

传媒周报（2024.07.22-2024.07.26）

证券研究报告

2024年07月30日

第 29 周观点：7 月国产游戏版号集中发放，暑期档电影票房突破 70 亿元

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com曹睿 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

本周（2024年7月22日至7月26日）申万传媒指数下跌1.61%，同期上证指数下跌3.07%，创业板指下跌3.82%，位列所有板块第10位。分板块来看，出版下跌0.02%、广告营销下跌1.52%、游戏板块下跌1.93%、影视院线下跌2.56%。24Q2以来，板块整体处于下行区间。4月初“国九条”出台，红利策略配置价值增强。但叠加Q2业绩整体表现平淡，市场震荡回落。

电影方面，2024年截至7月27日全年票房累计超286亿元，供给释放有望刺激市场潜在需求。据猫眼专业版数据，目前已有124部影片定档暑期，2024年6月暑期档期总票房突破22亿。截至7月27日，2024年暑期档的总票房累计破70亿。7月优质项目陆续上线，包括7/3《默杀》（悬疑犯罪电影）累计票房超12亿元、7/5《欢迎来到我身边》、7/6《伞少女》、7/10《传说》、7/12《神偷奶爸4》、7/16《抓娃娃》（沈腾x马丽）累计票房超21亿元，猫眼预测票房35亿元、7/26《死侍与金刚狼》（零点场票房破500万，位列24年零点场票房第一）《异人之下》（乌尔善导演），供给释放有望刺激市场潜在需求。后续《解密》（陈思诚导演，刘昊然主演）、《从21世纪安全撤离》、《逆行人生》（徐峥导演，徐峥、辛芷蕾主演）、《白蛇：浮生》等优质储备有望带动整体票房大盘持续升温。建议关注：【猫眼娱乐】重点参与出品/发行影片集中暑期，看好贡献弹性。目前暑期档公司参与影片定档15部，包括《我才不要和你做朋友呢》（出品+发行）、《默杀》（主投主控+发行，累计票房超12亿元）、《抓娃娃》（出品+发行，累计票房近21亿元）、《解密》（出品）、《逆行人生》（出品）等。【万达电影】影院集中度提升及大盘复苏下内容板块变革协同，目前暑期档公司参与影片定档6部。

游戏方面，上半年小游戏市场继续高增长，7月版号发放105款，网易新游戏上线排名优异。持续关注新品周期带来的改善弹性。1)上半年国内游戏市场收入同比+2.1%，其中手游同比+0.8%，端游同比+2.5%，小游戏同比+60.5%。上半年自研游戏国内收入同比-3.3%，自研海外收入同比+4.2%。2)7月版号发放105款，包括米哈游、腾讯、三七互娱、雷霆游戏等公司的产品。3)网易新游戏《永劫无间》7月25日上线，前三日IOS游戏畅销榜分别为第3/4/4位，表现优异，我们预计市场或将重点关注大DAU“吃鸡”游戏赛道的竞争分流影响。8月潜在上线游戏仍较多，持续关注产品周期带来的基本面改善弹性。

AI方面，随着海外GPT-4o mini，国内快手可灵、Kimi、智谱清言的清影等国内AI应用端的落地，AI应用竞争持续保持激烈态势，关注AI大模型及相关优质算力等投资机会。我们认为，随着AI二次行情的开启，AIGC技术引发的内容生产革命预计将在短期内实现成本效益的显著提升，并在中长期为行业创新提供持续动力。后续建议跟踪AI端侧相关的落地情况及对应用端落地情况。建议关注：内容侧产业链相关布局公司：汤姆猫、中广天择、天龙集团、中文在线、昆仑万维。

出版方面，行业具较强防御属性，公司普遍具备较强的经营壁垒和持续稳定分红能力。全年维度持续看好高股息的出版行业，建议关注现金丰富、渠道深厚的优质地方国有企业，如【长江传媒】。以及具备较高的股息率和分红预期，同时积极拓展智慧教育、课后服务、研学等新业务的公司，如【山东出版】。

