

# 国产自研视频模型 Vidu 发布，加速迈入“智能影像”新时代

--4月行业月报

## 核心观点:

- 最新观点 1) 影视：清明节档期票房创新高。**2024年4月全国电影票房同比下跌，环比有所回落。根据灯塔专业版数据，全国4月票房22.38亿元（含服务费），同比下跌22.51%，环比下跌19.70%。2024年清明节假期（4月4日至6日）期间，中国电影市场总票房达到了8.42亿元人民币，超过2021年同期的8.22亿元，创下清明档期票房的新高。需求端，4月放映场次1144.5万场，同环比分别上涨3.96%，1.69%；上座率4.0%，同环比分别下跌29.82%，18.37%；观影人次0.56亿，同环比分别下跌25.33%，16.42%。供给端，4月上映影片数43部，影片数同比下跌40.28%，环比上涨10.26%。截至2024年5月1日，5月预计上映36部新片。**2) 游戏：游戏市场整体增长，供给稳定。**2024年3月，中国游戏市场规模为234.17亿元，同比上涨7.18%。移动端方面，2024年3月移动游戏收入169.53亿元，同比上涨8.75%，占总收入比重72.40%。2024Q1新游上线数量同比略微增长，后续Q2及暑期档包括腾讯《DNF手游》、网易《燕云十六声》《永劫无间手游》等多款重磅新游已陆续开启测试/定档，或推动行业整体增长加速。**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2月广告市场投放数据概览》：2024年2月广告市场同比上涨12.3%，环比下跌17.1%。**4) 中国自研 AI 视频大模型 Vidu，加速迈入“智能影像”新时代：**北京时间2024年4月27日，清华大学联合生数科技在中关村论坛年会的未来人工智能先锋论坛上，正式发布了文生视频大模型Vidu。该模型在长时长、高一致性和高动态性方面表现出色，成为Sora的有力竞争者。Vidu大模型可以根据文本描述直接生成长达16秒、分辨率高达1080P的高清视频内容。Vidu生成的视频画面连贯流畅，人物和场景在时间和空间上保持一致，人物动作和场景转换的自然性与连贯性，没有突兀感。同时，Vidu能够理解和生成特有的中国元素，如熊猫、龙等，为Vidu在中国文化传播、影视制作等领域的应用提供更多的可能性。
- 投资建议** 国产自研视频模型的发布有望推动国内AIGC技术的进步，长期来看，随着AI技术的进步，如文生视频和AI 3D建模的AIGC技术预计将为多个行业带来显著益处，包括提升工作效率和减少成本。建议重点关注以下行业：**1) 游戏行业：**神州泰岳(300002.SZ)、腾讯控股(0700.HK)、网易(9999.HK)、完美世界(002624.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、吉比特(603444.SH)等；**2) 影视/IP类行业：**博纳影业(001330.SZ)、光线传媒(300251.SZ)、中广天择(603721.SH)、中视传媒(600088.SH)等。此外，从2024年至今电影市场的大盘表现来看，2024年电影行业复苏发展趋势不变，电影大盘仍有持续恢复和增长的空间，建议关注：**1) 储备充足，优质内容待映的光线传媒(300251.SZ)、博纳影业(001330.SZ)；2) 受益于需求回暖的院线龙头万达电影(002739.SZ)；3) 业务覆盖电影制作发行播映全产业链同时受益于进口片供给修复的中国电影(600977.SH)；4) 在线票务服务受益于市场复苏，影片出品、宣发能力突出的猫眼娱乐(1896.HK)。**
- 风险提示** 行业政策监管趋严的风险、市场竞争加剧的风险、新游上线进度不及预期的风险、游戏用户流失的风险、电影上线票房不及预期的风险、AIGC技术发展不及预期的风险等。

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

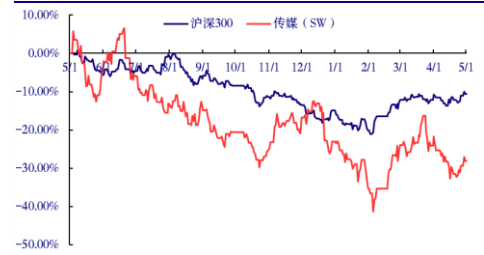
分析师登记编码: S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎: 010-8092-7630

✉: 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】3月行业月报\_GDC大会举行，AI应用百花齐放

【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：引进片引领票房，清明假期观影记录创新高.....	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.....	22
(四) Vidu：中国自研 AI 视频大模型，加速迈入“智能影像”新时代.....	24
三、投资建议.....	26
四、风险提示.....	26

## 一、市场行情回顾

### (一) 市场动态月监测

2024年4月上证综指上涨2.09%，报收3104.82；沪深300指数上涨1.89%，报收3604.39；创业板指上涨2.21%，报收1858.39；传媒行业指数下跌5.23%。

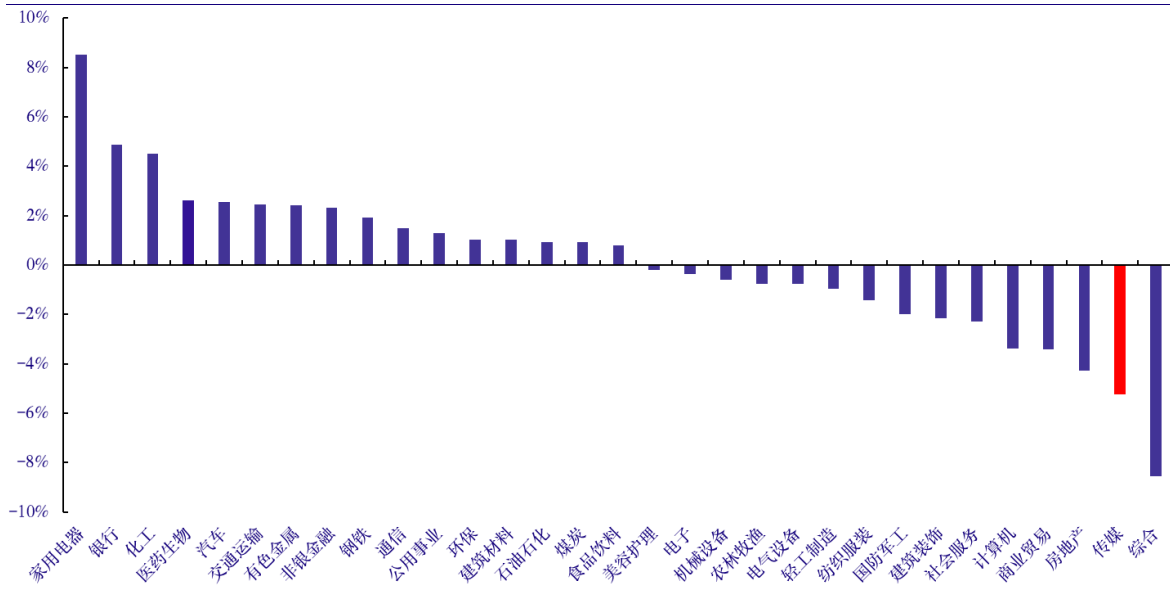
表1：2024年4月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

指数代码	指数简称	最新指数	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(SW)	588.70	-5.2288	-6.6282
000300.SH	沪深300	3,604.39	1.8915	5.0504
399006.SZ	创业板指	1,858.39	2.2104	-1.7433
000001.SH	上证综指	3,104.82	2.0932	4.3661
399001.SZ	深圳成指	9,587.12	1.9814	0.6555

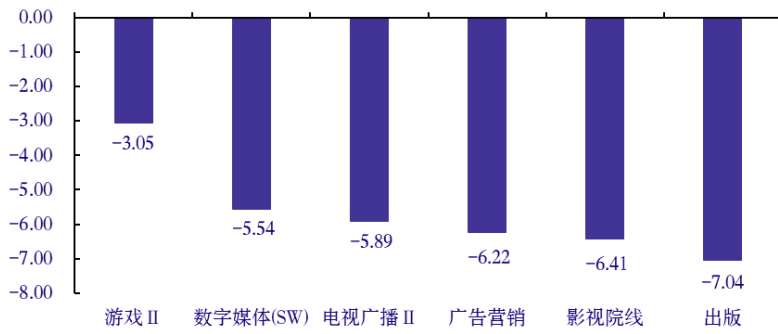
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，4月传媒板块下跌5.23%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第30。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：游戏板块下跌3.05%，数字媒体板块下跌5.54%，电视广播板块下跌5.89%，广告营销板块下跌6.22%，影视院线板块下跌6.41%，出版板块下跌7.04%。

图1：2024年4月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2：4个月个股涨跌幅前十榜单**

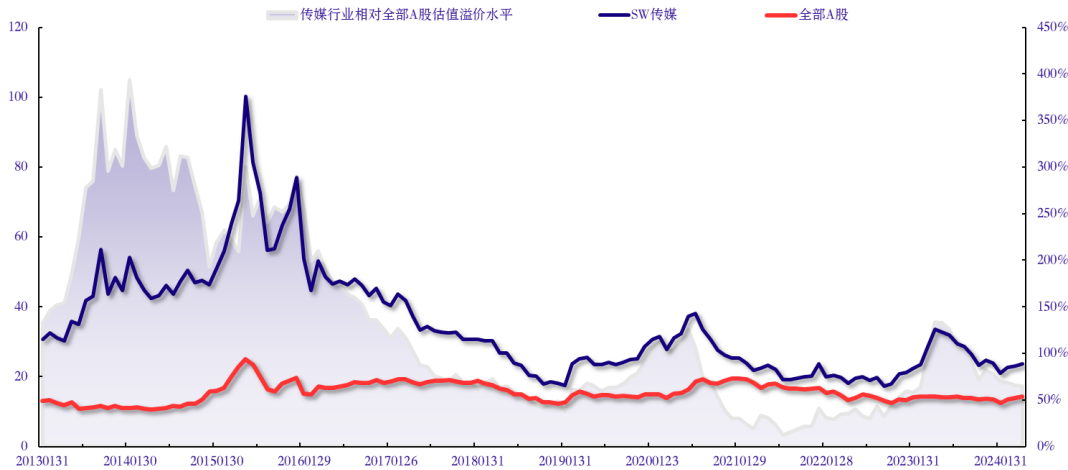
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
002264.SZ	新华都	23.97	002699.SZ	*ST 美盛	-56.84
002605.SZ	姚记科技	12.33	600715.SH	文投控股	-45.67
001330.SZ	博纳影业	7.13	300280.SZ	紫天科技	-35.04
002517.SZ	恺英网络	6.99	603729.SH	龙韵股份	-31.61
601595.SH	上海电影	3.73	300533.SZ	冰川网络	-28.68
300002.SZ	神州泰岳	3.42	000793.SZ	华闻集团	-21.82
603103.SH	横店影视	3.41	603721.SH	中广天择	-21.16
300467.SZ	迅游科技	2.87	300242.SZ	佳云科技	-20.72
600037.SH	歌华有线	2.76	603598.SH	引力传媒	-18.31
603444.SH	吉比特	2.56	000719.SZ	中原传媒	-18.03

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 4 月 30 日，传媒行业滚动市盈率为 23.66 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 14.37 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 31.54% 和低 7.31%。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 62.16 个百分点。（当前值为 64.66%，历史均值为 126.82%）

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

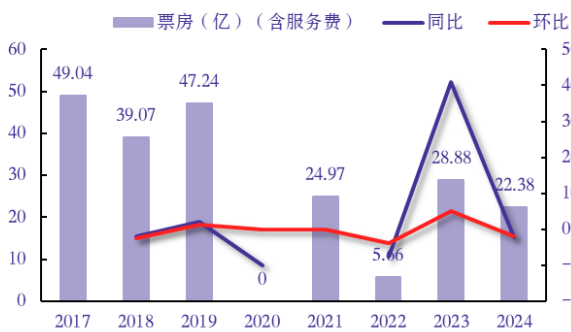
## 二、重点子行业数据跟踪

### (一) 影视行业：引进片引领票房，清明假期观影记录创新高

#### 1. 清明节档期票房创新高

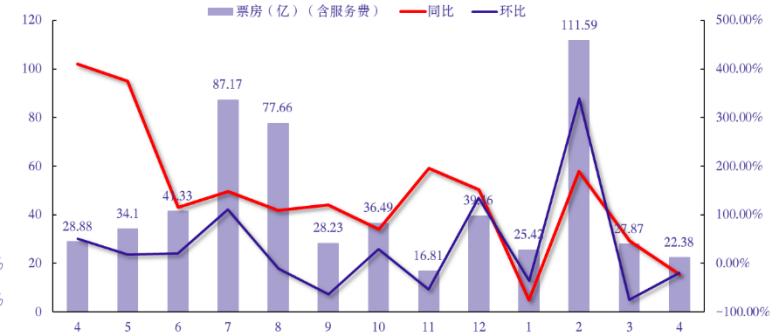
2024年4月全国电影票房同比下跌，环比有所回落。根据灯塔专业版数据，全国4月票房22.38亿元（含服务费），同比下跌22.51%，环比下跌19.70%。2024年清明节假期（4月4日至6日）期间，中国电影市场总票房达到8.42亿元人民币，超过2021年同期的8.22亿元，创下清明档期票房的新高。电影《你想活出怎样的人生》、《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》和《草木人间》分别以7.77亿元、6亿元和1.22亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献67%的票房，头部效应明显。

图4：2017-2024年的4月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

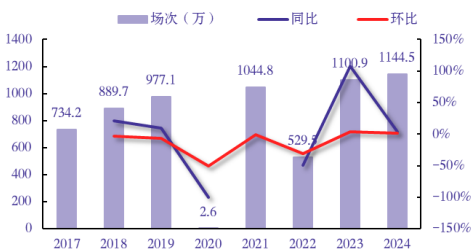
图5：2023年4月-2024年4月分月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

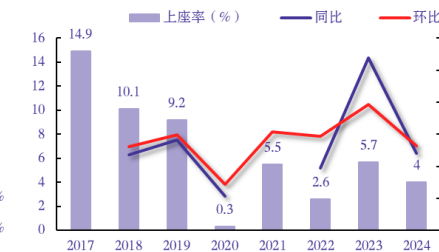
需求端，4月电影放映场次同比上涨，但观影人次和上座率却有所下降，需求端正在逐渐回暖。据灯塔专业版数据，4月放映场次1144.5万场，同环比分别上涨3.96%，1.69%；上座率4.0%，同环比分别下跌29.82%，18.37%；观影人次0.56亿，同环比分别下跌25.33%，16.42%。

图6：2018-2024年4月电影放映场次



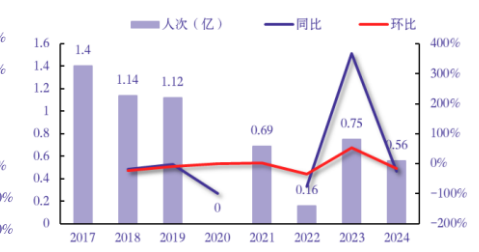
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2024年4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4月观影人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，4月优质影片持续推出带动市场的活力，头部效应明显。据灯塔专业版数据，4月上映影片数43部，影片数同比下跌40.28%，环比上涨10.26%。影片类型主要以动作、悬疑和喜剧为主，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5月1日，预计5月上映36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4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
你想活出怎样的人生	77,654.30	34.70%	39.0	7	9.40
哥斯拉大战金刚 2:帝国崛起	59,957.60	26.80%	43.0	5	9.50
草木人间	12,159.40	5.40%	38.0	4	8.00
我们一起摇太阳	11,653.00	5.20%	42.0	4	9.60
功夫熊猫 4	10,485.80	4.70%	40.0	4	8.90
黄雀在后!	10,084.60	4.50%	38.0	4	8.10
九龙城寨之围城	8,066.80	3.60%	41.0	8	9.50
大“反”，派	5,702.60	2.50%	38.0	3	7.20
间谍过家家 代号:白	3,632.60	1.60%	40.0	11	9.60
周处除三害	2,170.80	1.00%	40.0	3	9.50

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5月上映日历(截至2024年5月1日)**

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-05-01	维和防暴队	动作, 剧情	李达超	黄景瑜, 王一博, 钟楚曦
2024-05-01	末路狂花钱	喜剧, 剧情	乌日娜	贾冰, 谭卓, 小沈阳, 于洋, 董宝石
2024-05-01	九龙城寨之围城	动作, 犯罪	郑保瑞	古天乐, 林峯, 刘俊谦, 伍允龙, 胡子彤, 张文杰, 洪金宝
2024-05-01	没有一顿火锅解决不了的事	剧情, 悬疑, 喜剧	丁晟	杨幂, 于谦, 田雨, 余皑磊, 李九霄
2024-05-01	穿过月亮的旅行	爱情, 剧情	李蔚然	张子枫, 胡先煦
2024-05-01	猪猪侠大电影·星际行动	动画, 冒险, 喜剧, 音乐	李腾栋	猪猪侠, 陆双, 陈志荣, 刘青扬, 祖晴
2024-05-08	妈妈和七天的时间	剧情	李冬梅	程术琼, 葛文丹
2024-05-10	猩球崛起: 新世界	科幻, 动作	韦斯·鲍尔	欧文·提格, 弗莱娅·艾伦, 凯文·杜兰, 皮特·马孔, 威廉姆·H·梅西
2024-05-11	魔幻奇缘之宝石公主	动画, 冒险	高国峰, 王森	张芝雯, 唐泽宗
2024-05-11	泪光中的妈妈	剧情	杜奇泉	陶红, 张国强, 张雨提, 范雷, 郑清文, 杜晓宇, 窦新豪, 邵浩然, 李尚恩
2024-05-11	碧血黎明	剧情	生凯	叶沛, 甘林熠, 胡原君, 宋沐心
2024-05-17	彷徨之刃	犯罪, 剧情	陈卓	王千源
2024-05-17	朝云暮雨	剧情, 家庭, 犯罪	张国立	范伟, 周冬雨
2024-05-17	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, 亚伦·泰勒-约翰逊, 温斯顿·杜克
2024-05-17	你就在我身边	剧情, 爱情, 青春	高锐	李汶翰, 鹤男, 段小薇, 李斯南, 谭泉, 罗奕
2024-05-17	红色冲浪板	剧情, 爱情	马雪	许伟豪, 黄炎, 王悦伊, 李康生
2024-05-17	老俞的武术人生	动作	吴琼	郭新民, 刘洋, 李欣欣
2024-05-17	云雾女孩	剧情, 悬疑, 家庭	丁叮	商忆沙, 文晴, 何廖侣匀, 依莎, 阎隽溪
2024-05-17	一路向南	喜剧	左手, 朱迅	柴园乐, 左晓光, 张全振, 梁艺馨, 董劭辉
2024-05-17	白于山之歌	剧情	冯嘉龙	陈琳, 辰析, 田占林
2024-05-18	今夜, 就算这份爱恋从世界上消失	爱情, 剧情	三木孝浩	道枝骏佑, 福本莉子, 古川琴音, 松本穗香
2024-05-18	四月女友	剧情, 爱情	山田智和	佐藤健, 长泽雅美, 森七菜
2024-05-18	替身纸人 2	惊悚, 恐怖, 悬疑	徐俊	何雨宸, 任子豪, 单明凯, 刘硕
2024-05-20	不能错过的只有你	爱情, 剧情	陈晨	杨烁, 李萌萌, 刘流, 艾如

2024-05-20	错过你的那些年	剧情,爱情	藤井道人	许光汉,清原果耶
2024-05-20	加班惊魂	恐怖,惊悚	丁大海	鲍李宁,孙琰清,南伏龙,刘兴盛
2024-05-21	最后的,最初的	纪录片	罗率	匡胜利,许满秀,江文勇,冯雪霞,黄漫滢
2024-05-23	冰下的鱼	剧情,家庭	张力	高放,周波,庄馨
2024-05-24	三叉戟	犯罪	高群书	黄志忠,姜武,郭涛,欧豪
2024-05-24	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
2024-05-24	母亲的直觉	悬疑	奥利维尔·马塞 特-德帕西,班诺 特·德霍姆	安妮·海瑟薇,杰西卡·查斯坦, 乔西·查尔斯, 卡罗琳·拉格菲尔特
2024-05-24	发小儿万岁	剧情,喜剧,青春	高炜,安佳星	高炜,林源,曹思方,于欣禾,张若峰,程凡,林晓凡,松天硕,崔尔康,李 萍,梁天,李勤勤,严鹏,马文波,杜晓宇,臧鸿飞,郝云,高建烨
2024-05-24	六号银像	剧情	李墨言	张桐,陈创,杨猛
2024-05-24	舞动奇迹	剧情,家庭,青春	佟乐	佟乐,杨静儿,于波,张邵勃
2024-05-25	朱同在三年级丢失了超能力	喜剧,奇幻	王子川	岳昊,马千壹,徐艺瑄,方东海,王浩宇,张航诚,王璐丹,金世佳,张本 煜,李勤勤,饶晓志,黄小蕾,朱启凤,国义骞,王子川,范湉湉,欧剑宇, 叶浏,邓书荣,郭笑,谢波,贾子千
2024-05-31	哆啦A梦:大雄的地球交响乐	冒险,动画	今井一晓	水田山葵,大原惠美,嘉数由美,木村昴

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 35.80% 的票房。万达、横店、CGV 分居影投分账票房前三, 合计贡献 21.03% 的票房, 其中万达以 3.03 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年4月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	3.57
2	中影南方	1.83
3	中影数字	1.8
4	上海联合	1.6
5	广东大地	1.15
6	横店影视	0.85
7	幸福蓝海	0.81
8	金逸珠江	0.80
9	中影电影	0.68
10	浙江时代	0.67

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024年4月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	3.03
2	横店	0.69
3	CGV	0.51
4	星轶	0.50
5	金逸	0.43
6	博纳	0.40
7	中影	0.40
8	大地	0.32
9	幸福蓝海	0.31
10	万影影业	0.29

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4月Top1网络剧艺恩月播映指数为76.5, 同比下跌12.37%, 环比下跌2.55%。**2024年4月2日上映的《惜花芷》4月艺恩播映指数76.8、播放市占率26.8%, 2024年4月22日上映的《春色寄情人》播映指数74.3、播放市占率5.9%, 2024年4月26日上映的《披荆斩棘的大小姐》播映指数60.0, 播放市占率1.3%, 三者为4月网剧播放量指数前三。在4月播放量指数Top10中, 腾讯、优酷、芒果TV、爱奇艺分别占据3/2/2/1部的独播权。

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。

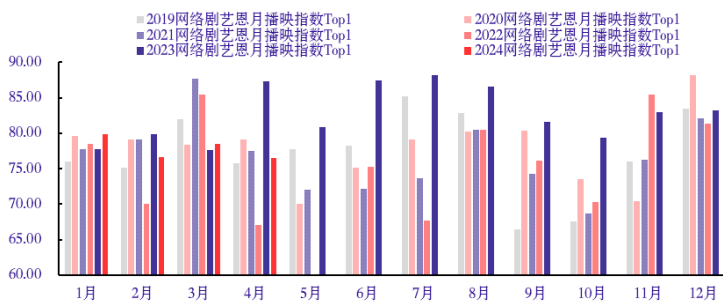


表5: 2024年4月网络剧播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	惜花芷	优酷	2024/4/2	76.50
2	春色寄情人	腾讯	2024/4/22	75.60
3	披荆斩棘的大小姐	腾讯	2024/4/26	63.50
4	又见逍遥	多平台播放	2024/4/2	63.30
5	步步倾心	腾讯	2024/3/28	55.00
6	烈焰	爱奇艺	2024/3/13	69.30
7	花间令	优酷	2024/3/15	64.00
8	万春逗笑社	多平台播放	2024/4/18	59.70
9	难寻	芒果TV	2024/4/2	64.00
10	那个重逢的夜晚	芒果TV	2024/4/29	51.60

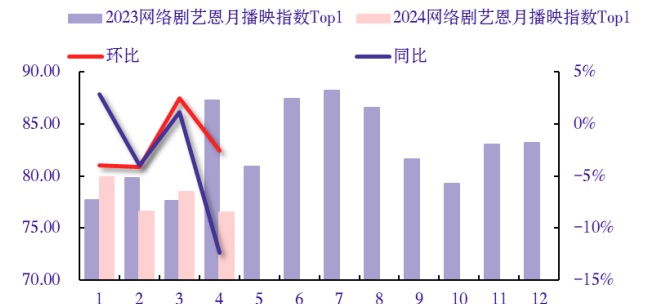
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

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4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

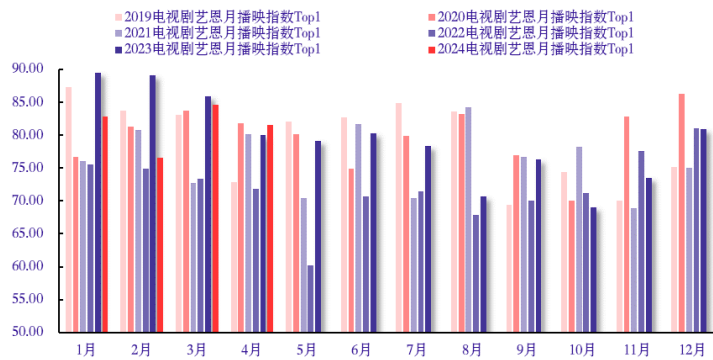
**电视剧: 2024年4月, 电视剧 Top1 月度播映指数为 81.50, 同比上涨 1.88%, 环比下跌 3.66%。**  
《承欢记》《与风行》《追风者》为电视剧艺恩播映指数前三, Top10 电视剧播映平均指数为 73.97, 较上月略有上涨。4月多部新剧上线, 观看度和讨论度较高。在4月播映指数 Top10 中, 腾讯、爱奇艺分别占据 4/3 的独播权。此外, 2024年3月电视剧备案总数为 50 部, 环比上涨 4.17%。

表6: 2024年4月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧名称	播放平台	上线日期	播映指数
1	承欢记	腾讯	2024/4/9	81.50
2	与凤行	多平台播放	2024/3/18	80.10
3	追风者	爱奇艺	2024/3/21	78.20
4	哈尔滨的一九四四	爱奇艺	2024/4/21	78.20
5	城中之城	爱奇艺	2024/4/9	77.40
6	群星闪耀时	芒果TV	2024/4/15	71.00
7	微暗之火	优酷	2024/4/27	70.80
8	小日子	腾讯	2024/3/14	70.20
9	繁花	腾讯	2023/12/27	69.10
10	繁花[沪语版]	腾讯	2023/12/27	63.20

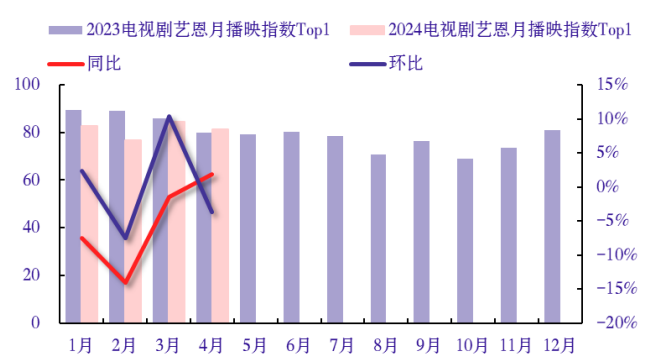
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



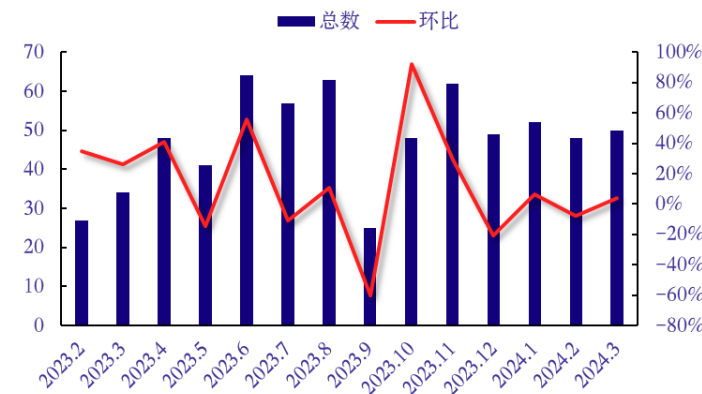
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年4月电视剧月度播映指数 Top1



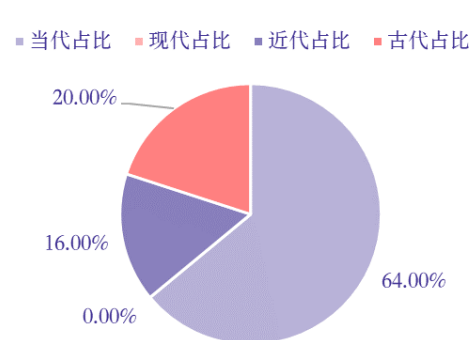
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2023年2月-2024年3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3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

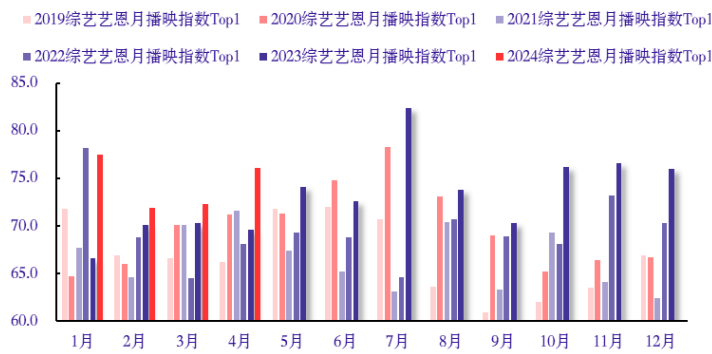
**综艺节目:** 2024年4月, 综艺艺恩月播映指数 Top1 为 76.1, 同比上涨 9.34%, 环比上涨 5.26%。2024年3月23日上映的《哈哈哈哈哈第四季》播映指数 56.1, 2024年4月12日上映的《这就是我的岛》播映指数 72.0, 2024年3月30日上映的《盒子中的猫》播映指数 69.2, 三者分列4月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年4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	多平台播出	2024/3/23	56.1
2	这就是我的岛	优酷	2024/4/12	73.0
3	盒子里的猫	优酷	2024/3/30	69.2
4	种地吧第二季	爱奇艺	2024/2/23	67.3
5	乘风 2024	芒果TV	2024/4/19	76.1
6	花儿与少年好友记	芒果TV	2024/4/21	62.3
7	半熟恋人第三季	腾讯	2024/2/27	60.3
8	大侦探第九季	芒果TV	2024/2/4	72.5
9	爸爸当家第三季	芒果TV	2024/3/31	56.3
10	轻轻松松喜剧节	腾讯	2024/4/19	52.4

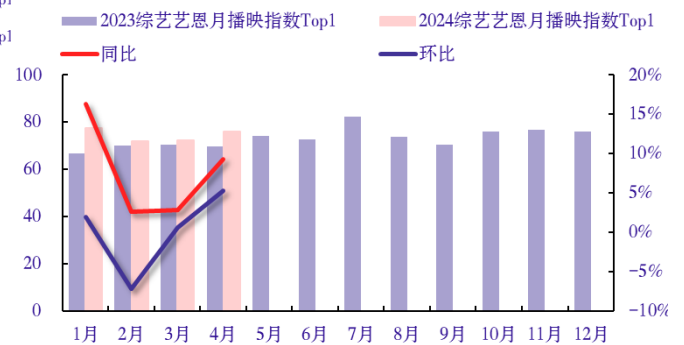
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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4月综艺月度播映指数 Top1



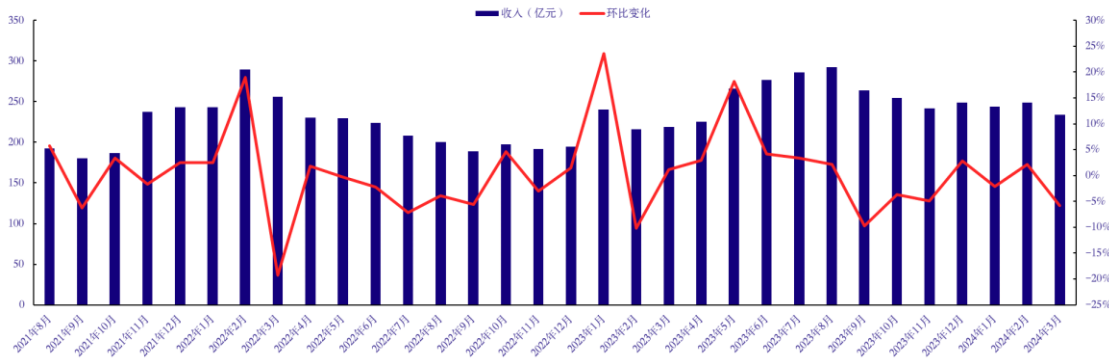
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

## (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Q1中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年3月，中国游戏市场规模为234.17亿元，环比下跌5.86%，同比上涨7.18%。环比增长幅度有所下降，同比增长率已经连续11个月保持正增长。

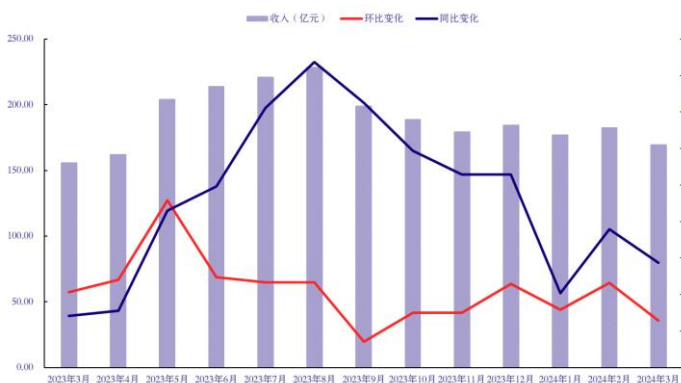
图19：2021年8月-2024年3月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

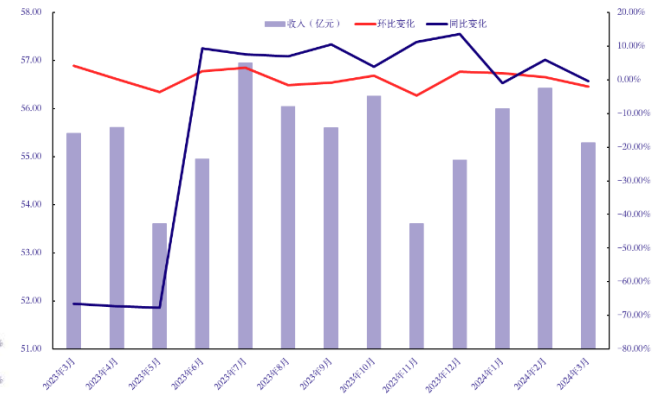
从细分市场来看，移动端环比下跌但同比上涨，客户端同环互跌。移动端方面，2024年3月移动游戏收入169.53亿元，环比下跌7.13%，同比上涨8.75%，占总收入比重72.40%。客户端方面，3月游戏收入55.29亿元，环比下跌2.00%，同比下跌0.36%，占总收入比重23.61%。

图20：2023年2月-2024年3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

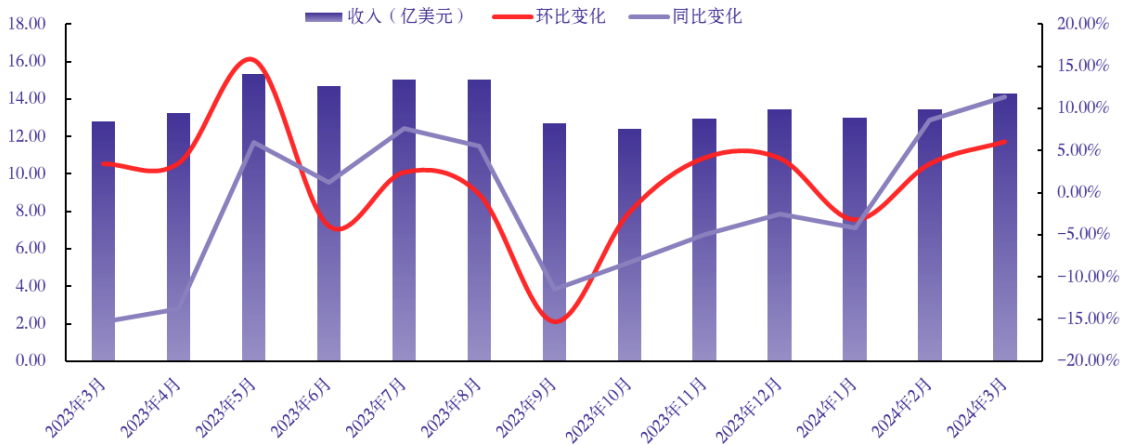
图21：2023年3月-2024年3月中国客户端游戏市场实际销售收入



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Q1中国游戏产业月度报告》，2024年3月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为14.27亿美元，环比上涨6.02%，同比上涨11.4%。其中，叠纸网络研发的女性向恋爱互动新游《恋与深空》在海外市场的推出，有效推动收入增长，流水增长明显。

图22：2023年3月—2024年3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3月共39个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100,合计吸金21.3亿美元,占本期全球TOP100手游发行商收入38.4%。其中:《崩坏:星穹铁道》2.1版本更新后,3月的日流水创新高,收入环比增长56%,全球手游收入排名第6,其发行商米哈游移动端月内收入增长12%。First Fun的《Last War:Survival Game》3月收入超1亿美元,首次成为全球4X策略手游和中国出海手游收入榜首,发行商月收入增长40%,排名升至第4,下载量主要来自广告投放。Joy Net的《菇勇者传说》2月下旬登陆日本后,3月在日本手游畅销榜排第2,连续4个月领跑放置卡牌手游,90%收入来自亚洲,发行商3月收入增长65%,排名升至第6。《潘朵拉:命运先知》3月中旬在中国台港澳和东南亚上市,首日登顶中国台湾手游下载和收入榜,发行商露珠游戏3月收入增长63%,回归榜单第30名。《梦幻西游》3月更新后,推出新时装、坐骑等活动,收入环比增长52%。《世界之外》3月20日推出新副本,当天冲入中国iPhone手游畅销榜前三,全月收入增长61%

表8：2024年3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	叠纸网络
2	网易	17	海彼游戏
3	米哈游	18	乐元素
4	FirstFun	19	悠星网络
5	点点互动	20	麦吉太文
6	Joy Net	21	朝夕光年
7	三七互娱	22	Tap4Fun
8	莉莉丝	23	友塔游戏
9	灵犀互娱	24	心动网络
10	途游游戏	25	星合互娱
11	壳木游戏	26	雷霆游戏
12	沐瞳科技	27	Mattel163
13	柠檬微趣	28	竞技世界
14	IGG	29	游酷盛世
15	江娱互动	30	露珠游戏

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

**表9：2024年3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	崩坏：星穹铁道	米哈游
4	穿越火线	腾讯
5	逆水寒	网易
6	金铲铲之战	腾讯
7	梦幻西游	网易
8	英雄联盟手游	腾讯
9	捕鱼大作战	途游
10	三国志·战棋版	灵犀互娱
11	原神	米哈游
12	蛋仔派对	网易
13	恋与深空	叠纸网络
14	开心消消乐	乐元素
15	火影忍者	腾讯
16	第五人格	网易
17	世界之外	网易
18	JJ斗地主	竞技世界
19	途游休闲捕鱼	途游
20	明日方舟	鹰角网络

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

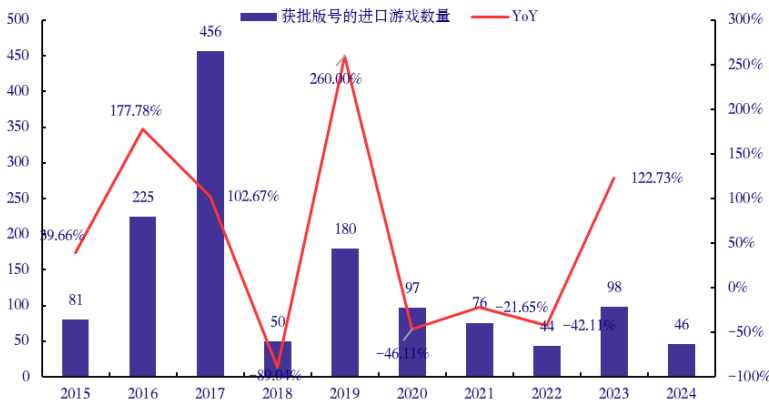
## 2. 国产、进口游戏版号发放，供给端持续向好

4月8日，国家新闻出版署公布了4月进口游戏审批信息，共14款游戏获批。其中，有6款游戏获得了移动端版号，4款游戏获得了客户端版号，3款游戏获得了主机端版号，1款游戏获得了移动端-客户端双端版号。4月26日，国家新闻出版署公布了4月国产游戏审批信息，共95款游戏获批。其中，有88款游戏获得了移动端版号，6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95款，较3月的107款有所下降。此前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，此次发放的版号数量虽有所下降，但仍明显高于去年的平均水平。本次通过审批的进口游戏共14款，是年内第二批进口游戏版号。较上个批次（2月）的32款相比有所下降。考虑到近期整体版号发放数量水平上升，国产游戏版号在12月-3月连续四个月数量破百，进口游戏版号间隔从2023年的每4个月左右缩短至近两次的每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。2024Q1新游上线数量同比略微增长，后续Q2及暑期档包括腾讯《DNF手游》、网易《燕云十六声》《永劫无间手游》等多款重磅新游已陆续开启测试/定档，或推动行业整体增长加速。

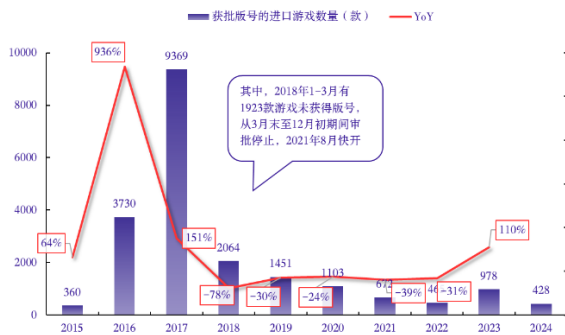


图23：2015-2024 年进口游戏获批版号数量



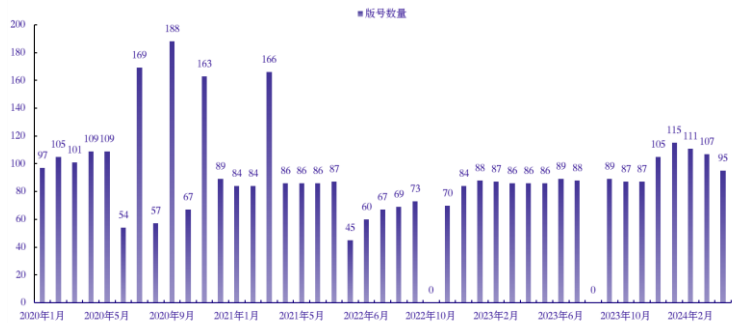
资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

图24：2015-2024 年 4 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，腾讯旗下《洛克人 11》获批，网易旗下《破碎之地》获批。其他上市公司方面：吉比特旗下《方块大陆》《王都创世录》、完美世界旗下《乖离性百万亚瑟王：环》、恺英网络旗下《盗墓笔记：启程》、中青宝旗下《古今 2-风起蓬莱》《华夏绘世录》《迷失岛外传南瓜镇》《十洲繁华景》、四三九九旗下《怪物乐土》、中国移动旗下咪咕互娱《刺猬索尼克团队赛车》等游戏获批。

表10：2024 年 4 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	宝可梦 走吧! 伊布	游戏机- Nintendo Switch、复合载体	北京中电电子出版社	北京卓意麦斯科技有限公司	国新出审[2024] 766号	ISBN 978-7-498-13381-6	
2	超音速闪击	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审[2024] 767号	ISBN 978-7-498-13382-3	
3	超限空间	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	掌游天下(北京)信息技术股份有限公司	国新出审[2024] 768号	ISBN 978-7-498-13383-0	凤凰传媒
4	刺猬索尼克团队赛车	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] 769号	ISBN 978-7-498-13384-7	中国移动

5	乖离性百万亚瑟王：环	移动、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〕770号	ISBN 978-7-498-13385-4	完美世界
6	怪物乐土	移动	四三九九网络股份有限公司	厦门纯游互动科技有限公司	国新出审〔2024〕771号	ISBN 978-7-498-13386-1	四三九九
7	合金弹头：指挥官	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	江苏三九互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕772号	ISBN 978-7-498-13387-8	
8	洛克人 11	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审〔2024〕773号	ISBN 978-7-498-13388-5	腾讯
9	命运重启	客户端	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审〔2024〕774号	ISBN 978-7-498-13389-2	东方明珠
10	森喜刚热带冻结	游戏机-Nintendo Switch、复合载体	上海科学技术文献出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审〔2024〕775号	ISBN 978-7-498-13390-8	
11	侍魂 晓	游戏机-Nintendo Switch、复合载体	上海电子出版有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审〔2024〕776号	ISBN 978-7-498-13380-9	东方明珠
12	王都创世录	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审〔2024〕777号	ISBN 978-7-498-13391-5	吉比特
13	侠隐阁	客户端	上海电子出版有限公司	乐玩（上海）企业发展有限公司	国新出审〔2024〕778号	ISBN 978-7-498-13392-2	
14	筑梦水乡	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	厦门百络信息技术有限公司	国新出审〔2024〕779号	ISBN 978-7-498-13393-9	凤凰传媒

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

表11：2024年4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	碧优蒂的世界	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	深圳零点一娱乐科技有限公司	国新出审〔2024〕796号	ISBN 978-7-498-13394-6	
2	便利城堡	移动-休闲益智	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〕797号	ISBN 978-7-498-13395-3	
3	兵器王者	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	国新出审〔2024〕798号	ISBN 978-7-498-13396-0	
4	布偶派对	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京拾光同行科技有限公司	国新出审〔2024〕799号	ISBN 978-7-498-13397-7	
5	部落起源	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉繁花互娱信息技术有限公司	国新出审〔2024〕800号	ISBN 978-7-498-13398-4	
6	部落与战争	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南喜相逢网络科技有限公司	国新出审〔2024〕801号	ISBN 978-7-498-13399-1	
7	猜歌我最牛	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	成都颂佳科技有限公司	国新出审〔2024〕802号	ISBN 978-7-498-13400-4	

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。

8	彩蛋跑酷	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〕803号	ISBN 978-7-498-13401-1	
9	苍穹旅迹	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南显明信息科技有限公司	国新出审〔2024〕804号	ISBN 978-7-498-13402-8	
10	冲破一切	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〕805号	ISBN 978-7-498-13403-5	
11	传承：利萨斯英雄	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南高图网络科技有限公司	国新出审〔2024〕806号	ISBN 978-7-498-13404-2	
12	窗台上的蝴蝶	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审〔2024〕807号	ISBN 978-7-498-13405-9	凤凰传媒
13	垂钓大师	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	长沙指色网络科技有限公司	国新出审〔2024〕808号	ISBN 978-7-498-13406-6	
14	大侠立志传	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京质数魔方技术有限公司	国新出审〔2024〕809号	ISBN 978-7-498-13407-3	
15	单机五子棋	移动-休闲益智	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边浙网络技术有限公司	国新出审〔2024〕810号	ISBN 978-7-498-13408-0	浙数文化
16	盗墓笔记：启程	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海悦腾网络科技有限公司	国新出审〔2024〕811号	ISBN 978-7-498-13409-7	恺英网络
17	地下城与领主	移动	广东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〕812号	ISBN 978-7-498-13410-3	
18	点击骑士	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〕813号	ISBN 978-7-498-13411-0	
19	动物花店	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南彩苻科技有限公司	国新出审〔2024〕814号	ISBN 978-7-498-13412-7	
20	都市模拟摩托车	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	南京天豆互动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕815号	ISBN 978-7-498-13413-4	
21	方块大陆	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	厦门磐奕互动信息技术有限公司	国新出审〔2024〕816号	ISBN 978-7-498-13414-1	吉比特
22	烽火冲突	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	深圳市掌上方舟科技有限公司	国新出审〔2024〕817号	ISBN 978-7-498-13415-8	
23	弓箭射手	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京创想乐地科技有限公司	国新出审〔2024〕818号	ISBN 978-7-498-13416-5	
24	古今2-风起蓬莱	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〕819号	ISBN 978-7-498-13417-2	中青宝
25	哈狗游戏棋开得胜五子棋	移动-休闲益智	杭州美盛游戏技术开发有限公司	杭州哈狗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕820号	ISBN 978-7-498-13418-9	
26	哈灵斗兽棋	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〕821号	ISBN 978-7-498-13419-6	
27	黑光生存进化	移动	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	国新出审〔2024〕822号	ISBN 978-7-498-13420-2	
28	华夏绘世录	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门哇虎哇虎科技有限公司	国新出审〔2024〕823号	ISBN 978-7-498-13421-9	中青宝

29	回转世界	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〕824号	ISBN 978-7-498-13422-6	浙版传媒
30	魂色	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海魂色信息科技有限公司	国新出审〔2024〕825号	ISBN 978-7-498-13423-3	
31	魂墟秘境	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州魂族网络科技有限公司	国新出审〔2024〕826号	ISBN 978-7-498-13424-0	
32	火车司机真实旅途	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审〔2024〕827号	ISBN 978-7-498-13425-7	
33	火线入侵	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〕828号	ISBN 978-7-498-13426-4	
34	机甲飞行战机	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京掌上易游科技有限公司	国新出审〔2024〕829号	ISBN 978-7-498-13427-1	
35	激斗英雄	移动	杭州群游科技有限公司	广州晟越信息技术有限公司	国新出审〔2024〕830号	ISBN 978-7-498-13428-8	
36	极限飞速	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京龙向飞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕831号	ISBN 978-7-498-13429-5	
37	剑影乱武	移动	杭州渡口网络科技有限公司	厦门任势网络科技有限公司	国新出审〔2024〕832号	ISBN 978-7-498-13430-1	
38	江湖如梦	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	成都未来式互动科技有限公司	国新出审〔2024〕833号	ISBN 978-7-498-13431-8	
39	九州立志传	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	浙江十勇士网络科技有限公司	国新出审〔2024〕834号	ISBN 978-7-498-13432-5	
40	开心下象棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审〔2024〕835号	ISBN 978-7-498-13433-2	
41	黎明堡垒	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	北京龙创悦动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕836号	ISBN 978-7-498-13434-9	
42	猎龙联盟	移动	湖南电子音像出版社有限责任公司	天津英雄互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕837号	ISBN 978-7-498-13435-6	
43	龙族：卡塞尔之门	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审〔2024〕838号	ISBN 978-7-498-13436-3	祖龙娱乐
44	萌娘战记	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限公司	厦门玩美网络科技有限公司	国新出审〔2024〕839号	ISBN 978-7-498-13437-0	
45	梦幻萌兔泡泡	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市润谦科技有限公司	国新出审〔2024〕840号	ISBN 978-7-498-13438-7	
46	迷城契约	移动	杭州渡口网络科技有限公司	上海日次网络科技有限公司	国新出审〔2024〕841号	ISBN 978-7-498-13439-4	
47	迷失岛外传南瓜镇	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海胖布丁网络科技有限公司	国新出审〔2024〕842号	ISBN 978-7-498-13440-0	中青宝
48	迷之实验室	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限公司	南京游鸣信息科技有限公司	国新出审〔2024〕843号	ISBN 978-7-498-13441-7	
49	瞄准之路	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〕844号	ISBN 978-7-498-13442-4	浙版传媒

50	魔力宝贝：启程	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕845号	ISBN 978-7-498-13443-1	
51	默途	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京三鼎梦软件服务有限公司	国新出审〔2024〕846号	ISBN 978-7-498-13444-8	
52	暮色大师	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南哈嘶哈嘶科技有限公司	国新出审〔2024〕847号	ISBN 978-7-498-13445-5	
53	脑力治愈	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〕848号	ISBN 978-7-498-13446-2	
54	泡泡侠	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市乐无极科技有限公司	国新出审〔2024〕849号	ISBN 978-7-498-13447-9	
55	砰砰部落	移动	重庆聚购科技发展有限公司	重庆星耀互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕850号	ISBN 978-7-498-13448-6	
56	破碎之地	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〕851号	ISBN 978-7-498-13449-3	网易
57	奇妙列车	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	两英里科技成都有限公司	国新出审〔2024〕852号	ISBN 978-7-498-13450-9	
58	骑士泡泡龙	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南星泊信息科技有限公司	国新出审〔2024〕853号	ISBN 978-7-498-13451-6	
59	千翼战机	移动	北京侠客行网络技术有限公司	北京爱乐游文化发展有限公司	国新出审〔2024〕854号	ISBN 978-7-498-13452-3	
60	前进吧！英雄	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	杭州云圈网络科技有限公司	国新出审〔2024〕855号	ISBN 978-7-498-13453-0	
61	荣耀赛车手	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审〔2024〕856号	ISBN 978-7-498-13454-7	
62	荣誉守卫战	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海娜兰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕857号	ISBN 978-7-498-13455-4	
63	三国：冰河时代	移动	上海双盟网络科技有限公司	北京雪境科技有限公司	国新出审〔2024〕858号	ISBN 978-7-498-13456-1	
64	森谷派对	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	广州海狸网络科技有限公司	国新出审〔2024〕859号	ISBN 978-7-498-13457-8	
65	深暗森林	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审〔2024〕860号	ISBN 978-7-498-13458-5	凤凰传媒
66	深渊之战	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司	国新出审〔2024〕861号	ISBN 978-7-498-13459-2	
67	神宠大作战 3	移动	河北冠林数字出版有限公司	石家庄龙游科技有限公司	国新出审〔2024〕862号	ISBN 978-7-498-13460-8	
68	神域纪元	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南悦升信息技术有限公司	国新出审〔2024〕863号	ISBN 978-7-498-13461-5	
69	失落之魂	客户端、游戏机（PS）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〕864号	ISBN 978-7-498-13462-2	



70	十洲繁华景	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	广州十洲记网络科技有限公司	国新出审〔2024〕865号	ISBN 978-7-498-13463-9	中青宝
71	时隙之旅	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州游聚信息技术有限公司	国新出审〔2024〕866号	ISBN 978-7-498-13464-6	
72	守护大世界	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	世熠网络科技（上海）有限公司	国新出审〔2024〕867号	ISBN 978-7-498-13465-3	
73	蔬果英雄	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京乐道游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕868号	ISBN 978-7-498-13466-0	
74	碳碳岛	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都实娱商业管理有限公司	国新出审〔2024〕869号	ISBN 978-7-498-13467-7	
75	跳跃达人	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审〔2024〕870号	ISBN 978-7-498-13468-4	
76	涂鸦王者	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〕871号	ISBN 978-7-498-13469-1	
77	挖矿与勇士拯救世界	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〕872号	ISBN 978-7-498-13470-7	
78	王者歇后语	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〕873号	ISBN 978-7-498-13471-4	
79	我的回合	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	杭州傲娇网络科技有限公司	国新出审〔2024〕874号	ISBN 978-7-498-13472-1	
80	我开动物园那些年	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都上游数字娱乐有限公司	国新出审〔2024〕875号	ISBN 978-7-498-13473-8	
81	我要开武馆	移动	咪咕互动娱乐有限公司	广州市友趣科技有限公司	国新出审〔2024〕876号	ISBN 978-7-498-13474-5	
82	无尽梦回	移动、客户端	杭州紫府网络科技有限公司	杭州弹指宇宙科技有限公司	国新出审〔2024〕877号	ISBN 978-7-498-13475-2	
83	象棋先生	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	大丰黑贝信息技术有限公司	国新出审〔2024〕878号	ISBN 978-7-498-13476-9	
84	逍遥侠旅	移动	广州盈正信息技术有限公司	杭州观南网络科技有限公司	国新出审〔2024〕879号	ISBN 978-7-498-13477-6	
85	小火鸡蹦蹦跳	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京凝云智跃科技有限公司	国新出审〔2024〕880号	ISBN 978-7-498-13478-3	
86	星辰变：归来	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏欢娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕881号	ISBN 978-7-498-13479-0	凤凰传媒
87	异梦之境	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〕882号	ISBN 978-7-498-13480-6	
88	游苑军棋	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	国新出审〔2024〕883号	ISBN 978-7-498-13481-3	
89	驭龙少女	移动	重庆聚购科技发展有限公司	成都简乐互动环娱科技有限公司	国新出审〔2024〕884号	ISBN 978-7-498-13482-0	
90	元气赛车	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〕885号	ISBN 978-7-498-13483-7	



91	元素勇士	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市大雁互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕886号	ISBN 978-7-498-13484-4
92	战盟大乱斗	移动	杭州润趣科技有限公司	厦门天赞科技有限公司	国新出审〔2024〕887号	ISBN 978-7-498-13485-1
93	长生炼丹师	移动	天津电子出版社有限公司	成都极光互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕888号	ISBN 978-7-498-13486-8
94	植物历险记	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	苏州幸运草网络科技有限公司	国新出审〔2024〕889号	ISBN 978-7-498-13487-5
95	秩序之路	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司股份有限公司	上海中澜天网络科技有限公司	国新出审〔2024〕890号	ISBN 978-7-498-13488-2

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：大盘同比上涨，细分渠道波动调整

#### 1. 行业大盘点评：同比呈上涨态势，表现稳定

根据 CTR 发布的《2024 年 2 月广告市场投放数据概览》：2024 年 2 月广告市场同比上涨 12.3%，环比下跌 17.1%。

从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 2 月，饮料、食品、酒精类饮品等快消品行业依旧是广告市场的投放主力；娱乐及休闲、商业及服务性行业、个人用品行业呈现正增长，同比上涨均超过 30%。

图26：2018-2024 年 2 月全年同期广告市场整体花费同比变化

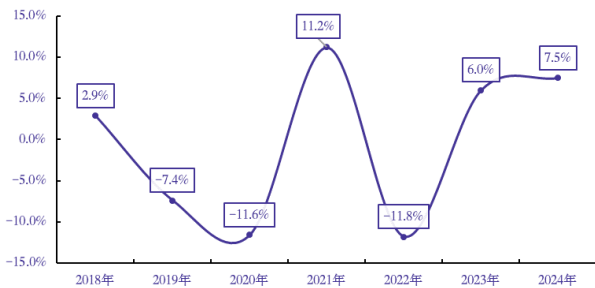
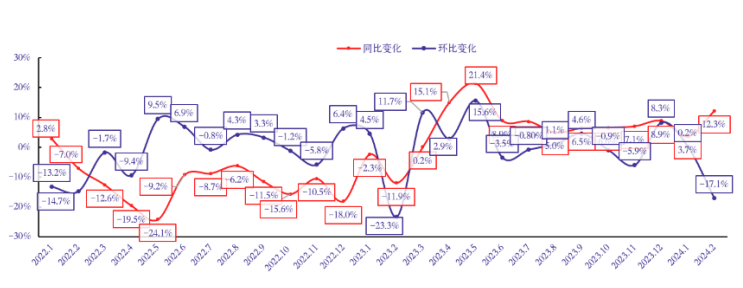


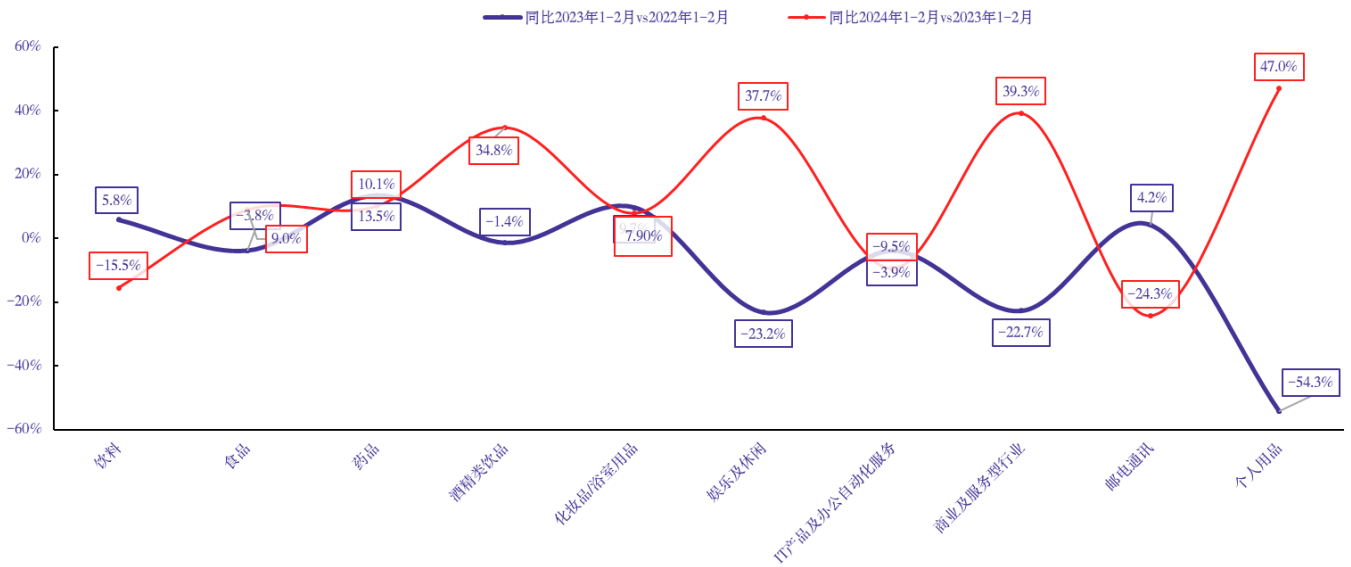
图27：2022 年 1 月-2024 年 2 月分月广告花费变化



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

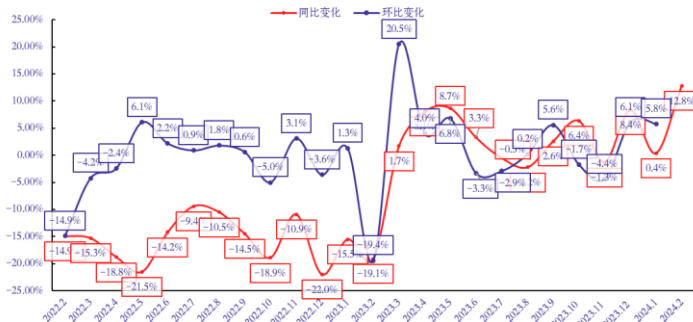


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

## 2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

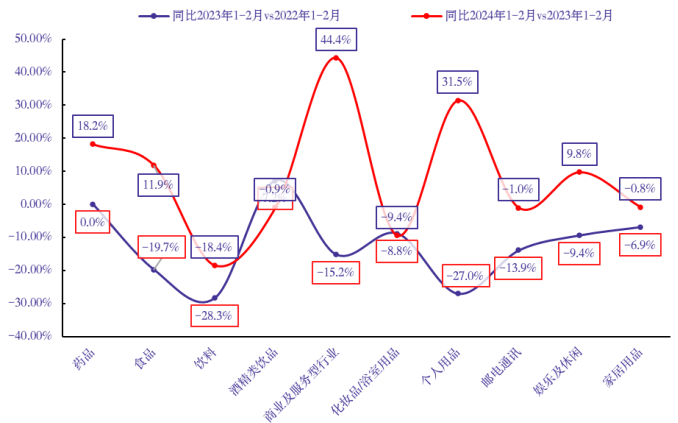
**电视广告：**2024年2月电视广告花费同比上涨12.8%，与1月相比，增长幅度显著提高了12个百分点。2024年2月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024年2月电视广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为商业及服务型行业、个人用品、药品，同比增幅分别为44.4%、31.5%、18.2%；同比跌幅Top3的行业为饮料、化妆品/浴室用品、酒精类饮品，跌幅分别为18.4%、9.4%、0.9%。

图29：2022年2月-2024年2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

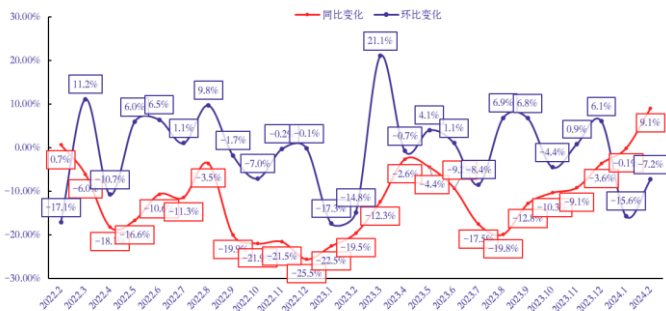
图30：电视广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

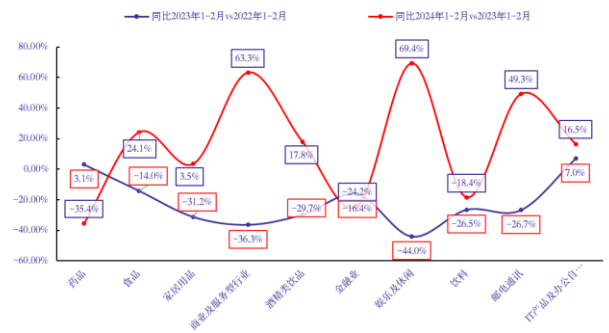
**广播广告：**2024年2月广播广告刊例花费同比下跌9.1%，环比下跌7.2%。从月度投放表现来看，2月份广播广告的花费同比实现了由负增长转为正增长。2024年2月广播广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为娱乐及休闲、商业及服务型行业和邮电通讯，同比增幅分别为69.4%、63.3%和49.3%；同比跌幅Top3的行业为药品、金融业和饮料，跌幅分别为35.4%、24.2%和16.5%。

图31：2022年2月-2024年2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

**户外：分广告渠道看，**2024年1-2月电梯LCD和电梯海报广告花费同比上涨均超过25%，地铁广告也有5.9%的同比上涨；其他户外广告渠道均呈现双位数的投放缩减。

#### （四）Vidu：中国自研 AI 视频大模型，加速迈入“智能影像”新时代

北京时间 2024 年 4 月 27 日，清华大学联合生数科技在中关村论坛年会的未来人工智能先锋论坛上，正式发布了文生视频大模型 Vidu。该模型在长时长、高一致性和高动态性方面表现出色，或成为 Sora 的有力竞争者。Vidu 具备以下特点：

- **一键生成高清视频：** Vidu 大模型可以根据文本描述直接生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。只要输入一段文字，Vidu 大模型可以根据文本描述直接生成出包含场景、人物、动作等元素的高质量视频片段。

图33：Vidu 生成的视频片段-画室里一艘船驶向镜头



资料来源：Vidu，清华大学，生数科技，中国银河证券研究院

图34：Vidu 生成的视频片段-小狗游泳



资料来源：Vidu，清华大学，生数科技，中国银河证券研究院

- **时空一致性：** Vidu 生成的视频画面连贯流畅，人物和场景在时间和空间上保持一致，确保人物动作和场景转换的自然性与连贯性，没有突兀感。

图35：Vidu 生成的视频片段-场景中两人凝视远方



资料来源：Vidu，生数科技，中国银河证券研究院

图36：Vidu 生成的视频片段-山区中行驶的汽车



资料来源：Vidu，生数科技，中国银河证券研究院

- **模拟真实物理世界：** Vidu 大模型不仅能够模拟真实物理世界，还拥有丰富的想象力，具备多镜头生成等特性。它能够生成复杂的动态镜头，实现远景、近景、中景、特写等不同镜头的自然切换，并直接生成长镜头、追焦、转场等效果。

图37: Vidu 对人物眼睛特写



资料来源: Vidu, 生数科技, 中国银河证券研究院

图38: Vidu 在特定场景人物或物体移动



资料来源: Vidu, 生数科技, 中国银河证券研究院

- **文化适应性:** Vidu 能够理解和生成特有的中国元素, 如熊猫、龙等, 为 Vidu 在中国文化传播、影视制作等领域的应用提供更多的可能性。

Vidu 的技术突破是团队在机器学习和多模态大模型方面长期积累的结果, 其核心技术架构 U-ViT 早在 2022 年由团队提出, 并持续自主研发。作为一款通用视觉模型, Vidu 未来有望支持生成更加多样化、更长时长的视频内容, 并探索不同的生成任务。其灵活的架构也将兼容更广泛的模态, 进一步拓展多模态通用能力的边界。我们认为, 随着 Vidu 大模型的不断完善和应用的深入, 它有望在更多的领域发挥作用, 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。



### 三、投资建议

国产自研视频模型的发布有望推动国内 AIGC 技术的进步，长期来看，随着 AI 技术的进步，如文生视频和 AI 3D 建模的 AIGC 技术预计将为多个行业带来显著益处，包括提升工作效率和减少成本。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，从 2024 年至今电影市场的大盘表现来看，2024 年电影行业复苏发展趋势不变，电影大盘仍有持续恢复和增长的空间，建议关注：1) 储备充足，优质内容待映的光线传媒（300251.SZ）、博纳影业（001330.SZ）；2) 受益于需求回暖的院线龙头万达电影（002739.SZ）；3) 业务覆盖电影制作发行播映全产业链同时受益于进口片供给修复的中国电影（600977.SH）；4) 在线票务服务受益于市场复苏，影片出品、宣发能力突出的猫眼娱乐（1896.HK）。

### 四、风险提示

行业政策监管趋严的风险、市场竞争加剧的风险、新游上线进度不及预期的风险、游戏用户流失的风险、电影上线票房不及预期的风险、AIGC 技术发展不及预期的风险等。



## 插图目录

图 1: 2024 年 4 月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 4 月单月票房产 .....	6
图 5: 2023 年 4 月-2024 年 4 月分月票房对比 .....	6
图 6: 2018-2024 年 4 月电影放映场次 .....	6
图 7: 2018-2024 年 4 月上座率 .....	6
图 8: 2018-2024 年 4 月观影人次 .....	6
图 9: 2024 年 4 月院线分账票房前十 .....	8
图 10: 2024 年 4 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 4 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 4 月电视剧月度播映指数 Top1 .....	10
图 15: 2023 年 2 月-2024 年 3 月电视剧备案总量 .....	10
图 16: 2024 年 3 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 4 月综艺月度播映指数 Top1 .....	11
图 19: 2021 年 8 月-2024 年 3 月中国游戏市场实际销售收入 .....	12
图 20: 2023 年 2 月-2024 年 3 月中国移动游戏市场实际销售收入.....	12
图 21: 2023 年 3 月-2024 年 3 月中国客户端游戏市场实际销售收入.....	12
图 22: 2023 年 3 月—2024 年 3 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 4 月国产游戏获批版号数量及同比增速 .....	15
图 25: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款) .....	15
图 26: 2018-2024 年 2 月全年同期广告市场整体花费同比变化 .....	22
图 27: 2022 年 1 月-2024 年 2 月分月广告花费变化 .....	22
图 28: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	22
图 29: 2022 年 2 月-2024 年 2 月电视广告月度花费同比变化 .....	23
图 30: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	23
图 31: 2022 年 2 月-2024 年 2 月广播广告月度花费同比变化 .....	23
图 32: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	23
图 33: Vidu 生成的视频片段-画室里一艘船驶向镜头 .....	24
图 34: Vidu 生成的视频片段-小狗游泳 .....	24
图 35: Vidu 生成的视频片段-场景中两人凝视远方 .....	24
图 36: Vidu 生成的视频片段-山区中行驶的汽车 .....	24
图 37: Vidu 对人物眼睛特写 .....	25
图 38: Vidu 在特定场景人物或物体移动 .....	25

## 表格目录

表 1: 2024 年 4 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: 4 月个股涨跌幅前十榜单 .....	4
表 3: 2024 年 4 月票房前十电影 (票房不含服务费) .....	7
表 4: 2024 年 5 月上映日历 (截至 2024 年 5 月 1 日) .....	7
表 5: 2024 年 4 月网络剧播放量指数前十 .....	9
表 6: 2024 年 4 月电视剧月播映指数前十 .....	10
表 7: 2024 年 4 月综艺月播放量指数前十 .....	11
表 8: 2024 年 3 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 .....	13
表 9: 2024 年 3 月中国 AppStore 手游收入排行榜 .....	14
表 10: 2024 年 4 月进口游戏版号获批情况 .....	15
表 11: 2024 年 4 月国产游戏版号获批情况 .....	16

## 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

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn