

1月游戏市场同比微增，预期向好，腾讯系游戏表现突出

强于大市 (维持)

——传媒行业跟踪报告

2024年02月29日

投资要点:

中国游戏市场: 2024年1月中国游戏整体市场收入同比增长1.22%，环比下降2.10%。1) **中国整体游戏市场:** 1月份中国游戏市场实际销售收入243.46亿元，环比下降2.10%，同比逆转大幅下跌趋势，微幅回升1.22%；2) **移动游戏市场:** 2024年1月，中国移动游戏市场实际销售收入为176.87亿元，环比下降4.17%，同比小幅上升0.39%。由于1月临近春节，各大游戏活动亟待上线，我们预计2月份整体游戏市场流水有望呈现可观的增长幅度。

全球游戏市场: 腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游收入榜榜首，中国头部厂商稳定发力。2024年1月，全球手游玩家在App Store和Google Play付费65亿美元，同比下降2.3%，环比下降2.99%，收入前三的国家分别是美国、中国及日本；2024年1月共38个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金19.6亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37.8%。1月中国手游发行商收入榜前五名由腾讯、网易、米哈游、点点互动和三七互娱包揽，腾讯持续维持在榜单榜首。

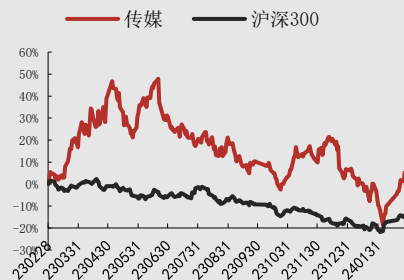
榜单: 游戏收入榜呈头部垄断，腾讯系游戏表现优异。2024年1月中国区App Store iPhone端游戏收入榜单腾讯霸榜前三，腰部尾部竞争激烈。收入榜单头部前三名依次是腾讯《王者荣耀》、腾讯《和平精英》和腾讯《穿越火线枪战王者》，腾讯系游戏1月份前十席位占据6席。《王者荣耀》和《和平精英》两款大体量游戏基于多年平稳运营和假期促新活动，表现维稳；《穿越火线：枪战王者》凭借春节预热的各种福利活动和内容更新，环比实现大幅增长，较上月提升21个位次；上个月在榜的手游仅《金铲铲之战》实现环比增长，幅度为73.40%。

出海: 自研游戏出海收入微幅下跌。2024年1月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为13.02亿美元，环比下跌3.24%，同比下跌4.13%。从具体游戏来看，点点互动《寒霜启示录》推出“New Year”、“Crazy Joe”等一系列热门活动，稳定的内容更新推动游戏日流水再创新高，1月收入再度提升9%，首次问鼎出海游戏收入榜。

投资建议: 版号持续加码发放，优质手游带动市场预期向好。2024年游戏版号持续加码发放，头部厂商优质爆款新游持续推出，中国游戏整体市场预期向好，海外市场头部产品表现良好，中国自研游戏出海收入维稳，整体来看，游戏市场有望呈现增长趋势。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

风险因素: 监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2月游戏版号维持高位，多款重点游戏过审
王者荣耀加入沙特电竞世界杯，AI动画《千秋诗颂》央视播出

2023年广告市场行稳致远，梯媒拉动整体市场回暖

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号:

S0270524020001

电话:

02032255208

邮箱:

lizg@wlzq.com.cn

正文目录

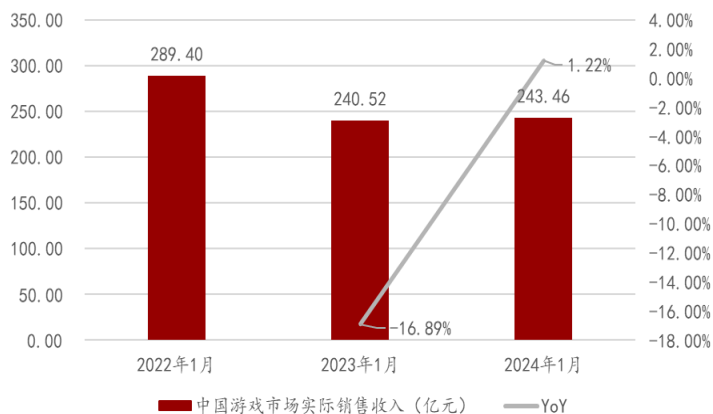
1 中国游戏市场：1月游戏市场收入同比增长 1.22%，环比下降 2.10%.....	3
2 全球游戏市场：腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游收入榜榜首，中国头部厂商稳定发力.....	3
3 榜单：游戏收入榜呈头部垄断，腾讯系游戏表现优异.....	5
4 出海：自研出海收入微幅下跌，《寒霜启示录》首次问鼎出海收入榜.....	7
5 投资建议.....	7
6 风险因素.....	8

图表 1: 1 月份中国游戏市场实际收入（亿元）及同比.....	3
图表 2: 1 月份中国游戏市场实际收入（亿元）及环比.....	3
图表 3: 1 月份中国移动游戏实际收入（亿元）及同比.....	3
图表 4: 1 月份中国移动游戏市场实际收入（亿元）及环比.....	3
图表 5: 1 月份全球及美、中、日手游付费（亿美元）（App Store + Google Play）及同比	4
图表 6: 1 月份全球及美、中、日手游付费（亿美元）（App Store + Google Play）及环比	4
图表 7: 2024 年 1 月全球移动游戏收入榜单（App Store + Google Play）.....	4
图表 8: 2024 年 1 月中国手游发行商收入（亿美元）及占 TOP100 发行商收入比例	5
图表 9: 2024 年 1 月中国手游发行商收入 TOP20（全球 App Store + Google Play）	5
图表 10: 2024 年 1 月中国区 App Store iPhone 端游戏收入环比对比.....	6
图表 11: 2024 年 1 月中国区 App Store iPhone 端开发商收入环比对比.....	6
图表 12: 1 月份中国自研游戏海外市场实际收入（亿元）及同比.....	7
图表 13: 1 月份中国自研游戏海外市场实际收入（亿元）及环比.....	7
图表 14: 2024 年 1 月中国手游海外收入榜(海外 App Store+Google Play)	7

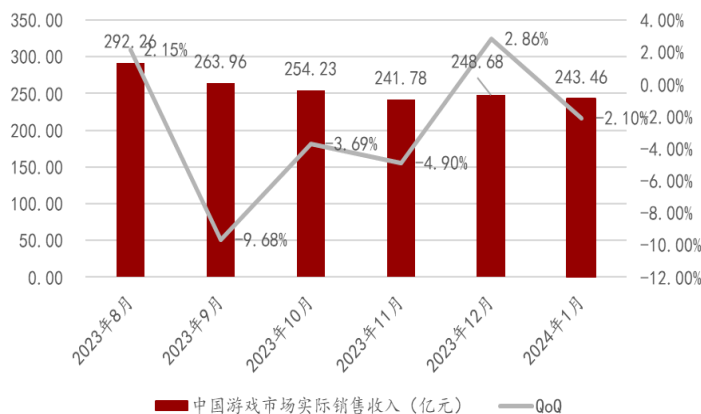
1 中国游戏市场：1月游戏市场收入同比增长1.22%，环比下降2.10%

2024年1月中国游戏整体市场收入同比增长1.22%，环比下降2.10%。根据伽马数据报告显示，2024年1月份中国游戏市场实际销售收入243.46亿元，环比下降2.10%，同比逆转大幅下跌趋势，微幅回升1.22%。由于1月临近春节，各大游戏活动亟待上线，我们预计2月份整体游戏市场流水有望呈现可观的增长幅度。

