

大模型易用性大幅提升，关注 C 端垂类应用进展

--5 月行业月报

核心观点:

- 最新观点** 1) **影视：五一档期票房符合预期。** 2024 年 5 月全国电影票房同比下跌，环比上涨。根据灯塔专业版数据，全国 5 月票房 29.49 亿元（含服务费），同比下跌 13.52%，环比上涨 31.77%。2024 年五一假期（5 月 1 日至 5 日）期间，中国电影市场总票房达到 15.28 亿元人民币，超过 2023 年同期的 15.21 亿元，跻身同期票房排行榜前 3。需求端，5 月放映场次 1226.4 万场，同环比分别上涨 9.86%，7.16%，放映场次创新高；上座率 4.9%，同比下跌 23.44%，环比上涨 22.50%；观影人次 0.73 亿，同比下跌 16.09%，环比上涨 30.36%。供给端，5 月上映影片数 59 部，影片数同环比分别上涨 5.36%，37.21%。截至 2024 年 6 月 2 日，预计 6 月将上映 41 部新片。2) **游戏：游戏市场整体供给稳定，关注暑期新游上线表现。** 2024 年 4 月，中国游戏市场规模为 224.32 亿元，环比下跌 4.21%，同比下跌 0.28%。2024 年 4 月移动游戏收入 159.05 亿元，环比下跌 6.18%，同比下跌 1.93%，占总收入比重 70.90%。2024 年前五个月版号发放数量为 524 款，较去年同期的 432 款增长超 20%，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。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 3 月广告市场投放数据概览》：2024 年 3 月广告市场同比上涨 1.4%，环比略涨 0.6%。三大细分渠道来看：3 月电视广告花费同比下跌 2.5%，但环比实现 4.2% 的增长。广播广告刊例花费同比下跌 9.5%，环比上涨 1.3%。户外：2024 年 Q1 电梯 LCD 和电梯海报广告花费同比上涨均超过 23%，地铁广告同比略跌 0.6%，其他户外广告渠道均呈现投放缩减。4) **Open AI 发布 GPT 4o，模型易用性大幅提升：** 北京时间 2024 年 5 月 14 日凌晨，OpenAI 发布 GPT-4 的升级更新版本 GPT-4o，GPT-4o 将对所有用户免费开放。同时，Open AI 宣布将发布一个适用于 macOS 的新的 ChatGPT 桌面应用程序，对应的 Windows 版本也将在今年推出。GPT-4o 具有以下性能亮点：1) 多模态性能进步明显，GPT-4o 打通了文本、音频和图像的输入壁垒；2) 语音响应延迟大幅降低，GPT-4o 可以在 232ms 内回应音频输入，平均响应时长为 320ms；3) 实时语音助手效果亮眼，GPT-4o 能够实时翻译，识别表情。
- 投资建议** 随着 2023 年以来各种人工智能大模型的不断迭代更新，目前主流人工智能大模型的智能水平已经达到了相当的水平。GPT-4o 的发布，标志着人工智能大模型在便利性和易用性上实现了突破，考虑后续随着 GPT-4o 免费对用户开放，用户数量的快速增长确定性较高，我们认为，人工智能的对 C 端的影响力有望增强，看好相关垂类应用的发展前景。建议关注与 C 端用户体验密切相关的行业：1) AI+游戏：游戏内 NPC 互动、互动影游；2) AI+教育：智教系统、虚拟实验室；3) AI+办公：内容生成、非结构化数据处理；4) AI+出版：校对修改、智慧发行；5) AI+专业咨询：情感陪护，应用场景专业解答等。
- 风险提示** 大模型技术发展不及预期的风险、政策监管变化的风险、行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险，算力需求提升可能带来的成本提高的风险。

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

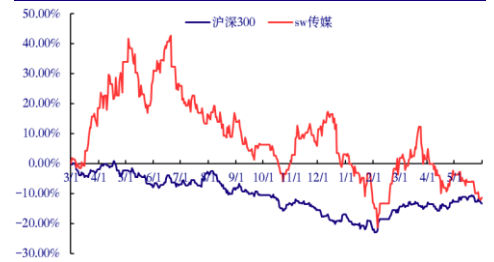
分析师登记编码：S0130522030006

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】4 月行业月报_国产自研视频模型 Vidu 发布，加速迈入“智能影像”新时代
- 【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 月行业月报_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：《末路狂花钱》领跑，总场次创同期新高.....	6
(二) 游戏行业：游戏市场供给稳定，关注暑期新游上线表现.....	12
(三) 营销行业：大盘同比上涨，细分渠道波动调整.....	20
(四) Open AI 发布 GPT 4o，模型易用性大幅提升.....	25
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5月创业板指下跌0.68%，报收1,805.11；上证综指下跌0.58%，报收3,086.81；传媒行业指数下跌7.78%。

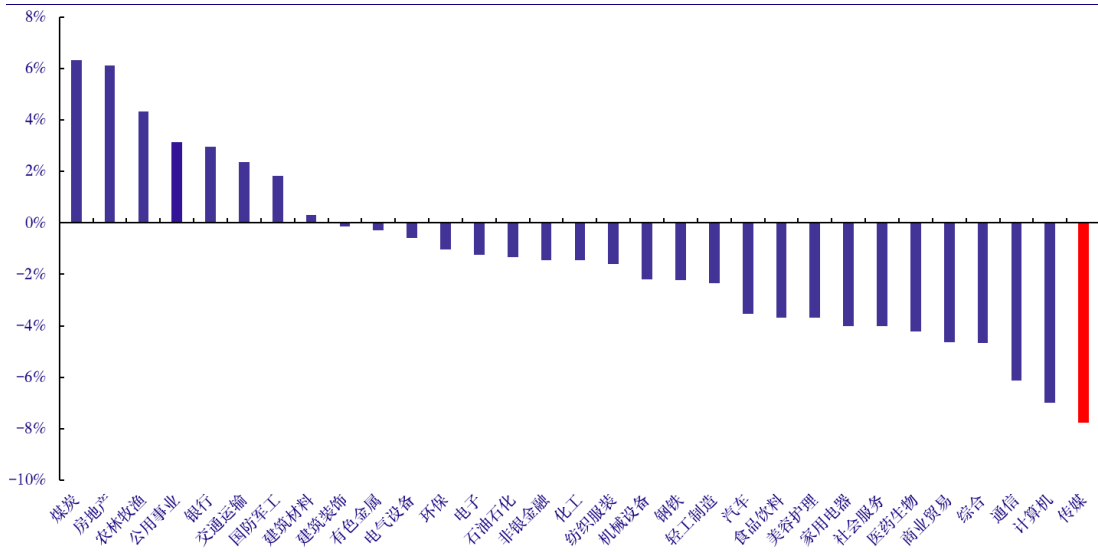
表1：2024年5月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

指数代码	指数简称	最新指数	月内涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(SW)	542.92	-7.7765	-13.8892
000300.SH	沪深300	3,579.92	-0.6789	4.3372
399006.SZ	创业板指	1,805.11	-2.8672	-4.5606
000001.SH	上证综指	3,086.81	-0.5801	3.7607
399001.SZ	深圳成指	9,364.38	-2.3234	-1.6831

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

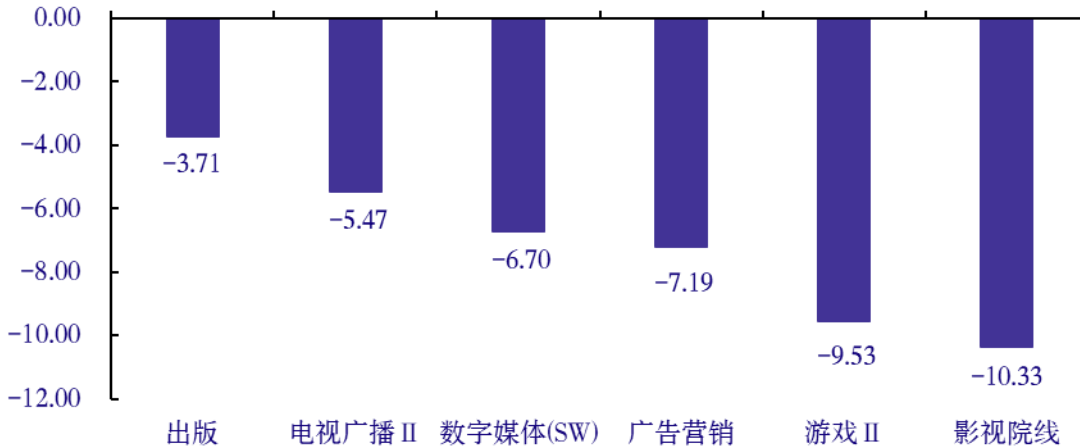
在各个行业中，5月传媒板块下跌7.78%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名最后。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：出版下跌3.71%，电视广播Ⅱ下跌5.47%，数字媒体(SW)下跌6.70%，广告营销下跌7.19%，游戏Ⅱ下跌9.53%，影视院线下跌10.33%。

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2：5个月个股涨跌幅前十榜单

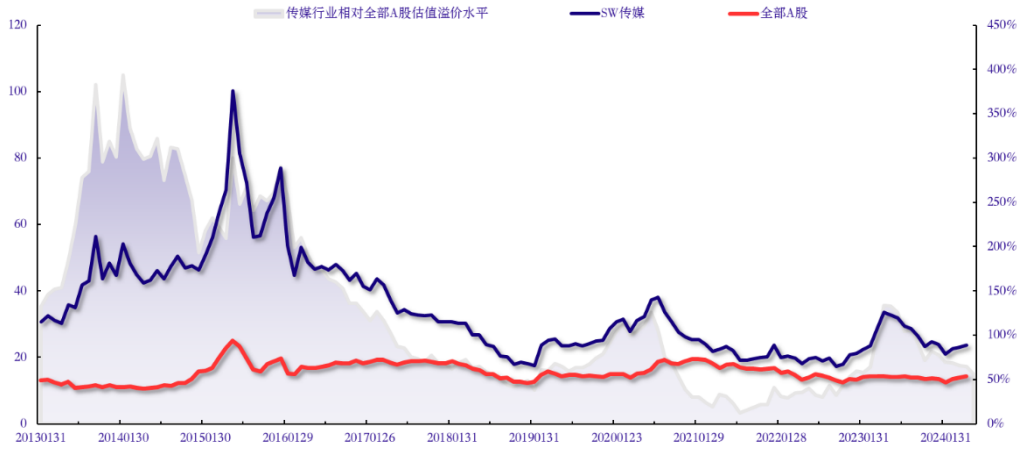
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
601019.SH	山东出版	23.11	300280.SZ	紫天科技	-45.33
002264.SZ	新华都	19.33	000793.SZ	华闻集团	-32.56
600715.SH	文投控股	9.20	300242.SZ	佳云科技	-22.73
601098.SH	中南传媒	7.18	300781.SZ	因赛集团	-22.49
600996.SH	贵广网络	6.60	002343.SZ	慈文传媒	-21.33
601811.SH	新华文轩	5.99	002354.SZ	天娱数科	-20.28
600373.SH	中文传媒	5.79	834021.BJ	流金科技	-20.25
300467.SZ	迅游科技	5.58	603721.SH	中广天择	-19.45
601928.SH	凤凰传媒	5.20	601929.SH	吉视传媒	-18.98
300295.SZ	三六五网	4.71	301025.SZ	读客文化	-18.71

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 5 月 31 日，传媒行业滚动市盈率为 22.24 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 14.25 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 35.48% 和低 7.98%。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 70.31 个百分点。（当前值为 56%，历史均值为 126.31%）

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

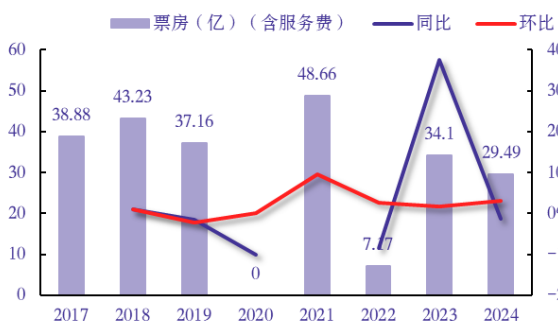
二、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：《末路狂花钱》领跑，总场次创同期新高

1. 五一档期票房符合预期，《末路狂花钱》领跑

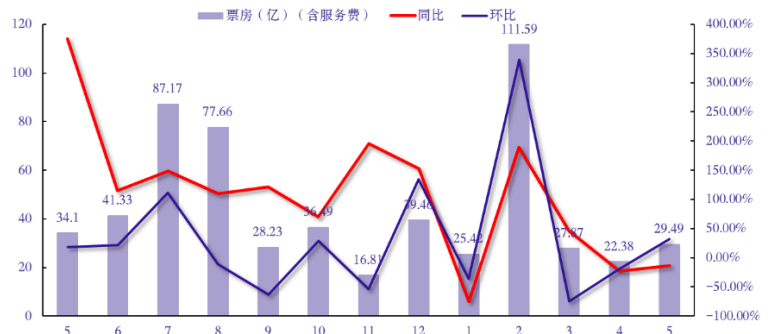
2024年5月全国电影票房同比下跌，环比上涨。根据灯塔专业版数据，全国5月票房29.49亿元（含服务费），同比下跌13.52%，环比上涨31.77%。2024年五一假期（5月1日至5日）期间，中国电影市场总票房达到15.28亿元人民币，超过2023年同期的15.21亿元，跻身同期票房排行榜前3。电影《末路狂花钱》、《九龙城寨之围城》和《维和防暴队》分别以6.55亿元、5.05亿元和4.65亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献61%的票房，头部效应明显。

图4：2017-2024年的5月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

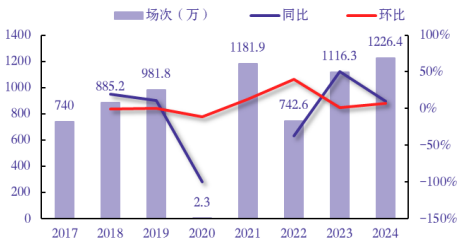
图5：2023年5月-2024年5月分月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

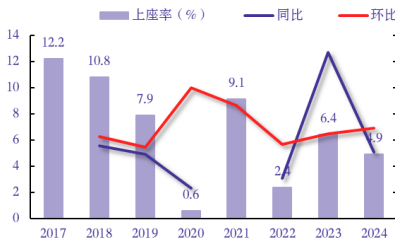
需求端，5月电影放映场次同环比上涨，观影人次和上座率环比上涨，同比有所下跌。整体而言，市场需求正在逐渐回暖。据灯塔专业版数据，5月放映场次1226.4万场，同环比分别上涨9.86%，7.16%，放映场次创新高；上座率4.9%，同比下跌23.44%，环比上涨22.50%；观影人次0.73亿，同比下跌16.09%，环比上涨30.36%。

图6：2018-2024年5月场次



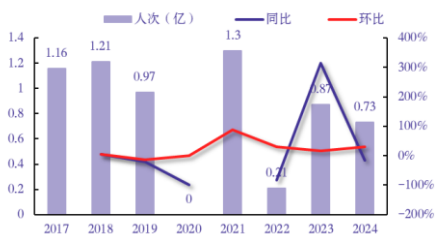
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2024年5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5月人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，5月优质影片的持续推出，市场活力得到显著提升。据灯塔专业版数据，5月上映影片数59部，影片数同环比分别上涨5.36%，37.21%。影片类型主要以动作、悬犯罪和喜剧为主，满足观众对多样化观影体验的需求，在市场上获得积极的反馈。截至2024年6月2日，预计6月将上映41部新片。其中，已确定档期的多部进口影片将为观众带来新的观影选择。国产片在类型上的多样化也将进一步丰富市场，确保优质影片的稳定供应。

表3: 2024年5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
末路狂花钱	65,503.60	24.50%	36.0	8	8.90
九龙城寨之围城	50,494.70	18.90%	37.0	7	9.40
维和防暴队	46,463.00	17.40%	38.0	8	9.40
间谍过家家 代号:白	22,380.20	8.40%	35.0	7	9.50
猩球崛起:新世界	17,259.30	6.50%	37.0	4	9.00
哈尔的移动城堡	12,869.10	4.80%	35.0	7	9.60
彷徨之刃	7,791.70	2.90%	37.0	3	8.40
猪猪侠大电影:星际行动	4,903.80	1.80%	33.0	6	9.00
错过你的那些年	4,490.60	1.70%	34.0	3	8.20
穿过月亮的旅行	4,070.80	1.50%	36.0	4	9.20

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6月上映日历(截至2024年6月2日)

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-06-01	加菲猫家族	喜剧,冒险,动画	马克·丁达尔	克里斯·帕拉特,塞缪尔·L·杰克逊,尼古拉斯·霍尔 特,哈维·纪廉
2024-06-01	潜艇总动员:寻龙	喜剧,冒险,奇幻	陈曦	张嘉祺,王维威
2024-06-01	小美人鱼之大海怪传说	奇幻,动画	庄潇	苏子芜,陈新玥,王亚琳,陈睿婕
2024-06-01	哪吒之决战龙神	动画,神话	郑成峰	王雪沁,吴凡,张艺雯
2024-06-01	无音之乐	纪录片,励志	向一民	陈元璞(阿璞)/,关小蕾
2024-06-05	藏羚羊之宝贝日记—极地追踪	纪录片	刘宇军	梁银权,公保扎西,东周,尕仁青
2024-06-07	美国内战	剧情,战争	亚历克斯·加兰	克斯汀·邓斯特,瓦格纳·马拉,斯蒂芬·亨德森,卡 莉·史派妮
2024-06-07	疯狂的麦克斯:狂暴女神	动作,科幻,冒险,惊悚	乔治·米勒	安雅·泰勒-乔伊,克里斯·海姆斯沃斯,汤姆·伯克,艾 莉拉·布朗
2024-06-07	日夜江河	剧情,家庭	郑培科	廖禹洋,邹涛,冯家妹,廖希,欧阳汐米
2024-06-07	西瓜队	剧情,喜剧	葛鹏翔	裘恩典,韩帅
2024-06-08	走走停停	剧情,家庭,喜剧	龙飞	胡歌,高圆圆,岳红,周野芒,金靖
2024-06-08	扫黑·决不放弃	犯罪,喜剧	五百	肖央,余皑磊,范丞丞,李诚儒,耿乐,杨皓宇,焦刚,石兆琪, 李建义,林乐炫,刘欢
2024-06-08	我才不要和你做朋友呢	喜剧,青春	何念	庄达菲,陈昊宇,王皓
2024-06-08	谈判专家	剧情	邱礼涛	刘青云,吴镇宇,苗侨伟,姜皓文
2024-06-08	机器人之梦	动画,家庭	巴勃罗·贝格尔	伊万·拉班达,阿尔伯特·特里佛·塞加拉,拉法·卡尔 沃,何塞·加西亚·托斯
2024-06-08	来福大酒店	剧情,家庭	刘博文	黄轩,柳岩,刘洋,张哲华
2024-06-08	离伤记	剧情	黄宗奖	徐小琴,於不凡,刘杰
2024-06-08	藏地生死恋	剧情	李加雅德	德旦,兰卡初,扎西,居·琼钦,豆本吉
2024-06-14	看不见的朋友	剧情,喜剧,奇幻	谢沛如,Pei-Ju Hsieh	曾敬骅,邵雨薇
2024-06-15	排球少年!!垃圾场决战	动画,运动,青春	满仲劝	村濑步,石川界人,日野聪,入野自由
2024-06-15	狗阵	剧情	管虎	彭于晏,佟丽娅
2024-06-15	来日皆方长	剧情	郭柯	王彩平,陈依莎,李静,张姝

2024-06-15	绝密任务	动作,犯罪,战争	钟少雄	卢靖姗,余文乐,于文文,蒋璐霞,屈菁菁
2024-06-15	爸爸是外星人	剧情,喜剧,家庭	任钊萱	贾冰,左小青,萌儿
2024-06-15	神秘友友	剧情,喜剧,奇幻	约翰·卡拉辛斯基	瑞安·雷诺兹,约翰·卡拉辛斯基,凯莉·弗莱明,史蒂夫·卡瑞尔
2024-06-15	一片绿洲	剧情,喜剧	高小卫	马少骅,王新忠,高一扬,魏梦
2024-06-16	黄埔军人	战争,历史	宁海强	何政军,刘之冰,颜丹晨,王强
2024-06-16	印痕	剧情	冯嘉龙	田占林,张振荣,刘佳辉,江洋,唐彩霞
2024-06-16	屋檐下	剧情,家庭	黎樾	罗德元,税建华,赵宇,朱朱
2024-06-17	没有颜色的关系	剧情,爱情	冯逸	郑静茹,牙渔,阎三元,周琳,杨千渺,雪雯,田若思
2024-06-18	永不消逝的电波(舞台纪录电影·舞剧)	歌舞	郑大圣,崔轶	王佳俊,朱洁静,邓韵,方光
2024-06-21	沙漏	爱情	温婧	邱天,包上恩,黄明昊,陈昕葳,郭家楷,高铭辰
		剧情,动画,喜剧,奇幻		
2024-06-21	头脑特工队2	幻,冒险	凯尔西·曼	艾米·波勒,关晓彤,玛雅·霍克,刘易斯·布莱克
2024-06-21	惊心妒怨	惊悚,恐怖	蔡翱骏	马卷卷,蔡翱骏,徐逸轩,徐小晰
2024-06-21	唤醒者	剧情	刘耿维	宣言,姜寒,杜雨宸,大家匡将
2024-06-22	云边有个小卖部	剧情	张嘉佳	彭昱畅,周也
2024-06-22	我们永远是我们	剧情	夏孟	米咪,陈昕葳,姚弛
			阿迪尔·埃尔·阿比, 威尔·史密斯,马丁·劳伦斯,亚历山大·路德韦格,凡	
2024-06-22	绝地战警:生死与共	动作,喜剧	比拉勒·法拉赫	妮莎·哈金斯
2024-06-28	关于我和回忆、未来的那些事	爱情,悬疑	任浩瑜,田勇	郑旭航,孙妍恩,唐阔远,黄汐然
2024-06-28	喜结良缘	青春,爱情	韩旺增	黄成成,王凯,杨聪惠,钟于龙
2024-06-30	火凤重天	剧情,爱情,动画	浩克,唐亮,成宝钢	范馨源,路扬,陈喆,魏茹晨

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 36.31% 的票房。万达、横店、星轶分居影投分账票房前三, 合计贡献 21.27% 的票房, 其中万达以 4.10 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年5月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房(亿元)	排名	影投	分账票房(亿元)
1	横琴万达	4.83	1	万达	4.10
2	中影南方	2.49	2	横店	0.89
3	中影数字	2.37	3	星轶	0.69
4	上海联合	1.99	4	CGV	0.62
5	广东大地	1.56	5	金逸	0.58
6	幸福蓝海	1.11	6	中影	0.51
7	横店影视	1.10	7	博纳	0.49
8	金逸珠江	1.05	8	大地	0.41
9	中影电影	0.89	9	幸福蓝海	0.40
10	华夏联合	0.87	10	万影影业	0.39

图10: 2024年5月影投分账票房前十

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

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

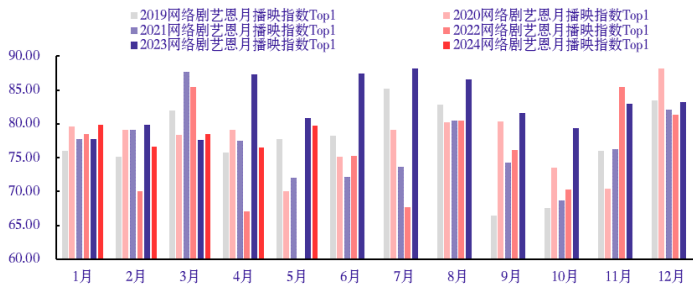
网络剧：2024年5月Top1网络剧艺恩月播映指数为79.70，同比下跌1.48%，环比上涨4.18%。2024年5月23日上映的《狐妖小红娘月红篇》5月艺恩播映指数76.50、播放市占率7.7%，2024年5月3日上映的《请和这样的我恋爱吧》播映指数63.70、播放市占率6.8%，2024年5月7日上映的《庆余年第一季特别版》播映指数75.50，播放市占率6.5%，三者为5月网剧播放量指数前三。在5月播放量指数Top10中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据4/2/部的独播权。

表5：2024年5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	狐妖小红娘月红篇	爱奇艺	2024/5/23	79.70
2	请和这样的我恋爱吧	多平台播放	2024/5/3	63.70
3	庆余年第一季特别版	腾讯	2024/5/7	75.50
4	春色寄情人	腾讯	2024/4/22	67.20
5	披荆斩棘的大小姐	腾讯	2024/4/26	53.50
6	惜花芷	优酷	2024/4/2	63.70
7	天行健	多平台播放	2024/5/8	70.80
8	不可告人	爱奇艺	2024/5/8	65.50
9	家族荣耀之继承者	多平台播放	2024/5/13	62.20
10	末代厨娘	腾讯	2024/5/27	60.90

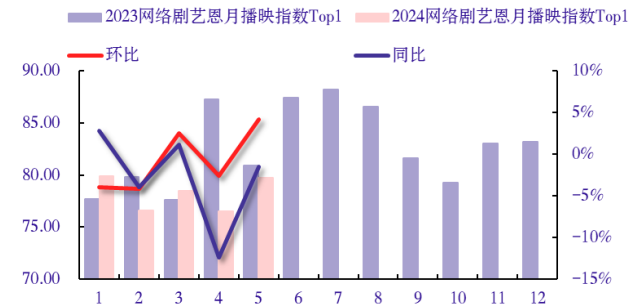
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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5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

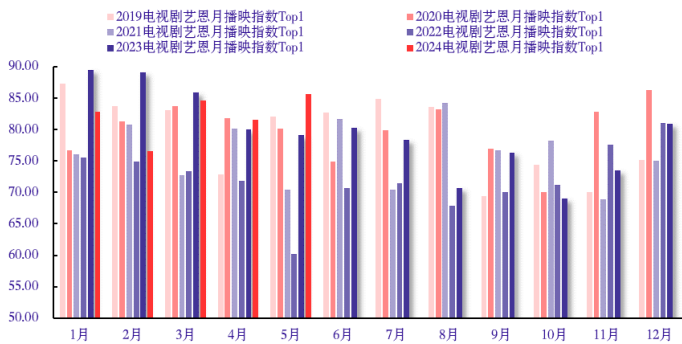
电视剧：2024年5月，电视剧Top1月度播映指数为85.60，同环比分别上涨8.22%，5.03%。《庆余年第二季》《我的阿勒泰》《哈尔滨的一九四四》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10电视剧播映平均指数为68.72，尽管较上月略有下降，但整体市场表现依然强劲。5月多部新剧上线，观众的观看热情和讨论度都有所提升。在5月播映指数Top10中，腾讯、爱奇艺分别占据5/4部的独播权。此外，2024年4月电视剧备案总数为56部，环比上涨12%。

表6: 2024年5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	庆余年第二季	腾讯	2024/5/16	85.60
2	我的阿勒泰	爱奇艺	2024/5/7	74.80
3	哈尔滨的一九四四	爱奇艺	2024/4/21	67.90
4	与凤行	多平台播放	2024/3/18	67.60
5	小日子	腾讯	2024/3/14	67.00
6	繁花	腾讯	2023/12/27	66.70
7	追风者	爱奇艺	2024/3/21	66.20
8	承欢记	腾讯	2024/4/9	66.10
9	另一种蓝	腾讯	2024/5/8	62.80
10	城中之城	爱奇艺	2024/4/9	62.50

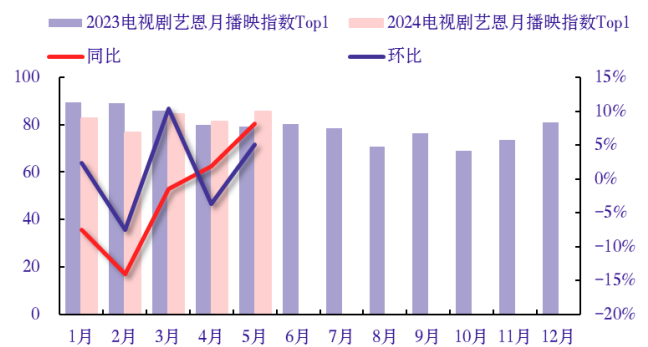
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



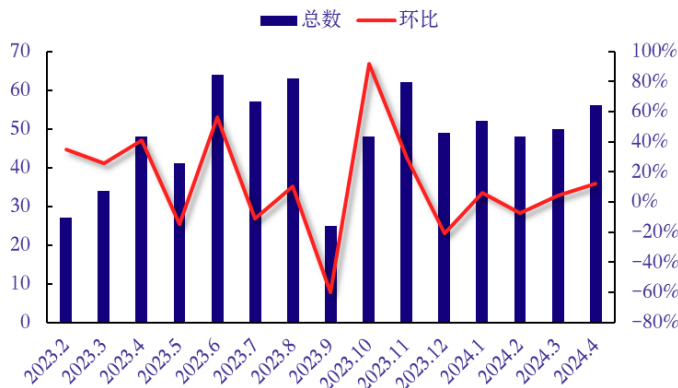
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年5月电视剧月度播映指数 Top1



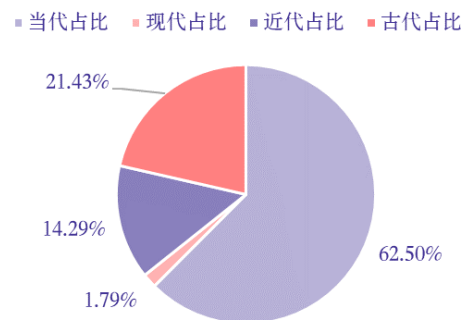
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2023年2月-2024年4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4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

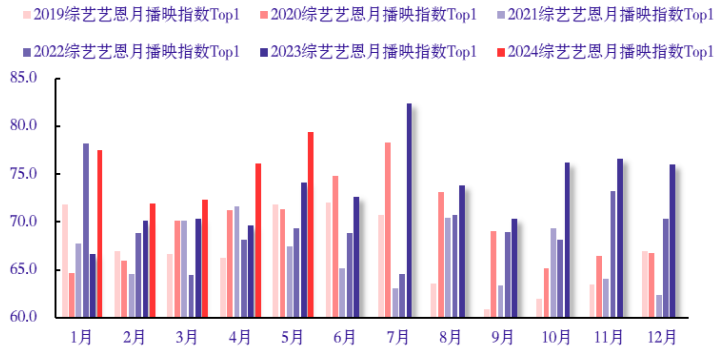
综艺节目: 2024年5月, 综艺艺恩月播映指数 Top1 为 79.4, 同比上涨 7.15%, 环比上涨 4.34%。2024年3月23日上映的《哈哈哈哈哈第四季》播映指数 55.2, 2024年4月12日上映的《这就是我的岛》播映指数 70.0, 2024年4月26日上映的《奔跑吧第八季》播映指数 78.5, 三者分列5月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年5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	55.2
2	这是我的岛	优酷	2024/4/12	70.0
3	奔跑吧第八季	多平台播出	2024/4/26	78.5
4	乘风2024	芒果TV	2024/4/19	72.6
5	盒子里的猫	优酷	2024/3/30	78.5
6	说唱梦工厂	优酷	2024/5/23	64.4
7	五十里桃花坞第四季	腾讯	2024/5/25	68.8
8	新说唱2024	爱奇艺	2024/5/4	63.6
9	开始推理吧	腾讯	2024/5/2	71.9
10	种地吧第三季	爱奇艺	2024/2/23	65.9

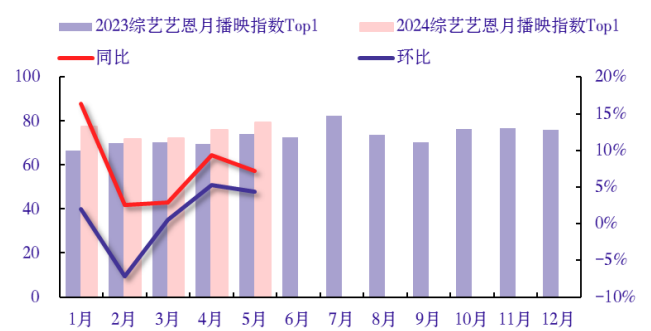
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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5月综艺月度播映指数Top1



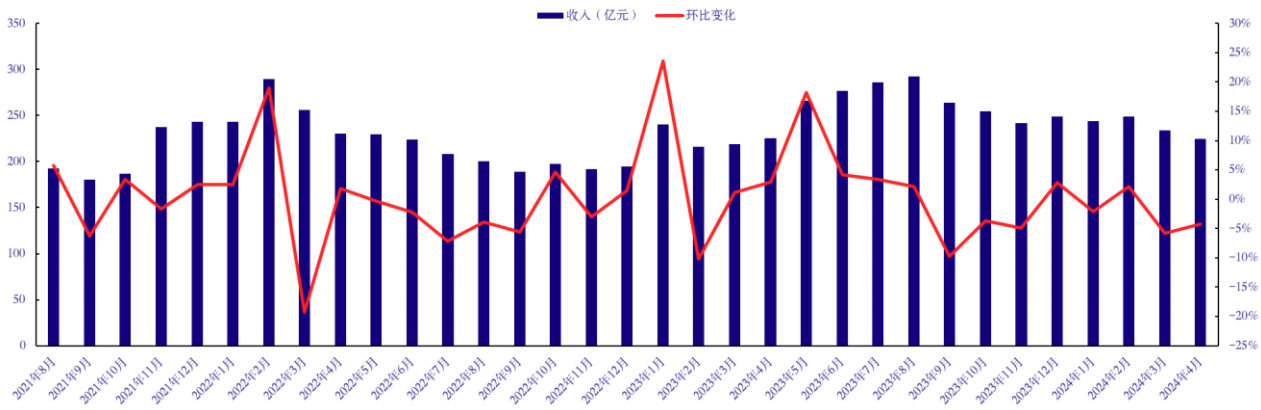
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 游戏行业：游戏市场供给稳定，关注暑期新游上线表现

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4月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年4月，中国游戏市场规模为224.32亿元，环比下跌4.21%，同比下跌0.28%。环比增长幅度有所下降，同比增长率在保持连续11个月正增长后出现拐点，由正转负。市场整体规模出现略微下降趋势，降幅主要受移动端影响，部分产品通过运营活动带来的市场增势减弱，新品提振效果尚未显现。

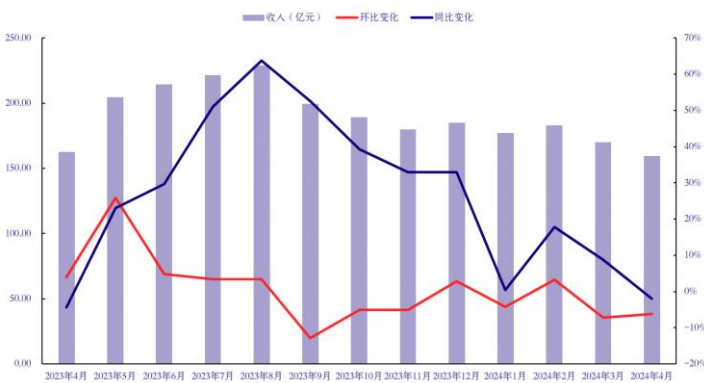
图19：2021年8月-2024年4月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

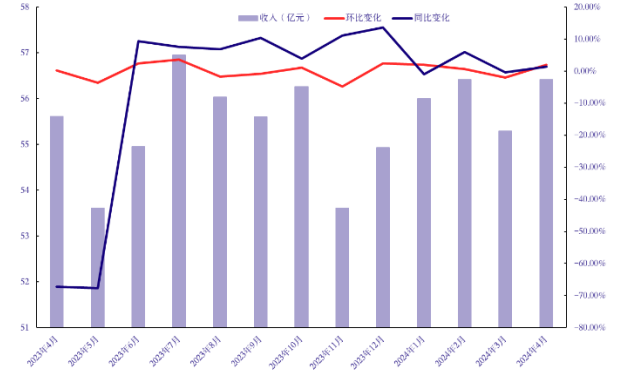
从细分市场来看，移动端同环同跌，客户端同环同涨。移动端方面，2024年4月移动游戏收入159.05亿元，环比下跌6.18%，同比下跌1.93%，占总收入比重70.90%。客户端方面，4月游戏收入56.42亿元，环比上涨2.04%，同比上涨1.46%，占总收入比重25.15%。

图20：2023年2月-2024年4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

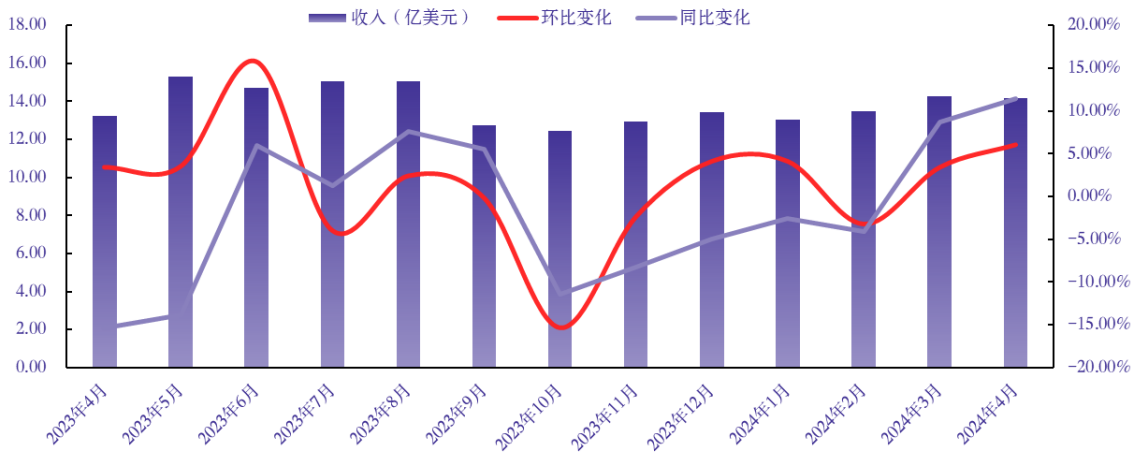
图21：2023年4月-2024年4月中国客户端游戏市场实际销售收入



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4月中国游戏产业月度报告》，2024年4月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为14.18亿美元，环比略跌0.63%，同比上涨7.10%。其中，Ivy Mobile研发的《Subway Princess Runner》问鼎4月中国手游下载榜首。

图22：2023年4月—2024年4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4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 20.7 亿美元,占本期全球 TOP100 手游发行商收入 40.2%。《原神》4.6 版本在 4 月 24 日推出后,当日流水创今年新高。4 月收入环比增长 68%,发行商米哈游收入环比增长 7%,排名中国手游发行商第 3,回归全球手游发行商收入榜前 5。First Fun 的《Last War:Survival Game》4 月收入逼近 1.2 亿美元,环比提升 16%,跻身全球手游畅销榜第 6,蝉联全球 4X 策略手游和中国出海手游收入榜首。莉莉丝 3 月底在海外部分市场推出新游《AFK Journey》,强劲表现跃居 4 月出海手游收入榜第 10。国内市场,《英雄联盟手游》5.1 版本更新,新英雄卡莉斯塔、新皮肤等上线,收入迎来新一轮峰值,4 月游戏内购收入环比提升 24%,位列国内 iOS 手游畅销榜第 6。《第五人格》在上市 6 周年之际日流水和月收入双双创下新的纪录,4 月收入环比增长 52%,位列中国 App Store 手游收入第 12。

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

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

表9：2024年4月中国 AppStore 手游收入排行榜

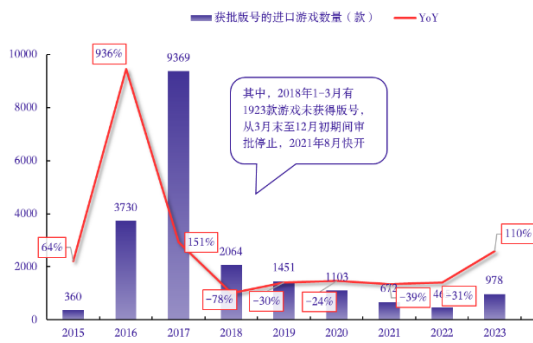
排名	手游	发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	原神	米哈游
4	金铲铲之战	腾讯
5	梦幻西游	网易
6	英雄联盟手游	腾讯
7	崩坏：星穹铁道	米哈游
8	逆水寒	网易
9	三国志·战棋版	灵犀互娱
10	穿越火线	腾讯
11	捕鱼大作战	途游
12	第五人格	网易
13	恋与深空	叠纸网络
14	火影忍者	腾讯
15	欢乐钓鱼大师	雪境科技
16	蛋仔派对	网易
17	开心消消乐	乐元素
18	向僵尸开炮	盛昌网络
19	JJ斗地主	竞技世界
20	QQ飞车	腾讯

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

2. 国产游戏版号发放数量维持高位，供给端持续向好

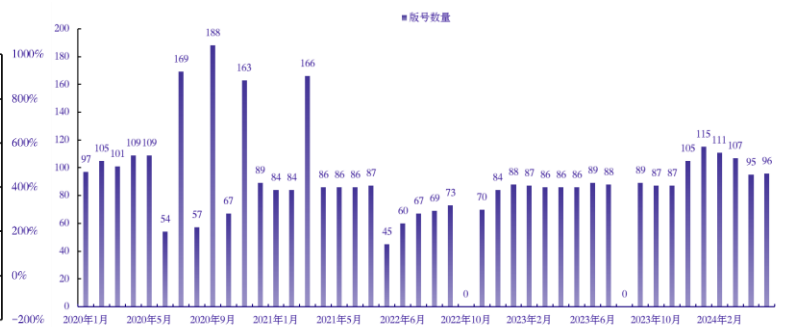
5月20日，国家新闻出版署公布了5月国产游戏审批信息，共96款游戏获批。其中，有90款游戏获得了移动端版号，6款游戏获得了移动端-客户端双端版号。从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共96款，较4月的95款基本持平。此前国产游戏版号连续四个月（12月、1月、2月、3月）的发放数量超过100款，近两个月发放的版号数量虽略有下降，但仍明显高于去年的平均水平。我们认为，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024年前五个月版号发放数量为524款，对比去年同期的432款增长超过20%，版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图23：2015-2024年5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、网易本月无新游获批，其他重点公司方面：恺英网络旗下《百工灵》、吉比特旗下《搏击双城：重构》、三七互娱旗下《四季城与多米糯》、中青宝旗下《对决！剑之川》《米拉加尔战记》《像素战神》《星耀美美》、祖龙娱乐旗下《踏风行》、咪咕互娱旗下《猫王争霸》等游戏获批。

表10：2024年5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	百工灵	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英软件技术有限公司	国新出审〔2024〕1018号	ISBN 978-7-498-13489-9	恺英网络
2	宝宝公主填色	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审〔2024〕1019号	ISBN 978-7-498-13490-5	
3	鞭炮模拟器	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〕1020号	ISBN 978-7-498-13491-2	
4	冰原星火	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海青笛科技有限公司	国新出审〔2024〕1021号	ISBN 978-7-498-13492-9	
5	搏击双城：重构	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1022号	ISBN 978-7-498-13493-6	吉比特
6	不良人：九幽玄天	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南侠义文化科技有限公司	国新出审〔2024〕1023号	ISBN 978-7-498-13494-3	
7	部落与秩序	移动	四川数字出版传媒有限公司	武汉光线互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1024号	ISBN 978-7-498-13495-0	
8	超级幻影猫：光痕	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门哇虎哇虎科技有限公司	国新出审〔2024〕1025号	ISBN 978-7-498-13496-7	
9	超级金牌赛车手	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京多多游科技有限公司	国新出审〔2024〕1026号	ISBN 978-7-498-13497-4	
10	超萌小精灵	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〕1027号	ISBN 978-7-498-13498-1	
11	潮玩国度	移动	天津电子出版社有限公司	潮玩国度（北京）科技有限公司	国新出审〔2024〕1028号	ISBN 978-7-498-13499-8	
12	出租车速跑	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1029号	ISBN 978-7-498-13500-1	
13	厝边人生	移动	北京联合出版有限责任公司	厦门毋忘我信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1030号	ISBN 978-7-498-13501-8	
14	大武道	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	郑州市掌潮互动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1031号	ISBN 978-7-498-13502-5	
15	地下城保卫战	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南可拉熊网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1032号	ISBN 978-7-498-13503-2	
16	对决！剑之川	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市汉家松鼠网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1033号	ISBN 978-7-498-13504-9	中青宝
17	方块冲突	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	广州卓时网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1034号	ISBN 978-7-498-13505-6	

18	非人哉王牌员工	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京分子互动文化传播有限公司	国新出审〔2024〕1035号	ISBN 978-7-498-13506-3	
19	疯狂高尔夫	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	掌游天下（北京）信息技术股份有限公司	国新出审〔2024〕1036号	ISBN 978-7-498-13507-0	
20	疯狂普拉斯	移动、客户端	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1037号	ISBN 978-7-498-13508-7	四三九九
21	疯狂玩具城	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	海南好玩科技有限公司	国新出审〔2024〕1038号	ISBN 978-7-498-13509-4	
22	复古千年	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	江苏欢娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1039号	ISBN 978-7-498-13510-0	
23	功夫熊猫：神龙大侠	移动、客户端	广州谷得网络科技有限公司	天津六六游科技有限公司	国新出审〔2024〕1040号	ISBN 978-7-498-13511-7	
24	咕叽派对	移动	安徽新华电子音像出版社	杭州顺网宇酷科技有限公司	国新出审〔2024〕1041号	ISBN 978-7-498-13512-4	
25	哈狗游戏棋开得胜跳棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	杭州哈狗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1042号	ISBN 978-7-498-13513-1	
26	合体吧猪猪	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	福建天舟互动技术有限公司	国新出审〔2024〕1043号	ISBN 978-7-498-13514-8	
27	花花保卫战	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海久宜网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1044号	ISBN 978-7-498-13515-5	
28	幻世秘境	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〕1045号	ISBN 978-7-498-13516-2	
29	幻之森林	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	福州易酷网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1046号	ISBN 978-7-498-13517-9	
30	疾风飞行	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	海南优强葆网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1047号	ISBN 978-7-498-13518-6	
31	剑中	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	大三石（杭州）科技有限公司	国新出审〔2024〕1048号	ISBN 978-7-498-13519-3	
32	街头极限跑酷	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	嘉丰永道（北京）科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1049号	ISBN 978-7-498-13520-9	
33	进击的商业街	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	厦门博园北网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1050号	ISBN 978-7-498-13521-6	
34	绝境突击者	移动-休闲益智	上海商国网络科技有限公司	上海目童子网络技术有限公司	国新出审〔2024〕1051号	ISBN 978-7-498-13522-3	
35	开心象棋	移动-休闲益智	上海星翼网络信息有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审〔2024〕1052号	ISBN 978-7-498-13523-0	
36	可口的披萨	移动	河北冠林数字出版有限公司	嘉文时代（北京）科技有限公司	国新出审〔2024〕1053号	ISBN 978-7-498-13524-7	
37	乐玩象棋	移动-休闲益智	湖南联盛网络科技有限公司	宁波市鄞州区百迅软件有限公司	国新出审〔2024〕1054号	ISBN 978-7-498-13525-4	
38	黎明飞驰	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	上海竹子互联网信息服务有限公司	国新出审〔2024〕1055号	ISBN 978-7-498-13526-1	

39	凛潮	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海游之趣网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1056号	ISBN 978-7-498-13527-8	
40	玲珑探案录	移动	三辰影库音像出版社有限公司	厦门皓月清风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1057号	ISBN 978-7-498-13528-5	
41	龙游象棋	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	南通蓝精灵网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1058号	ISBN 978-7-498-13529-2	
42	猫王争霸	移动	咪咕互动娱乐有限公司	南京踢扑网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1059号	ISBN 978-7-498-13530-8	中国移动
43	冒险者前线	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〕1060号	ISBN 978-7-498-13531-5	
44	梦幻旅行	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	北京柠檬微趣科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1061号	ISBN 978-7-498-13532-2	
45	梦灵家园	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海捷硕通网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1062号	ISBN 978-7-498-13533-9	
46	咪嘟祖玛	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	沈阳纵艺科技有限公司	国新出审〔2024〕1063号	ISBN 978-7-498-13534-6	
47	迷你王国：求生	移动、客户端	四川广益聚慧科技有限公司	杭州晓骆网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1064号	ISBN 978-7-498-13535-3	
48	迷雾公园	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉盛游互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1065号	ISBN 978-7-498-13536-0	
49	米拉加尔战记	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳柠檬酱科技有限公司	国新出审〔2024〕1066号	ISBN 978-7-498-13537-7	中青宝
50	妙手五子棋	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〕1067号	ISBN 978-7-498-13538-4	
51	暮光冒险团	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	珠海清悦网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1068号	ISBN 978-7-498-13539-1	
52	脑洞大侦探	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〕1069号	ISBN 978-7-498-13540-7	
53	泡泡日记	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	上海趣滋滋网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1070号	ISBN 978-7-498-13541-4	
54	起源：永夜守护者	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〕1071号	ISBN 978-7-498-13542-1	
55	情侣大作战	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〕1072号	ISBN 978-7-498-13543-8	
56	求生挑战	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〕1073号	ISBN 978-7-498-13544-5	
57	星球：炫彩纷橙	移动-休闲益智	杭州美盛游戏技术开发有限公司	厦门凯斌信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1074号	ISBN 978-7-498-13545-2	
58	群星纪元	移动、客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	上海良洲网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1075号	ISBN 978-7-498-13546-9	
59	人征塔战	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	北京光翼互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1076号	ISBN 978-7-498-13547-6	

60	刃境	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海魔剑网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1077号	ISBN 978-7-498-13548-3	
61	三国之乱世为王	移动、客户端	上海商国网络科技有限公司	上海蜂驰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1078号	ISBN 978-7-498-13549-0	
62	谁是大酋长	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海乐合网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1079号	ISBN 978-7-498-13550-6	
63	神探诡事录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海灵犀互动娱乐有限公司	国新出审〔2024〕1080号	ISBN 978-7-498-13551-3	
64	圣盛象棋	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市圣盛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1081号	ISBN 978-7-498-13552-0	
65	时空特攻队	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海爱鲤游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1082号	ISBN 978-7-498-13553-7	
66	守护荣光	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京点明软件科技有限公司	国新出审〔2024〕1083号	ISBN 978-7-498-13554-4	
67	四季城与多米糯	移动	安徽新华电子音像出版社	广州盈风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1084号	ISBN 978-7-498-13555-1	三七互娱
68	踏风行	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审〔2024〕1085号	ISBN 978-7-498-13556-8	祖龙娱乐
69	特训精英	移动	浙江无端科技股份有限公司	浙江无端科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1086号	ISBN 978-7-498-13557-5	
70	挑战高手	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1087号	ISBN 978-7-498-13558-2	
71	推理高手	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〕1088号	ISBN 978-7-498-13559-9	
72	王者将魂	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米玩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1089号	ISBN 978-7-498-13560-5	
73	文争武斗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	深圳市咖多采网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1090号	ISBN 978-7-498-13561-2	
74	我的猫咪	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〕1091号	ISBN 978-7-498-13562-9	
75	我叫MT：口袋守卫战	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	霍尔果斯禧乐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1092号	ISBN 978-7-498-13563-6	
76	细胞特攻队	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海酷视网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1093号	ISBN 978-7-498-13564-3	
77	像素射击	移动	广州盈正信息技术有限公司	湖州雷斧信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1094号	ISBN 978-7-498-13565-0	
78	像素战神	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京千益互动科技有限公司	国新出审〔2024〕1095号	ISBN 978-7-498-13566-7	中青宝
79	小李菜刀	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〕1096号	ISBN 978-7-498-13567-4	

80	小小梦幻乐园	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南青木瓜互文化有限公司	国新出审〔2024〕1097号	ISBN 978-7-498-13568-1	
81	星耀美美	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市友游科技有限公司	国新出审〔2024〕1098号	ISBN 978-7-498-13569-8	中青宝
82	星愈庭园	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南乌有星网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1099号	ISBN 978-7-498-13570-4	
83	炫丽方块	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京鸣鸣信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1100号	ISBN 978-7-498-13571-1	
84	一家餐厅	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京讯时天空科技发展有限公司	国新出审〔2024〕1101号	ISBN 978-7-498-13572-8	
85	银翼战歌	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海冰风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1102号	ISBN 978-7-498-13573-5	
86	勇者幻兽录	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	深圳市玩咖网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1103号	ISBN 978-7-498-13574-2	
87	战场出击	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海中澜天网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1104号	ISBN 978-7-498-13575-9	
88	战龙英雄	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	河南讯庚网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1105号	ISBN 978-7-498-13576-6	
89	长安有栋楼	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海噗吡网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1106号	ISBN 978-7-498-13577-3	
90	长空奋战	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南阳嘉翔软件有限公司	国新出审〔2024〕1107号	ISBN 978-7-498-13578-0	
91	找找达人	移动-休闲益智	上海商国网络科技有限公司	上海乐钻科技有限公司	国新出审〔2024〕1108号	ISBN 978-7-498-13579-7	
92	遮天：凡尘一叶	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海游斐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1109号	ISBN 978-7-498-13580-3	
93	指尖连一连	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〕1110号	ISBN 978-7-498-13581-0	
94	铸兵之王	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京旭振科技有限责任公司	国新出审〔2024〕1111号	ISBN 978-7-498-13582-7	
95	最强指挥官	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	广州秀游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1112号	ISBN 978-7-498-13583-4	
96	最终坚守	移动	四三九九网络股份有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审〔2024〕1113号	ISBN 978-7-498-13584-1	四三九九

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

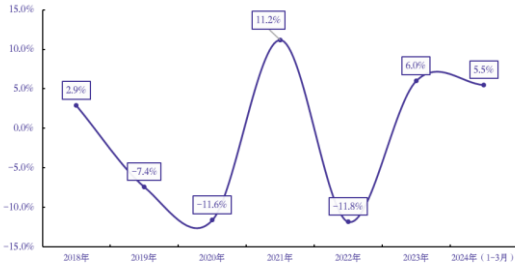
(三) 营销行业：大盘同比上涨，细分渠道波动调整

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 3 月广告市场投放数据概览》：2024 年 3 月广告市场同比上涨 1.4%，环比略涨 0.6%。

从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 Q1，娱乐及休闲、化妆品/浴室用品、个人用品、商业及服务性行业是广告市场的投放主力，同比上涨超过 30%。

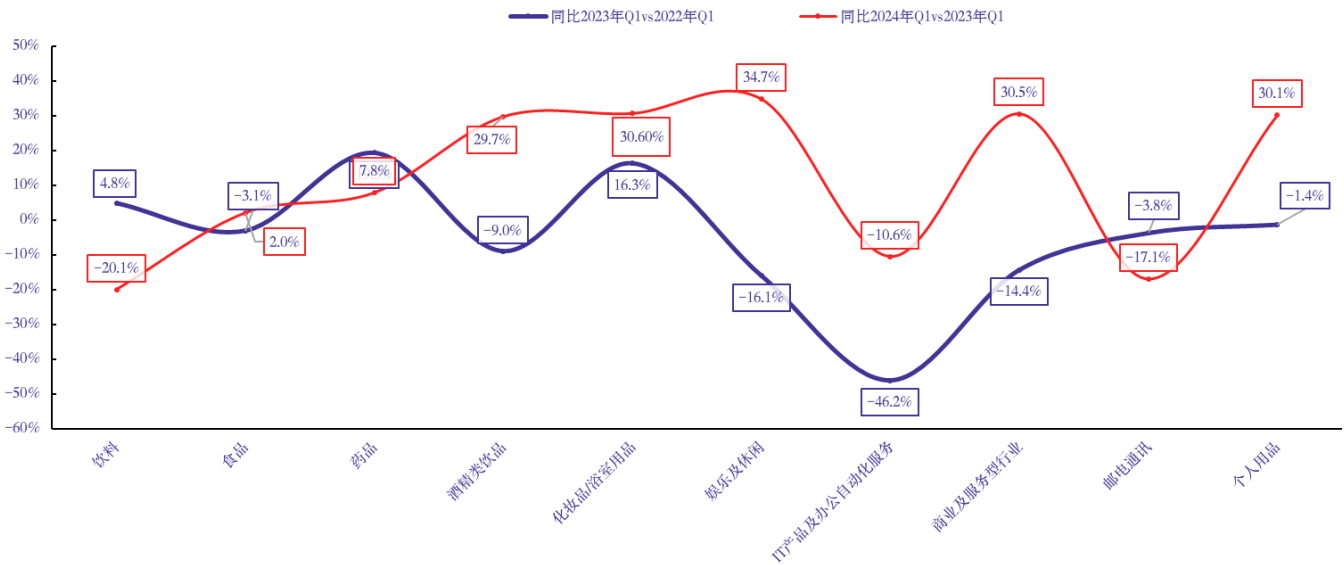
图25：2018-2024年3月全年同期广告市场整体花费同比变化 图26：2022年1月-2024年3月分月广告花费变化



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3月电视广告花费同比下跌2.5%，但环比实现4.2%的增长。2024年Q1电视广告整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024年Q1月电视广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为个人用品、药品、商业及服务型行业，同比增幅分别为29.2%、27.7%、13.8%；同比跌幅Top3的行业为饮料、邮电通讯、酒精类饮品，跌幅分别为22.4%、3.4%、0.1%。

图28：2022年2月-2024年3月电视广告月度花费同比变化

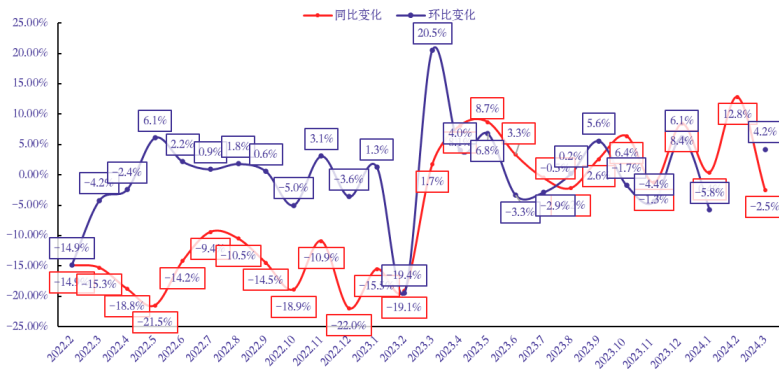
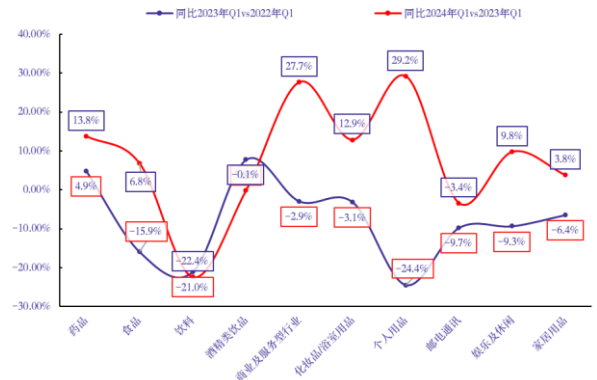


图29：电视广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化

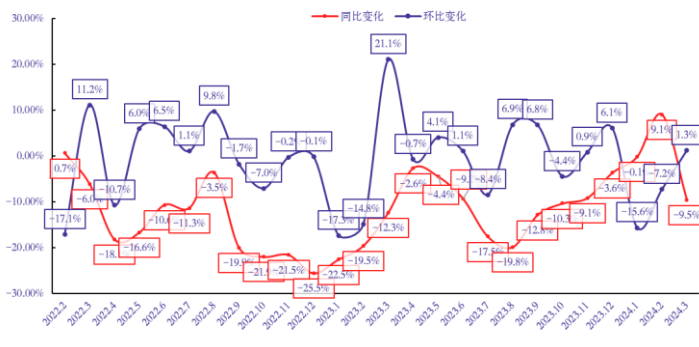


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

资料来源：CTR，中国银河证券研究院

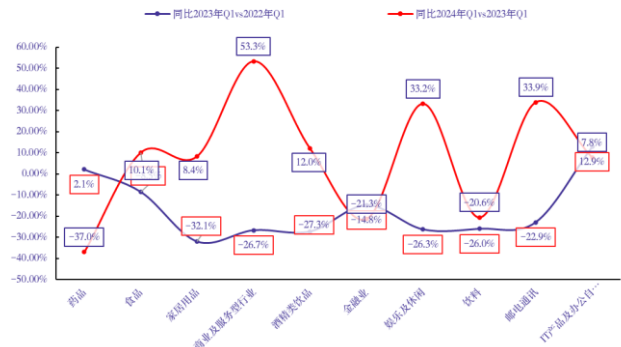
广播广告：2024年3月广播广告刊例花费同比下跌9.5%，环比上涨1.3%。2024年Q1广播广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为商业及服务型行业、邮电通讯和娱乐及休闲，同比增幅分别为53.3%、33.9%和33.2%；同比跌幅Top3的行业为药品、金融业和饮料，跌幅分别为37%、21.3%和20.6%。

图30：2022年2月-2024年3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

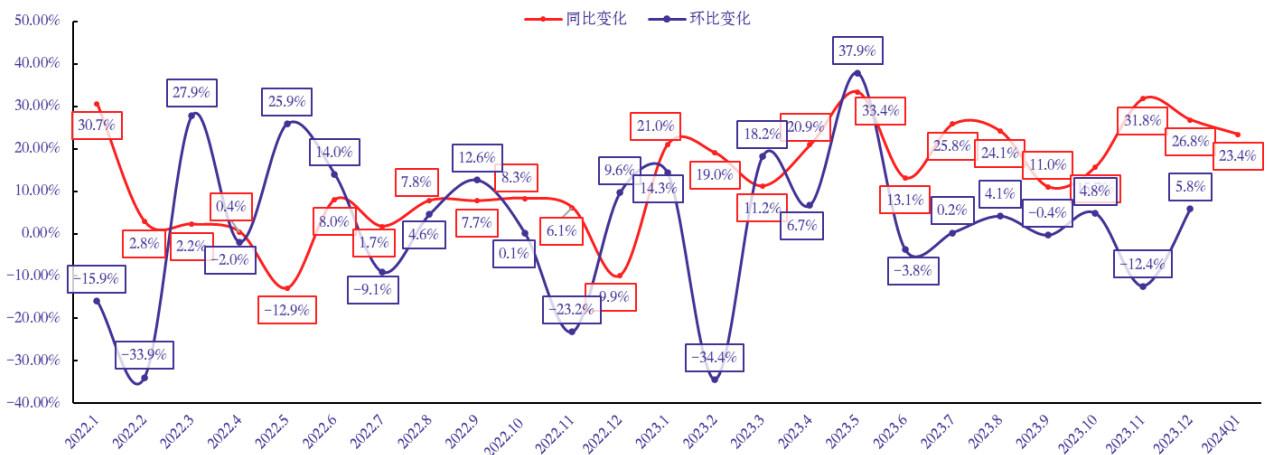
图31：广播广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

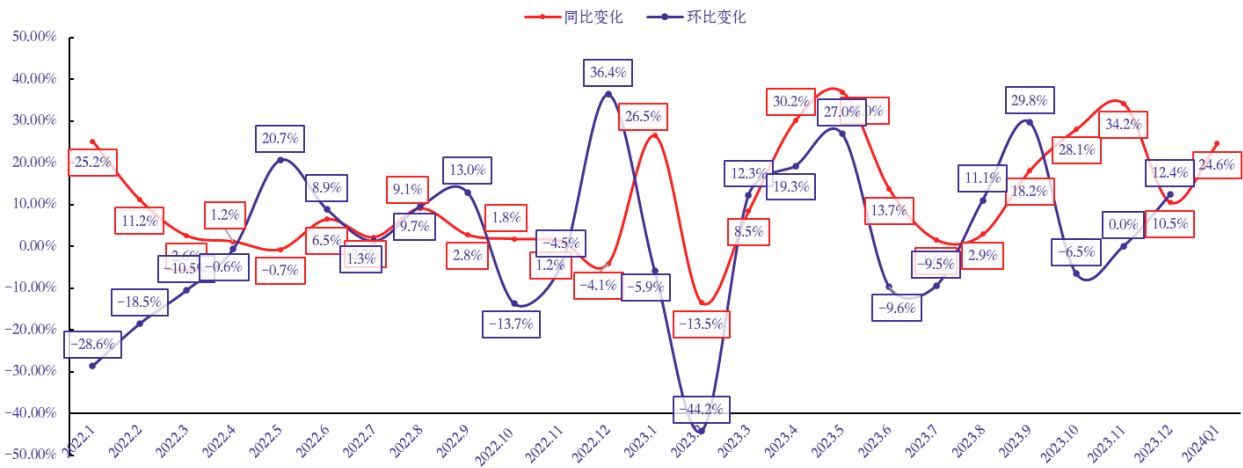
户外：分广告渠道看，2024年Q1电梯LCD和电梯海报广告花费同比上涨均超过23%，地铁广告同比略跌0.6%，其他户外广告渠道均呈现投放缩减。

图32：2022年1月-2024年Q1 电梯LCD广告月度花费同比



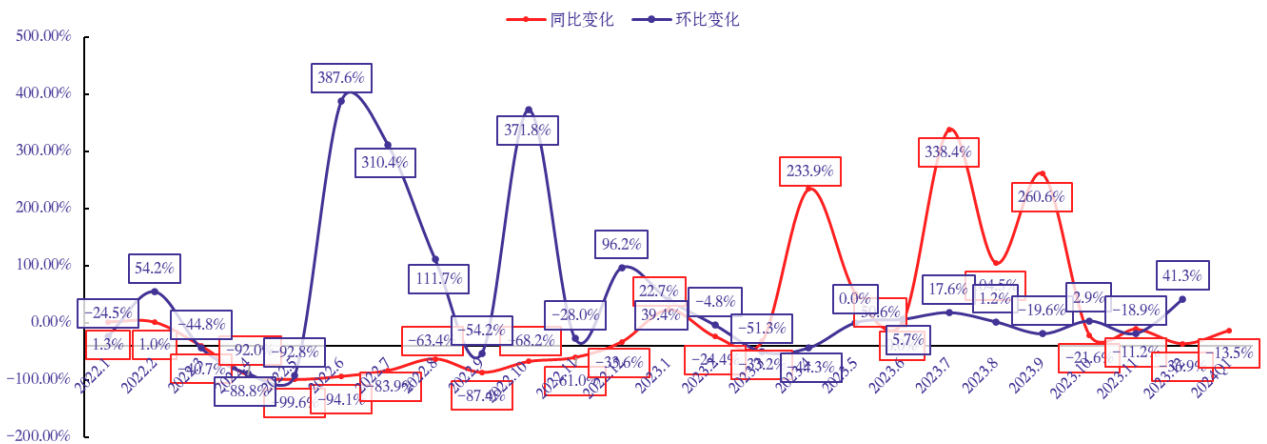
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图33：2022年1月-2024年Q1 电梯海报广告月度花费同比



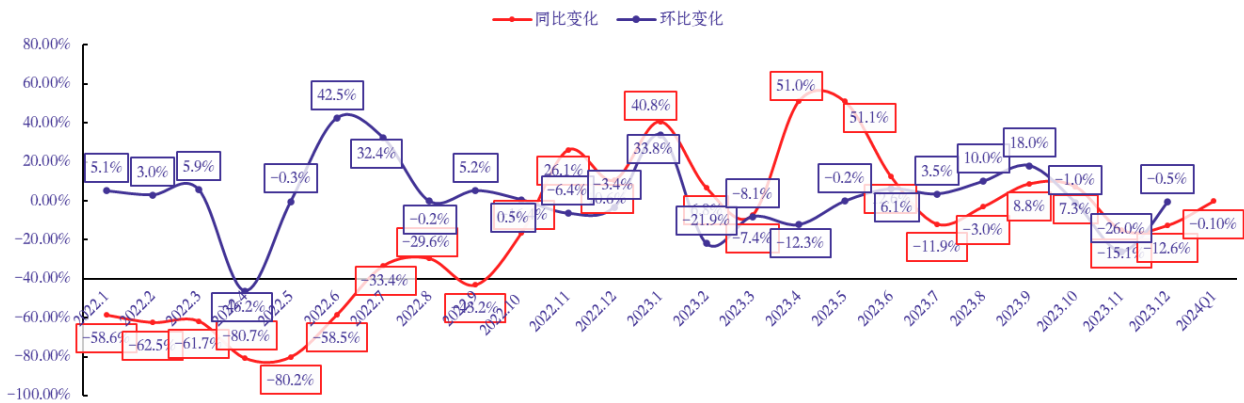
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图34：2022年1月-2024年Q1 影院视频广告月度花费同比



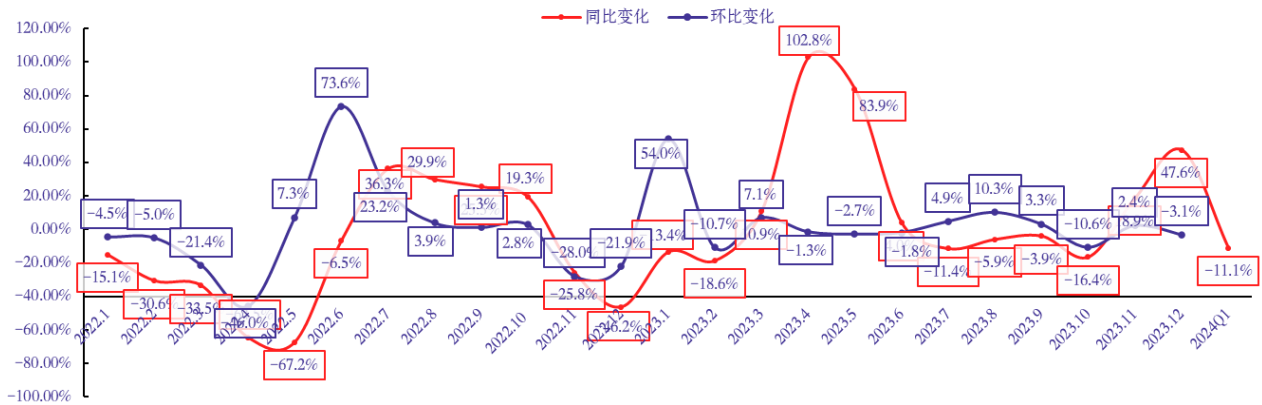
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2024年Q1 火车/高铁站广告月度花费同比



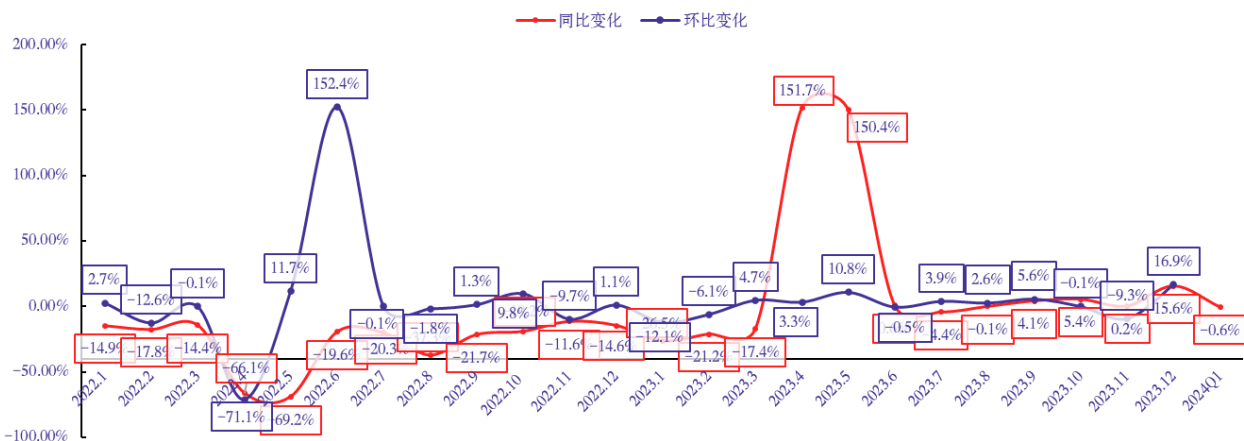
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2024年Q1 机场广告月度花费同比



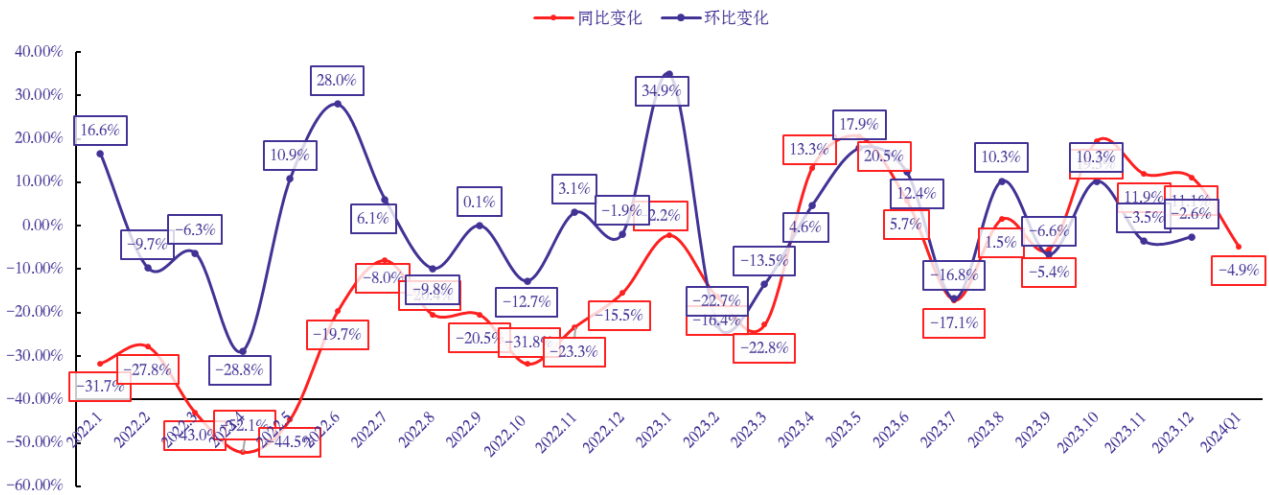
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图37：2022年1月-2024年Q1 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Q1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）Open AI 发布 GPT 4o，模型易用性大幅提升

北京时间 2024 年 5 月 14 日凌晨，OpenAI 发布 GPT-4 的升级更新版本 GPT-4o，GPT-4o 将对所有用户免费开放。同时，Open AI 宣布将发布一个适用于 macOS 的新的 ChatGPT 桌面应用程序，对应的 Windows 版本也将在今年推出。

GPT-4o 作为 Open AI 的新版本大模型，具有以下性能亮点：

- 1) 多模态性能进步明显，GPT-4o 打通了文本、音频和图像的输入壁垒，使这些模态相互之间可以直接生成，无需中间转换，在输出端也可以直接生成上述几种模态。
- 2) 语音响应延迟大幅降低，GPT-4o 可以在 232ms 内回应音频输入，平均响应时长为 320ms，对比 GPT-3.5 和 GPT-4 的平均延迟为 2800ms 和 5400ms。
- 3) 实时语音助手效果亮眼，GPT-4o 能够实时翻译，识别表情，可以通过摄像头识别画面、写代码和分析图表。同时对话内容和音调、语气更接近真人，能够识别对话人的“打断”并及时响应，可以给出带有人类般情绪的回答。

GPT-4o 将向所有用户免费开放，并将在未来几周先向 Chat GPT Plus 用户推送。GPT-4o 提供的 API 接口对比上一版本的 GPT-4 Turbo，在速率提高一倍的基础上，价格仅为原来的 1/2。同时，GPT-4o 允许的单位时间调用次数也提高到了原来的 5 倍。同时 GPT-4o 在一定程度上颠覆了以往人类与计算机交互的模式：通过几乎实时的响应速度和与人类相近的、带有音调和语气的回复，人类与计算机的交互变得更加真实和顺畅。随着后续相关应用的落地，叠加 GPT-4o 免费开放使得用户数量大幅度提升，我们认为：智能终端设备（手机、电脑、智能眼镜等）的应用场景有望进一步拓宽。

表11：GPT-4o 与前代 GPT-4 Turbo 部分指标对比

	GPT-4o	GPT-4 Turbo
语言	50 种语言（覆盖 97% 的全球人口）	支持包括中文、英文、西班牙语等在内的多种语言，
多模态	天然的多模态，无需中间转换，亦可直接输出	不同模态间需要先转换再输出
语音响应	低延迟（平均为 320ms）	较高延迟（GPT-4 平均为 5400ms）
综合能力打分（GPQA）	53.6%	48.0%
常识问题打分（MMLU）	88.7%	86.5%
API	GPT-4o 的 API 对比 GPT-4 Turbo，在速率提高一倍的基础上，价格仅为原来的 1/2。同时，GPT-4o 允许的单位时间调用次数也提高到了原来的 5 倍	

资料来源：Open AI，中国银河证券研究院整理

三、投资建议

随着 2023 年以来各种人工智能大模型的不断迭代更新,目前主流人工智能大模型的智能水平已经达到了相当的水平。GPT-4o 的发布,标志着人工智能大模型在便利性和易用性上实现了突破,考虑到后续随着 GPT-4o 免费对用户开放,用户数量的快速增长确定性较高,我们认为,人工智能的对 C 端的影响力有望增强,看好相关垂类应用的发展前景。建议关注与 C 端用户体验密切相关的行业:1) AI+游戏:游戏内 NPC 互动、互动影游;2) AI+教育:智教系统、虚拟实验室;3) AI+办公:内容生成、非结构化数据处理;4) AI+出版:校对修改、智慧发行;5) AI+专业咨询:情感陪护,应用场景专业解答等。

四、风险提示

大模型技术发展不及预期的风险、政策监管变化的风险、行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险,算力需求提升可能带来的成本提高的风险。

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 5 月单月票房产	6
图 5: 2023 年 5 月-2024 年 5 月分月票房产对比	6
图 6: 2018-2024 年 5 月场次	6
图 7: 2018-2024 年 5 月上座率	6
图 8: 2018-2024 年 5 月人次	6
图 9: 2024 年 5 月院线分账票房前十	8
图 10: 2024 年 5 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 5 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 5 月电视剧月度播映指数 Top1	10
图 15: 2023 年 2 月-2024 年 4 月电视剧备案总量	10
图 16: 2024 年 4 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 5 月综艺月度播映指数 Top1	11
图 19: 2021 年 8 月-2024 年 4 月中国游戏市场实际销售收入	12
图 20: 2023 年 2 月-2024 年 4 月中国移动游戏市场实际销售收入	12
图 21: 2023 年 4 月-2024 年 4 月中国客户端游戏市场实际销售收入	12
图 22: 2023 年 4 月-2024 年 4 月中国自研游戏海外收入	13
图 23: 2015-2024 年 5 月国产游戏获批版号数量及同比增速	14
图 24: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款)	14
图 25: 2018-2024 年 3 月全年同期广告市场整体花费同比变化	20
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 3 月分月广告花费变化	20
图 27: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	20
图 28: 2022 年 2 月-2024 年 3 月电视广告月度花费同比变化	21
图 29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	21
图 30: 2022 年 2 月-2024 年 3 月广播广告月度花费同比变化	21
图 31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	21
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 电梯 LCD 广告月度花费同比	22
图 33: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 电梯海报广告月度花费同比	22
图 34: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 影院视频广告月度花费同比	22
图 35: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 火车/高铁站广告月度花费同比	23
图 36: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 机场广告月度花费同比	23
图 37: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 地铁广告月度花费同比	23
图 38: 2022 年 1 月-2024 年 Q1 街道设施广告月度花费同比	24

表格目录

表 1: 2024 年 5 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: 5 月个股涨跌幅前十榜单	4
表 3: 2024 年 5 月票房前十电影 (票房不含服务费)	7
表 4: 2024 年 6 月上映日历 (截至 2024 年 6 月 2 日)	7
表 5: 2024 年 5 月网络剧播放量指数前十	9
表 6: 2024 年 5 月电视剧月播映指数前十	10
表 7: 2024 年 5 月综艺月播放量指数前十	11
表 8: 2024 年 4 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜	13
表 9: 2024 年 4 月中国 AppStore 手游收入排行榜	14
表 10: 2024 年 5 月国产游戏版号获批情况	15
表 11: GPT-4o 与前代 GPT-4 Turbo 部分指标对比	25

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn