

## 暑期新游密集上线，WAIC 2024 开幕

——传媒互联网行业月报（2024.6.1-2024.6.30）

### 报告要点：

#### ● 市场表现

月度涨跌情况（2024.6.1-2024.6.30，下同）：传媒行业（申万）下跌 8.64%，排名子行业第 16 名，同期沪深 300 跌 3.30%，上证指数跌 3.87%，创业板指跌 6.74%。

#### ● 重点板块跟踪

**人工智能：多模态能力迭代，多元应用落地，WAIC 值得期待。**6 月，模型端，海外 SunoV3.5、Anthropic Claude3.5、runway 新一代视频生成模型 Gen-3 Alpha 相继发布，国内，快手视频生成模型可灵开放邀测，科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，多模态模型迭代迅速。应用端，苹果发布 Apple Intelligence，美图公司发布 AI 短片创作工具 MOKI 和 5 款 AI 应用软件，商汤 AI 办公小程序“Raccoon 智能助手”上线。后续重点催化方面，7 月，WAIC 2024 即将召开，有望带来人工智能领域最新成果。

**游戏：6 月获批国内及进口版号 119 款，新游延续强势表现。**6 月发放国产游戏版号 104 款和进口游戏版号 15 款。国产版号方面，恺英网络《蒸汽堡垒》、腾讯《洛克王国：世界》、快手《万烬遗迹》、灵犀互娱《如鸢》获批；进口版号方面，宝通科技《地牢猎手 6》、腾讯旗下 4 款游戏《无畏契约：源能行动》《黑色沙漠》《超级马力欧三维世界和狂怒世界》《宝可梦走吧！皮卡丘》多端游戏获批。7 月新游方面，米哈游新作《绝区零》定档 7.4；网易的《七日世界-开放世界生存》、《永劫无间手游》和《燕云十六声-开放世界武侠》分别将于 7.10、7.25 和 7.26 上线；腾讯《极品飞车》定档 7.11；bilibili 新作《炽焰天穹-绯染天空》也将于 7 月与玩家见面。

**影视：6 月，国内总票房 22.30 亿元，6 月国内票房冠军《云边有个小卖部》票房 3.60 亿元，占比档期总票房 16.1%，第二名为《我才不要和你做朋友呢》（票房 1.96 亿元，占比 8.7%），第三名为《扫黑 决不放弃》（票房 1.86 亿元，占比 8.3%），暑期档影片陆续上映，期待头部影片带动影视市场起量。**

#### ● 投资建议

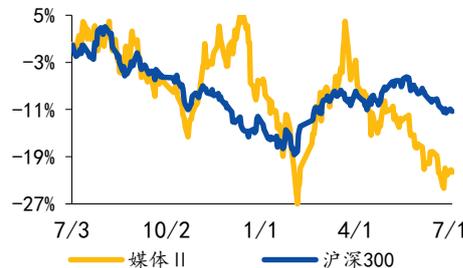
看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、盛天网络、吉比特、巨人网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注光线传媒、上海电影、中文在线等。

#### ● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

## 推荐|维持

### 过去一年市场行情



资料来源：Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业月报：GPT-4o 发布，游戏供给向好，影视关注暑期档》2024.06.04

《国元证券行业研究-传媒行业月报：多模态 AI 应用持续落地，3 月版号超百款》2024.04.03

### 报告作者

分析师 李典  
执业证书编号 S0020516080001  
电话 021-51097188-1866  
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴  
电话 021-51097188  
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

## 附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603444.SH	吉比特	买入	175.44	12638.89	15.62	15.13	17.07	11.23	11.60	10.28
002624.SZ	完美世界	买入	7.63	14801.96	0.25	0.51	0.67	30.12	15.04	11.42
002517.SZ	恺英网络	买入	9.64	20750.27	0.68	0.85	1.04	14.20	11.32	9.28
002605.SZ	姚记科技	买入	20.74	8583.68	1.36	1.60	1.77	15.20	12.98	11.73
300031.SZ	宝通科技	买入	14.66	6047.59	0.26	0.76	1.08	57.02	19.19	13.59
600633.SH	浙数文化	买入	8.90	11265.00	0.52	0.60	0.68	16.99	14.90	13.06
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.58	16826.17	0.45	0.52	0.62	18.97	16.58	13.90
002558.SZ	巨人网络	买入	9.53	18807.86	0.55	0.75	0.82	17.31	12.77	11.58
300494.SZ	盛天网络	买入	10.13	4961.25	0.35	0.40	0.57	29.30	25.41	17.67
300418.SZ	昆仑万维	增持	32.16	39604.88	1.04	0.68	0.76	31.05	47.01	42.08
000681.SZ	视觉中国	增持	11.70	8196.76	0.21	0.24	0.28	56.30	48.65	42.50
300860.SZ	锋尚文化	增持	21.54	4115.90	0.70	1.35	1.62	30.76	15.98	13.33
605098.SH	行动教育	买入	38.88	4590.90	1.86	2.40	2.92	20.92	16.17	13.30
300413.SZ	芒果超媒	买入	20.40	38162.70	1.90	1.13	1.25	10.73	17.99	16.30
300058.SZ	蓝色光标	买入	5.50	13681.46	0.05	0.15	0.20	117.35	37.41	27.57
300364.SZ	中文在线	买入	21.18	15460.12	0.12	0.17	0.20	172.86	124.85	107.43
601900.SH	南方传媒	买入	12.40	11108.87	1.43	1.01	1.17	8.65	12.31	10.61
601801.SH	皖新传媒	买入	6.74	13407.24	0.47	0.38	0.47	14.33	17.70	14.47
1024.HK	快手-W	买入	45.65	199235.48	1.47	2.54	2.95	19.69	13.18	11.55
2400.HK	心动公司	买入	18.22	8757.24	-0.17	0.58	0.70	-100.52	29.82	24.69

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价和总市值截至7月2日；港股标的收盘价及市值均为港元。

## 目 录

1. 板块行情	5
1.1 市场表现	5
2. 人工智能板块：多模态能力持续迭代，WAIC2024 开幕	6
2.1 市场表现	6
2.2 行业动态	6
2.3 人工智能产品访问量	8
2.4 后续重点催化	9
3. 游戏板块：新游表现强势，暑期档竞争激烈	11
3.1 重点产品表现	11
3.2 新游进展	18
3.3 游戏版号情况更新	19
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	22
4. 影视板块：暑期档影片陆续上映，期待头部影片表现	26
5. 投资建议	29
6. 风险提示	29

## 图表目录

图 1：市场指数 6 月涨跌幅 (%)	5
图 2：传媒细分行业 6 月涨跌幅 (%)	5
图 3：6 月申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 4：6 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比	6
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比	6
图 6：重点厂商微信小游戏排名变化	14
图 7：《地下城与勇士：起源》ios 游戏畅销榜排名	15
图 8：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	15
图 9：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	15
图 10：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	16
图 11：《问道》ios 游戏畅销榜排名	16
图 12：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	16
图 13：《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名	17
图 14：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	17
图 15：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	17
图 16：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	18
图 17：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名	18
图 18：《仙剑奇侠传：新的开始》ios 游戏畅销榜排名	18
图 19：国产及进口版号数量	20
图 20：2024 年 6 月票房数据及去年同期对比（亿元）	26
图 21：6 月放映场次对比	26

图 22: 6 月人均票价对比 (元) .....	26
表 1: 2024 年 5 月全球 AI 产品访问量前十榜单 .....	9
表 2: 2024 年 5 月国内 AI 产品访问量前十榜单 .....	9
表 3: 人工智能催化时间线 .....	10
表 4: iOS 游戏畅销榜 TOP30 .....	11
表 5: 2024 年 5 月中国手游海外收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play) .....	12
表 6: 2024 年 5 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play) .....	13
表 7: 2024 年 5 月中国 AppStore 手游收入 TOP20 .....	13
表 8: 周度微信小游戏畅销榜 TOP10 .....	14
表 9: 7 月上游新游 .....	19
表 10: 6 月获批国产及进口游戏版号 .....	21
表 11: 三七互娱储备产品 .....	22
表 12: 吉比特储备产品 .....	23
表 13: 完美世界储备产品 .....	23
表 14: 恺英网络主要储备产品 .....	24
表 15: 腾讯游戏储备产品 .....	25
表 16: 网易游戏主要储备产品 .....	25
表 17: 2024 年 6 月票房 TOP5 影片 .....	27
表 18: 7 月上映影片 .....	27
续表 18: 7 月上映影片 .....	28

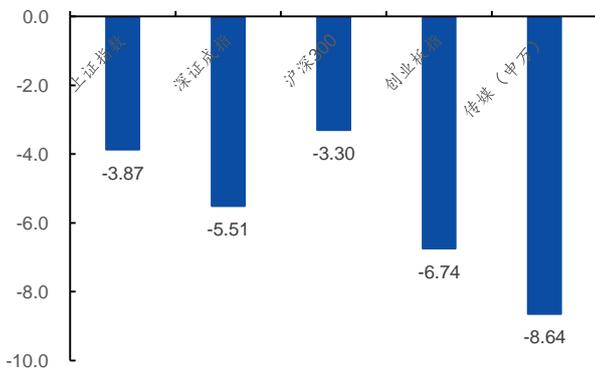
## 1. 板块行情

### 1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.6.1-2024.6.30, 下同): 本月传媒行业 (申万) 下跌 8.64%, 排名子行业第 16 名, 同期沪深 300 跌 3.30%, 上证指数跌 3.87%, 创业板指跌 6.74%。

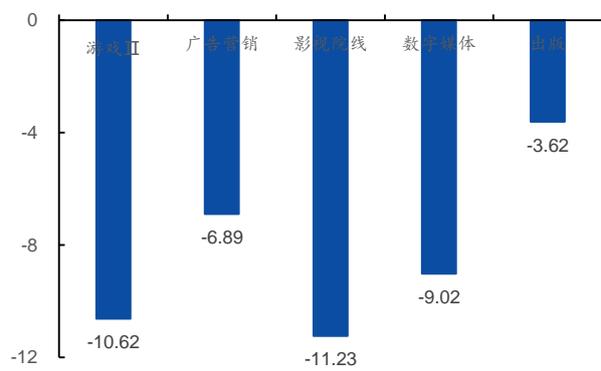
细分行业来看, 按照申万行业分类, 6 月, 传媒各细分子板块均下跌, 影视院线板块领跌, 跌幅为 11.23%、游戏 II 板块跌 10.62%、数字媒体跌 9.02%、广告营销跌 6.89%、出版跌 3.62%。

图 1: 市场指数 6 月涨跌幅 (%)



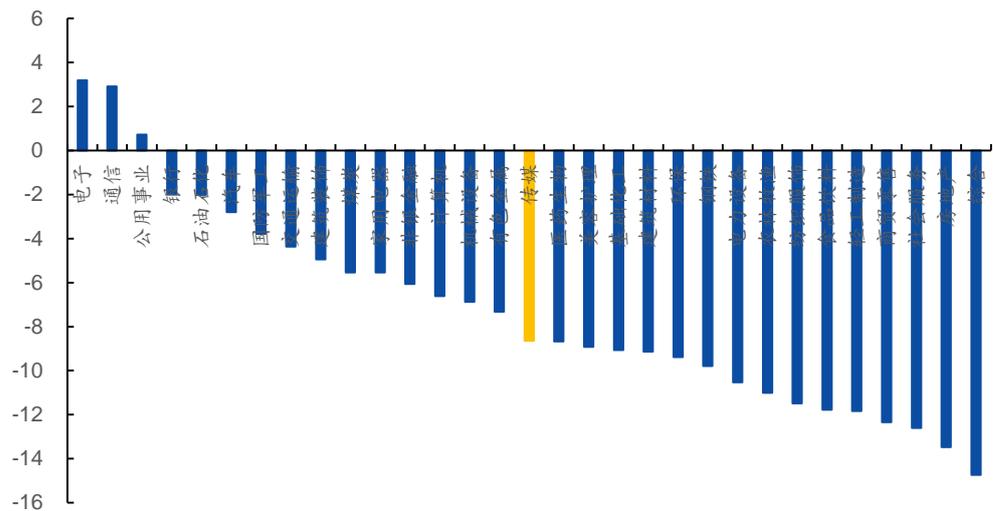
资料来源: wind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业 6 月涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

图 3: 6 月申万一级行业涨跌幅 (%)

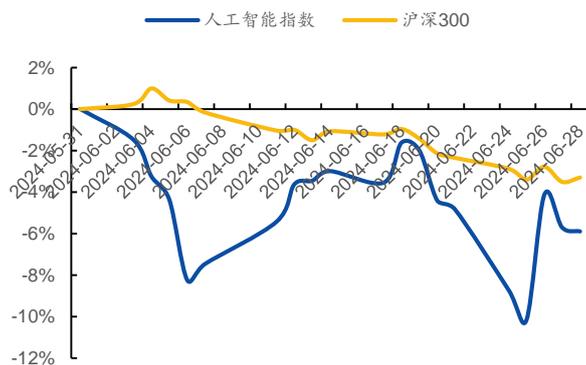


## 2.人工智能板块：多模态能力持续迭代，WAIC 2024 开幕

### 2.1 市场表现

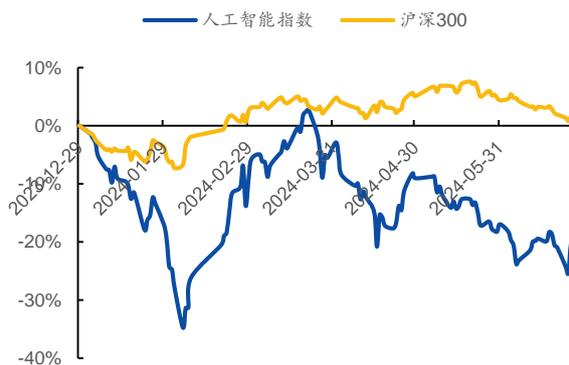
6月1日-6月30日，wind人工智能指数（884201.WI）收跌5.90%，沪深300指数收跌3.30%，跑输指数表现2.60pct。截至2024年6月30日，本年度人工智能指数（884201.WI）累计跌21.87%，沪深300累计涨0.89%，跑输沪深300市场指数22.76pct。

图 4：6月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

### 2.2 行业动态

#### 1. Suno 发布 V3.5 模型

“乐坛 ChatGPT”Sunno 发布 V3.5 版本，并宣布已经向所有用户开放。此次开放后，所有用户都可以制作 4 分钟的歌曲、创建最长 2 分钟的歌曲扩展并体验改进后的歌曲结构和声音流畅度。（源自：IT 之家）

#### 2. 快手视频生成大模型“可灵”开放邀测

6月6日，快手“可灵”视频生成大模型正式上线。官方表示，可灵大模型为快手 AI 团队自研，其采用 Sora 相似的技术路线，号称结合多项自研技术创新、效果对标 Sora。据介绍，可灵大模型具备如下优势：可生成大幅度的合理运动、可模拟物理世界特性、具备强概念组合能力、想象力、生成视频分辨率为 1080p，时长 2 分钟（帧率 30fps），支持自由调整宽高比。可灵大模型已在快影 App 开放邀测体验。此外，基于“可灵”大模型，未来还将有更多应用方向即将落地，近期将首发“AI 唱跳”新玩法，可以同时驱动表情和肢体动作，仅需一张照片就能生成“唱跳”视频。（源自：IT 之家）

#### 3. 腾讯混元文生图开源大模型加速库发布

6月6日，腾讯发布针对腾讯混元文生图开源大模型（混元 DiT）的加速库，号称大幅提升推理效率，生图时间缩短 75%。官方表示，混元 DiT 模型的使用门槛也大幅降低，用户可以基于 ComfyUI 的图形化界面使用腾讯混元文生图模型能力。同时，

混元 DiT 模型已经部署至 HuggingFaceDiffusers 通用模型库中，用户仅用三行代码即可调用混元 DiT 模型，无需下载原始代码库。（源自：腾讯混元公众号）

#### 4. 苹果发布 Apple Intelligence，并宣布与 OpenAI 合作

6月11日，苹果 WWDC 大会上，苹果公布人工智能研究成果 Apple Intelligence，并对其极大功能进行介绍，首先，支持自然语言理解，可以自动识别通知的重要等级重新排序，不仅可以自动润色邮件、总结备忘录，还可以实现生成式图片；其次，支持全局在不同应用中分析内容，跨应用调整资料和信息，苹果强调所有信息调整拥有最高等级的隐私保护，不收集数据，只处理数据；再次，使用私有云计算技术，实现芯片级别的数据保护，如果本地端算力不够的运算，会发送到私有云上计算。

苹果宣布与 OpenAI 合作，未来将会在 Siri 中加入 ChatGPT。Siri 将免费利用 GPT-4o，无需创建账户。请求不会被记录。ChatGPT 用户还可以访问体验中的付费功能。集成 GPT-4o 的苹果将在 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS 上推出，未来计划支持其他人工智能模型。（源自：IT之家）

#### 5. 美图公司发布 AI 短片创作工具 MOKI 和 5 款 AI 应用软件

6月12日，美图公司发布了 AI 短片创作工具 MOKI，与常规文生视频产品不同，MOKI 可实现内容和成本的双重可控，目前可以进行多种视频场景的 AI 短片创作。MOKI 可在脚本、视觉风格、角色等前期设定完成后，AI 自动生成分镜图并转为视频素材，通过智能剪辑、AI 配乐、AI 音效、自动字幕等功能串联素材并实现成片。此外，美图还发布了另外 5 款产品：美图云修 V2 (AI 批量修图软件)；开拍 V2 (用 AI 制作口播视频)；美图设计室 V3 (AI 设计工具)；站酷设计服务 (设计服务平台)；奇觅 (游戏物料 AI 制作与投放平台)。美图表示，美图的应用层有 AI 图像、AI 视频、AI 设计、AI 营销四大模块，生态层由站酷和美图 AI 助手 RoboNeo 提供服务，模型层由美图奇想大模型 (MiracleVision) 提供 AI 模型能力。（源自：IT之家）

#### 6. Runway 发布第三代视频生成模型

6月18日，专为电影和图像内容创作者打造生成式 AI 工具的公司 Runway 发布了 Gen-3 Alpha 视频生成模型。Runway 表示，与其之前的旗舰视频模型 Gen-2 相比，该模型在生成速度和保真度方面有了“重大”改进，并且对生成视频的结构、风格和运动提供了细粒度的控制。Runway 联合创始人 Anastasis Germanidis 表示，Gen-3 的视频生成时间明显快于 Gen-2。生成一个 5 秒的片段需要 45 秒，生成一个 10 秒的片段需要 90 秒。除此之外，Gen-3 Alpha 还有高保真视频生成、精细动作控制、逼真人物生成、支持多模态输入等全新特点。（源自：IT之家）

#### 7. Anthropic 发布 AI 大模型 Claude 3.5

6月21日，Anthropic 发布了全新大模型 Claude 3.5 Sonnet，号称是迄今为止最智能的模型。据介绍，Claude 3.5 Sonnet 是 Anthropic 即将推出的 Claude 3.5 系列的首个版本。该模型提高了整个领域的智能水平，在绝大多数基准评估中都超越了竞品大模型和自家前代最强 Claude 3 Opus。与此同时，运行速度、成本与自家前代 Claude 3 Sonnet 相当。Claude 3.5 Sonnet 已经可以直接通过 Anthropic API、亚马逊云科技 Bedrock 等渠道使用。每百万个输入 token 的价格为 3 美元，每百万

个输出 token 的价格为 15 美元，上下文窗口为 200k token。（源自：机器之心）

## 8. OpenAI 收购数据库分析公司 Rockset

6 月 21 日，OpenAI 宣布完成对数据库检索和分析公司 Rockset 的收购。公司将整合 Rockset 的技术和人员，强化各项产品的检索基础设施。OpenAI 在新闻稿中强调，AI 将有机会改变人们组织、利用自身数据的方式，这便是公司收购 Rockset 的原因。后者是一个提供“世界级”的数据索引、查询功能的实时分析数据库。Rockset 将使用户、开发人员和企业能够更好地利用自己的数据，并在使用 AI 产品和构建更智能的应用程序时访问实时信息。（源自：IT 之家）

## 9. 商汤 AI 办公小程序“Raccoon 智能助手”上线

6 月 24 日，商汤科技宣布，基于商汤“日日新 SenseNova”大模型能力开发的数据分析产品“办公小浣熊”今天正式上线小程序版——“Raccoon 智能助手”。“办公小浣熊”是基于商汤大语言模型的大模型原生数据分析产品，它可以通过用户的自然语言输入，自动将数据转化为有意义的分析和可视化结果。该模型基于超过 10TB tokens 训练，具备 200K 推理上下文窗口，推理时上下文窗口达到 200K 左右，提供自然语言处理、图片生成、自动化数据标注、自定义模型训练等多种大模型及能力。（源自：IT 之家）

## 10. 科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0

6 月 27 日，科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，以及在医疗、教育、商业等多个领域的人工智能应用。科大讯飞董事长刘庆峰在会上宣布，讯飞星火 App 安卓版下载量已经超过 1.31 亿次，星火大模型加持后，讯飞智能硬件销量同比增长 70%，月均使用次数超 4000 万。讯飞星火大模型 V4.0 基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”训练而成，全面提升了大模型底座的七大核心能力。IT 之家注意到，在国内外中英文 12 项主流测试集中，星火 V4.0 在 8 个测试集中排名第一，领先国内大模型，并在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面实现对 GPT-4 Turbo 的整体超越。（源自：IT 之家）

## 2.3 人工智能产品访问量

**ChatGPT 稳居全球访问量第一，5 月访问量破 20 亿。**据 AIhackathon 根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024 年 5 月，全球访问量前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，访问量达 25.8 亿次，较上月提升 39.6%；除 ChatGPT 外，New Bing 月度访问量也突破 10 亿次，达 14.4 亿次，较上月微降 5.62%。

**表 1：2024 年 5 月全球 AI 产品访问量前十榜单**

排名	产品名	类别	5 月访问量	5 月变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	2.58B	39.60%
2	New Bing	AI Search Engine	1.44B	-5.62%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	666.03M	9.05%
4	Gemini	AI ChatBots	432.18M	1.12%
5	Character AI	AI Character Generator	318.01M	21.56%
6	DeepL	AI Translate Tools	289.57M	4.66%
7	Notion AI	AI Writer Generator	170.45M	-0.40%
8	Q-Chat	AI Tools for Education	123.67M	-16.06%
9	Shop	E-COMMERCE	109.56M	13.57%
10	Jambot	Productivity	95.38M	4.41%

资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

国内 AI 产品方面，头部产品访问量稳步提升。百度文库 AI 功能居 5 月访问量第一名，月度访问量达 6536 万次，环比大幅提升 71.18%；第二名为 360AI 搜索，月度访问量为 5098 万次，环比提升 332.79%；第三名为 Kimi（月之暗面），月度访问量达 2303 万次，环比提升 15.24%。排名第五的天工 AI 5 月访问量达 1721 万次，环比提升 328.44%，涨幅明显。

**表 2：2024 年 5 月国内 AI 产品访问量前十榜单**

排名	产品名	类别	5 月访问量	5 月变化
1	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	65.36M	71.18%
2	360AI 搜索	AI Search Engine	50.98M	332.79%
3	Kimi（月之暗面）	AI ChatBots	23.03M	15.24%
4	百度文心一言	AI ChatBots	17.93M	5.84%
5	天工 AI（昆仑万维）	AI ChatBots	17.21M	328.44%
6	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	14.58M	36.97%
7	阿里通义千问	AI ChatBots	8.14M	18.59%
8	抖音豆包	AI ChatBots	5.35M	54.09%
9	AiPPT.cn	AI Presentation Maker	4.87M	38.08%
10	清华智谱清言	AI ChatBots	4.13M	44.02%

资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

## 2.4 后续重点催化

现阶段，人工智能大模型的国内外竞争逐渐激烈，多模态模型迭代助推行业发展。6 月，模型端，海外 SunoV3.5、Anthropic Claude3.5、runway 新一代视频生成模型 Gen-3 Alpha 相继发布，国内，快手视频生成模型可灵开放邀测，科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，多模态模型迭代迅速。应用端，苹果发布 Apple Intelligence，美图公司发布 AI 短片创作工具 MOKI 和 5 款 AI 应用软件，商汤 AI 办公小程序“Raccoon 智能助手”上线。国内外 AI 进展迅速，模型性能提升、硬件端迭代、模型生态的完善将继续推动产业发展。2024 年开始，国内外人工智能行业催化事件加

速落地，人工智能领域有望迎来全新的竞争态势。7月，WAIC2024即将召开，有望带来人工智能领域最新成果，联想AI PC及智能终端预计也将于年内上市。多事件催化下，人工智能领域有望在技术和应用上迎来多项新成果。

表 3：人工智能催化时间线

时间	催化事件
2024年7月4日-7日	WAIC2024
2024年9月后	联想AI PC上市
2024年	联想推出智能终端AI OS
2024年末-2025年初	Nvidia下一代Blackwell-GPU上市
2025年前	英特尔目标为超100万台PC提供AI特性

资料来源：各公司官网，IT之家，和讯，CNBC，GitHub Blog，TechWeb，国元证券研究所

### 3. 游戏板块：新游表现强势，暑期档竞争激烈

#### 3.1 重点产品表现

**6月新游延续强势表现。**6月13日哔哩哔哩出品三国题材slg游戏《三国：谋定天下》上线，表现亮眼，ios端游戏免费榜及畅销榜排名靠前。版号发放进度恢复正常，大厂作品上线周期缩短，多款新作定档24年暑期档，米哈游《绝区零》、网易《永劫无间手游》等高期待值、高质量手游均定档暑期，有望提振游戏市场景气度。

表 4：iOS 游戏畅销榜 TOP30

排名	2024. 6. 30	2024. 6. 23	2024. 6. 16
1	王者荣耀	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源
2	地下城与勇士：起源	和平精英	王者荣耀
3	逆水寒	王者荣耀	三国：谋定天下
4	和平精英	三国：谋定天下	和平精英
5	三国：谋定天下	崩坏：星穹铁道	穿越火线：枪战王者
6	英雄联盟手游	英雄联盟手游	梦幻西游
7	鸣潮	金铲铲之战	出发吧麦芬-线条小狗联动
8	金铲铲之战	梦幻西游	金铲铲之战
9	第五人格	蛋仔派对	蛋仔派对
10	出发吧麦芬-线条小狗联动	向僵尸开炮-尸潮来袭	英雄联盟手游
11	向僵尸开炮-尸潮来袭	出发吧麦芬-线条小狗联动	向僵尸开炮-尸潮来袭
12	原神	无尽冬日	QQ飞车 x 魔卡少女樱
13	梦幻西游	三国志·战略版	三国志·战略版
14	蛋仔派对	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
15	三国志·战略版	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	幻唐志：逍遥外传
16	无尽冬日	穿越火线：枪战王者	无尽冬日
17	使命召唤手游	开心消消乐	开心消消乐
18	崩坏：星穹铁道	QQ飞车 x 魔卡少女樱	逆水寒
19	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	JJ斗地主-专业棋牌合集	火影忍者
20	开心消消乐	第五人格	FC足球世界-2024欧洲杯
21	幻唐志：逍遥外传	FC足球世界-2024欧洲杯	第五人格
22	恋与深空	逆水寒	JJ斗地主-专业棋牌合集
23	FC足球世界-2024欧洲杯	三国杀	咸鱼之王
24	火影忍者	途游斗地主（比赛版）-11周年	率土之滨
25	JJ斗地主-专业棋牌合集	光与夜之恋	西游：笔绘西行
26	穿越火线：枪战王者	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	途游斗地主（比赛版）-11周年
27	率土之滨	率土之滨	途游休闲捕鱼-次世代千炮3D捕鱼游戏
28	途游斗地主（比赛版）-11周年	咸鱼之王	原神
29	暗区突围	元梦之星	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法
30	光·遇	原神	野兽领主：新世界

资料来源：七麦数据，国元证券研究所 注：■为网易出品游戏，■为腾讯出品游戏；加粗为新游。

**出海产品方面：**FirstFun 的《Last War:Survival Game》更新日语配音，高效的本地化策略使得该游戏 5 月日本的收入和下载量分别增长 66%和 96%，海外收入提升至 1.3 亿美元，成为 5 月手游出海收入榜首。点点互动《无尽冬日》5 月更新新活动，月收入创历史新高，达 8800 万美元，成为手游出海收入榜第二名。鹰角网络《明日方舟》4 月度更新支线故事并开启限时活动，5 月海外收入环比增长 118%。

**表 5：2024 年 5 月中国手游海外收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）**

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	Last War:Survival Game	FirstFun	-	16	口袋奇兵	江娱互动	▲
2	无尽冬日	点点互动	-	17	Project Makeover	Magic Tavern	▼
3	菇勇者传说	Joy Net Games	-	18	王国纪元	IGG	▼
4	崩坏：星穹铁道	米哈游	-	19	漫游小镇	柠檬微趣	▲
5	绝地求生 M	腾讯	-	20	荒野行动	网易	▼
6	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	▲	21	Survivor!.io	海彼	-
7	原神	米哈游	▼	22	偶像梦幻祭!! Music	乐元素	▼
8	旭日之城	CamelGames	▲	23	三国志·战略版	灵犀互娱	▲
9	Puzzles & Survival	三七互娱	▲	24	王国之歌	江娱互动	-
10	决胜巅峰	沐瞳科技	▼	25	战火与秩序	CamelGames	-
11	万国觉醒	莉莉丝	▲	26	境界守护者	沐瞳科技	▼
12	AFK Journey	莉莉丝	▼	27	黑道风云	友塔游戏	▲
13	鸣潮	库洛游戏	★	28	爱丽丝的妙趣仙境	Solotopia	▲
14	绯闻港口	柠檬微趣	▲	29	匹配故事	乐城堡&Gluon Interactive	▲
15	明日方舟	鹰角网络\悠星网络\心动网络	▲	30	漫威：终极逆转	朝夕光年	▲

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

**厂商方面，**根据 SensorTower 数据，2024 年 5 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 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 5.21 正式公测后占据国内 iPhone 总榜和手游畅销榜的双榜首，使得腾讯游戏 5 月移动端收入同比增长 12%。

**表 6：2024 年 5 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）**

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，国元证券研究所

**表 7：2024 年 5 月中国 AppStore 手游收入 TOP20**

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	王者荣耀	腾讯	-	11	出发吧麦芬	心动网络	★
2	和平精英	腾讯	-	12	捕鱼大作战	途游	▼
3	地下城与勇士:起源	腾讯	★	13	明日方舟	鹰角网络	▲
4	金铲铲之战	腾讯	-	14	向僵尸开炮	盛昌网络	▲
5	梦幻西游	网易	-	15	恋与深空	叠纸网络	▼
6	崩坏:星穹铁道	米哈游	▲	16	原神	米哈游	▼
7	英雄联盟手游	腾讯	▼	17	欢乐钓鱼大师	雪境科技	▼
8	逆水寒	网易	-	18	蛋仔派对	网易	▼
9	火影忍者	腾讯	▲	19	开心消消乐®	乐元素	▼
10	三国志·战略版	灵犀互娱	▼	20	穿越火线	腾讯	▼

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注：★为新上线游戏

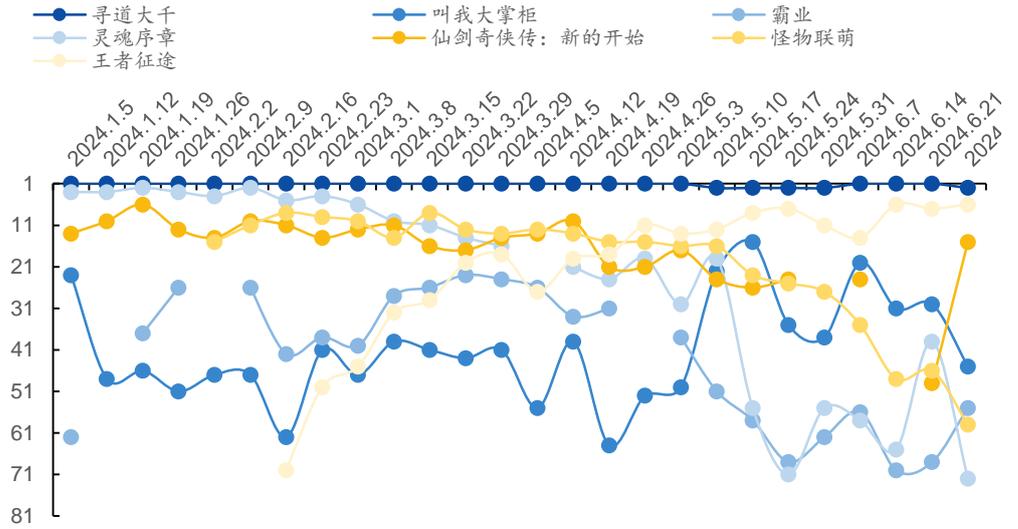
**微信小游戏：小游戏玩法多元化、重度化趋势明显，巨人《王者征途》排名逐渐抬升。**微信小游戏畅销榜头部产品排名变动较小，三七互娱《寻道大千》和点点互动《无尽冬日》占据前二，多元玩法游戏排名提升，恺英网络《仙剑奇侠传：新的开始》6月底排名重回前 20，巨人网络的《王者征途》排名持续上升，6月底排名第 5 左右。

表 8：周度微信小游戏畅销榜 TOP10

排名	6. 28	6. 21	6. 14	6. 7
1	无尽冬日	寻道大千	寻道大千	寻道大千
2	寻道大千	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
3	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮
4	青云诀之伏魔	指尖无双	咸鱼之王	指尖无双
5	指尖无双	这城有良田	指尖无双	小小英雄
6	王者征途	青云诀之伏魔	王者征途	无名之辈
7	咸鱼之王	王者征途	迷雾大陆	跃动小子
8	小小英雄	咸鱼之王	青云诀之伏魔	这城有良田
9	百炼英雄	迷雾大陆	百炼英雄	灵剑仙师
10	迷雾大陆	跃动小子	这城有良田	青云诀之伏魔

资料来源：微信小游戏，国元证券研究所 注：排名选取每周五下午 17: 00 时点的排名

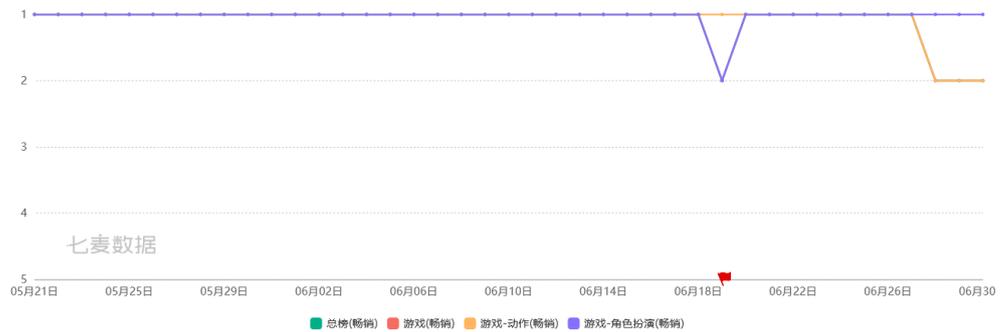
图 6：重点厂商微信小游戏排名变化



资料来源：微信小游戏，国元证券研究所 注：排名选取每周五下午 17: 00 左右时点的排名

国内重点游戏厂商及产品方面：腾讯 DNF 手游持续强势表现。腾讯《地下城与勇士：起源》于 5 月 20 日上线，上线后维持 ios 游戏免费及畅销榜排行榜首位，表现亮眼。

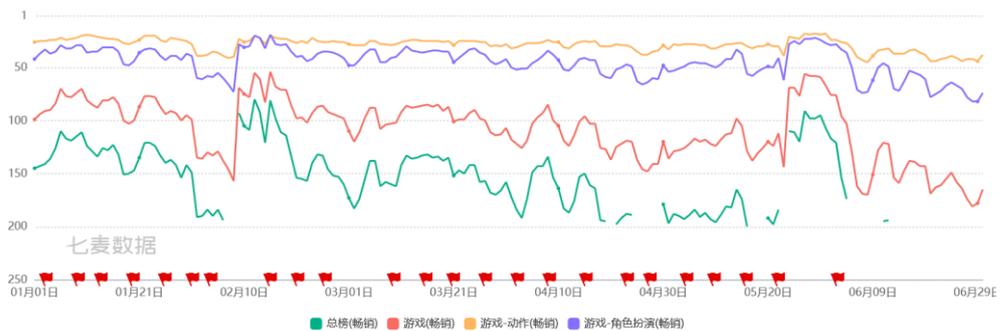
图 7:《地下城与勇士:起源》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据, 国元证券研究所

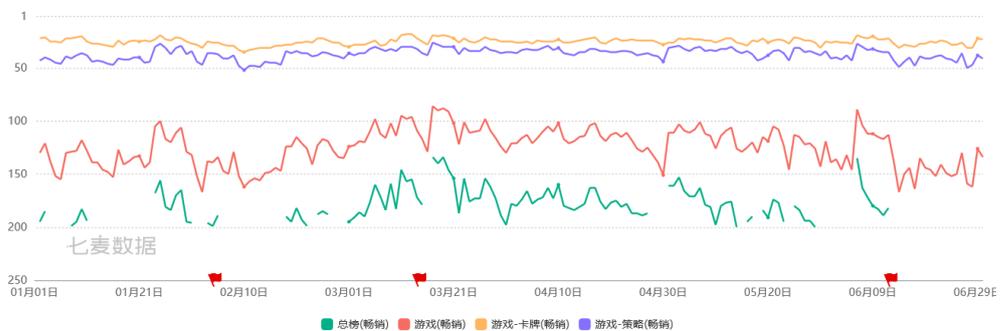
三七互娱成熟游戏排名稳定, 6 月活动上线排名有所提升。《凡人修仙传:人界篇》5 月底更新版本后在畅销各个细分榜单排名提升明显, 6 月排名逐渐下滑;《霸业》排名比较稳定, 6 月初新版本更新后游戏畅销榜排名一度提升至 90 名。海外成熟产品《Puzzles & Survival》2024 年开年更新新版本后排名整体稳定。

图 8:《凡人修仙传:人界篇》ios 游戏畅销榜排名



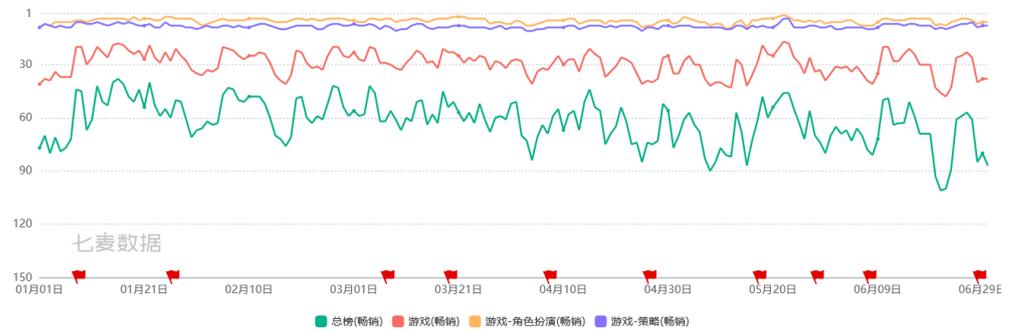
资料来源:七麦数据, 国元证券研究所

图 9:《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据, 国元证券研究所

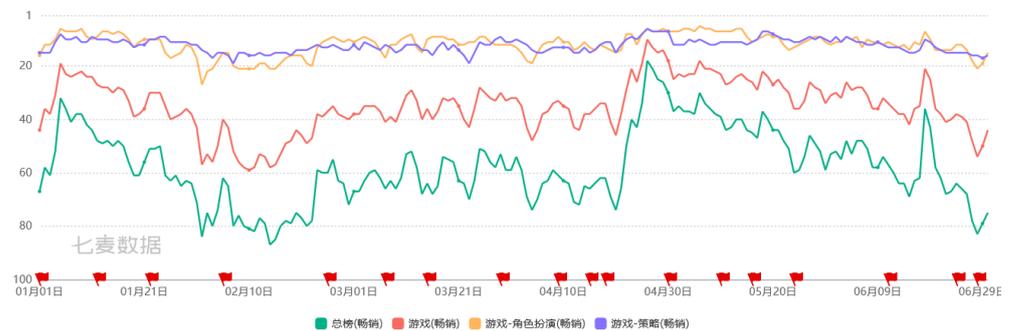
图 10: 《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名 (美国)



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

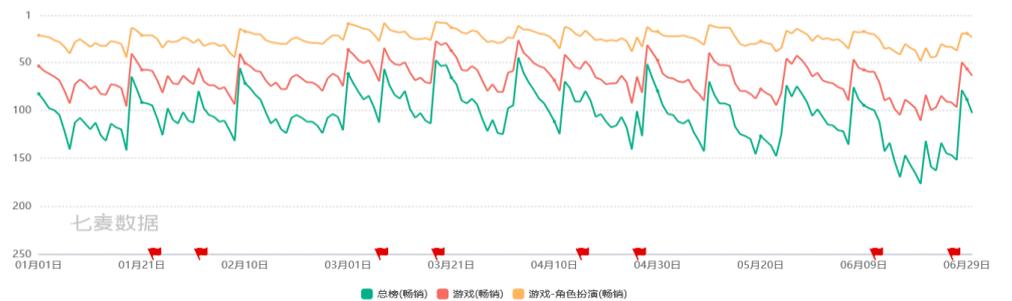
吉比特核心产品《问道》表现较为稳定，6月新版本带动排名再次提升至第20名，在角色扮演和策略细分榜提升至10名左右；《一念逍遥》排名表现随版本更新提升明显，角色扮演细分畅销榜排名30名左右。

图 11: 《问道》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

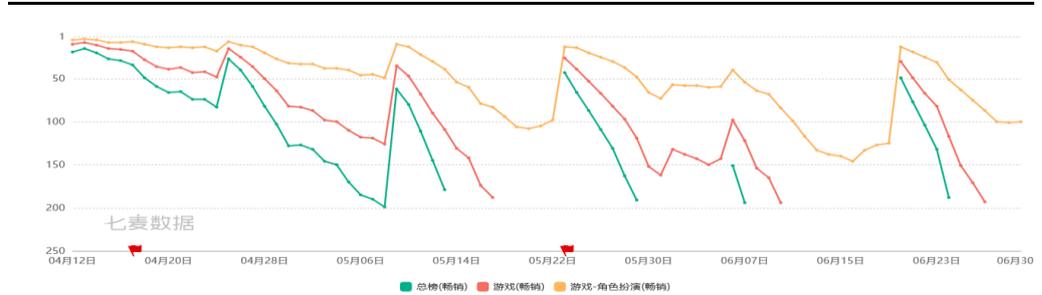
图 12: 《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

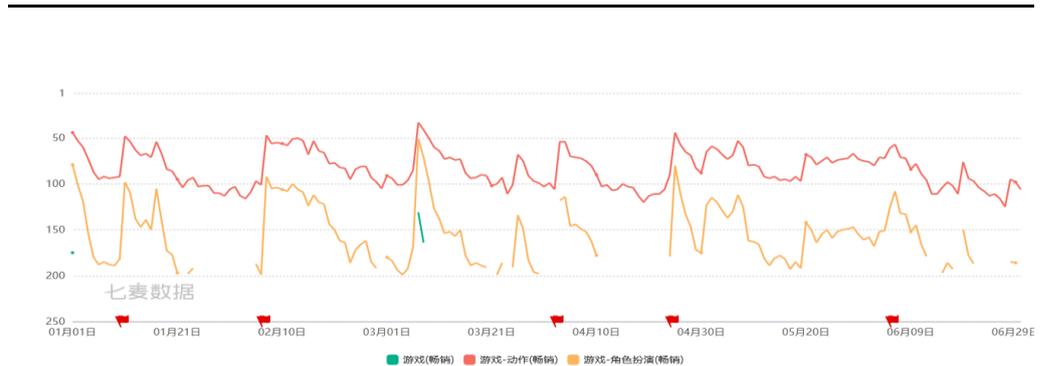
完美世界方面，游戏排名随产品更新周期变动。新游《女神异闻录：夜幕魅影》4.12上线后，表现良好，后续活动上线带动排名提升。《幻塔》排名随产品更新周期变动，《梦幻新诛仙》在角色扮演和策略两个细分品类畅销榜稳定 50 名以内，6 月版本更新，游戏角色扮演及策略细分排行榜提升至 16 名。

图 13:《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



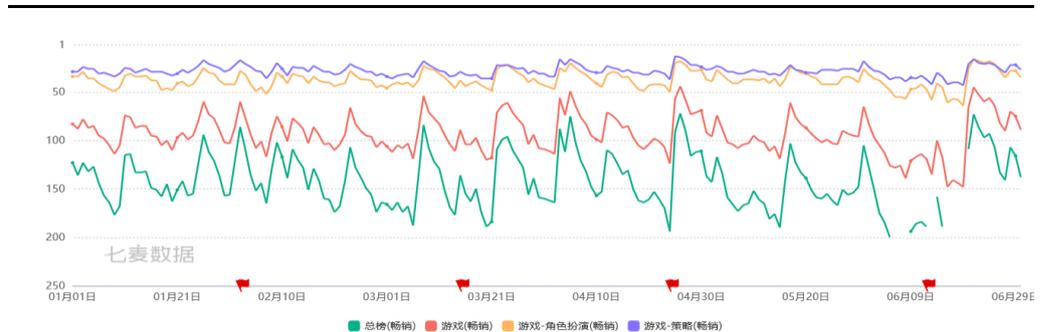
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 14:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 15:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名

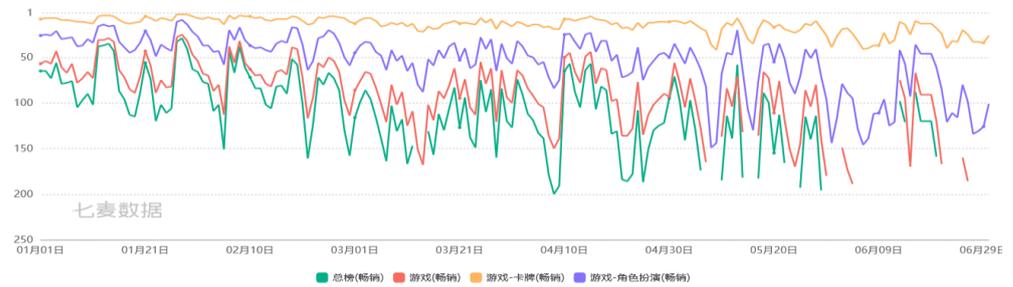


资料来源：七麦数据，国元证券研究所

恺英网络方面，《新倚天屠龙记》在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前，Q2 开始排名波动变大。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》上线后排名维持稳定，Q2 开始略有

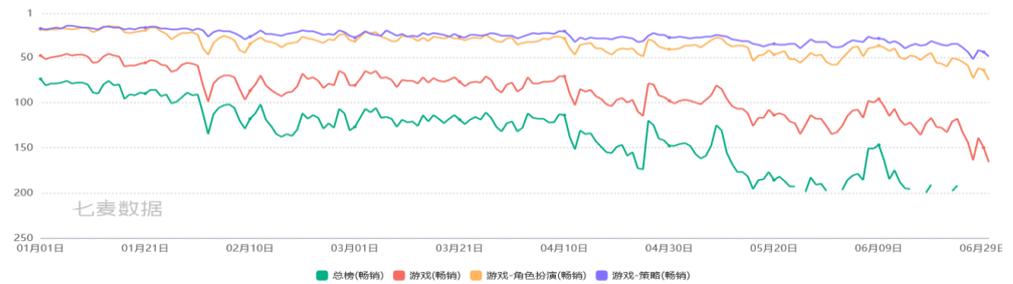
下滑。新游《仙剑奇侠传：新的开始》1.26 上线之后排名整体保持稳定。

图 16:《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名 (中国香港)



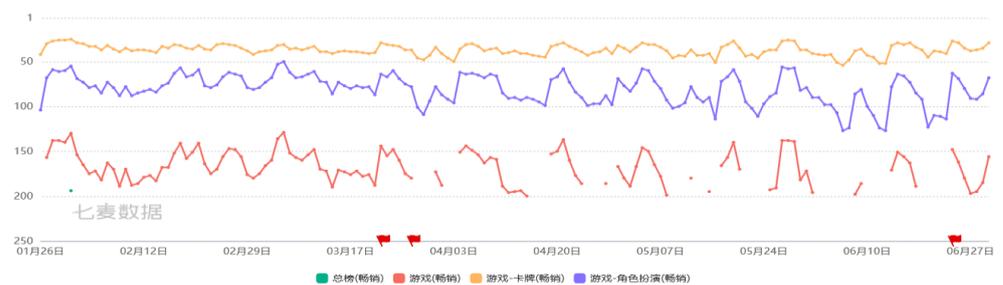
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 17:《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 18:《仙剑奇侠传：新的开始》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

### 3.2 新游进展

**7月新游市场供给充足。**7月手游新品密集上线，大厂重磅作品瞄准暑期档。米哈游新作《绝区零》定档7.4；网易的《七日世界-开放世界生存》、《永劫无间手游》和《燕云十六声-开放世界武侠》分别将于7.10、7.25和7.26上线；腾讯《极品飞车》定档7.11；bilibili新作《炽焰天穹-绯染天空》也将于7月与玩家见面。总体来看，24Q2

开始游戏供给充足，重点厂商的重磅作品陆续上线，优质供给为游戏市场维持持续增长提供支撑。

**表 9：7 月上线新游**

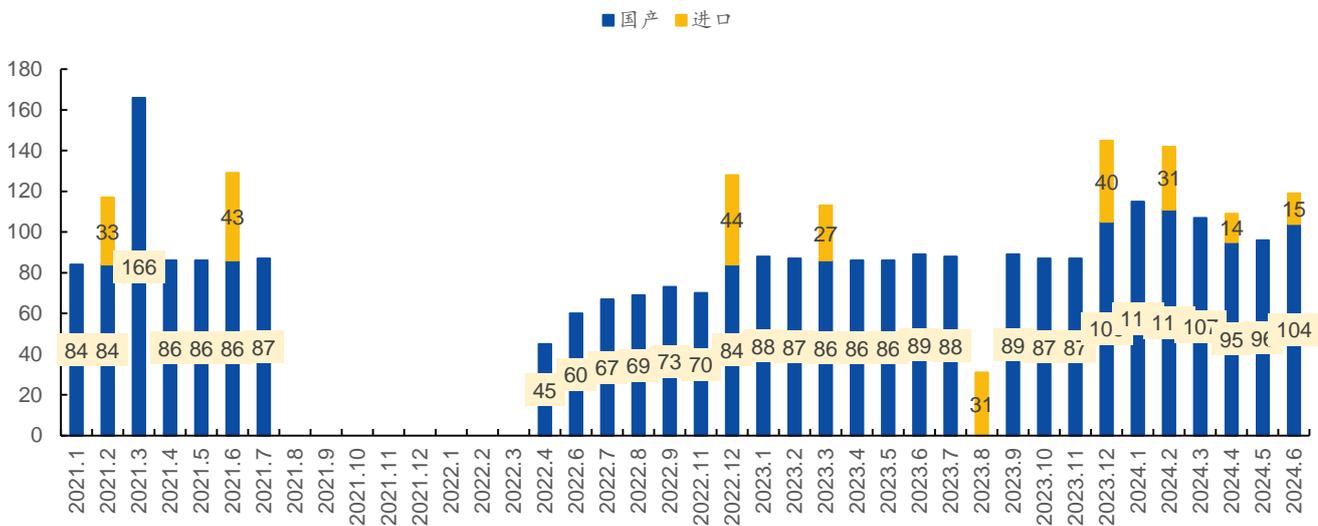
游戏	类型	研发商	发行商	上线时间
物质与魔法	卡牌	幻狮游戏	幻狮游戏	2024. 7. 1
MONSONI !BEAT	节奏	MIXI	MIXI	2024. 7. 1
召唤师纷争	卡牌	畅想家游戏	畅想家游戏	2024. 7. 1
<b>绝区零</b>	<b>末日</b>	<b>米哈游®</b>	<b>米哈游®</b>	<b>2024. 7. 4</b>
我的魔法英雄伙伴	卡牌	猛虎传说工作室	猛虎传说工作室	2024. 7. 5
小手电大派对	冒险	成都嘉谊互娱	成都嘉谊互娱	2024. 7. 8
三国群英传:国战版	角色扮演	宇峻奥汀	凤凰游戏	2024. 7. 10
<b>七日世界-开放世界生存</b>	<b>开放世界</b>	<b>Starry Studio</b>	<b>网易游戏</b>	<b>2024. 7. 10</b>
<b>极品飞车</b>	<b>开放世界</b>	<b>腾讯</b>	<b>腾讯</b>	<b>2024. 7. 11</b>
像素射击	沙盒	Riovox	Riovox	2024. 7. 11
妖之乡	Steam 移植	妖之乡	妖之乡	2024. 7. 11
狙击手冠军	竞技	北纬通信	北纬通信	2024. 7. 15
世界启元-文明正版 IP 合作	SLG	景秀游戏	景秀游戏	2024. 7. 16
秘境消除故事	休闲	合肥常春藤	合肥常春藤	2024. 7. 16
<b>炽焰天穹-绯染天空</b>	<b>剧情</b>	<b>bilibili 游戏</b>	<b>bilibili 游戏</b>	<b>2024. 7. 17</b>
永夜降临:复苏	策略	诗悦网络	诗悦网络	2024. 7. 17
Draconia Saga	钓鱼	Sugarfun Games	Sugarfun Games	2024. 7. 17
奥特曼传奇英雄 2	动作	乐堂动漫	乐堂网络	2024. 7. 18
麦吉庄园	休闲	乐益时空	乐益时空	2024. 7. 18
墨剑江湖	武侠	沁游网络	沁游网络	2024. 7. 19
一念永恒:少年追梦	角色扮演	方舟互动	方舟互动	2024. 7. 20
<b>庄园合合</b>	<b>模拟经营</b>	<b>腾讯</b>	<b>腾讯</b>	<b>2024. 7. 23</b>
<b>永劫无间手游</b>	<b>Steam 移植</b>	<b>24 Entertainment</b>	<b>网易游戏</b>	<b>2024. 7. 25</b>
王国保卫战 5:联盟	策略	Ironhide Game Studio	Ironhide Games	2024. 7. 25
<b>燕云十六声-开放世界武侠</b>	<b>开放世界</b>	<b>Everstone Games</b>	<b>Everstone Games</b>	<b>2024. 7. 26</b>

资料来源：好快爆游，国元证券研究所

### 3.3 游戏版号情况更新

6 月发放国产游戏版号 104 款和进口游戏版号 15 款，版号发放节奏稳定。2024 年，整体版号发放节奏维持稳定，每月规律发放国产游戏版号，上半年合计发放国产游戏版号 628 款、进口游戏版号 60 款，政策端持续向好，版号发放节奏引导新游测试及上线进度稳定，游戏供给端持续向好。

图 19: 国产及进口版号数量



资料来源: 国家新闻出版署, 国元证券研究所

**6月多款大厂游戏获批版号。**6月5日和25日, 国家新闻出版署公布6月进口及国产游戏版号信息, 国产游戏方面, 恺英网络《蒸汽堡垒》、腾讯《洛克王国: 世界》、快手《万烬遗迹》、灵犀互娱《如鸢》获批; 进口版号方面, 宝通科技《地牢猎手6》、腾讯旗下4款游戏《无畏契约: 源能行动》《黑色沙漠》《超级马力欧三维世界和狂怒世界》《宝可梦走吧! 皮卡丘》多端游戏获批。大厂产品获批版号获批, 有利于把握产品周期, 供给端提振行业整体景气度。

**表 10：6 月获批国产及进口游戏版号**

厂商	游戏	申报类型
<b>国内游戏版号</b>		
恺英网络 (002517. SZ)	《蒸汽堡垒》	移动
雷霆游戏 (吉比特 603444. SH)	《道友来挖宝》	移动
	《问剑长生》	移动
电魂网络 (603258. SH)	《修仙时代》	移动、客户端
三七互娱 (002555. SZ)	《斗罗大陆：猎魂世界》	移动、客户端
	《迷你秘境》	移动
中青宝 (300052. SZ)	《阿德维图》	移动
	《了不起的 0516》	移动
	《全明星觉醒》	移动
腾讯 (0700. HK)	《时间秩序》	移动、客户端
	《洛克王国：世界》	移动、客户端
友谊时光 (6820. HK)	《暴吵萌厨》	移动
创梦天地 (1119. HK)	《弹弹神话团》	移动
快手 (1024. HK)	《万烬遗迹》	移动、客户端
贪玩游戏	《自在江湖》	移动
波克城市	《跃动：魂力觉醒》	移动
散爆网络	《逆向坍塌》	移动
灵犀互娱	《如鸢》	移动
凉屋游戏	《汉克旅店》	移动、客户端
4399	《极道仙师》	移动
<b>进口游戏版号</b>		
宝通科技 (300031. SZ)	《地牢猎手 6》	移动
星辉娱乐 (300043. SZ)	《仙境传说：破晓》	移动
	《战魔机甲》	游戏机-Nintendo Switch、复合载体
腾讯 (0700. HK)	《无畏契约：源能行动》	移动
	《黑色沙漠》	客户端
	《超级马力欧三维世界和狂怒世界》	游戏机-Nintendo Switch、复合载体
	《宝可梦走吧！皮卡丘》	游戏机-Nintendo Switch、复合载体

资料来源：国家新闻出版署，游资网，国元证券研究所

### 3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 11：三七互娱储备产品

序号	游戏名称	游戏类型	自研/代理	版本号
1	时光杂货店	现代题材模拟经营	代理	是
2	赘婿	古风水墨模拟经营	代理	是
3	时光大爆炸	绘本卡通国风模拟经营	代理	是
4	Yes Your Highness	中世纪题材模拟经营	代理	否
5	代号商途	古穿商斗模拟经营	代理	否
6	诸神黄昏：征服	西方魔幻 MMORPG	代理	是
7	三国群英传：鸿鹄霸业	三国题材 SLG	代理	是
8	赤壁之战 2	三国题材 SLG	代理	是
9	Mecha Domination	巨兽题材 SLG	代理	否
10	Primal Conquest: Dino Era	恐龙卡通 SLG	代理	否
11	Abyss Survivor	魔幻卡通 SLG	代理	否
12	失落星环	星际题材卡牌	代理	是
13	代号休闲	现代度假村休闲游戏	代理	否
14	Match Cozy 3D	现代卡通休闲益智	代理	否
15	代号梦境	现代都市写实女性向	代理	否
16	代号斗罗 MMO	国漫东方玄幻 MMORPG	自研	否
17	代号 MLK	日式 Q 版 MMORPG	自研	否
18	代号休闲 SLG	Q 版战争 SLG	自研	否
19	代号正奇 SLG	写实三国 SLG	自研	否
20	代号战歌 M	西方魔幻 MMORPG	自研	否
21	代号 DQ	日式奇幻卡通放置 RPG	自研	否
22	代号 M1	欧美卡通休闲	自研	否
23	代号 TD	玄幻题材塔防	自研	否

资料来源：公司公告，国元证券研究所

**表 12: 吉比特储备产品**

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区	预计上线时间
1	问剑长生 (代号 M72)	移动	放置修仙类	自研	是	中国大陆及港澳台、东南亚地区	未确定
2	杖剑传说 (代号 M88)	移动	魔幻题材放置养成类	自研	已申请	中国大陆及港澳台、日韩	2024 年下半年 (境外)
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	全球	未确定
4	M11 (代号)	移动	西幻题材放置类	自研	未申请	全球	未确定
5	道友来挖宝	移动		自研	是		
6	亿万光年	移动	科幻题材策略卡牌、轻度 SLG	代理	是	全球	2024 年下半年 (中国大陆)
7	封神幻想世界	移动	国风题材 RPG	代理	是	中国大陆	2024 年下半年
8	异象回声	移动	都市怪谈题材策略战棋手游	代理	是	中国大陆	2024 年下半年
9	王都创世录	移动	开罗经典模拟经营游戏	代理	是	中国大陆	2024 年下半年
10	神州千食舫	移动	美食题材、模拟经营类	代理	是	港澳台、新加坡、马来西亚	2024 年 (境外)
11	失落城堡 2	移动	冒险题材 Roguelike	代理	否	全球	未确定

资料来源: 公司公告, 国元证券研究所

**表 13: 完美世界储备产品**

序号	游戏名称	客户端	自研/代理	版号	预计上线时间
1	乖离性百万亚瑟王: 环	移动	自研	是	2024 年下半年
2	淡墨水云乡	移动		是	2024 年下半年
3	神魔大陆 2	移动	自研	是	
4	一拳超人: 世界	移动	自研	是	2024 年下半年 (国内)
5	代号: 野蛮人	移动	自研		2024 年下半年
6	诛仙 2	移动、客户端	自研	是	2025 年
7	Perfect New World (完美新世界)	客户端	自研	否	2024 下半年 (境外) 2025 年 (境内)
8	诛仙世界	客户端	自研	是	
9	代号 YH		自研		2025 年
10	代号: 新世界		自研		2025 年
11	灵笼		自研		2026 年
12	代号 Z		自研		2026 年

资料来源: 公司公告, 国元证券研究所

**表 14：恺英网络主要储备产品**

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	预计上线时间
1	机甲派对/MECHA PARTY	移动	VR/机甲	自研	是	
2	关于我转生变成史莱姆这档事：新世界	移动	策略	自研	是	2024 年
3	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	是	2024 年
4	代号：信长	移动	SLG	自研		2024 年
5	三国：天下归心	移动	SLG	自研	是	
6	代号：DR	移动	RPG	自研		2024 年
7	盗墓笔记：启程	移动	ARPG	自研	是	
8	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	是	2024 年
9	百工灵		模拟经营	自研		
10	龙腾传奇	移动	RPG		是	
11	梁山传奇	移动		自研	是	
12	永恒觉醒	移动		自研	是	
13	一念永恒：少年追梦	移动		自研	是	
14	归隐山居图	移动	卡牌/休闲	自研	是	
15	山海浮梦录	移动	卡牌	自研	是	
16	死神 千年血战篇	移动		自研		
17	奥特曼	移动	动作、3D	自研		
18	太上补天卷	移动	卡牌	代理	是	2024Q4
19	群英觉醒	移动	战棋	代理	是	2024 年
20	代号：MYX	移动	卡牌	代理		2024 年
		移动、网				
21	古怪的小鸡	页	休闲	代理	是	2024 年

资料来源：公司官方公众号，国元证券研究所

**表 15: 腾讯游戏储备产品**

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	版号	预计上线时间
1	卡拉比丘	移动	二次元射击	否	
2	黑色沙漠	移动端	MMORPG	是	
3	硅基宇宙		开放世界沙盒冒险	否	
4	爆裂小队		休闲竞技	否	
5	NBA2K All Star	移动	篮球竞技	否	
6	剑灵 2	移动、客户端	MMORPG	是	
7	<b>极品飞车: 集结</b>	<b>移动</b>	<b>赛车竞技</b>	<b>是</b>	<b>2024. 7. 11</b>
8	世界启元	移动	SLG	是	
9	三角洲行动	移动、客户端	FPS	是	
10	逆战: 未来	移动、客户端	PVE 射击	是	
11	龙石战争	移动	SLG	否	
12	三国志异闻录	移动	回合制 RPG	是	24Q4
13	王者荣耀: 世界		开放世界	否	
14	<b>庄园合合</b>	<b>移动</b>	<b>休闲益智</b>	<b>是</b>	<b>2024. 7. 23</b>

资料来源: 2024 腾讯游戏大会, 国元证券研究所 注: 《极品飞车: 集结》《庄园合合》将于 6 月上线

**表 16: 网易游戏主要储备产品**

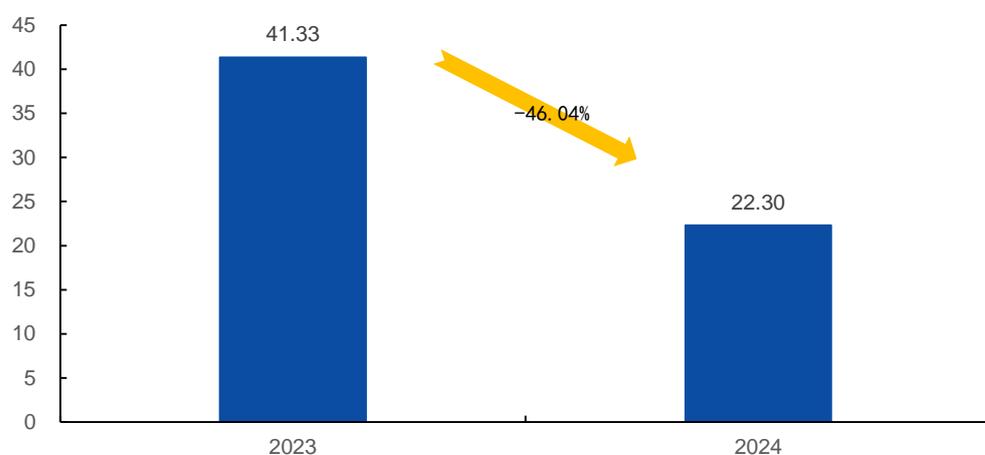
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	烟云十六声	移动端/客户端	开放世界、武侠	自研	是
2	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	否
3	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	是
4	九畿: 歧风之旅	移动端	卡牌 RPG	代理	是
5	天启行动	移动端	FPS, 5v5 多英雄技能射击	自研	是
6	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	是
7	突袭: 暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	是
8	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG 手游	自研	是
9	勇拳冲锋	移动端	VR 角色动作格斗	代理	否
10	<b>七日世界</b>	<b>移动端</b>	<b>SOC</b>	<b>自研</b>	<b>是</b>
11	<b>永劫无间手游</b>	<b>移动端</b>	<b>多人动作竞技</b>	<b>自研</b>	<b>是</b>
12	指环王: 纷争	移动端	SLG	合研	是
13	<b>燕云十六声-开放世界武侠</b>	<b>移动端/客户端</b>	<b>开放世界</b>		<b>是</b>

资料来源: 网易 520 发布会, 国元证券研究所 注: 《七日世界》《永劫无间手游》《燕云十六声》将于 6 月上线

#### 4. 影视板块：暑期档影片陆续上映，期待头部影片表现

2024年6月（2024.6.1-2024.6.30，下同）国内总票房22.30亿元。2024年6月，国内总票房22.30亿元，同比下降46.04%，主要由于去年暑期档黑马影片《消失的她》于6月上映导致基数较高，且24年整体暑期档重点影片上映节奏偏慢，缺乏头部影片引领导致。《云边有个小卖部》、《我才不要和你做朋友呢》和《扫黑 决不放弃》为票房前三名的影片。暑期档供给充足，由沈腾和马丽主演的《抓娃娃》定档7.16；乌尔善导演的《异人之下》定档7.26，期待优质供给提振下整体暑期档票房表现。

图 20：2024 年 6 月票房数据及去年同期对比（亿元）

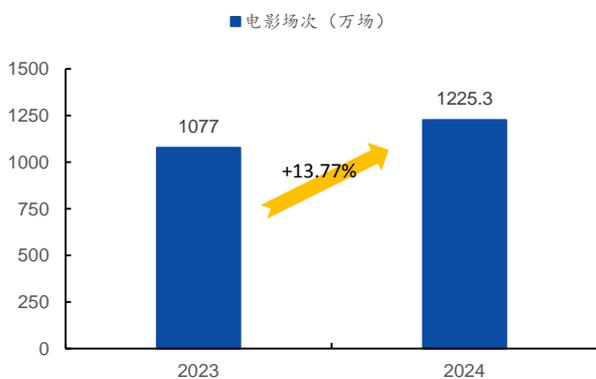


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

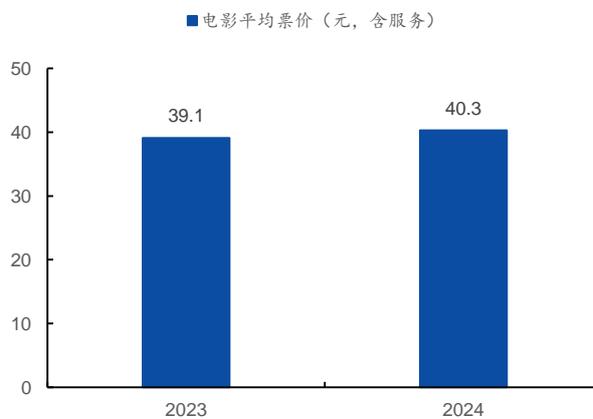
6月放映场次较去年同期增加13.77%，人均票价略有提升。2024年6月国内院线总上映场次1225.3万场，较去年同期提升13.77%，人均票价为40.3元，较去年上涨1.2元。

图 21：6 月放映场次对比

图 22：6 月人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

6月国内票房相对分散,前三名均为国产影片。6月国内票房冠军《云边有个小卖部》票房3.60亿元,占比档期总票房16.1%,第二名为《我才不要和你做朋友呢》(票房1.96亿元,占比8.7%),第三名为《扫黑决不放弃》(票房1.86亿元,占比8.3%),第4-5名为引进影片《加菲猫家族》以及《头脑特工队2》。

表 17: 2024 年 6 月票房 TOP5 影片

2024 年 6 月总票房					
排名	电影名	(亿元)	票房占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	云边有个小卖部	3.60	16.1%	2024.06.22	884.5
2	我才不要和你做朋友呢	1.96	8.7%	2024.06.08	490.9
3	扫黑决不放弃	1.86	8.3%	2024.06.08	466.4
4	加菲猫家族	1.75	7.8%	2024.06.01	470.4
5	头脑特工队 2	1.74	7.7%	2024.06.21	420.0

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所 注:票房中包含服务费

多部暑期档影片定档,优质供给助推观影情绪高涨。暑期档影片陆续定档,影片数量和类型持续丰富,类型覆盖喜剧、剧情、动画等多类型,7月影片供给充足,由万达电影主投、沈腾和马丽主演的《抓娃娃》定档7.16;乌尔善导演的《异人之下》定档7.26;海外知名IP《你的名字》《神偷奶爸4》引入影片也官宣加入暑期档。暑期档作为年内最重要的档期之一,头部影片表现对整体档期票房起引领作用。

表 18: 7 月上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
出发	战争/历史	潇湘电影集团、中国美术学院、湖南当燃影业 广州猫眼、上海淘票票影视文化、上海最坚持正义电	刘智海-罗泽楷、陈韦欣	2024.07.01
默杀	犯罪/悬疑	影、天津猫眼微影文化、上海亥母影业、中国电影、 万达影视、横店影业、茂马文化	柯汶利-王传君、张钧甯	2024.07.03
欢迎来到我身边	爱情/喜剧	阿里巴巴影业、海南可能制造影业、海南陌陌影业、 北京微像国际文化传播、北京巨坞影视文化传媒	宋灏霖-于适、王影璐	2024.07.05
新大头儿子和小头爸爸 6: 迷你大冒险	喜剧/动画	央视动漫集团	刘可欣-鞠萍、任鲁豫	2024.07.05
山村迷踪	惊悚/恐怖	山东欢喜屋影业	周涛-袁秀之、周亚萍	2024.07.05
谯国夫人(戏曲粤剧)	戏曲	珠江电影集团	萧锋-曾小敏、文汝清	2024.07.05
脑洞大开	剧情/喜剧	四川华文影视合拍、长影集团(上海)影视传媒、四 川峨影影视传播有限责任公司、重庆万座营业 杭州猫眼时光机影业、天津猫眼微影文化传媒、杭州	唐滔-何欢、王迅	2024.07.05
伞少女	动画/奇幻	路行动画设计、苏州光云优尼提文化传媒、深圳市魅 力动画文化发展	沈杰-聂曦映、谷江山	2024.07.06
巧克力和酥油花	剧情/家庭	北京蓝色大海影业	陈颖心-车永莉、黄俊鹏	2024.07.09
野孩子	剧情	河南元气影视文化、北京上狮文化集团、上海陵光影 业、北京元气娱乐文化	殷若昕-王俊凯、邓家佳	2024.07.10

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所

**续表 18：7月上映影片**

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
神偷奶爸4	喜剧/动画	美国环球影业	克里斯·雷纳德-史蒂夫·卡瑞尔、大鹏	2024.7.12
传说	剧情/动作	博纳影业集、华夏电影、英皇影业、北京礼想境界影视传媒、新疆博纳润泽文化传媒	唐季礼-成龙、张艺兴	2024.7.12
落凡尘	动画	广东咏声动漫股份、哔哩哔哩影业、北京阿里巴巴影业、浙江东阳小宇宙影视传媒、广东咏声影业、优酷信息技术、银都机构影视文化、优酷电影、广州铁风扇数字科技	钟鼎-李昕、刘校妤	2024.7.12
二郎神之深海蛟龙	动画	速狐星动漫、众合千澄影业、浙江横店影业、浙江诺然文化、浙江秀合传媒、华文映像影业、浙江共赢影业、成都天烁影业、浙江沐阳影视	王君-齐克建、陶洪泽	2024.7.13
寻秘自然：地球往事	科教	/	/	2024.7.13
一千零一夜之拯救黄金城	动画/奇幻	中影动画产业、安徽电影集团、东阳市河山文化发展、北京河山文化、北京源音文创、三维六度、百悦星光	李克-唐泽宗、吴凡	2024.7.13
韦驮门	武侠/爱情	中山市金和影视传媒	柯宙-钟星辉、叶语霏	2024.7.13
抓娃娃	喜剧/剧情	海口西虹胡同影视、万达影视、天津猫眼微影、浙江开心麻花影业、上海儒意影视制作、阿里巴巴影业、霍尔果斯联瑞影业、中国电影、长影时代传媒、西虹市影视文化	闫非、彭大魔-沈腾、马丽	2024.7.16
喜羊羊与灰太狼之守护	冒险/动画	广州奥飞动漫文化传播、广东原创动力文化传播、华夏电影发行有限责任公司、优酷信息技术、广东明星创意动画	黄俊铭、陈力进-祖晴、张琳	2024.7.19
龙卷风	动作/惊悚	美国华纳兄弟、美国环球影业、美国安培林娱乐公司	李·以萨克·郑·黛西·埃德加-琼斯	2024.7.19
你的名字。(重映)	爱情/动画	日本东宝株式会社	新海诚-上白石萌音、佟心竹	2024.7.19
死侍与金刚狼	喜剧/动作	美国漫威影业	肖恩·利维-瑞安·雷诺兹、休·杰克曼	2024.7.26
蓝色禁区：凇	动画/运动	/	石川俊介-岛崎信长、内田雄马	2024.7.26
异人之下	动作/奇幻	上海阅文影视文化传播、世纪长生天影业、新丽传媒、上海淘票票影视文化、华夏电影、上海腾讯企鹅影视、北京京西文化旅游	乌尔善-胡先煦、李宛妲	2024.7.26
红楼梦之金玉良缘	剧情	上海金德影业、福建龙泰金德文化传媒、国安文化传媒、北京乾坤星宇文化发展、北京阿里巴巴文化、福建省兴和股权投资有限合伙企业、国恒时尚传媒、上海博纳文化传媒	胡玫-林鹏、卢燕	2024.7.26
万物三生	剧情/文艺	笑开颜、浙江宝行文化发展、北京春之泰影视、广东曦睿传媒、中泽互动传媒、深圳拾光正好影业、筋斗云文化传媒	翁羽-梦秦、侯拂明	2024.7.26
倒仓	青春/剧情	麦特影业(湖北)、湖北长江电影集团有限责任公司、湖北广播电视台、壹志行动影业(湖北)、北京正前文化传媒	张裕笛-边程、周美君	2024.7.27
寻秘自然：无形之力	科教	/	/	2024.7.27
两情若是长久时	青春/爱情	湖南中青文化传媒	韩旺增-郑雨曦、王凯	2024.7.27
火凤重天	剧情/爱情	重庆享弘影视股份	唐亮、成宝刚-范馨源、路杨	2024.7.31

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

## 5.投资建议

看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、盛天网络、吉比特、巨人网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注光线传媒、上海电影、中文在线等。

## 6.风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027