

Sora 和 Genie 相继发布，相关 AIGC 技术持续迭代

--2月行业月报

核心观点:

- 最新观点** 1) **影视：市场需求活跃，票房同环比显著上升。**根据灯塔专业版数据，全国2月票房111.59亿元（含服务费），同比上涨189.02%，环比上涨338.99%。《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》分别以30.32亿元、28.54亿元及19.72亿元的单月票房位列三甲，共计贡献78%的票房。需求端，2月放映场次1122.2万场，同比上涨20.86%，环比下跌3.72%；上座率16.7%，同比上涨116.88%，环比上涨263.04%；观影人次2.3亿，同比上涨167.44%，环比上涨259.38%。供给端，2月上映影片数9部，其中8部定档大年初一，影片数同比下跌74.29%，环比下降82.00%。截至2024年3月1日，3月预计上映37部新片，多部进口片定档，国产片影片类型丰富，能够有效保证优质供给。2) **游戏：游戏市场整体增长，供给稳定。**2024年1月，中国游戏市场规模为243.46亿元，环比下降2.10%，同比上升1.22%。移动端方面，2024年1月移动游戏收入176.87亿元，环比下降4.17%，同比上涨0.39%，占总收入比重72.65%。客户端方面，1月游戏收入56亿元，环比上涨1.95%，同比下跌0.90%，占总收入比重23%。3) **营销：大盘同比持续上涨，细分渠道波动调整。**根据CTR发布的《2023年广告市场投放数据概览》，2023年广告市场同比上涨6.0%，12月广告市场花费同比上涨8.9%；月度花费环比上涨8.3%。4) **Sora 和 Genie 相继发布，相关 AIGC 技术持续迭代：**北京时间2月16日凌晨，OpenAI 发布了其首个文生视频模型 Sora，支持高质量文生视频等多种功能；2月26日，Google 发布了基础世界模型 Genie。作为一个110亿参数的基础世界模型，Genie 可以通过单张图像（包括合成图片、照片甚至草图）的提示生成可玩的交互式环境。
- 投资建议** 短期来看，受 AI 技术及海外催化影响，建议关注海外映射 AI 产业链的投资机会。经前期调整后，目前板块具有较高的安全边际。中长期来看，随着包括基础世界模型和视频生成模型在内的各种 AI 模型不断更新迭代，AI 技术潜在的应用行业或将受益。建议重点关注以下行业：1) 游戏行业：完美世界（002624.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.SZ）、掌趣科技（300315.SZ）等；2) 影视/IP 类行业：光线传媒（300251.SZ）、华策影视（300133.SZ）、上海电影（601595.SH）、芒果超媒（300413.SZ）、中文在线（300364.SZ）等。此外，出版公司教材教辅产品具有稳定基本盘且大多拥有丰富的电子化图文资源，不仅可以作为国内外大模型训练的重要数据集，同时出版行业公司在版权和 IP 上的资源优势也有望助力其作为海内外 AI 大模型研发的重点助力，叠加央企市值管理或将纳入考核，出版公司有望迎来价值重估。建议关注出版央企龙头：中国科传（601858.SH）、中国出版（601949.SH）、中信出版（300788.SZ）等。
- 风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，游戏用户流失的风险，MR 生态发展不及预期的风险，AI 技术发展不及预期的风险，AI 应用推进不及预期的风险，作品内容审查或审核的风险等。

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

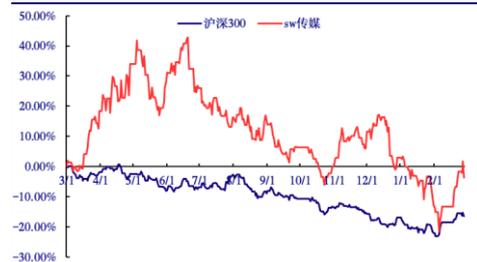
分析师登记编码：S0130522030006

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：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】1月行业月报_关注 Vision Pro 应用生态进展及春节档影片表现

【银河传媒互联网】12月行业月报_关注苹果 MR 发售及春节档影片定档进展

【银河传媒互联网】11月行业月报_文生视频领域产品 Pika 获关注，AI 应用落地加速

【银河传媒互联网】10月行业月报_“短剧+游戏”爆款出圈，关注重点手游后续上线表现

【银河传媒互联网】9月行业月报_影视板块持续复苏，版号助推新产品周期

【银河传媒互联网】8月行业月报_最强暑期档验证复苏，进口版号发放助推新产品周期

【银河传媒互联网】7月行业动态报告_电影市场迎暑期旺季，游戏行业供需双振

目 录

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：市场需求活跃，延续增长态势.....	6
(二) 游戏行业：游戏市场整体增长，供给稳定.....	12
(三) 营销行业：大盘同比持续上涨，细分渠道波动调整.....	24
(四) Sora 和 Genie 相继发布，相关 AIGC 技术持续迭代.....	29
三、投资建议.....	33
四、风险提示.....	33

一、市场行情回顾

(一) 市场动态月监测

2024年2月创业板指上涨14.85%，报收1807.03；上证综指上涨8.13%，报收3015.17；传媒行业指数上涨14.82%。

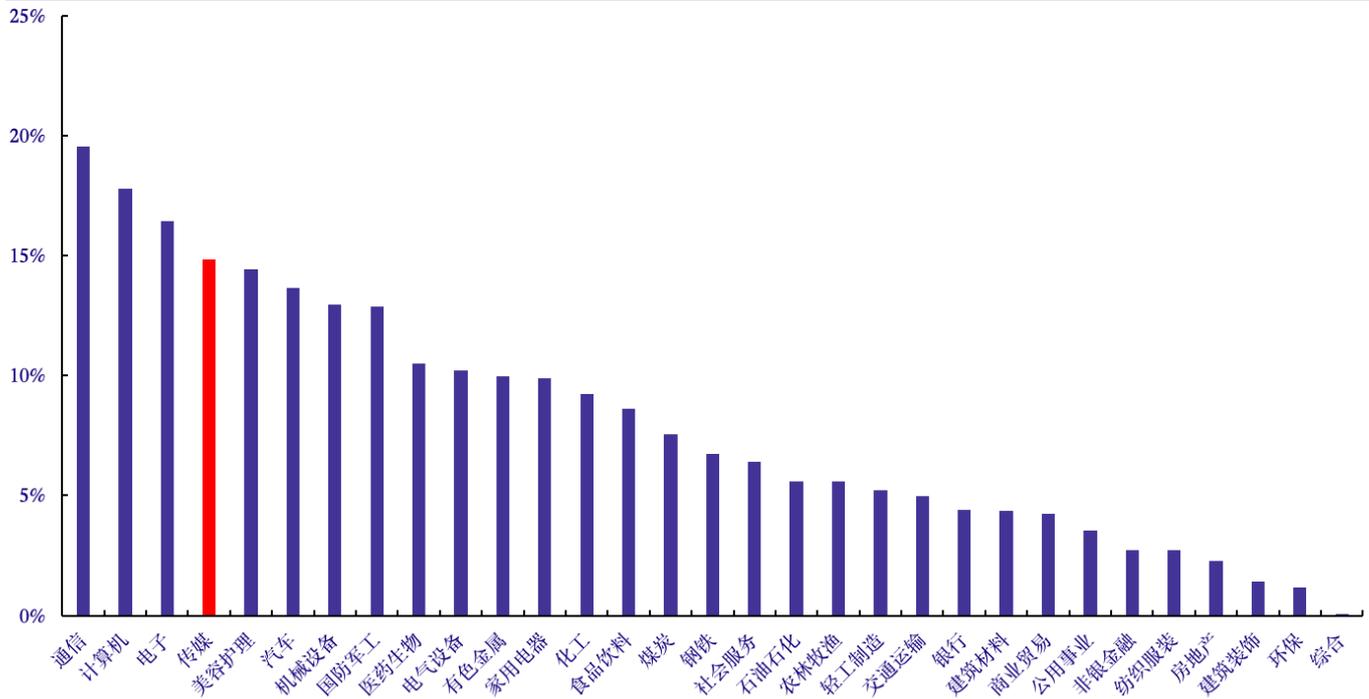
表1：2024年2月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

证券代码	证券简称	最新股价	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(SW)	611.98	14.8245	-2.9358
000300.SH	沪深300	3,516.08	9.3530	2.4765
399006.SZ	创业板指	1,807.03	14.8511	-4.4588
000001.SH	上证综指	3,015.17	8.1269	1.3525
399001.SZ	深圳成指	9,330.44	13.6079	-2.0394

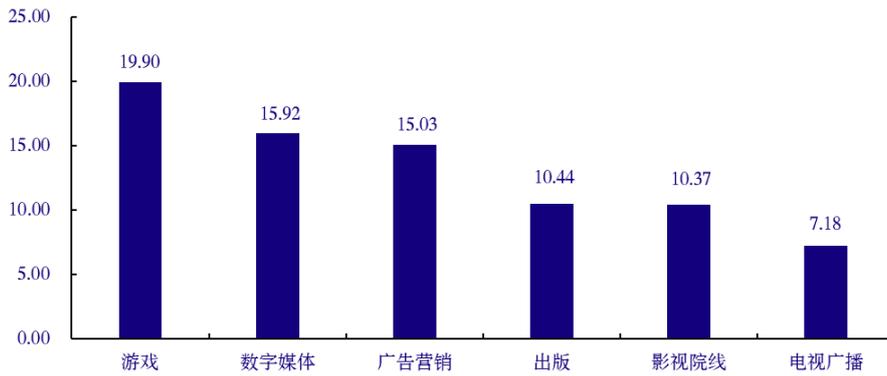
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，2月传媒板块上涨14.82%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第四。分子行业来看，本月传媒行业子行业均呈上涨态势：游戏上涨19.90%，数字媒体上涨15.92%，广告营销上涨15.03%，出版上涨10.44%，影视院线上涨10.37%，电视广播上涨7.18%。

图1：市场各行业板块月涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：传媒子行业月涨跌幅（%）


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：2个月个股涨跌幅前十榜单

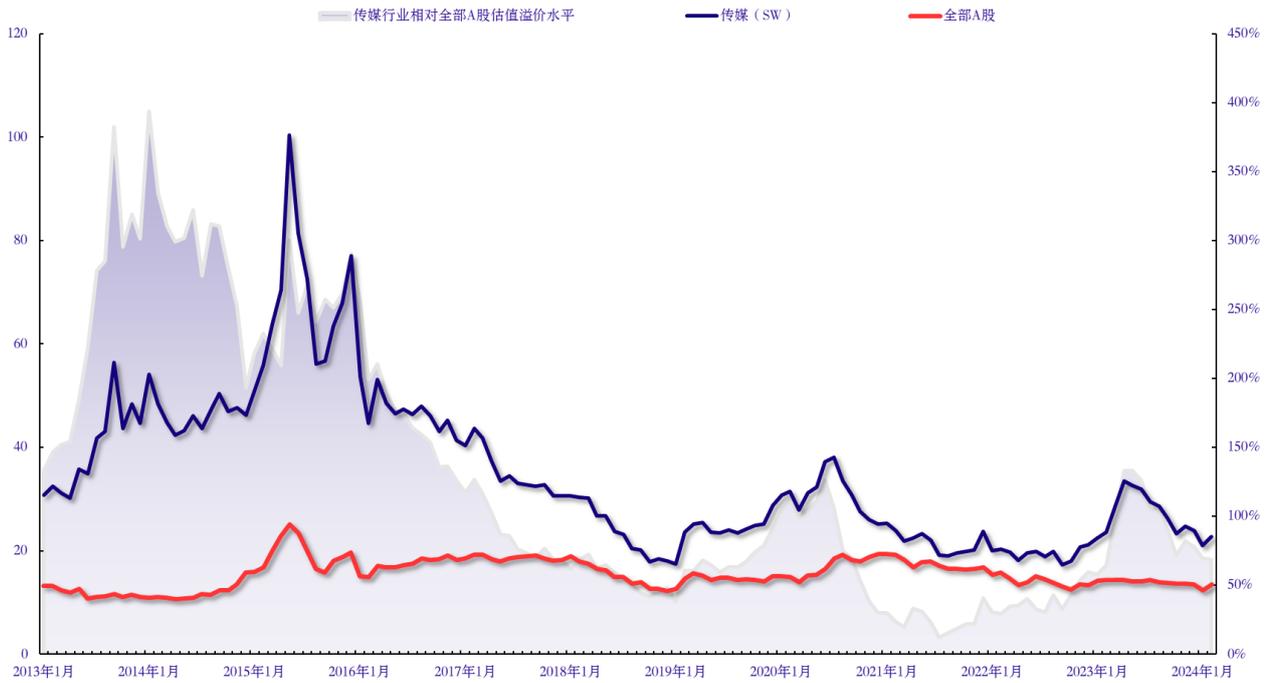
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300781.SZ	因赛集团	78.21	600088.SH	中视传媒	-11.89
600640.SH	国脉文化	54.33	002699.SZ	*ST 美盛	-11.54
300364.SZ	中文在线	52.51	603999.SH	读者传媒	-11.29
002605.SZ	姚记科技	36.94	000793.SZ	华闻集团	-10.99
300418.SZ	昆仑万维	36.11	605577.SH	龙版传媒	-10.67
603825.SH	华扬联众	31.48	002905.SZ	金逸影视	-10.60
002517.SZ	恺英网络	31.44	603230.SH	内蒙新华	-10.38
002400.SZ	省广集团	30.51	600715.SH	文投控股	-10.20
300612.SZ	宣亚国际	28.18	600358.SH	国旅联合	-8.65
300182.SZ	捷成股份	27.82	601999.SH	出版传媒	-8.14

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）行业估值水平

传媒板块绝对估值目前处于低位：截至 2 月 29 日，传媒行业滚动市盈率为 22.71 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 13.48 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 34.60%和低 13.16%。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 59.25 个百分点。（当前值为 68.49%，历史均值为 127.74%）

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：市场需求活跃，延续增长态势

1. 票房同环比显著上升，春节档贡献明显

2024年2月全国电影票房同环比显著上升，春节档贡献明显。根据灯塔专业版数据，全国2月票房111.59亿元（含服务费），同比上涨189.02%，环比上涨338.99%，春节档对票房贡献显著。《热辣滚烫》《飞驰人生2》《第二十条》分别以30.32亿元、28.54亿元及19.72亿元的单月票房位列三甲，共计贡献78%的票房，头部效应明显。

图4：2017-2024年的2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2月-2024年2月分月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

需求端，2月场次、人次、上座率同比均明显上涨，需求端延续回暖态势。据灯塔专业版，2月放映场次1122.2万场，同比上涨20.86%，环比下跌3.72%；上座率16.7%，同比上涨116.88%，环比上涨263.04%；观影人次2.3亿，同比上涨167.44%，环比上涨259.38%。得益于春节假期，市场需求增长幅度较大，电影市场需求活跃。

图6：2018-2024年2月场次



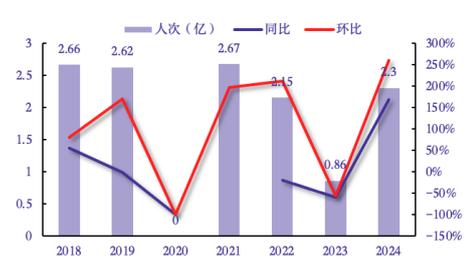
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2024年2月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2018-2024年2月人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，2月优质影片持续发力，头部效应明显。据灯塔专业版，2月上映影片数9部，其中8部定档大年初一。影片类型主要以喜剧为主，较好地满足了春节档观众的观影诉求，观众反馈较好。截至2024年3月1日，3月预计上映37部新片，多部进口片定档，国产片影片类型丰富，能够有效保证优质供给。

表3: 2024年2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
热辣滚烫	303,195.91	30.00%	43.6	28	9.60
飞驰人生2	285,420.86	28.20%	43.6	27	9.60
第二十条	197,179.11	19.50%	42.2	24	9.50
熊出没·逆转时空	168,435.03	16.70%	42.2	31	9.50
年会不能停!	13,331.88	1.30%	34.1	5	9.40
我们一起摇太阳	8,291.85	0.80%	44.8	14	9.60
红毯先生	7,636.76	0.80%	47.5	11	9.30
临时劫案	4,768.07	0.50%	34.2	2	8.80
金手指	4,747.44	0.50%	34.9	4	8.50
海王2:失落的王国	1,809.70	0.20%	33.4	4	8.90

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3月上映日历(截至2024年3月3日)

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-03-01	奥本海默	剧情,传记,历史	克里斯托弗·诺兰	基里安·墨菲,艾米莉·布朗特,马特·达蒙,小罗伯特·唐尼
2024-03-01	沙丘	科幻,冒险,动作	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅,丽贝卡·弗格森,奥斯卡·伊萨克,乔什·布洛林,斯特兰·斯卡斯加德
2024-03-01	周处除三害	动作,犯罪,悬疑	黄精甫	阮经天,袁富华,陈以文,王净,李李仁,谢琼媛
2024-03-01	蜘蛛夫人:超感觉醒	惊悚,动作	S·J·克拉克森	达科塔·约翰逊,西德妮·斯威尼,伊莎贝拉·莫奈,塞莱斯特·奥康纳
2024-03-01	午夜6号房	恐怖,惊悚	关焯元	魏小欢,马玥,李东翰,王忠浩,洛桑义西
2024-03-01	李夏·在路上	剧情	陈立军	李滨,康琳浠,沙景昌,刘其元
2024-03-02	戏杀	悬疑,喜剧,剧情	牛朝阳	贾冰,喻恩泰,蒋梦婕,刘桦,于洋,李倩,牛信信,王清亭,冯鑫垚,寒丰,徐哲
2024-03-02	陌路狂刀	动作,剧情,古装	李伟	张晋,夏梦,耿乐,蒋璐霞
2024-03-08	沙丘2	科幻,动作,冒险,剧情	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅,赞达亚,丽贝卡·弗格森,哈维尔·巴登,乔什·布洛林,奥斯汀·巴特勒,弗洛伦斯·皮尤,戴夫·巴蒂斯塔,蕾雅·赛杜,斯特兰·斯卡斯加德,克里斯托弗·沃肯
2024-03-08	被我弄丢的你	爱情,剧情	韩琰	檀健次,张婧仪
2024-03-08	追月	剧情	乔梁	何赛飞,袁文康,高子沣,许歌,郭小璐
2024-03-08	大话情圣	爱情,喜剧	瑞卡多·米拉尼	皮尔弗朗西斯科·法维诺,米丽娅姆·莱昂内,皮埃拉·迪格利·埃斯波斯蒂,朱利叶斯·贝斯,米凯莱·普拉奇多
2024-03-08	孔秀	剧情	王超	沈诗雨,朱栋青,王学东,于清斌
2024-03-08	因你而动	青春,爱情,剧情	孙小茹	于潇爽,郭喆,荣蓉,雷汉
2024-03-09	冒牌特工	喜剧,冒险	王宥皓	潘斌龙,许君聪,黄梦莹,克拉拉,易小星,于洋,刘捷,葛布,柯达,彭耀忠,元武,柏华力·莫高彼斯彻
2024-03-14	绝地重生	历史,战争	邱怀阳	王斑,侯祥玲,王韦智,源维杰
2024-03-14	假如爱情欺骗了你	剧情	欧阳启新,甘沐轩	张星瑶,曹君豪,王培根,廖响姿,于洋
2024-03-15	灿烂的她	剧情,家庭	徐伟	惠英红,刘浩存,张子贤,刘欢,苇青,刘奕铁,胡宝森,廖银玥
2024-03-15	密室逃脱	惊悚,恐怖	殷乐	王婷,何索,祁圣翰,张珊珊,赵儒嫣,王艺博

2024-03-15	挑战	剧情	克里姆·斯彭科, Klim Shipenko	尤利娅·别列希尔德, 弗拉基米尔·马什科夫, 米洛斯·比柯维奇, 亚历山大·巴鲁耶夫, 安德烈·谢波钦金, 奥列格·诺维茨基, 安东·什卡普列罗夫, 彼得·杜布罗夫
2024-03-15	古堡守灵人	惊悚, 恐怖	张琪东	沈文俊, 侯瑞清, 马仑, 何艺林
2024-03-15	六号银像	剧情	李墨言	张桐, 陈创, 杨猛
2024-03-16	阿莫阿依	剧情	苗月	耍葱阿佳, 曲别阿伍, 哈妈石古
2024-03-16	幸福核桃	剧情	曾艳, 郑焱垚	孙讯, 曾曾, 袁利国, 纪离, 胡文珊, 李玉杰
2024-03-17	极速阻击	动作, 剧情	林育塘	黄俊鹏, 林静, 陆恩馨, 王海洋
2024-03-22	功夫熊猫 4	动画, 动作, 冒险	迈克·米切尔, 斯蒂芬妮·斯汀	杰克·布莱克, 黄渤, 奥卡菲娜, 杨幂, 维奥拉·戴维斯, 蒋欣
2024-03-22	高中的我们	青春, 爱情	李飞	苏俊宇, 杜姚, 马群雄, 钟秋, 吴世玉, 吴桐
2024-03-22	陀螺女孩	剧情, 喜剧, 家庭, 儿童	邓安东	陶慧, 张晨光, 曹炳琨
2024-03-22	堡垒	悬疑, 历史	韩可一	陈明昊, 郭晓东, 李一桐, 陈都灵, 景岗山, 宋宁峰, 董晴, 薛皓文
2024-03-22	在那遥远的北方	剧情	李明	李倩云, 刘志民
2024-03-22	寻找消失的恋人	爱情, 悬疑, 剧情	张轩南	周宇鹏, 孟璐, 钟正
2024-03-22	青檀	剧情, 动作, 古装	柳珂	陈奕名, 冯萌梦, 郝劭文
2024-03-23	重山之外	剧情, 家庭	李春啸, 刘子钦	司马南, 冯波, 高亚麟, 来喜, 简宇熙, 江铠同, 曹随风, 宋星翰, 吴晴, 陈烁, 梁天, 张百乔, 李会长
2024-03-29	哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起	动作, 冒险, 科幻	亚当·温加德	哥斯拉, 金刚, 丽贝卡·豪尔, 布莱恩·泰里·亨利, 丹·史蒂文斯, 凯莉·霍尔特, 艾利克斯·费恩, 陈法拉, 瑞切尔·豪斯
2024-03-29	坠落的审判	剧情, 家庭	茹斯汀·特里耶	桑德拉·惠勒, 斯万·阿劳德, 米洛·马查多·格拉内尔, 安托万·赖纳茨, 萨穆埃尔·泰斯, 珍妮·贝丝
2024-03-30	我们一起摇太阳	爱情, 剧情, 家庭	韩延	彭昱畅, 李庚希
2024-03-30	银河写手	喜剧, 剧情	李阔, 单丹丹	宋木子, 合文俊, 李飞, 李文茹, 宋晓亮, 张皓森, 刘默然, 祁又一

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

放映端, 中影、万达稳居龙头, 格局稳定, 头部效应显著。据灯塔专业版, 中影数字、大地电影、中影南方分居院线分账票房前三, 合计贡献 20.32% 的票房。万达、横店、星轶分居影投分账票房前三, 合计贡献 25.55% 的票房, 其中万达以 13.1 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年2月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	中影数字	9.01
2	大地电影	7.15
3	中影南方	6.95
4	上海联合	6.62
5	横店影视	4.79
6	幸福蓝海	4.26
7	金逸珠江	3.51
8	时代电影	3.41
9	华夏联合	3.31
10	奥斯卡院线	2.68

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024年2月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	13.1
2	横店	3.77
3	星轶	2.61
4	CGV	1.73
5	大地	1.73
6	金逸	1.69
7	中影	1.59
8	幸福蓝海	1.47
9	博纳	1.42
10	万影影业	0.995

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

2.网剧市场指数、电视剧市场指数同环比下跌

网络剧：2024年2月Top1网络剧艺恩月播映指数为76.6，同比下跌4.01%，环比下跌4.13%。

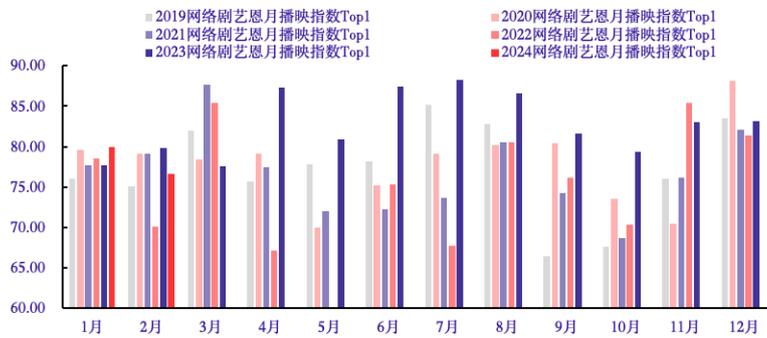
2024年2月21日上映的《猎冰》2月艺恩播映指数76.6、播放市占率11.5%，2024年2月20日上映的《大理寺少卿游》播映指数70.8、播放市占率2.9%，2024年2月28日上映的《永安梦》播映指数74.8，播放市占率0.5%，三者为2月网剧播放量指数前三。在2月播放量指数Top10中，腾讯、优酷、爱奇艺分别占据6/2/1部的独播权。

表5：2024年1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	猎冰	腾讯	2024/2/21	76.60
2	大理寺少卿游	爱奇艺	2024/2/20	70.80
3	永安梦	腾讯	2024/2/28	64.80
4	乡村爱情16	优酷	2024/2/2	65.70
5	要久久爱	优酷	2024/1/20	72.00
6	祈今朝	腾讯	2024/1/18	65.30
7	紫川 光明三杰	多平台播放	2024/2/27	50.70
8	甜甜的陷阱	腾讯	2024/1/29	60.40
9	喜卷常乐城	腾讯	2024/1/30	53.80
10	神隐	腾讯	2023/12/11	62.50

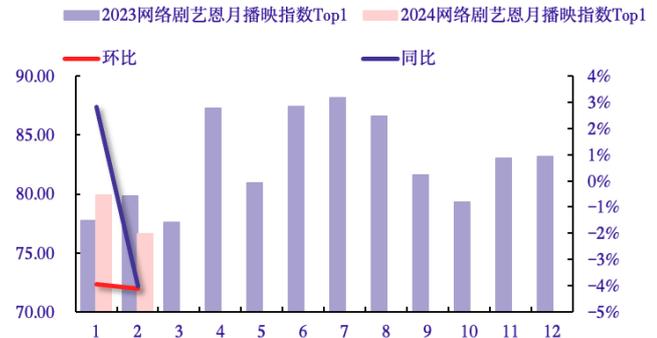
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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2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2月，电视剧Top1月度播映指数为76.6，同比下降14.03%，环比下降7.49%。

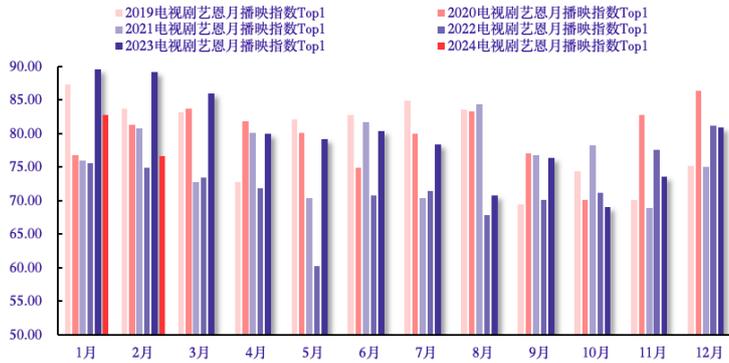
《南来北往》《在暴雪时分》《烟火人家》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10电视剧播映平均指数为68.78，较上月稍有下降。2月多部新剧上线，观看度和讨论度较高。在2月播映指数Top1中，腾讯、芒果TV、爱奇艺、优酷分别占据4/2/1/1的独播权。此外，2024年1月电视剧备案总数为52部，环比上升6.12%。

表6: 2024年2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	南来北往	爱奇艺	2024/2/6	76.60
2	在暴雪时分	腾讯	2024/2/2	74.60
3	烟火人家	腾讯	2024/2/13	74.20
4	繁花	腾讯	2023/12/27	73.00
5	繁花[沪语版]	腾讯	2023/12/27	67.50
6	欢乐家长群	芒果TV	2024/2/1	67.10
7	一路向前	多平台播放	2024/2/26	64.90
8	大江大河之岁月如歌	多平台播放	2024/1/8	64.60
9	江河日上	芒果TV	2024/2/29	62.70
10	大唐狄公案	优酷	2024/2/6	62.60

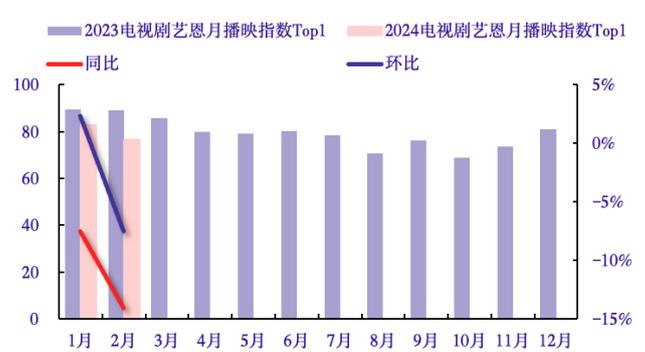
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数Top1变化情况



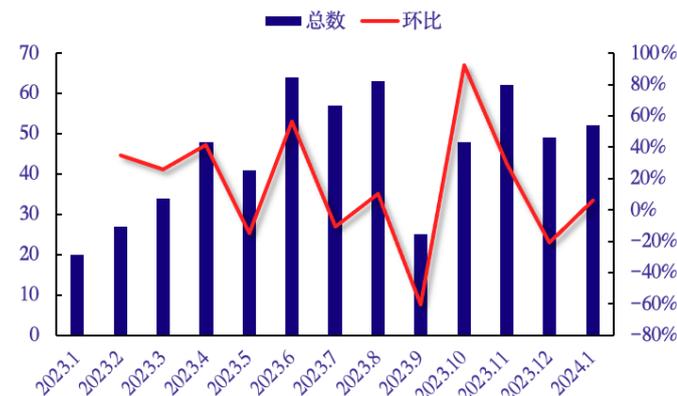
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年2月电视剧月度播映指数Top1



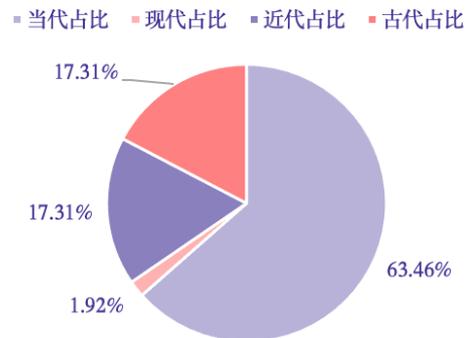
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2024年1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1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2月, 综艺艺恩月播映指数Top1为71.9, 同比上涨2.57%, 环比下降7.23%。
2023年12月2日上映的《声生不息家年华》和2024年2月24日上映的《无限超越班第二季》播映指

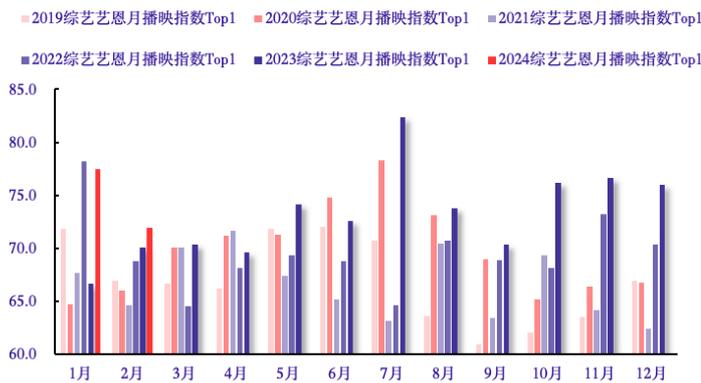
数为 71.9，并列第一，2023 年 2 月 4 日上映的《种地吧》播映指数 71.3，三者分列 2 月综艺艺恩月播
放量指数前三位。

表7：2024 年 2 月综艺月播放量指数前十

排名	节目名称	播放平台	上线日期	播映指数
1	种地吧第二季	爱奇艺	2024/2/23	65.4
2	半熟恋人第三季	腾讯	2024/2/27	66.3
3	大侦探第九季	芒果 TV	2024/2/14	67.5
4	2024 中央广播电视总台春节联欢晚会	优酷	2024/2/9	39.7
5	王牌对王牌第八季	多平台播放	2023/10/20	62.0
6	声生不息家年华	芒果 TV	2023/12/2	71.9
7	毛雪汪	腾讯	2023/3/20	58.4
8	全员加速中对战季	芒果 TV	2024/2/13	54.7
9	2024 中央广播电视总台元宵晚会	多平台播放	2024/2/24	29.7
10	offer 尽调局	腾讯	2024/1/17	44.2

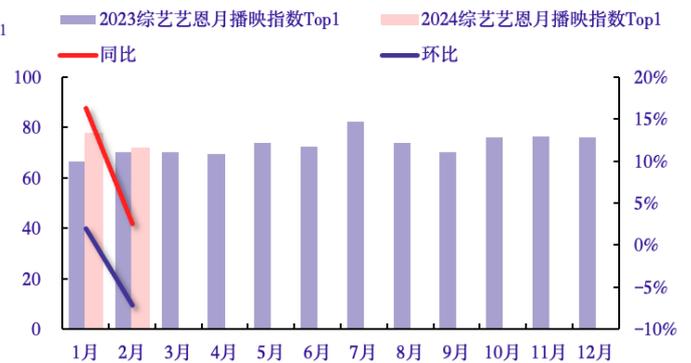
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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 2 月综艺月度播映指数 Top1



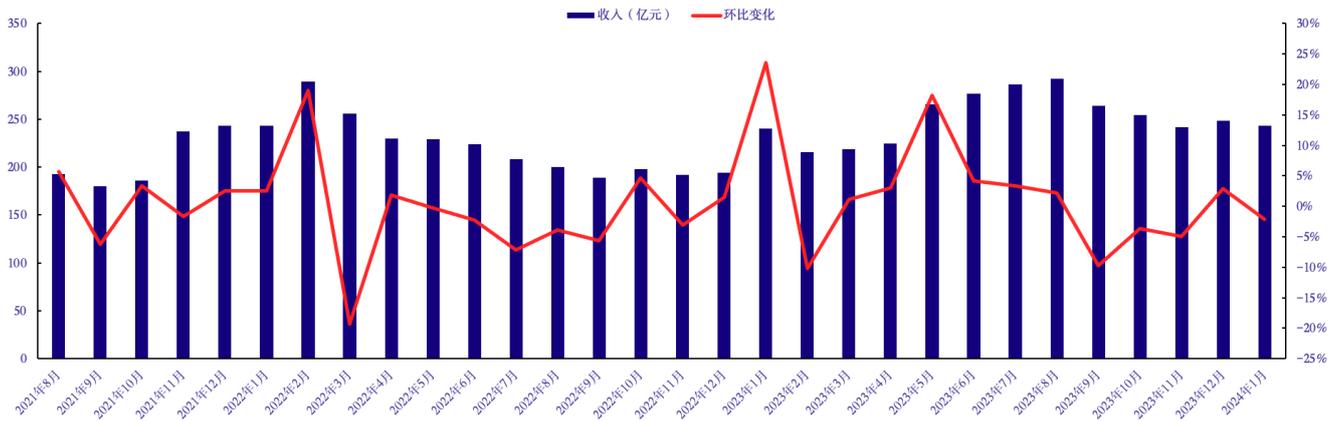
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 游戏行业：游戏市场整体增长，供给稳定

1. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

伽马数据发布了《2024年1月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年1月，中国游戏市场规模为243.46亿元，环比下降2.10%，同比上升1.22%。同比增长幅度小幅缩窄，同比增长率连续8个月为正。

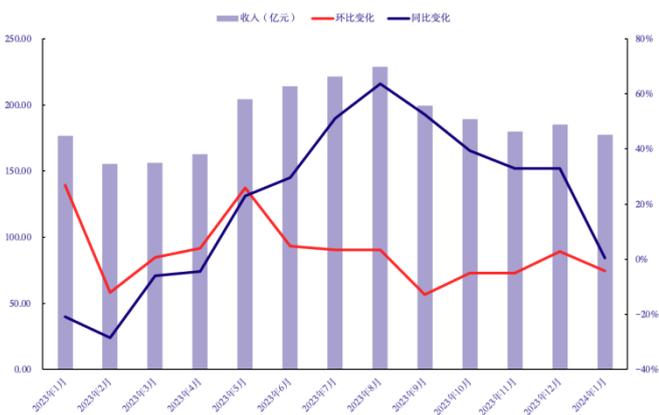
图19：2024年1月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

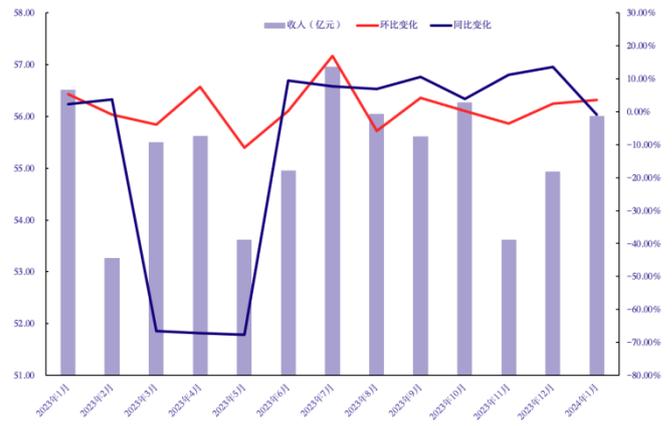
从细分市场来看，移动端同涨环跌，客户端环涨同跌。移动端方面，2024年1月移动游戏收入176.87亿元，环比下降4.17%，同比上涨0.39%，占总收入比重72.65%。客户端方面，1月游戏收入56亿元，环比上涨1.95%，同比下跌0.90%，占总收入比重23%。

