

## GDC 大会举行，AI 应用百花齐放

### --3 月行业月报

#### 核心观点:

- 最新观点** 1) **影视：市场需求活跃，新片推动票房增长。**根据灯塔专业版数据,全国3月票房27.87亿元(含服务费),同比上涨46.07%,环比下跌75.02%。环比下跌系春节档票房峰值后的正常波动。《周处除三害》《沙丘2》《哥斯拉大战金刚2:帝国崛起》分别以6.27亿元、3.35亿元及3.17亿元的单月票房位列三甲,共计贡献46%的票房。需求端,3月放映场次1125.5万场,同环比分别上涨6.86%,0.29%;上座率4.9%,同比上涨25.64%,环比下跌70.66%;观影人次0.67亿,同比上涨36.73%,环比下跌70.87%。供给端,3月上映影片数39部,影片数同比下跌13.33%,环比上涨333.33%。截至2024年4月1日,4月预计上映32部新片。2) **游戏：游戏市场整体增长，供给稳定。**2024年2月,中国游戏市场规模为248.75亿元,同比上涨15.11%。移动端方面,2024年2月移动游戏收入182.55亿元,同比上涨17.88%,占总收入比重73.39%。2024年3月19日,世界游戏开发者大会(GDC, Game Developers Conference)在美国旧金山举行。参会的游戏行业知名厂商包括英伟达、育碧、Meta、腾讯、网易等。3) **营销：大盘同比上涨，细分渠道波动调整。**根据CTR发布的《2024年1月广告市场投放数据概览》:2024年1月广告市场同比上涨3.7%,环比微涨0.2%。4) **2024全球开发者先锋大会举行，AI应用百花齐放:**3月18日,月之暗面科技有限公司开发的Kimi Chat宣布已支持200万字超长无损上下文输入,并已开启产品内测。据Similar Web,目前Kimi Chat的周度访问量已经超过200万。2024年3月23日,阶跃星辰在全球开发者先锋大会现场发布了其Step系列通用大模型,其中包括Step-1千亿参数语言大模型、Step-1V千亿参数多模态大模型,以及Step-2万亿参数MoE语言大模型的预览版;3月22日,音乐科技领域初创公司Suno正式发布V3音乐生成模型,Suno V3能够在短短几秒钟内,快速生成一段长达两分钟的完整歌曲。
- 投资建议** 长期来看,随着包括基础世界模型和视频及音乐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)、神州泰岳(300002.SZ)等;2) 影视/IP类行业:光线传媒(300251.SZ)、华策影视(300133.SZ)、博纳影业(001330.SZ)、上海电影(601595.SH)、芒果超媒(300413.SZ)、中文在线(300364.SZ)等。此外,出版公司的教材教辅产品基本盘稳定,且公司大多拥有丰富的电子化图文资源,可作为国内外大模型训练的重要数据集。出版行业公司在版权和IP上的资源优势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,AI技术发展不及预期的风险,AI应用推进不及预期的风险,应用推广及内容审查的风险等。

#### 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

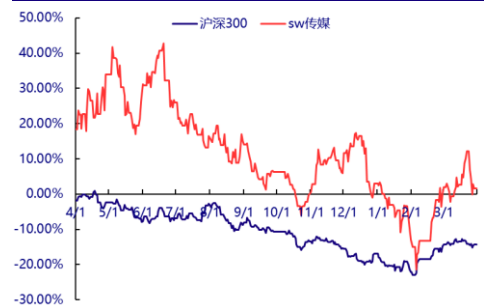
分析师登记编码: S0130522030006

#### 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】2月行业月报\_Sora和Genie相继发布,相关AIGC技术持续迭代

【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，新片推动票房增长.....	6
(二) 游戏行业：游戏市场整体增长，供给稳定.....	12
(三) 营销行业：大盘同比上涨，细分渠道波动调整.....	20
(四) 2024 全球开发者先锋大会举行，AI 应用百花齐放.....	26
三、投资建议.....	31
四、风险提示.....	31

## 一、市场行情回顾

### (一) 市场动态月监测

2024年3月创业板指上涨0.62%，报收1818.20；上证综指上涨0.86%，报收3041.17；传媒行业指数上涨1.50%。

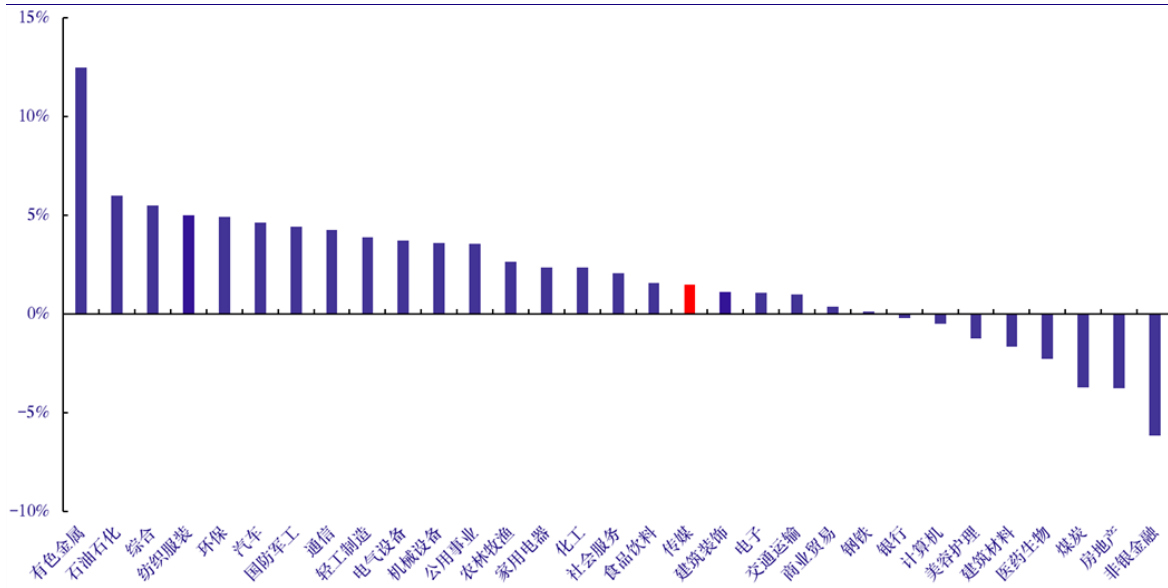
表1：2024年3月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

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)	621.18	1.5033	-1.4766
000300.SH	沪深300	3,537.48	0.6087	3.1003
399006.SZ	创业板指	1,818.20	0.6181	-3.8683
000001.SH	上证综指	3,041.17	0.8622	2.2263
399001.SZ	深圳成指	9,400.85	0.7546	-1.3002

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

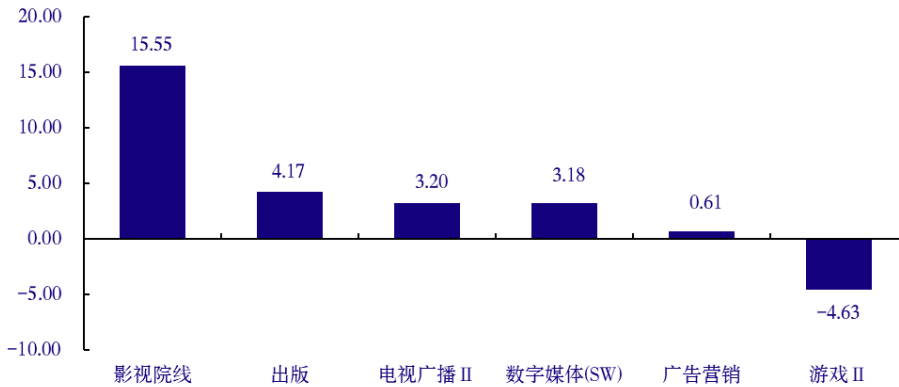
在各个行业中，3月传媒板块上涨1.50%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第18。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈上涨态势：影视院线上涨15.55%，出版上涨4.17%，电视广播Ⅱ上涨3.20%，数字媒体(SW)上涨3.18%，广告营销上涨0.61%，游戏Ⅱ下跌4.63%。

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: 3个月个股涨跌幅前十榜单

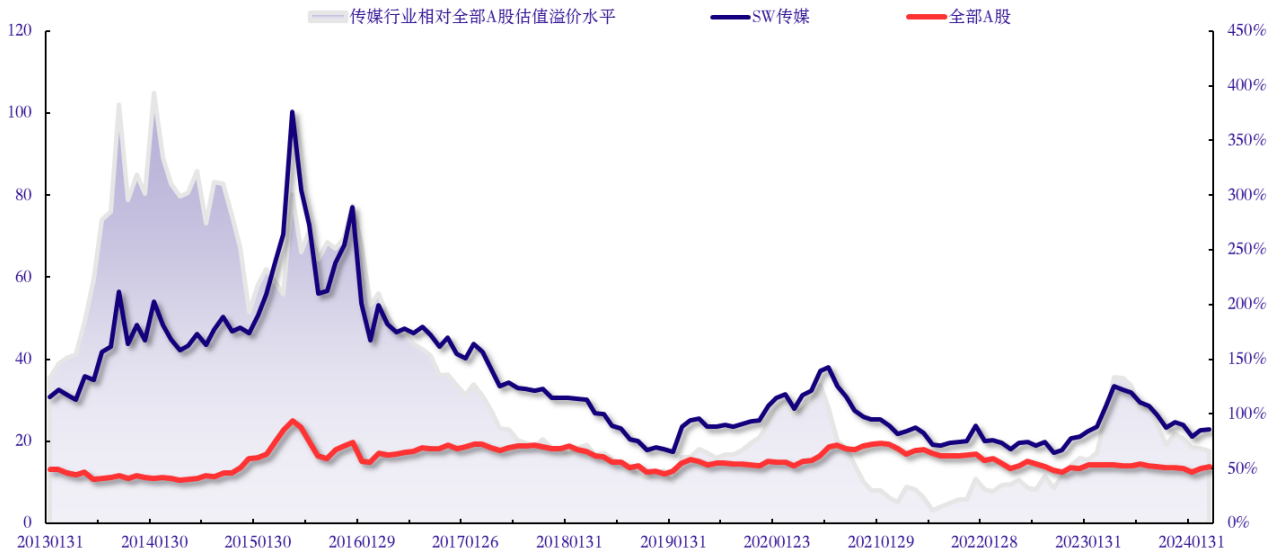
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300133.SZ	华策影视	76.32	603825.SH	华扬联众	-26.88
600715.SH	文投控股	70.45	600640.SH	国脉文化	-19.57
603721.SH	中广天择	63.72	002699.SZ	*ST 美盛	-17.39
301025.SZ	读客文化	56.39	002605.SZ	姚记科技	-16.00
603533.SH	掌阅科技	52.80	300002.SZ	神州泰岳	-13.72
002343.SZ	慈文传媒	41.11	603444.SH	吉比特	-11.92
300654.SZ	世纪天鸿	30.51	300612.SZ	宣亚国际	-11.85
002739.SZ	万达电影	27.95	002517.SZ	恺英网络	-11.84
603729.SH	龙韵股份	26.97	002555.SZ	三七互娱	-10.63
000917.SZ	电广传媒	26.02	300031.SZ	宝通科技	-10.53

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 3 月 29 日，传媒行业滚动市盈率为 23.01 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 13.86 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 33.57% 和低 10.61%。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 61.30 个百分点。（当前值为 65.98%，历史均值为 127.28%）

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

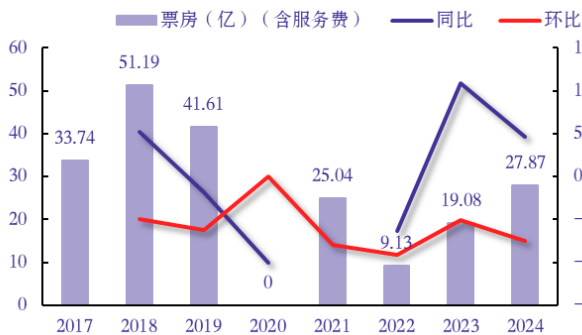
## 二、重点子行业数据跟踪

### (一) 影视行业：市场需求活跃，新片推动票房增长

#### 1. 新片推动票房同比上涨，环比有所回落

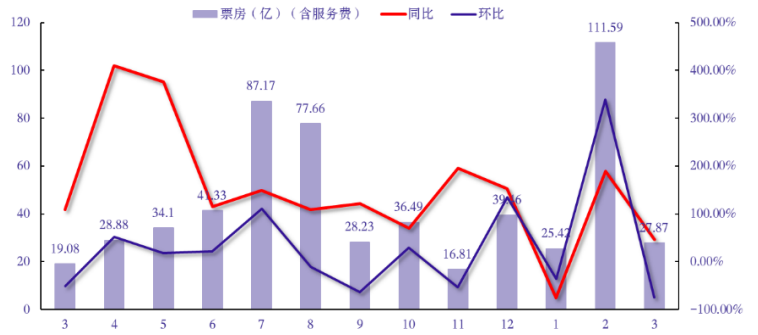
2024年3月全国电影票房在新片推动下同比上涨，在春节档后环比有所回落。根据灯塔专业版数据，全国3月票房27.87亿元（含服务费），同比上涨46.07%，环比下跌75.02%。通常每年春节档结束之后，电影市场都会进入一个相对平淡的周期，导致票房环比出现下跌，属于正常波动。《周处除三害》《沙丘2》《哥斯拉大战金刚2:帝国崛起》分别以6.27亿元、3.35亿元及3.17亿元的单月票房位列三甲，共计贡献46%的票房，头部效应明显。

