60	0.25	-0.29	0.28	50.33	-44.66	44.95
002517	恺英网络	买入	14.26	30694.90	0.68	0.83	0.99	21.00	17.21	14.34
300002	神州泰岳	买入	14.52	28496.44	0.45	0.70	0.72	32.10	20.86	20.07
002558	巨人网络	买入	13.72	26544.78	0.55	0.71	0.81	24.92	19.21	16.99
600633	浙数文化	买入	11.68	14783.73	0.52	0.42	0.50	22.30	28.01	23.51
002605	姚记科技	买入	28.40	11756.68	1.36	1.46	1.72	20.81	19.44	16.51
000681	视觉中国	增持	15.53	10879.97	0.21	0.17	0.20	74.73	90.65	77.85
300860	锋尚文化	增持	26.21	5004.31	0.70	1.05	1.22	37.43	25.04	21.57
605098	行动教育	买入	35.55	4239.38	1.86	2.36	3.02	19.13	15.05	11.77
300413	芒果超媒	买入	29.00	54250.90	1.90	1.03	1.18	15.26	28.21	24.68
601900	南方传媒	买入	14.69	13160.43	1.43	0.98	1.10	10.25	15.00	13.40
601801	皖新传媒	买入	7.84	15350.18	0.47	0.41	0.45	16.66	19.08	17.31
1024.HK	快手-W	买入	51.55	205282.17	1.48	3.52	4.57	19.99	11.63	9.14
2400.HK	心动公司	买入	22.50	11037.98	-0.17	1.24	1.57	-122.66	16.75	13.27

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价取 11 月 11 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
1.2 2024 年三季报综述	6
2. 人工智能板块：OpenAI 推出 Canvas，字节跳动发布首款 AI 智能体耳机	8
2.1 市场表现	8
2.2 行业动态	8
2.3 人工智能产品月活用户数	9
3. 游戏：游戏市场规模稳步增长，小游戏赛道竞争激烈	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	19
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	21
4. 影视板块：10 月总票房 36.24 亿元，春节档定档开启	25
5. 投资建议	27
6. 风险提示	28

图表目录

图 1：市场指数 10 月涨跌幅 (%)	5
图 2：传媒细分行业 10 月涨跌幅 (%)	5
图 3：10 月申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 4：10 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：中国游戏市场季度实际销售收入及同比变化	11
图 7：季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	15
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	16
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	17
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	18
图 18：国产及进口版号数量	20
图 19：2024 年 10 月票房数据及去年同期对比（亿元）	25
图 20：10 月放映场次对比	25
图 21：10 月人均票价对比（元）	25

表 1: 分版块 23 年和 24 年前三季度财务数据对比.....	6
表 2: 24Q3 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 10 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单.....	10
表 5: 2024 年 10 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单.....	10
表 6: iOS 游戏畅销榜 TOP30.....	12
表 7: 2024 年 9 月中国手游海外收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	13
表 8: 2024 年 9 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	14
表 9: 2024 年 9 月中国 AppStore 手游收入 TOP20.....	14
表 10: 小游戏月度排名变动.....	15
表 11: 11 月上线新游.....	19
表 12: 10 月获批游戏版号.....	20
表 13: 三七互娱储备游戏.....	21
表 14: 吉比特储备产品.....	22
表 15: 完美世界储备游戏.....	22
表 16: 恺英网络储备产品.....	23
表 17: 腾讯储备游戏.....	23
表 18: 网易储备产品.....	24
表 19: 2024 年 10 月票房 TOP5 影片.....	26
表 20: 11 月中下旬上映影片.....	26
续表 20: 11 月中下旬上映影片.....	27

1. 板块行情

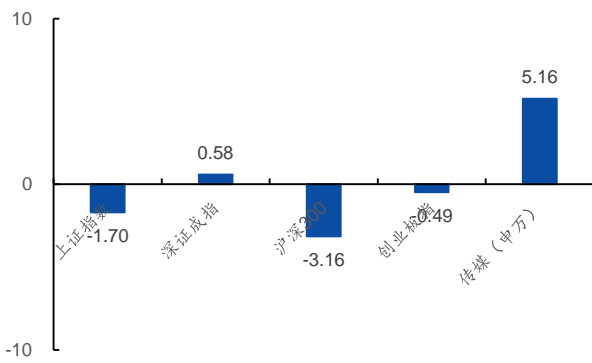
1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.10.1-2024.10.31, 下同): 本月传媒行业 (申万) 上涨 5.16%, 排名子行业第 8 名, 同期沪深 300 跌 3.16%, 上证指数跌 1.70%, 创业板指跌 0.49%。

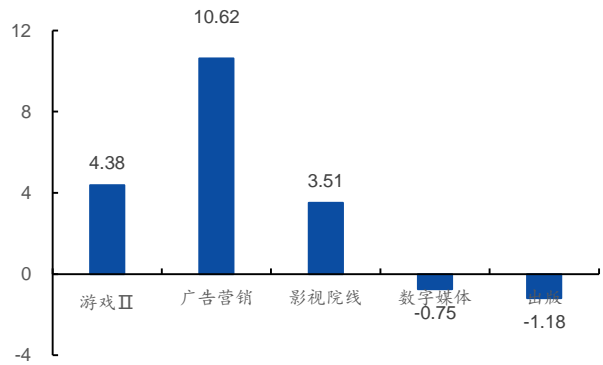
细分行业来看, 按照申万行业分类, 10 月, 传媒各个子板块表现出现分化, 其中广告营销板块表现最好, 月涨幅为 10.62%、游戏 II 板块涨 4.38%、影视院线板块涨 3.51%、数字媒体跌 0.75%、出版跌 1.18%。

图 1: 市场指数 10 月涨跌幅 (%)

图 2: 传媒细分行业 10 月涨跌幅 (%)

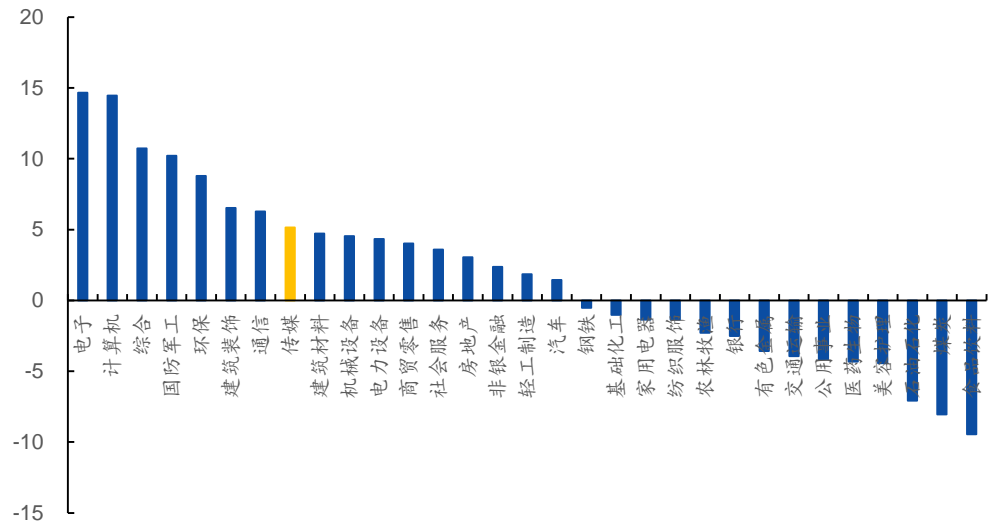


资料来源: ifind, 国元证券研究所



资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 10 月申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

1.2 2024 年三季报综述

2024 年三季报披露结束，2024 年前三季度板块整体营收端同比持平，利润端承压明显。2024 年前三季度，传媒板块(除 ST)总体营收 3568.01 亿元，同比增长 0.38%；归母净利润 226.61 亿元，同比减少 32.98%，利润端同比承压。24Q3 单季度，传媒板块实现营业收入 1186.11 亿元，同比下滑 3.08%，归母净利润实现 63.16 亿元，同比减少 38.03%。

表 1：分板块 23 年和 24 年前三季度财务数据对比

	营业收入 (亿)		营业收入同比 (%)	归母净利润 (亿)		归母净利润同比 (%)
	2023Q1-3	2024Q1-3	2024Q1-3	2023Q1-3	2024Q1-3	2024Q1-3
传媒 (申万)	3554.50	3568.01	0.38%	338.12	226.61	-32.98%
-游戏 II	648.88	684.88	5.55%	105.42	72.66	-31.08%
-影视院线	302.15	258.91	-14.31%	28.82	8.93	-69.01%
-广告营销	1124.69	1191.71	5.96%	47.70	43.52	-8.76%
-出版	959.69	940.21	-2.03%	122.31	90.54	-25.97%
-其他	519.09	492.30	-5.16%	33.87	10.96	-67.65%

资料来源：同花顺，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 2：24Q3 单季度财务数据对比

	24Q3 营业收入 (亿)	营业收入环比 (%)	营业收入同比 (%)	24Q3 归母净利润 (亿)	归母净利润环比 (%)	归母净利润同比 (%)
	传媒 (申万)	1186.11	-2.96%	-3.08%	63.16	-25.66%
-游戏 II	237.55	4.38%	6.73%	27.06	21.83%	-22.25%
-影视院线	88.05	24.02%	-18.74%	-1.16	亏损收窄	转亏
-广告营销	409.72	2.35%	0.53%	13.82	-17.90%	-10.44%
-出版	290.08	-16.67%	-6.67%	20.68	-52.90%	-37.27%
-其他	160.71	-8.34%	-7.90%	2.75	-48.91%	-52.42%

资料来源：同花顺，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，2024Q1-3，游戏 II 板块营收同比增长 5.55%；归母净利润同比下滑 31.08%；影视传媒子板块较去年营收下降 14.31%，归母净利润同比下滑 69.01%。广告营销营收保持稳定，营收同比增长 5.96%，归母净利润同比下滑 8.76%，出版板块营收下滑 2.03%，归母净利润同比下滑 25.97%。2024Q3，游戏/广告营销子板块营业收入分别同比增长 6.73%/0.53%，环比增长 4.38%/2.35%，影视院线/出版板块营收同比下滑 18.74%/6.67%，环比分别+24.02%/-16.67%。游戏 II 板块归母净利润环比改善，环比增长 21.83%，影视院线归母净亏损环比收窄，广告营销/出版板块归母净利润环比-17.90%/-52.90%，同比-10.44%/37.27%。

1) 游戏板块：受益于高质量新品供给，板块营收表现良好，利润环比改善。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，24Q3 游戏营收端同比增长 6.73%，环比增长 4.38%，利润端环比增长 21.83%，新游开始贡献业绩增量，预计伴随新产品周期开

启，游戏板块的业绩有望进一步增长。

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。2024Q3，暑期档整体影片供给质量较去年有所下滑，但较 Q2 供给端有所回暖，Q3 影视院线板块的营收环比增长 24.02%，同比下滑 18.74%，利润端 Q3 净亏损较 Q2 收窄。

3) 广告营销板块：延续顺周期恢复态势。24Q3 营收同比增长 0.53%，归母净利润同比下滑 10.44%，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。24Q3 板块营收实现同比下滑 6.67%，环比下滑 16.67%，受税收政策调整营销，归母净利润同比下滑 37.27%

从板块估值水平来看，传媒板块整体估值水平处于近三年 60%分位处左右，游戏及数字媒体子板块估值分位水平位于 50%以下，今年以来受益新产品周期开启，游戏板块有望迎来业绩拐点，建议关注估值水平较低的游戏子板块。

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	40.47	53.86	20.47	59.90%
游戏 II	37.83	61.78	19.05	43.95%
影视院线	128.29	178.74	31.69	65.69%
广告营销	42.22	61.48	17.49	56.22%
数字媒体	42.54	75.72	24.09	35.74%
出版	21.64	24.60	10.58	78.89%

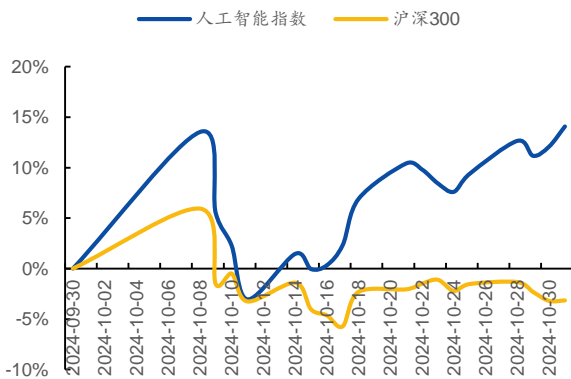
资料来源：wind，国元证券研究所；注：市盈率选取 2024 年 11 月 11 日收盘市盈率，整体按照剔除负值整体法计算；行业按照申万 2021 年行业标准选取

2.人工智能板块：OpenAI 推出 Canvas，字节跳动发布首款 AI 智能体耳机

2.1 市场表现

10月1日-10月31日，wind人工智能指数（884201.WI）收涨14.09%，沪深300指数收跌3.16%，跑赢指数表现17.25pct。截至2024年10月31日，本年度wind人工智能指数（884201.WI）累计涨10.38%，沪深300累计涨13.40%，跑输沪深300市场指数3.02pct。

图 4：10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 推出 Canvas

OpenAI 推出新的写作和编码工具 Canvas，与 ChatGPT 结合使用。Canvas 能够深入理解任务上下文，允许用户突出显示文本或代码，直接编辑并要求 ChatGPT 进行调整，如修改长度、调试代码，并具备后退功能。写作功能包括编辑建议、调整文章长度、更改阅读级别、润色和添加表情符号。编码功能则涵盖代码审查、插入调试语句、添加注释、错误修复和多语言移植。Canvas 基于 GPT-4o 模型构建，目前处于测试阶段。ChatGPT Plus 和 Team 用户可立即体验，Enterprise 和 Edu 用户将在下周获得权限。目前 Canvas 处于测试阶段，待测试完毕后，将向所有用户免费开放。（源自：OpenAI 官网）

2. 字节跳动豆包发布首款 AI 智能体耳机 Ola Friend 开放式耳机

10月10日，字节跳动豆包发布首款 AI 智能体耳机 Ola Friend，为开放式耳机，单耳重 6.6 克，宣称同类最轻。该耳机接入豆包大模型，与豆包 App 深度结合，用户戴上后无需开手机即可语音唤起豆包对话。Ola Friend 已在电商平台开启预售，10月17日正式发货，售价 1199 元。用户可触摸耳机或说唤醒词“豆包豆包”，通过语音调用手机上的豆包 App 交流，其语气能表现情绪，可“边听边说、随时打断”和切换话题。耳机接入字节豆包大模型的 Seed-ASR 技术模型，可高精度识别

中英文、口音及通过上下文识别信息。其主体部分最宽 10mm、最薄 7mm，有 10mm 动圈发声单元、动态 EQ1.0、动态低音补偿、定向防漏音设计等，有轻羽白、薄翼黑、幻梦紫、流光银四款配色及两款不同造型充电仓。（源自：OlaFriends 公众号）