图20：2024年1月中国移动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

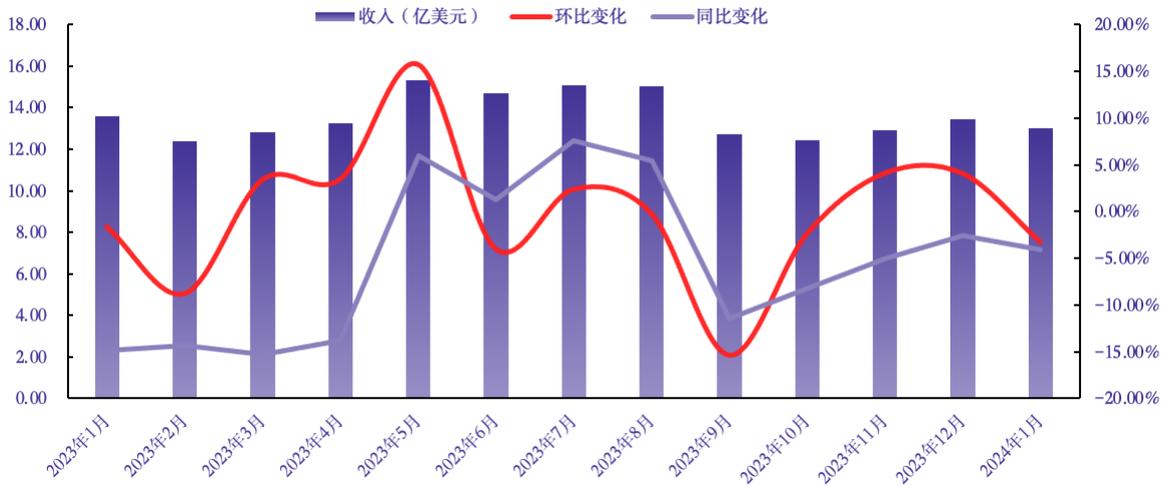
图21：2024年1月中国客户端游戏市场实际销售收入



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1月中国游戏产业月度报告》，2024年1月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为13.02亿美元，环比下降3.24%，同比下降4.13%。部分产品节日或者版本更新活动之后流水增长有限，收入环比下降。头部产品《崩坏：星穹铁道》《PUBG MOBILE》《使命召唤手游》《三国志·战略版》等流水均出现下降；此外，部分产品流水表现突出，如《菇勇者传说》在中国港澳台和韩国地区表现突出，但增量不足以补充整体流水下降部分，所以环比微降。

图22：2024年1月中国自研游戏海外收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

Sensor Tower 商店情报平台显示,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%。随着年度版本“云梦有灵”、新赛季以及新皮肤上线,《王者荣耀》1月收入环比增长15%。《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,月收入环比提升154%,在这两款游戏的带动下,腾讯移动游戏收入在12月激增13%的基础上,1月再度增长11%。点点互动《寒霜启示录》保持高频率的内容和活动输出,游戏日流水、月收入、活跃用户和下载量等关键数据均在1月创下新纪录,并首次登顶中国手游出海收入榜榜首,该游戏在保持全球 SLG 手游畅销榜冠军的同时,在该赛道的收入占比进一步提升至12%。

表8：2024年1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	海彼游戏
2	网易	17	朝夕光年
3	米哈游	18	麦吉太文
4	点点互动	19	乐元素
5	三七互娱	20	柠檬微趣
6	莉莉丝	21	友塔游戏
7	4399 游戏	22	Tap4Fun
8	壳木游戏	23	叠纸网络
9	悠星网络	24	雷霆游戏
10	FirstFun	25	星合互娱
11	IM30	26	Mattel 163
12	途游游戏	27	心动网络
13	灵犀互娱	28	江娱互动
14	沐瞳科技	29	易幻网络
15	IGG	30	竞技世界

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

表9：2024年1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	金铲铲之战	腾讯
3	和平精英	腾讯
4	穿越火线	腾讯
5	逆水寒	网易
6	英雄联盟手游	腾讯
7	原神	米哈游
8	梦幻西游	网易
9	捕鱼大作战	途游
10	三国志·战略版	灵犀互娱
11	火影忍者	腾讯
12	蛋仔派对	网易
13	元梦之星	腾讯
14	崩坏：星穹铁道	米哈游
15	恋与深空	叠纸网络
16	QQ飞车	腾讯
17	JJ斗地主	竞技世界
18	开心消消乐	乐元素
19	咸鱼之王	Hortor Games
20	世界之外	网易

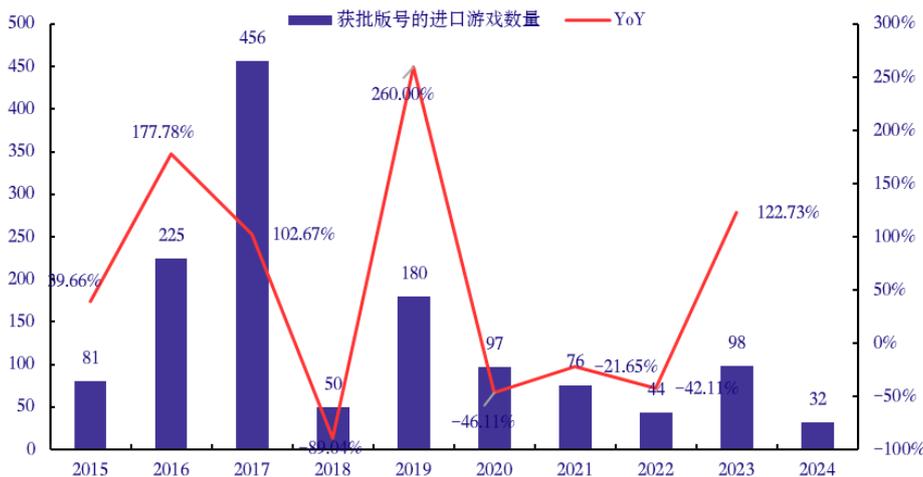
资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

2. 2月进口、国产游戏版号发放，监管积极信号不改

进口游戏版号：2月2日，国家新闻出版署公布了2024年首批进口游戏版号审批信息，本批次共有32款游戏获得游戏版号。其中，23款游戏获得移动端版号，3款游戏获得客户端版号，9款游戏获得主机端版号，1款游戏获得移动+客户端双端版号。

从数量上来看，本次通过审批的进口游戏共32款，是本年度首次发放。较上个批次（12月）的40款相比略有下降，但间隔明显缩短。进口游戏版号间隔从4个月左右缩短至2个月，我们认为这是监管层对行业持续释放的积极信号，2024年版号稳定发放有望延续，将推动行业供给端持续向好。

图23：2015-2024年进口游戏获批版号数量



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，腾讯旗下《地下城与勇士：起源》《星之卡比 新星同盟》《太鼓之达人》、完美世界旗下《钓鱼：北大西洋》、恺英网络旗下《纳萨力克：崛起》、星辉娱乐旗下《三国群英传：策定九州》和名臣健康旗下《境·界 刀鸣》等游戏获批。部分游戏关注度较高：如任天堂出品发行的动作冒险类游戏《星之卡比 新星同盟》和南梦宫开发的打击类音游《太鼓之达人》，本次都获批主机端（Switch）版号；还有经典IP改编的《地下城与勇士：起源》（经典格斗游戏DNF改编）、《境·界 刀鸣》（《死神》动漫IP改编）、《银魂集结》（银魂IP）、《航海王：集结》（航海王IP）等。

国产游戏版号：2月27日，国家新闻出版署公布了2月国产游戏审批信息，共111款游戏获批。其中，有101款游戏获得了移动端版号，5款游戏获得了客户端版号，4款游戏获得了移动端-客户端双端版号，1款游戏获得了移动-客户端-主机端三端版号。

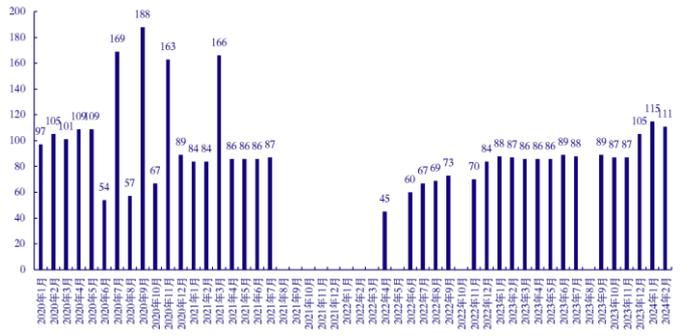
从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共111款，较1月的115款略微下降，但仍保持高位。国产游戏版号连续三个月（12月、1月、2月）的发放数量超过100款，且连续两个月（1月、2月）的发放数量超过110款。我们认为，近期版号发放数量保持较高水平，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024年版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图24: 2015-2024年2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25: 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，腾讯本月无新游获批，网易旗下《天启行动》获批。其他上市公司方面：完美世界旗下《完美新世界》、中青宝旗下《职场浮生记》《梦境食旅》《九州元意歌》《毕业之后》、电广传媒旗下《一切高手》《荣耀飞车》《拼装大挑战》、凤凰传媒旗下《妙趣乐拼》《再战：孤舰绝境》、中国移动旗下咪咕互娱的《棒球大师》等游戏获批。其中，《完美新世界》和《天启行动》等受到玩家较高关注。此外，由游戏科学制作的国产3A游戏《黑神话：悟空》也于本月获批版号，游戏预计将于8月20日发售。

表10: 2024年2月进口游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	铁匠日记2	移动	三辰影库音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2024] 260号	ISBN 978-7-498-13151-5	
2	根本没有游戏	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审 [2024] 261号	ISBN 978-7-498-13147-8	
3	猫咪和汤	移动	成都金山数字娱乐科技有限公司	成都金山世游卓立科技有限公司	国新出审 [2024] 262号	ISBN 978-7-498-13131-7	
4	地下城与勇士: 起源	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海游空信息技术有限公司	国新出审 [2024] 263号	ISBN 978-7-498-13145-4	腾讯
5	驯龙高手: 旅程	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	明日世界(上海)网络科技有限公司	国新出审 [2024] 264号	ISBN 978-7-498-13149-2	
6	钓鱼: 北大西洋	客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	完美世界征奇(上海)多媒体科技有限公司	国新出审 [2024] 265号	ISBN 978-7-498-13135-5	完美世界
7	航海王: 集结	移动	北京目标在线科技有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	国新出审 [2024] 266号	ISBN 978-7-498-13139-3	
8	新三国志曹操传	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南创跃科技有限公司	国新出审 [2024] 267号	ISBN 978-7-498-13133-1	
9	侍魂 晓	游戏机 (XBOX) 游戏	东方明珠新媒体股份有限公司	东方明珠新媒体股份有限公司	国新出审 [2024] 268号	ISBN 978-7-498-13161-4	
10	境·界 刀鸣	移动	广东音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审 [2024] 269号	ISBN 978-7-498-13130-0	名臣健康
11	大召唤师	移动	杭州润趣科技有限公司	明日世界(上海)网络科技有限公司	国新出审 [2024] 270号	ISBN 978-7-498-13137-9	

12	索尼克跑酷	移动	杭州哲信信息技术有 限公司	广州金科文化科技有 限公司	国新出审 [2024] 271 号	ISBN 978-7- 498-13156-0	
13	天元突破红莲螺 岩	移动	互爱互动(北京)科 技有限公司	互爱互动(北京)科 技有限公司	国新出审 [2024] 272 号	ISBN 978-7- 498-13152-2	
14	高达联合行动	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海云岐网络科技有 限公司	国新出审 [2024] 273 号	ISBN 978-7- 498-13158-4	
15	歧路旅人: 大陆 的霸者	移动	江苏凤凰数字传媒有 限公司	上海网之易磨璞网络 科技有限公司	国新出审 [2024] 274 号	ISBN 978-7- 498-13146-1	
16	幽游白书: 宿命 觉醒	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	深圳金翅鸟信息科技 有限公司	国新出审 [2024] 275 号	ISBN 978-7- 498-13132-4	
17	现尝好滋味! 超 级猴子球	客户端	咪咕互动娱乐有限公 司	咪咕互动娱乐有限公 司	国新出审 [2024] 276 号	ISBN 978-7- 498-13142-3	
18	归零性百万亚瑟 王	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	广州卓游信息科技有 限公司	国新出审 [2024] 277 号	ISBN 978-7- 498-13159-1	
19	新宝可梦随乐拍	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	上海切即文化传播有 限公司	国新出审 [2024] 278 号	ISBN 978-7- 498-13143-0	
20	星之卡比 新星 同盟	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	深圳市腾讯计算机系 统有限公司	国新出审 [2024] 279 号	ISBN 978-7- 498-13140-9	腾讯
21	太鼓之达人	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	深圳市腾讯计算机系 统有限公司	国新出审 [2024] 280 号	ISBN 978-7- 498-13150-8	腾讯
22	纳萨力克: 崛起	移动	上海恺英网络科技有 限公司	上海恺英网络科技有 限公司	国新出审 [2024] 281 号	ISBN 978-7- 498-13155-3	恺英网络
23	银魂集结	移动	上海科学技术文献出 版社有限公司	深圳第七大道科技有 限公司	国新出审 [2024] 282 号	ISBN 978-7- 498-13134-8	
24	瑞奇与叮当 时 空跳转	游戏机(PS4、 PS5、复合载 体)游戏	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发 展有限公司	国新出审 [2024] 283 号	ISBN 978-7- 498-13154-6	
25	拳皇全明星	移动	天津电子出版社有限 公司	北京银河聚阵网络技 术有限公司	国新出审 [2024] 284 号	ISBN 978-7- 498-13153-9	
26	全面憨憨战争模 拟器	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	成都牧雅辰科技有限 公司	国新出审 [2024] 285 号	ISBN 978-7- 498-13148-5	
27	创世战车	移动	北京空中信使信息技 术有限公司	北京空中信使信息技 术有限公司	国新出审 [2024] 286 号	ISBN 978-7- 498-13136-2	
28	地平线: 零之曙 光	客户端	江苏凤凰电子音像出 版社有限公司	上海星游纪信息技术 有限公司	国新出审 [2024] 287 号	ISBN 978-7- 498-13160-7	
29	异星边境	移动	江苏凤凰数字传媒有 限公司	上海皿鑿数字科技有 限公司	国新出审 [2024] 288 号	ISBN 978-7- 498-13141-6	
30	庇护所	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	西安西品网络科技有 限公司	国新出审 [2024] 289 号	ISBN 978-7- 498-13138-6	
31	三国群英传: 策 定九州	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	广东星辉天拓互动娱 乐有限公司	国新出审 [2024] 290 号	ISBN 978-7- 498-13144-7	星辉娱乐
32	天子传奇: 觉醒	移动、客户端	北京龙图智库科技有 限公司	北京龙图智库科技有 限公司	国新出审 [2024] 291 号	ISBN 978-7- 498-13157-7	

资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

表11: 2024年2月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	233 派对	移动、客户端	北京联合出版有限责任公司	北京展心展力信息科技有限公司	国新出审 [2024] 372 号	ISBN 978-7-498-13245-1	
2	爱玩数独	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	连云港嘉文网络科技有限公司	国新出审 [2024] 373 号	ISBN 978-7-498-13185-0	
3	棒球大师	移动	咪咕互动娱乐有限公司	深圳市望尘科技有限公司	国新出审 [2024] 374 号	ISBN 978-7-498-13175-1	中国移动
4	宝宝烹饪师	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] 375 号	ISBN 978-7-498-13222-2	
5	毕业之后	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	广州扬鹰网络科技有限公司	国新出审 [2024] 376 号	ISBN 978-7-498-13174-4	中青宝
6	边缘星球	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海荃尼网络科技有限公司	国新出审 [2024] 377 号	ISBN 978-7-498-13270-3	
7	部落命运	移动	北京联合出版有限责任公司	北京创优天地网络科技有限公司	国新出审 [2024] 378 号	ISBN 978-7-498-13219-2	
8	财富农场	移动-休闲益智	上海方寸信息科技有限公司	上海耀恒晟网络科技有限公司	国新出审 [2024] 379 号	ISBN 978-7-498-13230-7	
9	苍翼：混沌效应	移动、客户端	成都超级梦网络技术股份有限公司	成都格斗科技有限公司	国新出审 [2024] 380 号	ISBN 978-7-498-13193-5	
10	拆弹鸡	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	吉林省鑫泽网络技术有限公司	国新出审 [2024] 381 号	ISBN 978-7-498-13237-6	
11	唱舞星计划	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海龙游网络科技有限公司	国新出审 [2024] 382 号	ISBN 978-7-498-13272-7	
12	车场管理大师	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海纵艺网络科技有限公司	国新出审 [2024] 383 号	ISBN 978-7-498-13252-9	
13	城堡奇缘	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	英飞互娱（北京）科技有限公司	国新出审 [2024] 384 号	ISBN 978-7-498-13240-6	
14	宠爱家园	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南星趣互娱网络科技有限公司	国新出审 [2024] 385 号	ISBN 978-7-498-13257-4	
15	大奉打更人	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海阅娱文化科技发展有限公司	国新出审 [2024] 386 号	ISBN 978-7-498-13195-9	
16	点点小将	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海星翼网络信息科技有限公司	国新出审 [2024] 387 号	ISBN 978-7-498-13164-5	
17	钓鱼竞技场	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] 388 号	ISBN 978-7-498-13194-2	
18	叠入深渊	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	海南钜堡互娱科技有限公司	国新出审 [2024] 389 号	ISBN 978-7-498-13212-3	
19	动物领主	移动	重庆聚购科技发展有限公司	成都星铭互娱科技有限公司	国新出审 [2024] 390 号	ISBN 978-7-498-13196-6	
20	怪兽来了	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳火羽互动科技有限公司	国新出审 [2024] 391 号	ISBN 978-7-498-13247-5	
21	管道移动	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审 [2024] 392 号	ISBN 978-7-498-13239-0	

22	归途危机	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南京伦焰网络科技有限公司	国新出审 [2024] 393 号	ISBN 978-7-498-13244-4	
23	果果奇兵	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	上海乐萍网络科技有限公司	国新出审 [2024] 394 号	ISBN 978-7-498-13199-7	
24	行荒之路	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审 [2024] 395 号	ISBN 978-7-498-13241-3	
25	黑神话：悟空	客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	天津市游科互动科技有限公司	国新出审 [2024] 396 号	ISBN 978-7-498-13186-7	
26	欢乐美食厨房	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳欢鱼软件有限公司	国新出审 [2024] 397 号	ISBN 978-7-498-13188-1	
27	幻场	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都游茶科技有限公司	国新出审 [2024] 398 号	ISBN 978-7-498-13189-8	
28	荒野起源	移动、客户端	上海电子出版有限公司	上海游空信息技术有限公司	国新出审 [2024] 399 号	ISBN 978-7-498-13224-6	
29	火柴人来了	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	合肥指上游软件科技有限公司	国新出审 [2024] 400 号	ISBN 978-7-498-13202-4	
30	火柴人游侠	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] 401 号	ISBN 978-7-498-13220-8	
31	假日大作战	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海吴详科技有限公司	国新出审 [2024] 402 号	ISBN 978-7-498-13218-5	
32	解压泡泡龙	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	广州皓棠互联网科技有限公司	国新出审 [2024] 403 号	ISBN 978-7-498-13246-8	
33	精灵世界种田	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海水晶葡萄网络科技有限公司	国新出审 [2024] 404 号	ISBN 978-7-498-13178-2	
34	九州元意歌	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市苏摩科技有限公司	国新出审 [2024] 405 号	ISBN 978-7-498-13217-8	中青宝
35	口袋人生	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	杭州花卷科技有限公司	国新出审 [2024] 406 号	ISBN 978-7-498-13183-6	
36	块块爱旅行	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	北京羽电科技有限公司	国新出审 [2024] 407 号	ISBN 978-7-498-13201-7	
37	狂欢竞速	移动	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海小煎饼信息科技有限公司	国新出审 [2024] 408 号	ISBN 978-7-498-13227-7	
38	狂跃火柴人	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京万讯通科技发展有限公司	国新出审 [2024] 409 号	ISBN 978-7-498-13238-3	
39	烈火坦克	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	湖南渡鸦科技发展有限公司	国新出审 [2024] 410 号	ISBN 978-7-498-13266-6	
40	猎魔奇兵	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	龙大（深圳）网络科技有限公司	国新出审 [2024] 411 号	ISBN 978-7-498-13176-8	
41	流浪超市	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海爽游信息科技有限公司	国新出审 [2024] 412 号	ISBN 978-7-498-13172-0	
42	楼下的早餐店	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都创逸游科技有限公司	国新出审 [2024] 413 号	ISBN 978-7-498-13231-4	
43	律动轨迹	移动-休闲益智	厦门大学电子出版社有限责任公司	海南昆磐网络技术有限公司	国新出审 [2024] 414 号	ISBN 978-7-498-13236-9	

44	漫游五千年	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] 415 号	ISBN 978-7-498-13235-2	
45	萌灵传说	移动	炫彩互动网络科技有限公司	上海七味网络科技有限公司	国新出审 [2024] 416 号	ISBN 978-7-498-13228-4	
46	萌喵小筑	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南慕名多益科技有限公司	国新出审 [2024] 417 号	ISBN 978-7-498-13162-1	
47	梦幻唐朝	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市赤瞳信息科技有限公司	国新出审 [2024] 418 号	ISBN 978-7-498-13265-9	
48	梦境食旅	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京掌中乐科技有限公司	国新出审 [2024] 419 号	ISBN 978-7-498-13182-9	中青宝
49	妙趣乐拼	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	国新出审 [2024] 420 号	ISBN 978-7-498-13249-9	凤凰传媒
50	明日家园	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州悦动互娱科技有限公司	国新出审 [2024] 421 号	ISBN 978-7-498-13179-9	
51	摩登小镇	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海谷岳网络科技有限公司	国新出审 [2024] 422 号	ISBN 978-7-498-13187-4	
52	尼罗河勇士 2	客户端	海南省电子音像出版社有限公司	海南超诺星科技有限公司	国新出审 [2024] 423 号	ISBN 978-7-498-13163-8	
53	跑跑星冒险	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	海南明星科技有限公司	国新出审 [2024] 424 号	ISBN 978-7-498-13253-6	
54	拼图游戏大师	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	武汉优量信息技术有限公司	国新出审 [2024] 425 号	ISBN 978-7-498-13173-7	
55	拼装大挑战	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京乐杰轮科技有限公司	国新出审 [2024] 426 号	ISBN 978-7-498-13262-8	电广传媒
56	卿云之上	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	南京仙地信息技术有限公司	国新出审 [2024] 427 号	ISBN 978-7-498-13225-3	
57	球球射手	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	合肥常春藤移动科技有限公司	国新出审 [2024] 428 号	ISBN 978-7-498-13165-2	
58	全民画猜	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京任之信息技术有限公司	国新出审 [2024] 429 号	ISBN 978-7-498-13207-9	
59	全民羽毛球	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	长沙指色网络科技有限公司	国新出审 [2024] 430 号	ISBN 978-7-498-13166-9	
60	人在塔在	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	上海久宜网络科技有限公司	国新出审 [2024] 431 号	ISBN 978-7-498-13184-3	
61	荣耀飞车	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审 [2024] 432 号	ISBN 978-7-498-13223-9	电广传媒
62	融合进化模拟	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	北京天舒互娱科技有限公司	国新出审 [2024] 433 号	ISBN 978-7-498-13177-5	
63	山海百妖鉴	移动	杭州渡口网络科技有限公司	深圳市有仙气科技有限公司	国新出审 [2024] 434 号	ISBN 978-7-498-13211-6	
64	神奇的泡泡龙	移动-休闲益智	波克科技集团有限公司	世熠网络科技(上海)有限公司	国新出审 [2024] 435 号	ISBN 978-7-498-13260-4	
65	生存要塞	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	汇稀网络科技(上海)有限公司	国新出审 [2024] 436 号	ISBN 978-7-498-13167-6	

66	时终未来	移动	辽宁电子出版社有 限公司	深圳欣欣互动科技 有限公司	国新出审 [2024] 437 号	ISBN 978-7-498- 13256-7	
67	守护世界	移动-休闲 益智	杭州群游科技有限公 司	杭州画猜网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 438 号	ISBN 978-7-498- 13215-4	
68	守卫都市	移动-休闲 益智	杭州哲信信息技术有 限公司	宿州悟空科技有限 公司	国新出审 [2024] 439 号	ISBN 978-7-498- 13209-3	
69	速度与漂移	移动-休闲 益智	杭州哲信信息技术有 限公司	南京云游十方信息 技术有限公司	国新出审 [2024] 440 号	ISBN 978-7-498- 13168-3	
70	算不算英雄	移动-休闲 益智	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	轩克科技(上海) 有限公司	国新出审 [2024] 441 号	ISBN 978-7-498- 13190-4	
71	坦克激战	移动-休闲 益智	北京中科奥科技有限 公司	北京快博科斯信息 技术有限公司	国新出审 [2024] 442 号	ISBN 978-7-498- 13170-6	
72	天空岛传说	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	上海霓诺网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 443 号	ISBN 978-7-498- 13267-3	
73	天启行动	移动、客户 端	广州网易计算机系统 有限公司	杭州网易雷火科技 有限公司	国新出审 [2024] 444 号	ISBN 978-7-498- 13254-3	网易
74	挑战 99	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] 445 号	ISBN 978-7-498- 13208-6	
75	挖矿传说	移动	上海电子出版有限公 司	上海汐游网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 446 号	ISBN 978-7-498- 13213-0	
76	瓦尔德·破晓之 光	移动	杭州浮云网络科技有 限公司	杭州趣味游网络科 技有限公司	国新出审 [2024] 447 号	ISBN 978-7-498- 13203-1	
77	完美新世界	客户端	完美世界(北京)网 络技术有限公司	完美世界(北京) 软件科技发展有限 公司	国新出审 [2024] 448 号	ISBN 978-7-498- 13233-8	完美世界
78	王国之歌:英雄 与征服	移动	三辰影库音像出版社 有限公司	南京江娱互动科技 有限公司	国新出审 [2024] 449 号	ISBN 978-7-498- 13250-5	
79	王牌店长	移动-休闲 益智	上海方寸信息科技有 限公司	上海尚骐诺网络科 技有限公司	国新出审 [2024] 450 号	ISBN 978-7-498- 13264-2	
80	王者找不同	移动-休闲 益智	杭州哲信信息技术有 限公司	深圳市四海软件有 限公司	国新出审 [2024] 451 号	ISBN 978-7-498- 13198-0	
81	我的魔法有点强	移动	上海游贝信息科技有 限公司	上海游贝信息科技 有限公司	国新出审 [2024] 452 号	ISBN 978-7-498- 13216-1	
82	我开车最棒	移动-休闲 益智	杭州群游科技有限公 司	海南维纳奇通科技 有限公司	国新出审 [2024] 453 号	ISBN 978-7-498- 13255-0	
83	我要钓锦鲤	移动-休闲 益智	杭州润趣科技有限公 司	杭州掌动科技股份 有限公司	国新出审 [2024] 454 号	ISBN 978-7-498- 13214-7	
84	我有一座童话岛	移动-休闲 益智	上海双盟网络科技有 限公司	上海寻光长青网络 科技有限公司	国新出审 [2024] 455 号	ISBN 978-7-498- 13242-0	
85	无限大作战	移动-休闲 益智	浙江出版集团数字传 媒有限公司	南阳嘉翔软件有限 公司	国新出审 [2024] 456 号	ISBN 978-7-498- 13206-2	
86	无限暖暖	移动、客户 端、游戏机 (PSS)游	华东理工大学电子音 像出版社	上海暖叠网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 457 号	ISBN 978-7-498- 13180-5	