图4：2017-2024年的3月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

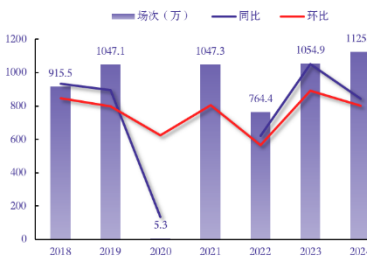
图5：2023年3月-2024年3月分月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

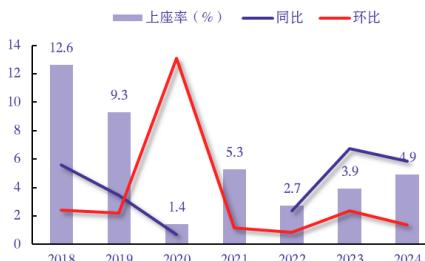
需求端，3月场次、人次、上座率同比均明显上涨，需求端延续回暖态势。据灯塔专业版，3月放映场次1125.5万场，同环比分别上涨6.86%，0.29%；上座率4.9%，同比上涨25.64%，环比下跌70.66%；观影人次0.67亿，同比上涨36.73%，环比下跌70.87%。

图6：2018-2024年3月场次



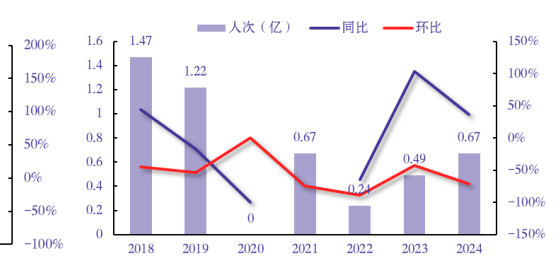
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2024年3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3月人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，3月优质影片持续推出带动市场的活力，头部效应明显。据灯塔专业版，3月上映影片数39部，影片数同比下跌13.33%，环比上涨333.33%。影片类型主要以动作、喜剧和爱情片为主，迎合观众的多元化观影需求，并获得良好的市场反馈。截至2024年4月1日，预计4月上映32部新片。其中，多部进口影片已经确定档期，而国产片方面则呈现出类型多样化的特点，这将有助于进一步确保市场上优质影片的的稳定供应。

**表3: 2024年3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
周处除三害	62,660.40	22.50%	39.0	7	9.50
沙丘 2	33,478.50	12.00%	48.0	7	9.30
哥斯拉大战金刚 2:帝国崛起	31,748.50	11.40%	43.0	15	9.60
第二十条	28,893.00	10.40%	42.0	5	9.40
飞驰人生 2	24,718.10	8.90%	43.0	5	9.50
功夫熊猫 4	24,615.90	8.80%	41.0	7	9.00
被我弄丢的你	20,810.80	7.50%	41.0	5	9.00
熊出没·逆转时空	13,640.40	4.90%	40.0	6	9.40
热辣滚烫	12,051.90	4.30%	42.0	4	9.50
灿烂的她	9,677.00	3.50%	38.0	3	9.30

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4月上映日历(截至2024年4月1日)**

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-04-01	假如爱情欺骗了你	剧情	欧阳启新,甘沐轩	张星瑶,曹君豪
2024-04-02	楠溪之恋	剧情	颜彬	王馨,高奥
2024-04-03	你想活出怎样的人生	剧情,奇幻,动画	宫崎骏	山时聪真,刘昊然,菅田将晖,大鹏
2024-04-03	黄雀在后!	犯罪,悬疑,剧情	徐伟,何文超	冯绍峰,陶虹,黄觉,苏鑫,张海宇,黄梦莹,陈禹同,杨烁儿
2024-04-03	草木人间	剧情,犯罪	顾晓刚	吴磊,蒋勤勤,陈建斌,王佳佳,闫楠,钱坤,吴彼,鞠帛展,王川
2024-04-03	雪豹	剧情	万玛才旦	金巴,熊梓淇,才丁扎西
2024-04-04	冰雪女王 5: 融冰之战	动画,冒险,奇幻	阿列克谢·特斯蒂 斯林,安德烈·科 林考夫	Yuriy Romanov,伊琳娜·查曼特耶娃,斯维特拉娜·库兹涅佐娃, 康斯坦丁·潘琴科
2024-04-04	大“反”派	喜剧,剧情	包贝尔	包贝尔,李嘉琦,魏翔,贾冰,克拉拉,杨皓宇,于洋,周大勇
2024-04-04	午夜怪谈	惊悚,恐怖	汪英杰	游乐儿,于珂然,任浩瑜,李金沙,姚致远,王泽友,汪阳光
2024-04-09	幸福慢车	剧情	李亚东	张宸汐,黄昊月,法旭如,王子伊,王奕雯
2024-04-12	白日之下	剧情,犯罪	简君晋	姜大卫,余香凝,林保怡,梁仲恒,陈湛文,周汉宁,梁雍婷,龚慈恩,宝 佩如,朱柏谦,朱栢康,许月湘
2024-04-12	来自汪星的你	喜剧,奇幻,家庭	陆可	郭富城,蓝盈莹,黄龄,王大陆,邢韵嘉
2024-04-12	有你真好!	剧情	刘迪洋	郝蕾,马苏,杨坤,席嘉琪,黄景行,陆思恒,王晓赟子,喻文乐
2024-04-12	乘船而去	剧情,家庭	陈小雨	刘丹,葛兆美,吴洲凯
2024-04-12	出门在外	喜剧,剧情,悬疑	陈一孜,范超	包贝尔,李梦,杨皓宇,何蓝逗,于洋
2024-04-12	陨石江湖: 天降 20 亿	喜剧	郭海涛	师清峰,唐小然,褚丰铭,张志勇,杨琴
2024-04-18	爱在陇南	剧情,爱情,家庭,励志	张建海	张鸿敬,郭苏星,李昂轩
2024-04-19	消失的木偶	恐怖,惊悚	玉素	常奕然,周娇
2024-04-19	金的音像店	纪录片	大卫·雷德蒙,阿 什莉·萨宾	罗伯特·格林,瑞恩·科瑞沃谢,克莱顿·帕特森,亚历克斯·罗 斯·派瑞,埃里克·海因斯,洛里·基塔,金勇满,维托里奥·斯加 尔比,安娜·桑盖特,肖恩·普莱斯·威廉姆斯
2024-04-19	中国车手周冠宇	纪录片,运动,励志	沈建平,黄瀛灏,姚 舒月	周冠宇
2024-04-19	在那遥远的北方	剧情	李明	李倩云,刘志民
2024-04-19	又是充满希望的一天	剧情	刘泰风	宋宁峰,张歆艺

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

2024-04-19	村里那些事	励志	卢海华	王焕鑫,李佳蔚
2024-04-20	数码宝贝 02: 最初的召唤	动作,动画,冒险	田口智久	片山福十郎,野田顺子,亚瑟·朗斯贝里,高桥直纯
2024-04-20	重山之外	剧情,家庭	李春啸,刘子欣	司马南,高亚麟,梁天,来喜,张百乔,曹随风,李会长,简宇熙,冯韵之,江铠同,宋星翰,李心爱,吴晴,陈烁
2024-04-20	屋顶足球	剧情,运动,励志	飞鱼	唐良凤,谭新宇,史俊弦
2024-04-26	山村谜踪	惊悚,恐怖,悬疑	周涛	袁秀芝,周亚萍,杨振宇,周小鹏
2024-04-26	八十分之一的凶手	悬疑,惊悚,犯罪	林韬	陈丽娜,周铁,蔡兴麟,任笑霏
2024-04-30	哈尔的移动城堡	爱情,动画,奇幻	宫崎骏	倍赏千惠子,木村拓哉,美轮明宏,我修院达也,神木隆之介,伊崎充则,大泉洋,大塚明夫,原田大二郎,加藤治子,都筑香弥子
2024-04-30	间谍过家家 代号: 白	喜剧,动画,家庭	片桐崇	江口拓也,种崎敦美,早见沙织,吉野裕行
2024-04-30	特技狂人	剧情,动作,惊悚	大卫·雷奇	瑞恩·高斯林,艾米莉·布朗特,温斯顿·杜克,亚伦·泰勒-约翰逊
2024-04-30	小倩	爱情,动画	毛启超	林海峰,袁咏仪,杨采妮,黎瑞恩,葛民辉,陈慧琳,陈小春,郑中基,黄霭,徐克,张艾嘉,刘若英,洪金宝,苏有朋,李立群,林原惠美,吴奇隆,杨凡,罗大佑,王馨平

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、中影南方、中影数字分居院线分账票房前三, 合计贡献 36.80% 的票房。万达、横店、CGV 分居影投分账票房前三, 合计贡献 21.74% 的票房, 其中万达以 3.97 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年3月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	4.64
2	中影南方	2.35
3	中影数字	2.28
4	上海联合	2.09
5	广东大地	1.42
6	金逸珠江	1.03
7	幸福蓝海	0.99
8	横店影视	0.98
9	华夏联合	0.83
10	中影电影	0.82

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024年3月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	3.970
2	横店	0.797
3	CGV	0.711
4	星轶	0.611
5	金逸	0.561
6	博纳	0.546
7	中影	0.500
8	万影影业	0.427
9	大地	0.421
10	幸福蓝海	0.408

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

## 2. 网剧市场指数同环比上涨、电视剧市场指数同跌环涨

**网络剧: 2024年3月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 78.5, 同比上涨 1.16%, 环比上涨 2.48%。**2024年3月13日上映的《烈焰》3月艺恩播映指数 78.5、播放市占率 11.3%, 2024年2月21日上映的《猎冰》播映指数 62.0、播放市占率 9.5%, 2024年3月1日上映的《别对我动心》播映指数 66.5, 播放市占率 8.4%, 三者为3月网剧播放量指数前三。在3月播放量指数 Top10 中, 腾讯、爱奇艺、优酷分别占据 4/3/2 部的独播权。

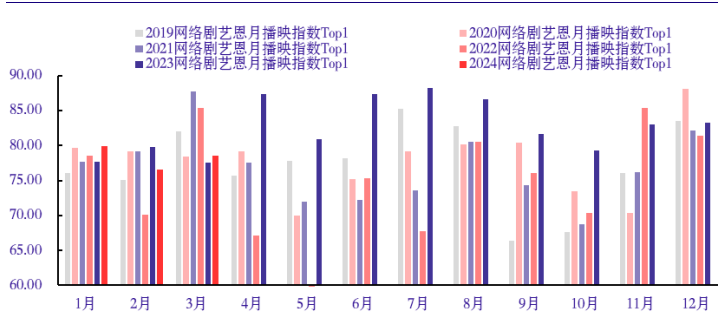


表5: 2024年3月网络剧播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	烈焰	爱奇艺	2024/3/13	78.50
2	猎冰	腾讯	2024/2/21	62.00
3	别对我动心	优酷	2024/3/1	66.50
4	花间令	优酷	2024/3/15	77.20
5	永安梦	腾讯	2024/2/28	55.70
6	唐人街探案2	爱奇艺	2024/2/29	64.10
7	大理寺少卿游	爱奇艺	2024/2/20	67.40
8	步步倾心	腾讯	2024/3/28	58.50
9	紫川 光明三杰	多平台播放	2024/2/27	42.10
10	欢乐英雄之少侠外传	腾讯	2024/3/7	46.70

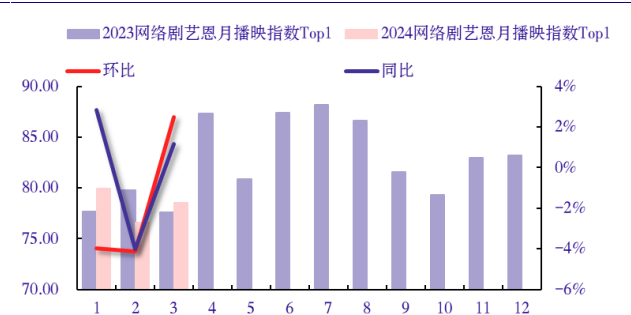
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

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3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3月, 电视剧 Top1 月度播映指数为 84.6, 同比下跌 1.51%, 环比上涨 10.44%。**  
《与风行》《追风者》《小日子》为电视剧艺恩播映指数前三, Top10 电视剧播映平均指数为 70.48, 较上月略有上涨。3月多部新剧上线, 观看度和讨论度较高。在3月播映指数 Top1 中, 腾讯、爱奇艺分别占据 5/2 的独播权。此外, 2024年2月电视剧备案总数为 48 部, 环比下跌 7.69%。

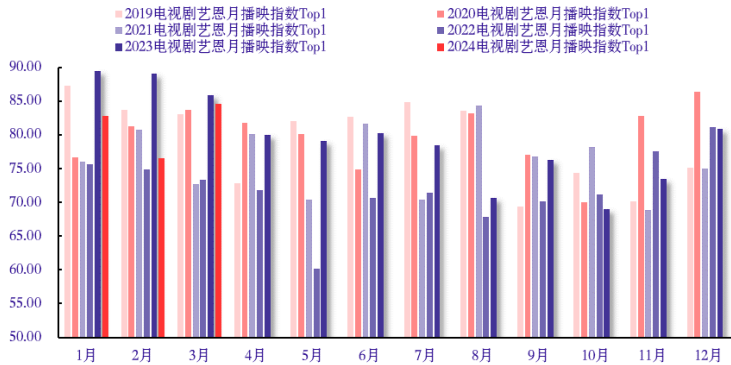
表6: 2024年3月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	与风行	多平台播放	2024/3/18	84.50
2	追风者	爱奇艺	2024/3/21	81.80
3	小日子	腾讯	2024/3/14	76.50
4	繁花	腾讯	2023/12/27	69.40
5	南来北往	爱奇艺	2024/2/6	68.40
6	欢乐颂 5	多平台播放	2024/3/16	67.00
7	烟火人家	腾讯	2024/2/13	65.60
8	今天的她们	腾讯	2024/3/29	64.90
9	繁花[沪语版]	腾讯	2023/12/27	63.60
10	一路向前	多平台播放	2024/2/26	63.10

资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

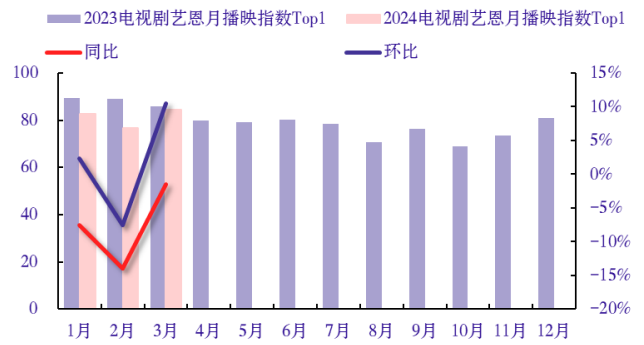
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图13：2019-2024年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



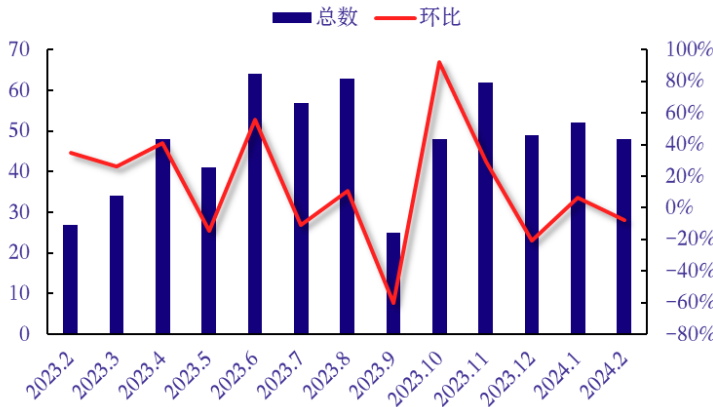
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图14：2023-2024年3月电视剧月度播映指数 Top1



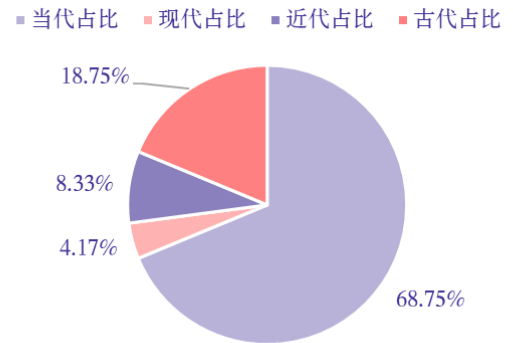
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图15：2023年2月-2024年2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2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

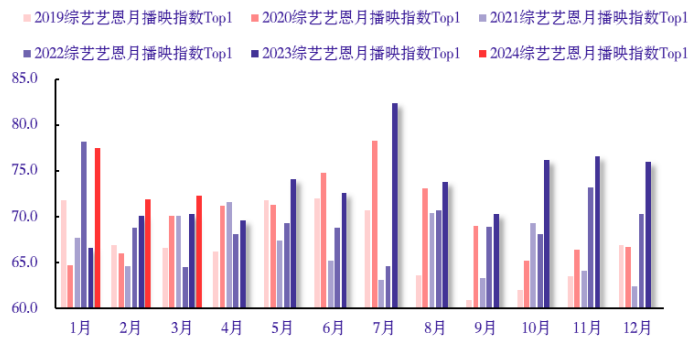
**综艺节目：2024年3月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 72.3，同比上涨 2.84%，环比上涨 0.56%。** 2023年2月14日上映的《大侦探第九季》播映指数 73.2，2023年2月24日上映的《无限超越第二季》播映指数 72.2，2023年3月31日上映的《爸爸当家第三季》播映指数 67.8，三者分列3月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年3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	哈哈哈哈哈第四季	多平台播放	2024/3/23	66.2
2	无限超越第二季	腾讯	2024/2/24	72.2
3	种地吧第二季	爱奇艺	2024/2/23	66.1
4	半熟恋人第三季	腾讯	2024/2/27	61.7
5	盒子里的猫	优酷	2024/3/30	66.4
6	大侦探第九季	芒果TV	2024/2/14	72.3
7	全员加速中对战季	芒果TV	2024/2/13	53.0
8	爸爸当家第三季	芒果TV	2024/3/31	67.8
9	你好星期六 2024	芒果TV	2024/1/6	67.1
10	百分百出品	芒果TV	2024/3/28	64.1

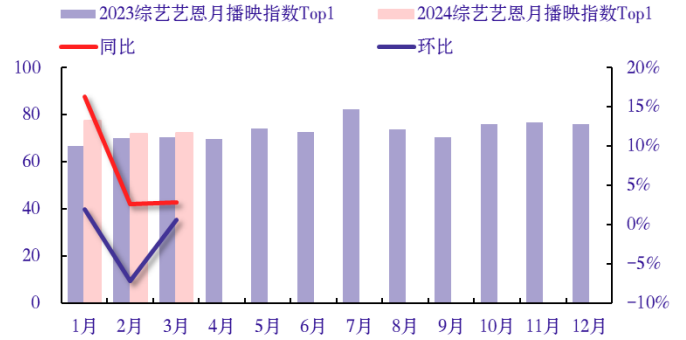
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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3月综艺月度播映指数 Top1



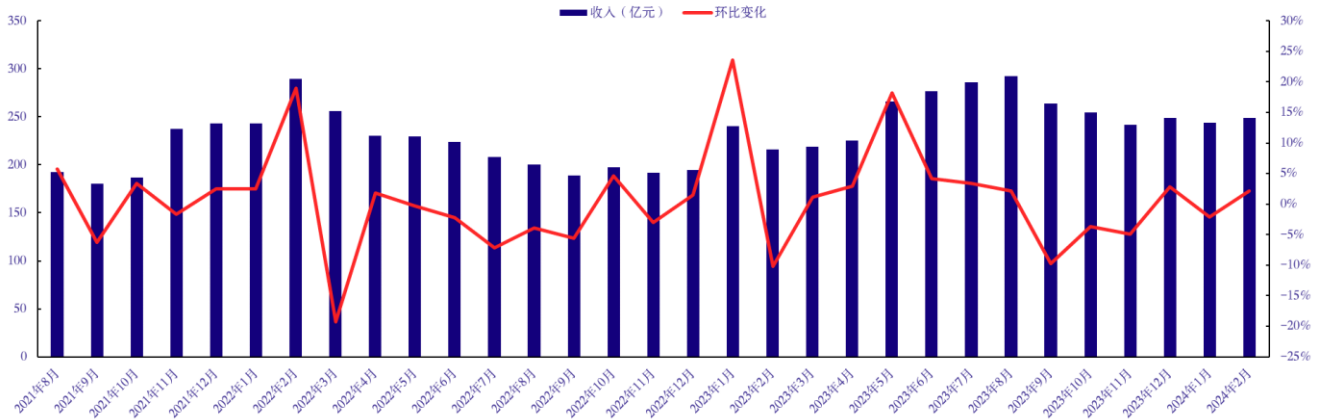
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

## (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2月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年2月，中国游戏市场规模为248.75亿元，环比上涨2.17%，同比上涨15.11%。环比增长幅度小幅缩窄，同比增长率连续8个月为正。

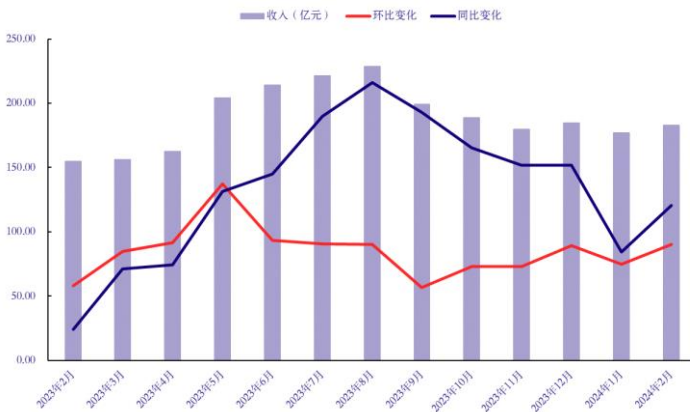
图19：2021年8月-2024年2月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

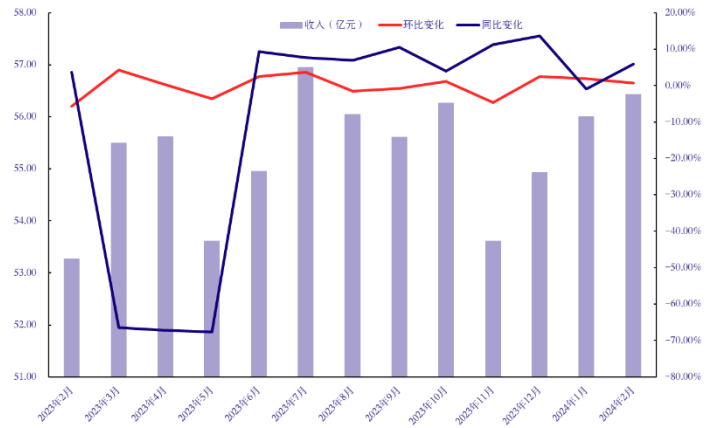
从细分市场来看，移动端同环互涨，客户端同环互涨。移动端方面，2024年2月移动游戏收入182.55亿元，环比上涨3.21%，同比上涨17.88%，占总收入比重73.39%。客户端方面，2月游戏收入56.42亿元，环比略涨0.75%，同比上涨5.93%，占总收入比重22.68%。

图20：2023年2月-2024年2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

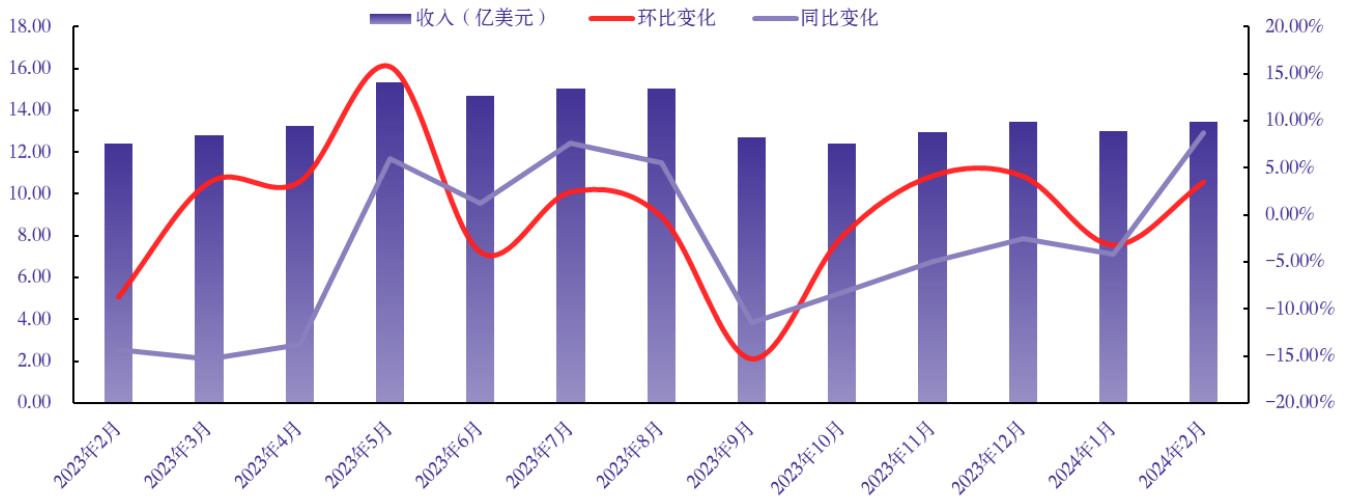
图21：2023年2月-2024年2月中国客户端游戏市场实际销售收入



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2月中国游戏产业月度报告》，2024年2月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为13.46亿美元，环比上涨3.44%，同比上涨8.6%。部分游戏产品通过推出周年庆典及节日活动，有效推动了海外市场的收入增长，流水增长明显。此外，中国电子竞技游戏市场实际销售收入也呈现良好的增长态势，达到127.22亿元，环比增长3.82%，同比增长17.75%。

