

游戏行业动态：ChinaJoy 众多新游亮相，有望推动行业回暖

2024 年 7 月 26 日至 7 月 29 日，第二十一届 ChinaJoy 成功举办，参展人数创历史新高，游戏厂商携众多新游亮相。行业上半年实现平稳增长，暑期档大作密集上线，有望迎来新一轮产品周期。

ChinaJoy 参展人数创新高，玩家热情不减。本届 ChinaJoy 以“初心‘游’在，精彩无限”为主题，展会规模盛大，汇集了全球共 743 家展商参展，其中 BTOC 展区参展企业 307 家，BTOB 展区参展企业 436 家，外资企业 319 家，占比 43%。

本届展会参观人次 36.7 万，创历史新高，其中男性占比 68%，女性占比 32%，海外观众近 8200 人。年龄分布方面，18-24 岁占比 39%，25-29 岁占比 29%，30-34 岁占比 13%。

各大展区火爆，众多新游亮相。参展企业方面，腾讯、网易、暴雪、万代南梦宫、世纪华通、西山居、巨人网络、索尼、鹰角、虎牙、莉莉丝、哔哩哔哩、贪玩游戏、世纪天成、育碧、TapTap、SNK、幻兽帕鲁等海内外游戏厂商云集于此。

- 腾讯游戏携多款 IP 亮相，设立无畏契约、黑色沙漠、爆裂小队、英雄联盟、金铲铲之战、DNF、魔方工作室、J3 工作室等展区。新游方面，战术射击类《三角洲行动》、科幻射击类《逆战：未来》、沙盒 MMORPG《黑色沙漠》开放试玩，Supercell 全新派对游戏《爆裂小队》宣布 7 月 30 日国服首测。
- 网易游戏全开放沉浸体验区，聚集蛋仔派对、第五人格、光·遇、巅峰极速、七日世界、燕云十六声、萤火突击等七大特色展位。新游方面，网易带来开放世界武侠风《燕云十六声》、开放世界生存游戏《七日世界》、竞技卡牌《漫威终极逆转》、英雄射击《天启行动》、末世冒险射击《破碎之地》。
- 暴雪游戏带来炉石传说、魔兽世界、守望先锋展区。《魔兽世界》带来全新的官方 CG 动画“地心之影”，国服正式服将于 8 月 1 日回归；《炉石传说》正式宣布 9 月 25 日国服回归及补偿信息。
- 哔哩哔哩携《FGO》、《碧蓝航线》、《公主连结！Re: Dive》等热门游戏，以及国风古物收集手游《物华弥新》、三国题材 SLG《三国：谋定天下》、RPG《炽焰天穹》等年内新游参展。

杨子超，CFA

互联网分析师

charles_yang@spdbi.com

(852) 2808 6409

赵丹

首席互联网分析师

dan_zhao@spdbi.com

(852) 2808 6436

2024 年 7 月 30 日



扫码关注浦银国际研究

《绝区零》和《剑与远征：启程》获最佳创新游戏大奖。7月27日，第四届中国游戏创新大赛获奖结果揭晓，米哈游的都市冒险动作游戏《绝区零》、莉莉丝的3D大世界策略卡牌RPG游戏《剑与远征：启程》获最佳创新游戏大奖。此外，心动研发并发行的休闲放置类游戏《出发吧麦芬》获最佳创新出海奖、完美世界的《淡墨水云乡》获最佳创新美术奖、三七互娱的《飞天梦想启航》获最佳创新社会价值奖。

行业上半年实现平稳增长，小游戏增长迅速。中国国际数字娱乐产业大会（CDEC）举办期间，中国音数协游戏工委对外发布《2024年1-6月中国游戏产业报告》。2024年上半年中国游戏市场实际销售收入同比增长2.08%至1473亿元，市场增长趋势平稳；游戏用户规模同比增长0.88%至6.74亿，创历史新高。其中，中国自研游戏国内收入同比减少3.32%至1177亿元，主要由于部分头部产品收入下滑；自研游戏海外收入同比增长4.24%至86亿美元，美日韩仍为主要出海市场，合计占比57%。细分市场中，移动游戏收入同比增长0.76%，客户端游戏收入同比增长2.49%，网页游戏收入同比下降1.88%，主机游戏收入同比增长6.60%。

小游戏保持强劲增长态势，上半年小程序移动游戏收入为166亿元，同比增长60.5%，其中内容收入同比增长81.56%至91亿元，广告变现收入同比增长40.74%至75亿元，内购收入占比逐年提升。根据微信数据，微信小游戏用户总量达10亿，月活超5亿，有240款小游戏季度流水超千万元。凭借广泛的用户基础，小游戏有望持续挖掘市场增量。

游戏版号稳定发放，暑期档大作密集上线，有望迎来新一轮产品周期。2024年1-7月，国家新闻出版署累计发放794款游戏版号，发放数量同比增长25%，其中国内版号733款，进口版号61款，供给端压力持续释放。

目前来看，全年游戏产品周期相对靠后，年度重磅新游于年中起陆续上线。腾讯的《地下城与勇士：起源》于5月21日上线，上线以来持续霸榜iOS畅销第一；网易的《永劫无间手游》于7月25日正式公测，上线前全网预约突破4000万，开服后iOS畅销榜维持前列；米哈游的《绝区零》于7月4日开启公测，进一步拓宽产品矩阵。建议关注各重点产品上线后续表现。

投资风险：行业监管趋严，行业竞争激烈。

图表 1: ChinaJoy 部分参展游戏

厂商	产品
腾讯	无畏契约、金铲铲之战、使命召唤手游、地下城与勇士：创新世纪、塔瑞斯世界、三角洲行动、逆战：未来、黑色沙漠、爆裂小队（7月30日国服首测）等
网易	蛋仔派对、第五人格、光·遇、燕云十六声、七日世界、漫威终极逆转、天启行动、破碎之地等
暴雪	魔兽世界（8月1日国服回归）、炉石传说（9月25日国服回归）、守望先锋等
哔哩哔哩	FGO、碧蓝航线、公主连结、BanG Dream、物华弥新、三国：谋定天下、炽焰天穹等
莉莉丝	剑与远征：启程
鹰角网络	明日方舟、明日方舟：终末地、泡姆泡姆

资料来源：浦银国际整理

图表 2: 腾讯 ChinaJoy 展区



资料来源：ChinaJoy、浦银国际

图表 3: 网易 ChinaJoy 展区



资料来源：ChinaJoy、浦银国际

图表 4: 暴雪 ChinaJoy 展区



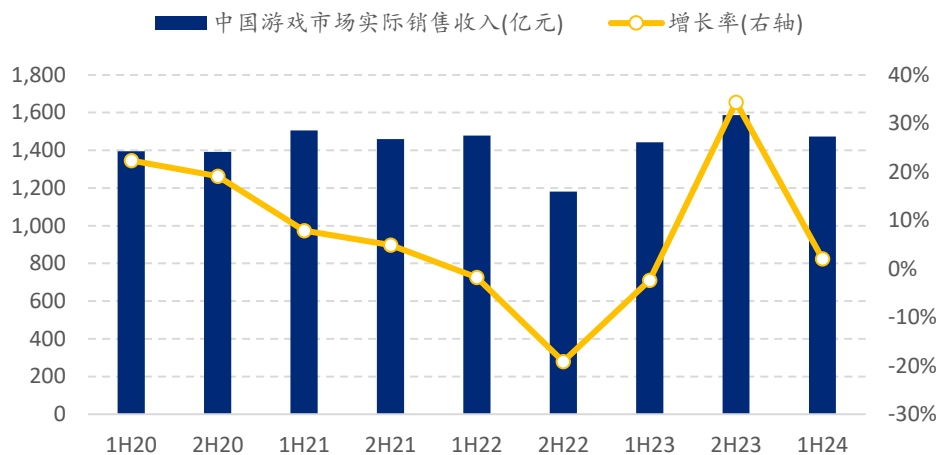
资料来源：ChinaJoy、浦银国际

图表 5: 哔哩哔哩 ChinaJoy 展区



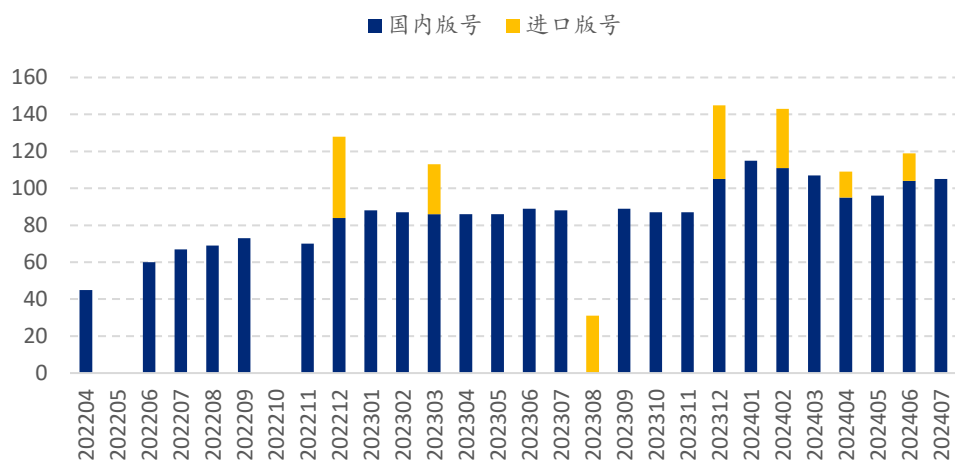
资料来源：ChinaJoy、浦银国际

图表 6：中国游戏市场销售收入



资料来源：伽马数据、浦银国际

图表 7：中国游戏版号发放数量



资料来源：国家新闻出版署、浦银国际

图表 8：2024 年已上线热门新游

名称	类型	公司
恋与深空	剧情互动	叠纸
世界之外	剧情互动	网易
射雕	MMORPG	网易
白荆回廊	策略类	烛龙
仙境传说：爱如初见	MMORPG	骏梦游戏、欢乐互娱
女神异闻录：夜幕魅影	回合制 RPG	完美世界
出发吧麦芬	角色扮演	心动
地下城与勇士：起源	横版格斗	腾讯
鸣潮	开放世界	库洛
三国：谋定天下	SLG	哔哩哔哩、东风工作室
绝区零	动作冒险	米哈游
永劫无间	动作竞技	网易

资料来源：浦银国际整理

图表 9：游戏厂商主要产品储备

公司	游戏名	类型
腾讯	NBA2K All Star	体育竞技
	三角洲行动	射击
	星之破晓	格斗
	王者荣耀：世界	开放世界
网易	燕云十六声	武侠开放世界
	破碎之地	末世射击
	漫威终极逆转	卡牌
	漫威争锋	射击
米哈游	星布谷地	模拟经营
莉莉丝	剑与远征：启程	RPG
鹰角网络	明日方舟：终末地	策略
	泡姆泡姆	消除解谜

资料来源：浦银国际整理

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