3. Adobe 推出全新 AI 视频生成器 Firefly Video Model

10 月 14 日，Adobe 公司发布全新人工智能驱动的视频生成工具 Firefly Video Model，该工具能根据文本提示生成视频，完全使用授权内容进行训练，被 Adobe 称为“第一个公开可用的商业安全视频模型”，但尚未宣布正式发布日期，测试阶段仅向等待名单用户提供访问权限。自 2023 年 4 月以来一直在开发该新模型，基础技术源自 Firefly 图像合成模型技术，瞄准媒体专业人士，声称可生成与传统制作视频内容无缝融合的素材，虽未透露使用其视频工具的客户，但有报道称一些主要品牌已使用其图像生成技术，如百事可乐旗下佳得乐计划用其图像模型为定制瓶子设计网站服务，美泰公司用其工具协助设计芭比产品包装。（源自：Adobe 官网）

4. 联想基于 Meta Llama 大模型构建个人 AI 智能体 AI Now

10 月 15 日，联想集团在美国西雅图召开年度 Tech World 大会。联想 CEO 杨元庆在主题演讲中与 Meta 创始人兼 CEO 马克扎克伯格一道宣布，联想与 Meta 合作基于 Llama 大模型推出面向 PC 的个人 AI 智能体——AI Now。联想最新的个人 AI 智能体——AI Now，它正是基于 Meta 的 Llama 模型进行构建，将 PC 转变为更具实用性和个性化的智能设备。而这也是 Meta 开源 Llama 的一个重要原因，像联想这样的公司可以对大型语言模型进行微调，优化其在特定使用场景中的表现。（源自：IT 之家）

5. 智源发布原生多模态世界模型 Emu3

10 月 21 日，智源研究院发布原生多模态世界模型 Emu3。该模型只基于下一个 token 预测，无需扩散模型或组合方法，即可完成文本、图像、视频三种模态数据的理解和生成，官方宣称实现图像、文本、视频大一统。Emu3 研究结果证明，下一个 token 预测可以作为多模态模型的一个强大范式，实现超越语言本身的大规模多模态学习，并在多模态任务中实现先进的性能。通过将复杂的多模态设计收敛到 token 本身，能在大规模训练和推理中释放巨大的潜力。（源自：IT 之家）

6. 科大讯飞星火 4.0 Turbo 大模型发布

在 2024 科大讯飞全球 1024 开发者节上，科大讯飞正式发布“讯飞星火 4.0 Turbo”。讯飞星火 4.0 Turbo 号称迎来全新升级，七大能力全面超越 GPT-4 Turbo，数学能力、代码能力超过 GPT-4o。在数学能力方面，讯飞星火 4.0 Turbo 已完成超长思维链、树搜索和自我反思评价等算法验证，预计今年底可实现类 o1 的高难度数学能力。（源自：IT 之家）

2.3 人工智能产品月活用户数

ChatGPT 月活用户数环比增长 14.54%，豆包月活用户数环比增长 9.10%，排名提升至全球榜第二。 AI 产品榜根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024 年 10 月，全球 MAU 前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，MAU 达 2.58 亿，较上月增长 14.54%；第二名为字节跳动旗下豆包，MAU 为 0.51 亿，环比增长 9.10%，第

三位为 OpenAI 旗下产品 Nova，MAU 为 0.47 亿，环比增长 7.69%。

表 4：2024 年 10 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	10 月上榜访问量	10 月上榜变化
1	ChatGPT	Official app by OpenAI	258.16M	+14.54%
2	豆包	AI 智能助手 抖音	51.3M	+9.10%
3	Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	46.97M	+7.69%
4	Remini	人工智能修图	28.57M	+2.52%
5	Ask AI	Chat with Ask AI	28.38M	+2.88%
6	ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	27.04M	+15.24%
7	FaceApp	AI 人脸编辑器	26.42M	+2.89%
8	Character AI	Chat Ask Create	25.42M	+7.70%
9	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	22.24M	+10.42%
10	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	20.62M	+13.84%

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，3 款产品月活用户数破千万。10 月，抖音豆包月活用户数国内排名第一，百度文小言排名第二，月活用户数为 1257 万，环比增长 1.86%，第三为 Kimi 智能助手，10 月月活用户数为 1006 万，环比增长 36.45%，除此之外，排名第 6 的清华智谱清言月度活跃用户为 521 万，增幅为 20.59%，增长较快。

表 5：2024 年 10 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	10 月上榜访问量	10 月上榜变化
1	豆包	AI 智能助手 抖音	51.3M	+9.10%
2	文小言	你的随身智能助手 百度	12.57M	+1.86%
3	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	10.06M	+36.45%
4	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	5.7M	+3.42%
5	天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.61M	-1.81%
6	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	5.21M	+20.59%
7	星野	所建皆你所 AI MiniMax	5.12M	+3.76%
8	通义	你的超级 AI 助手 阿里	3.75M	-1.17%
9	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	3.74M	+11.94%
10	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	3.69M	+5.63%

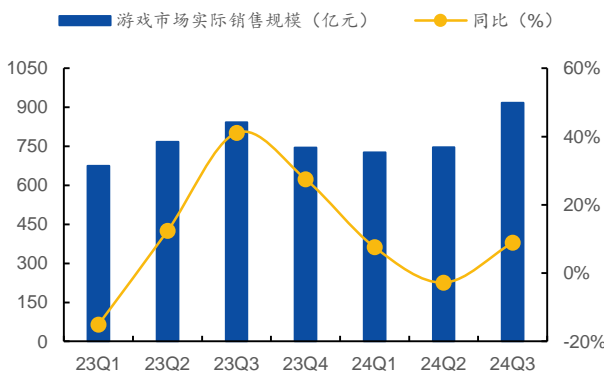
资料来源：AI 产品榜公众号，国元证券研究所

3. 游戏：游戏市场规模稳步增长，小游戏赛道竞争激烈

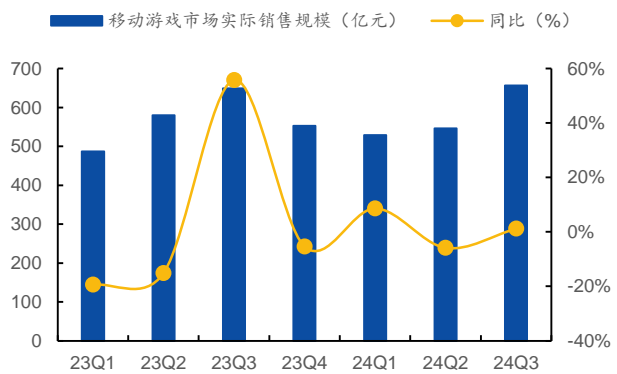
2024Q3 中国游戏市场总规模实现同环比双增长。2024 年三季度，中国游戏市场规模 917.66 亿元，环比+22.96%，同比+8.95%，《黑神话：悟空》为单机、主机游戏市场带来 10 亿元的销量增量。24Q3 移动游戏市场规模为 656.58 亿元，同比增长 1.21%，主要由于三季度的成熟游戏运营活动集中以及今年上线新游《绝区零》《永劫无间》等带来收入的增长。

图 6：中国游戏市场季度实际销售收入及同比变化

图 7：季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

10 月，今年上线新游排名稳定，腾讯占据 10 月周度 ios 排行榜前三位。今年以来，大厂新游上线节奏稳定，从 Q2 开始，腾网米的高质量新品陆续上线，10 月后，新品的排名逐步稳定，腾讯《地下城与勇士》、点点互动《无尽冬日》、哔哩哔哩《三国：谋定天下》等优秀作品在 ios 游戏畅销榜稳定在前 30，随着新活动或者新版本的更新排名有所波动。腾讯系游戏表现突出，10 月三大核心产品《王者荣耀》《和平精英》《地下城与勇士：起源》占据 ios 畅销榜前三位。9 月底上线新游《如鸢》以及国服回归的《炉石传说》在 10 月也表现优秀。全年来看，今年上线新品质量过硬，玩家游玩兴趣高，表现较好，进入 Q3 后排名稳定在榜单前列，后续 Q4 新产品周期有望开启，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 6: iOS 游戏畅销榜 TOP30

排名	2024. 10. 27	2024. 10. 20	2024. 10. 13	2024. 10. 6
1	王者荣耀	和平精英	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	王者荣耀	地下城与勇士: 起源	和平精英
3	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源	和平精英	地下城与勇士: 起源
4	金铲铲之战	恋与深空	无尽冬日	三国: 谋定天下
5	无尽冬日	三国志·战略版	炉石传说	无尽冬日
6	逆水寒	无尽冬日	金铲铲之战	金铲铲之战
7	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	英雄联盟手游	三国: 谋定天下	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
8	英雄联盟手游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	恋与深空	火影忍者
9	光·遇	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游
10	梦幻西游	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	如鸢
11	三国志·战略版	咸鱼之王	原神	炉石传说
12	如鸢	炉石传说	开心消消乐	QQ 飞车
13	火影忍者	光·遇	逆水寒	部落冲突-赛博纪元
14	三国: 谋定天下	梦幻西游	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭
15	开心消消乐	向僵尸开炮-尸潮来袭	三国志·战略版	开心消消乐
16	向僵尸开炮-尸潮来袭	世界之外	如鸢	恋与深空
17	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	第五人格	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	英雄联盟手游
18	咸鱼之王	开心消消乐	英雄联盟手游	三国志·战略版
19	JJ 斗地主-专业棋牌合集	三国: 谋定天下	JJ 斗地主-专业棋牌合集	蛋仔派对
20	炉石传说	如鸢	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	逆水寒
21	穿越火线: 枪战王者	途游斗地主 (比赛版) -11 周年	第五人格	途游斗地主 (比赛版) -11 周年
22	永劫无间	JJ 斗地主-专业棋牌合集	火影忍者	JJ 斗地主-专业棋牌合集
23	蛋仔派对	世界启元-文明正版 IP 合作	穿越火线: 枪战王者	崩坏: 星穹铁道
24	恋与深空	永劫无间	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	三角洲行动
25	第五人格	QQ 炫舞-新赛季开启	三角洲行动	第五人格
26	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	逆水寒	率土之滨	永劫无间
27	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	三国杀	蛋仔派对	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法
28	QQ 飞车	原神	QQ 飞车	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏
29	QQ 炫舞-新赛季开启	QQ 飞车	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	穿越火线: 枪战王者
30	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	冒险岛: 枫之传说	永劫无间	原神

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: 9月, 点点互动旗下《Whiteout Survival》继续占据出海手游收入榜单第一名, 9月下旬, 该游戏全球下载量突破 9000 万, 当月海外收入环比增长 7%, 截至 9 月底, 该游戏全球累计收入已经超过 13 亿美元。米哈游旗下三款游戏表现优秀, 带动米哈游 9 月海外收入上涨 36%, 《崩坏: 星穹铁道》推出新版本、新

角色和新地图，当月海外收入环比大幅增长 68%，《原神》上线限定五星角色，当月海外收入环比增长 19%，《绝区零》同样受益于限定人物及新版本上线，月度海外收入增长 20%。

表 7：2024 年 9 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	崩坏：星穹铁道	米哈游	▲	17	口袋奇兵	江娱互动	▲
3	PUBG MOBILE	腾讯	▼	18	恋与深空	叠纸网络	▼
4	原神	米哈游	▲	19	王国纪元	IGG	▼
5	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯	▼	20	明日方舟	鹰角网络&悠星网络&心动网络	▲
6	绝区零	米哈游	▲	21	荒野行动	网易	▲
7	旭日之城	壳木游戏	▲	22	Matching Story	JoyCastle&Gluon Interactive	▲
8	绯闻港口	柠檬微趣	▲	23	Survivor.io	海彼	▼
9	Puzzles&Survival	三七互娱	▼	24	偶像梦幻祭!!Music	乐元素	▲
10	AFK Journey	莉莉丝	▼	25	Isekai:Slow Life	Mars-Games&Justfungame	▲
11	菇勇者传说	Joy Net Games	▼	26	暗黑破坏神：不朽	动视暴雪&网易	▲
12	移动传说	沐瞳科技	▼	27	碧蓝航线	悠星网络	▲
13	万国觉醒	莉莉丝	-	28	巅峰极速	网易	▲
14	漫游小镇	柠檬微趣	▲	29	战火与秩序	壳木游戏	▲
15	Top Heros	江娱互动	▲	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 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 19.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36%。腾讯、网易排名厂商收入前两位，排名与上月持平。米哈游凭借旗下三款游戏的优秀表现，厂商收入排行榜提升至第 3 名。点点互动旗下《无尽冬日》延续强势表现，本月全球收入环比增长 10%，旗下汽车题材三消游戏《Truck Star》9 月收入环比增长 15%，点点互动 9 月收入环比增长 9%，排名厂商榜单第 4。受益于近年来合成手游市场规模增长，9 月该赛道实现营收 1.5 亿美元，同比增长 81%，柠檬微趣旗下《绯闻海港》和《漫游小镇》本月收入分别增长 15%和 10%，带动厂商 9 月全球收入增长 11%，排名提升至第 7 名。

表 8：2024 年 9 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	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	JoyNet	▼	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：sensortower，国元证券研究所 注“※为新上榜

表 9：2024 年 9 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	穿越火线	腾讯	▼
2	地下城与勇士:起源	腾讯	-	12	崩坏：星穹铁道	米哈游	▲
3	和平精英	腾讯	-	13	向僵尸开炮	盛昌网络	▲
4	金铲铲之战	腾讯	-	14	捕鱼大作战	途游	▲
5	无尽冬日	点点互动	▲	15	三国志战略版	灵犀互娱	▲
6	恋与深空	叠纸网络	▲	16	火影忍者	腾讯	▲
7	梦幻西游	网易	▲	17	开心消消乐	乐元素	▲
8	三国：谋定天下	哔哩哔哩	▼	18	永劫无间	网易	▼
9	英雄联盟手游	腾讯	▼	19	原神	米哈游	▲
10	逆水寒	网易	▲	20	途游斗地主（比赛版）	途游	▲

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注：★为新上线游戏

微信小游戏：重度游戏占比提升。微信小游戏畅销榜 Top100 中，有 27 款新入榜或重新入榜产品，头部产品表现稳定，10 月仅有 4399《主宰世界》和双盟网络《三国：冰河时代》新进入前十。畅销榜前 100 的产品中重度游戏的占比继续提升，近半数为重度产品。

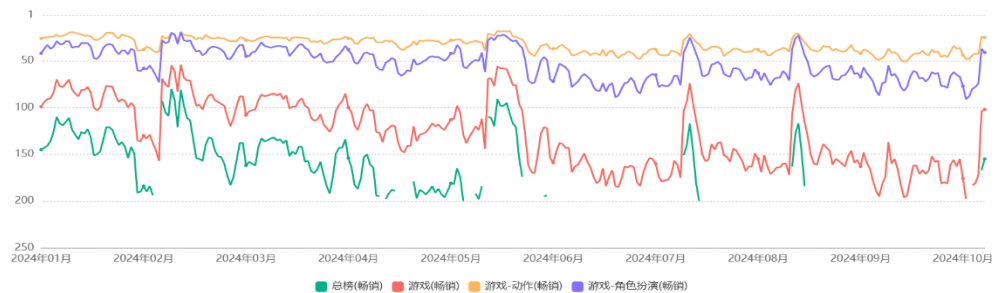
表 10: 小游戏月度排名变动

排名	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
1	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	无尽冬日
2	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	向僵尸开炮
3	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	主宰世界
4	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	寻道大千
5	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	青云诀之伏魔
6	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	时光杂货店
7	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	咸鱼之王
8	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	跃动小子
9	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	三国：冰河时光
10	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	百炼英雄
11	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	指尖无双
12	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	这城有良田
13	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	一步两步
14	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	王者征途
15	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	超元气火柴人
16	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	小小英雄
17	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	洪荒仙韵
18	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	戮之神	四季物语	迷雾大陆
19	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	巨神军师
20	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	快来当领主

资料来源: gamelook, 国元证券研究所

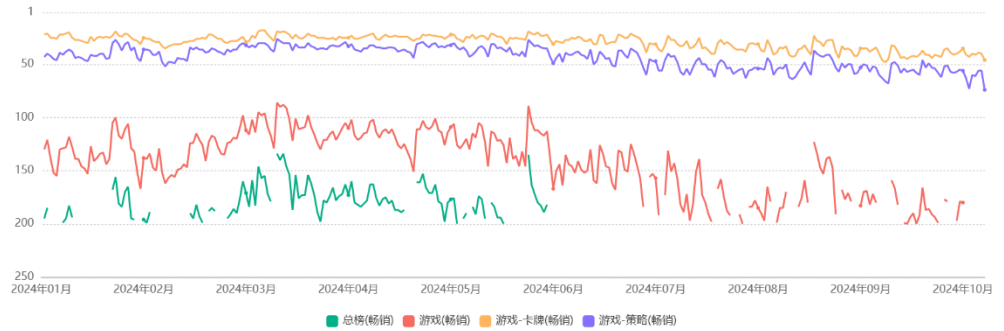
国内重点游戏厂商及产品方面: 三七互娱成熟游戏整体排名维持稳定。《凡人修仙传: 人界篇》9月初开启新版本, 整体排名提升明显; 《霸业》排名缓慢下滑, 海外成熟产品《Puzzles & Survival》整体排名保持稳定, 10月排名较前两个月略有提升。

图 8: 《凡人修仙传: 人界篇》ios 游戏畅销榜排名



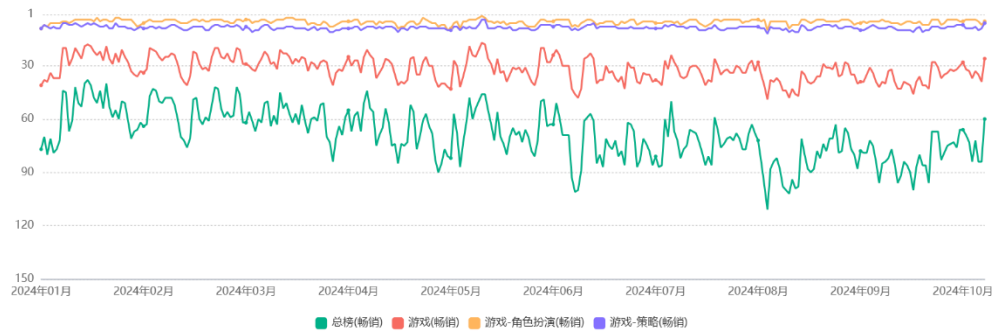
资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

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

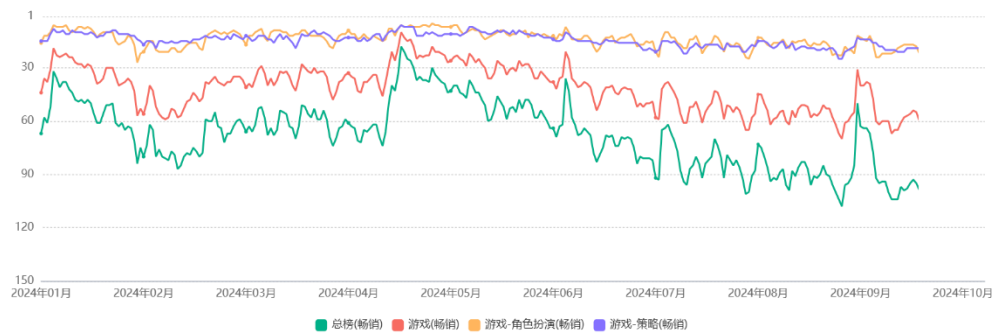
图 10: 《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

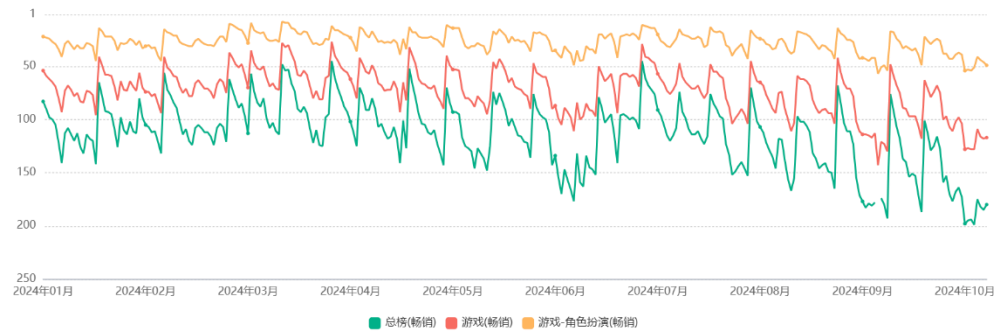
吉比特核心产品《问道》排名稳定，《一念逍遥》内容更新带动排名抬升。《问道》9月下旬更新版本，10月后产品排名略有回落；《一念逍遥》10月初更新，游戏排名提升。

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

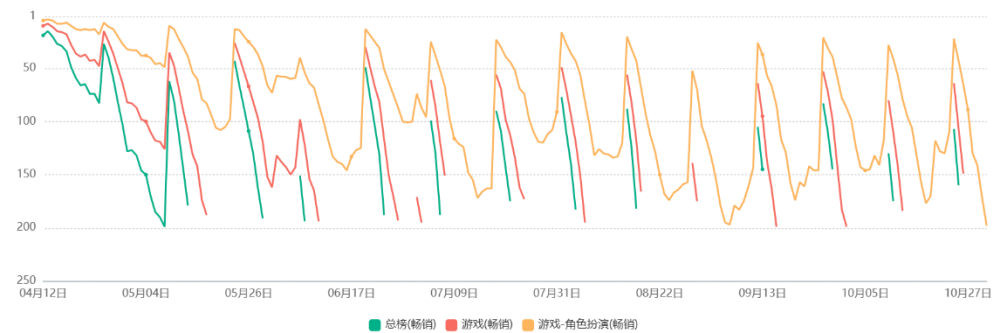
图 12: 《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

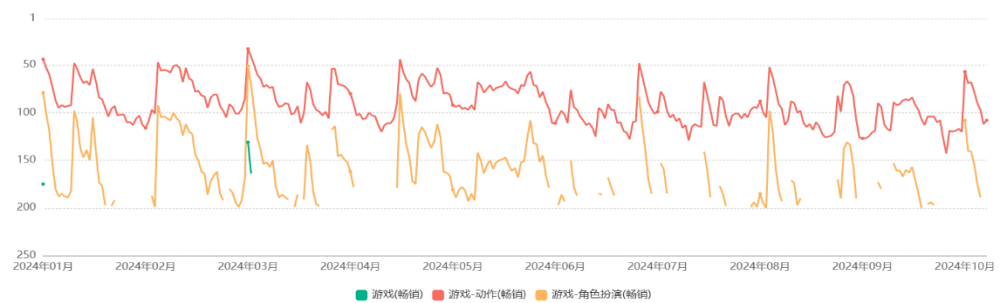
完美世界方面，游戏排名随产品更新周期变动，整体保持稳定。《女神异闻录：夜幕魅影》产品排名随着活动上线周期波动，10月有两次排名的明显提升，《幻塔》排名稳定，《梦幻新诛仙》排名整体维持稳定。

图 13: 《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



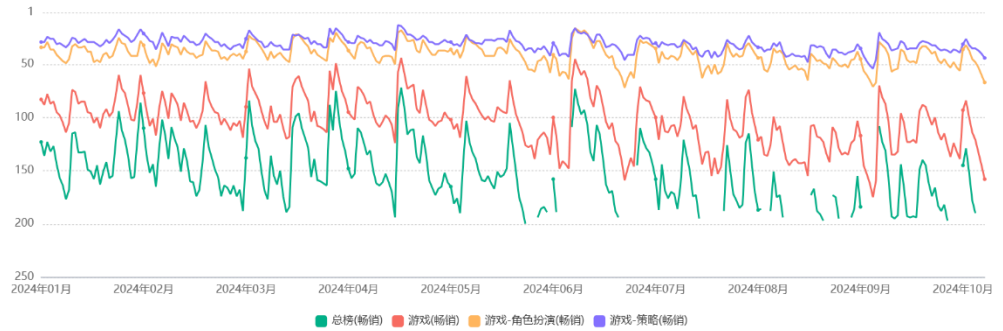
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

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

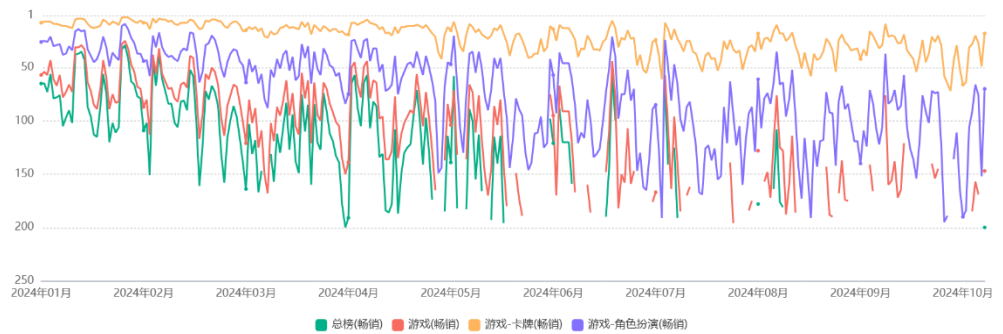
图 15:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

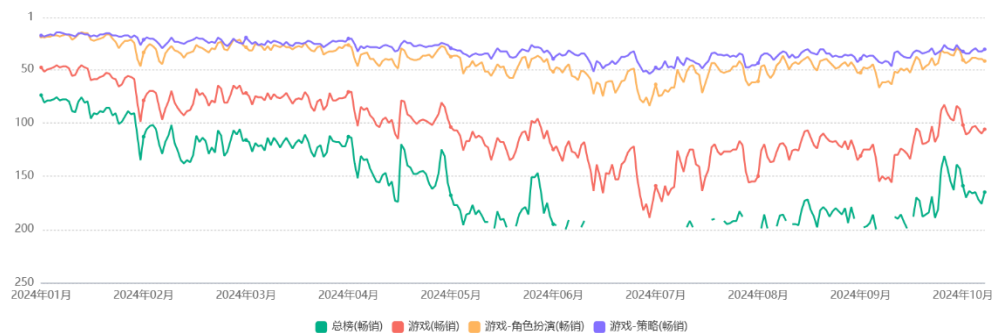
恺英网络方面，《新倚天屠龙记》在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》10 月排名有提升趋势。

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

11月待上线游戏进度：根据 gamelook 统计，10月目前定档新上线游戏15款，其中有12款新品集中在本月13日之后上线，12月有望迎来新的产品周期。重点产品如腾讯的《宝可梦大集结》将于11.7上线，吉比特代理游戏《异象回声》定档11.13，快手《无尽梦回》将于11.21上线。《宝可梦大集结》的玩法偏5v5的类MOBA，是宝可梦系列的里程碑式作品，在海外上线一年的累计下载量超7000万，同时，基于宝可梦IP的强大号召力，近期在全球上线的宝可梦IP的集换制卡牌游戏《Pokemon TCG Pocket》峰值日流水达2000万，《宝可梦大集结》的国服上线有望延续宝可梦IP的优秀表现，支撑IP游戏景气度上行。新游供给充足，11月中下旬上线产品集中，有望开启短期的新产品周期，为游戏市场的持续增长提供支撑。

表 11：11 月上线新游

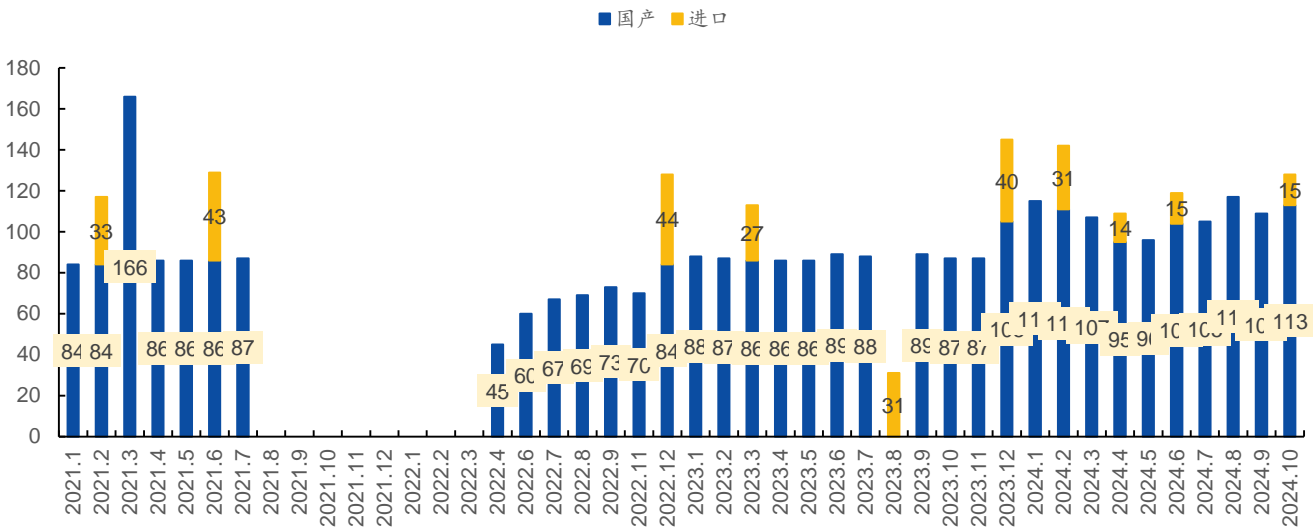
游戏	类型	厂商	上线时间
盖亚 2200	肉鸽塔防	海南金科	11.1
宝可梦大集结	MOBA	腾讯	11.7
动物：森林法则	战棋 PVP	苦柚 Games	11.8
异象回声	二次元新怪谈战棋	苍火游戏	11.13
战盟大乱斗	放置/开箱子	拓佳网络	11.14
梦想乐园	模拟经营	易远航游戏	11.14
高殿战记	PC 买断移植/Roguelike	Mixed Realms	11.15
异世界慢生活	二次元模拟经营	益世界	11.19
弓箭传说 2*	动作 Roguelike	海彼	11.20
无尽梦回	二次元动作肉鸽	快手弹指宇宙	11.21
铁匠日记 2	消除 RPG	西品网络	11.21
螺旋勇士	二次元/陀螺对战	电魂网络	11.22
梦想桃源	策略回合制	乐牛	11.22
群英风华录	二次元国风/放置卡牌	苏州九宫	11.28
湮灭：边界线	二次元机甲战棋	广州海跃	11.29

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 11.6

3.3 游戏版号情况更新

10月，113款国产游戏版号和15款进口游戏版号获批，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10月底，年内合计发放国产游戏版号1072个、进口游戏版号75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

10月多款大厂游戏获批版号。10月25日, 国家新闻出版署公布10月国产游戏和进口游戏版号信息, A股恺英网络有2款产品获批, 分别为国内的《黑龙风暴》以及进口的《永恒龙族》, 雷霆游戏《便利店开业日记》获得进口版号, 顺网科技《精英战线》、掌趣科技《从前有座花果山》获批国产版号; 港股方面, 腾讯10月获批1款国产游戏版号和3款进口游戏版号, 分别为国产的《龙石战争》和进口的《爆裂小队》、《天堂2: 盟约》、《胜利女神: 妮姬》, 进口这三款产品都是已经在海外上线, 表现较好的产品; 快手旗下《三国望神州》获得国产游戏版号, 版号供给持续充足。

表 12: 10月获批游戏版号

厂商	游戏	申报类型
国产游戏版号		
三七互娱 (002555. SZ)	此处必有妖	移动
掌趣科技 (300315. SZ)	从前有座花果山	移动
恺英网络 (002517. SZ)	黑龙风暴	移动、网页
顺网科技 (300113. SZ)	精英战线	移动-休闲益智
电魂网络 (603258. SH)	龙之宝藏猎手	移动
腾讯 (0700. HK)	龙石战争	移动
快手 (1024. HK)	三国望神州	移动、客户端
进口游戏版号		
恺英网络 (002517. SZ)	永恒龙族	移动
雷霆游戏	便利店开业日记	移动
腾讯 (0700. HK)	爆裂小队	移动
4399	胜利女神: 新的希望	移动、客户端
	星禾小城	移动

资料来源: 国家新闻出版署, gamelook, 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	是	中国大陆及中国港澳台、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	是	中国大陆及中国港澳台、日韩	2025 年上半年
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	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	亿万光年	移动	科幻题材策略卡牌、SLG	代理	是	全球	未确定
6	冲啊原始人	移动	策略卡牌战斗	代理	是	欧美地区	未确定
7	异象回声	移动	都市怪谈题材策略战棋手游	代理	是	中国大陆	2024. 11. 13
8	开罗全能经营家	移动	模拟经营	代理	是	中国大陆	未确定
9	王都创世录	移动	模拟经营策略、RPG 养成	代理	是	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: 《异象回声》将于 11 月上线

表 15: 完美世界储备游戏

序号	游戏名称	客户端	自研/代理	版号
1	诛仙世界	客户端	自研	是
2	诛仙 2	移动、客户端	自研	是
3	女神异闻录: 魅影	移动	自研	是
4	代号: 野蛮人	移动	自研	
5	异环	移动、客户端	自研	
6	代号 Z		自研	

资料来源: 公司公告, 国元证券研究所 注: 《诛仙世界》将于 12.19 上线

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 注：《梁山传奇》将于 11.15 上线

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
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	有
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
11	王者荣耀：世界		开放世界		暂无

资料来源：腾讯游戏发布会，国元证券研究所

表 18：网易储备产品

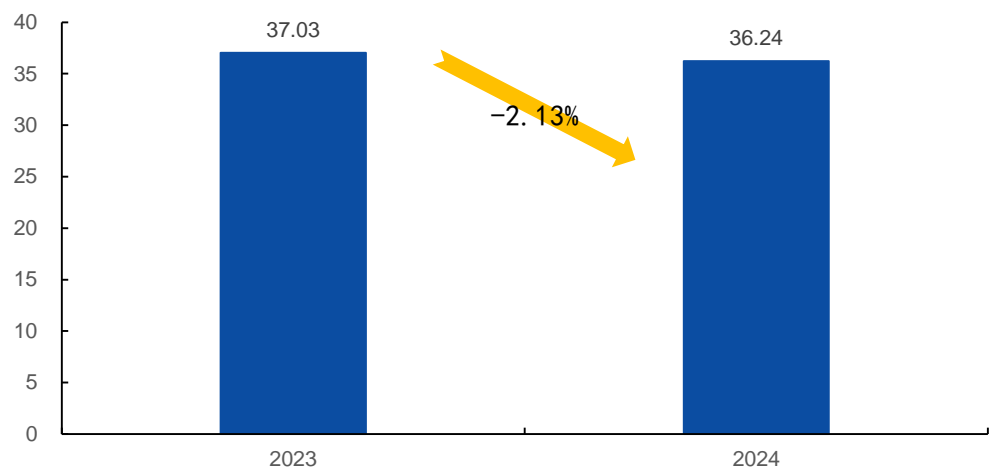
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	燕云十六声	移动端/客户端/主机	开放世界武侠	自研	有
2	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	有
3	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	有
4	九畿：歧风之旅	移动端/客户端	卡牌 RPG	代理	有
5	天启行动	移动端/客户端	FPS, 5v5 多英雄技能射击	自研	有
6	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	有
7	突袭：暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	有
8	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG	自研	有
9	勇拳冲锋	客户端	VR 角色动作格斗	代理	暂无
10	指环王：纷争	移动端	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：10月总票房36.24亿元，春节档定档开启

2024年10月（2024.10.1-2024.10.31，下同）国内总票房36.24亿元，同比下降2.13%。2024年10月国内总票房36.24亿元，同比下降2.13%。《志愿军：存亡之战》、《浴火之路》和《毒液：最后一舞》为10月票房前三名，其中前两名均为国庆档影片。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，2025年春节档定档开始，《封神第二部：战火西岐》和《熊出没 重启未来》已经定档2025年1月29日，其中《封神第二部》猫眼想看人数已经突破10万人，持续关注春节档影片定档情况。

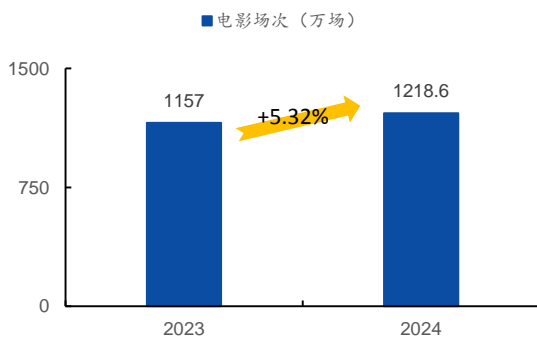
图 19：2024 年 10 月票房数据及去年同期对比（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

