

7月105款游戏版号下发，上半年小游戏收入破166亿

——传媒行业周观点(07.22-07.28)

强于大市(维持)

2024年07月29日

行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌1.61%，居市场第10位，跑赢创业板指和沪深300指数。7月105款版号下发，米哈游版动森《星布谷地》过审。7月22日，7月版号过审名单发布，共105款产品过审，其中包含105款移动端产品，12款客户端产品，40款移动-休闲益智类产品。值得关注的产品有：米哈游《星布谷地》、腾讯客户端游戏《暗区突围：无限》等。2024上半年，小游戏收入破166亿，同比增长60.5%。7月25日，中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海召开，会上对外发布《2024年1-6月中国游戏产业报告》。1-6月，小程序移动游戏收入166.03亿元，同比增长60.5%。其中内购产生的实销收入90.98亿元，同比增长81.56%；广告变现收入75.05亿元，同比增长40.75%。小游戏市场收入已连续三年保持高速增长，其中内购收入占比也在逐年提升。

投资要点:

游戏：1) 2024Q2 微信小游戏数据报告发布。DataEye 报告显示，今年1月，微信公开课透露2023年微信小游戏月活已经达到4亿，而在7月举办的微信小游戏开发者大会上，微信小游戏团队称，目前微信小游戏月活用户已经突破5亿。2) PlayStation 携近30款PS5游戏精彩亮相CJ2024。7月26日，2024年第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)在上海新国际博览中心拉开帷幕。本届展览会中，索尼互动娱乐(上海)有限公司展示了近30款未发售或已发售并广受好评的重磅游戏作品，多款新游戏更开启了首次线下试玩，引发了游戏从业者及玩家群体的广泛关注，成为焦点所在。

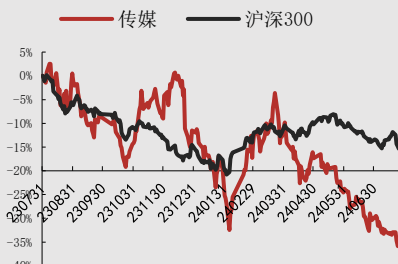
互联网：1) OpenAI 发布 SearchGPT。OpenAI 宣布正在测试全新搜索引擎产品 SearchGPT，用户通过文本问答方式就能获取有相关来源的答案。例如，在体育领域今天有哪些重大新闻，SearchGPT 就能快速生成带图片有来源的新闻，并附带详细的有清晰、内联、命名的属性和超链接。2) Meta 正式发布目前最强开源大模型之一 Llama 3.1 系列。一共有 405B、70B、8B 三种模型。其中 405B 更是期待已久的重磅开源模型，经过 15 万亿 tokens 高质量数据以及超过 1.6 万块 H100 进行了几个月的预训练，支持 128K 上下文长度，英语、法语、德语等 8 种语言，能生成代码、文本、文本摘要等。

投资建议：把握游戏、影视双主线，生成式 AI 高速发展助力行业变革。

1) **游戏：**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视：**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台；3) **生成式 AI：**建议关注已有 AIGC 应用落地公司

风险因素：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

基金重仓配置维持低配，游戏及广告营销板块受到市场关注

2024 ChinaJoy 展商名单正式公布，抖音启动微短剧经营扶持计划

6月新游中头部厂商持续发力，《三国：谋定天下》SLG 赛道再突围

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 02032255208

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 传媒行业周行情回顾	3
1.1 传媒行业涨跌情况	3
1.2 传媒行业估值与交易热度	4
1.3 个股表现与重点个股监测	5
2 传媒行业周表现回顾	6
2.1 游戏	6
2.2 影视院线	8
3 行业新闻与公司公告	8
3.1 行业及公司要闻	8
3.2 公司重要动态及公告	9
4 投资建议	10
5 风险因素	11

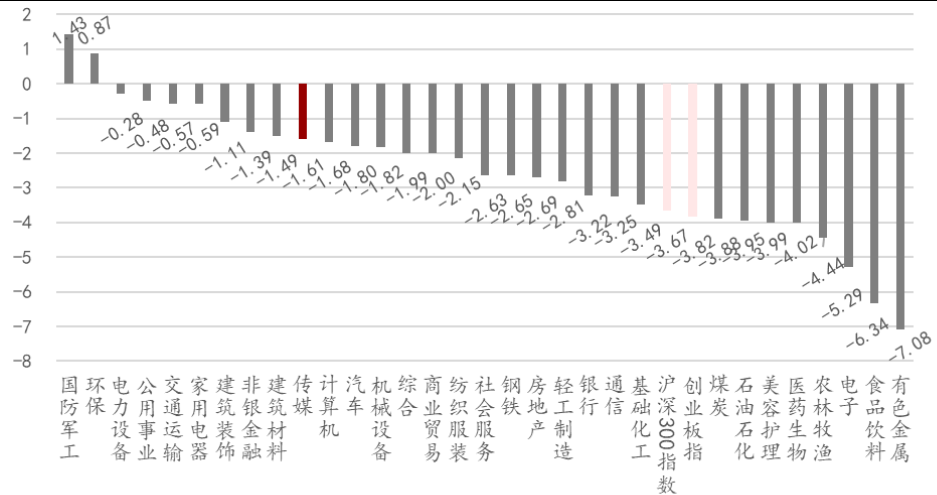
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今)	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%)	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%)	6
图表 9: 重点跟踪个股行情	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10	7
图表 11: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓)	7
图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况	8
图表 13: 上周票房榜单 (含服务费)	8
图表 14: 传媒行业大宗交易情况	10
图表 15: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内)	10
图表 16: 传媒行业股权质押情况	10

1 传媒行业周行情回顾

1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业(申万)下跌 1.61%, 居市场第 10 位, 跑赢创业板指和沪深 300 指数。上周创业板指数下跌 3.82%, 沪深 300 指数下跌 3.67%。传媒行业跑赢创业板指数 2.21pct, 跑赢沪深 300 指数 2.06pct。

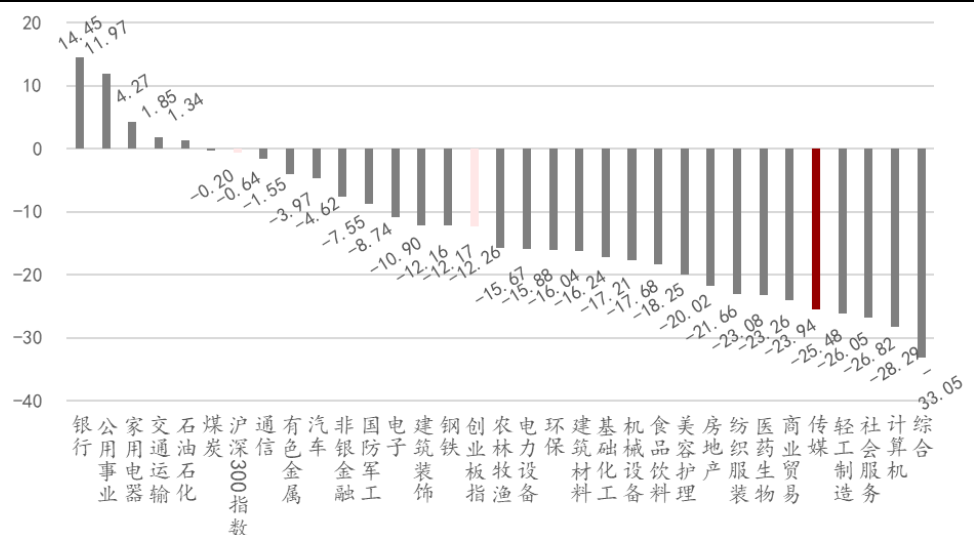
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深 300 指数。传媒行业(申万)累计跌幅 25.48%, 沪深 300 指数略微下跌 0.64%, 创业板指数下跌 12.26%。传媒行业跑输沪深 300 指数 24.84pct, 跑输创业板指数 13.22pct。

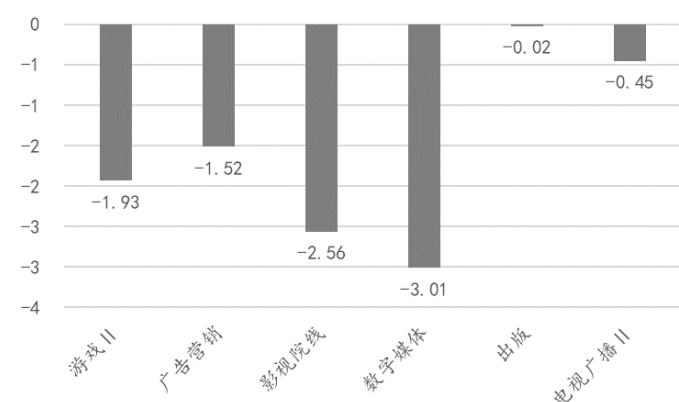
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

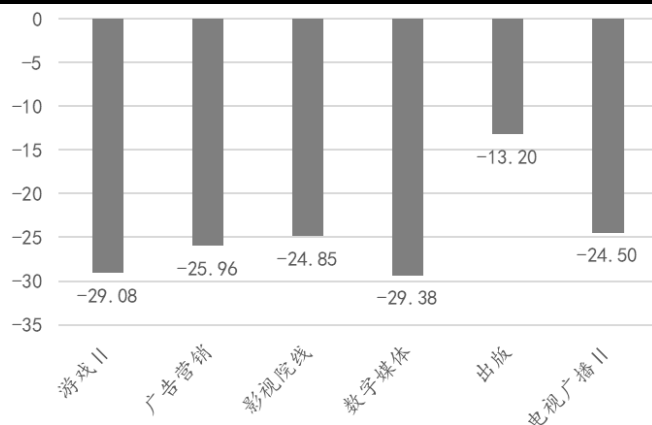
上周及年初至今各传媒子板块均下跌。24 年第三十周，传媒六大板块均下跌，出版板块下跌最少，跌幅 0.02%，数字媒体板块下跌最多，跌幅 3.01%。年初至今，传媒各板块全部下跌，数字媒体下跌最多，跌幅 29.38%，出版板块下跌最少，跌幅 13.20%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所下跌，微幅下跌至 19.11X，低于 6 年均值水平 26.52X，下跌幅度为 27.93%。

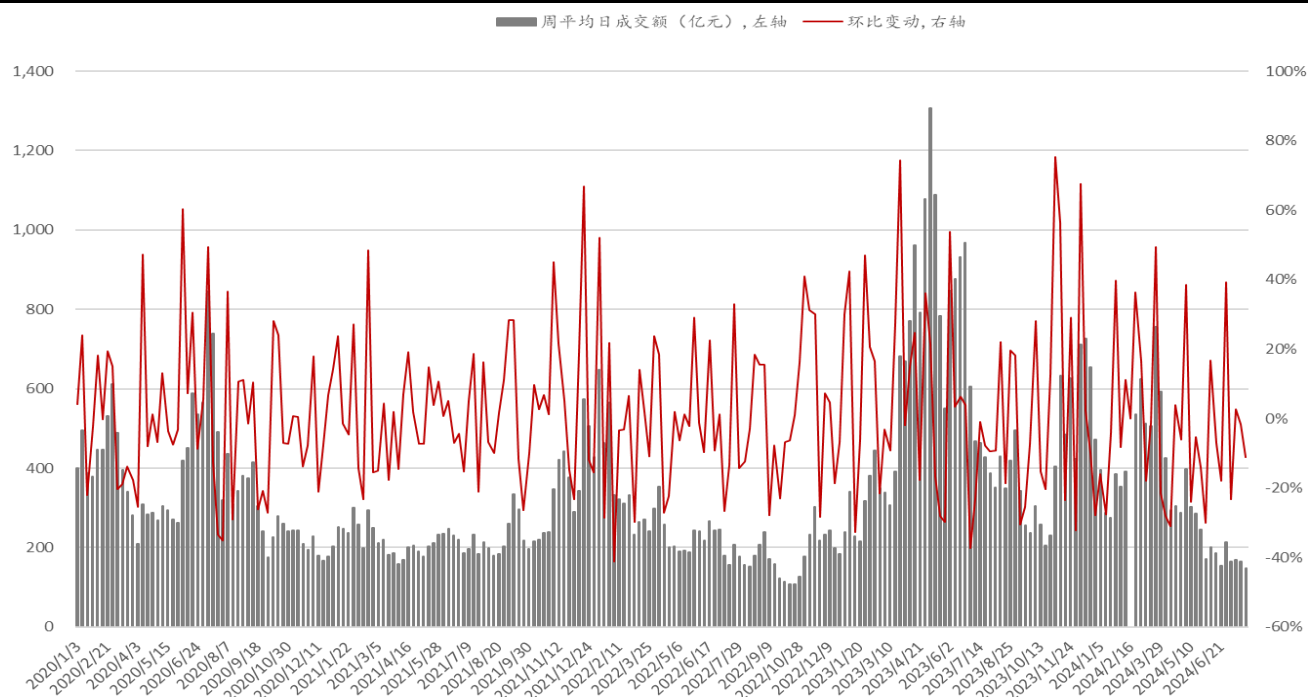
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 735.31 亿元，平均每日成交额为 147.06 亿元，日均交易额较上个交易周下跌 11.04%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

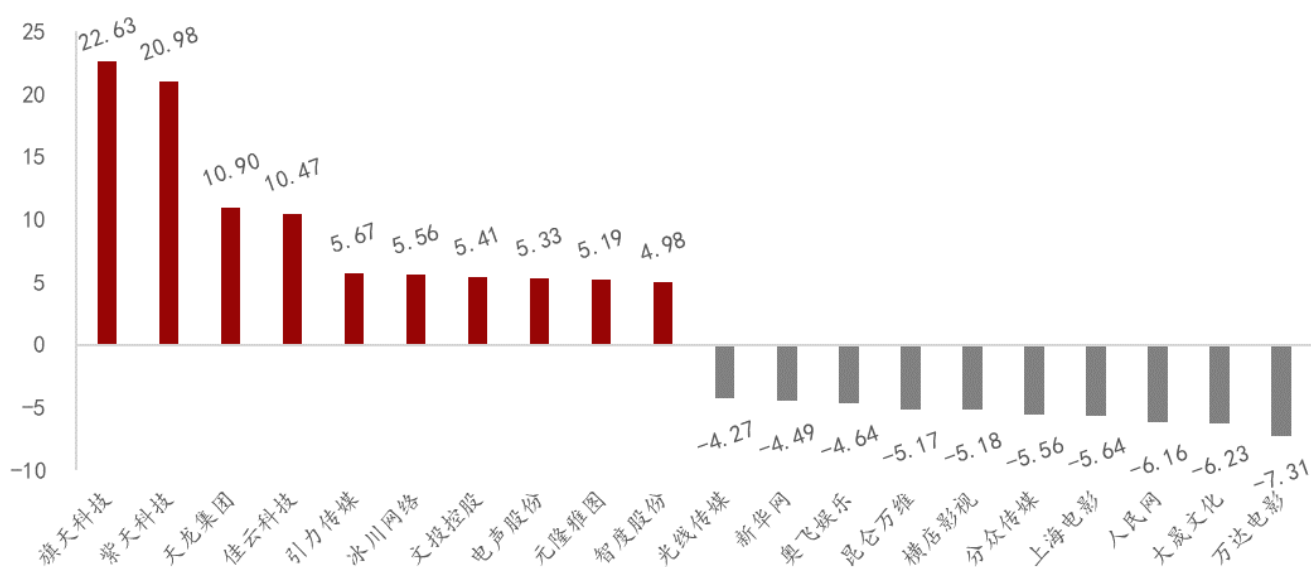


资料来源: iFinD、万联证券研究所

1.3 个股表现与重点个股监测

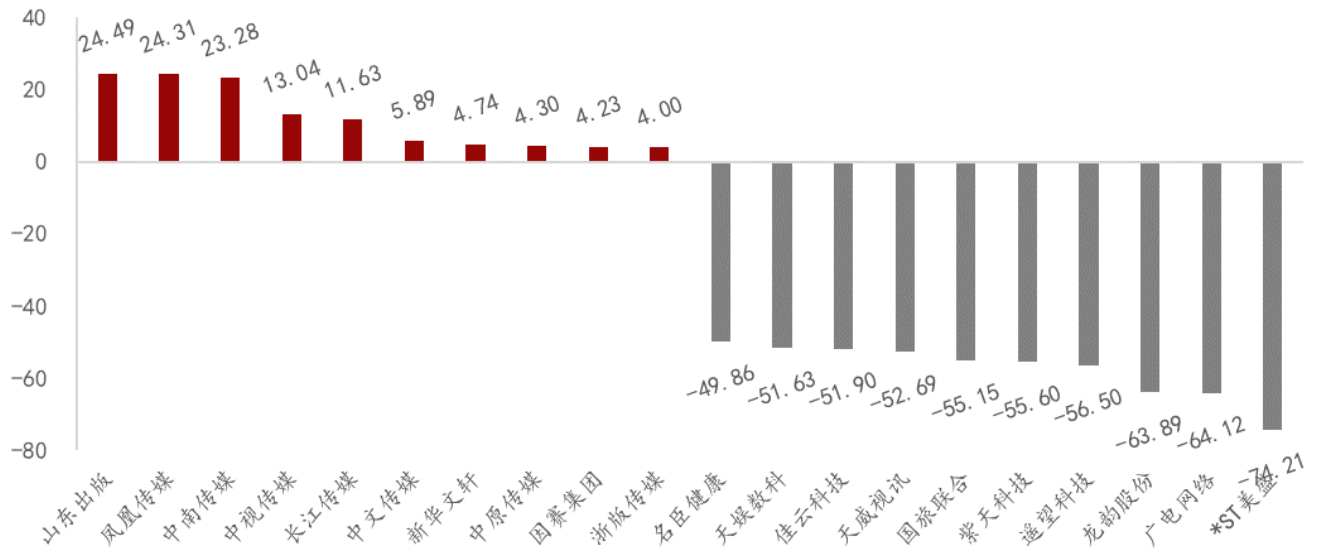
上周板块 6 成下跌, 4 成上涨。132 只个股中, 上涨个股数为 54 只, 下跌个股数为 77 只, 上涨个股比例为 40.91%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

重点跟踪的9只股票上周行情全部下跌。吉比特跌幅最小,为0.89%,分众传媒下跌最多,跌幅为5.56%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
603444.SH	吉比特	115.31	-0.89	160.06
002624.SZ	完美世界	145.89	-1.70	7.52
300556.SZ	丝路视觉	19.13	-2.36	15.75
300770.SZ	新媒股份	73.34	-3.23	31.74
300413.SZ	芒果超媒	363.48	-3.53	19.43
300251.SZ	光线传媒	216.79	-4.27	7.39
002292.SZ	奥飞娱乐	82.07	-4.64	5.55
002841.SZ	视源股份	200.31	-5.05	28.78
002027.SZ	分众传媒	833.31	-5.56	5.77

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFinD、万联证券研究所

2 传媒行业周表现回顾

2.1 游戏

腾讯《地下城与勇士》位居榜首,《王者荣耀》位居第二。从厂商来看,腾讯游戏占6席,网易游戏占2席,灵犀互娱、君创网络各占据1席。

图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 地下城与勇士	 王者荣耀	 和平精英	 永劫无间	 英雄联盟手游	 梦幻西游	 三国志 战略版	 火影忍者	 穿越火线	 向僵尸开炮
中国香港	 DRAGON BALL Z	 寒霜启示录	 LastWar	 Pokémon GO	 糖果传奇	 全明星街球派对	 Coin Master	 昆吾狩獵家	 三國志 霸道	 Roblox
中国台湾	 Pokémon GO	 Garena 傳說對決	 射擊英雄	 LastWar	 麻將明星3缺一	 寒霜启示录	 星城Online	 楓之谷M	 仙劍奇俠傳	 麒麟超速
美国	 Pokémon GO	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Candy Crush S...	 DRAGON BALL...	 Last War	 Whiteout Survival	 Brawl Stars	 Evony
日本	 Pokémon GO	 LINE	 ブルーアーカイブ	 モンスタースト...	 ラストウォー	 ドラゴンクエスト...	 パズル&ドラゴ...	 荒野行動	 ロイヤルマッ...	 ゼンレスゾーン...
韩国	 暫無數據	 운빨존말검	 WOS	 라스트 워	 리니지M	 FIFA ONLINE 4 ...	 메이플스토리M	 FIFA 모바일	 로얄 레지	 꾸기런

资料来源：七麦数据、万联证券研究所

注：截至2024年07月28日。

新游预约方面,《三角洲行动》位居 iOS 端预约榜第 1 位,《斗罗大陆: 诛邪传说》位居 Android 端预约榜第 1 位。《异环》同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

热门榜	预约榜	新品榜	动作榜	策略榜	放置	Android 游戏榜	iOS 游戏榜	热门榜	预约榜	热玩榜	新品榜	热卖榜	独	Android 游戏榜	iOS 游戏榜
按最近预约热度计算·每 1 小时更新															
1		三角洲行动	期待值 7.1	生存·射击·动作				1		斗罗大陆: 诛邪传说	期待值 8.2	开放世界·多人联机·冒险			
2		Project M	期待值 9.6	模拟经营·治愈·社交				2		异环	期待值 9.2	开放世界·都市·角色扮演			
3		异环	期待值 9.2	开放世界·都市·角色扮演		应用		3		时光杂货店	期待值 8.0	08月01日 首发			
4		完蛋! 我被美女包围了!	期待值 8.3	08月02日 首发				4		命运圣契	期待值 8.2	休闲·3D·剧情			
5		碧优蒂的世界	期待值 9.5	多人联机·高自由度·开放世界				5		无限暖暖	期待值 9.5	收集·换装·开放世界			

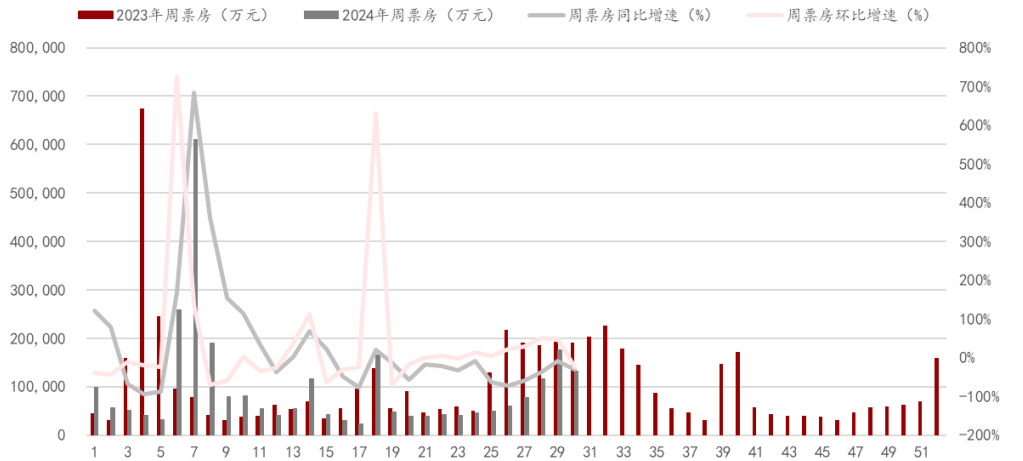
资料来源：TapTap、万联证券研究所

注：截至2024年07月28日。

2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比下降。据灯塔专业版数据, 第 30 周(上周, 07. 22-07. 28) 票房为 13. 23 亿元, 同比下降 30. 77%, 环比下降 24. 53%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所
注: 票房含服务费。

《抓娃娃》为上周票房第一, 票房占比 52. 30%。《死侍与金刚狼》排名第二; 《默杀》位居第三。

图表13: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及主要公司
1	抓娃娃	69, 265. 42	52. 30%	7. 3	万达影业、阿里巴巴、儒意影视、中国电影、横店影业、猫眼微影
2	死侍与金刚狼	17, 479. 36	13. 20%	7. 4	中国电影
3	默杀	12, 029. 27	9. 10%	6. 2	中国电影、万达电影、猫眼影业、横店影视、华策影视
4	异人之下	9, 130. 69	6. 90%	6. 3	阅文影视、淘票票影视
5	神偷奶爸 4	5, 726. 33	4. 30%	6. 3	中国电影、环球影业
6	解密	4, 200. 27	3. 20%	暂无评分	猫眼微影、淘票票影视
7	你的名字	3, 650. 76	2. 80%	8. 5	中国电影
8	蓝色禁区: 凇	2, 633. 40	2. 00%	7. 5	中国电影
9	喜羊羊与灰太狼之守护	2, 255. 13	1. 70%	暂无评分	华夏电影、优酷信息
10	从 21 世纪安全撤离	2, 046. 51	1. 50%	暂无评分	华夏电影、光线影业

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所
注: 截至2024年07月29日 09: 00。

3 行业新闻与公司公告

3.1 行业及公司要闻

【游戏】

● 行业动态:

2024上半年,小游戏收入破166亿,同比增长60.5%。7月25日,中国国际数字娱乐产业大会(CDEC)在上海召开,中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君,在会上对外发布《2024年1-6月中国游戏产业报告》。其中提到小程序移动游戏市场情况:1—6月,小程序移动游戏收入166.03亿元,同比增长60.5%。其中内购产生的实销收入90.98亿元,同比增长81.56%;广告变现收入75.05亿元,同比增长40.75%。小游戏市场收入已连续三年保持高速增长,其中内购收入占比也在逐年提升。(资料来源:游戏葡萄)

7月105款版号下发,米哈游版动森《星布谷地》过审。7月22日,7月版号过审名单发布,共105款产品过审,其中包含105款移动端产品,12款客户端产品,40款移动-休闲益智类产品。值得关注的产品有:米哈游《星布谷地》、腾讯客户端游戏《暗区突围:无限》、凉屋《大江潮之苍龙与白鸟》、多益《王于兴师》、海南欢悦《望月》、上海游一卡《三国杀:一将成名》、成都金山世游《封神再临》《暗之回响》、雷霆《鬼谷八荒手游》《地下城堡4:骑士与破碎编年史》《杖剑传说》。其中,《星布谷地》是一款采用Q版二次元风格的3D模拟经营类游戏,有着类似模拟经营的场景风格元素,被认为是米哈游在动森like赛道上的重点项目。(资料来源:游戏茶馆)

2024Q2微信小游戏数据报告发布。基于各方数据,DataEye独家公布微信小游戏数据,定期发布月度、季度微信小游戏观察。今年1月,微信公开课透露2023年微信小游戏月活已经达到4亿,而在7月举办的微信小游戏开发者大会上,微信小游戏团队称,目前微信小游戏月活用户已经突破5亿。整体来说,微信小游戏的用户呈现出更加多元、成熟、地域分布广的特点。(资料来源:DataEye游戏观察)

PlayStation携近30款PS5游戏精彩亮相CJ2024。7月26日,2024年第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)在上海新国际博览中心拉开帷幕,持续至7月29日。本届展览会中,索尼互动娱乐(上海)有限公司展示了近30款未发售或已发售并广受好评的重磅游戏作品,多款新游戏更开启了首次线下试玩,引发了游戏从业者及玩家群体的广泛关注,成为焦点所在。此外,索尼互动娱乐还邀请了多位国内外知名游戏制作人亲临展台,与玩家进行了精彩的互动交流。(资料来源:游戏茶馆)

【互联网】

OpenAI发布SearchGPT。OpenAI宣布正在测试全新搜索引擎产品SearchGPT,用户通过文本问答方式就能获取有相关来源的答案。例如,在体育领域今天有哪些重大新闻,SearchGPT就能快速生成带图片有来源的新闻,并附带详细的有清晰、内联、命名的属性和超链接。(资料来源:AIGC开放社区)

Meta正式发布目前最强开源大模型之一Llama 3.1系列。Meta正式发布目前最强开源大模型之一Llama 3.1系列,一共有405B、70B、8B三种模型。其中405B更是期待已久的重磅开源模型,经过15万亿tokens高质量数据以及超过1.6万块H100进行了几个月的预训练,支持128K上下文长度,英语、法语、德语等8种语言,能生成代码、文本、文本摘要等。(资料来源:AIGC开放社区)

3.2 公司重要动态及公告

➤ 股东增减持

上周,传媒板块无股东增减持情况。

➤ 大宗交易

上周，传媒板块发生的大宗交易共计约 0.35 亿元，具体披露信息如下。

图表14：传媒行业大宗交易情况

名称	交易日期	价格（元）	成交量(万股)	成交额(万元)
吉视传媒	2024-07-26	0.97	3,271.14	3,173.00
凤凰传媒	2024-07-22	10.26	35.39	363.10

资料来源：iFinD、万联证券研究所

➤ 限售解禁

图表15：传媒行业限售解禁情况（未来三个月内）

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例(%)	解禁股份类型
龙版传媒	2024-08-26	25,608.00	57.62%	首发原股东限售股份
果麦文化	2024-08-29	2,373.85	24.00%	首发原股东限售股份
宣亚国际	2024-09-25	2,106.45	11.70%	定向增发机构配售股份

资料来源：iFinD、万联证券研究所

➤ 股权质押

图表16：传媒行业股权质押情况

名称	出质人	质权人	质押股数(万股)	起始日期	截止日期
遥望科技	佛山兆之隆企业管理有限公司	新久融资租赁有限公司	850.00	2024-07-23	--

资料来源：iFinD、万联证券研究所

4 投资建议

把握游戏、影视双主线，生成式AI高速发展助力行业变革。传媒子行业积极探索业务增长点，小游戏、微短剧新生态发展态势迅猛，生成式AI赋能行业各个领域，推动市场全新发展。

1) 游戏：2023年中国游戏市场显著回暖，随着版号持续常态化发放，新品上线节奏维稳，移动端热门IP及客户端3A大作新游备受市场关注，蓄势待发，看好游戏景气度上升，有望带动2024年下半年市场实现稳步增长。同时各大游戏厂商以小游戏为市场增长点，倚靠自身游戏研发经验，开拓新玩法、新题材、新风格的创意小游戏，达到容纳更多体量的用户，实现整体精品化、多样化及差异化布局，挖掘海外市场机会，并探索发行新模式，助力国内游戏市场释放新增量，看好24年下半年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏**的头部公司。

2) 影视：在长剧集限制注水，提质减量的趋势下，体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟，长、短视频平台纷纷发力微短剧，市场规模呈现高速增长态势，同时随着监管加严，优质公司入局，微短剧逐渐精品化、专业化、规范化，2024年平台将深挖微短剧商业价值，构建营销新模式，并促进微短剧与文旅、网文、AI等行业深度融合，积极挖掘“微短剧+”市场潜力。**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台。**

3) 生成式AI：自身发展：21世纪加速人工智能领域探索，在国家指导性政策支持引导下，生成式AI在图像生成、文本生成、音视频生成等领域取得显著成果，AI文生

图迈向多模态融合，逐渐成为大模型核心模态之一；AI文生视频新品推出受到市场关注，创新点赋能行业发展；AI音频产业链协同发展，企业探索视频生音频新技术。行业应用：在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。**游戏方面**，生成式AI能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本；**影视方面**，生成式AI从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。**建议关注已有生成式AI应用落地的公司。**

5 风险因素

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场