图表1：1月份中国游戏市场实际收入（亿元）及同比



图表2：1月份中国游戏市场实际收入（亿元）及环比

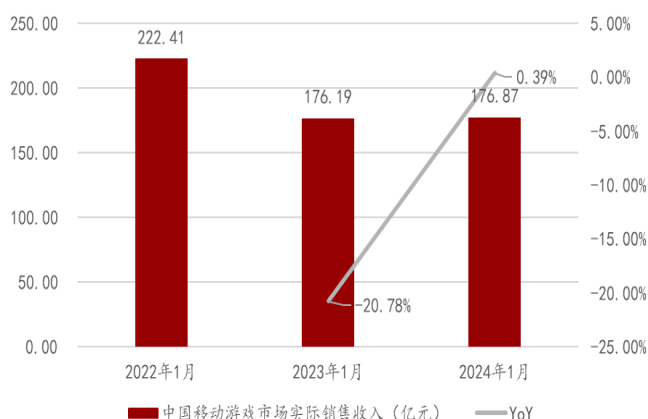


资料来源：伽马数据、万联证券研究所

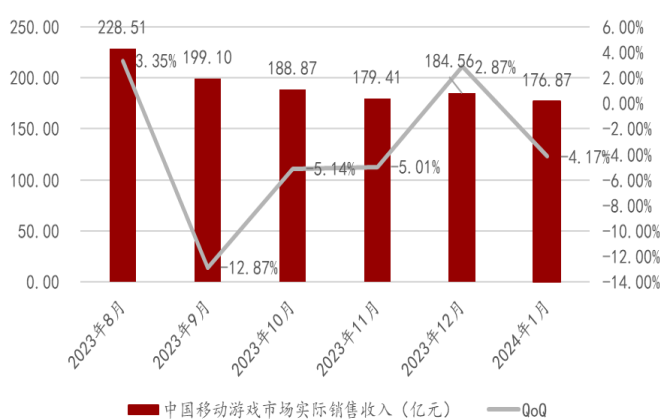
资料来源：伽马数据、万联证券研究所

中国移动游戏市场收入环比下降，同比上升。在游戏上线的终端载体细分市场中，中国游戏市场实际销售收入主要由移动游戏占据。根据伽马数据报告显示，2024年1月，中国移动游戏市场实际销售收入为176.87亿元，环比下降4.17%，同比小幅上升0.39%。

