

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

2024Q1 业绩表现分化，关注 AI 更新 以及降价效应

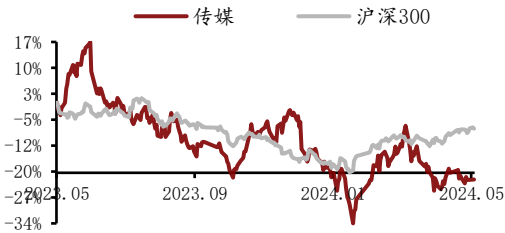
——传媒行业月报

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 05 月 22 日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《传媒行业专题研究：2023 年业绩修复明显，2024Q1 细分板块变化致整体略承压》

2024-05-17

《传媒行业月报：清明假期电影市场高景气度，关注年报与一季报变化》 2024-04-18

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

联系人：马崑琦

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：**4 月传媒板块下跌 5.70%，同期创业板指数、上证指数、沪深 300 分别上涨 2.21%、2.09%、1.89%，与基准指数对比，传媒板块在 4 月出现了较为深度的调整，排在全行业涨跌幅第 29 位。

子板块全部下跌，其中互联网广告营销板块下跌幅度超 11%，社交与互动媒体、动漫跌幅超 9%，游戏、信息搜索与聚合、其他广告营销的跌幅相对较小，4 月分别下跌 2.39%、2.47%、3.31%。

- **投资建议：**

结合传媒板块 2023 年年度报告以及 2024 年一季度报告来看，随着外部经济和文化消费环境以及行业监管政策等因素的变化，传媒板块整体的业绩以及部分细分领域的行业基本面有不同程度回升，2023 年游戏、影视、广告营销、图书出版等板块业绩恢复较好，收入和利润有不同程度增长；2024Q1 板块业绩略有分化，游戏行业销售费用提升、图书板块税收优惠政策到期等因素导致传媒板块整体业绩出现增收不增利的现象。

AI：大模型继续保持一定的更新节奏，近期国内外厂商先后更新了各自的大模型，OpenAI 推出多模态大模型 GPT-4o，实现了语音、文本、图片等内容的跨模态理解能力；谷歌发布了 Project Astra、Veo、Gemini 1.5 Pro、Gemma 等；字节也发布了豆包大模型系列。大模型的频繁推出和升级更新将带来多模态、长文本等应用能力的提升，加上降价带动使用成本的降低，有望助力 AI 在应用层面的扩大。

游戏：2023 年国内游戏市场规模回升，2024Q1 延续增长趋势，游戏市场消费需求情况较好。上市公司层面 2023 年游戏板块归母净利润和扣非后归母净利润均实现较大幅度扭亏，毛利率稳步提升，但 2024Q1 由于销售费用增长较多导致利润端出现下滑，预计买量市场将继续维持着比较激烈的竞争格局，但在长线运营和精品化趋势下，内容优势公司通过买量所带来的用户转化率可能提高。

影视：近期爆款节目频出，综艺节目《歌手 2024》以及电视剧《庆余年 2》的播放量和关注度霸榜，关注内容公司的项目储备、上线进度以及业绩弹性。电影市场端午节小档期以及暑期档将至，包括《美国内战》、《疯狂的麦克斯：狂暴女神》、《扫黑·决不放弃》、《我才不要和你做朋友呢》、《头脑特工队 2》等影片已经提前定档，或带动观影需求。

图书出版：国有图书出版公司业绩表现稳健，虽然短期受税收优惠政策到期影响拖累板块 2024Q1 利润，但如果以税前营业利润为口径，板块的利润波动幅度不大，核心主业并未受到显著影响。同时 2023 年图书出版板块分红规模同比增加 19.06%，保持较大幅度的增长。建议关注图书出版板块低估值、低风险、高股息方向。

建议关注个股：恺英网络、三七互娱、完美世界、吉比特、万达电影、光线传媒、中国电影、风语筑、分众传媒、芒果超媒、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

1. 投资建议.....	4
2. 4月行情回顾.....	4
2.1. 行情回顾.....	4
2.2. 估值水平.....	6
3. 4月行业要闻.....	6
4. 行业月度数据.....	8
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.....	11
4.5. 广告市场.....	13
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 2024 年 4 月 A 股主要板块涨跌幅 (%).....	5
图 2: 中信传媒板块行业 PE.....	6
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).....	8
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费).....	8
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 4 月中国手游收入 TOP30.....	13
图 13: 2024 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30.....	13
图 14: 2024 年 1-3 月分媒体广告花费同比变化.....	14
图 15: 2024 年 1-3 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化.....	14
表 1: 2024 年 4 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅.....	5
表 2: 2024 年 4 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10.....	6
表 3: 2024 年 4 月影片票房情况.....	9
表 4: 2024 年 5 月部分上映电影档期.....	9
表 5: 2024 年 4 月院线数据 (不含服务费).....	10
表 6: 2024 年 4 月影投数据 (不含服务费).....	10
表 7: 2024 年 4 月电视剧/网剧热度排名.....	11
表 8: 2024 年 4 月电视综艺/网络综艺热度排名.....	11
表 9: 手机游戏排行榜 (2024 年 4 月 30 日).....	13

1. 投资建议

结合传媒板块 2023 年年度报告以及 2024 年一季度报告来看,随着外部经济和文化消费环境以及行业监管政策等因素的变化,传媒板块整体的业绩以及部分细分领域的行业基本面有不同程度回升,2023 年游戏、影视、广告营销、图书出版等板块业绩恢复较好,收入和利润有不同程度增长;2024Q1 板块业绩略有分化,游戏行业销售费用提升、图书板块税收优惠政策到期等因素导致传媒板块整体业绩出现增收不增利的现象。

AI: 大模型继续保持一定的更新节奏,近期国内外厂商先后更新了各自的大模型,OpenAI 推出多模态大模型 GPT-4o,实现了语音、文本、图片等内容的跨模态理解能力;谷歌发布了 Project Astra、Veo、Gemini 1.5 Pro、Gemma 等;字节也发布了豆包大模型系列。大模型的频繁推出和升级更新将带来多模态、长文本等应用能力的提升,加上降价带动使用成本的降低,有望助力 AI 在应用层面的扩大。

游戏: 2023 年国内游戏市场规模回升,2024Q1 延续增长趋势,游戏市场消费需求情况较好。上市公司层面 2023 年游戏板块归母净利润和扣非后归母净利润均实现较大幅度扭亏,毛利率稳步提升,但 2024Q1 由于销售费用增长较多导致利润端出现下滑,预计买量市场将继续维持着比较激烈的竞争格局,但在长线运营和精品化趋势下,内容优势公司通过买量所带来的用户转化率可能提高。

影视: 近期爆款节目频出,综艺节目《歌手 2024》以及电视剧《庆余年 2》的播放量和关注度霸榜,关注内容公司的项目储备、上线进度以及业绩弹性。电影市场端午节小档期以及暑期档将至,包括《美国内战》、《疯狂的麦克斯:狂暴女神》、《扫黑·决不放弃》、《我才不要和你做朋友呢》、《头脑特工队 2》等影片已经提前定档,或带动观影需求。

图书出版: 国有图书出版公司业绩表现稳健,虽然短期受税收优惠政策到期影响拖累板块 2024Q1 利润,但如果以税前营业利润为口径,板块的利润波动幅度不大,核心主业并未受到显著影响。同时 2023 年图书出版板块分红规模同比增加 19.06%,保持较大幅度的增长。建议关注图书出版板块低估值、低风险、高股息方向。