戏

87	下一站江湖 II	客户端	四川数字出版传媒有限公司	成都忆墨轩网络科技有限公司	国新出审 [2024] 458 号	ISBN 978-7-498-13258-1	
88	现形吧! 精灵	移动	杭州紫府网络科技有限公司	上海指格网络科技有限公司	国新出审 [2024] 459 号	ISBN 978-7-498-13197-3	
89	消除大作战	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司	国新出审 [2024] 460 号	ISBN 978-7-498-13234-5	
90	消雄之战	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南幻境之城科技有限公司	国新出审 [2024] 461 号	ISBN 978-7-498-13268-0	
91	新月同行	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	深圳市乙亥互娱信息科技有限公司	国新出审 [2024] 462 号	ISBN 978-7-498-13243-7	
92	雪地大作战	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市来玩科技有限公司	国新出审 [2024] 463 号	ISBN 978-7-498-13205-5	
93	亚丽亚的倒影	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	广州卓动信息科技有限公司	国新出审 [2024] 464 号	ISBN 978-7-498-13181-2	
94	一切高手	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审 [2024] 465 号	ISBN 978-7-498-13171-3	电广传媒
95	一线到底	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京淘未来网络技术有限公司	国新出审 [2024] 466 号	ISBN 978-7-498-13169-0	
96	异世界巅峰挑战	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	北京迪菲亚科技有限公司	国新出审 [2024] 467 号	ISBN 978-7-498-13271-0	
97	英雄铁魂	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北拓艾网络科技有限公司	国新出审 [2024] 468 号	ISBN 978-7-498-13210-9	
98	勇敢者历险记	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] 469 号	ISBN 978-7-498-13259-8	
99	勇者夺旗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	厦门御三家文化传播有限公司	国新出审 [2024] 470 号	ISBN 978-7-498-13221-5	
100	援救喵星人	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	南阳汇智软件有限公司	国新出审 [2024] 471 号	ISBN 978-7-498-13191-1	
101	云生结海楼	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	上海沐沙网络科技有限公司	国新出审 [2024] 472 号	ISBN 978-7-498-13192-8	
102	云中诀	移动	杭州紫府网络科技有限公司	海南剑指网络科技有限公司	国新出审 [2024] 473 号	ISBN 978-7-498-13261-1	
103	再战: 孤舰绝境	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	无锡梵天信息技术股份有限公司	国新出审 [2024] 474 号	ISBN 978-7-498-13204-8	凤凰传媒
104	战火起源	移动	武汉手盟网络科技股份有限公司	重庆玩伴网络科技有限公司	国新出审 [2024] 475 号	ISBN 978-7-498-13263-5	
105	战火前线: 勇者先锋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京厚浦天成科技有限公司	国新出审 [2024] 476 号	ISBN 978-7-498-13226-0	
106	职场浮生记	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审 [2024] 477 号	ISBN 978-7-498-13248-2	中青宝
107	指尖纷争	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	武汉兰撒果信息科技有限公司	国新出审 [2024] 478 号	ISBN 978-7-498-13200-0	

108	种个大西瓜	移动-休闲 益智	杭州群游科技有限公 司	杭州铜雀科技有限 公司	国新出审 [2024] 479 号	ISBN 978-7-498- 13229-1
109	烛光勇士	移动	湖北省扬子江影音有 限责任公司	宁德动游网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 480 号	ISBN 978-7-498- 13269-7
110	坠落守望者	移动-休闲 益智	海南省电子音像出版 社有限公司	海南昱明信息科技 有限公司	国新出审 [2024] 481 号	ISBN 978-7-498- 13251-2
111	祖玛对决	移动-休闲 益智	杭州润趣科技有限公 司	海南黑加仑互娱网 络科技有限公司	国新出审 [2024] 482 号	ISBN 978-7-498- 13232-1

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：大盘同比持续上涨，细分渠道波动调整

1. 行业大盘点评：同环比均呈上涨态势，表现稳定

根据 CTR 发布的《2023 年广告市场投放数据概览》：2023 年广告市场同比上涨 6.0%，12 月单月广告市场花费同比上涨 8.9%；月度花费环比上涨 8.3%。

从行业（大类）的广告花费变化看，2023 年 1-12 月广告市场头部行业中，化妆品/浴室用品、娱乐及休闲两个行业的表现较突出，花费同比分别上涨 34.0%和 29.9%；饮料、药品、商业及服务型行业也均实现正增长，同比分别上涨 15.7%、12.3%、1.8%；食品、酒精类饮品、IT 产品及办公自动化服务、邮电通讯、交通同比分别下跌 1.3%、0.1%、-0.5%、-6.0%、-13.6%。

图26：2018-2023 年全年同期广告市场整体花费同比变化

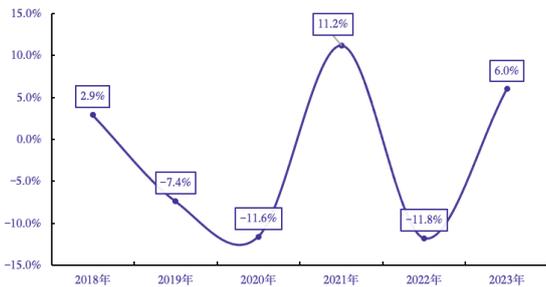


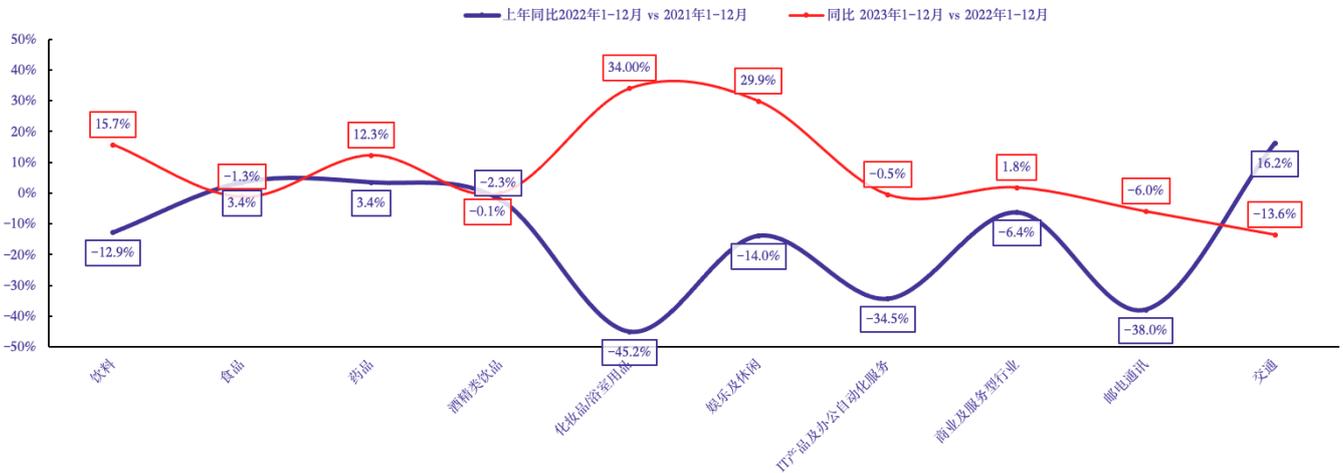
图27：2022 年 1 月-2023 年 12 月分月广告花费变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图28：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：2023年12月电视广告花费同比上涨8.4%，环比上涨6.1%。2023年1-12月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2023年1-12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型行业、药品、活动类，同比增幅分别为10.4%、9.5%、8.8%；同比跌幅Top3的行业为家居用品、饮料、食品，跌幅分别为12.5%、9.6%、3.1%。

图29：2022年1月-2023年12月电视广告月度花费同比变化



图30：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

资料来源：CTR，中国银河证券研究院

广播广告：2023年1-12月广播广告刊例花费同比下跌3.6%，环比上涨6.1%。从月度投放观察，2023年12月广播广告花费同比下跌3.6%，较上月跌幅缩小5.5个百分点，环比上涨趋势明显。2023年1-12月广播广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为酒精类饮品、家居用品、IT产品及办公自动化服务，同比增幅分别为9.4%、8.7%、1.8%；同比跌幅Top3的行业为饮料、药品、金融业，跌幅分别为23.2%、21.8%、14.3%。

图31：2022年1月-2023年12月广播广告月度花费同比变化



图32：广播广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化

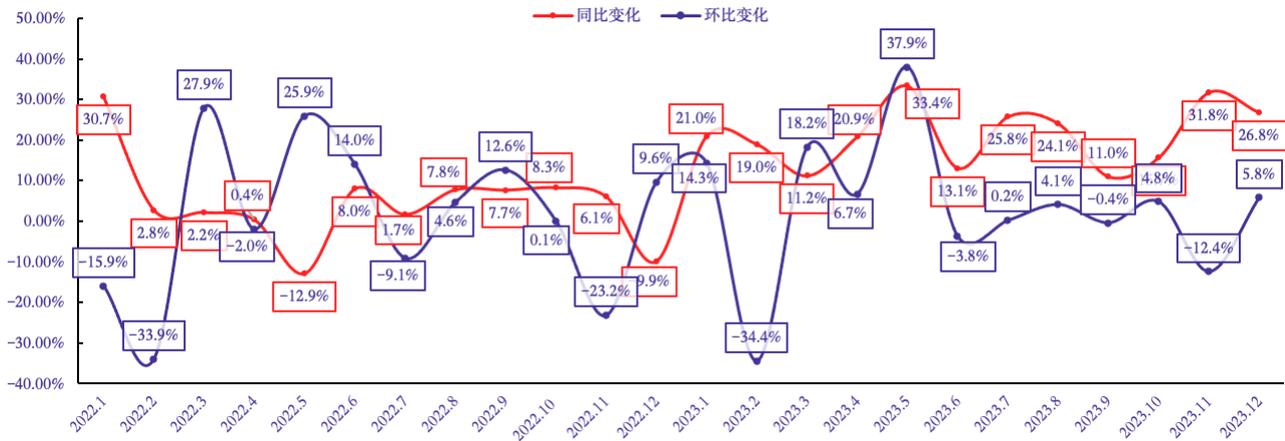


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

资料来源：CTR，中国银河证券研究院

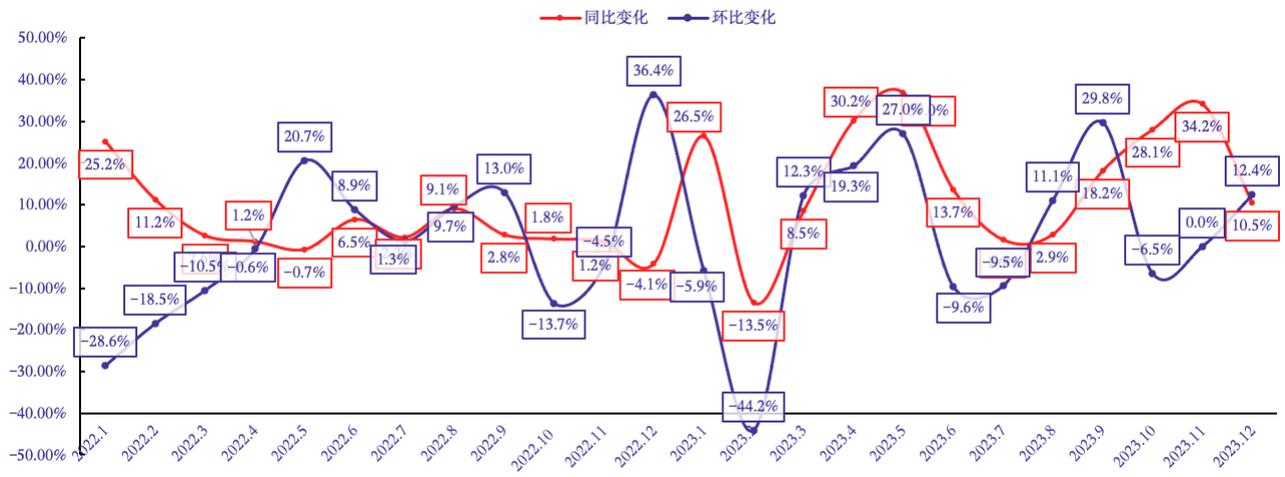
户外：分广告渠道看，电梯LCD和电梯海报月度花费同比增长26.8%和10.5%，保持良好的增长态势；影院视频同比下跌36.9%；火车/高铁站同比下跌12.6%；机场广告花费同比同比上涨47.6%，保持较高的增长速度；地铁广告同比增长15.6%，涨幅明显；街道设施广告月度花费同比增长11.1%。