图表3：1月份中国移动游戏实际收入（亿元）及同比



图表4：1月份中国移动游戏市场实际收入（亿元）及环比



资料来源：伽马数据、万联证券研究所

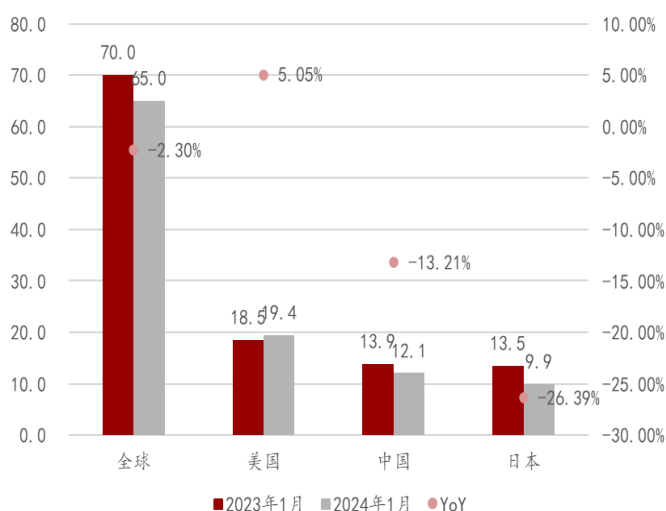
资料来源：伽马数据、万联证券研究所

2 全球游戏市场：腾讯《王者荣耀》蝉联全球手游收入榜榜首，中国头部厂商稳定发力

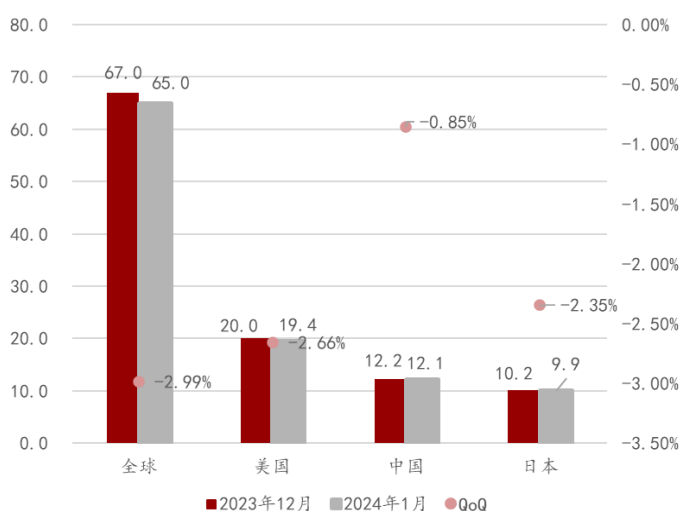
全球手游2024年1月消费同比、环比有所下跌，美国持续成为全球移动游戏收入最高

市场。根据SensorTower数据显示，2024年1月，全球手游玩家在App Store和Google Play付费65亿美元，同比下降2.3%，环比下降2.99%，收入前三的国家分别是美国、中国及日本。美国持续成为全球移动游戏收入最高的市场，24年1月全球市场收入同比上涨5.05%至19.4亿美元，占全球总收入的29.9%；中国iOS市场同比下跌13.21%至12.1亿美元，排名第二；日本市场紧随其后，同比下降26.39%至9.9亿美元，位居第三。

图表5: 1月份全球及美、中、日手游付费(亿美元)(App Store + Google Play)及同比



图表6: 1月份全球及美、中、日手游付费(亿美元)(App Store + Google Play)及环比



资料来源: SensorTower、万联证券研究所

资料来源: SensorTower、万联证券研究所

腾讯《王者荣耀》持续蝉联全球手游收入榜冠军。从具体游戏来看，腾讯的《王者荣耀》推出了年度版本“云梦有灵”，新赛季以及新皮肤上线，充分保持用户黏性，进一步巩固畅销榜上的冠军位置；《金铲铲之战》“天选福星”新赛季在1月26日上线，当天游戏日流水创下新高，并连续两天位列中国iOS手游畅销榜榜首，升至榜单第七位；点点互动《寒霜启示录》保持高频率的内容和活动输出，使得游戏日流水、月收入、活跃用户和下载量等关键数据均在1月创下新的纪录，升至榜单第十位。

图表7: 2024年1月全球移动游戏收入榜单(App Store + Google Play)

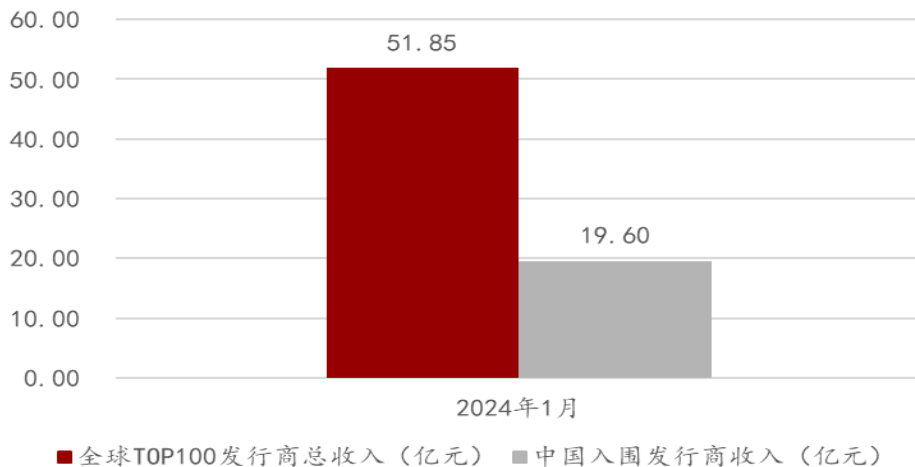
1月		
OVERALL REVENUE		
1	Honor of Kings (王者荣耀)	↑
2	MONOPOLY GO!	↓
3	Royal Match	↑
4	Roblox	-
5	Candy Crush Saga	↑
6	Coin Msater	↑
7	TFT: Teamfight Tactics (金铲铲之战)	↑
8	Genshin impact (原神)	↑
9	PUBG Mobile (绝地求生: 刺激战场)	↓
10	Whiteout Survival (寒霜启示录)	↑

