



## 暑期新游表现亮眼，关注暑期档重点新片上线表现

— 6月行业月报

2024年7月2日

## 核心观点

- 暑期档首月表现弱势，后续重点影片陆续上线。**根据灯塔专业版数据，全国6月票房18.9亿元（含服务费），同比下跌44.57%，环比下跌35.91%。2024年端午节假期（6月8日至10日）期间，中国电影市场总票房达到3.78亿元人民币，总场次138.2万。需求端，6月电影放映场次1187.55万场，同比上涨6.38%，环比下跌3.17%，放映场次创新高；上座率3.6%，同比下跌43.75%，环比下跌26.53%；观影人次0.43亿，同比下跌50.57%，环比下跌41.10%。供给端，6月上映影片数41部，影片数同环比分别下跌26.79%，30.51%。考虑到目前已有多部重点影片预计于暑期档上映，预计进入七月后，随着暑期档重点影片的陆续上映，票房大盘有望回暖。
- 游戏市场整体供给稳定，暑期新游表现亮眼。**2024年前六个月版号发放数量为628款，较去年同期的522款增长超20%，版号稳中有增的发放趋势有望延续，行业供给端持续向好，游戏产品新周期陆续开启。暑期将至，各大厂商储备新游经陆续排期上线，已上线的重点新游如《DNFm》《三国：谋定天下》等均表现较为亮眼，预计暑期新游将为整个游戏市场大盘贡献新的增量。
- 营销大盘同比上涨，细分渠道波动调整：**根据CTR发布的《2024年4月广告市场投放数据概览》：2024年4月广告市场同比上涨4.0%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024年4月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲等半数行业广告刊例费用同比上涨均超20%，是广告市场的投放主力。
- 苹果推出 Apple Intelligence，看好 AI 应用推广：**北京时间2024年6月11日凌晨，苹果公司在WWDC24大会上，官宣推出 Apple Intelligence，用 AI 重塑升级全系产品。苹果公司将 OpenAI 的 ChatGPT 集成到 Siri 中，显著提升其智能对话能力。通过人工智能和机器学习，Apple Intelligence 能够更好地为用户提供强大的个人产品，简化人们生活，将使用 Apple 产品的体验推向新的高度。
- 投资建议：建议关注业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、板块估值具备一定吸引力的赛道；而后稳中求进，寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。**1). 港股互联网：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**；后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；2). 出版行业：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量将为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；3). 影视院线&游戏行业：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注 AI 赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**恺英网络**、**光线传媒**、**万达电影**等。
- 风险提示：**AI 技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

## 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

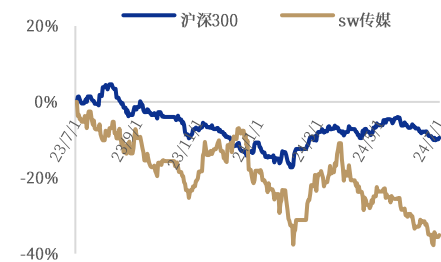
分析师登记编码：S0130522030006

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：iFinD，中国银河证券研究院

## 相关研究

【银河传媒互联网】2024年中期策略报告\_内生外延，稳中求进

【银河传媒互联网】5月行业月报\_大模型易用性大幅提升，关注C端垂类应用进展

【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

## 目录

### Catalog

一、 市场行情回顾.....	3
(一) 市场动态月监测 .....	3
(二) 行业估值水平 .....	4
二、 重点子行业数据跟踪.....	6
(一) 影视行业：《云边有个小卖部》领跑，端午假期观影记录创新高.....	6
(二) 游戏行业：游戏市场整体供给稳定，暑期重点新游表现亮眼.....	11
(三) 营销行业：大盘表现稳定，细分渠道波动调整 .....	19
(四) 苹果推出 Apple Intelligence，看好 AI 应用推广 .....	23
三、 投资建议.....	25
四、 风险提示.....	25

# 一、市场行情回顾

## (一) 市场动态月监测

2024年6月创业板指下跌6.74%，报收1,683.43；上证综指下跌3.87%，报收2,967.40；传媒行业指数下跌8.64%。

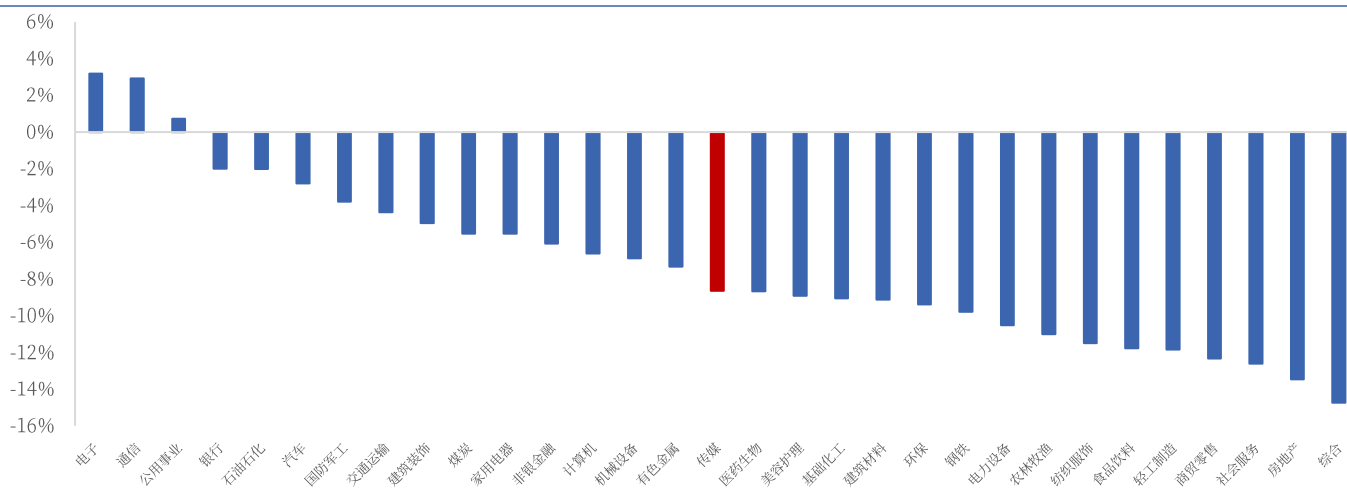
表1: 2024年6月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

证券代码	证券简称	最新股价	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(SW)	495.99	-8.6440	-21.3326
000300.SH	沪深300	3,461.66	-3.3036	0.8903
399006.SZ	创业板指	1,683.43	-6.7408	-10.9940
000001.SH	上证综指	2,967.40	-3.8684	-0.2532

资料来源: iFnd、中国银河证券研究院

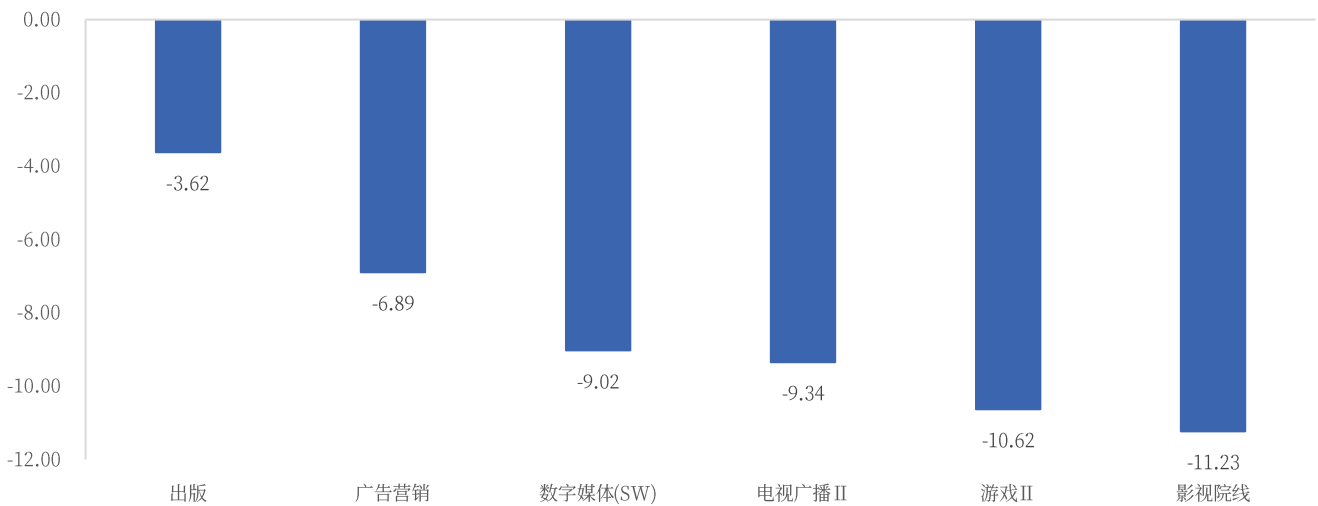
在各个行业中，6月传媒板块下跌8.64%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名16。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：出版下跌3.62%，电视广播Ⅱ下跌9.34%，数字媒体(SW)下跌9.02%，广告营销下跌6.89%，游戏Ⅱ下跌10.62%，影视院线下跌11.23%。

图1: 市场各行业板块月涨跌幅



资料来源: iFnd, 中国银河证券研究院

图2: 传媒子行业月涨跌幅 (%)



资料来源: iFnd, 中国银河证券研究院

表2: 6月传媒个股涨跌幅前十榜单

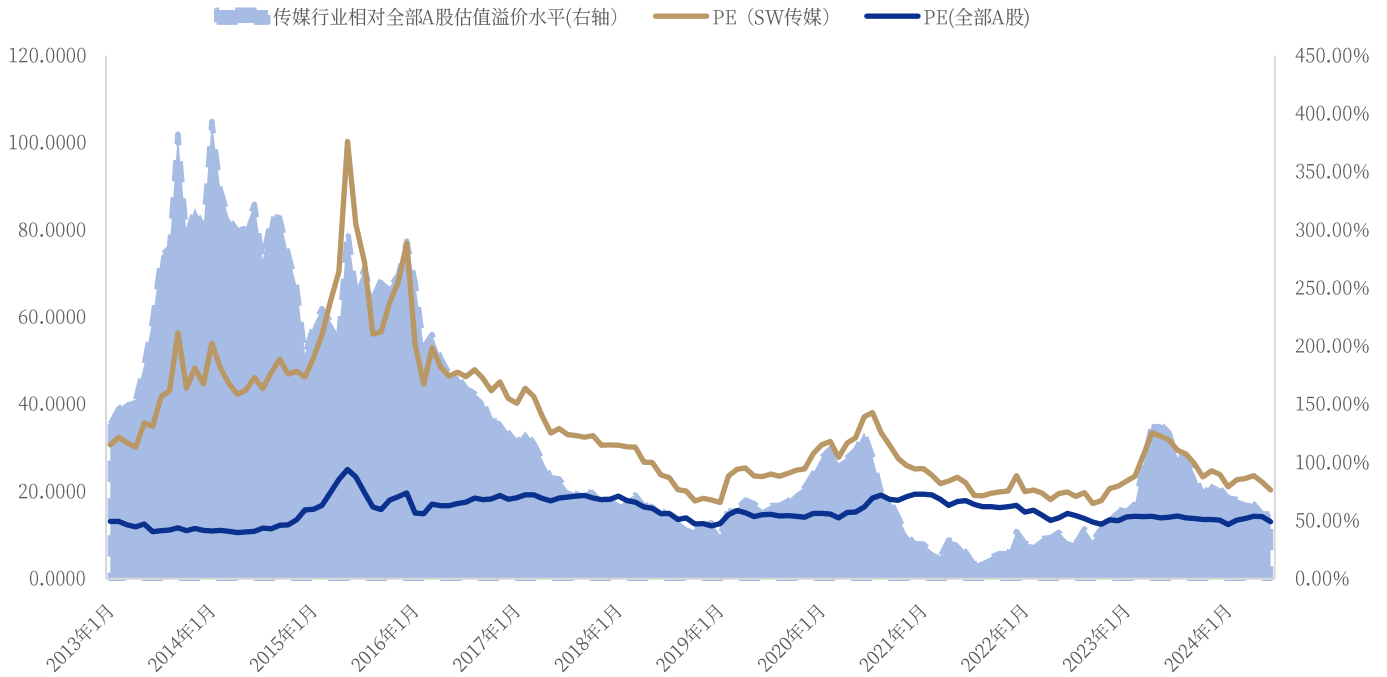
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
000793.SZ	华闻集团	37.93	002264.SZ	新华都	-24.74
300781.SZ	因赛集团	15.71	002425.SZ	凯撒文化	-24.10
300061.SZ	旗天科技	12.00	002712.SZ	思美传媒	-23.33
301231.SZ	荣信文化	11.72	601595.SH	上海电影	-23.12
603825.SH	华扬联众	10.89	600831.SH	广电网络	-20.47
600757.SH	长江传媒	7.12	002343.SZ	慈文传媒	-20.37
834021.BJ	流金科技	4.58	002919.SZ	名臣健康	-18.92
300280.SZ	紫天科技	2.97	300242.SZ	佳云科技	-18.14
601928.SH	凤凰传媒	2.14	601929.SH	吉视传媒	-18.02
300364.SZ	中文在线	1.79	603598.SH	引力传媒	-17.94

资料来源: iFnd, 中国银河证券研究院

## (二) 行业估值水平

传媒板块绝对估值目前处于低位: 截至6月30日, 传媒行业滚动市盈率为20.38倍(TTM整体法, 剔除负值), 全部A股13.09倍, 分别较13年以来的历史均值低40.74%和低15.50%。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70.05个百分点。(当前值为56%, 历史均值为125.74%)

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：iFnd, 中国银河证券研究院

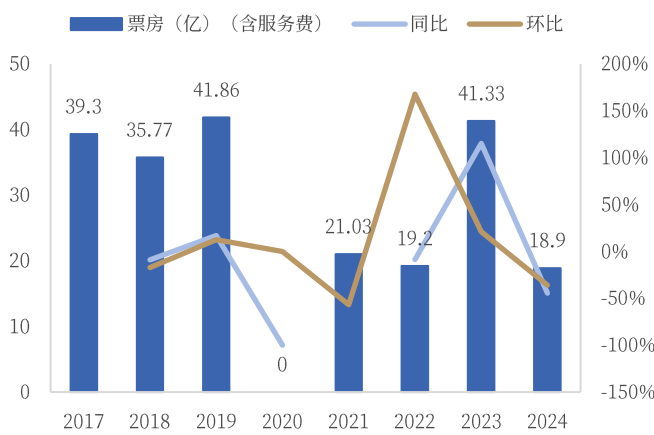
## 二、重点子行业数据跟踪

### (一) 影视行业：《云边有个小卖部》领跑，端午假期观影记录创新高

#### 1. 端午节档期票房观影记录创新高。

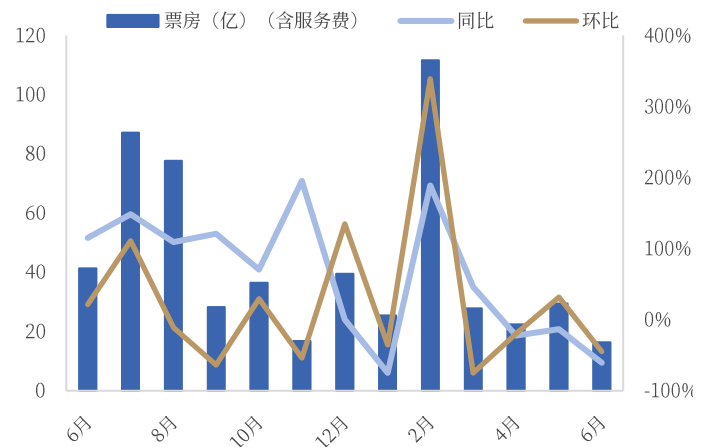
2024年6月全国电影票房同比下跌，环比有所回落。根据灯塔专业版数据，全国6月票房18.9亿元（含服务费），同比下跌44.57%，环比下跌35.91%。2024年端午节假期（6月8日至10日）期间，中国电影市场总票房达到3.78亿元人民币，总场次138.2万，刷新中国影史端午档场次纪录。电影《云边有个小卖部》、《我才不要和你做朋友呢》和《扫黑·决不放弃》分别以2.65亿元、1.91亿元和1.84亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献34%的票房。

图4：2017-2024年的6月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

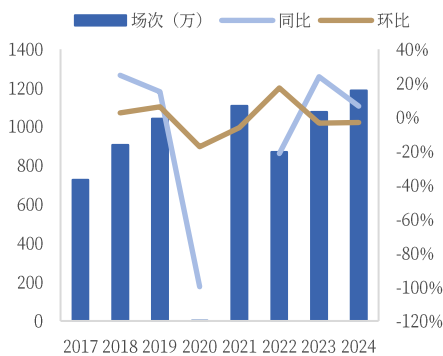
图5：2023年6月-2024年6月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

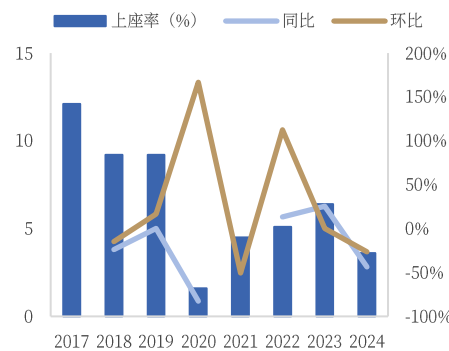
**需求端，6月电影放映场次同涨环跌，观影人次和上座率同环比下跌。**整体而言，市场需求正在逐渐回暖。据灯塔专业版数据，6月放映场次1187.55万场，同比上涨6.38%，环比下跌3.17%，放映场次创新高；上座率3.6%，同比下跌43.75%，环比下跌26.53%；观影人次0.43亿，同比下跌50.57%，环比下跌41.10%。

图6：2017-2024年6月单月场次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2017-2024年6月单月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2017-2024年6月单月观影人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

**供给端**，6月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，6月上映影片数41部，影片数同环比分别下跌26.79%，30.51%。影片类型主要以喜剧、剧情和奇幻为主，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7月1日，预计7月将上映26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。

据灯塔专业版，2024暑期档首月（6月）票房22.30亿元，同比下降46%。我们认为，主要系前期缺少重点影片所致。据猫眼电影，目前已有多部重点影片预计于暑期档上映：《寂静之地3》、《默杀》、《伞少女》（定档7月6日）、《接班人计划》（定档7月18日）、《解密》、《白蛇：浮生》（定档8月10日）、《重生》、《逆鳞》、《传说》（定档7月12日）。此外还有《哪吒2》等影片也有望于暑期档上映，档期内影片种类丰富且各个品类均有重点影片待映，我们预计进入七月后，随着暑期档重点影片的陆续上映，票房大盘有望回暖。

表3：2024年6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
云边有个小卖部	26,541.95	14.00%	40.7	7	9.40
我才不要和你做朋友呢	19,083.38	10.10%	39.9	4	9.00
扫黑·决不放弃	18,403.01	9.70%	39.8	4	8.60
加菲猫家族	16,906.11	8.90%	37.2	5	9.40
谈判专家	13,966.87	7.40%	41.2	4	9.20
哆啦A梦：大雄的地球交响乐	11,598.74	6.10%	37.2	5	9.00
排球少年！！垃圾决战场	11,340.20	6.00%	39.2	3	9.60
走走停停	11,169.82	5.90%	39.0	4	9.30
头脑特工队2	10,000.88	5.30%	41.8	5	9.70
疯狂的麦克斯：狂暴女神	5,801.98	3.10%	44.7	4	8.90

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7月上映日历（截至2024年7月1日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-07-01	出发	战争,历史,剧情	刘智海	罗泽楷,陈韦欣
2024-07-01	一生交给党	战争	陶明喜	王超伟,莫小奇,鲜青洋,杨骏
2024-07-05	欢迎来到我身边	爱情,喜剧,奇幻	宋灏霖	于适,王影璐
2024-07-05	山村谜踪	惊悚,恐怖,悬疑	周涛	袁秀芝,周亚萍,杨振宇,周小鹏
2024-07-05	新大头儿子和小头爸爸6: 迷你大冒险	喜剧,动画	刘可欣	任鲁豫,鞠萍
2024-07-05	谯国夫人	剧情,动作,历史,戏曲	萧锋	曾小敏,文汝清,彭庆华
2024-07-06	伞少女	动画,奇幻	沈杰,阿杰	聂曦映,谷江山,刘校妤,沈念如
2024-07-09	巧克力和酥油花	剧情,家庭	陈颖心	车永莉,黄俊鹏,赵子毅,孟滚
2024-07-12	野孩子	剧情	殷若昕	王俊凯,邓家佳,陈永胜,潘斌龙
2024-07-12	传说	剧情,动作,冒险,奇幻	唐季礼	成龙,张艺兴,古力娜扎,李治廷
2024-07-12	神偷奶爸4	动画,冒险,喜剧	克里斯·雷纳德,帕特里克·德拉吉	史蒂夫·卡瑞尔,大鹏,克里斯汀·韦格,威尔·法瑞尔

2024-07-12	落凡尘	动画	钟鼎,阿杰	大昕,刘校妤,刘琮,阿杰
2024-07-13	二郎神之深海蛟龙	动画	王君,彭超	齐克健,云鹤追,凌振赫,李昊甲
2024-07-13	一千零一夜之拯救黄金城	喜剧,冒险,动画,家庭	李克	唐泽宗,吴凡
2024-07-13	寻秘自然: 地球往事	纪录片	汪诘	汪诘
2024-07-13	韦驮门	武侠,爱情	柯宙	钟星辉,叶语霏,史洪波,侯友胜
2024-07-18	接班人计划	喜剧,剧情	闫非,彭大魔	沈腾,马丽
2024-07-19	喜羊羊与灰太狼之守护	喜剧,冒险,动画	黄俊铭,陈力进	祖晴,张琳,梁颖,邓玉婷,刘红韵,高全胜,赵娜
2024-07-19	龙卷风	冒险,灾难	李·以萨克·郑	黛西·埃德加·琼斯,格伦·鲍威尔,安东尼·拉莫斯
2024-07-26	死侍与金刚狼	喜剧,动作,科幻	大卫·雷奇,肖恩·利维	瑞安·雷诺兹,休·杰克曼,艾玛·科林,马修·麦克费登
2024-07-26	异人之下	奇幻,动作,青春	乌尔善,夏鹏	胡先煦,李宛妲,冯绍峰,乔振宇,宋宁峰,娜然,那尔那茜,兰西雅,熊稳稳,邬家楷,王劲松,隋咏良
2024-07-26	红楼梦之金玉良缘	剧情	胡玫	林鹏,卢燕,边程,张淼怡,黄佳容
2024-07-26	万物三生	剧情,青春	翁羽	梦秦,侯拂明,张凯元
2024-07-27	倒仓	青春,剧情	张裕笛	边程,周美君,张弛,陈少熙,徐世昕
2024-07-27	寻秘自然: 无形之力	纪录片	汪诘	汪诘
2024-07-27	两情若是久长时	青春,爱情	韩旺增	郑雨曦,王凯,崔怀文,方言

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、上海联合、中影数字分居院线分账票房前三, 合计贡献 22% 的票房。万达、横店、GVC 分居影投分账票房前三, 合计贡献 12% 的票房, 其中万达以 2.18 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年6月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	2.83
2	上海联合	1.52
3	中影南方	1.49
4	中影数字	1.47
5	广东大地	0.93
6	横店影视	0.65
7	幸福蓝海	0.64
8	金逸珠江	0.62
9	华夏联合	0.53
10	中影电影	0.52

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024年6月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	2.18
2	横店	0.47
3	星轶	0.38
4	CGV	0.38
5	金逸	0.38
6	博纳	0.31
7	中影	0.29
8	万影影业	0.28
9	SFC上影	0.24
10	百老汇	0.25

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院



## 2. 网剧市场指数同跌环涨、电视剧市场指数同环比上涨

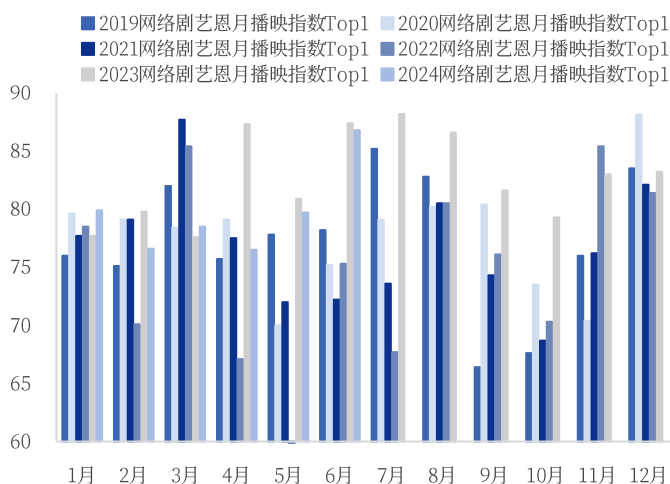
网络剧：2024年6月Top1网络剧艺恩月播映指数为86.79，同比下跌0.70%，环比上涨8.90%。2024年6月2日上映的《墨雨云间》6月艺恩播映指数86.79、播放市占率9.3%，2024年6月7日上映的《金庸武侠世界》播映指数68.19、播放市占率3.4%，2024年5月7日上映的《颜心记》播映指数75.37，播放市占率6.0%，三者为5月网剧播放量指数前三。在6月播放量指数Top10中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据5/3/1部的独播权。

表5：2024年6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	墨雨云间	优酷	2024/6/2	86.79
2	金庸武侠世界	腾讯	2024/6/17	68.19
3	颜心记	爱奇艺	2024/6/21	77.37
4	狐妖小红娘月红篇	爱奇艺	2024/5/23	65.91
5	看不见影子的少年	爱奇艺	2024/6/6	56.32
6	庆余年第一季特别版	腾讯	2024/5/7	67.37
7	晓朝夕	腾讯	2024/6/15	44.50
8	柳叶摘星辰	多平台播放	2024/5/31	43.06
9	末代厨娘	腾讯	2024/5/27	39.35
10	玉奴娇	腾讯	2024/6/13	56.89

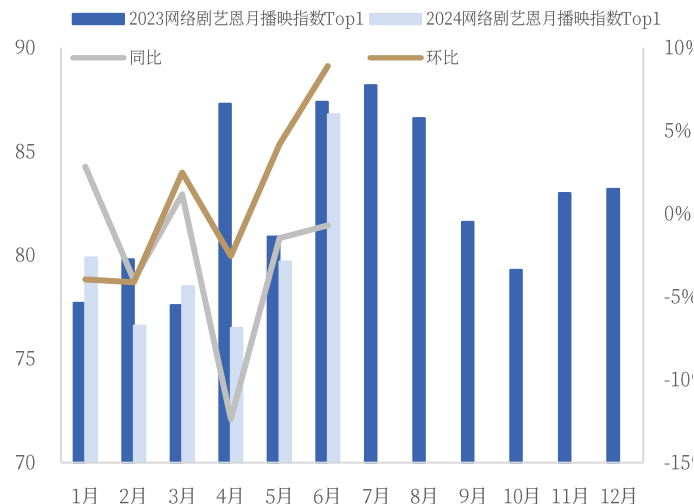
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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6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

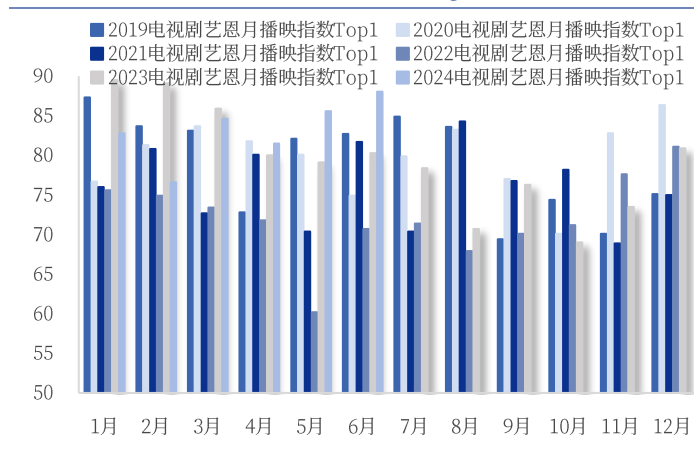
电视剧：2024年6月，电视剧Top1月度播映指数为88.05，同环比分别上涨9.65%，2.86%。《玫瑰的故事》《庆余年第二季》《小日子》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10电视剧播映平均指数为66.17，尽管较上月略有下降，但整体市场表现依然强劲。6月多部新剧上线，观众的观看热情和讨论度都有所提升。在6月播映指数Top10中，腾讯、爱奇艺分别占据5/1的独播权。此外，2024年4月电视剧备案总数为56部，环比持平。

表6: 2024年6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	玫瑰的故事	腾讯	2024/6/8	88.05
2	庆余年第二季	腾讯	2024/5/16	75.04
3	追风者	爱奇艺	2024/3/21	64.74
4	小日子	腾讯	2024/3/14	71.71
5	新一年又一年	多平台播放	2024/5/30	45.94
6	时光正好	多平台播放	2024/6/3	65.75
7	繁花	腾讯	2023/12/27	64.75
8	海天雄鹰	多平台播放	2024/6/11	63.97
9	与凤行	多平台播放	2024/3/18	62.74
10	繁花[沪语版]	腾讯	2023/12/27	59.05

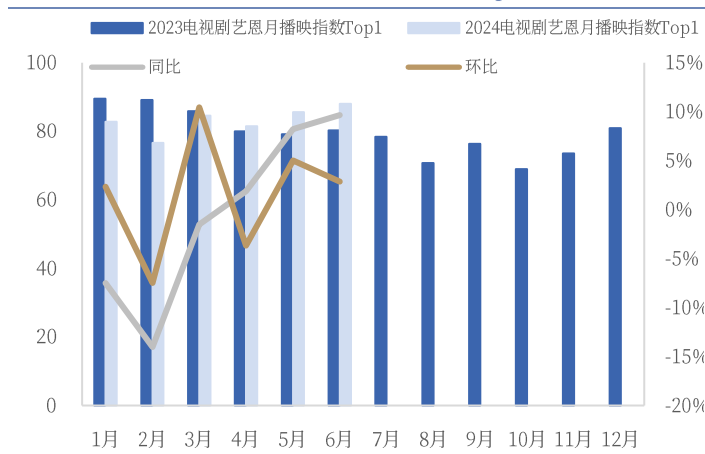
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



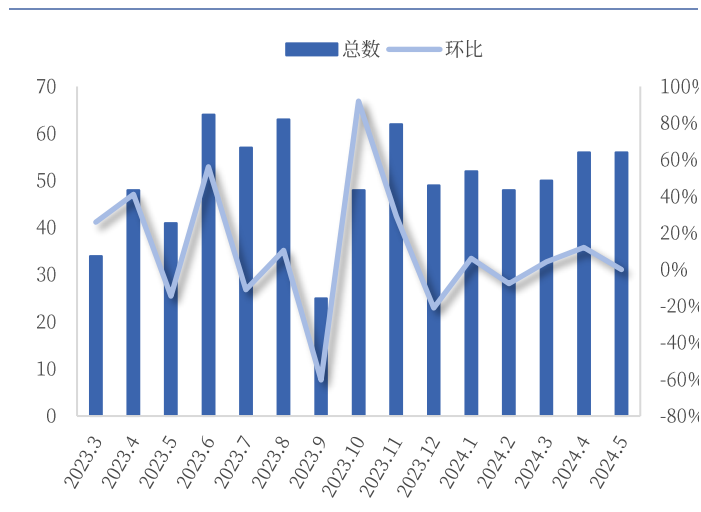
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年6月电视剧月度播映指数 Top1



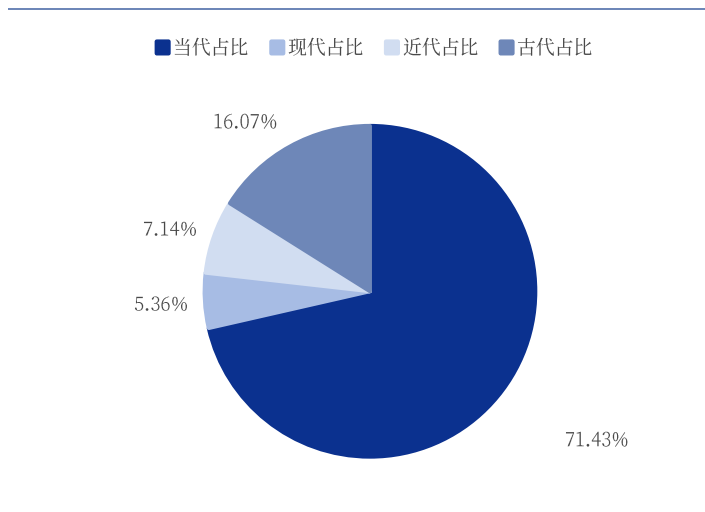
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2023年3月-2024年5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5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

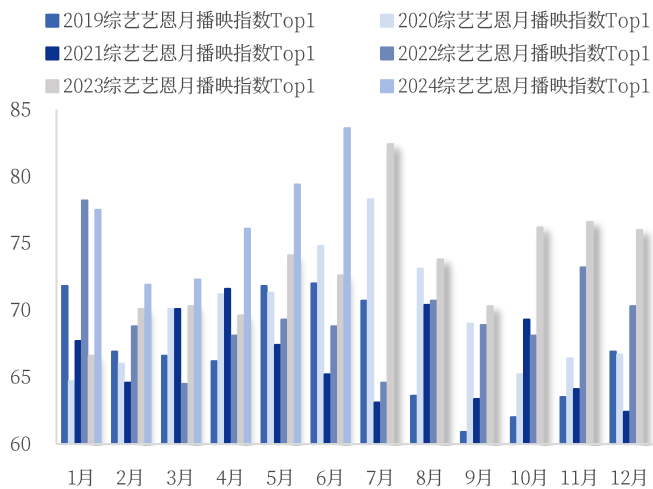
综艺节目：2024年6月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 83.6，同比上涨 15.15%，环比上涨 5.29%。2024年4月26日上映的《奔跑吧第八季》播映指数 83.6，2024年5月23日上映的《说唱梦工厂》播映指数 62.7，2024年5月4日上映的《新说唱 2024》播映指数 65.9，三者分列 5 月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年6月综艺月播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	奔跑吧第八季	多平台播出	2024/4/26	83.6
2	说唱梦工厂	优酷	2024/5/23	62.7
3	新说唱 2024	爱奇艺	2024/5/4	65.9
4	乘风 2024	芒果 TV	2024/4/19	74.3
5	五十里桃花坞第四季	腾讯	2024/5/25	72.3
6	种地吧第二季	爱奇艺	2024/2/23	62.0
7	歌手 2024	芒果 TV	2024/5/10	81.3
8	你好星期六 2024	芒果 TV	2024/1/6	75.1
9	爸爸当家第三季	芒果 TV	2024/3/31	62.0
10	城市捉迷藏	芒果 TV	2024/6/15	65.0

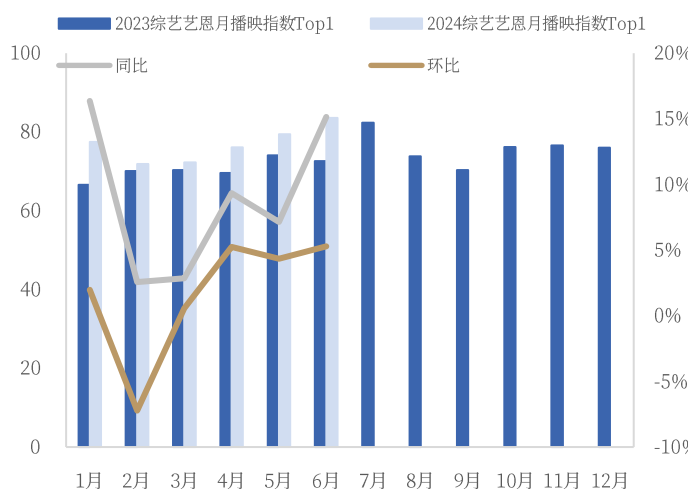
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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6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：游戏市场整体供给稳定，暑期重点新游表现亮眼

### 1. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024年5月中国游戏产业月度报告》，2024年5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 5 月中国手游下载榜首。

Sensor Tower 商店情报平台显示，2024年5月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入

榜 TOP100，合计吸金 21.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.7%。经典 IP 改编手游《地下城与勇士：起源》于 5 月 21 日正式公测，上线后持续登顶 App Store 畅销榜近一个月，5 月腾讯游戏收入实现 12% 的增长，位列中国手游发行商第一。First Fun《Last War: Survival Game》5 月收入环比提升 8%，连续 3 个月位列出海手游收入榜榜首，并在本期跻身全球手游畅销榜前五。得益于旗下《Puzzles & Survival》等产品收入全线提升，5 月三七互娱手游收入环比增长 11%，排名前进 2 位至榜单第 6 名。国内市场，《金铲铲之战》于 5 月推出多款神话级小小英雄，使得全月收入环比提升 16%，是上市至今收入排名第 2 的月份，仅次于今年 1 月，位列国内 iOS 手游畅销榜第 4。《火影忍者》在 5 月 16 日推出全新版本，5 月环比增长 54%，是过去 8 年收入最高的月份。

随着游戏行业版号发放逐渐常态化，各游戏厂商储备游戏陆续上线，游戏产品新周期陆续开启。暑期将至，各大厂商储备重点新游已经陆续排期准备上线：腾讯旗下《DNF 手游》《塔瑞斯世界》已经分别于 5 月 21 日和 6 月 12 日上线，《塔瑞斯世界》也在上线后登顶免费榜；心动公司旗下《出发吧麦芬》国服于 5 月 15 日上线后持续保持在 App Store 游戏畅销榜前 10 名；库洛游戏旗下《鸣潮》于 5 月 23 日上线，最高排名 App Store 游戏畅销榜第 5 名；哔哩哔哩游戏代理《三国：谋定天下》于 6 月 13 日上线。此外，网易旗下《燕云十六声》《永劫无间手游》、米哈游旗下《绝区零》等高关注度新游也将预计于暑期上线。为整个游戏市场大盘贡献新的增量。

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

资料来源：Sensor Tower，中国银河证券研究院

表9：2024 年 5 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	地下城与勇士：起源	腾讯
4	金铲铲之战	腾讯

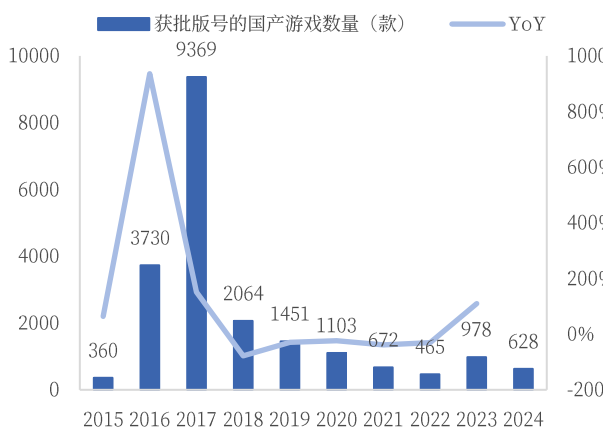
5	梦幻西游	网易
6	崩坏：星穹铁道	米哈游
7	英雄联盟手游	腾讯
8	逆水寒	网易
9	火影忍者	腾讯
10	三国志·战棋版	灵犀互娱
11	出发吧麦芬	心动网络
12	捕鱼大作战	途游
13	明日方舟	鹰角网络
14	向僵尸开炮	盛昌网络
15	恋与深空	叠纸网络
16	原神	米哈游
17	欢乐钓鱼大师	雪境科技
18	蛋仔派对	网易
19	开心消消乐	乐元素
20	穿越火线	腾讯

资料来源：Sensor Tower, 中国银河证券研究院

### 2. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

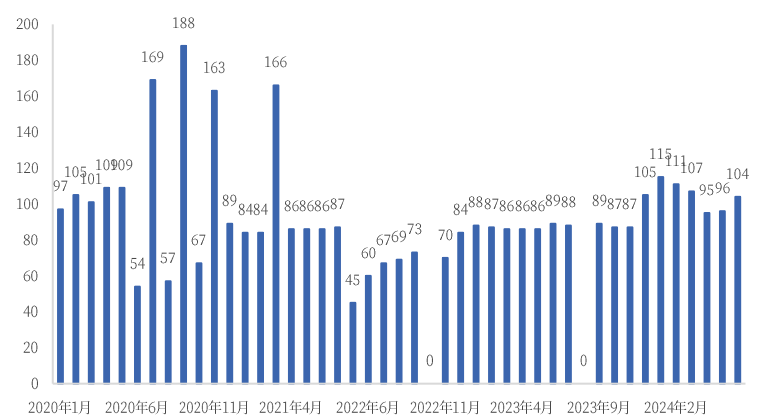
6月25日，国家新闻出版署公布了6月国产游戏审批信息，共104款游戏获批。其中，有93款游戏获得了移动端版号，11款游戏获得了移动端-客户端双端版号。从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共11款，较5月的96款有明显增长。我们认为，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024年前六个月版号发放数量为628款，对比去年同期的522款增长超过20%，版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图19：2015-2024年6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20：2020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，腾讯新游《洛克王国：世界》获批。其他重点公司方面：吉比特旗下《问剑长生》《道友来挖宝》、三七互娱旗下《斗罗大陆：猎魂世界》、中青宝旗下《阿德维图》《全明星觉醒》《时间秩序》《了不起的0516》、咪咕互娱旗下《联盟战歌》等游戏获批。

表10: 2024年6月国产游戏版号详情

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	批复文号	出版物号	相关重点公司
1	阿德维图	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	海南风起网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1262号	ISBN 978-7-498-13600-8	中青宝
2	暴吵萌厨	移动	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州沁游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1263号	ISBN 978-7-498-13601-5	
3	必牛五子棋	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	奇迹互动(北京)科技有限公司	国新出审〔2024〕1264号	ISBN 978-7-498-13602-2	
4	冰封大陆	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海旋奥网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1265号	ISBN 978-7-498-13603-9	
5	兵人战争模拟	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南喜相逢网络有限公司	国新出审〔2024〕1266号	ISBN 978-7-498-13604-6	
6	彩球弹射	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城万安台科技有限公司	国新出审〔2024〕1267号	ISBN 978-7-498-13605-3	
7	苍穹盖世: 牧尘传	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海未天文化传媒有限公司	国新出审〔2024〕1268号	ISBN 978-7-498-13606-0	
8	超级打怪物	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	北京多多游科技有限公司	国新出审〔2024〕1269号	ISBN 978-7-498-13607-7	
9	超简单的地下城	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	成都鬼竹科技有限公司	国新出审〔2024〕1270号	ISBN 978-7-498-13608-4	
10	大王不好啦	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北海猕猴桃互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1271号	ISBN 978-7-498-13609-1	
11	弹弹神话团	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审〔2024〕1272号	ISBN 978-7-498-13610-7	
12	道友来挖宝	移动	厦门吉比特网络技术股份有限公司	厦门雷霆互动网络有限公司	国新出审〔2024〕1273号	ISBN 978-7-498-13611-4	吉比特
13	巅峰战歌	移动	杭州渡口网络科技有限公司	杭州好丸网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1274号	ISBN 978-7-498-13612-1	
14	斗罗大陆: 猎魂世界	移动、客户端	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1275号	ISBN 978-7-498-13613-8	三七互娱
15	凡人修仙传: 星海飞驰	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州创焱盛众信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1276号	ISBN 978-7-498-13614-5	
16	放开那三国·宏图志	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南巴别时代科技有限公司	国新出审〔2024〕1277号	ISBN 978-7-498-13615-2	
17	疯狂的法宝	移动	天津电子出版社有限公司	不周互动(杭州)科技有限公司	国新出审〔2024〕1278号	ISBN 978-7-498-13616-9	
18	汉克旅店	移动、客户端	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市凉屋游戏科技有限公司	国新出审〔2024〕1279号	ISBN 978-7-498-13617-6	
19	黑星勇者成名录	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	成都数字狗科技有限公司	国新出审〔2024〕1280号	ISBN 978-7-498-13618-3	吉比特
20	欢乐斗兽棋	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〕1281号	ISBN 978-7-498-13619-0	

21	欢赢坦克	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	厦门紫东花网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1282号	ISBN 978-7-498-13620-6	
22	幻想少女公会	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	深圳市壹娱科技有限公司	国新出审 〔2024〕1283号	ISBN 978-7-498-13621-3	
23	幻想时光	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	上海浪险劲网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1284号	ISBN 978-7-498-13622-0	
24	荒无之下	移动、网页	海南省电子音像出版社有限公司	海南北斗屋科技有限公司	国新出审 〔2024〕1285号	ISBN 978-7-498-13623-7	
25	黄金四目	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	海南世乐鸟网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1286号	ISBN 978-7-498-13624-4	
26	火柴人的武器	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	盐城如亨科技有限公司	国新出审 〔2024〕1287号	ISBN 978-7-498-13625-1	
27	火海逐日	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	海南红橙互动网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1288号	ISBN 978-7-498-13626-8	
28	极道仙师	移动	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〕1289号	ISBN 978-7-498-13627-5	四三九九
29	箭之传说	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	厦门拉普拉斯网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1290号	ISBN 978-7-498-13628-2	
30	江湖梦	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门赛游信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1291号	ISBN 978-7-498-13629-9	
31	节奏跳动	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〕1292号	ISBN 978-7-498-13630-5	
32	金色传说	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京维朴科技有限公司	国新出审 〔2024〕1293号	ISBN 978-7-498-13631-2	
33	金色星辰	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	陕西绝峰文化传媒有限公司	国新出审 〔2024〕1294号	ISBN 978-7-498-13632-9	
34	九品捉妖师	移动	天津电子出版社有限公司	武汉游戏群科技有限公司	国新出审 〔2024〕1295号	ISBN 978-7-498-13633-6	
35	九万亩	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〕1296号	ISBN 978-7-498-13634-3	
36	决战阵地	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	北京中科奥科技有限公司	国新出审 〔2024〕1297号	ISBN 978-7-498-13635-0	
37	快来五子棋	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海韧玩网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1298号	ISBN 978-7-498-13636-7	
38	快乐画猜	移动-休闲益智	北京联合出版有限责任公司	海南玩友网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1299号	ISBN 978-7-498-13637-4	
39	蓝天突击	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〕1300号	ISBN 978-7-498-13638-1	
40	了不起的 0516	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京星睿科技有限公司	国新出审 〔2024〕1301号	ISBN 978-7-498-13639-8	中青宝
41	雷霆深渊	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	沈阳小目标信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1302号	ISBN 978-7-498-13640-4	

42	联盟战歌	移动	咪咕互动娱乐有限公司	深圳市顺晨网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1303号	ISBN 978-7-498-13641-1	中国移动
43	灵厨九天	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1304号	ISBN 978-7-498-13642-8	
44	龙游五子棋	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〕1305号	ISBN 978-7-498-13643-5	
45	洛克王国：世界	移动、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〕1306号	ISBN 978-7-498-13644-2	腾讯
46	绿梦：时空之声	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〕1307号	ISBN 978-7-498-13645-9	
47	梦想桃源	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州乐牛软件科技有限公司	国新出审 〔2024〕1308号	ISBN 978-7-498-13646-6	
48	迷你秘境	移动	安徽新华电子音像出版社	广州趣虎网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1309号	ISBN 978-7-498-13647-3	
49	喵喵海岛	移动	河北冠林数字出版有限公司	深圳市移卡科技有限公司	国新出审 〔2024〕1310号	ISBN 978-7-498-13648-0	
50	明日特攻队 2	移动	上海文艺音像电子出版社有限公司	广州银汉科技有限公司	国新出审 〔2024〕1311号	ISBN 978-7-498-13649-7	
51	魔法新幻界	移动	河北冠林数字出版有限公司	海南祈幻界信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1312号	ISBN 978-7-498-13650-3	
52	魔法之路	移动-休闲益智	重庆华龙网集团股份有限公司	海南聚乐乐网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1313号	ISBN 978-7-498-13651-0	
53	沐光石之书	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	浙江岚希科技有限公司	国新出审 〔2024〕1314号	ISBN 978-7-498-13652-7	
54	脑力象棋	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海奥势网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1315号	ISBN 978-7-498-13653-4	
55	逆向坍塌	移动	四川数字出版传媒有限公司	上海散爆信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1316号	ISBN 978-7-498-13654-1	
56	七度荒域	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	成都市光之力量文化传播有限公司	国新出审 〔2024〕1317号	ISBN 978-7-498-13655-8	
57	奇迹小英雄	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市全支付科技开发有限公司	国新出审 〔2024〕1318号	ISBN 978-7-498-13656-5	
58	棋艺对决	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	天津新创元科技有限公司	国新出审 〔2024〕1319号	ISBN 978-7-498-13657-2	
59	酋长你别跑	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州捷游网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1320号	ISBN 978-7-498-13658-9	
60	趣味连一连	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市动能无线传媒有限公司	国新出审 〔2024〕1321号	ISBN 978-7-498-13659-6	
61	全明星觉醒	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1322号	ISBN 978-7-498-13660-2	中青宝
62	全职斗魂	移动	上海商国网络科技发展有限公司	蜂有引力（上海）科技有限公司	国新出审 〔2024〕1323号	ISBN 978-7-498-13661-9	



63	如鸢	移动	华东师范大学 电子音像出版社有限 公司	上海灵犀互动娱乐有限公 司	国新出审 〔2024〕1324号	ISBN 978-7-498- 13662-6	
64	赛车达人	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〕1325号	ISBN 978-7-498- 13663-3	
65	闪酷疾走	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〕1326号	ISBN 978-7-498- 13664-0	
66	上古河图	移动、客 户端	安徽新华电子音像出 版社	广州大荒网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1327号	ISBN 978-7-498- 13665-7	
67	射手的进化	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 责任公司	国新出审 〔2024〕1328号	ISBN 978-7-498- 13666-4	
68	深海水世界	移动-休闲 益智	杭州群游科技有限公 司	杭州哈狗网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1329号	ISBN 978-7-498- 13667-1	
69	神罗仙域	移动	杭州盛迈通信技术有 限公司	广州鸿游网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1330号	ISBN 978-7-498- 13668-8	
70	时间秩序	移动、客 户端	深圳中青宝互动网络 股份有限公司	深圳平行宇宙数字娱乐有 限公司	国新出审 〔2024〕1331号	ISBN 978-7-498- 13669-5	中青宝
71	守护小家	移动-休闲 益智	湖北省扬子江影音有 限责任公司	北京冰狮科技有限公司	国新出审 〔2024〕1332号	ISBN 978-7-498- 13670-1	
72	守住啊兄弟	移动	江苏凤凰数字传媒有 限公司	深圳市优点创想网络科技 有限公司	国新出审 〔2024〕1333号	ISBN 978-7-498- 13671-8	
73	碎梦者	移动	黑龙江龙华数字出版 股份有限公司	深圳市一七玩信息技术有 限公司	国新出审 〔2024〕1334号	ISBN 978-7-498- 13672-5	
74	腾飞之城	移动-休闲 益智	上海晨路信息科技股 份有限公司	上海娜兰网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1335号	ISBN 978-7-498- 13673-2	
75	天门阵	移动-休闲 益智	江苏凤凰电子音像出 版社有限公司	江苏奇门网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1336号	ISBN 978-7-498- 13674-9	
76	跳棋大师	移动-休闲 益智	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	武汉市多比特信息科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1337号	ISBN 978-7-498- 13675-6	
77	童话冒险团	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	成都创造好玩网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1338号	ISBN 978-7-498- 13676-3	
78	万烬遗迹	移动、客 户端	华中科技大学电子音 像出版社	杭州弹指宇宙科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1339号	ISBN 978-7-498- 13677-0	
79	王牌车神	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〕1340号	ISBN 978-7-498- 13678-7	
80	王牌钓鱼手	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〕1341号	ISBN 978-7-498- 13679-4	
81	王者冒险	移动-休闲 益智	炫彩互动网络科技有 限公司	重庆五十二度科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1342号	ISBN 978-7-498- 13680-0	
82	王者向前冲	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〕1343号	ISBN 978-7-498- 13681-7	
83	王者之海	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海跃逗网络科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1344号	ISBN 978-7-498- 13682-4	

84	问剑长生	移动	厦门吉比特网络技术股份有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1345号	ISBN 978-7-498-13683-1	吉比特
85	我在后院养恐龙	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	杭州掌动科技股份有限公司	国新出审 〔2024〕1346号	ISBN 978-7-498-13684-8	
86	消消美食街	移动-休闲益智	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海莉莉丝计算机技术有限公司	国新出审 〔2024〕1347号	ISBN 978-7-498-13685-5	
87	逍遥蜀山	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	长沙爆赞互娱网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1348号	ISBN 978-7-498-13686-2	
88	小猫钓鱼	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	湖州千鸟网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1349号	ISBN 978-7-498-13687-9	
89	小小城主守护家族	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〕1350号	ISBN 978-7-498-13688-6	
90	小小指挥官	移动-休闲益智	广东趣炫网络股份有限公司	广州趣悦信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1351号	ISBN 978-7-498-13689-3	
91	小蚁大冒险	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海酷祯网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1352号	ISBN 978-7-498-13690-9	
92	新星争霸	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南藤泽网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1353号	ISBN 978-7-498-13691-6	
93	幸福乐园	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京魔度互娱信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1354号	ISBN 978-7-498-13692-3	
94	幸福小镇日记	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海寻光长青网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1355号	ISBN 978-7-498-13693-0	
95	修仙时代	移动、客户端	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	国新出审 〔2024〕1356号	ISBN 978-7-498-13694-7	电魂网络
96	异色边缘	移动、客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	上海闲伴网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1357号	ISBN 978-7-498-13695-4	
97	音与舞之恋	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南超诺星科技有限公司	国新出审 〔2024〕1358号	ISBN 978-7-498-13696-1	
98	佣兵小镇	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	国新出审 〔2024〕1359号	ISBN 978-7-498-13697-8	
99	御剑封魔	移动、客户端	四川广益聚慧科技有限公司	成都科锐牧数字娱乐有限公司	国新出审 〔2024〕1360号	ISBN 978-7-498-13698-5	
100	跃动：魂力觉醒	移动	波克科技集团有限公司	世熠网络科技（上海）有限公司	国新出审 〔2024〕1361号	ISBN 978-7-498-13699-2	
101	蒸汽堡垒	移动	杭州浮云网络科技有限公司	杭州树枝互动网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1362号	ISBN 978-7-498-13700-5	
102	铸剑阁	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州懿心网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1363号	ISBN 978-7-498-13701-2	
103	自在江湖	移动	江西高校出版社有限责任公司	江西贪玩信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1364号	ISBN 978-7-498-13702-9	
104	足球高高手	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〕1365号	ISBN 978-7-498-13703-6	中青宝

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

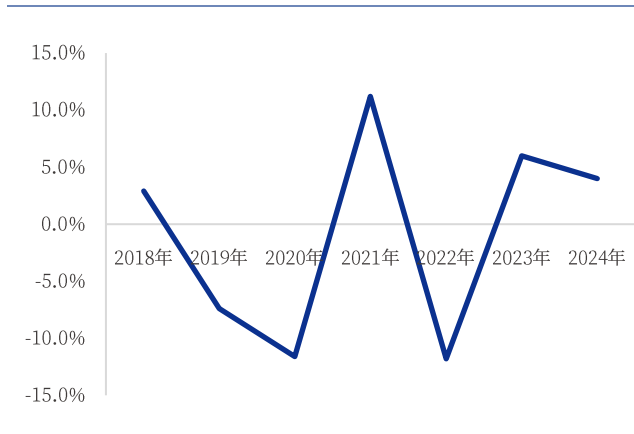
### (三) 营销行业：大盘表现稳定，细分渠道波动调整

#### 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 4 月广告市场投放数据概览》：2024 年 4 月广告市场同比上涨 4%。

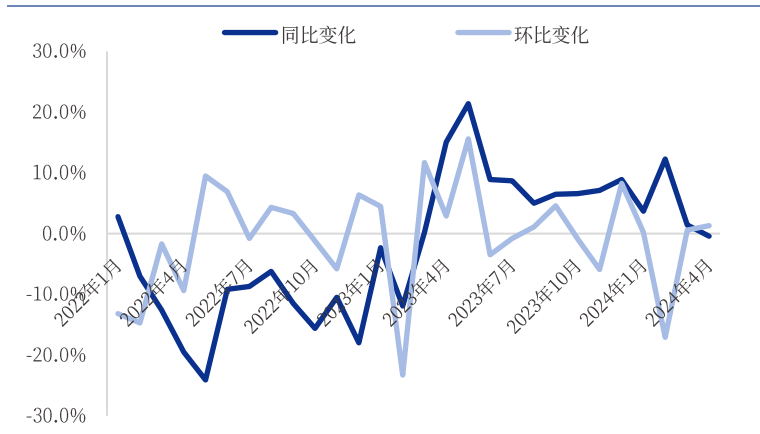
从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 4 月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲等半数行业广告刊例花费同比上涨均超过 20%，是广告市场的投放主力。

图21：2018-2024 年 4 月全年同期广告市场整体花费同比变化



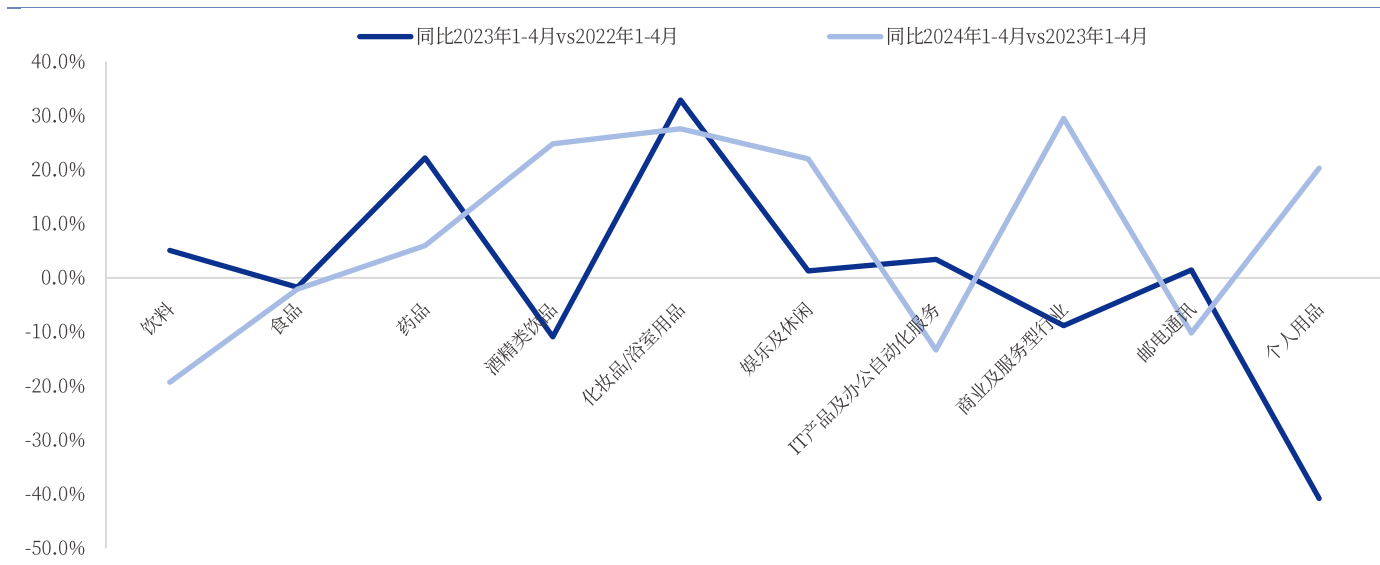
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图22：2022 年 1 月-2024 年 4 月分月广告花费变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图23：广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



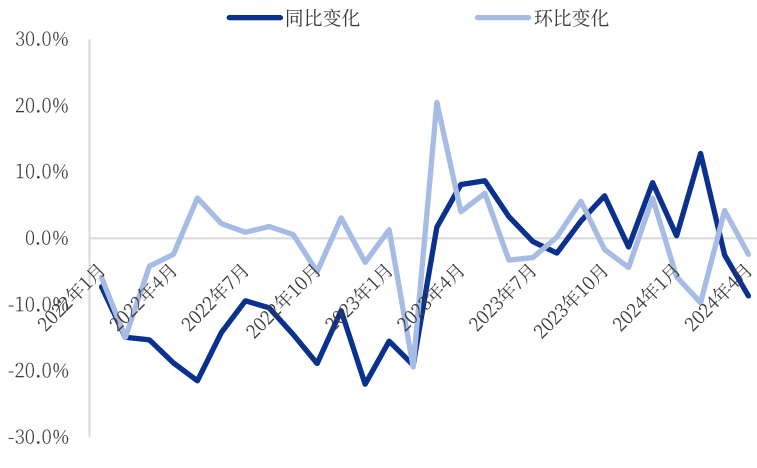
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

#### 2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

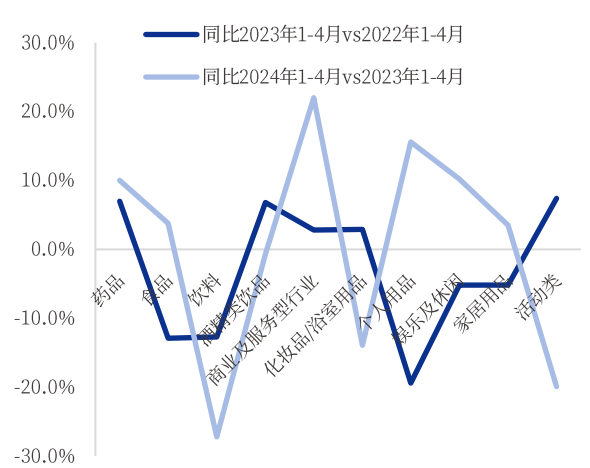
**电视广告：2024 年 4 月电视广告花费同比下跌 8.7%，环比减少 2.4%。**2024 年 4 月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024 年 4 月电视广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务型行业、个人用品、休闲及娱乐，同比增幅分别为 22.0%、15.6%、10.2%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、化妆品/浴室用品、酒精类饮品，跌幅分别为 27.2%、13.9%、0.7%。

图24：2022 年 1 月-2024 年 4 月电视广告月度花费同环比变化

图25：电视广告 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



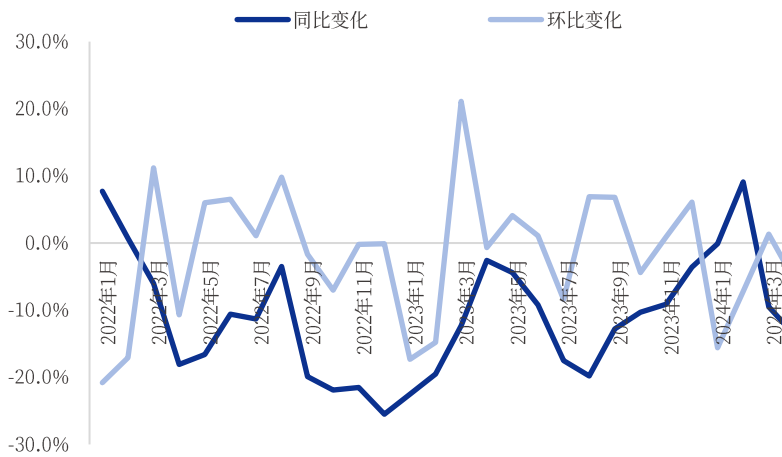
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

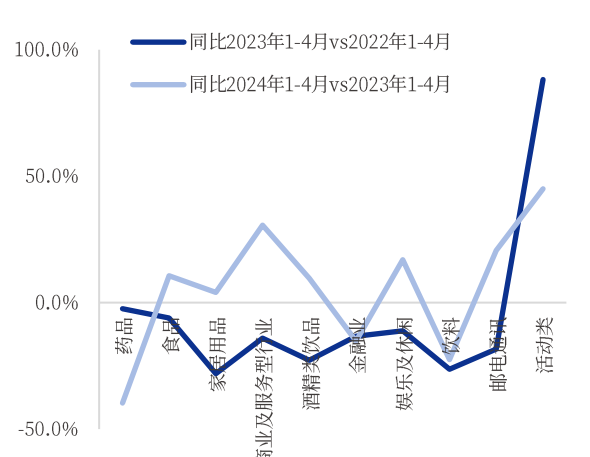
**广播广告: 2024年4月广播广告花费同比下跌13.7%, 环比下跌5.5%。**2024年4月广播广告 Top10 行业中, 同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务型行业、邮电通讯和娱乐及休闲, 同比增幅分别为 30.6%、20.6%和 16.9%; 同比跌幅 Top3 的行业为药品、金融业和饮料, 跌幅分别为 39.7%、22.5% 和 15.2%。

图26: 2022年1月-2024年4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

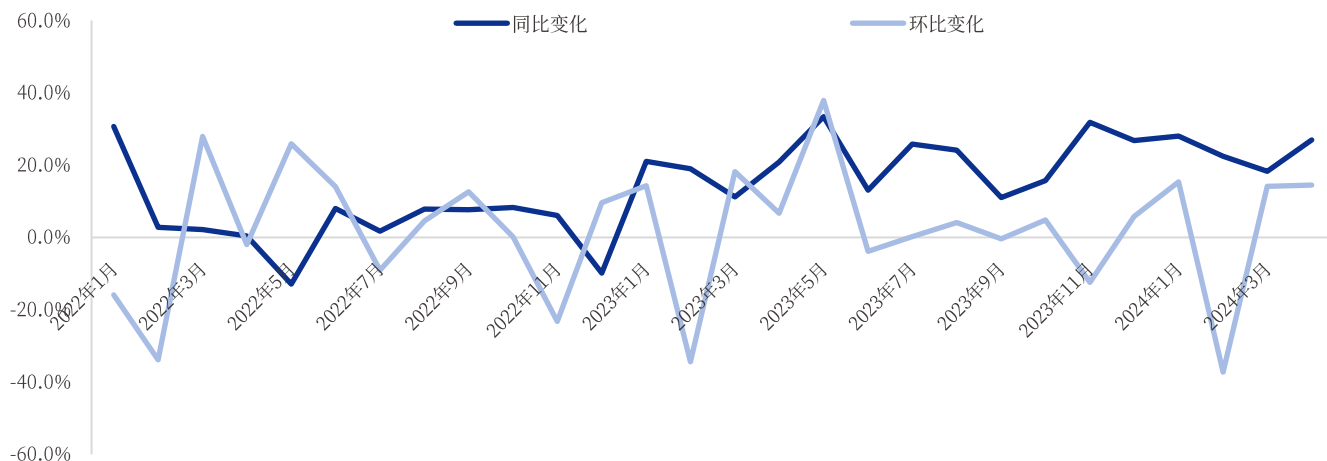
图27: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

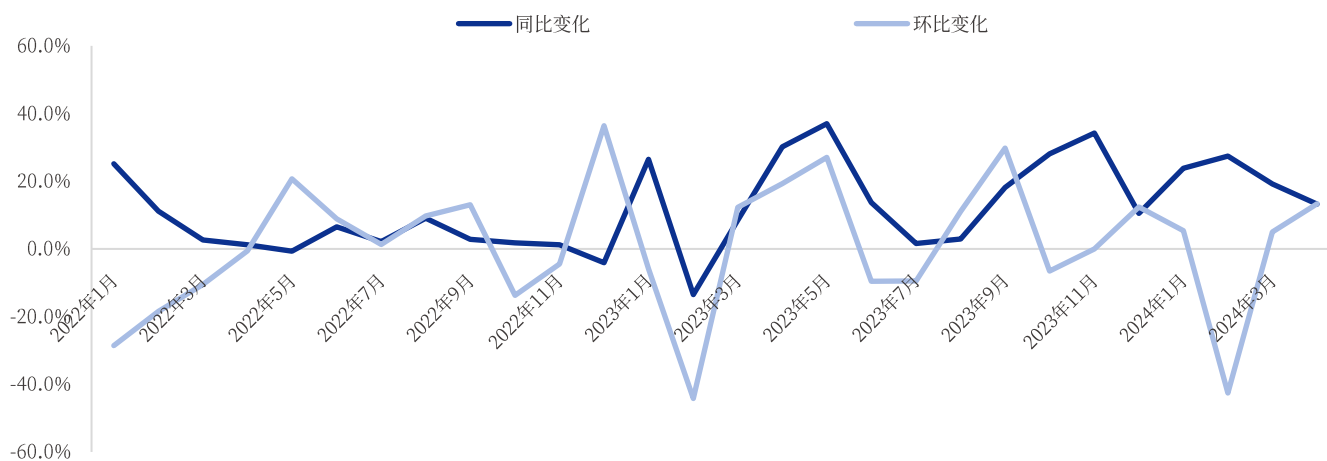
**户外:** 广告渠道, 2024年1-4月电梯 LCD、电梯海报、火车/高铁站广告刊例花费同比分别上涨 24.3%、20.8%和 3.4%; 街道设施、地铁、机场等其他户外广告渠道有不同程度的广告减投。(2024年2月起数据披露口径有调整, 此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到)

图28: 2022年1月-2024年4月电梯LCD广告月度花费同比



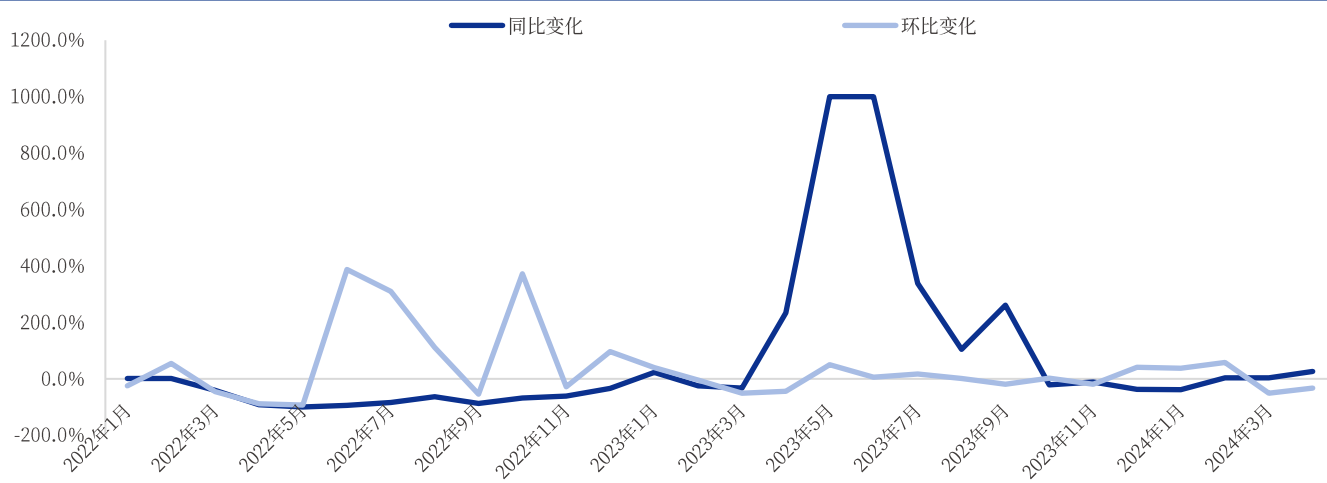
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图29: 2022年1月-2024年4月电梯海报广告月度花费同比



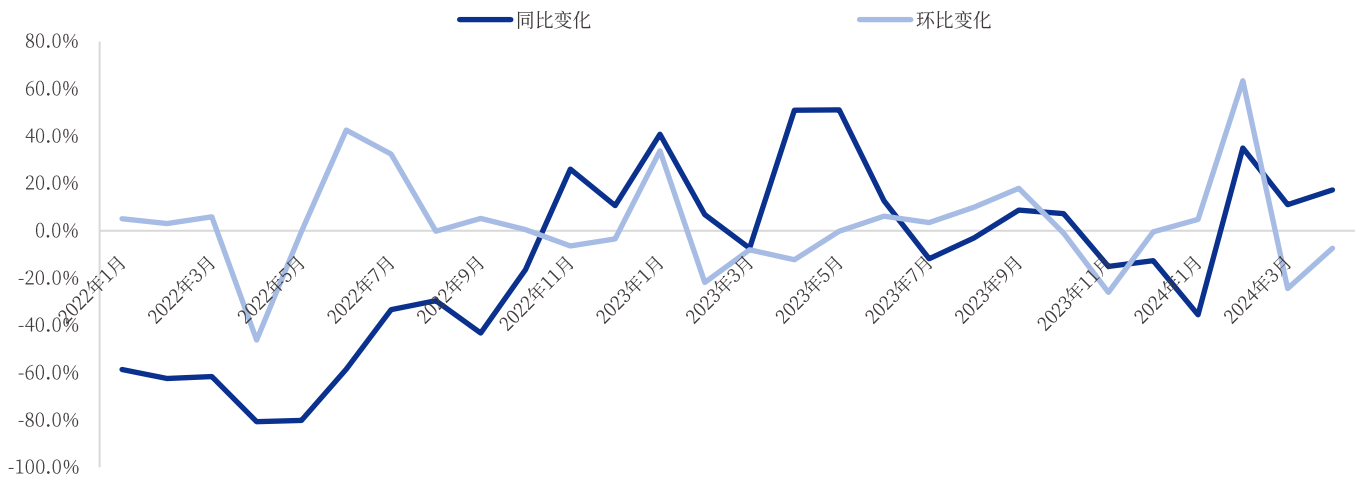
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图30: 2022年1月-2024年4月影院视频广告月度花费同比



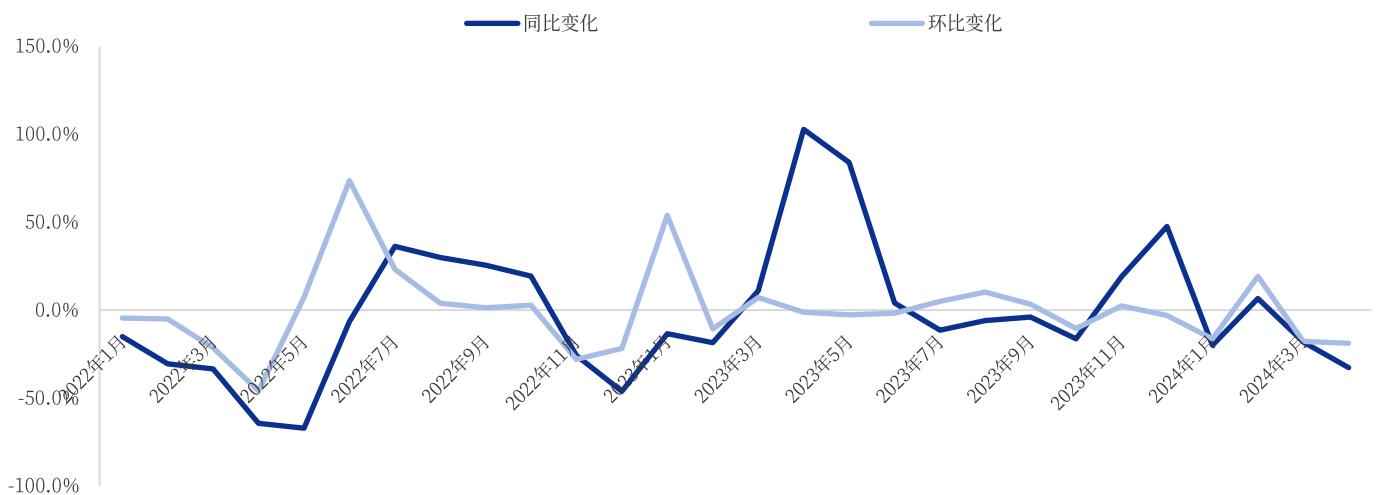
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图31: 2022年1月-2024年4月火车/高铁站广告月度花费同比



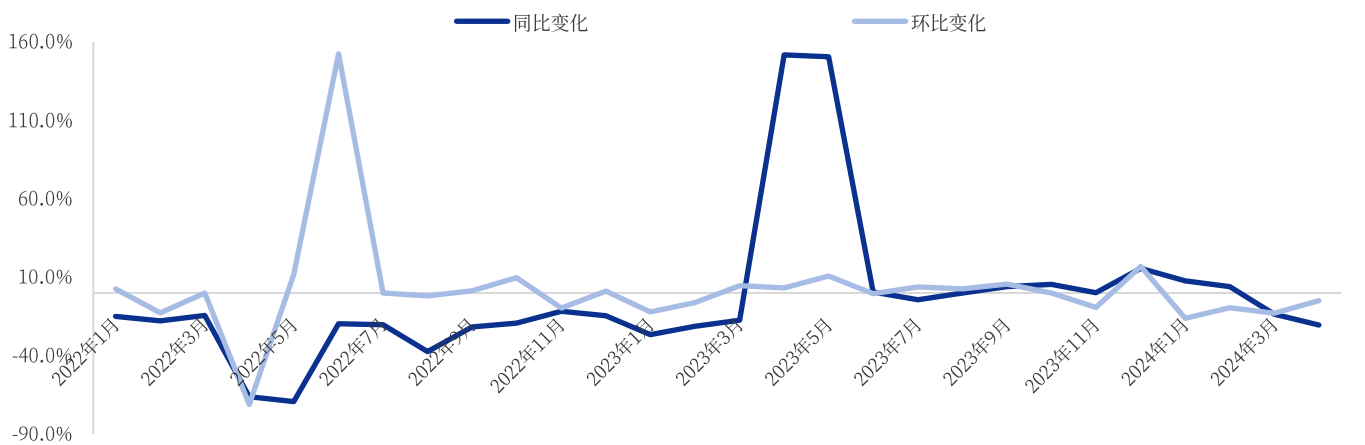
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图32: 2022年1月-2024年4月机场广告月度花费同比



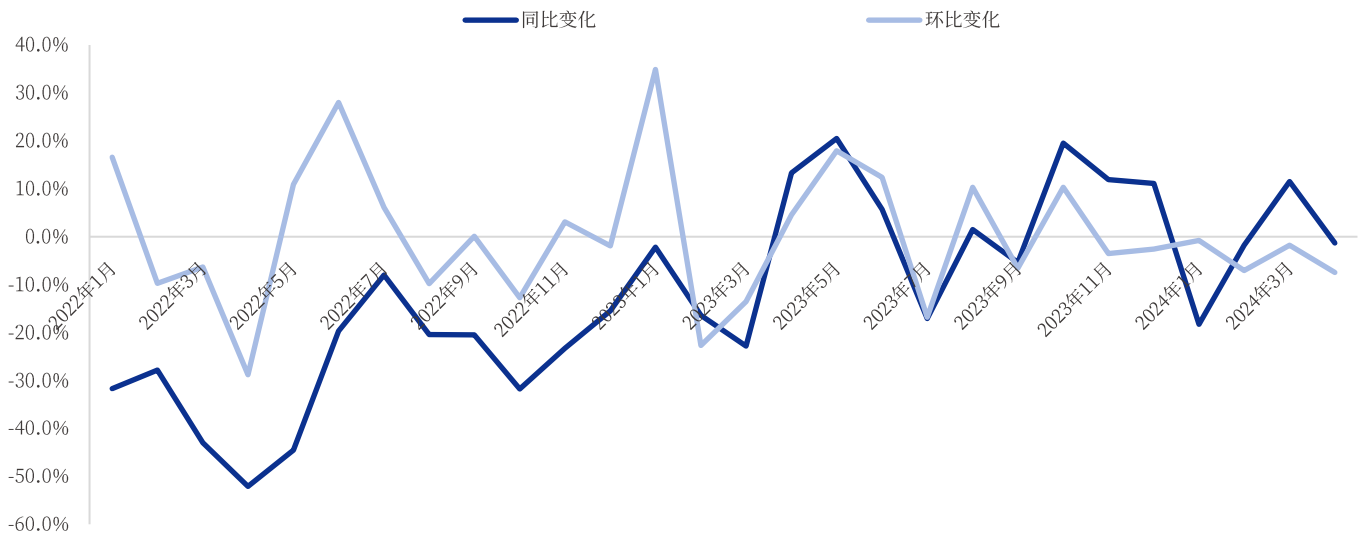
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图33: 2022年1月-2024年4月地铁广告月度花费同比



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图34: 2022年1月-2024年4月街道设施广告月度花费同比



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

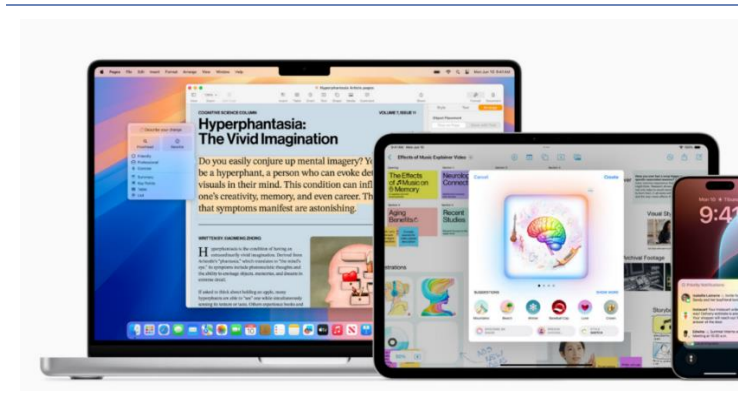
#### (四) 苹果推出 Apple Intelligence, 看好 AI 应用推广

北京时间 2024 年 6 月 11 日凌晨, 苹果公司在 WWDC24 大会上, 官宣推出 Apple Intelligence, 用 AI 重塑升级全系产品。苹果公司将 OpenAI 的 ChatGPT 集成到 Siri 中, 显著提升了其智能对话能力。同时, 通过人工智能和机器学习, Apple Intelligence 能够更好地为用户提供强大的个人产品, 简化人们生活, 将使用 Apple 产品的体验推向新的高度。

##### Apple Intelligence 具有以下性能亮点:

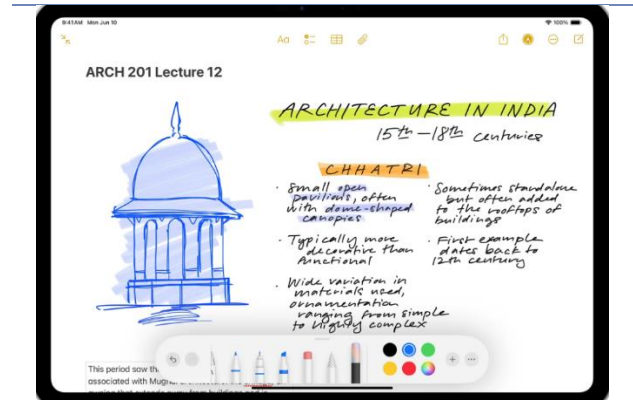
1) 强大的自然语言理解能力。苹果将生成模型内置在 Apple 产品的核心中, 能够理解和创建文本和图像。在 iOS 18、iPadOS 18 和 MacOS Sequoia 上, Apple Intelligence 可以充分利用用户个人背景, 对各种通知进行排序, 减少干扰, 同时不让用户错过重要信息。此外, Apple Intelligence 可以进行 AI 大模型写作, 帮助用户在 Notes、Safari 甚至第三方应用程序中改写、校对和总结。

图35: Apple Intelligence 自然语言理解功能



资料来源: Apple, 中国银河证券研究院

图36: Apple Intelligence 图像处理功能



资料来源: Apple, 中国银河证券研究院

2) **强大的图像处理功能**。Apple Intelligence 可以通过理解用户照片库中的人物信息，对图像应用程序中行个性化处理与创作，包括草图、插图和动画等。帮助用户在 Notes、Keynote 和 Pages 等应用程序中进行图像生成与编辑。

3) **能够在程序中行动，利用各种应用程序帮助用户执行任务**。Apple Intelligence 可以通过对用户背景的理解，基于个人信息和上下文内容，分析用户屏幕上的内容，对最相关的信息进行检索和分析。此外，Apple Intelligence 还可以内容摘要帮助用户快速浏览大量或已分组的通知，直接在锁定屏幕上显示详细信息，辅助用户做出决策。

图37: Apple Intelligence 辅助决策功能



资料来源: Apple, 中国银河证券研究院

此外，Apple 正在将 ChatGPT 整合至 Apple 全平台，并集成苹果语音助手 Siri 为用户带来全新使用体验。通过 ChatGPT, Siri 可以为用户提供更多智能建议，并根据用户的初步构想创作内容，生成相应插图。未来苹果还将增加对其他 AI 模型的支持。进一步增强 AI 在端侧设备的使用。苹果公司目前正在全面提升开发者工具，帮助开发者将 Apple Intelligence 集成到他们的应用中，助力打造用户个性化的产品定制。随着未来新 API 框架的广泛使用，将陆续带动 AI 相关生态的进一步完善与 AI 应用的新一轮增长。**我们认为：随着苹果实现 AI 端侧落地突破，有望带动 AI 应用增长。**



### 三、投资建议

---

建议关注业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、板块估值具备一定吸引力的赛道；而后稳中求进，寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。1). 港股互联网：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**；后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；2). 出版行业：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量将为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；3). 影视院线&游戏行业：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注 AI 赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**恺英网络**、**光线传媒**、**万达电影**等。

### 四、风险提示

---

AI 技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

## 图表目录

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 6 月单月票房产 .....	6
图 5: 2023 年 6 月-2024 年 6 月单月票房产对比 .....	6
图 6: 2017-2024 年 6 月单月场次 .....	6
图 7: 2017-2024 年 6 月单月上座率 .....	6
图 8: 2017-2024 年 6 月单月观影人次 .....	6
图 9: 2024 年 6 月院线分账票房前十 .....	8
图 10: 2024 年 6 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 6 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 6 月电视剧月度播映指数 Top1 .....	10
图 15: 2023 年 3 月-2024 年 5 月电视剧备案总量 .....	10
图 16: 2024 年 5 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 6 月综艺月度播映指数 Top1 .....	11
图 19: 2015-2024 年 6 月国产游戏获批版号数量及同比增速 .....	13
图 20: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款) .....	13
图 21: 2018-2024 年 4 月全年同期广告市场整体花费同比变化 .....	19
图 22: 2022 年 1 月-2024 年 4 月分月广告花费变化 .....	19
图 23: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	19
图 24: 2022 年 1 月-2024 年 4 月电视广告月度花费同环比变化 .....	19
图 25: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	19
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 4 月广播广告月度花费同比变化 .....	20
图 27: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	20
图 28: 2022 年 1 月-2024 年 4 月电梯 LCD 广告月度花费同比 .....	21
图 29: 2022 年 1 月-2024 年 4 月电梯海报广告月度花费同比 .....	21
图 30: 2022 年 1 月-2024 年 4 月影院视频广告月度花费同比 .....	21
图 31: 2022 年 1 月-2024 年 4 月火车/高铁站广告月度花费同比 .....	22
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 4 月机场广告月度花费同比 .....	22

图 33: 2022 年 1 月-2024 年 4 月地铁广告月度花费同比 .....	22
图 34: 2022 年 1 月-2024 年 4 月街道设施广告月度花费同比 .....	23
图 35: Apple Intelligence 自然语言理解功能 .....	23
图 36: Apple Intelligence 图像处理功能 .....	23
图 37: Apple Intelligence 辅助决策功能 .....	24
表 1: 2024 年 6 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: 6 月传媒个股涨跌幅前十榜单 .....	4
表 3: 2024 年 6 月票房前十电影 (票房不含服务费) .....	7
表 4: 2024 年 7 月上映日历 (截至 2024 年 7 月 1 日) .....	7
表 5: 2024 年 6 月网络剧播放量指数前十 .....	9
表 6: 2024 年 6 月电视剧月播映指数前十 .....	10
表 7: 2024 年 6 月综艺月播放量指数前十 .....	11
表 8: 2024 年 5 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 .....	12
表 9: 2024 年 5 月中国 AppStore 手游收入排行榜 .....	12
表 10: 2024 年 6 月国产游戏版号详情 .....	14

## 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，本报告清晰准确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投资研究部。

## 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，香港市场以恒生指数为基准。	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	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