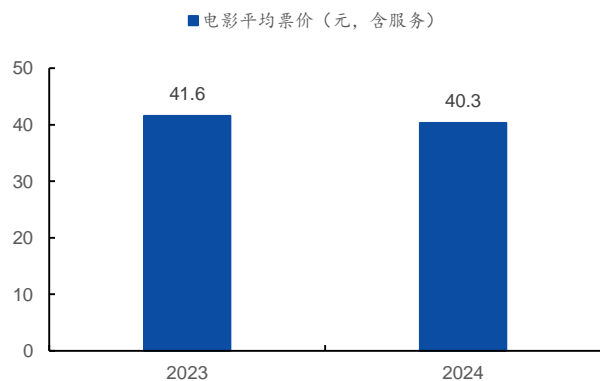
10月放映场次同比略增，人均票价同比下滑。2024年10月国内院线总上映场次1218.6万场，较去年同期增加5.32%，人均票价为40.3元，较2023年同期下降1.3元。

图 20：10 月放映场次对比



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

图 21：10 月人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

10月国内票房集中，国庆档影片《志愿军：存亡之战》票房占比达31%。10月国内票房冠军为《志愿军：存亡之战》，票房11.15亿元，占比档期总票房30.7%，第二名为《浴火之路》（票房4.61亿元，占比12.7%），第三名为引进影片《毒液：最后一舞》（票房4.00亿元，占比11.0%），第4-5名为《749局》以及《熊猫计划》。

表 19：2024 年 10 月票房 TOP5 影片

排名	电影名	10月总票房(亿元)	票房占比(%)	上映日期	观影人次(万人)
1	志愿军：存亡之战	11.15	30.7%	2024.9.30	2694.2
2	浴火之路	4.61	12.7%	2024.10.01	1168.2
3	毒液：最后一舞	4.00	11.0%	2024.10.23	963.8
4	749局	3.75	10.3%	2024.10.01	911.4
5	熊猫计划	2.96	8.1%	2024.10.01	850.3

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

11月中下旬共有32部影片定档。11月中下旬有32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多部作品、《海上钢琴师》、《蜡笔小新：我们的恐龙日记》等；国产片方面，下半月猫眼想看人数最多的影片为《不想和你有遗憾》，整体来看，11月下半年的国产影片供给较为平淡。截至11.11，已有两部影片定档2025年春节档，分别为《封神第二部：战火西岐》和《熊出没 重启未来》，持续关注春节档定档情况。

表 20：11 月中下旬上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
胜券在握	剧情	北京万合天宜影视、天津猫眼为盈影视文化、北京光线影业、上海淘票票影视文化、这个电影、上海三次元影业	刘循子墨-邓超、邓家佳	2024.11.15
我谈的那场恋爱	爱情/喜剧		何妙祺-吴君如、张天赋	2024.11.15
古宅谜案	惊悚/恐怖	厦门蓝风映画网络科技	高健-贡米、郭秋成	2024.11.15
完美的日子	剧情	MASTER MIND	维姆 文德斯-役所广司、柄本时生	2024.11.15
猎毒行动：终极对决	剧情	赖世山文化传媒	董飞-李抒航、史可	2024.11.15
哈利波特与混血王子	冒险/魔幻	美国华纳兄弟影片公司	大卫叶茨-丹尼尔雷德克里夫、鲁伯特格林特	2024.11.15
海上钢琴师	剧情/音乐	意大利美杜莎电影公司	朱塞佩托纳多雷-蒂姆罗斯、比尔努恩	2024.11.15
戴假发的人	犯罪/悬疑	英皇影视文化、新晖映影视文化、天津猫眼微影文化传媒、尚乘数字媒体	董越-黄晓明、王影璐	2024.11.16
西府游击队	剧情	陕西芳草影视文化传媒	陈展-阿蒂娅、王江	2024.11.20
角斗士 2	剧情/动作		雷德利斯科特-保罗麦斯卡、佩德罗帕斯卡	2024.11.22
好东西	剧情/爱情	麦特影业、上海电影、上海淘票票影视文化、上海久事文化传播、中国电影、长影集团、壹志行动影业	邵艺辉-宋佳、钟楚曦	2024.11.22
风流一代	剧情	山西西河星汇文化传媒	贾樟柯-赵涛、李竺斌	2024.11.22

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

续表 20：11 月中下旬上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
金钱堡垒	犯罪/剧情	四川笑一笑传媒集团、成都余传奇文化传媒、禾旭影业、四川安讯影视、万有丰源（北京）科技、四川众立和影业	彭发-王千源、冯绍峰	2024. 11. 22
原脑：坏死区	悬疑/惊悚	重庆灿烂星河影业、北京麦堂娱乐、北京智盛联合数字科技、宝橙影业	王博宇-唐禹哲、徐嘉雯	2024. 11. 22
我的船长老师	剧情	湖北金学文化创意、湖北平斗山旅游服务、武汉童蒙有德文化传媒	田璐-张钧涵、郭金豪	2024. 11. 22
美人鱼的夏天	动画/亲情	厦门沙漠舟动漫、厦门漫行者科技	沈晓阳-肖小月、林铭轩	2024. 11. 22
哈利波特与死亡圣器上	冒险/魔幻	美国华纳兄弟影片公司	大卫叶茨-丹尼尔雷德克里夫、鲁伯特格林特	2024. 11. 22
蜡笔小新：我们的恐龙日记	喜剧/动画	日本 SHIN-EI 动画株式会社	佐佐木忍-小林由美子、森川智之	2024. 11. 23
朝花夕拾	剧情		朱乐彦-张珊萌、沈鑫	2024. 11. 25
海洋奇缘 2	喜剧/动画	华特迪士尼影业集团	小戴维 G 德瑞克-杰森汉德	2024. 11. 29
大突围	战争/青春	山东凡苏影视传媒、保利影业、青岛唯美影视传媒	杨真-任天野、教子逸	2024. 11. 29
噬魂岛	恐怖/惊悚	北京神猫弯映影业	魏冬雷-蔡鹏飞、伍月	2024. 11. 29
同学们好	剧情	福建圣希文化传媒、保利影业、五洲传播出版传媒	方刚亮-鄂靖文、车晓	2024. 11. 29
陌路无期	爱情/青春	蓝眼泪影视投资、福建电影制片厂	吴鹏雄-张恒俞、陈汉典	2024. 11. 29
戏	剧情	河南如来映画文化传媒、深圳元媒映画文化传媒	韩万峰-顾靖、陈立唯	2024. 11. 29
哈利波特与死亡圣器下	冒险/魔幻	美国华纳兄弟影片公司	大卫叶茨-丹尼尔雷德克里夫、鲁伯特格林特	2024. 11. 29
不想和你有遗憾	剧情		蒋钦民-丞磊、索微	2024. 11. 30
热血燃烧	动作/犯罪	明日世界文化传媒	钱国伟-陈小春、谢天华	2024. 11. 30
火凤重天	剧情/爱情	重庆享弘影视	唐亮、成宝钢-范馨源、路杨	2024. 11. 30
天龙押运	动作/悬疑	海南翰视野文化传媒、河北侠客行文化传媒、青岛鑫众影视文化传媒	王栓宝-冯志辉、魏威	2024. 11. 30
生死搏斗	动作/悬疑	成都多吉彭措文化传媒、四川甲博金烁文化	多吉彭措-更登彭措、曲木古火秋风	2024. 11. 30
深城树下	剧情/爱情	微戏时代影视文化	杨清希-甄子琦、辛雨锡	2024. 11. 30

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