

分析师：乔琪  
登记编码：S0730520090001  
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

# 清明假期电影市场高景气度，关注年报与一季报变化

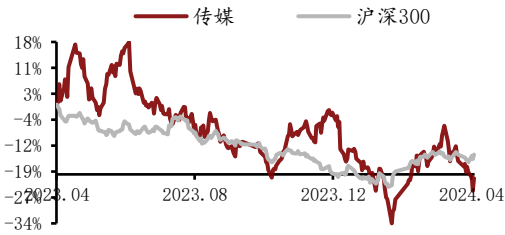
——传媒行业月报

## 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 04 月 18 日



资料来源：聚源，中原证券

### 相关报告

《传媒行业月报：春节档破档期纪录，AI 文生视频迎重大突破》 2024-03-12

《传媒行业分析报告：OpenAI 发布 Sora, AI 视频技术巨大突破》 2024-03-01

《传媒行业专题研究：春节档数据创同期最高，内容端呈高集中度特征》 2024-02-21

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

### 投资要点：

- **行情回顾：**3 月传媒板块上涨 1.58%，同期上证指数、创业板指、沪深 300 指数分别上涨 0.86%、0.62%和 0.61%，相比于基准指数，3 月传媒板块表现较好，排在全行业涨跌幅第 14 位。

核心子板块中影视子板块单月涨幅较大，上幅度涨达到 19.13%，其他文化娱乐单月涨幅达到 8.87%，其他广告营销、出版单月涨幅分别为 5.20%和 4.30%。游戏、动漫和互联网影音视频单月下降幅度相对较大，分别下跌 4.98%、3.33%、3.17%。

- **投资建议：**

4 月迎来 2023 年年报以及 2024 年一季报的发布期，建议关注重点细分领域的景气度和相应公司的业绩变化。根据国务院印发的《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出要加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。政策指导下有望提升当前上市公司的分红意愿。

AI：Sora、Kimi、Suno、秘塔、Claude 等 AI 应用频出，用户访问量增长明显，后续或将有更多的 AI 模型产品加速落地，将覆盖到文字、搜索、视频、音频等多种模态，能够应用于影视、营销、教育、出版、游戏等重点领域。持续关注 AI 模型能力的迭代升级以及新模型产品的落地进展。

游戏：3 月国内游戏版号继续保持发放数量过百的趋势，4 月 8 日发放 14 款进口游戏版号，也是 2024 年内第二次发放进口游戏版号；2 月国内游戏市场规模保持较好的增长速度，移动游戏市场规模 182.55 亿元，同比增长 17.88%，游戏市场整体规模 248.75 亿元，同比增长 15.13%。根据《2024 Unity 游戏报告》，有 62%的工作室开始使用 AI 来改进他们的工作流程，特别是在内容创作和动画方面，其中 71%的开发者承认使用 AI 能够改善他们的教辅和运营效率。继续看好 AI 在游戏产业的应用方向。建议关注：恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界。

电影：清明假期国内电影市场票房打破档期纪录，观影人次数据居档期历史第二，多元内容供给驱动观众需求提升。五一档将至，包括动画电影《哈尔的移动城堡》、《间谍过家家 代号：白》、《小倩》、动作影片《维和防暴队》、《九龙城寨之围城》以及剧情片《穿过月亮的旅行》、《没有一顿火锅解决不了的事》、《末路狂花钱》均

定档五一假期，丰富的内容矩阵有望继续维持电影市场景气度。另外，Sora为代表的AI视频模型推动下，影视内容产业有望明显受益。建议关注：万达电影、中国电影、光线传媒。

广告：CTR数据显示2024年2月广告市场投放花费同比增速再提升，1-2月广告市场投放花费同比增加7.5%，其中梯媒继续保持较高的同比增长速度。建议关注：分众传媒、兆讯传媒。

**风险提示：**宏观经济波动影响文化消费需求；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI技术应用效果不及预期；商誉减值风险

## 内容目录

<b>1. 4月投资建议</b>	<b>4</b>
1.1. 传媒板块投资观点	4
1.2. 重点关注公司估值表	4
<b>2. 3月行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1. 行情回顾	5
2.2. 估值水平	6
<b>3. 3月行业要闻</b>	<b>7</b>
<b>4. 行业月度数据</b>	<b>8</b>
4.1. 电影市场	8
4.2. 影视剧市场	11
4.3. 综艺节目市场	11
4.4. 游戏市场	12
4.5. 广告市场	13
<b>5. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 2024 年 3 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	5
图 2: 中信传媒板块行业 PE	7
图 3: 国内电影市场票房情况 (亿元)	8
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (亿人)	8
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场)	9
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费)	9
图 7: 国内电影市场上座率	9
图 8: 国内电影市场放映影片数	9
图 9: 国内游戏市场实际销售收入	12
图 10: 国内移动游戏市场实际销售收入	12
图 11: 游戏版号发放情况	12
图 12: 2024 年 3 月中国手游收入 TOP30	13
图 13: 2024 年 3 月中国手游海外收入增长榜	13
图 14: 2024 年 1-2 月分媒体广告花费同比变化	14
图 15: 2024 年 1-2 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化	14
表 1: 重点关注公司估值表	4
表 2: 2024 年 3 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅	5
表 3: 2024 年 3 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10	6
表 4: 2024 年 3 月影片票房情况	9
表 5: 2024 年 4 月部分上映电影档期	10
表 6: 2024 年 3 月院线数据 (不含服务费)	10
表 7: 2024 年 3 月影投数据 (不含服务费)	10
表 8: 2024 年 3 月电视剧/网剧热度排名	11
表 9: 2024 年 3 月电视综艺/网络综艺热度排名	11
表 10: 手机游戏排行榜 (2024 年 3 月 31 日)	13

## 1.4 投资建议

### 1.1. 传媒板块投资观点

4月迎来2023年年报以及2024年一季报的发布期，建议关注重点细分领域的景气度和相应公司的业绩变化。根据国务院印发的《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出要加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性，推动一年多次分红、预分红、春节前分红。政策指导下有望提升当前上市公司的分红意愿。

**AI:** Sora、Kimi、Suno、秘塔、Claude等AI应用频出，用户访问量增长明显，后续或将有更多的AI模型产品加速落地，将覆盖到文字、搜索、视频、音频等多种模态，能够应用于影视、营销、教育、出版、游戏等重点领域。持续关注AI模型能力的迭代升级以及新模型产品的落地进展。

**游戏:**3月国内游戏版号继续保持发放数量过百的趋势，4月8日发放14款进口游戏版号，也是2024年内第二次发放进口游戏版号；2月国内游戏市场规模保持较好的增长速度，移动游戏市场规模182.55亿元，同比增长17.88%，游戏市场整体规模248.75亿元，同比增长15.13%。根据《2024 Unity 游戏报告》，有62%的工作室开始使用AI来改进他们的工作流程，特别是在内容创作和动画方面，其中71%的开发者承认使用AI能够改善他们的教辅和运营效率。继续看好AI在游戏产业的应用方向。建议关注：恺英网络、三七互娱、吉比特、完美世界。

**电影:**清明假期国内电影市场票房打破同档期纪录，观影人次数据居同档期历史第二，多元内容供给驱动观众需求提升。五一档将至，包括动画电影《哈尔的移动城堡》、《间谍过家家 代号：白》、《小倩》、动作影片《维和防暴队》、《九龙城寨之围城》以及剧情片《穿过月亮的旅行》、《没有一顿火锅解决不了的事》、《末路狂花钱》均定档五一假期，丰富的内容矩阵有望继续维持电影市场景气度。另外，Sora为代表的AI视频模型推动下，影视内容产业有望明显受益。建议关注：万达电影、中国电影、光线传媒。

**广告:** CTR数据显示2024年2月广告市场投放花费同比增速再提升，1-2月广告市场投放花费同比增加7.5%，其中梯媒继续保持较高的同比增长速度。建议关注：分众传媒、兆讯传媒。

### 1.2. 重点关注公司估值表

表 1: 重点关注公司估值表

证券代码	证券简称	股价 (元) (2024.4.18)	EPS (元)		每股净资产 (23.9.30)	PE (倍)		PB	投资评级
			2023E	2024E		2023E	2024E		
002555.SZ	三七互娱	16.87	1.45	1.67	5.56	11.63	10.10	3.03	买入
002624.SZ	完美世界	9.99	0.49	0.61	4.62	20.39	16.38	2.16	增持
603444.SH	吉比特	172.70	17.23	18.44	61.96	10.02	9.37	2.79	增持
002517.SZ	恺英网络	10.57	0.69	0.88	2.33	15.32	12.01	4.53	买入

002739.SZ	万达电影	14.87	0.49	0.64	3.71	30.35	23.23	4.01	增持
300251.SZ	光线传媒	9.82	0.20	0.31	2.90	49.10	31.68	3.39	增持
600977.SH	中国电影	11.90	0.31	0.42	6.05	38.39	28.33	1.97	增持
002027.SZ	分众传媒	7.00	0.35	0.41	1.14	20.00	17.07	6.12	买入
301102.SZ	兆讯传媒	12.72	0.68	0.87	10.32	18.71	14.62	1.23	增持
300413.SZ	芒果超媒	23.34	1.13	1.33	10.88	20.65	17.55	2.14	买入
603466.SH	风语筑	11.46	0.51	0.69	3.96	22.47	16.61	2.90	买入