资料来源: SensorTower、万联证券研究所

2024年1月中国厂商占全球手游发行商收入近四成。根据SensorTower数据显示，2024年1月共38个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金19.6亿美元，占

本期全球TOP100手游发行商收入37.8%，主要是由于近期中国厂商在SLG、RPG和女性向手游等多个赛道取得成功推出爆款新游，加上周年庆等重磅活动，1月不少厂商赢得亮眼的成绩。

图表8: 2024年1月中国手游发行商收入(亿美元)及占TOP100发行商收入比例



资料来源: SensorTower、万联证券研究所

中国手游发行商收入榜单前五稳定由头部厂商占据。从厂商排名变化来看，1月中国手游发行商收入榜单前五名由腾讯、网易、米哈游、点点互动和三七互娱包揽，腾讯持续维持在榜单榜首。

图表9: 2024年1月中国手游发行商收入TOP20(全球App Store + Google Play)

排名	发行商	排名	发行商	
1	腾讯	11	IM30	↓
2	网易	12	途游游戏	↓
3	米哈游	13	灵犀互娱	↓
4	点点互动	14	沐瞳科技	↓
5	三七互娱	15	IGG	↓
6	莉莉丝	16	海彼游戏	↓
7	4399游戏	17	朝夕光年	↓
8	壳木游戏	18	麦吉太文	
9	悠星网络	19	乐元素	↓
10	FirstFun	20	柠檬微趣	↑

资料来源: SensorTower、万联证券研究所

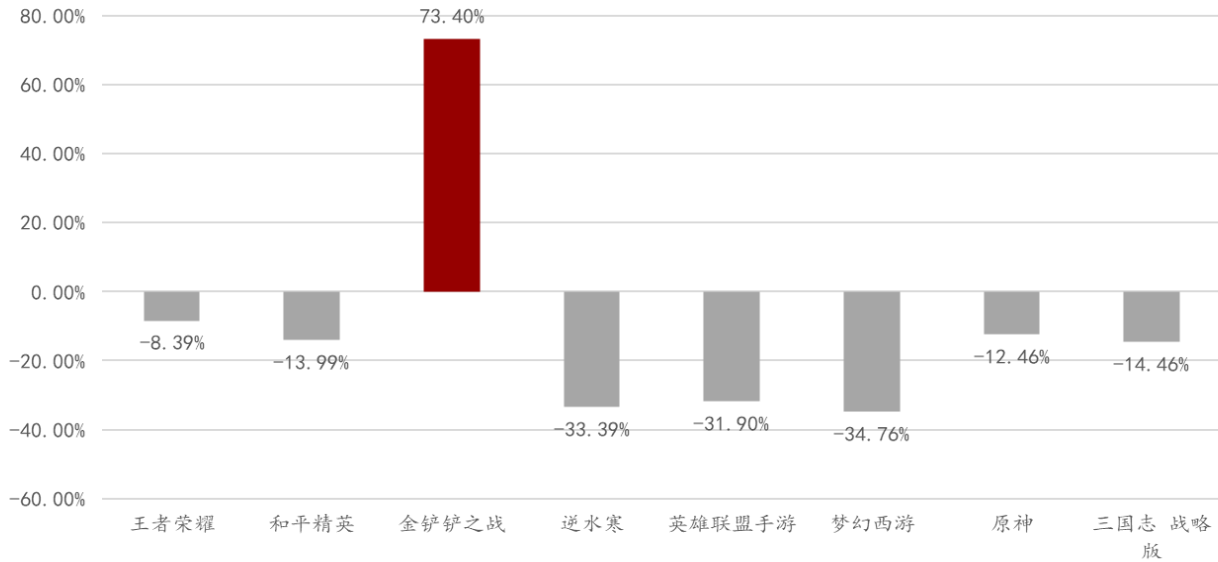
3 榜单: 游戏收入榜呈头部垄断, 腾讯系游戏表现优异

数据提取: 中国区游戏数据收集以中国区iOS iPhone端流水收入作为排名标准, 进行比较分析。

游戏收入榜腾讯、网易垄断榜单, 前十榜单占据6席。根据七麦数据显示, 2024年1月中国区App Store iPhone端游戏收入榜单腾讯霸榜前三, 腰部尾部竞争激烈。收入榜单头部前三名依次是腾讯《王者荣耀》、腾讯《和平精英》和腾讯《穿越火线枪战王者》, 腾讯系游戏1月份前十席位占据6席。《王者荣耀》和《和平精英》两款大

体量游戏基于多年平稳运营和假期促新活动，表现维稳；《穿越火线：枪战王者》凭借春节预热的各种福利活动和内容更新，环比实现大幅增长，较上月提升21个位次；上个月在榜的手游仅《金铲铲之战》实现环比增长，幅度为73.40%。

图表10: 2024年1月中国区 App Store iPhone 端游戏收入环比较比

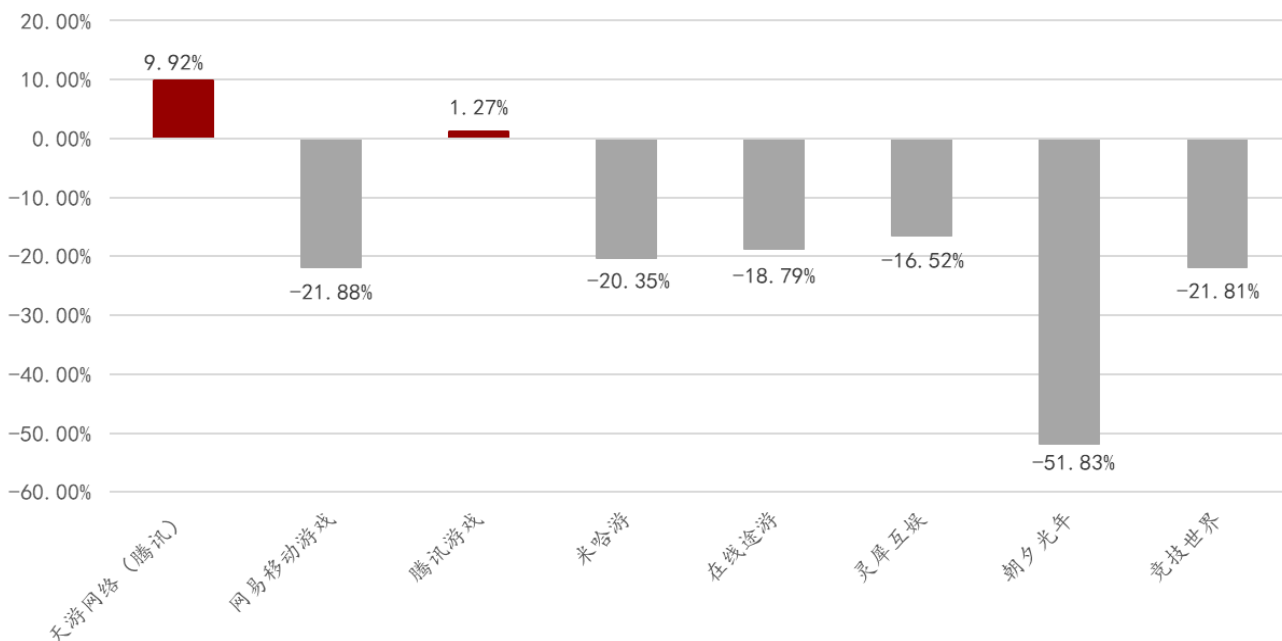


资料来源：七麦数据、万联证券研究所

注：选取上次在榜游戏或厂商制图，下同

新游入围，开发商收入榜腰部、尾部变动，叠纸游戏排名大幅提升。根据七麦数据，2024年1月中国区App Store iPhone端开发商收入榜单有所变化，榜单头部依旧由腾讯、网易、米哈游占据，尾部竞争激烈，其中叠纸游戏受爆款新游《恋与深空》加持，1月中国区App Store iPhone端收入榜单升至第十名。

图表11: 2024年1月中国区 App Store iPhone 端开发商收入环比较比

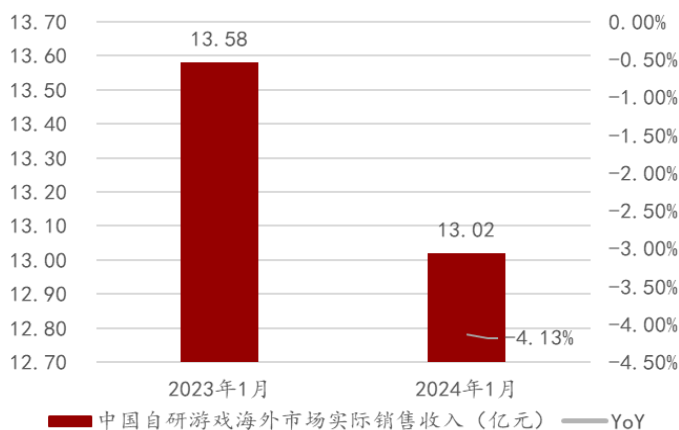


资料来源：七麦数据、万联证券研究所

4 出海：自研出海收入微幅下跌，《寒霜启示录》首次问鼎出海收入榜

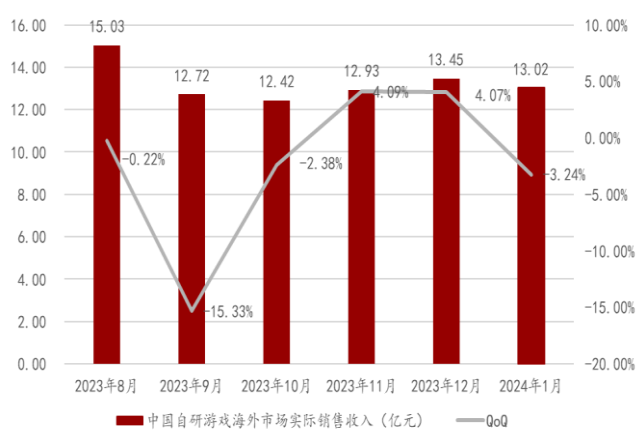
2024年1月中国自研游戏出海收入微幅下跌。据伽马数据统计，2024年1月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为13.02亿美元，环比下跌3.24%，同比下跌4.13%。

图表12: 1月份中国自研游戏海外市场实际收入(亿元)及同比



资料来源: 伽马数据、万联证券研究所

图表13: 1月份中国自研游戏海外市场实际收入(亿元)及环比



资料来源: 伽马数据、万联证券研究所

《寒霜启示录》首次问鼎出海游戏收入榜。根据SensorTower数据显示，点点互动冰雪末日生存手游《寒霜启示录》推出“New Year”、“Crazy Joe”等一系列热门活动，稳定的内容更新推动游戏日流水再创新高，1月收入再度提升9%，首次问鼎出海游戏收入榜。

图表14: 2024年1月中国手游海外收入榜(海外 App Store+Google Play)

1月		
排名	游戏	发行商
1	Whiteout Survival	点点互动
2	原神	米哈游
3	PUBG MOBILE	腾讯
4	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯
5	菇勇者传说	4399游戏
6	Last War: Survival Game	First Fun
7	Age of Origins	CamelGames
8	Puzzles & Survival	三七互娱
9	崩坏: 星穹铁道	米哈游
10	Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技

资料来源: SensorTower、万联证券研究所

5 投资建议

版号持续加码发放，优质手游带动市场预期向好。2024年游戏版号持续加码发放，头部厂商优质爆款新游持续推出，中国游戏整体市场预期向好，海外市场头部产品表现良好，中国自研游戏出海收入维稳，整体来看，游戏市场有望呈现增长趋势。建议

关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

6 风险因素

监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、疫情反复风险、商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场