建议关注个股:恺英网络、三七互娱、完美世界、吉比特、万达电影、光线传媒、中国电影、风语筑、分众传媒、芒果超媒、兆讯传媒。

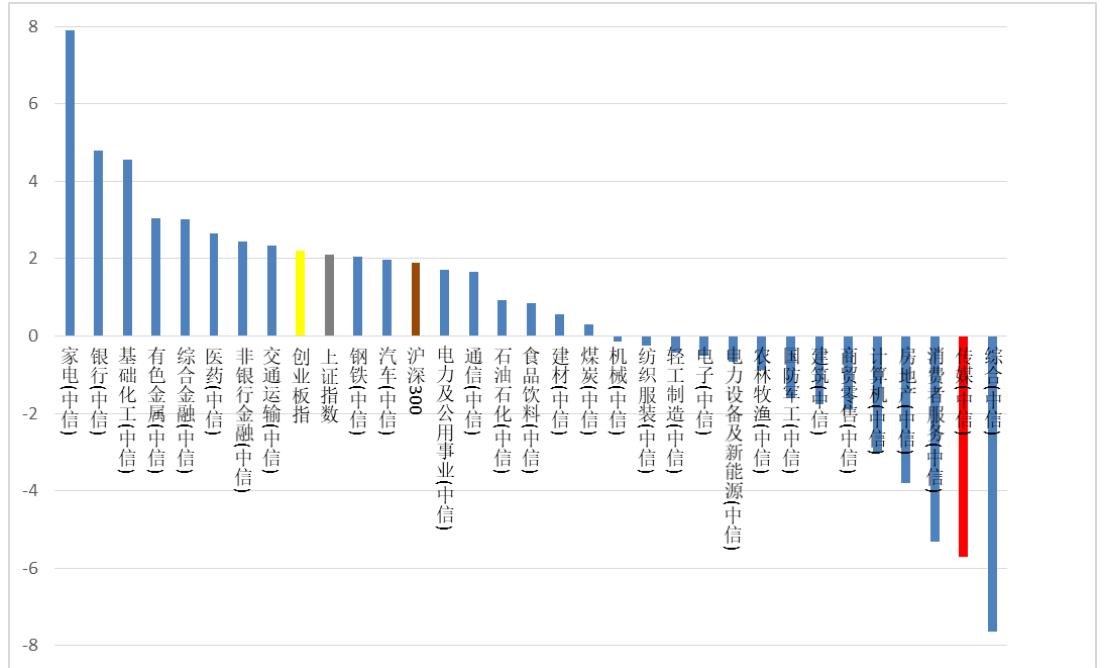
2. 4 月行情回顾

2.1. 行情回顾

4 月传媒板块下跌 5.70%,同期创业板指数、上证指数、沪深 300 分别上涨 2.21%、2.09%、1.89%,与基准指数对比,传媒板块在 4 月出现了较为深度的调整,排在全行业涨跌幅第 29 位。

子板块全部下跌，其中互联网广告营销板块下跌幅度超 11%，社交与互动媒体、动漫跌幅超 9%，游戏、信息搜索与聚合、其他广告营销的跌幅相对较小，4 月分别下跌 2.39%、2.47%、3.31%。

图 1：2024 年 4 月 A 股主要板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

表 1：2024 年 4 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	-6.62%	出版	-7.17%
		广播电视	-5.58%
广告营销	-7.55%	互联网广告营销	-11.16%
		其他广告营销	-3.31%
文化娱乐	-4.36%	影视	-7.92%
		动漫	-9.44%
		游戏	-2.39%
		其他文化娱乐	-5.03%
互联网媒体	-5.06%	信息搜索与聚合	-2.47%
		社交与互动媒体	-9.55%
		互联网音视频	-4.03%

资料来源：Wind，中原证券研究所

板块内 144 只个股中 16 只上涨，128 只下跌。单月涨幅最高的有中体产业、博纳影业、恺英网络、上海电影、神州泰岳、横店影视、迅游科技、歌华有线、吉比特、新华网；跌幅最高的有*ST 美盛、*ST 文投、*ST 富润、紫天科技、龙韵股份、冰川网络、ST 鼎龙、华闻集团、中广天择、佳云科技。

表 2：2024 年 4 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
中体产业	9.29%	*ST 美盛	-56.84%
博纳影业	7.13%	*ST 文投	-45.67%
恺英网络	6.99%	*ST 富润	-37.43%
上海电影	3.73%	紫天科技	-35.04%
神州泰岳	3.42%	龙韵股份	-31.61%
横店影视	3.41%	冰川网络	-28.68%
迅游科技	2.87%	ST 鼎龙	-22.00%
歌华有线	2.76%	华闻集团	-21.82%
吉比特	2.56%	中广天择	-21.16%
新华网	2.15%	佳云科技	-20.72%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 估值水平

4 月板块整体估值略有回落，截止至 2024 年 4 月 30 日，中信传媒板块 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 22.56 倍，2019 年以来板块市盈率平均值为 24.91 倍，中位数为 24.42 倍，最大值为 42.74 倍，最小值为 16.46 倍，当前传媒板块的估值略低于 2019 年以来的平均值和中位数。

图 2：中信传媒板块行业 PE


资料来源：Wind，中原证券研究所

3.4 月行业要闻

央视网消息：促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用，网信部门会同相关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作，现将已

备案信息予以公告。提供具有舆论属性或者社会动员能力的生成式人工智能服务的，可通过属地网信部门履行备案程序，属地网信部门应及时将已备案信息对外公开发布，将在官网定期汇总更新，不再另行公告。已上线的生成式人工智能应用或功能，应在显著位置或产品详情页面公示所使用已备案生成式人工智能服务情况，注明模型名称及备案号。（央视网）

《科创板日报》3日讯，OpenAI 发布首个由 Sora 制作的 MV——《Worldweight》，其中的音乐是由艺术家 August Kamp 作曲，而 MV 的湖面内容，正是他借助 Sora 来完成的。（科创板日报）

4月8日，国家新闻出版署发布4月进口网络游戏审批信息，共有14款游戏获批。其中，腾讯(00700.HK)旗下的《洛克人11》、完美世界(002624.SZ)旗下的《乖离性百万亚瑟王：环》等在列。可以看到，本次获批版号的进口游戏数量虽较2月有所减少，但频率显然比2023年明显加快了不少。截至目前，今年已经下发了46款进口游戏版号，远超去年同期的27款。（金融界）

中新社北京4月6日电 据灯塔专业版数据，截至北京时间4月6日19时30分，2024清明档(4月4日-4月6日)中国电影档期票房达8.23亿元，超过2021年清明档，刷新中国电影史清明档档期票房纪录。据了解，除日本动画大师宫崎骏新作《你想活出怎样的人生》和国产片《草木人间》《黄雀在后!》《雪豹》等8部新片，今年清明档还有上映不久的进口大片《哥斯拉大战金刚2:帝国崛起》《功夫熊猫4》等多部影片，被认为足以满足不同类型观众的观影需求。（中国青年网）

4月10日上午9点，暴雪中国官方微博宣布，暴雪娱乐与和网易公司今天很高兴宣布，双方在过去超过15年的合作基础上达成了更新的游戏发行协议，以将暴雪游戏重新带回给国服玩家。（证券时报）

近日，澎湃新闻记者从多地广电主管部门、短剧制作公司、从业者了解到，此前网络流传的《关于微短剧备案最新工作提示》(以下简称“备案提示”)确实已在全国范围多个省市实施。据备案提示，按照国家广播电视总局最新通知，各平台要将目前未经备案上线播出的微短剧剧目相关信息，于2024年5月31日前报所属地省级广电主管部门备案。从2024年6月1日起，未经审核且备案的微短剧不得上网传播。（澎湃新闻）

财联社4月18日电，Meta推出新版本的人工智能大型语言模型LLAMA，同时发布了AI助手的更新版本。（财联社）

4月26日，国家新闻出版署公布2024年4月份国产网络游戏审批信息，共95款游戏获得版号。其中包括6款移动、客户端跨端游戏，1款客户端、游戏机(PS)游戏，其余均为移动游戏。（中国经营报）

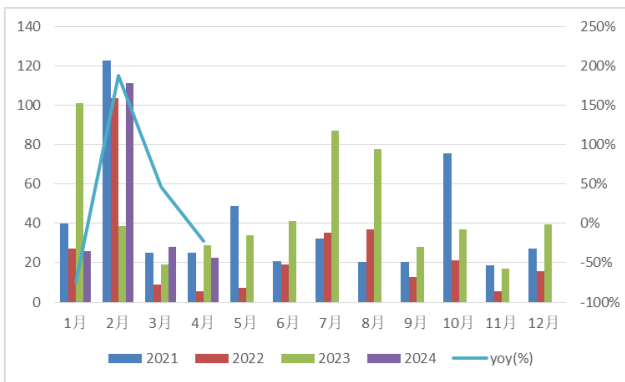
记者4月29日从国家数据局获悉，近日，国家发展改革委办公厅、国家数据局综合司印发《数字经济2024年工作要点》，对2024年数字经济重点工作作出部署，明确提出9方面落实举措。（经济参考网）

4. 行业月度数据

4.1. 电影市场

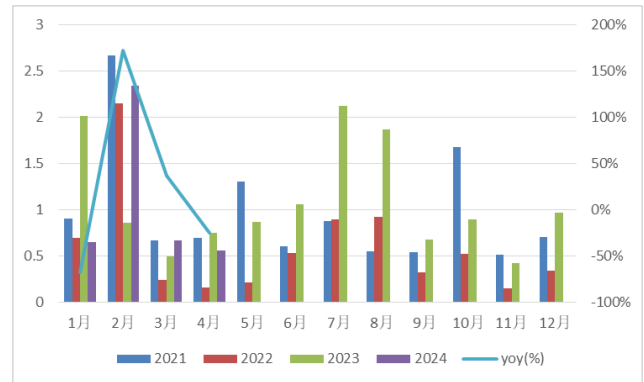
2024年4月国内电影市场票房2.392亿元，同比减少22.47%，环比减少19.69%；观影人次0.56亿，同比减少25.33%，环比减少16.42%；平均票价39.98元，同比增加3.83%，环比减少3.92%；放映场次1144.6万场，同比增加3.95%，环比增加1.72%；上座率4.0%，同比下滑1.7pct，环比下滑0.9pct。1-4月国内电影市场票房187.24亿元，同比减少0.12%，观影人次4.22亿，同比增加2.68%。

图3：国内电影市场票房情况（亿元）



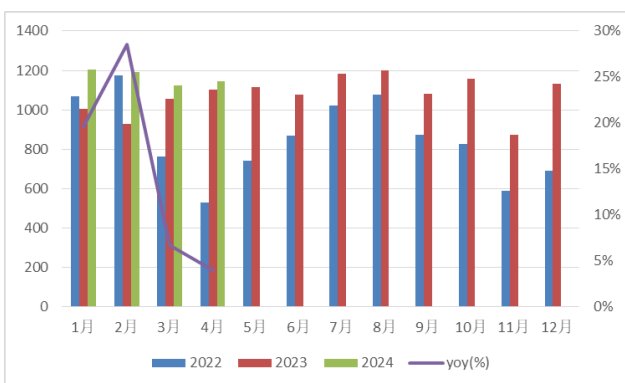
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图4：国内电影市场观影人次情况（亿人）



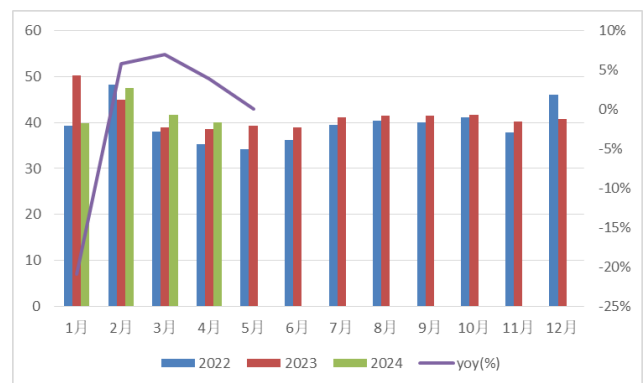
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图5：国内电影市场放映场次情况（万场）



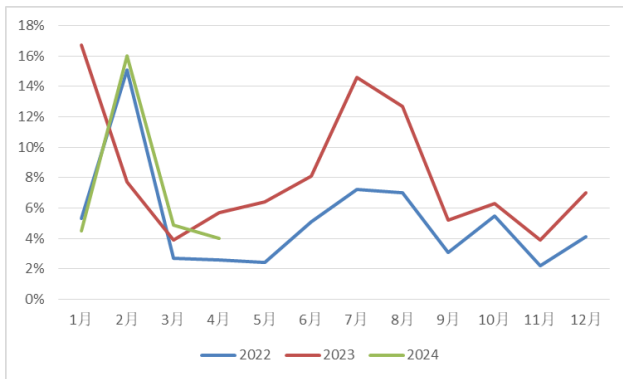
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



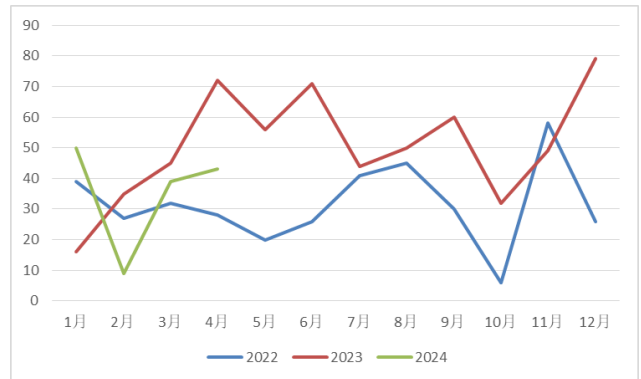
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 7：国内电影市场上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 8：国内电影市场放映影片数



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

4 月票房排名前三的影片分别是《你想活出怎样的人生》、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、《草木人间》，单月票房分别为 7.76 亿元、5.99 亿元、1.21 亿元，票房占比分别为 34.6%、26.7%、5.4%。

表 3：2024 年 4 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
你想活出怎样的人生	77572.47	34.6%	24.2%	7.89 亿元	2024-4-3
哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	59880.48	26.7%	23.7%	9.52 亿元	2024-3-29
草木人间	12141.44	5.4%	7.4%	1.21 亿元	2024-4-3
我们一起摇太阳	11635.06	5.1%	6.5%	2.75 亿元	2024-3-30
功夫熊猫 4	10469.43	4.6%	5.1%	3.66 亿元	2024-3-22
黄雀在后！	10075.07	4.5%	6.5%	1.01 亿元	2024-4-3
九龙城寨之围城	8060.87	3.6%	2.1%	5.59 亿元	2024-5-1
大“反”派	5696.95	2.5%	4.0%	5703.3 万元	2024-4-4

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

表 4：2024 年 5 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)
5 月 1 日	末路狂花钱	喜剧/剧情	中国	中国电影
	九龙城寨之围城	动作/反坐	中国	横店影视
	维和防暴队	动作/剧情	中国	万达电影
	没有一顿火锅解决不了的事	剧情/悬疑/喜剧	中国	
	穿过月亮的旅行	爱情/剧情	中国	中国电影、北京文化、万达电影
	猪猪侠大电影·星际行动	动画/冒险/喜剧/音乐	中国	博纳影业
5 月 10 日	猩球崛起：新世界	动作/科幻	美国	中国电影
5 月 17 日	彷徨之刃	犯罪/剧情	中国	
	朝云暮雨	剧情/家庭/犯罪	中国	中国电影
	特技狂人	动作/喜剧	美国	中国电影
5 月 18 日	今夜，就算这份爱恋从世界上消失	剧情/爱情	日本	中国电影
	四月女友	爱情/剧情	日本	中国电影

5月19日	错过你的那些年	剧情/爱情	中国台湾/日本/中国香港	中国电影
5月24日	三叉戟	剧情/犯罪	中国	
	母亲的直觉	悬疑	美国	中国电影
	盟军敢死队	剧情/喜剧/动作/战争	美国	中国电影
5月31日	哆啦A梦：大雄的地球交响乐	动画/冒险	日本	中国电影

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024年4月，珠海横琴万达电影院线票房3.57亿元，市场占有率17.75%，环比下滑0.68pct；深圳市中影南方电影新干线票房1.82亿元，市场占有率9.05%，环比下滑0.24pct；中影数字院线票房1.79亿元，市场占有率8.90%，同比下滑0.15pct。

表 5：2024 年 4 月院线数据（不含服务费）

院线	票房	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	3.57 亿元	17.75%	946.6	7.4	37.7
深圳市中影南方电影新干线	1.82 亿元	9.05%	500.4	5.5	36.5
中影数字院线	1.79 亿元	8.90%	494.5	4.6	36.3
上海联合电影院线	1.60 亿元	7.96%	403.4	6.1	39.7
广东大地电影院线	1.15 亿元	5.72%	340.4	4.3	33.9
横店影视	8489.4 万元	4.22%	251.1	4.2	33.8
江苏幸福蓝海院线	8132.3 万元	4.04%	233.3	4.8	34.9
广州金逸珠江电影院线	7991.9 万元	3.97%	220.4	6.1	36.3
中影电影院线	6805.1 万元	3.38%	192.0	4.8	35.5
浙江时代电影院线	6661.3 万元	3.31%	193.8	4.3	34.4
全国	20.11 亿元	(CR10) 68.31%	5556.9	4.9	36.2

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024年4月，万达影投票房3.25亿元，市场占有率16.16%，环比下滑0.68pct；横店影投票房7502.7万元，市场占有率3.73%，环比提升0.30pct；CGV影投票房5403.7万元，市场占有率2.69%，环比下滑0.34pct。

表 6：2024 年 4 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	3.25 亿元	16.16%	857.8	7.7	38.0
横店影投	7502.7	3.73%	223.0	4.3	33.6
CGV 影投	5403.7	2.69%	116.7	7.3	46.3
星轶影投	5004.4	2.49%	136.4	8.2	36.7
金逸影投	4423.9	2.20%	119.0	7.5	37.2
中影影投	4295.9	2.14%	119.8	7.6	35.9
博纳影投	4129.4	2.05%	107.5	7.2	38.4
幸福蓝海影投	3581.5	1.78%	101.2	6.3	35.4
大地影投	3133.5	1.56%	90.0	7.7	34.8
万影影投	2938.5	1.46%	67.6	12.2	43.5
全国	20.11 亿元	(CR10) 36.26%	5556.9	4.9	36.2

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

4.2. 影视剧市场

根据骨朵网络影视统计的 2024 年 4 月电视剧播映指数排行, 排名前五的分别是《承欢记》、《哈尔滨一九四四》、《春色寄情人》、《城中之城》、《追风者》; 网剧播映指数排名前五的分别是《与凤行》、《惜花芷》、《群星闪耀时》、《花间令》、《手术直播间》。

表 7: 2024 年 4 月电视剧/网剧热度排名

排名	电视剧	网剧
1	承欢记	与凤行
2	哈尔滨一九四四	惜花芷
3	春色寄情人	群星闪耀时
4	城中之城	花间令
5	追风者	手术直播间
6	微暗之火	少年巴比伦
7	小日子	披荆斩棘的大小姐
8	乘风踏浪	烈焰
9	今天的她们	又见逍遥
10	欢乐颂 5	万春逗笑社

资料来源: 骨朵网络影视, 中原证券研究所

4.3. 综艺节目市场

根据骨朵网络影视统计的 2024 年 4 月电视综艺播映指数, 排名前五的分别是《奔跑吧第十二季》、《极限挑战第十季》、《无限超越班第二季》、《天赐的声音第五季》、《我们仨》; 网络综艺播映指数排名前五的分别是《哈哈哈哈哈第 4 季》、《这是我的岛》、《乘风 2024》、《盒子里的猫》、《种地吧第 2 季》。

表 8: 2024 年 4 月电视综艺/网络综艺热度排名

排名	电视综艺	网综
1	奔跑吧第十二季	哈哈哈哈哈第 4 季
2	极限挑战第十季	这是我的岛
3	无限超越班第二季	乘风 2024
4	天赐的声音第五季	盒子里的猫
5	我们仨	种地吧第 2 季
6	你好, 星期六 2024	灿烂的花园
7	音你而来	轻轻松松喜剧节
8	全员加速中·对战季	萌探 2024
9	我想和你唱 第五季	半熟恋人第 3 季
10	嘉人自友约	花儿与少年·好友记

资料来源: 骨朵网络影视, 中原证券研究所

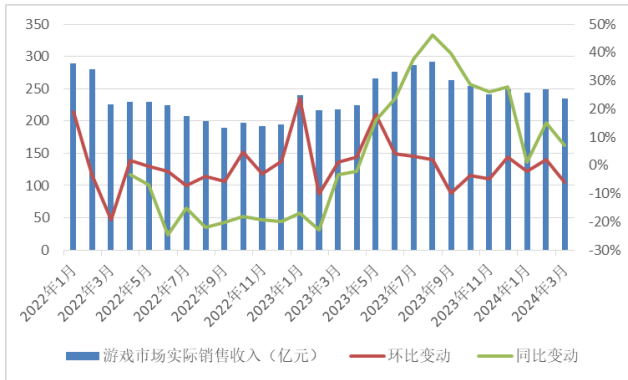
4.4. 游戏市场

根据伽马数据发布《2024 年 1-3 月中国游戏产业季度报告》显示, 2024Q1 国内游戏市场规模 726.38 亿元, 同比上升 7.60%, 移动游戏市场和客户端游戏市场共同作用带来增量, 环比下降 2.46%, 主要受移动游戏市场规模下降影响较大。客户端游戏市场规模为 167.71 亿元,

环比增长 1.76%，同比增长 1.48%；移动游戏市场实际销售收入为 528.95 亿元，同比增长 8.63%，环比下降 4.32%。

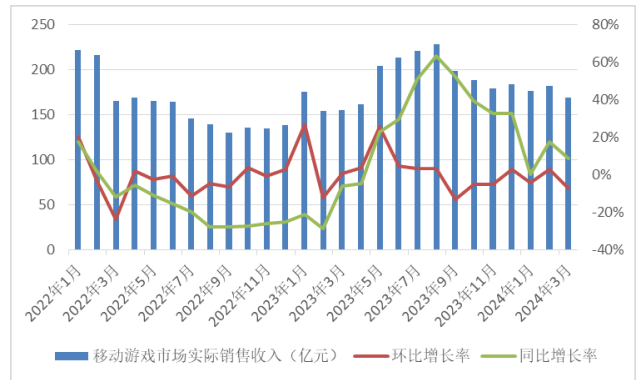
测算 3 月国内游戏市场规模 234.17 亿元，同比增加 7.17%，环比减少 5.86%，移动游戏市场规模 169.53 亿元，同比增加 8.75%，环比减少 7.13%。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

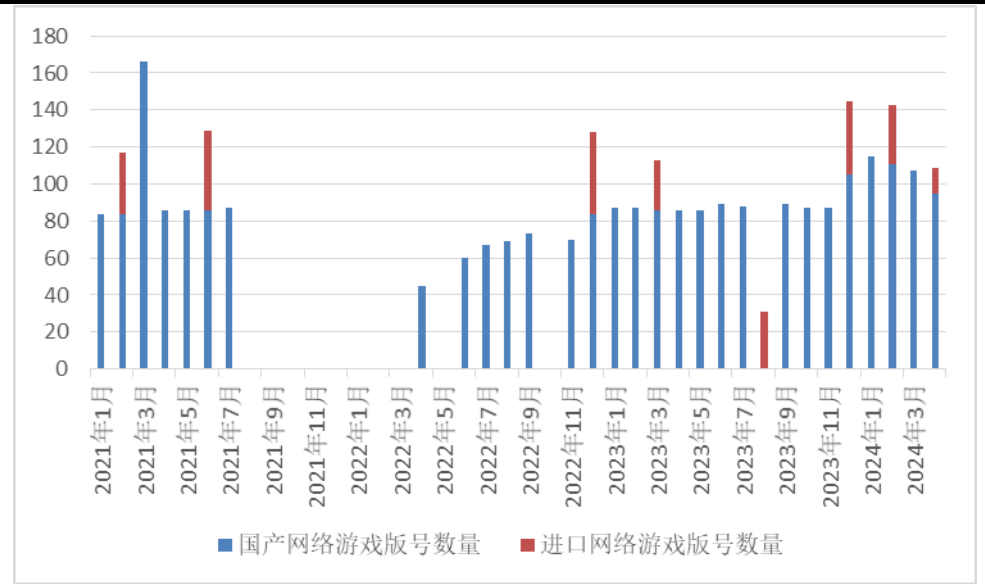
图 10：国内移动游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

2024 年 4 月共发放国产游戏版号 95 款，环比减少 12 款，另外还发放了 14 款进口游戏版号。

图 11：游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版署，中原证券研究所

根据 SensorTower 数据显示，2024 年 4 月中国手游收入 TOP30 中，《Last War:Survival Game》、《Whiteout Survival》、《菇勇者传说》、《崩坏：星穹铁道》、《PUBG MOBILE》排名前五。

4 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入 TOP100，合计吸金 20.7 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 40.2%，腾讯、网易、米哈游、FirstFun、点点互动排在前五。

图 12: 2024 年 4 月中国手游收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券研究所

图 13: 2024 年 4 月中国手游发行商收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券研究所

根据七麦数据统计的 2024 年 4 月 30 日 iOS 畅销榜游戏排行 TOP10 中,《王者荣耀》、《和平精英》、《英雄联盟手游》、《梦幻西游》和《穿越火线: 枪战王者》排名前五。iOS 免费榜 TOP10 中,《欢乐钓鱼大师》、《少年西游记 2》、《王者荣耀》、《和平精英》和《金铲铲之战》排名前五。

表 9: 手机游戏排行榜 (2024 年 4 月 30 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	欢乐钓鱼大师	Ark Game
2	和平精英	腾讯游戏	少年西游记 2	游族网络
3	英雄联盟手游	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
4	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯游戏
5	穿越火线: 枪战王者	腾讯游戏	金铲铲之战	腾讯游戏
6	原神	米哈游	蛋仔派对	网易游戏
7	火影忍者	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
8	金铲铲之战	腾讯游戏	第五人格	网易游戏
9	蛋仔派对	网易游戏	山河旅探	奥秘游戏
10	逆水寒	网易游戏	向僵尸开炮	盛昌网络

资料来源: 七麦数据, 中原证券研究所

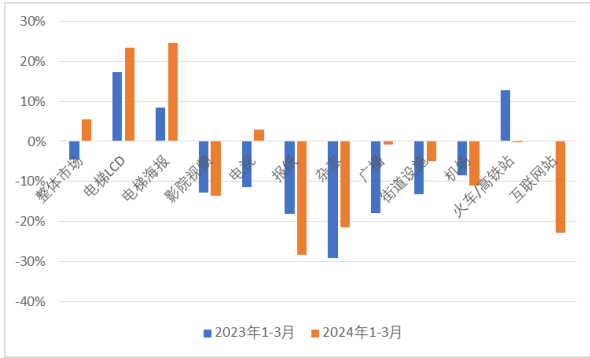
4.5. 广告市场

根据 CTR 数据显示, 2024 年 1-3 月广告市场花费同比上涨 5.5%, 3 月广告市场刊例花费上涨 1.4%, 环比上涨 0.6%。

分广告渠道看, 电梯 LCD、电梯海报、影院视频、街道设施、火车/高铁站的月度广告投放较积极, 刊例花费同比分别上涨 18.2%、23.4%、4.9%、11.3%和 12.9%, 其余广告渠道的刊例花费则有不同程度的减少。从环比角度看, 电视、报纸、杂志、广播、电梯 LCD、电梯海报的广告投放均有所增长。

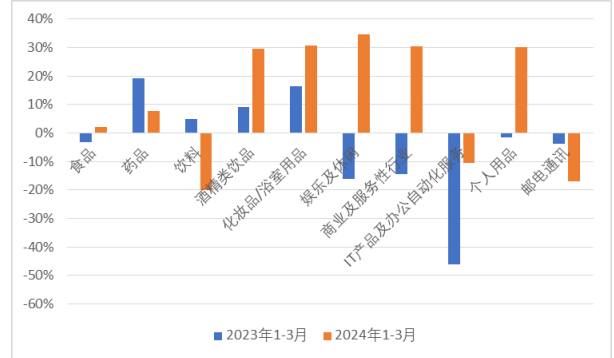
从具体的行业及品牌表现看，2024 年一季度广告市场头部榜单中，食品和饮料行业的广告投放量大，始终位居前列。酒精类饮品、化妆品/浴室用品、娱乐及休闲等多个行业加大宣传推广力度，广告花费同比均呈现双位数增长。

图 14：2024 年 1-3 月分媒体广告花费同比变化



资料来源：CTR，中原证券研究所

图 15：2024 年 1-3 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化



资料来源：CTR，中原证券研究所

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。