资料来源：Wind，中原证券

注：吉比特、完美世界更新为 2023 年年报数据，盈利预测更新为 2024 年和 2025 年

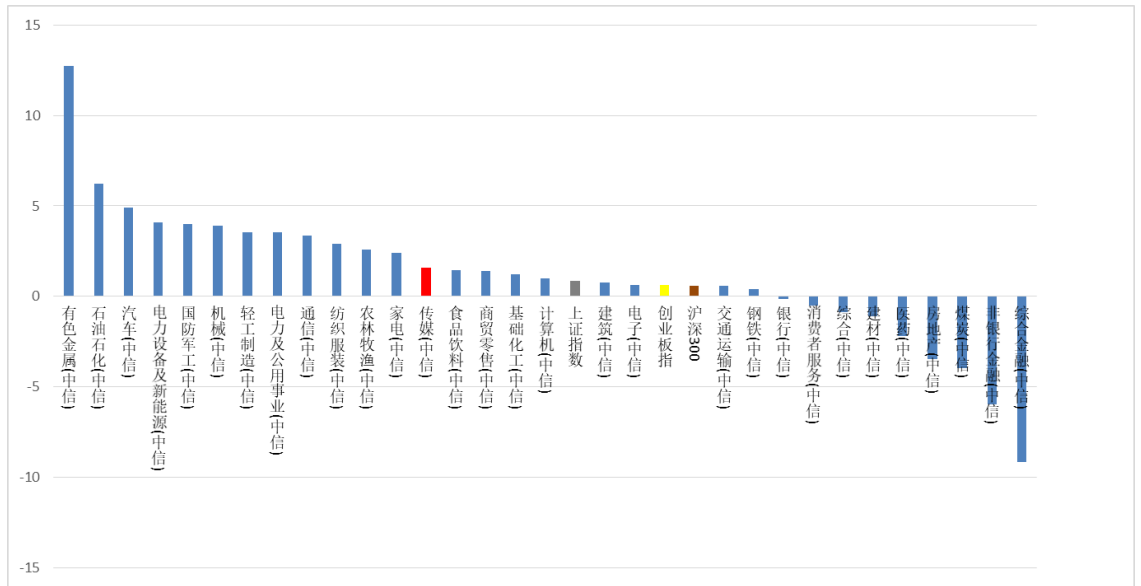
## 2.3 月行情回顾

### 2.1. 行情回顾

3 月传媒板块上涨 1.58%，同期上证指数、创业板指、沪深 300 指数分别上涨 0.86%、0.62% 和 0.61%，相比于基准指数，3 月传媒板块表现较好，排在全行业涨跌幅第 14 位。

核心子板块中影视子板块单月涨幅较大，上幅度涨达到 19.13%，其他文化娱乐单月涨幅达到 8.87%，其他广告营销、出版单月涨幅分别为 5.20%和 4.30%。游戏、动漫和互联网影音视频单月下降幅度相对较大，分别下跌 4.98%、3.33%、3.17%。

图 1：2024 年 3 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

表 2：2024 年 3 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅	三级子板块	涨跌幅 (%)
媒体	2.62%	出版	11.04%
		广播电视	7.67%

广告营销	1.47%	互联网广告营销	16.71%
		其他广告营销	9.46%
文化娱乐	1.57%	影视	10.91%
		动漫	9.61%
		游戏	19.53%
		其他文化娱乐	3.57%
互联网媒体	-0.99%	信息搜索与聚合	20.37%
		互联网音视频	20.06%

资料来源：Wind，中原证券

板块内 144 只个股中 86 只上涨，1 只持平，57 只下跌。单月涨幅最高的有华策影视、文投控股、中广天择、读客文化、掌阅科技、慈文传媒、世纪天鸿、万达电影、龙韵股份、电广传媒；跌幅最高的有华扬联众、国脉文化、\*ST 美盛、神州泰岳、吉比特、宣亚国际、恺英网络、三七互娱、宝通科技、易点天下。

**表 3：2024 年 3 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10**

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
华策影视	76.32%	华扬联众	-26.88%
文投控股	70.45%	国脉文化	-19.57%
中广天择	63.72%	*ST 美盛	-17.39%
读客文化	56.39%	神州泰岳	-13.72%
掌阅科技	52.80%	吉比特	-11.92%
慈文传媒	41.11%	宣亚国际	-11.85%
世纪天鸿	30.51%	恺英网络	-11.84%
万达电影	27.95%	三七互娱	-10.63%
龙韵股份	26.97%	宝通科技	-10.53%
电广传媒	26.02%	易点天下	-10.44%

资料来源：Wind，中原证券

## 2.2. 估值水平

截止至 2024 年 3 月 29 日，中信传媒板块 PE (TTM，整体法，剔除负值) 为 23.02 倍，2019 年以来板块市盈率平均值为 24.96 倍，中位数为 24.49 倍，最大值为 42.74 倍，最小值为 16.46 倍。



图 2：中信传媒板块行业 PE



资料来源：Wind，中原证券

### 3.3 月行业要闻

国家新闻出版署发布 3 月国产网络游戏审批信息，共 107 款游戏获批。中青宝的《从零开始：梦境》《落樱 2：千乐之章》，吉比特的《异界原点传说：史莱姆不哭》在列。（来源：证券时报）

北京时间 3 月 4 日晚，Anthropic，一家获得谷歌和亚马逊投资的初创公司，宣布发布其最新的通用大语言模型 Claude3。Claude 3 Opus 标志着模型能力的实质性飞跃，实现了在全方位能力上对 GPT-4 的超越，尽管优势微弱，但其成就不容小觑，使其成为全球唯一能与 GPT-4 匹敌的模型。Claude 3 Opus 不仅在传统的文本处理能力上取得了进展，特别是在 200K 的记忆窗口、准确率提升等方面表现卓越，还在金融和医疗等领域实现了显著的进步。（来源：金融界）

3 月 14 日电 据路透社报道，当地时间 13 日，欧洲议会正式投票通过并批准《人工智能法案》，以严格规范人工智能的使用。据报道，当天，在法国斯特拉斯堡举行的欧洲议会全会上，共有 523 名议员投票支持该法案，46 人反对，49 人弃权。欧盟国家将于 5 月正式批准该法案，立法预计将于 2025 年初生效并于 2026 年实施，其中一些条款将更早生效。报道称，《人工智能法案》草案最早由欧盟委员会在 2021 年 4 月提出，就政府使用生物识别监控，以及如何监管 ChatGPT 等生成人工智能基础模型等问题，达成了初步协议。（来源：中国新闻网）

3 月 14 日消息，据媒体报道，OpenAI 首席技术官 Mira Murati 日前受访时表示，Sora 将

于今年晚些时候正式向公众推出，“可能需要几个月”。据介绍，OpenAI 将在 Sora 中支持配备音效，并允许用户编辑 Sora 生成的视频内容。此前 Sora 的测试资格只开放给了视觉艺术家、设计师和电影制作人。（来源：同花顺财经）

文化和旅游部印发通知，决定命名 219 家企业为新一批国家文化产业示范基地；确定 165 家示范基地通过复核，保留命名。按照《国家级文化产业示范园区（基地）管理办法》，新一批及保留命名的示范基地，示范期为 3 年。（来源：中国发展网）

17 日，美国知名企业家埃隆·马斯克旗下的人工智能初创公司 xAI 的大模型 Grok 正式宣布开源，这也意味着，所有人都可以查看其代码。美国《纽约时报》报道称，马斯克这一举动，势必加剧人工智能未来的竞争。xAI 官网显示，他们已经将 Grok 的第一代产品 Grok-1 在软件托管平台上开源。官网的介绍称，Grok-1 是拥有 3140 亿参数的模型，是“迄今为止全球参数量最大的开源大语言模型”。相比之下，公开资料显示，OpenAI GPT-3.5 的参数量为 1750 亿。（来源：央视新闻）

近日，苹果公司 CEO 蒂姆·库克于对媒体谈及 AI 话题，称该公司 AI 已经运用在了苹果产品的各方面。“苹果的生成式 AI，在今年晚些时候会宣布。”库克指出，生成式人工智能具有令人难以置信的突破潜力，它将为用户提供更加智能、高效的解决方案，进一步推动生产力的发展。他强调，苹果一直以来都致力于在人工智能领域进行深入研究，并积累了丰富的经验和技術。（来源：环球网）

## 4. 行业月度数据

### 4.1. 电影市场

2024 年 3 月国内电影市场票房 27.88 亿元，同比增加 46.20%；观影人次 0.67 亿，同比增加 36.73%；平均票价 41.61 元，同比增加 6.92%。2 月春节档结束后，3 月票房和观影人次环比回落较为明显，但同比均有较大幅度增长。1-3 月国内电影市场票房 164.85 亿元，同比增加 3.95%，观影人次 3.66 亿，同比增加 8.93%。

图 3：国内电影市场票房情况（亿元）

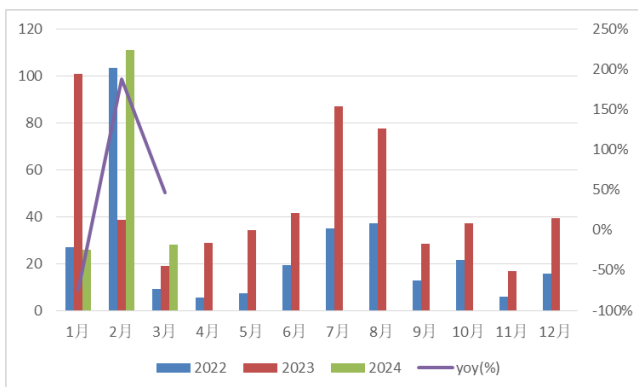
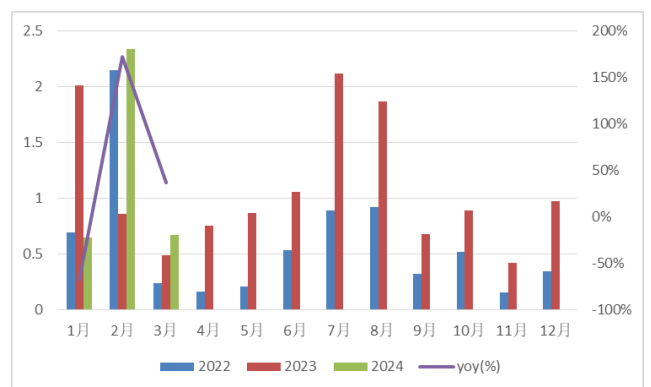


图 4：国内电影市场观影人次情况（亿人）

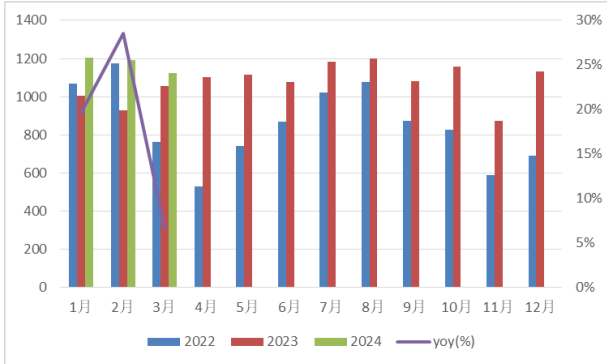




资料来源：灯塔专业版，中原证券

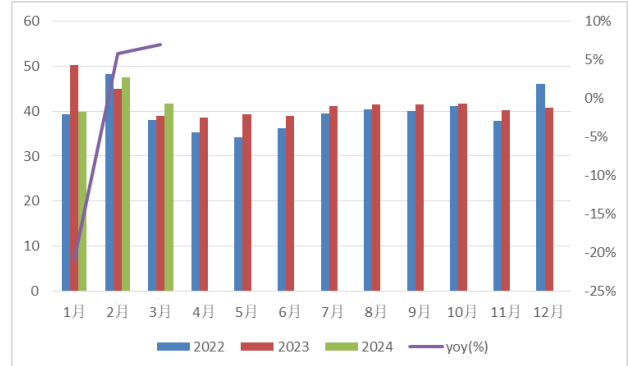
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 5：国内电影市场放映场次情况（万场）



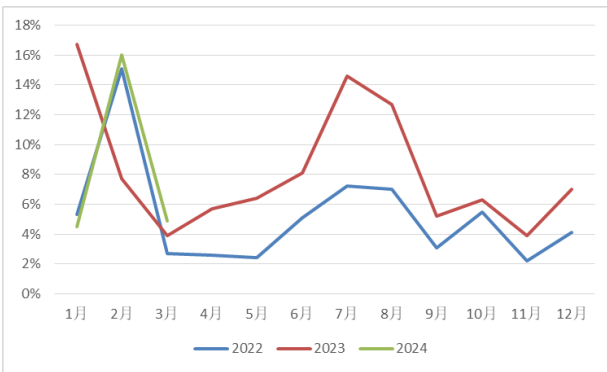
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



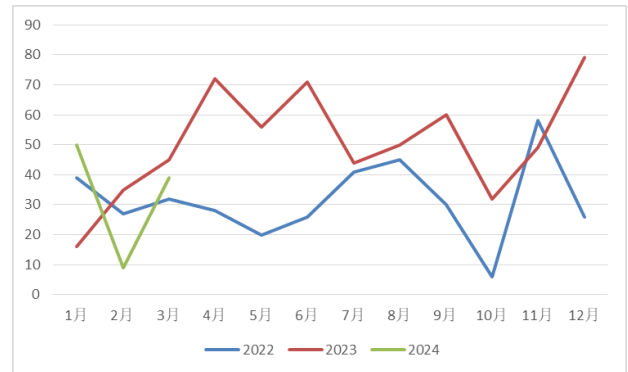
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 7：国内电影市场上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 8：国内电影市场放映影片数



资料来源：灯塔专业版，中原证券

3月票房排名前三的影片分别是《周处除三害》、《沙丘 2》、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》，单月票房分别为 6.26 亿元、3.35 亿元、3.17 亿元，票房占比分别为 22.4%、12.0%、11.3%。

表 4：2024 年 3 月影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
周处除三害	62616.85	22.4%	19.4%	6.61 亿元	2024-3-1
沙丘 2	33464.64	12.0%	8.9%	3.47 亿元	2024-3-8
哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	31729.52	11.3%	4.2%	8.04 亿元	2024-3-29
第二十条	28871.80	10.3%	11.2%	24.52 亿元	2024-2-10
飞驰人生 2	24703.15	8.8%	10.5%	33.96 亿元	2024-2-10
功夫熊猫 4	24593.25	8.8%	8.1%	3.26 亿元	2024-3-22
被我弄丢的你	20800.96	7.4%	9.3%	2.11 亿元	2024-3-8
熊出没·逆转时空	13632.41	4.8%	4.7%	19.87 亿元	2024-2-10

资料来源：猫眼专业版，中原证券

表 5：2024 年 4 月部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区	相关上市公司（参与出品或发行等）
4 月 3 日	你想活出怎样的人生	剧情/奇幻/动画	日本	中国电影
	草木人间	剧情/犯罪	中国	光线传媒
	黄雀在后	犯罪/悬疑/剧情	中国	
	雪豹	剧情	中国	中国电影
4 月 4 日	大“反”派	喜剧/剧情	中国	中国电影
4 月 12 日	白日之下	剧情/犯罪	中国香港	中国电影
	来自汪星的你	奇幻/喜剧/家庭	中国	
4 月 19 日	消失的木偶	恐怖/惊悚	中国	
	年少日记	剧情	中国香港	中国电影
4 月 20 日	数码宝贝 02：最初的召唤	动画	日本	中国电影
4 月 30 日	哈儿的移动城堡	爱情/奇幻/动画	日本	中国电影
	间谍过家家	动画/喜剧/剧情	日本	中国电影
	小倩	动画/爱情	中国	光线传媒

资料来源：猫眼专业版，中原证券

2024 年 3 月，珠海横琴万达电影院线票房 4.64 亿元，市场占有率 18.43%，环比提升 2.68pct；深圳市中影南方电影新干线票房 2.34 亿元，市场占有率 9.29%，环比提升 2.39pct；中影数字院线票房 2.28 亿元，市场占有率 9.05%，环比提升 0.10pct。

表 6：2024 年 3 月院线数据（不含服务费）

院线	票房（亿元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
珠海横琴万达电影院线	4.64	18.43%	1191.9	9.5	39.0
深圳市中影南方电影新干线	2.34	9.29%	616.8	6.8	38.1
中影数字院线	2.28	9.05%	603.1	5.7	37.8
上海联合电影院线	2.09	8.30%	495.2	7.7	42.3
广东大地电影院线	1.41	5.60%	402.5	5.1	35.3
广州金逸珠江电影院线	1.03	4.09%	273.9	7.5	37.7
江苏幸福蓝海院线	9864.5 万元	3.92%	273.0	5.7	36.1
横店影视	9850.3 万元	3.91%	282.9	5.0	34.8
北京华夏联合电影院线	8246.8 万元	3.28%	224.9	5.5	36.7
中影电影院线	8233.1 万元	3.27%	227.2	5.8	36.2
<b>全国</b>	<b>25.18</b>	<b>(CR10) 69.14%</b>	<b>6691.4</b>	<b>5.9</b>	<b>37.6</b>

资料来源：猫眼专业版，中原证券

2024 年 3 月，万达影投票房 4.24 亿元，市场占有率 16.84%，环比提升 2.74pct；横店影投票房 8629.4 万元，市场占有率 3.43%，环比下降 0.61pct；CGV 影投票房 7622.0 万元，市场占有率 3.03%，环比提升 1.23pct。

表 7：2024 年 3 月影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	4.24 亿元	16.84%	1085.0	9.9	39.2
横店影投	8629.4	3.43%	249.4	5.1	34.6

CGV 影投	7622.0	3.03%	155.2	10.4	49.1
星轶影投	6110.9	2.43%	162.7	9.5	37.6
金逸影投	6021.3	2.39%	154.7	9.6	38.9
博纳影投	5612.2	2.23%	139.3	9.3	40.3
中影影投	5389.4	2.14%	146.8	9.7	36.7
幸福蓝海影投	4597.5	1.83%	124.7	7.7	36.9
万影影投	4272.6	1.70%	94.9	16.3	45.0
大地影投	4163.6	1.65%	115.6	9.1	36.0
<b>全国</b>	<b>25.18 亿元</b>	<b>(CR10) 37.66%</b>	<b>6691.4</b>	<b>5.9</b>	<b>37.6</b>

资料来源：猫眼专业版，中原证券

## 4.2. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的 2024 年 3 月电视剧播映指数排行，排名前五的分别是《追风者》、《小日子》、《欢乐颂 5》、《南来北往》、《谢谢你温暖我》；网剧播映指数排名前五的分别是《与风行》、《花间令》、《烈焰》、《别对我动心》、《永安梦》。

表 8：2024 年 3 月电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	追风者	与风行
2	小日子	花间令
3	欢乐颂 5	烈焰
4	南来北往	别对我动心
5	谢谢你温暖我	永安梦
6	江海之上	唐人街探案 2
7	烟火人家	猎冰
8	今天的她们	飞驰人生热爱篇
9	江河日上	大理寺少卿游
10	创想季	欢乐英雄之少侠外传

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

## 4.3. 综艺节目市场

根据骨朵网络影视统计的 2024 年 3 月电视综艺播映指数，排名前五的分别是《无限超越班第二季》、《你好，星期六 2024》、《最强大脑 第十一季》、《我们仨》、《全员加速中·对战季》；网络综艺播映指数排名前五的分别是《盒子里的猫》、《种地吧第 2 季》、《半熟恋人第 3 季》、《大侦探第九季》、《百分百出品》。

表 9：2024 年 3 月电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网综
1	无限超越班第二季	盒子里的猫
2	你好，星期六 2024	种地吧第 2 季
3	最强大脑 第十一季	半熟恋人第 3 季
4	我们仨	大侦探第九季
5	全员加速中·对战季	百分百出品
6	我想和你唱第五季	爸爸当家 第三季

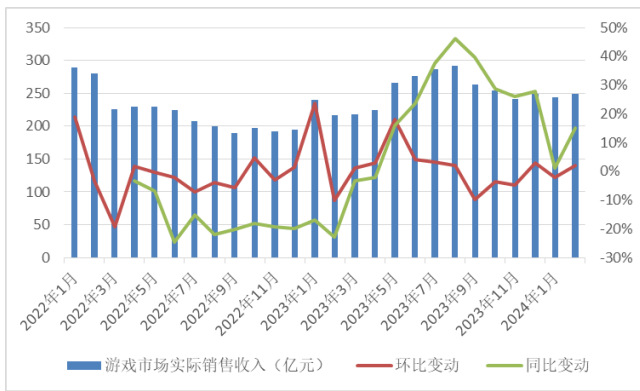
7	幸运旅行家	哈哈哈哈哈第4季
8	嘉人自友约	Offer 尽调局
9	极限挑战宝藏行·和美乡村季	平衡大作战
10	17号音乐仓库第二季	是女儿是妈妈

资料来源：骨朵网络影视，中原证券

#### 4.4. 游戏市场

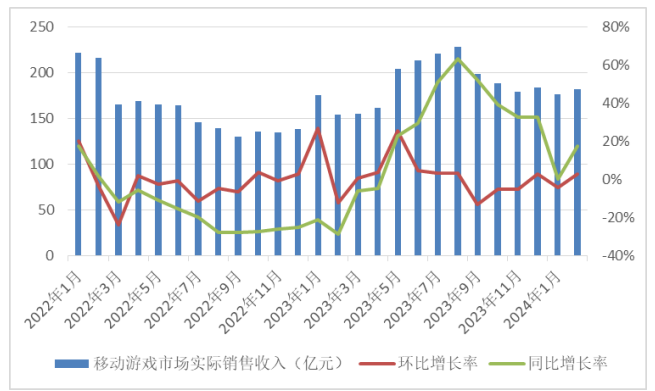
根据伽马数据发布《2024年2月中国游戏产业月度报告》显示，2024年2月中国游戏市场实际销售收入248.75亿元，环比增长2.17%，同比增长15.12%，移动游戏市场实际销售收入182.55亿元，环比增长3.21%，同比增长17.88%；客户端游戏实际销售收入56.42亿元，环比增长0.75%，同比增长5.94%。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券

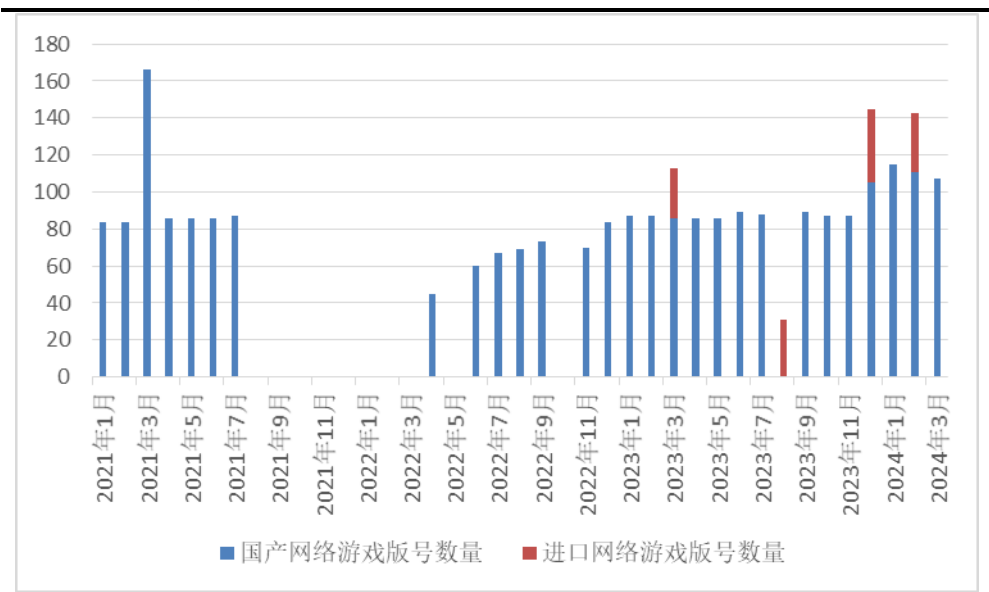
图 10：国内移动游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券

2024年3月共发放国产游戏版号107款，环比减少4款，同比增加21款，连续4个月发放国产游戏版号数量过百。

图 11：游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版署，中原证券

根据 SensorTower 数据显示，2024年3月中国手游收入 TOP30 (排除中国大陆以外) 中，

《Last War: Survival Game》、《Whiteout Survival》、《菇勇者传说》、《崩坏：星穹铁道》、《PUBG MOBILE》排名前五。《菇勇者传说》、《Last War: Survival Game》、《崩坏：星穹铁道》、《PUBG MOBILE》、《Mobile Legends: Bang Bang》收入增长较快。

图 12：2024 年 3 月中国手游收入 TOP30



资料来源：data.ai，中原证券

图 13：2024 年 3 月中国手游海外收入增长榜



资料来源：data.ai，中原证券

根据七麦数据统计的 2024 年 3 月 31 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中，《王者荣耀》、《和平精英》、《崩坏：星穹铁道》、《金铲铲之战》和《逆水寒》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中，《王者荣耀》、《航海王：梦想指针》、《金铲铲之战》、《蛋仔派对》和《仙境传说：爱如初见》排名前五。

表 10：手机游戏排行榜（2024 年 3 月 31 日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	航海王：梦想指针	雷霆游戏
3	崩坏：星穹铁道	米哈游	金铲铲之战	腾讯游戏
4	金铲铲之战	腾讯游戏	蛋仔派对	网易游戏
5	逆水寒	网易游戏	仙境传说：爱如初见	乐元素
6	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯游戏
7	第五人格	网易游戏	射雕	网易游戏
8	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
9	三国志·战略版	灵犀互娱	第五人格	网易游戏
10	英雄联盟手游	腾讯游戏	黑洞入侵	空岛科技

资料来源：七麦数据，中原证券

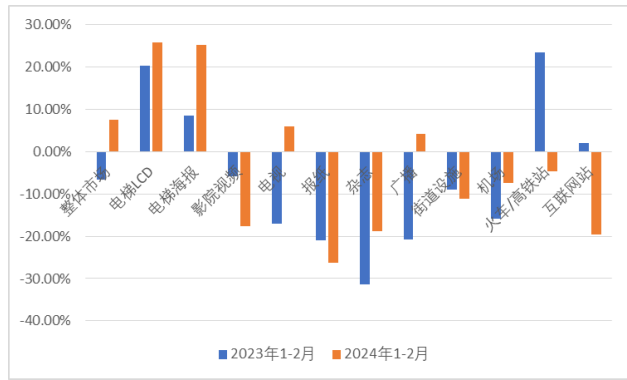
#### 4.5. 广告市场

根据 CTR 数据显示，2024 年 1-2 月广告市场花费同比上涨 7.5%，2 月广告市场花费同比上涨 12.3%，较 1 月增幅扩大 9 个百分点，月度花费环比下跌 17.1%。

分渠道看，电视、广播、地铁、电梯 LCD 和电梯海报的月度广告同比均呈现增长，尤其电梯 LCD 和电梯海报涨幅均超过 25%；其他各渠道的广告花费有不同程度的同比减少。从环比角度看，除机场、火车/高铁站、影院视频的广告花费环比分别上涨 19.1%、66.5%和 58.3%外，其余广告渠道的环比均呈现缩减。

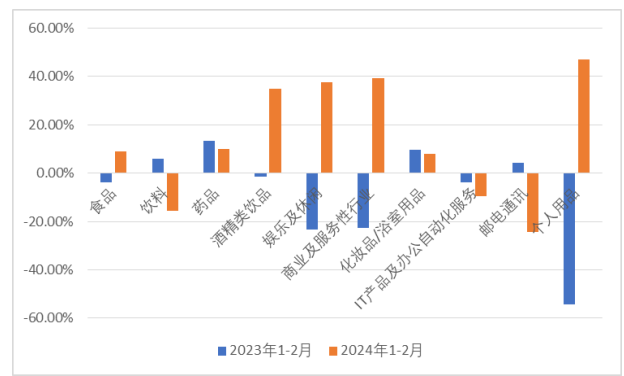
广告客户所处行业层面，1-2 月广告市场头部榜单中饮料、食品、酒精类饮品等快消品行业保持较大的投放体量，广告花费同比分别为 9.0%、-15.5%和 34.8%；娱乐及休闲、商业及服务性行业、个人用品行业重现正增长，同比分别上涨 37.7%、39.3%和 47.0%。

图 14：2024 年 1-2 月分媒体广告花费同比变化



资料来源：CTR，中原证券

图 15：2024 年 1-2 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化



资料来源：CTR，中原证券

## 5. 风险提示

宏观经济波动影响文化消费需求；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术应用效果不及预期；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沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。