图22：2024年2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2月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100,合计吸金 20.3 亿美元,占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%。腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.48 亿,蝉联全球手游畅销榜冠军。2月10日,该游戏为庆祝春节推出 5 款龙年限定皮肤和海量的内容更新,创下该月单日流水高峰,并使得 2 月收入环比增长 6%。得益于《蛋仔派对》、《第五人格》和《巅峰极速》等多款产品的卓越表现,2 月网易移动游戏收入环比增长 19.2%。其中,《蛋仔派对》在 2 月初推出春节版本以及《熊出没》联动,使得游戏收入近乎翻倍。《第五人格》则在 2 月下旬与《非人哉》联动,推出“非人的庄园探险“,本期国服版本收入环比激增 186%,回归国内 iOS 手游畅销榜第 17 名。随着 2.0 版本「假如在午夜入梦」上线,以及新角色黑天鹅和花火相继推出,《崩坏:星穹铁道》2 月收入环比激增 76%,重回全球手游畅销榜前十,发行商米哈游移动端收入相应增长 20%。点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival) 在成功蝉联出海手游收入冠军的同时,2 月收入环比增长 5%,再创新高。美国是该游戏最大的市场,贡献了 33% 的收入。《寒霜启示录》的成功得益于独特的冰雪题材和玩法融合,但也离不开大规模广告投放的支持。Sensor Tower 数据显示,过去一年该游戏在美国社交平台的投放额已超过 1300 万美元。

**表8: 2024年2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	沐瞳科技
2	网易	17	朝夕光年
3	米哈游	18	柠檬微趣
4	点点互动	19	江娱互动
5	FirstFun	20	麦吉太文
6	三七互娱	21	友塔游戏
7	莉莉丝	22	心动网络
8	Joy Net	23	乐元素
9	叠纸网络	24	Tap4Fun
10	壳木游戏	25	万达院线游戏
11	途游游戏	26	雷霆游戏
12	悠星网络	27	星合互娱
13	灵犀互娱	28	游卡网络
14	IGG	29	Mattel 163
15	海彼游戏	30	竞技世界

资料来源: SensorTower, 中国银河证券研究院

**表9: 2024年2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	和平精英	腾讯
3	英雄联盟手游	腾讯
4	金铲铲之战	腾讯
5	逆水寒	网易
6	穿越火线	腾讯
7	蛋仔派对	网易
8	崩坏: 星穹铁道	米哈游
9	原神	米哈游
10	恋与深空	叠纸网络
11	捕鱼大作战	途游
12	梦幻西游	网易
13	三国志·战棋版	灵犀互娱
14	火影忍者	腾讯
15	使命召唤手游	腾讯
16	QQ 飞车	腾讯
17	第五人格	网易
18	暗区突围	腾讯
19	元梦之星	腾讯
20	JJ 斗地主	竞技世界

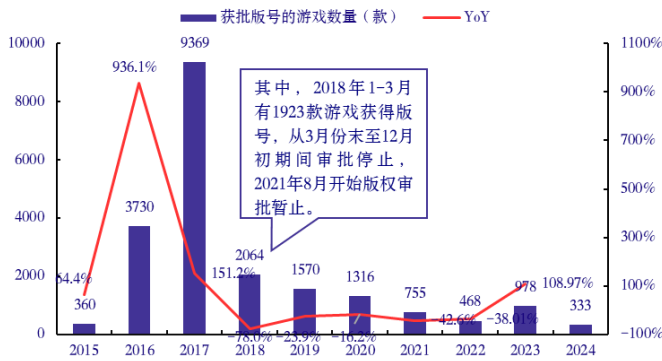
资料来源: SensorTower, 中国银河证券研究院

### 2.3 3月国产游戏版号发放，供给端持续向好

3月29日，国家新闻出版署公布了2月国产游戏审批信息，共107款游戏获批。其中，有102款游戏获得了移动端版号，1款游戏获得了主机端版号，3款游戏获得了移动端-客户端双端版号，1款游戏获得了客户端-主机端双端版号。

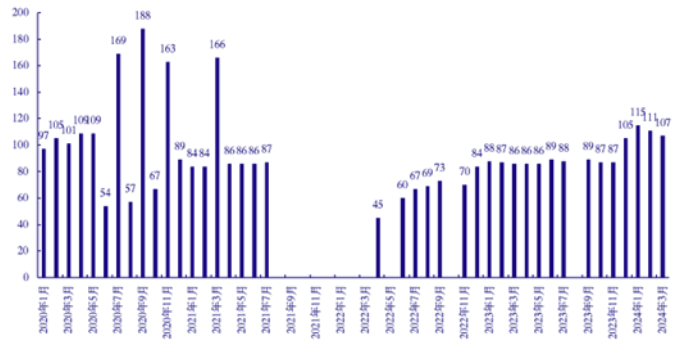
从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共107款，较2月的111款略微下降，但仍保持高位。国产游戏版号连续四个月（12月、1月、2月、3月）的发放数量超过100款。我们认为，近期版号发放数量明显高于2023年平均水平，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024年版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图23：2015-2024年3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，腾讯和网易本月无新游获批。其他上市公司方面：三七互娱旗下《时光大爆炸》、中青宝旗下《从零开始：梦境》《终极演化》《最强防守》、吉比特旗下《异界原点传说：史莱姆不哭》、巨人网络旗下《无主王座》、汤姆猫旗下《汤姆猫跑酷2》等游戏获批。

表10：2024年3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	安尼姆的无尽旅途	移动-客户端	上海晨路信息科技有限公司	一群安尼姆文化(上海)有限公司	国新出审[2024]642号	ISBN 978-7-498-13273-4	
2	帮帮勇者	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]643号	ISBN 978-7-498-13274-1	
3	爆炸奇兵	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	厦门玩美网络科技有限公司	国新出审[2024]644号	ISBN 978-7-498-13275-8	
4	奔跑人群	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	成都力比科技有限公司	国新出审[2024]645号	ISBN 978-7-498-13276-5	
5	缤纷大冒险	移动-休闲益智	波克科技集团有限公司	轩克科技(上海)有限公司	国新出审[2024]646号	ISBN 978-7-498-13277-2	
6	不安分的史莱姆	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	四川普赖斯科技发展有限公司	国新出审[2024]647号	ISBN 978-7-498-13278-9	
7	不休之旅	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南繁花科技有限公司	国新出审[2024]648号	ISBN 978-7-498-13279-6	
8	猜猜狼	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州分趣网络科技有限公司	国新出审[2024]649号	ISBN 978-7-498-13280-2	

9	超能防御	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 ] 650 号	ISBN 978-7-498-13281-9	
10	椿之歌	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南启游互娱科技有限责任公司	国新出审 [ 2024 ] 651 号	ISBN 978-7-498-13282-6	
11	从零开始：梦境	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京第零世界科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 652 号	ISBN 978-7-498-13283-3	中青宝
12	搭救之路	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	上海格戈网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 653 号	ISBN 978-7-498-13284-0	
13	大菠萝马戏团	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	无锡地鼠洞网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 654 号	ISBN 978-7-498-13285-7	
14	飞蛋者联盟	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海娱公信息科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 655 号	ISBN 978-7-498-13286-4	
15	飞向战区	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 ] 656 号	ISBN 978-7-498-13287-1	
16	飞跃虹镜	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都凡帕斯网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 657 号	ISBN 978-7-498-13288-8	
17	疯狂之旅	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 ] 658 号	ISBN 978-7-498-13289-5	
18	诡秘之主	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	星臻科技(上海)有限公司	国新出审 [ 2024 ] 659 号	ISBN 978-7-498-13290-1	
19	哈灵象棋	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	柏项网络科技(上海)有限公司	国新出审 [ 2024 ] 660 号	ISBN 978-7-498-13291-8	
20	豪侠大乱斗	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	上海呈骏网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 661 号	ISBN 978-7-498-13292-5	
21	哼哼乐消消	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	上海亿柠网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 662 号	ISBN 978-7-498-13293-2	
22	横扫山河	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	广州炫动信息科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 663 号	ISBN 978-7-498-13294-9	
23	洪荒仙韵	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳鸿午科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 664 号	ISBN 978-7-498-13295-6	
24	虎卫战神	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海绚沙网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 665 号	ISBN 978-7-498-13296-3	
25	欢乐披萨店	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 ] 666 号	ISBN 978-7-498-13297-0	
26	幻想融合家园	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	汇稀网络科技(上海)有限公司	国新出审 [ 2024 ] 667 号	ISBN 978-7-498-13298-7	
27	火柴人闯关行动	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京天豆互动网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 668 号	ISBN 978-7-498-13299-4	
28	火柴人无限	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	深圳市芷艺网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 669 号	ISBN 978-7-498-13300-7	
29	火力飞机	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 670 号	ISBN 978-7-498-13301-4	



30	极限旋转飞车	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 ] 671 号	ISBN 978-7-498-13302-1	
31	疾速冲锋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 672 号	ISBN 978-7-498-13303-8	
32	嘉谕五子棋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	深圳市嘉谕科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 673 号	ISBN 978-7-498-13304-5	
33	江湖觉醒	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海冰块网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 674 号	ISBN 978-7-498-13305-2	
34	解限机	客户端、游戏机 (PSS) 游戏	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 675 号	ISBN 978-7-498-13306-9	
35	精灵爱合成	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	广州边在晓峰网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 676 号	ISBN 978-7-498-13307-6	
36	巨兽苏醒	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南菩提互动网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 677 号	ISBN 978-7-498-13308-3	
37	开心台球	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海怡铮网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 678 号	ISBN 978-7-498-13309-0	
38	快点消方块	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司	国新出审 [ 2024 ] 679 号	ISBN 978-7-498-13310-6	
39	来游军棋	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	中传互动 (湖北) 信息技术有限公司	国新出审 [ 2024 ] 680 号	ISBN 978-7-498-13311-3	
40	狼人杀: 谎言与推理的对抗	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海娱公竞宇网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 681 号	ISBN 978-7-498-13312-0	
41	黎明方舟	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 ] 682 号	ISBN 978-7-498-13313-7	
42	流浪宠之家	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	北京简游科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 683 号	ISBN 978-7-498-13314-4	
43	落樱 2: 千乐之章	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京哎呦哎呦科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 684 号	ISBN 978-7-498-13315-1	中青宝
44	猫饼大侦探	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	成都卓杭网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 685 号	ISBN 978-7-498-13316-8	
45	猫咪渔场	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	昆明锋趣科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 686 号	ISBN 978-7-498-13317-5	
46	冒险大闯关	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 687 号	ISBN 978-7-498-13318-2	
47	萌宠出征	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南游巢科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 688 号	ISBN 978-7-498-13319-9	
48	萌宠迷城	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南昇界科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 689 号	ISBN 978-7-498-13320-5	中青宝
49	萌宠像素动物园	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京启创网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 690 号	ISBN 978-7-498-13321-2	

50	萌果突击队	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州铭先互联科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 691 号	ISBN 978-7-498-13322-9
51	梦幻城市	移动	上海电子出版有限公司	上海驰元科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 692 号	ISBN 978-7-498-13323-6
52	梦境旅人	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州天钻网络技术有限公司	国新出审 [ 2024 ] 693 号	ISBN 978-7-498-13324-3
53	迷失荒芜	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	海南圣泰信息技术有限公司	国新出审 [ 2024 ] 694 号	ISBN 978-7-498-13325-0
54	魔尔街之王	移动	杭州润趣科技有限公司	成都阿哇龙互动娱乐有限公司	国新出审 [ 2024 ] 695 号	ISBN 978-7-498-13326-7
55	魔法与王国	移动	杭州渡口网络科技有限公司	厦门拉普拉斯网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 696 号	ISBN 978-7-498-13327-4
56	魔界幻想	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海圆戏网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 697 号	ISBN 978-7-498-13328-1
57	匹配大师	移动	广州谷得网络科技有限公司	海南汉正网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 698 号	ISBN 978-7-498-13329-8
58	骑士梦想家	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 ] 699 号	ISBN 978-7-498-13330-4
59	枪手训练营	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 ] 700 号	ISBN 978-7-498-13331-1
60	球球逃出去	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 ] 701 号	ISBN 978-7-498-13332-8
61	全面战火	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 ] 702 号	ISBN 978-7-498-13333-5
62	全民赛车王者	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 703 号	ISBN 978-7-498-13334-2
63	全民跳棋	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市六六玩科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 704 号	ISBN 978-7-498-13335-9
64	闪亮大作战	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海寻光长青网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 705 号	ISBN 978-7-498-13336-6
65	深海猎宝	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	上海尚迦网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 706 号	ISBN 978-7-498-13337-3
66	生物原型	移动	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 ] 707 号	ISBN 978-7-498-13338-0
67	圣灵之翼	移动	上海双盟网络科技有限公司	浙江天栾网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 708 号	ISBN 978-7-498-13339-7
68	时光大爆炸	移动	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 709 号	ISBN 978-7-498-13340-3
69	水上大乱斗	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州卓讯互动信息技术有限公司	国新出审 [ 2024 ] 710 号	ISBN 978-7-498-13341-0
70	水月镜花	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	厦门卡昆卡信息科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 711 号	ISBN 978-7-498-13342-7

71	隋唐烽火录	移动	北京百度多酷科技有 限公司	天津多酷紫桐科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 712 号	ISBN 978-7-498- 13343-4
72	汤姆猫闯乐园	移动-休闲 益智	杭州哲信信息技术有 限公司	上海励擎网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 713 号	ISBN 978-7-498- 13344-1
73	汤姆猫跑酷 2	移动-休闲 益智	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 ] 714 号	ISBN 978-7-498- 13345-8
74	甜心合伙人	移动	上海游贝信息科技有 限公司	上海越盛网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 715 号	ISBN 978-7-498- 13346-5
75	甜心泡泡龙	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 ] 716 号	ISBN 978-7-498- 13347-2
76	铁盾勇士	移动-休闲 益智	黑龙江科学技术出版 社有限公司	上海娇雪网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 717 号	ISBN 978-7-498- 13348-9
77	推箱子	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 ] 718 号	ISBN 978-7-498- 13349-6
78	维斯塔的餐桌	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海心柴网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 719 号	ISBN 978-7-498- 13350-2
79	军棋大作战	移动-休闲 益智	天津电子出版社有限 公司	竞技世界（成都） 网络技术有限公司	国新出审 [ 2024 ] 720 号	ISBN 978-7-498- 13351-9
80	我的邮轮	移动	浙江出版集团数字传 媒有限公司	深圳市风眼科技有 限公司	国新出审 [ 2024 ] 721 号	ISBN 978-7-498- 13352-6
81	卧底快跑	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 ] 722 号	ISBN 978-7-498- 13353-3
82	无尽军团	移动	方圆电子音像出版社 有限责任公司	北京多泰拓源网络 科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 723 号	ISBN 978-7-498- 13354-0
83	无主王座	移动	上海巨人网络科技有 限公司	巨人移动科技有限 公司	国新出审 [ 2024 ] 724 号	ISBN 978-7-498- 13355-7
84	武将来来了	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 ] 725 号	ISBN 978-7-498- 13356-4
85	象棋在线	移动-休闲 益智	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 ] 726 号	ISBN 978-7-498- 13357-1
86	逍遥雷神	移动	上海晨路信息科技股 份有限公司	上海晨路信息科技 股份有限公司	国新出审 [ 2024 ] 727 号	ISBN 978-7-498- 13358-8
87	小浣熊神兵列传	移动	湖北省扬子江影音有 限责任公司	海南麦吉信息科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 728 号	ISBN 978-7-498- 13359-5
88	小小仙王	移动	湖北长江传媒数字出 版有限公司	海南逸之帆网络科 技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 729 号	ISBN 978-7-498- 13360-1
89	星海黎明	移动	方圆电子音像出版社 有限责任公司	海南团玩科技有限 公司	国新出审 [ 2024 ] 730 号	ISBN 978-7-498- 13361-8
90	星球建造乐园	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 ] 731 号	ISBN 978-7-498- 13362-5
91	星塔旅人	移动	上海科学技术文献出 版社有限公司	上海星啸网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 732 号	ISBN 978-7-498- 13363-2

92	一念剑歌	移动	金报电子音像出版 (北京)有限公司	北京小象多多科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 733 号	ISBN 978-7-498- 13364-9	
93	倚剑长歌	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	海南狐影网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 734 号	ISBN 978-7-498- 13365-6	
94	异界格斗	移动	方圆电子音像出版社 有限责任公司	上海超斗科技有限 公司	国新出审 [ 2024 ] 735 号	ISBN 978-7-498- 13366-3	
95	异界原点传说: 史莱姆不哭	移动	厦门吉比特网络技术 股份有限公司	厦门雷霆互动网络 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 736 号	ISBN 978-7-498- 13367-0	
96	异世界的城主大 人	移动	杭州紫府网络科技有 限公司	重庆飞羽飞动漫有 限公司	国新出审 [ 2024 ] 737 号	ISBN 978-7-498- 13368-7	
97	英雄快跑	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 ] 738 号	ISBN 978-7-498- 13369-4	
98	勇士异闻录	移动	湖北省扬子江影音有 限责任公司	上海轻舟过山软件 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 739 号	ISBN 978-7-498- 13370-0	
99	游苑围棋	移动-休闲 益智	上海乐蜀网络科技股 份有限公司	上海乐蜀网络科技 股份有限公司	国新出审 [ 2024 ] 740 号	ISBN 978-7-498- 13371-7	
100	元年: 法源与机 甲	移动	海南省电子音像出版 社有限公司	海南巴别时代科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 741 号	ISBN 978-7-498- 13372-4	
101	原始生存建造	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 ] 742 号	ISBN 978-7-498- 13373-1	
102	织梦冒险团	移动	咪咕互动娱乐有限公 司	深圳巽游网络科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 743 号	ISBN 978-7-498- 13374-8	
103	智汇行星	移动-休闲 益智	北京中科奥科技有限 公司	浙江同元智汇科技 有限公司	国新出审 [ 2024 ] 744 号	ISBN 978-7-498- 13375-5	
104	终极演化	游戏机游戏	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 ] 745 号	ISBN 978-7-498- 13376-2	中青宝
105	种地我没输过	移动-休闲 益智	辽宁电子出版社有限 责任公司	上海桥瀚科技有限 公司	国新出审 [ 2024 ] 746 号	ISBN 978-7-498- 13377-9	
106	最后的星际旅者	移动	天津电子出版社有限 公司	成都大海怪科技有 限公司	国新出审 [ 2024 ] 747 号	ISBN 978-7-498- 13378-6	
107	最强防守	移动	深圳中青宝互动网络 股份有限公司	广州畅想互动网络 科技有限公司	国新出审 [ 2024 ] 748 号	ISBN 978-7-498- 13379-3	中青宝

资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

### 3. 游戏开发者大会举行, 多家大厂出席

北京时间 2024 年 3 月 19 日, 世界游戏开发者大会 (GDC, Game Developers Conference) 在美国旧金山举行。大会包含超过 700 场的会议、研讨会、圆桌讨论和网络游戏活动, 汇聚了超过 1000 位业界精英进行演讲。内容覆盖游戏设计、AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题, 同时还将有知名厂商的 3A 级游戏和独立工作室及开发商的独立游戏参展, 参会的游戏行业知名厂商包括英伟达、育碧、Meta、腾讯、网易等。

### (三) 营销行业：大盘同比上涨，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《2024 年 1 月广告市场投放数据概览》：2024 年 1 月广告市场同比上涨 3.7%，环比微涨 0.2%。

从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 1 月，食品、饮料、酒精类饮品等快消品行业依旧是广告市场的投放主力；家用电器、个人用品重现广告市场头部榜单，并大幅增投广告，同比分别上涨 122.3%和 60.2%；娱乐及休闲、商业及服务性行业广告花费同比上涨均超过 50%。

图25：2018-2024 年 1 月全年同期广告市场整体花费同比变化

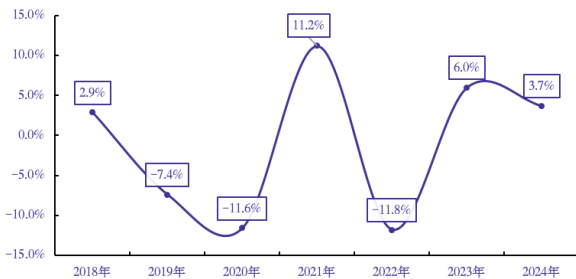
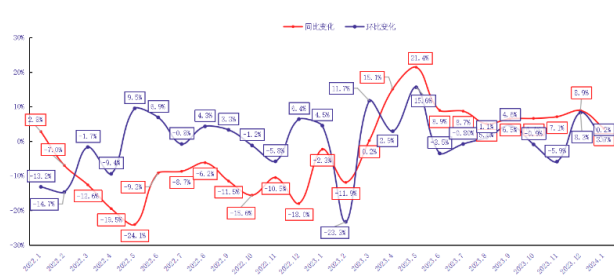


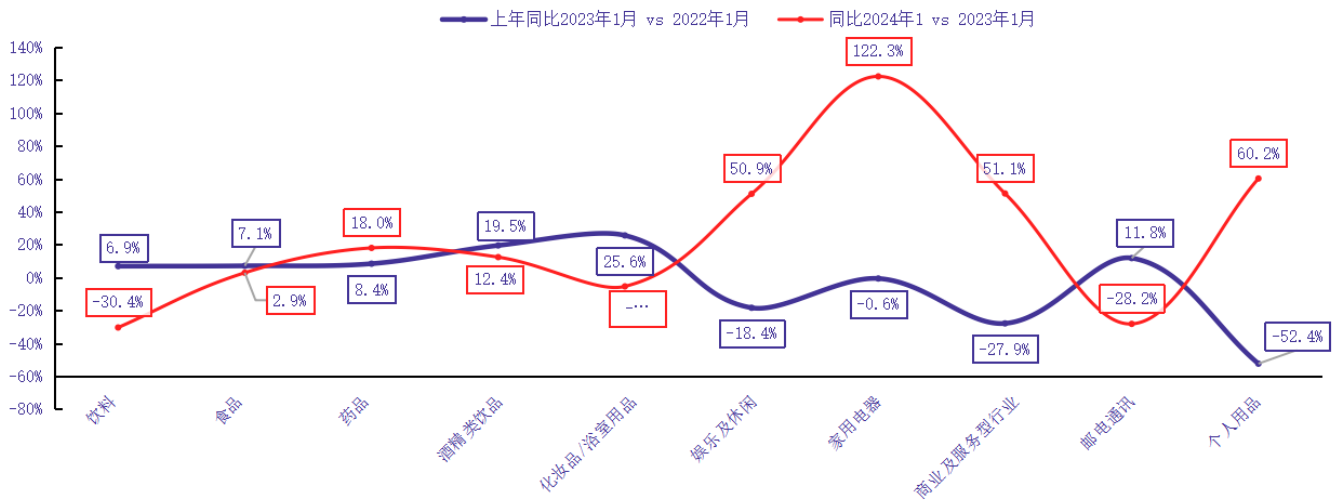
图26：2022 年 1 月-2024 年 1 月分月广告花费变化



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

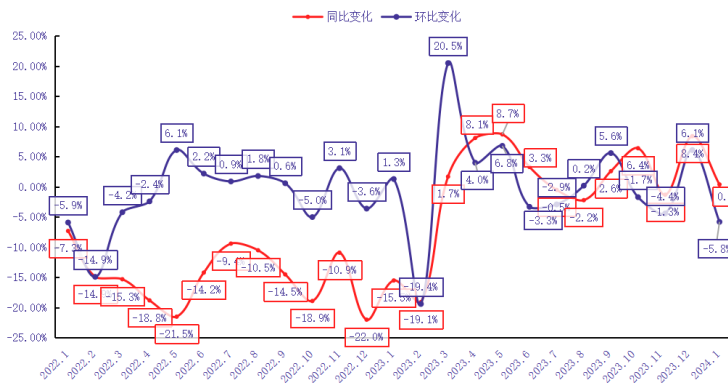


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

## 2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

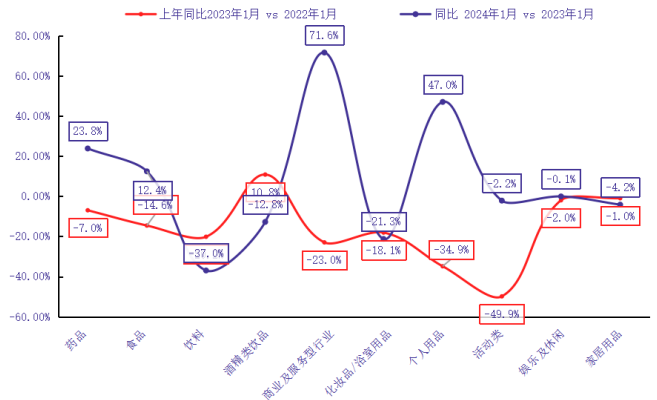
**电视广告：**2024年1月电视广告花费同比微涨0.4%，环比下跌5.8%。2024年1月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024年1月电视广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务型行业、个人用品、药品，同比增幅分别为 71.6%、47.0%、23.8%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、化妆品/浴室用品、酒精类饮品，跌幅分别为 37.0%、21.3%、12.8%。

图28：2022年1月-2024年1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

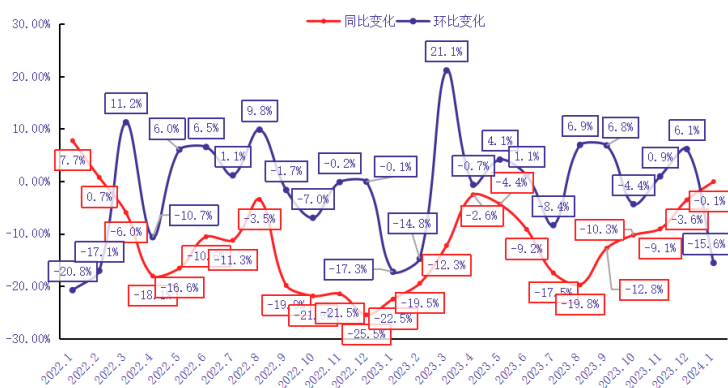
图29：电视广告 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

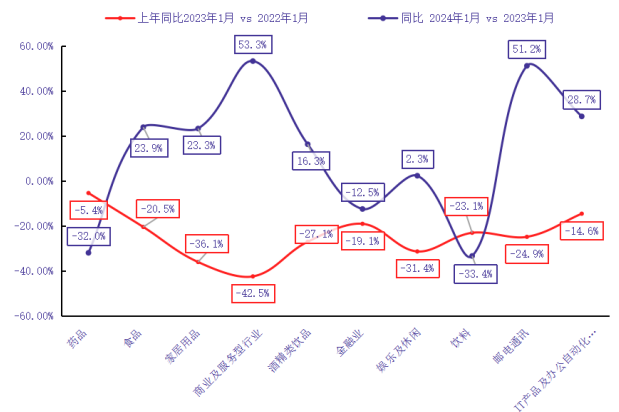
**广播广告：**2024年1月广播广告刊例花费同比微跌0.1%，环比下跌15.6%。从月度投放观察，广告花费同比跌幅进一步收窄，环比变化呈现波动。2024年1月广播广告头部行业中，食品、酒精类饮品等多个行业呈现正增长，商业及服务性行业、邮电通讯行业广播广告增投尤其活跃，刊例花费同比均超过 50%。2024年1月广播广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务型行业、邮电通讯、IT产品及办公自动化服务，同比增幅分别为 53.3%、51.2%、28.7%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、药品、金融业，跌幅分别为 33.4%、32.0%、12.5%。

图30：2022年1月-2024年1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

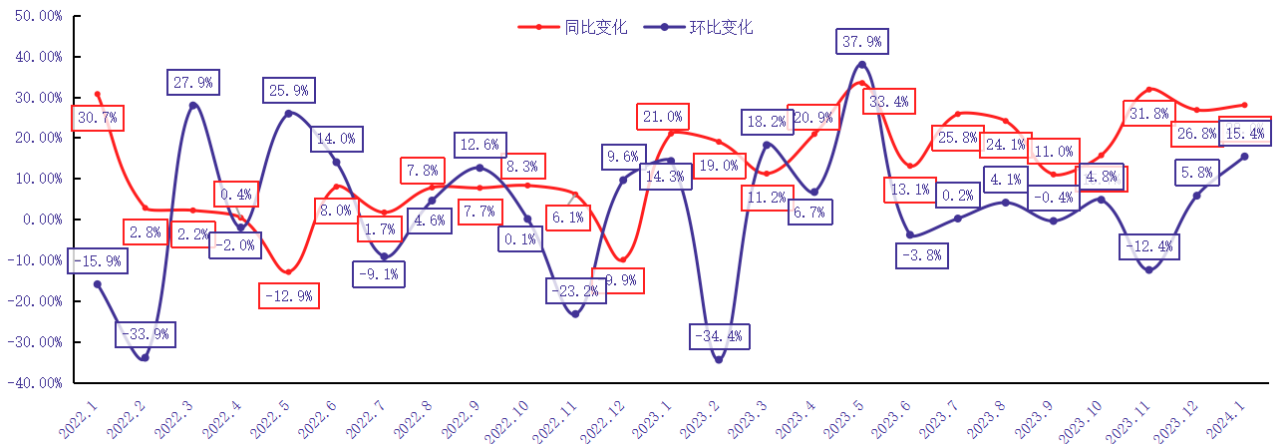
图31：广播广告 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

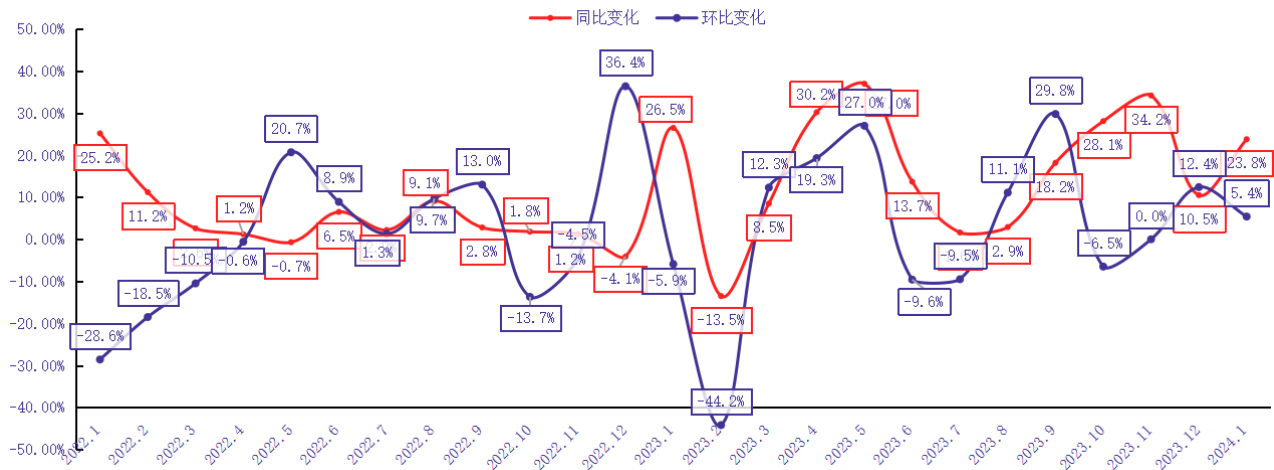
**户外：分广告渠道看，**2024年1月电梯 LCD、电梯海报和地铁广告花费同比分别上涨 28.0%、23.8% 和 7.7%，其他户外广告渠道均呈现双位数的投放缩减。

图32：2022年1月-2024年1月电梯LCD广告月度花费同比



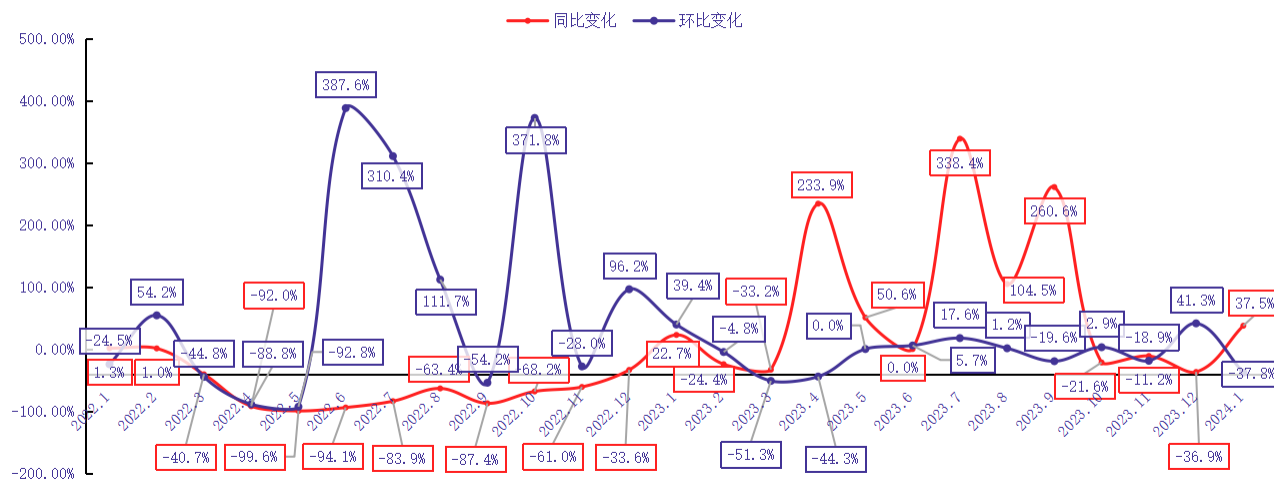
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图33：2022年1月-2024年1月电梯海报广告月度花费同比



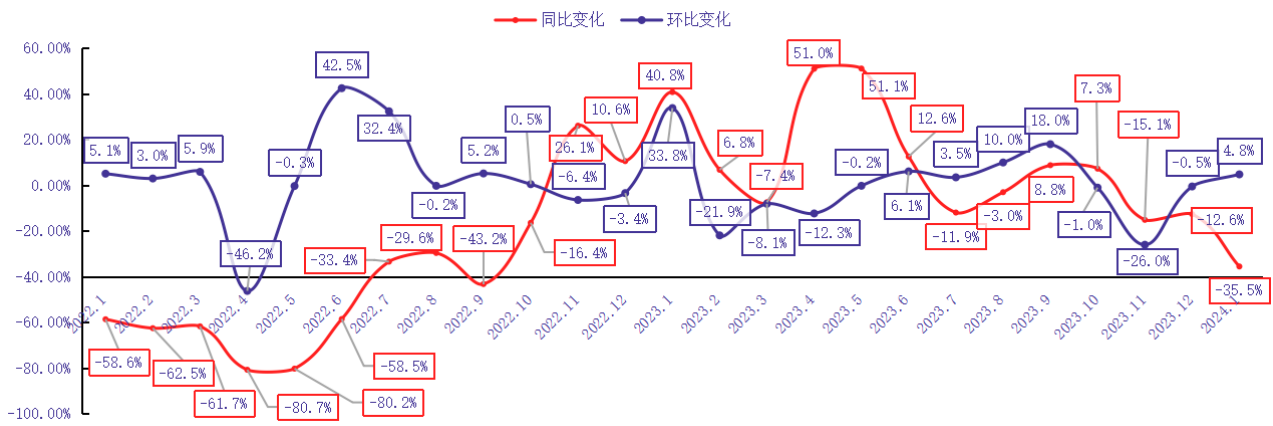
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图34：2022年1月-2024年1月影院视频广告月度花费同比



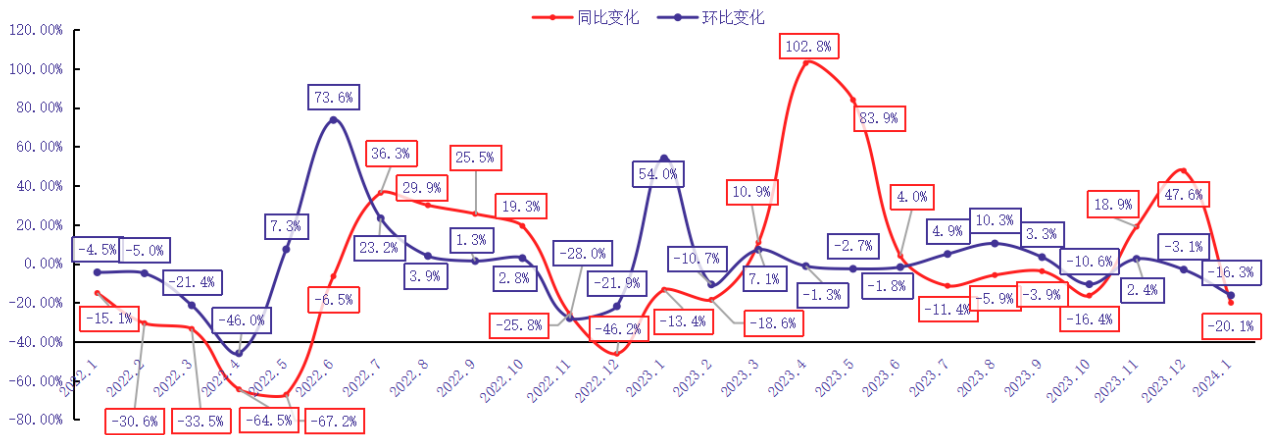
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2024年1月火车/高铁站广告月度花费同比



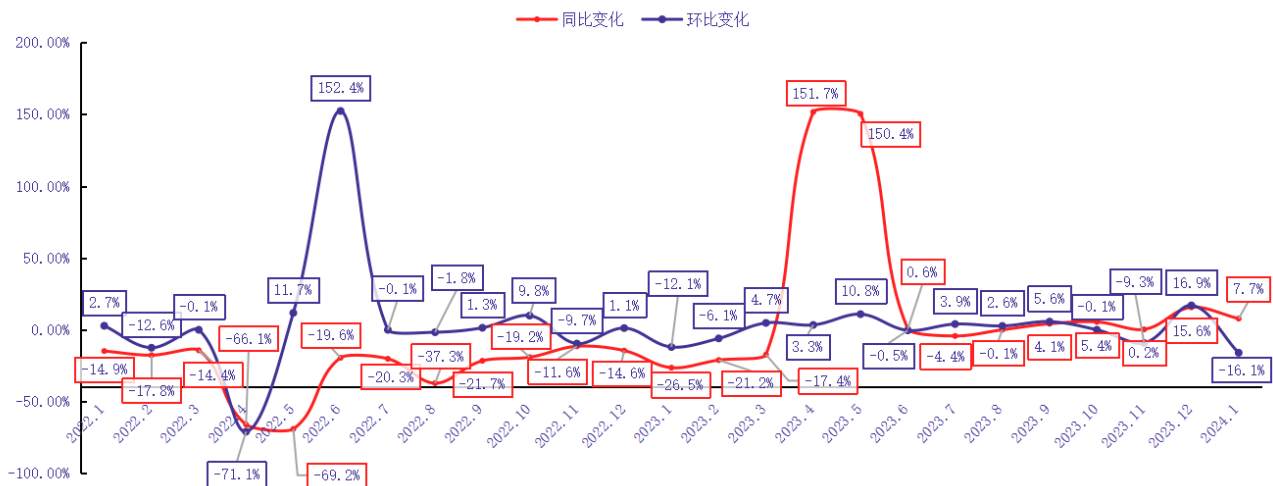
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2024年1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