图33：2022年1月-2023年12月电梯LCD广告月度花费同比



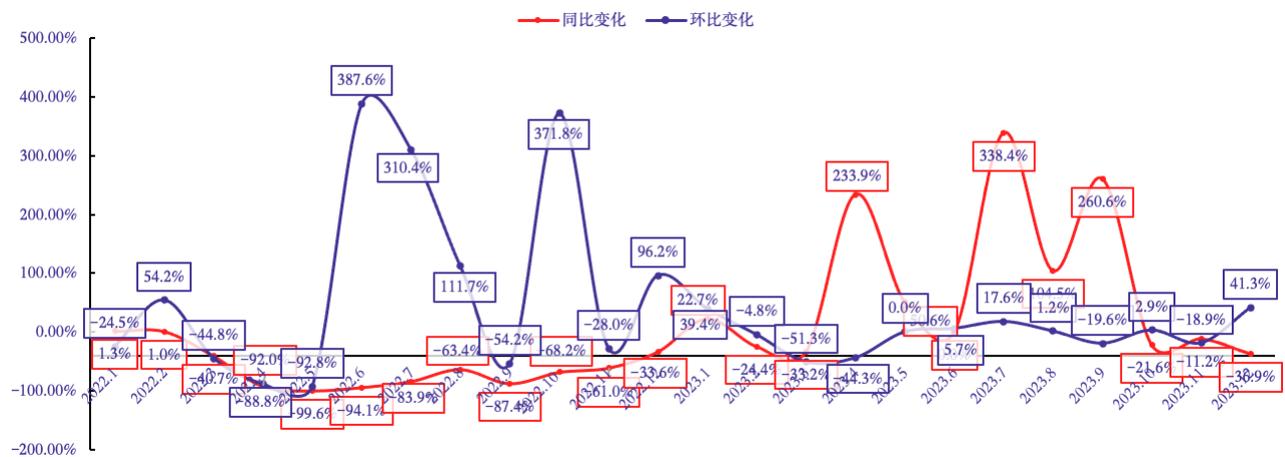
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图34：2022年1月-2023年12月电梯海报广告月度花费同比



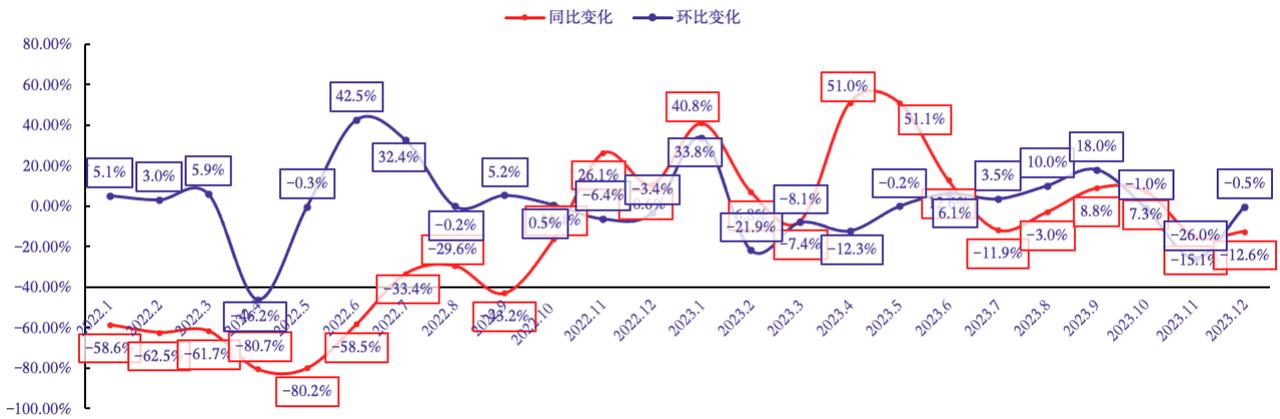
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2023年12月影院视频广告月度花费同比



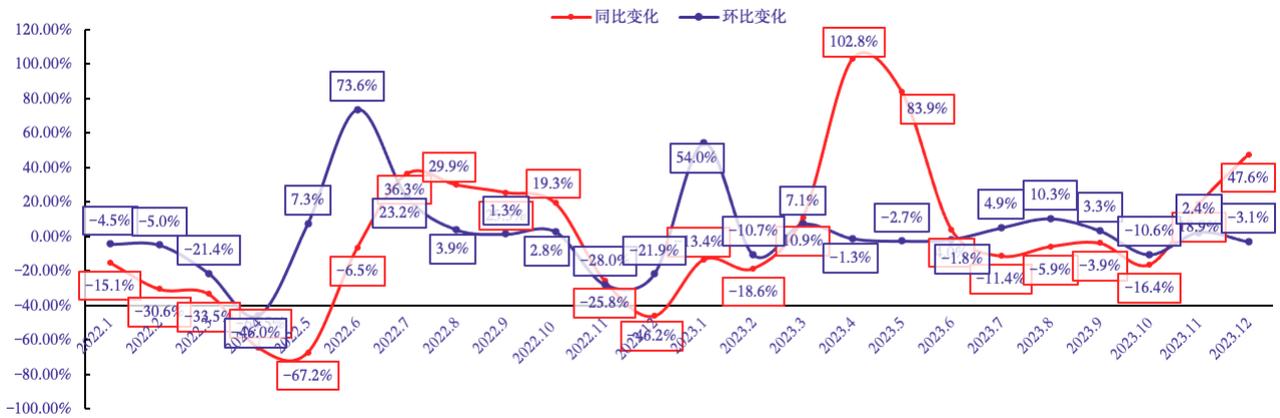
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2023年12月火车/高铁站广告月度花费同比



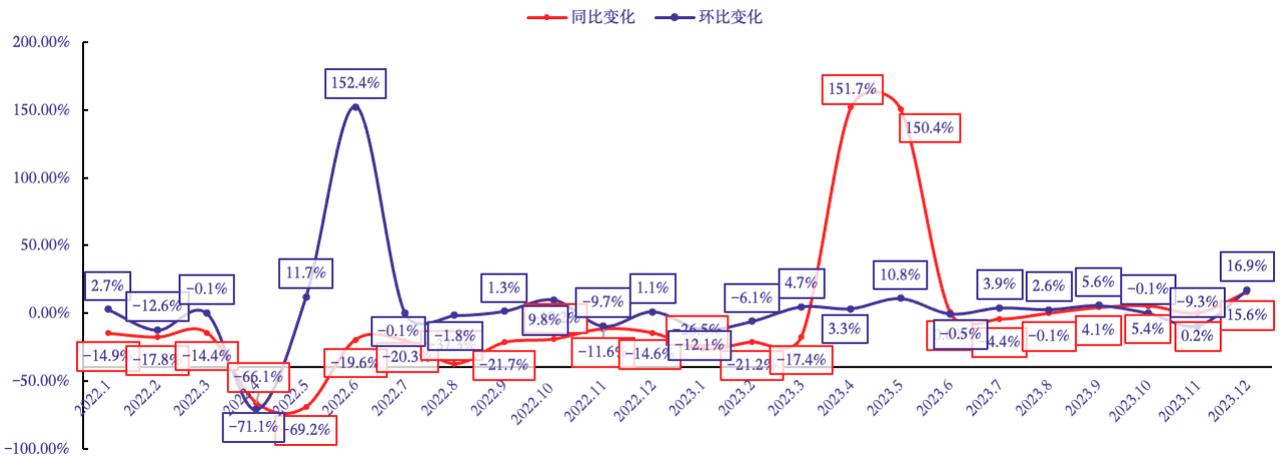
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图37：2022年1月-2023年12月机场广告月度花费同比



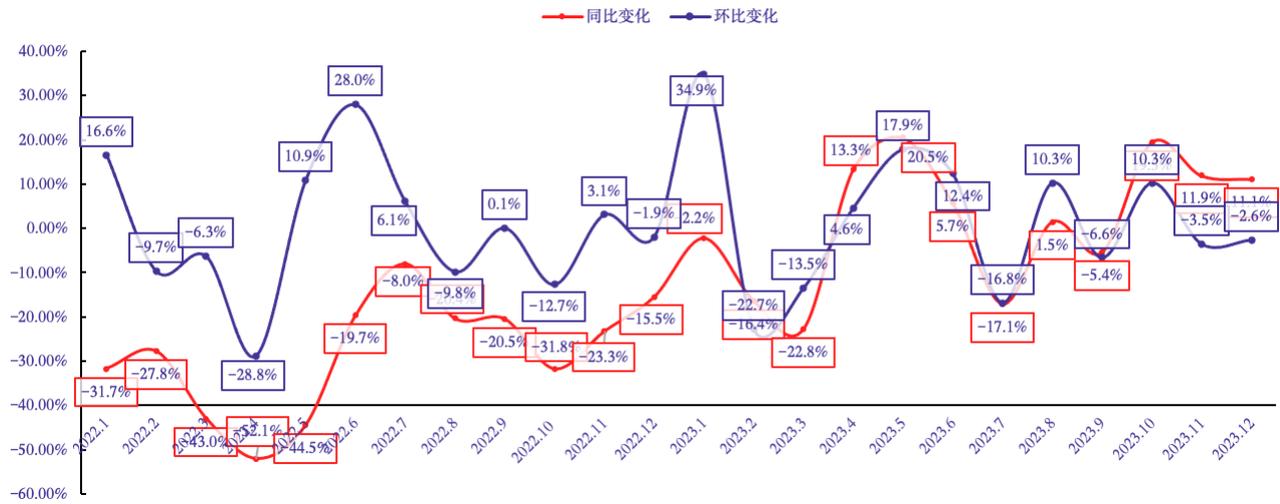
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图38：2022年1月-2023年12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39：2022年1月-2023年12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

（四）Sora 和 Genie 相继发布，相关 AIGC 技术持续迭代

1. Open AI 发布 Sora，支持高质量文生视频等多种功能

北京时间 2 月 16 日凌晨，OpenAI 发布了其首个文生视频模型 Sora，其中，Sora 展示了其生成的 60s 时长、主题为“衣着时髦的女人漫步在满是暖色霓虹灯和城市地标的东京街头”视频。除满足了文本要求的主题、要素外，Sora 在对场景的光影、人物轮廓的描绘等方面都展示了极高的质量：场景中的积水倒影处理真实，人物的特写镜头中脸部轮廓也非常清晰且细节丰富。我们认为 Sora 生成的高质量视频在时长上实现了飞跃式的提升，60s 的时长已经能够进入一些应用场景，如短视频、宣传片等，AI 生成视频在相关行业内的应用或将加速推进。

图40：Sora 生成的高质量演示视频



资料来源：Open AI，中国银河证券研究院

图41：Sora 演示视频中人物面部特写



资料来源：Open AI，中国银河证券研究院

Sora 模型主要亮点如下：

- **灵活采样，全分辨率输出：**Sora 对不同分辨率的内容使用同一模型，它可以采样从横屏、分辨率为 1920x1080 到竖屏、分辨率为 1080x1920 之间的所有分辨率的视频。这让 Sora 可以直接以不同设备的原始宽高比为其创建内容。Sora 还可以在生成全分辨率的内容之前，以较小的尺寸快速创建内容原型的初稿，这有助于用户快速浏览生成视频的效果并及时进行修正。

图42：Sora 可以输出各种分辨率的视频



资料来源：Open AI，中国银河证券研究院

- **3D 一致性：**Sora 可以生成带有动态摄像机运动的视频。随着摄像机的移动和旋转，人物和场景元素在三维空间中始终如一地移动，具有较好的 3D 一致性。

图43: Sora 输出的视频 3D 一致性较好



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

- **长期一致性和物体持久性:** AI 视频生成面临的一个重大挑战是在较长的视频中保持人或物的一致。Sora 在大多数情况下能够有效地处理这些问题: 例如, Sora 可以保存人物、动物和物体, 即使其被遮挡或暂时离开了镜头。Sora 也可以在单个视频中生成同一角色的多个镜头, 并在整个视频中保持其外观的一致。

图44: Sora 的视频中人物或物能够在较长的视频中保持稳定和一致



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

- **互动性:** Sora 可以用简单的方式模拟影响世界状态的行为。例如, 画家可以在画布上留下新的笔触, 或者可以在一个人吃汉堡时留下正确的咬痕。

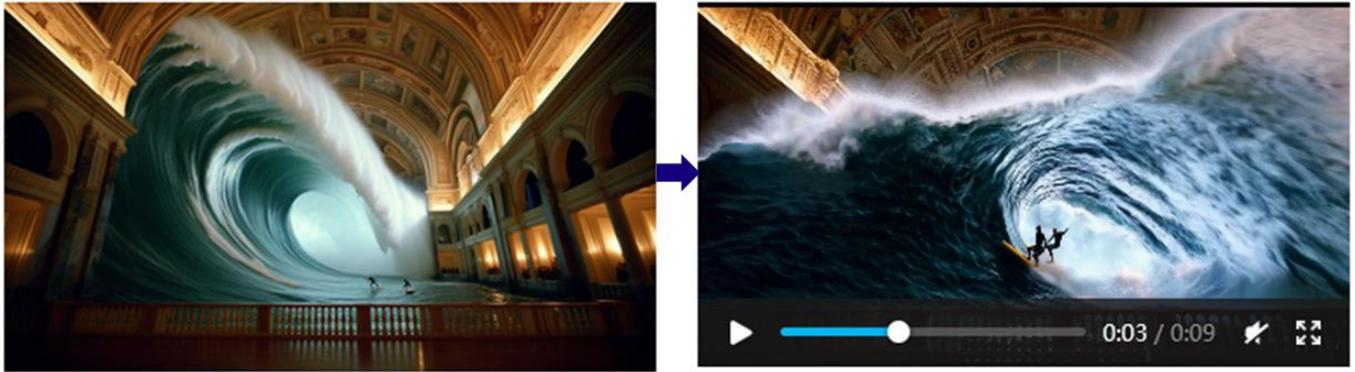
图45: Sora 的视频中人物可以与世界产生实时交互



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

- **支持图生视频。** Sora 能够在提供图像和提示作为输入的情况下生成视频。我们认为, 增加图片提示将大幅缩窄 AI 工具的生成范围, 可以帮助用户更快、更便捷地生成满足要求的视频。

图46: Sora 支持在生成视频过程中加入图片提示



In an ornate, historical hall, a massive tidal wave peaks and begins to crash. Two surfers, seizing the moment, skillfully navigate the face of the wave.

资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

支持视频生视频，包括视频编辑和视频拓展等。Sora 可以根据输入的视频片段和文字要求对视频进行编辑，如更改背景等。Sora 还能够的时间上向前或向后扩展视频。通过这种方法来向前和向后扩展视频，可以产生无缝的无限循环。我们认为，视频扩展的功能可以在已有的素材基础上为创作者提供灵感，将为影视类素材的供给提供新的可能。

图47: Sora 的视频更改背景功能



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

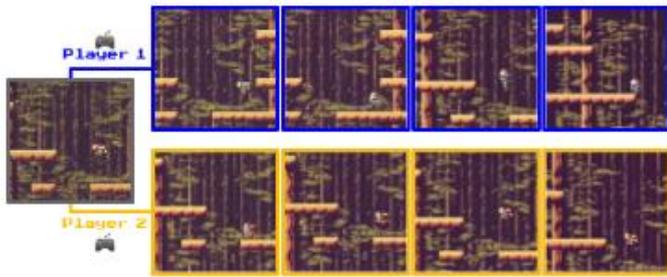
2. Genie: 生成式 AI 的全新范式

2月26日，Google 发布了基础世界模型 Genie。作为一个 110 亿参数的基础世界模型，Genie 可以通过单张图像（包括合成图片、照片甚至草图）的提示生成可玩的交互式环境。

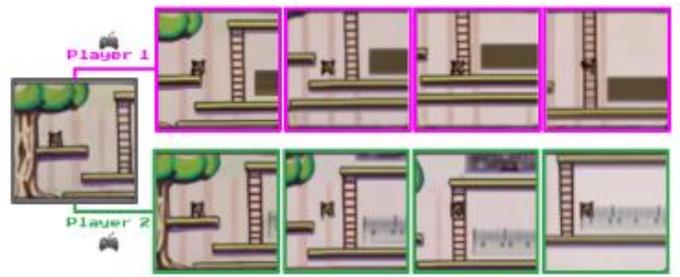
Genie 可以通过合成图像、照片、草图来生成一个虚拟世界，并使人们可以根据自己的要求与世界互动。因此，Genie 本质是是一个基础世界模型，Google 将其定义为生成式交互环境（Generative Interactive Environments）。下图展示了 Genie 根据一些素材生成虚拟世界的效果，包括提示帧和连续四次执行一个潜在动作后的第二帧，素材的来源包括文生图片的合成图、手绘草稿、以及现实世界的照片。尽管有些图像在视觉上与数据集略有差异，但在每种情况下，Genie 都能生成清晰的角色移动的过程。

Genie 提供的是生成式交互环境，用户可以通过各种方式提示模型，可以使用生成的图像或手绘草图。在每个时间点，Genie 都可以采用用户提供的潜在动作来生成下一帧，产生具有有趣和多样化角色动作的轨迹。

图48: Genie 根据潜在轨迹模拟出同一场景下多样化的角色轨迹(合成图像) 图49: Genie 根据潜在轨迹模拟出同一场景下多样化的角色轨迹(手绘草图)



资料来源: Google Deep Mind, 中国银河证券研究院

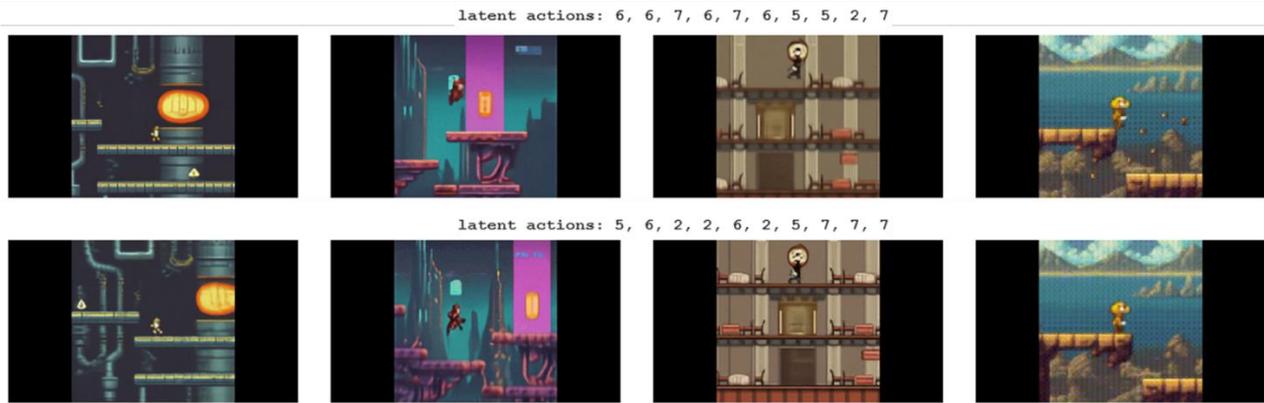


资料来源: Google Deep Mind, 中国银河证券研究院

对具体的移动指令, Genie 也生成了优秀的结果。在平台游戏的生成环境下, Genie 能够精确地执行“左”、“右”、“跳跃”、“无操作”等基本指令。

Genie 能够完全从互联网视频中来学习精确地控制画面。由于互联网视频通常没有关于正在执行哪个动作的标签, 也没有关于图像的哪个部分应该被控制的标签, 因此这对模型是一个挑战。Genie 表现出了出色的性能: 它不仅学习观察了哪些部分通常是可控的, 而且还可以推断出在生成的环境中一致的各种潜在行为。这使得 Genie 可以在不同的提示图像中用相同的潜在操作产生相似的行为。

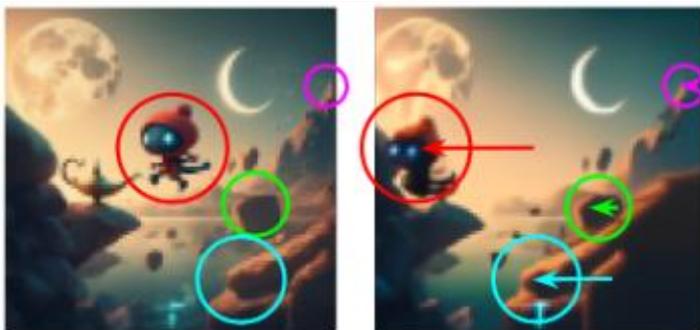
图50: Genie 可以在不同的提示图像中用相同的潜在操作产生相似的行为



资料来源: Google Deep Mind, 中国银河证券研究院

Genie 还可以在生成的过程中模拟视差, 这是平台游戏中的常见功能, 即当平台游戏的屏幕发生横移时, 前景移动得更多, 而背景只稍微移动。从下面由文本生成的图像来看, Genie 较好的完成了模拟视差的任务, 近景和远景的移动幅度模拟出了人观测的视觉效果。

图51: Genie 可以模拟平台游戏在横移时的近远景视差



资料来源: Google Deep Mind, 中国银河证券研究院

三、投资建议

短期来看，受 AI 技术及海外催化影响，建议关注海外映射 AI 产业链的投资机会。经前期调整后，目前板块具有较高的安全边际。中长期来看，随着包括基础世界模型和视频生成模型在内的各种 AI 模型不断更新迭代，AI 技术潜在的应用行业或将受益。建议重点关注以下行业：1) 游戏行业：完美世界（002624.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、恺英网络（002517.SZ）、掌趣科技（300315.SZ）等；2) 影视/IP 类行业：光线传媒（300251.SZ）、华策影视（300133.SZ）、上海电影（601595.SH）、芒果超媒（300413.SZ）、中文在线（300364.SZ）等。

此外，出版公司教材教辅产品具有稳定基本盘且大多拥有丰富的电子化图文资源，不仅可以作为国内外大模型训练的重要数据集，同时出版行业公司在版权和 IP 上的资源优势也有望助力其作为海内外 AI 大模型研发的重点助力，叠加央企市值管理或将纳入考核，出版公司有望迎来价值重估。建议关注出版央国企龙头：中国科传（601858.SH）、中国出版（601949.SH）、中信出版（300788.SZ）等。

四、风险提示

市场竞争加剧的风险，政策及监管环境的风险，游戏用户流失的风险，MR 生态发展不及预期的风险，AI 技术发展不及预期的风险，AI 应用推进不及预期的风险，作品内容审查或审核的风险等。

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 2 月单月票房产	6
图 5: 2023 年 2 月-2024 年 2 月分月票房产对比	6
图 6: 2018-2024 年 2 月场次	6
图 7: 2018-2024 年 2 月上座率	6
图 8: 2018-2024 年 2 月人次	6
图 9: 2024 年 2 月院线分账票房前十	8
图 10: 2024 年 2 月影投分账票房前十	8
图 11: 2019-2024 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况	9
图 12: 2023-2024 年 2 月网络剧月度播映指数 Top1	9
图 13: 2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况	10
图 14: 2023-2024 年 2 月电视剧月度播映指数 Top1	10
图 15: 2024 年 1 月电视剧备案总量	10
图 16: 2024 年 1 月备案电视剧类型占比	10
图 17: 2019-2024 年综艺月度播映指数 Top1 变化情况	11
图 18: 2023-2024 年 2 月综艺月度播映指数 Top1	11
图 19: 2024 年 1 月中国游戏市场实际销售收入	12
图 20: 2024 年 1 月中国移动游戏市场实际销售收入	12
图 21: 2024 年 1 月中国客户端游戏市场实际销售收入	12
图 22: 2024 年 1 月中国自研游戏海外收入	13
图 23: 2015-2024 年进口游戏获批版号数量	15
图 24: 2015-2024 年 2 月国产游戏获批版号数量及同比增速	16
图 25: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款)	16
图 26: 2018-2023 年全年同期广告市场整体花费同比变化	24
图 27: 2022 年 1 月-2023 年 12 月分月广告花费变化	24
图 28: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	24
图 29: 2022 年 1 月-2023 年 12 月电视广告月度花费同比变化	25
图 30: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	25
图 31: 2022 年 1 月-2023 年 12 月广播广告月度花费同比变化	25
图 32: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	25
图 33: 2022 年 1 月-2023 年 12 月电梯 LCD 广告月度花费同比	26
图 34: 2022 年 1 月-2023 年 12 月电梯海报广告月度花费同比	26
图 35: 2022 年 1 月-2023 年 12 月影院视频广告月度花费同比	26
图 36: 2022 年 1 月-2023 年 12 月火车/高铁站广告月度花费同比	27
图 37: 2022 年 1 月-2023 年 12 月机场广告月度花费同比	27
图 38: 2022 年 1 月-2023 年 12 月地铁广告月度花费同比	27
图 39: 2022 年 1 月-2023 年 12 月街道设施广告月度花费同比	28
图 40: Sora 生成的高质量演示视频	29
图 41: Sora 演示视频中人物面部特写	29
图 42: Sora 可以输出各种分辨率的视频	29
图 43: Sora 输出的视频 3D 一致性较好	30
图 44: Sora 的视频中人或物能够在较长的视频中保持稳定和一致	30
图 45: Sora 的视频中人物可以与世界产生实时交互	30

图 46: Sora 支持在生成视频过程中加入图片提示	31
图 47: Sora 的视频更改背景功能.....	31
图 48: Genie 根据潜在轨迹模拟出同一场景下多样化的角色轨迹（合成图像）	32
图 49: Genie 根据潜在轨迹模拟出同一场景下多样化的角色轨迹（手绘草图）	32
图 50: Genie 可以在不同的提示图像中用相同的潜在操作产生相似的行为	32
图 51: Genie 可以模拟平台游戏在横移时的近远景视差.....	32

表格目录

表 1: 2024 年 2 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: 上月个股涨跌幅前十榜单	4
表 3: 2024 年 2 月票房前十电影（票房不含服务费）	7
表 4: 2024 年 3 月上映日历（截至 2024 年 3 月 3 日）	7
表 5: 2024 年 1 月网络剧播放量指数前十	9
表 6: 2024 年 2 月电视剧月播映指数前十	10
表 7: 2024 年 2 月综艺月播放量指数前十	11
表 8: 2024 年 1 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜	13
表 9: 2024 年 1 月中国 AppStore 手游收入排行榜	14
表 10: 2024 年 2 月进口游戏版号获批情况	16
表 11: 2024 年 2 月国产游戏版号获批情况	18

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。

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，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	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

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn