

# 传媒

# 行业快报

## 游戏产业稳健增长，关注下半年新增量

### 投资要点

- ◆ **事件：**7月25日，中国国际数字娱乐产业大会（CDEC）在沪举行，现场发布《2024年1-6月中国游戏产业报告》，数据显示上半年中国游戏产业稳健增长，出海渐趋多元化。ChinaJoy 临近尾声，展会规模和参展热度持续创新高，新旧变量有望为游戏产业带来新活力，助力下半年游戏产业发展。
- ◆ **轻量小游戏或成新变量。**本届 ChinaJoy 重要组成部分之一的 CGDC 大会（中国游戏开发者大会）于7月27日在沪举办，微信小游戏首次亮相。据大会内容，目前，小游戏用户达到10亿，月活用户5亿，过去一年累计服务超过40万开发者，经营环境高效、长线、稳定。据企鹅有调调研显示，90.6%的受访者认为小游戏行业发展有助于拉动就业，尤其是游戏行业从业者认为有帮助的占比高达98.6%。小游戏玩家量级大、“即玩即走”的特点，让“小而美”的小游戏产品拥有更多机会，即使非头部亦有机会通过多布局、少投放的方式实现生存发展。
- ◆ **头部公司发力维护基本盘，情怀凸显 IP 价值。**暴雪旗下经典游戏和 IP 回归国服进程稳步推进。7月28日11时，《炉石传说》执行制作人在 ChinaJoy 2024 暴雪展台宣布游戏将于9月25日回归，回归当日登录游戏的所有国服玩家（包括新注册玩家）可免费获赠2023年全部错过的卡牌（共计2154张卡牌，包括全部97张金色传说），同时还将获得一套适应环境的自选卡牌。现场展台人头攒动，展会首日排队参观人数即断层最多，凸显魔兽、炉石、暗黑、星际、守望等经典暴雪游戏 IP 的情怀价值。此前6月13日，西山居为运营长达15年的《剑网3》端游推出数据互通的移动端《剑网3无界》，游戏同时在线人数达去年同期的240%，日活账号数创造十五年历史最高在线人数记录；回归账号超312万个，其中2017年及以前流失玩家总占比高达74.8%，玩家回流显著。头部大厂举措凸显情怀价值，基于 IP 的维护和发展有望为下半年游戏产业带来新增量。
- ◆ **上半年游戏产业稳中求进。**据《2024年1-6月中国游戏产业报告》，上半年国内游戏市场实际销售收入1472.67亿元，同比增长2.08%；游戏用户规模6.74亿人，同比增长0.88%，再创新高。出海方面，上半年我国自主研发游戏海外市场实销收入85.54亿美元，同比增长4.24%，爆款新品增量显著；除美、日、韩仍占据我国移动游戏主要海外市场外，澳大利亚和意大利的占比进入前10。上半年游戏产业稳健增长，游戏出海渐趋多元化，稳固基本盘同时增量可期。
- ◆ **投资建议：**数字娱乐盛会多点开花，为游戏发展起指引作用，下半年游戏市场有望在多元催化下健康发展。建议关注：腾讯控股、网易-S、美团-W、哔哩哔哩-W、三六零、美图公司、三七互娱、恺英网络、巨人网络、昆仑万维、世纪华通、冰川网络、青瓷游戏、吉比特、望尘科技、汤姆猫、姚记科技、游族网络、心动公司、神州泰岳、中青宝、顺网科技、阅文集团、上海电影、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、游戏流水不及预期、宏观环境波动风险等。

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	-3.35	-12.85	-16.43
绝对收益	-4.86	-17.74	-31.04

分析师

倪爽

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

### 相关报告

- 传媒：7月版号发放，ChinaJoy 点燃暑期游戏浪潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.23
- 传媒：网安催化自主可控，国产应用进程提速-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.22
- 传媒：IP 授权盛会召开，优质内容助力文娱发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.18
- 传媒：文娱元素竞发，Bilibili World 引爆文旅热潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.15
- 传媒：超休闲+策略持续发力出海，游戏 IP 价值凸显-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.11
- 传媒：AI 赋能文化平权，应用落地是方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.9
- 传媒：WAIC 2024 开幕，百模千态助力 AI 商用-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.4



## 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](http://www.huajinsec.cn)