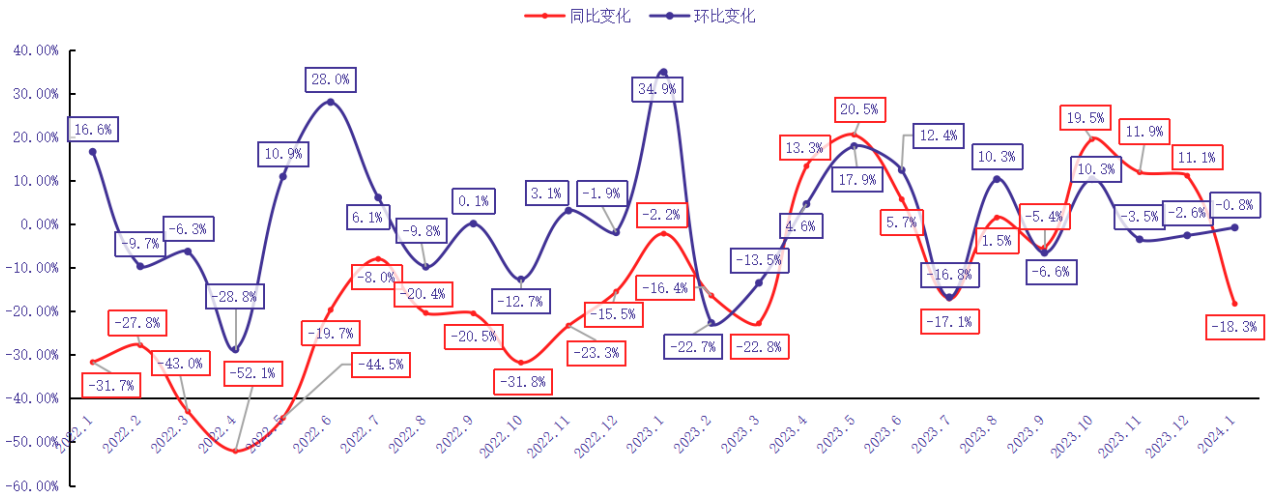
图37：2022年1月-2024年1月地铁广告月度花费同比



资料来源：CTR，中国银河证券研究院



图38：2022年1月-2024年1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) 2024 全球开发者先锋大会举行，AI 应用百花齐放

### 1. 阶跃星辰发布 Step 系列通用大模型，支持高智能交互与多模态理解等多种功能

北京时间 2024 年 3 月 23 日，阶跃星辰在全球开发者先锋大会现场发布了其 Step 系列通用大模型，其中包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型，以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的预览版。Step-1 亿参数语言大模型强化了语言处理的深度和广度，提升了语言理解和生成的能力。Step-1V 千亿参数多模态大模型在图像和视频处理上具有领先的多模态能力，同时拥有精确的超长文本处理能力，在“司南”（OpenCompass）评测榜单中排名第一，性能比肩 GPT-4V。Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版展示了阶跃星辰在模型规模和计算能力上的进一步拓展。

#### Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的主要亮点如下：

- 算力与系统优化：**Step-2 模型的开发需要等效 A800 万卡的单一集群和高效稳定的训练环境，这体现了阶跃星辰在算力储备和系统建设方面的实力。
- 数据处理能力：**阶跃星辰的数据团队拥有必应搜索引擎的背景，能够处理和理解全球互联网的高质量语料，为模型训练提供了坚实的数据基础。
- 算法创新：**团队对大模型的认知和 MoE 架构有深刻洞察，能够驾驭万亿参数的复杂架构，推动模型性能的持续提升。
- AGI 路径坚定：**阶跃星辰致力于逐步实现人工通用智能（AGI），通过不断的技术创新和模型迭代，展现了公司对 AGI 路径的坚定信念和长期投入。

基于 Step-1 和 Step-1V 千亿参数大模型，阶跃星辰推出了“跃问”聊天机器人平台和“冒泡鸭”AI 智能体平台，这些工具和平台为用户提供了全新的交互体验和智能服务，使得用户能够更快、更便捷地获得个性化的内容和服务。平台具有以下核心功能：

- **内容生成：**利用先进的图像识别和理解技术，Step-1V 模型能够准确解析图像内容，无论是复杂的数据图表还是丰富的视觉场景，都能提供深入的分析 and 理解。同时基于用户输入的关键词或概念，Step-1V 模型能够快速生成具有吸引力和创意的文案，适用于广告、社交媒体、内容营销等多种场景。

图39：“跃问”聊天机器人平台“内容生成”界面



资料来源：阶跃星辰，中国银河证券研究院

图40：“跃问”聊天机器人平台“长文理解”界面



资料来源：阶跃星辰，中国银河证券研究院

- **长文理解**: Step-1V 模型的强大语言处理能力使其能够精准理解长篇文档的内容, 无论是学术论文、行业报告还是技术文档, 模型能够提取文本的核心观点和关键信息, 帮助用户节省阅读和分析时间。
- **数据分析**: Step-1V 模型具备强大的数据分析能力, 能够从复杂的数据图表中提取关键信息, 为用户提供深入的洞察和分析结果。

图41: “跃问”聊天机器人平台“理解分析”界面



资料来源: 阶跃星辰, 中国银河证券研究院

阶跃星辰的 Step 系列模型不仅在技术上取得了突破, 也为行业应用提供了新的可能性。从金融科技到在线教育, 从内容创作到智能客服, Step 系列模型的应用前景广阔, 有望推动相关产业的效率和创新。以下是 Step 系列模型在不同行业领域中的具体体现:

- **金融领域**: 阶跃星辰与界面财联社的合作, 将 AIGC 技术应用于财经资讯的生成、智能投研和智能投顾服务。利用界面财联社庞大的金融语料库, Step 系列模型能够提供深度的市场分析、投资策略建议和个性化的财经资讯, 从而提高金融决策的效率和质量。金融大模型的训练得益于界面财联社丰富的金融数据, 这不仅增强了模型对金融市场的理解能力, 还提升了其在金融产品推荐、风险评估和自动化报告生成等方面的应用潜力。
- **网络文学领域**: 在网络文学领域, 阶跃星辰与中文在线的独家战略合作, 将大模型技术与“冒泡鸭”AI 智能体平台相结合, 为网络文学创作和读者体验带来了革命性的变化:

1) **创作辅助**

利用 Step 系列模型的先进自然语言处理能力, 作者可以在创作过程中获得 AI 的辅助, 例如, 通过输入一个简单的概念或情节概要, AI 能够生成一系列新颖的故事情节和角色设定, 从而激发作者的创作灵感。AI 还能够基于现有的文学作品风格和主题, 生成连贯且具有吸引力的故事段落, 帮助作者克服创作障碍, 提高写作效率。

2) **个性化内容生成**

“冒泡鸭”平台不仅能够与用户进行自然对话, 还能够根据用户的输入生成具有创意的故事情节和角色对话, 为用户提供个性化的文学创作体验。对于网络文学平台, 冒泡鸭可以根据用户的阅读历史和偏好, 生成定制化的故事大纲或情节建议, 使作品更加贴合读者的口味。

3) **互动体验**

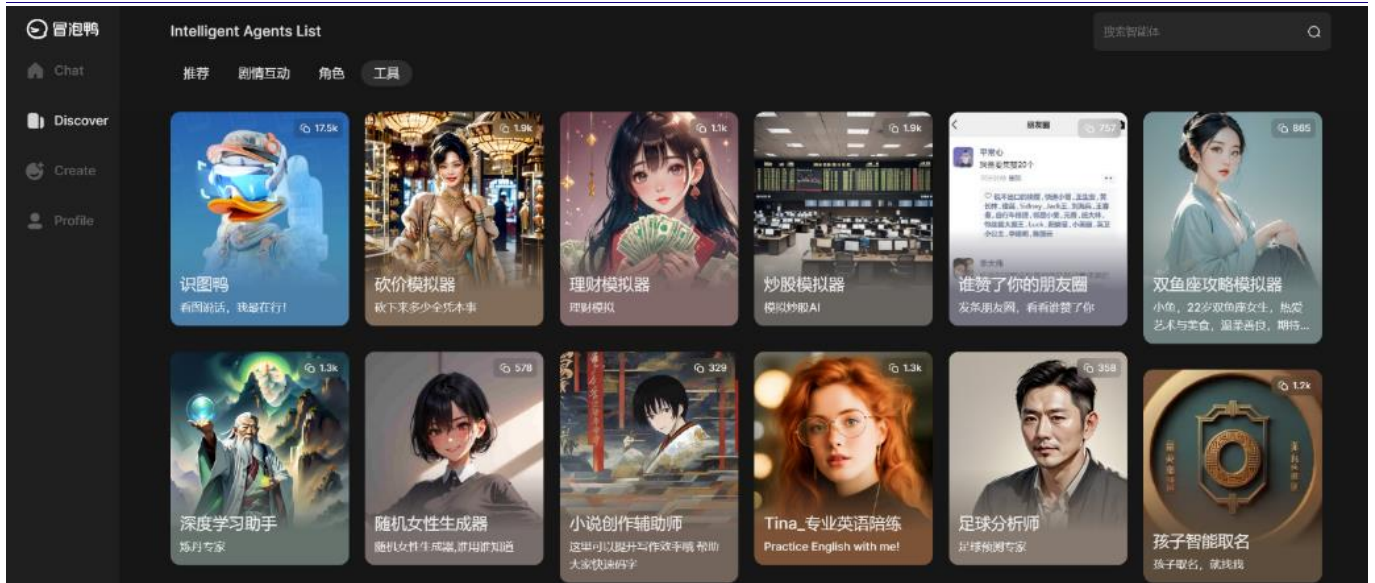
通过“冒泡鸭”平台，读者可以与 AI 角色进行互动，体验到更加沉浸式的阅读环境。AI 可以根据读者的选择和反馈，实时调整故事情节，提供一种动态的阅读体验。这种互动不仅限于情节的发展，还可以扩展到角色的深度对话和情感交流，使得网络文学作品更加丰富多彩。

#### 4) 内容推荐与发现

结合 Step 系列模型的数据分析能力，冒泡鸭能够分析大量的网络文学作品，为读者推荐与其兴趣相匹配的新作品，帮助他们发现新的阅读材料。对于作者而言，冒泡鸭可以分析流行趋势和读者偏好，提供市场洞察，帮助作者创作更受欢迎的作品。

我们认为，通过这些应用，“冒泡鸭”AI 智能体平台不仅为网络文学创作者提供了强大的辅助工具，也为读者带来了更加个性化和互动的阅读体验，推动了网络文学行业的创新和发展。

图42：“冒泡鸭”聊天机器人平台“创意内容”界面



资料来源：阶跃星辰，中国银河证券研究院

阶跃星辰通过与各行业领军企业的合作，不仅加速了大模型技术的商业化进程，也为各垂直领域带来了创新的解决方案。这些合作预示着人工智能大模型及其应用在推动行业智能化转型中将发挥关键的作用。我们认为，随着技术的不断进步和应用的深入，Step 系列模型有望在金融、网络文学等领域实现更广泛的应用，推动产业的智能化和效率化，为用户和社会创造更大的价值。

## 2. Suno V3: 创新的 AI 音乐创作模型，实现即时生成高质量、多风格音乐作品

2024 年 3 月 22 日，音乐科技领域初创公司 Suno 正式发布 V3 音乐生成模型。这款 AI 音乐创作工具能够在短短几秒钟内，快速生成一段长达两分钟的完整歌曲，为音乐爱好者带来新的创作体验。Suno V3 专注于创作具有原创性的旋律和歌声，旨在为用户带来真正个性化的音乐体验。目前，Suno V3 已面向所有用户全面开放。

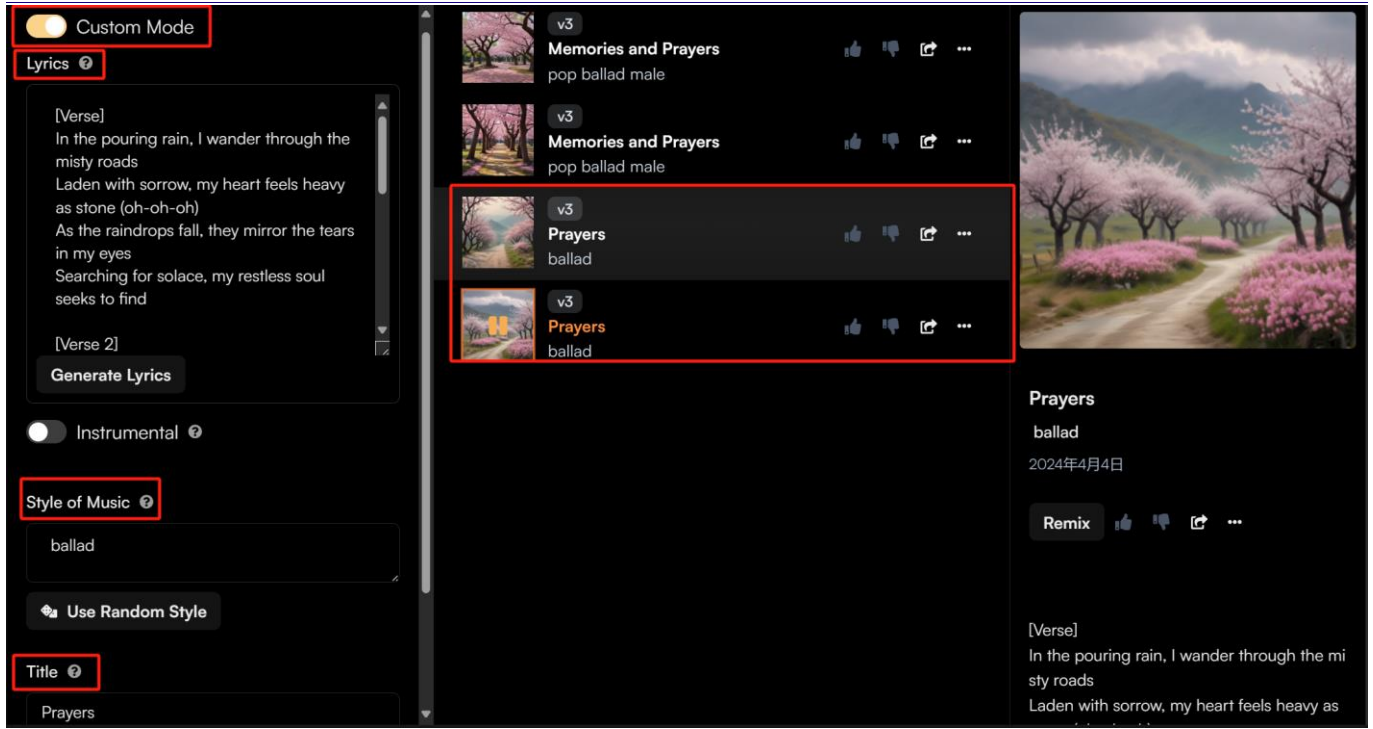
Suno V3 模型支持自定义和非定义两种模式，为用户提供灵活多样的音乐创作体验。

### ➤ 自定义模式

在自定义模式下，Suno V3 模型赋予用户较高的创作自由度。用户可以根据自己的创意和情感，输入具体的歌词内容，这些歌词可以是任何主题、情感或故事。此外，用户还可以指定音乐的风格和流

派，比如流行、摇滚、爵士、古典等，从而创造出特定的作品。用户也可以为作品设定一个具有吸引力的标题，吸引听众的注意力。

图43：自定义模式下 Suno V3 为某一特定输入进行音乐创作界面

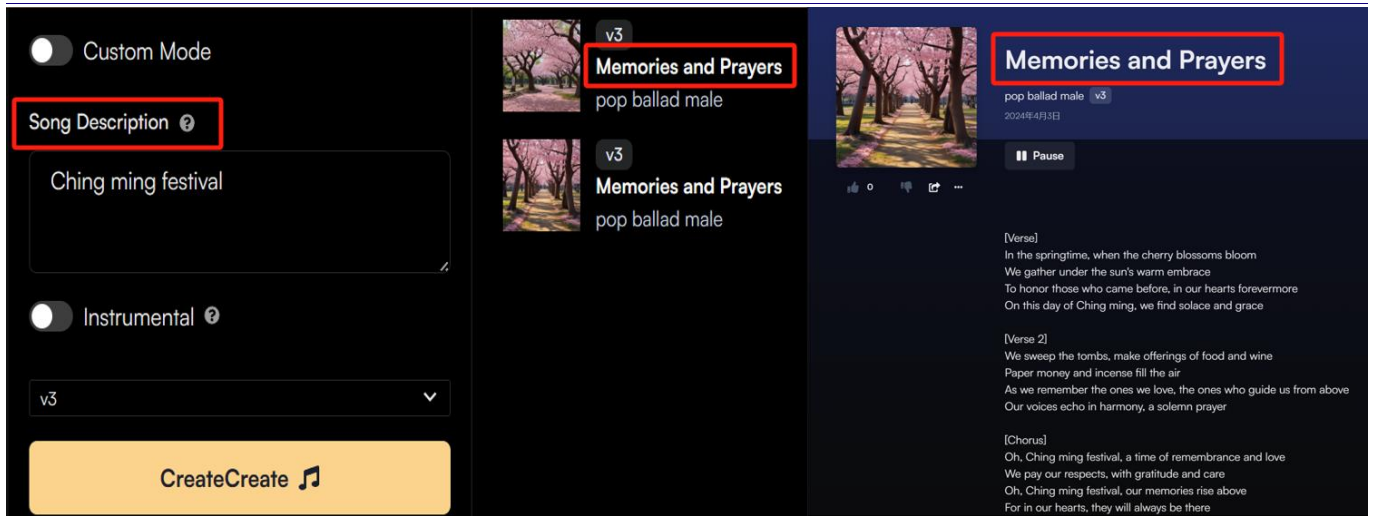


资料来源：Suno，中国银河证券研究院

### ➤ 非自定义模式

对于希望快速创作或寻找灵感的用户，Suno V3 模型的非自定义模式提供了一个简单而直观的解决方案。在这种模式下，用户不需提供详细的歌词或风格描述，而是可以通过简单的提示词或短语来引导 AI 生成音乐。这些提示词可以是一种情感或一个场景描述，Suno V3 将根据用户的输入，生成具有相应风格和情感的音乐作品。

图44：非自定义模式下 Suno V3 为某一特定输入进行音乐创作界面

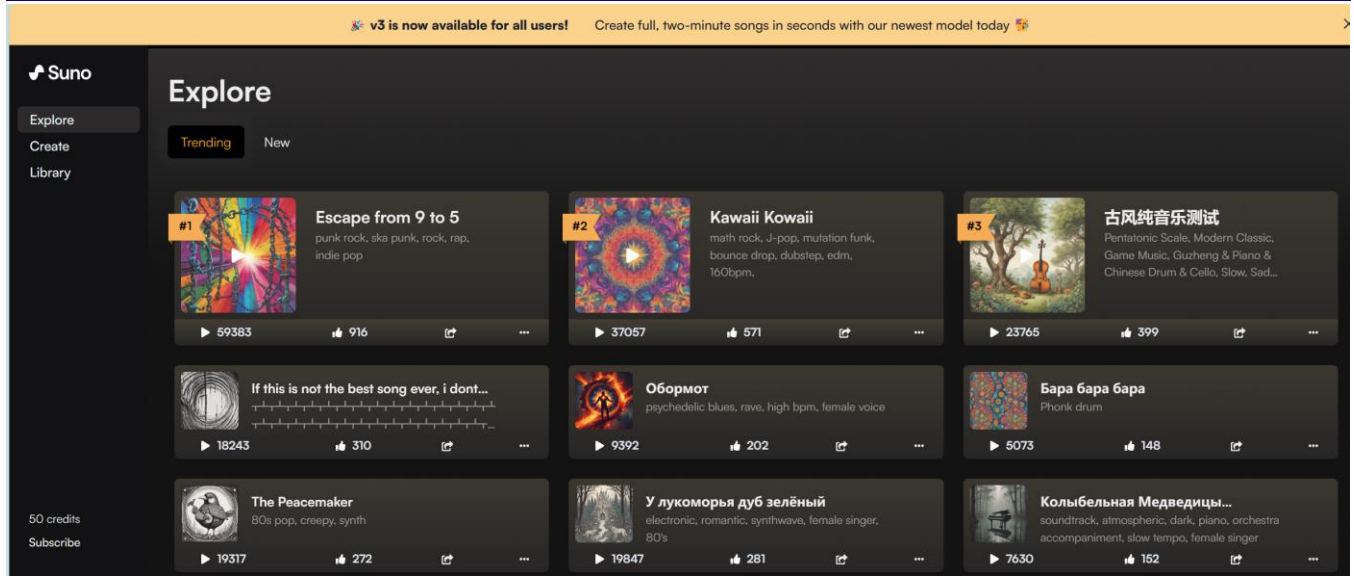


资料来源：Suno，中国银河证券研究院

无论是在自定义模式还是非自定义模式下，Suno V3 模型都能在几秒钟内生成长达两分钟的高质量音乐作品。这种创作过程一定程度上节省时间，且降低音乐创作门槛。另外，Suno V3 模型的灵活性和多样性，满足用户多样化需求。

Suno 公司强调原创音乐的创作，其模型无法识别或引用其他艺术家的作品，旨在创造独一无二的音乐，而非复制或模仿现有作品。为了进一步防止滥用，Suno 开发了专有的、无法被人耳识别的水印技术，以确保音乐作品的原创性和安全性。Suno 鼓励用户在社交媒体上分享他们使用 V3 模型创作的音乐作品，通过互动来促进用户间的交流，预计能为 Suno 带来更广泛的社会认可和影响力。

图45：部分用户使用 Suno V3 创作的音乐



资料来源：Suno，中国银河证券研究院

Suno V3 音乐生成模型的推出，为音乐创作领域带来了新的活力和可能性。我们认为，随着技术的持续进步，Suno V3 音乐生成模型的应用潜力正在不断扩展。这款模型有可能为音乐人的创作过程，提供一个强大的辅助工具，还可能根据电影、电视剧、综艺节目等不同媒体形式的需求，提供量身定制的音乐作品。这种灵活性和适应性使 Suno V3 有机会成为娱乐产业中不可或缺的一部分，为各种场景提供丰富的音乐解决方案。

### 3. 2024 全球开发者先锋大会举行，AI 应用百花齐放

3月23日-3月24日，2024全球开发者先锋大会（GDC，Global Developer Conference）在上海举行。多项国产大模型、数据和智能硬件等最新产品在大会首发，除阶跃星辰的 Step 系列大模型外，还包括：上海人工智能实验室发布大模型训练数据集万卷 2.0；阿里云魔搭社区发布首个开源多模态数据处理系统 Data-Juicer，可大幅提升视频数据处理效率和质量，以开源工具助力国产多模态大模型的探索。

此外，3月18日，月之暗面科技有限公司开发的 Kimi Chat 宣布已支持 200 万字超长无损上下文输入，并已开启产品内测。对比目前主流大模型：谷歌 Gemini1.5pro 支持 100 万 token 输入，Claude3 支持 20 万 token 输入，GPT-4Turbo 支持 12.8 万 token 输入，按照一个中文字符对应 1token 计算，KimiChat 在支持输入长度上已经处于行业领先。目前 Kimi Chat 的访问量持续火爆，据 AI 产品榜，Kimi Chat 2 月访问量增长超过 100%，据 Similar Web，目前 Kimi Chat 的周度访问量已经超过 200 万。

### 三、投资建议

长期来看，随着包括基础世界模型和视频及音乐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）、神州泰岳（300002.SZ）等；2) 影视/IP 类行业：光线传媒（300251.SZ）、华策影视（300133.SZ）、博纳影业（001330.SZ）、上海电影（601595.SH）、芒果超媒（300413.SZ）、中文在线（300364.SZ）等。

此外，出版公司的教材教辅产品基本盘稳定，且公司大多拥有丰富的电子化图文资源，可作为国内外大模型训练的重要数据集。出版行业公司在版权和 IP 上的资源优势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）

### 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，AI 技术发展不及预期的风险，AI 应用推进不及预期的风险，应用推广及内容审查的风险等。

## 插图目录

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 3 月单月票房产 .....	6
图 5: 2023 年 3 月-2024 年 3 月分月票房产对比 .....	6
图 6: 2018-2024 年 3 月场次 .....	6
图 7: 2018-2024 年 3 月上座率 .....	6
图 8: 2018-2024 年 3 月人次 .....	6
图 9: 2024 年 3 月院线分账票房前十 .....	8
图 10: 2024 年 3 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 3 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 3 月电视剧月度播映指数 Top1 .....	10
图 15: 2023 年 2 月-2024 年 2 月电视剧备案总量 .....	10
图 16: 2024 年 2 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 3 月综艺月度播映指数 Top1 .....	11
图 19: 2021 年 8 月-2024 年 2 月中国游戏市场实际销售收入 .....	12
图 20: 2023 年 2 月-2024 年 2 月中国移动游戏市场实际销售收入 .....	12
图 21: 2023 年 2 月-2024 年 2 月中国客户端游戏市场实际销售收入 .....	12
图 22: 2024 年 2 月中国自研游戏海外收入 .....	13
图 23: 2015-2024 年 3 月国产游戏获批版号数量及同比增速 .....	15
图 24: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款) .....	15
图 25: 2018-2024 年 1 月全年同期广告市场整体花费同比变化 .....	21
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 1 月分月广告花费变化 .....	21
图 27: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	21
图 28: 2022 年 1 月-2024 年 1 月电视广告月度花费同比变化 .....	22
图 29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	22
图 30: 2022 年 1 月-2024 年 1 月广播广告月度花费同比变化 .....	22
图 31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	22
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 1 月电梯 LCD 广告月度花费同比 .....	23
图 33: 2022 年 1 月-2024 年 1 月电梯海报广告月度花费同比 .....	23
图 34: 2022 年 1 月-2024 年 1 月影院视频广告月度花费同比 .....	23
图 35: 2022 年 1 月-2024 年 1 月火车/高铁站广告月度花费同比 .....	24
图 36: 2022 年 1 月-2024 年 1 月机场广告月度花费同比 .....	24
图 37: 2022 年 1 月-2024 年 1 月地铁广告月度花费同比 .....	24
图 38: 2022 年 1 月-2024 年 1 月街道设施广告月度花费同比 .....	25
图 39: “跃问”聊天机器人平台“内容生成”界面 .....	26
图 40: “跃问”聊天机器人平台“长文理解”界面 .....	26
图 41: “跃问”聊天机器人平台“理解分析”界面 .....	27
图 42: “冒泡鸭”聊天机器人平台“创意内容”界面 .....	28
图 43: 自定义模式下 Suno V3 为某一特定输入进行音乐创作界面 .....	29
图 44: 非自定义模式下 Suno V3 为某一特定输入进行音乐创作界面 .....	29
图 45: 部分用户使用 Suno V3 创作的音乐 .....	30



## 表格目录

表 1: 2024 年 3 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: 3 月个股涨跌幅前十榜单 .....	4
表 3: 2024 年 3 月票房前十电影 (票房不含服务费) .....	7
表 4: 2024 年 4 月上映日历 (截至 2024 年 4 月 1 日) .....	7
表 5: 2024 年 3 月网络剧播放量指数前十 .....	9
表 6: 2024 年 3 月电视剧月播映指数前十 .....	9
表 7: 2024 年 3 月综艺月播放量指数前十 .....	11
表 8: 2024 年 2 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 .....	14
表 9: 2024 年 2 月中国 AppStore 手游收入排行榜 .....	14
表 10: 2024 年 3 月国产游戏版号获批情况 .....	15

## 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