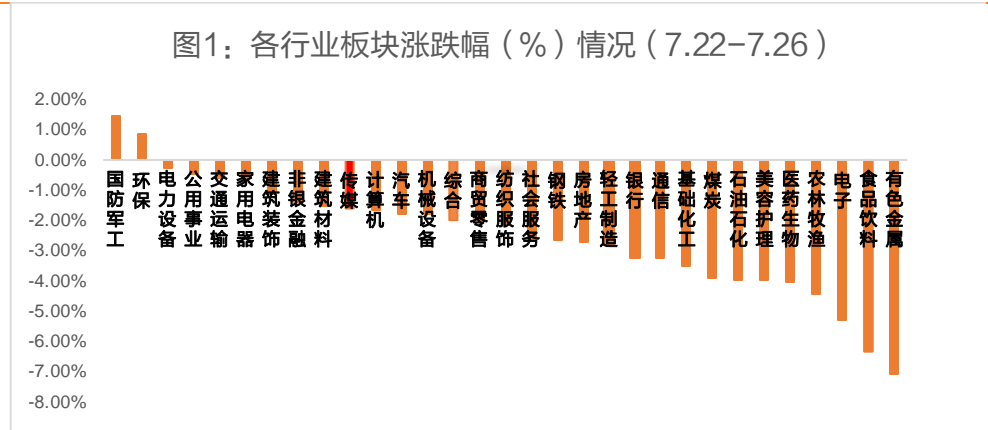
风险提示：美国和欧洲市场面临持续加息和高通胀率；国内疫情反复风险；国内经济增长放缓；政策刺激效果不足

1 市场复盘

1.1 整体板块：

本周（2024年7月22日至7月26日）申万传媒指数下跌1.61%，同期上证指数下跌3.07%，创业板指下跌3.82%，位列所有板块第10位。

图 1：各行业板块涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2 传媒板块：影视院线调整相对较大

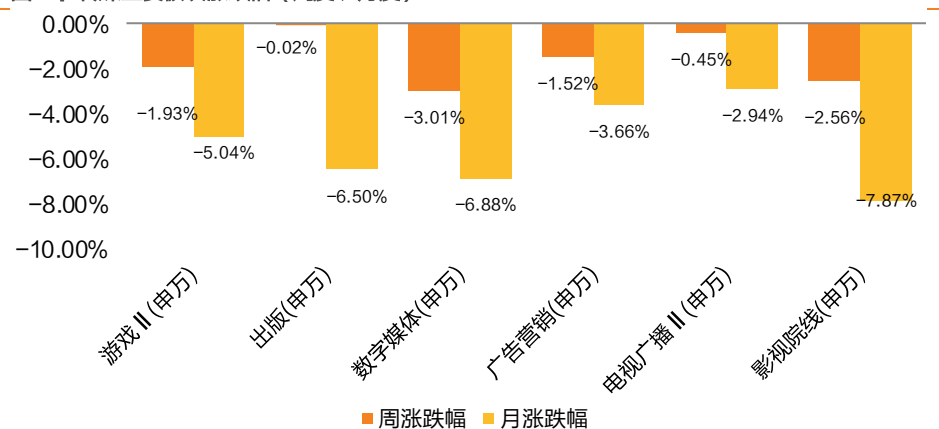
传媒具体细分板块来讲，本周出版下跌0.02%、电视广播下跌0.45%、广告营销下跌1.52%、游戏板块下跌1.93%、影视院线下跌2.56%；本月出版下跌6.50%、电视广播下跌2.94%、广告营销下跌3.66%、游戏板块下跌5.04%、影视院线下跌7.87%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/7/22	2024/7/23	2024/7/24	2024/7/25	2024/7/26	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏II(申万)	0.46%	-3.23%	-2.42%	1.26%	2.09%	-1.93%	-5.04%	-29.08%
801769.SI	出版(申万)	0.57%	-1.91%	-0.79%	1.76%	0.39%	-0.02%	-6.50%	-13.20%
801767.SI	数字媒体(申万)	0.33%	-2.93%	-2.39%	0.88%	1.13%	-3.01%	-6.88%	-29.38%
801765.SI	广告营销(申万)	-0.11%	-2.97%	-1.67%	1.42%	1.89%	-1.52%	-3.66%	-25.96%
801995.SI	电视广播II(申万)	-0.60%	-1.38%	-1.33%	1.20%	1.70%	-0.45%	-2.94%	-24.50%
801766.SI	影视院线(申万)	-0.73%	-2.27%	-1.38%	0.44%	1.40%	-2.56%	-7.87%	-24.85%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：传媒主要板块涨跌幅（周度、月度）

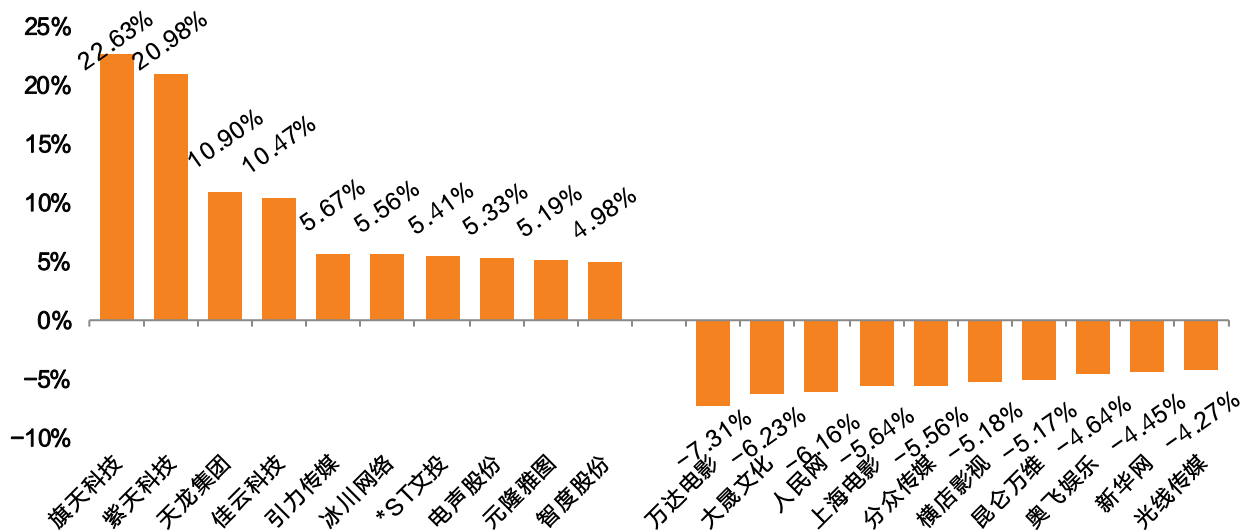


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3 个股表现：

本周传媒（申万）成分股中，旗天科技（22.63%）、紫天科技（20.98%）、天龙集团（10.9%）、佳云科技（10.47%）、引力传媒（5.67%）领涨。横店影视（-5.18%）、万达电影（-7.31%）、大晟文化（-6.23%）、人民网（-6.16%）、上海电影（-5.64%）、分众传媒（-5.56%）领跌。风格上小票领涨，大票领跌。

图 4：传媒（申万）成分股涨跌幅前十



资料来源：Wind、天风证券研究所

2 重要新闻

AI：ChatGPT 搜索发布

7月26日，OpenAI 表示，ChatGPT 搜索引擎旨在将模型的强大能力来检索网络的信息，为用户提供快速及时的答案，并附有清晰和相关的来源。目前先向一小部分用户开放，以获取反馈意见。Sam Altman 也在 X 上表示自己比起传统搜索更喜欢这种搜索方式，并公开征集用户的意见。在引用信源的展示上，SearchGPT 采用了短文字超链的方式，将鼠标移动到文字上，会弹出包含信源标题的卡片，这种展示方式现在大多数 AI 搜索不一样。在初次提问后，用户可以继续追问更多问题，这和我们现在和 ChatGPT 对话体验一样，每次搜索都会建立共享的上下文。

AI：智谱清言发布 AI 视频功大模型「清影」

7月26日，智谱清言发布 AI 视频功大模型「清影」，是基于智谱大模型团队自研高效打造的视频生成大模型 CogVideo，现已支持多种生成方式，包括文本生成视频、图片生成视频。用户可以通过几个字到几百个文字的表述，在等待 30 秒之后，就可以获得一段 1440x960 清晰度的高精度视频。用户不仅可以在网页端进行操作，同时清影还上线了清言 App，面向所有用户开放。在输入一段文字后（俗称 Prompt），用户可以选择自己想要生成的风格，包括卡通 3D、黑白、油画、电影感等，配上清影自带的音乐，就生成了 AI 视频片段。

AI：谷歌 AI 拿下 IMO 银牌，仅差一分得金！第四题仅用时 19 秒

7月26日，谷歌 DeepMind 宣布，他们数学 AI “摘得” IMO（国际数学奥林匹克竞赛）银牌，并且距离金牌仅一分之差。DeepMind 开发了两个专门的人工智能系统 AlphaProof 和 AlphaGeometry 2，两者协作拿到了这一成绩。AlphaProof 解决了两道代数题和一道数论题，其中包括本次比赛中最难的一道题目。而 AlphaGeometry 2 则成功解决了一道几何题，仅仅耗时 19 秒。这标志着人工智能系统首次在这项全球顶级少年数学家竞赛中达到了奖牌级别的表现。

游戏：国家新闻出版署下发国产游戏版号 105 款

7月22日，国家新闻出版署下发国产游戏版号105款，其中移动游戏104款（含40款休闲益智游戏）、客户端游戏1款，同期申请了客户端版的移动游戏则有14款、还有3款同时申请了网页游戏版本。本批次过审重磅游戏包括米哈游的《星布谷地》、腾讯客户端游戏《暗区突围：无限》、金山网络《暗之回响》《封神再临》，三七互娱《飞天梦想启航》《小小斗罗》《骑士堂吉诃德历险记》《无限梦境》、雷霆游戏《杖剑传说》、壳木软件《荒星传说：牧者之息》。

3 影视院线板块

3.1. 票房大盘跟踪：

根据猫眼专业版，截至2024年7月27日12:30，今年中国电影市场大盘票房达285亿元，同比去年同期下降48%。

图 5：2018-2024 年月度票房（含服务费）

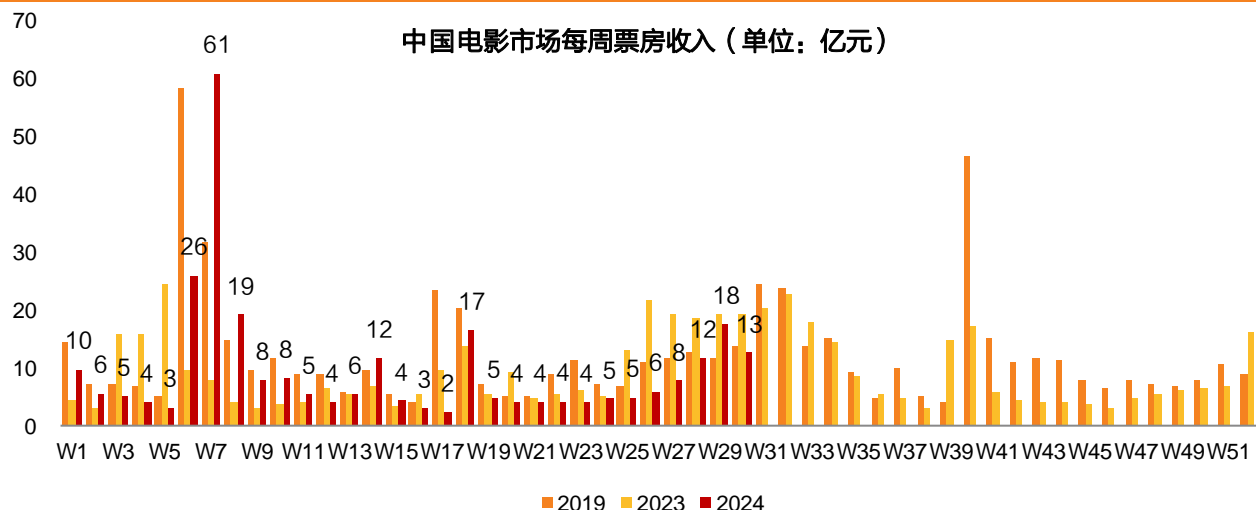
票房（亿元，含服务费）	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	50	34	0	33	27	101	26
2月	101	112	0	123	104	39	111
3月	51	41	0	25	9	19	28
4月	39	47	0	25	6	29	22
5月	43	37	0	49	7	34	30
6月	36	42	0	21	19	41	22
7月	70	57	2	32	35	87	46
8月	68	78	34	21	37	78	
9月	31	32	24	20	13	28	
10月	36	82	64	76	21	36	
11月	37	35	19	19	6	17	
12月	44	41	38	27	16	39	
总票房	607	637	181	470	300	548	285
票房yoy		5%	-72%	160%	-36%	83%	-48%

资料来源：Wind，猫眼专业版（截至2024年7月27日12:30），天风证券研究所

3.2. 本周票房及影片表现：

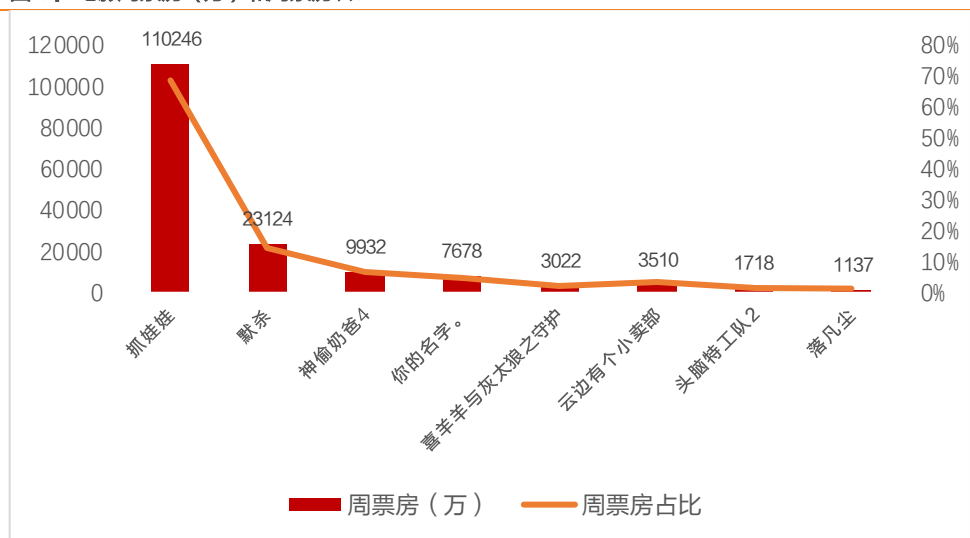
本周（7月22日至7月28日）票房超13亿元。具体影片来看，《抓娃娃》处于领先地位，总票房超过6.9亿，占本周全国总票房为52.3%，上座率为10.4%；《死侍与金刚狼》本周票房位居第二，总票房累积约1.74亿，占本周全国总票房13.2%，上座率11.6%；《默杀》本周票房位居第3位。本周点映电影包括《解密》《从21世纪安全撤离》，点映及预售总票房分别为3282.5万、2400.7万，猫眼想看人数分别为13.9万、7.7万。下周定档的优质项目包括《从21世纪安全撤离》《解密》《灌篮高手》（重映）。

图 6：中国电影市场每周票房收入



资料来源: Wind, 猫眼专业版 (截至 2024 年 7 月 26 日 00: 00), 天风证券研究所

图 7：电影周票房 (万) 和周票房占比 (%) (7.22-7.26)



资料来源: 猫眼专业版 (截至 2024 年 7 月 26 日 00: 00), 天风证券研究所

3.3. 建议关注后续重点新片

图 8：后续已定档重点项目

上映时间	影片	类型	出品方	发行方	导演	演员	累计想看
2024/8/2	《从 21 世纪安全撤离》	喜剧/科幻/青春	光线传媒	光线传媒	李阳	张若昀、钟楚曦、宋洋	7.7 万
2024/8/3	《解密》	剧情	猫眼娱乐、阿里影业	猫眼娱乐	陈思诚	刘昊然、约翰·库萨克、陈道明	13.9 万
2024/8/9	《逆行人生》	剧情	中国儒意、阿里影业、猫眼娱乐	猫眼娱乐、阿里影业	徐峥	徐峥、辛芷蕾、王骁	11.2 万
2024/8/10	《白蛇：浮生》	剧情	万达电影、猫眼娱乐、阿里影业	万达电影	陈健喜	李佳锴/张喆、杨天翔、唐小喜	43.3 万

资料来源: 猫眼专业版 (截至 2024 年 7 月 28 日), 天风证券研究所

4 游戏板块

4.1. 国内游戏收入跟踪：

根据伽马数据，2024 年 1-6 月国内游戏市场收入 1473 亿元，同比增长 2.08%；游戏用户规模 6.74 亿人，同比增长 0.88%。1-6 月自研游戏国内市场收入 1177 亿元，同比减少 3.32%，部分头部产品收入下降较为明显；1-6 月自研游戏海外市场收入 85.54 亿美元，同比增长 4.24%，部分新上线产品带来明显增量。1-6 月国内手游市场收入 1075.17 亿元，同比增长 0.76%；端游市场收入 337.63 亿元，同比增长 2.49%。1-6 月小游戏市场收入 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 40.74%。

4.2. 国内游戏排名跟踪：

根据七麦数据 IOS 游戏畅销榜排名，本周（2024/7/21-2024/7/27，下同）腾讯旗下的《地下城与勇士》、《王者荣耀》、《和平精英》绝大多数时间维持前三的排名。《地下城与勇士》上线 68 天以来，有 58 天保持在 IOS 游戏畅销榜第一。《王者荣耀》正式上线了新的玩法模式——10v10。网易新游戏《永劫无间》7 月 25 日上线，前三日 IOS 游戏畅销榜排名分别为第 3/4/4 名，表现优异。

图 9：IOS 游戏畅销榜

排名	2024/7/20	2024/7/21	2024/7/22	2024/7/23	2024/7/24	2024/7/25	2024/7/26	2024/7/27
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	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	地下城与勇士：起源	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
3	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	永劫无间	和平精英	和平精英
4	三国志战略版	三国志战略版	鸣潮	鸣潮	绝区零	和平精英	永劫无间	永劫无间
5	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	英雄联盟手游	绝区零	英雄联盟手游	英雄联盟手游
6	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国志战略版	梦幻西游	梦幻西游	第五人格	Fate/Grand Order	三国志战略版
7	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	无尽冬日	鸣潮	梦幻西游	逆水寒	梦幻西游
8	恋与深空	无尽冬日	无尽冬日	三国志战略版	无尽冬日	金铲铲之战	火影忍者	逆水寒
9	无尽冬日	恋与深空	逆水寒	逆水寒	向僵尸开炮	逆水寒	绝区零	火影忍者
10	逆水寒	三国：谋定天下	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国志战略版	英雄联盟手游	梦幻西游	穿越火线：枪战王者
11	火影忍者	逆水寒	恋与深空	光·遇	逆水寒	Fate/Grand Order	穿越火线：枪战王者	向僵尸开炮
12	三国：谋定天下	火影忍者	三国：谋定天下	三国：谋定天下	三国：谋定天下	无尽冬日	第五人格	Fate/Grand Order
13	金铲铲之战	金铲铲之战	世界启元	恋与深空	捕鱼大作战	向僵尸开炮	无尽冬日	无尽冬日
14	第五人格	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者	绝区零	恋与深空	三国：谋定天下	金铲铲之战	绝区零
15	FC 足球世界	第五人格	绝区零	捕鱼大作战	第五人格	捕鱼大作战	向僵尸开炮	金铲铲之战
16	穿越火线：枪战王者	绝区零	金铲铲之战	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	尘白禁区	蛋仔派对	第五人格
17	绝区零	世界启元	第五人格	世界启元	世界启元	鸣潮	三国：谋定天下	蛋仔派对
18	出发吧麦芬	FC 足球世界	捕鱼大作战	金铲铲之战	穿越火线：枪战王者	咸鱼之王	捕鱼大作战	三国：谋定天下
19	捕鱼大作战	开心消消乐	火影忍者	第五人格	光·遇	三国志战略版	咸鱼之王	捕鱼大作战
20	开心消消乐	出发吧麦芬	开心消消乐	开心消消乐	出发吧麦芬	世界启元	出发吧麦芬	开心消消乐

资料来源：七麦数据、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com