

传媒

行业快报

各短视频平台推广暑期游戏活动

投资要点

- ◆ **事件：**近日，抖音、快手分别开启暑期档以促进游戏转化与活跃。抖音开启“夏日环游记”活动为游戏厂商提供内容营销平台，牵手多个长线游戏IP多方打造暑期游戏档。快手开启“夏日游乐园”暑期线上活动，联手王者荣耀、原神等热门IP提供大量福利，还有独家主播解说电竞比赛等。
- ◆ **暑期档游戏市场竞争激烈，IAA小游戏参与暑期档竞争。**2024年暑期档中国游戏市场竞争激烈，国产3A主机游戏《黑神话：悟空》、二次元新游《绝区零》及武侠新作《燕云十六声》等多款大作上线，此外抖音平台开放IAA小游戏参与暑期档游戏行业竞争。与IAP模式游戏不同，IAA小游戏以广告收入作为主要变现渠道。存量时代下游戏行业存在两种不同的发展方向：头部大厂依托自身优势推出精品化大作；轻量化、浓缩化小游戏强调情绪释放。
- ◆ **IAA小游戏成为行业新热点，平台政策助力小游戏发展。**根据巨量引擎统计，2023年抖音小游戏用户规模增长超150%，其中IAA小游戏活跃用户数占小游戏大盘的80%。平台加大扶持力度是IAA小游戏成为行业增长新热点的重要因素。抖音小游戏暑期期间定制专属激励活动帮助开发者收获更高广告收益，平台发布《抖音小游戏广告投放试行政策》、《小游戏广告收入结算规则》，持续为开发者提供优惠激励政策和全面增长方案。此外，2024年巨量引擎宣布投入数十亿资源推出长期扶持计划，通过核心预算节点把握、品类&投放指引等扶持激励，助力IAA小游戏把握产品轻量化发展红利。
- ◆ **小游戏带动用户增长，广告买量或为稳定推广方式。**抖音预估国内小游戏市场规模将达到600-650亿元，用户规模上，游戏月活、时长、付费用户数、广告变现eCPM等数据都有着明显的增长，用户价值和用户粘性高。根据微信统计第一季度数据，IAA小游戏月活5亿，日活同比上涨20%，广告主年同比增长35%，流量主增长15%，且IAA小游戏成为带动大盘用户增长的主要贡献者，预计2024年全年IAA小游戏的商业总体量超过100亿。抖音、微信平台IAA热门品类逐渐增多，游戏品质不断提升，大部分品类出现爆款产品。抖音小游戏以年轻用户为主，男女比例较为均衡，男性用户品类选择更丰富；女性用户相对年轻化，喜爱品类相对单一。
- ◆ **投资建议：**各平台加大游戏相关活动，有望促进多种类发展完善游戏生态。建议关注：网易-S、腾讯控股、三七互娱、快手-W、完美世界、恺英网络、巨人网络、掌趣科技、冰川网络、电魂网络、姚记科技、昆仑万维、神州泰岳、顺网科技、因赛集团等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、新游戏表现不及预期、行业竞争加剧等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.65	-12.24	-23.92
绝对收益	-4.1	-12.7	-31.95

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 传媒：微短剧内容端供给充足，精品化或成为趋势-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.17
- 传媒：热门影片上映，暑期档持续升温-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.15
- 传媒：国内AI专利储备丰厚，相关应用稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.10
- 传媒：AI短剧不断出新，头部平台发布应用产品-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.9
- 传媒：上半年影视行业稳定发展，内容质量或为核心-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.3
- 传媒：地方广电与抖音合作，微短剧市场稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.1
- 传媒：电商市场发展稳中向好，消费习惯逐步形成-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn