



## 暑期档票房回暖，关注大模型应用端进展

### —— 7月行业月报

2024年8月3日

#### 核心观点

- 暑期档大盘明显回暖，重点影片即将陆续推出。**根据灯塔专业版数据，全国7月票房53.77亿元（含服务费），同比下跌38.32%，环比上涨184.50%。需求端，7月放映场次1306.8万场，同比上涨10.46%，环比上涨10.04%，放映场次创新高；上座率8.3%，同比下跌38.21%，环比上涨204.65%；观影人次1.31亿，同比下跌38.21%，环比上涨204.65%。7月上映影片数37部，影片数同环比分别下跌19.57%，9.76%。目前已有34部重点影片预计于8月上映，随着暑期档重点影片的陆续上映，票房大盘有望持续上涨。
- 游戏市场供给持续向好，暑期新游表现优异。**2024年前七个月版号发放数量为733款，较去年同期的610款增长超20%，游戏版号发放稳中有增，预期行业供给端将持续向好。暑期新游表现持续亮眼。重点新游如《DNFm》《三国：谋定天下》《绝区零》等均表现优异。随着《燕云十六声》《永劫无间手游》等产品的陆续上线，预计游戏市场景气度有望持续保持。
- 营销大盘基本稳定，细分渠道波动调整：**根据CTR发布的《2024年5月广告市场投放数据概览》：2024年5月广告市场同比下跌1.2%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024年5月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、药品等行业广告刊例花费同比上涨均超15%，是广告市场的投放主力。
- Open AI 发布 GPT-4o mini，关注 AI 应用催化：**2024年7月19日，Open AI 正式推出新一代入门级人工智能模型“GPT-4o mini”，其性能和价格均已赶超 GPT-3.5 Turbo。作为功能最强、性价比最高的小参数模型，GPT-4o mini 旨在服务更广泛的客户群体，同时为开发人员提供更加轻量级且廉价的工具，能够以更低的成本构建 AI 应用程序。目前，GPT-4o mini API 接口已开放，支持文本和视觉，未来还将融入文本、图像、视频和音频的输入和输出。
- 投资建议：**即将进入业绩期，建议关注业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、板块估值具备一定吸引力的赛道；而后稳中求进，寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。1). 港股互联网：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**；后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；2). 出版行业：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；3). 影视院线&游戏行业：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注 AI 赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**恺英网络**、**光线传媒**、**万达电影**等。
- 风险提示：**AI 技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

#### 传媒互联网行业

推荐 维持评级

#### 分析师

岳铮

☎: 010-8092-7630

✉: yuezheng\_yj@chinastock.com.cn

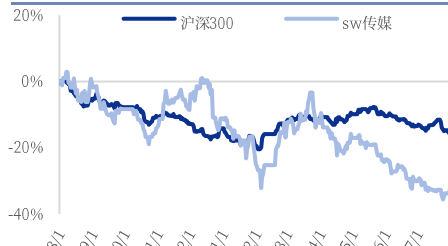
分析师登记编码: S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎: 010-8092-7603

✉: qitianrui\_yj@chinastock.com.cn

#### 相对沪深 300 表现图



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河传媒互联网】2024 年中期策略报告\_内生外延，稳中求进

【银河传媒互联网】6 月行业月报\_大暑期新游表现亮眼，关注暑期档重点新片上线表现

【银河传媒互联网】5 月行业月报\_大模型易用性大幅提升，关注 C 端垂类应用进展

【银河传媒互联网】4 月行业月报\_国产自研视频模型 Vidu 发布，加速迈入“智能影像”新时代

# 目录

## Catalog

一、 市场行情回顾.....	3
(一) 市场动态月监测 .....	3
(二) 行业估值水平 .....	5
二、 重点子行业数据跟踪.....	6
(一) 影视行业：《抓娃娃》领跑，暑期档票房回暖 .....	6
(二) 游戏行业：游戏市场整体供给稳定，重点新游表现亮眼.....	12
(三) 营销行业：大盘表现稳定，细分渠道波动调整 .....	20
(四) Open AI 发布 GPT-4omini，关注 AI 应用催化 .....	25
三、 投资建议.....	26
四、 风险提示.....	26

# 一、市场行情回顾

## (一) 市场动态月监测

2024年7月创业板指上涨0.28%，报收1,630.95；上证综指下跌0.97%，报收2,879.30；传媒行业指数下跌1.36%。

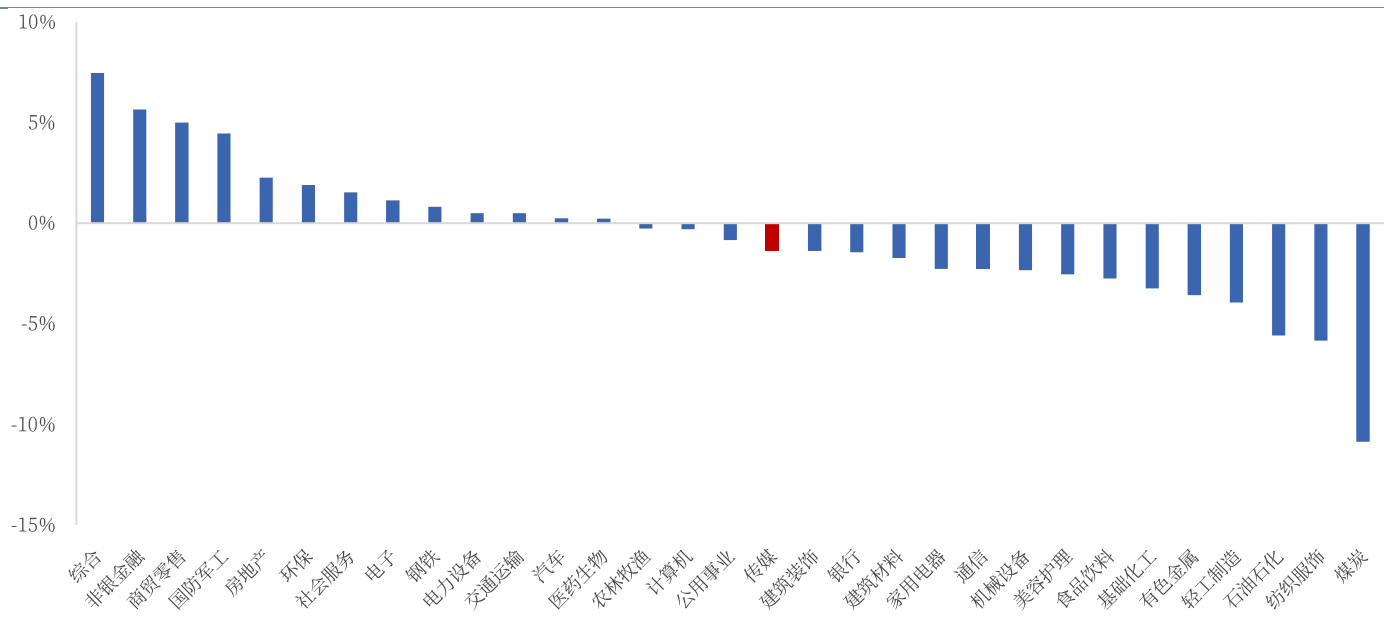
表1：2024年7月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

指数代码	指数名称	最新指数	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SL	传媒(SW)	470.02	-1.3589	-22.4016
000300.SH	沪深300	3,369.38	-0.5654	0.3199
399006.SZ	创业板指	1,630.95	0.2799	-10.7449
000001.SH	上证综指	2,879.30	-0.9656	-1.2163

资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

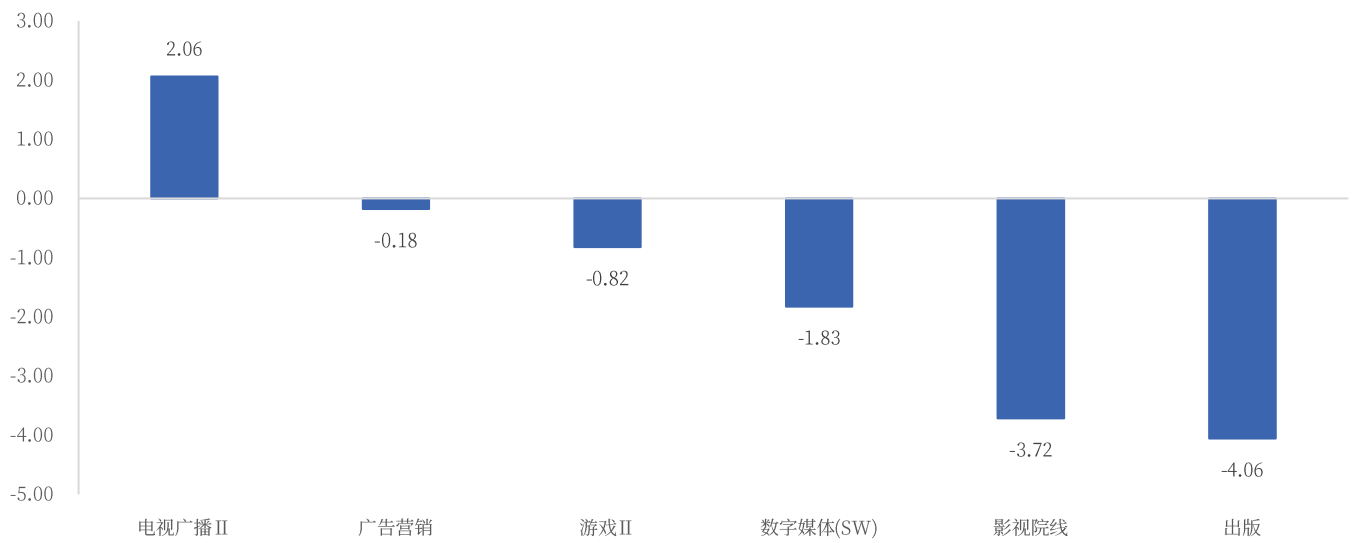
在各个行业中，7月传媒板块下跌1.36%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名17。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：电视广播上涨2.06%，广告营销下跌0.18%，游戏II下跌0.82%，数字媒体下跌1.83%，影视院线下跌3.72%，出版下跌4.06%。

图1：市场各行业板块月涨跌幅



资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

图2: 传媒子行业月涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表2: 7月传媒个股涨跌幅前十榜单

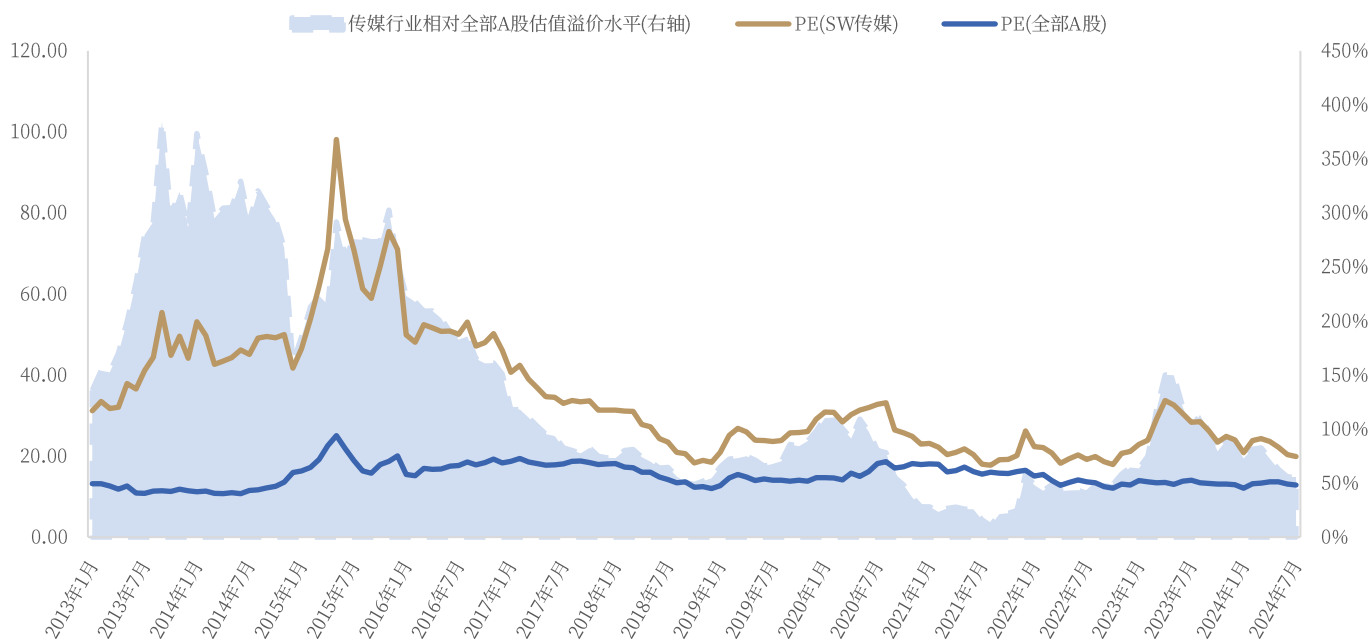
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300061.SZ	旗天科技	94.42	600831.SH	广电网络	-24.25
300805.SZ	电声股份	26.13	001330.SZ	博纳影业	-16.82
300242.SZ	佳云科技	23.35	300051.SZ	三五互联	-13.67
601929.SH	吉视传媒	20.88	600373.SH	中文传媒	-12.20
300280.SZ	紫天科技	16.21	002605.SZ	姚记科技	-12.00
300533.SZ	冰川网络	14.99	603466.SH	风语筑	-11.59
002995.SZ	天地在线	13.48	002878.SZ	元隆雅图	-10.26
300528.SZ	幸福蓝海	12.90	301231.SZ	荣信文化	-9.27
300031.SZ	宝通科技	12.73	301025.SZ	读客文化	-9.11
300063.SZ	天龙集团	12.07	600892.SH	大晟文化	-8.91

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

## (二) 行业估值水平

传媒板块绝对估值目前处于低位：截至 7 月 31 日，传媒行业滚动市盈率为 19.89 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 12.88 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 42.44% 和低 14.98%。行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 74.86 个百分点。（当前值为 55.70%，历史均值为 130.56%）

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

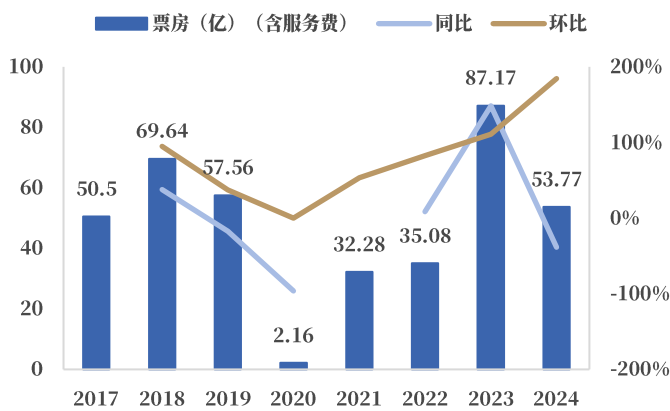
## 二、重点子行业数据跟踪

### (一) 影视行业：《抓娃娃》领跑，暑期档票房回暖

#### 1. 暑期档票房回暖。

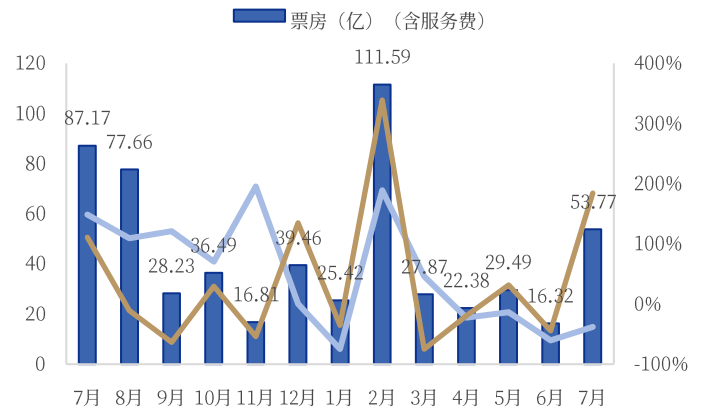
2024年7月全国电影票房同跌环涨。根据灯塔专业版数据，全国7月票房53.77亿元（含服务费），同比下跌38.32%，环比上涨184.50%。电影《抓娃娃》、《默杀》和《神偷奶爸4》分别以24.21亿元、12.64亿元和3.05亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献74%的票房。

图4：2017-2024年的7月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

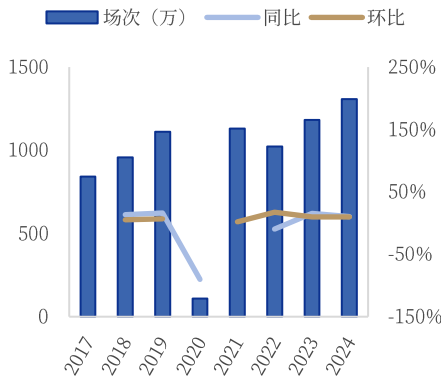
图5：2023年7月-2024年7月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

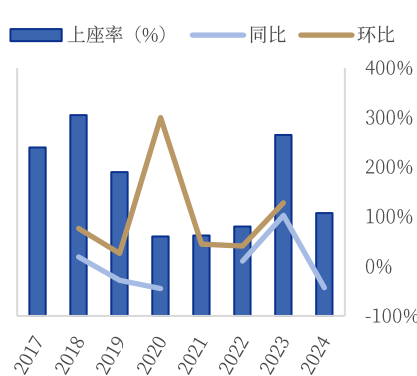
**需求端**，7月电影放映场次同环比上涨，观影人次和上座率同跌环涨。整体而言，市场需求正在逐渐回暖。据灯塔专业版数据，7月放映场次1306.8万场，同比上涨10.46%，环比上涨10.04%，放映场次创新高；上座率8.3%，同比下跌38.21%，环比上涨204.65%；观影人次1.31亿，同比下跌38.21%，环比上涨204.65%。

图6：2017-2024年7月单月场次



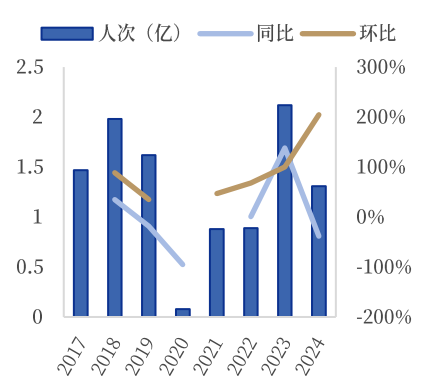
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2017-2024年7月单月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2017-2024年7月单月观影人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

**供给端**，7月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，7月上映影片数37部，影片数同环比分别下跌19.57%，9.76%。影片类型主要以剧情、喜剧和奇幻为主，满足观众对多样化观影体验的需求，在市场上获得积极的反馈。截至2024年8月1日，预计8月将上映34部新

片。其中，已确定档期的多部进口影片将为观众带来新的观影选择。国产片在类型上的多样化也将进一步丰富市场，确保优质影片的稳定供应。

据猫眼电影，目前已有多部重点影片预计于暑期档上映：《解密》、《从 21 世纪安全撤离》（定档 8 月 3 日）、《逆行人生》（定档 8 月 19 日）、《负负得正》、《白蛇：浮生》（定档 8 月 10 日）、《航海王：强者天下》（定档 8 月 23 日）。此外还有《哪吒 2》等影片也有望于暑期档上映，档期内影片种类丰富且各个品类均有重点影片待映，我们预计进入八月后，随着暑期档重点影片的陆续上映，票房大盘有望持续上涨。

表3：2024 年 7 月票房前十电影（票房不含服务费）

影片名	单月票房(万)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
抓娃娃	242,098.15	45.0%	41.5	19	9.50
默杀	126,374.43	23.5%	41.3	11	9.30
神偷奶爸 4	30,509.34	5.7%	40.0	9	9.10
死侍与金刚狼	24,090.96	4.5%	43.4	11	9.60
头脑特工队 2	16,004.99	3.0%	40.6	6	9.40
云边有个小卖部	13,870.58	2.6%	40.3	4	9.10
你的名字	12,432.26	2.3%	38.1	7	9.00
异人之下	10,597.01	2.0%	42.4	6	-
传说	7,975.99	1.5%	38.8	5	9.20
喜羊羊与灰太狼之守护	6,692.44	1.2%	42.1	14	-

资料来源：艺恩数据，灯塔专业版，中国银河证券研究院

表4：2024 年 8 月上映日历（截至 2024 年 8 月 1 日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-08-01	一生交给党	剧情,悬疑,战争,历史	陶明喜	王超伟,莫小奇,鲜青洋,杨骏
2024-08-01	钱塘风云	谍战	马建军	张天其,张冠华,毛凡,曲博
2024-08-01	倚剑钟情	励志	苏伟权	柴昊辰,赵佳,朱辉戈,萧伊谷
2024-08-03	灌篮高手	动画,青春,运动	井上雄彦	宫城良田,三井寿,流川枫,樱木花道,赤木刚宪,木村昶,神尾晋一郎,三宅健太,笠间淳,仲村宗悟
2024-08-03	解密	剧情	陈思诚	刘昊然,约翰·库萨克,任璐遥,陈雨锶,王雨甜,周游,朱珠
2024-08-03	从 21 世纪安全撤离	喜剧,科幻,青春	李阳	张若昀,钟楚曦,宋洋,吴晓亮
2024-08-03	我们永远是我们	爱情,剧情	夏孟	米咪,陈昕葳,姚弛
2024-08-03	校园神探	喜剧,悬疑,儿童	于飞	林子烨,洪悦熙,裴佳欣,于书瑶
2024-08-03	心的温度	剧情	周翀	温心,李晔,韩三明
2024-08-08	一和多	纪录片	周洪波	桑公,仁青战德
2024-08-09	逆行人生	剧情	徐峥,佟志坚	徐峥,辛芷蕾,王骁,冯兵,丁勇岱,丁嘉丽,陈哈琳,郭家楷,刘美含
2024-08-09	又是充满希望的一天	剧情	刘泰风	宋宁峰,张歆艺,郭柯宇,孙之鸿
2024-08-09	西施新传	爱情,谍战,悬疑,古装	代艺霖	曹曦月,应昊茗,罗立群,董彦麟
2024-08-09	如果爱就表白	爱情	高峰	阿丽玛,马灿灿,张强忠,姜宏波,张国强,哈丽雅,常

日期	片名	类型	导演	主演
2024-08-10	白蛇：浮生	动画,喜剧,爱情	陈健喜,李佳锴	张喆,杨天翔,唐小喜
2024-08-10	负负得正	爱情,剧情	温仕培	朱一龙,邱天
2024-08-10	她的小梨涡	喜剧,爱情	蔡聪	张哲华,漆昱辰
2024-08-10	加班惊魂	恐怖,惊悚	丁大海	鲍李宁,孙琰清,南伏龙,刘兴盛
2024-08-10	噬魂岛	恐怖,惊悚	魏冬雷	蔡鹏飞,伍月,万斯佳,王盛
2024-08-16	异形：夺命舰	科幻,恐怖	费德·阿尔瓦雷兹	卡莉·史派妮,戴维·荣松,阿奇·雷诺,伊莎贝拉·默塞德,斯派克·费恩,吴爱玲
2024-08-16	红楼梦之金玉良缘	剧情	胡玫	林鹏,卢燕,边程,张淼怡,黄佳容
2024-08-16	小孩不笨3	剧情,喜剧,家庭	梁志强	胡静,周俞辰,江松恒,黄智扬,吴委恩,柳胜美,荣启航
2024-08-16	怯懦的勇气	犯罪,悬疑	殷玉洲	薛闻君,王晓义,李捷沁
2024-08-16	骑鲸少年	剧情	刘盛	龚喜,舒芙蓉
2024-08-17	阿狸	冒险,动画,奇幻	徐瀚	
2024-08-17	有戏了	儿童,喜剧,剧情	陈帅先	沈保平
2024-08-20	生命禁区	冒险,运动	刘艳杰	芮有福,芮有宝,刘艳杰,杜德锋,方雅宁,沈福南,魏晓权,高荣顺,李敏
2024-08-23	航海王：强者天下	冒险,动画,奇幻	境宗久	田中真弓,冈村明美,中井和哉,山口胜平
2024-08-23	金腰带	剧情,动作	王光利	姚橹,陈玉彪,张美煊,班玛夺基,赖二娃,张花四
2024-08-23	喜结良缘	青春,爱情	韩旺增	黄成成,王凯,杨聪惠,钟于龙
2024-08-24	倒仓	青春,剧情	张裕笛	边程,周美君,张弛,陈少熙,徐世昕
2024-08-25	光之子	纪录片	卡先加,Khashem Gyal	
2024-08-30	奇迹舞社	剧情		
2024-08-31	密语者	纪录片	冯都,赵青	胡欣,吴思慕,何艳新

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

放映端，万达稳居龙头，格局稳定，头部效应显著。据灯塔专业版，横琴万达、中影数字、上海联合分居院线分账票房前三，合计贡献 35%的票房。万达、横店、GVC 分居影投分账票房前三，合计贡献 22%的票房，其中万达以 7.96 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9：2024年7月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	9.07
2	中影数字	4.81
3	上海联合	4.33
4	中影南方	4.19
5	广东大地	3.11
6	幸福蓝海	2.32
7	横店影视	2.16
8	金逸珠江	1.95
9	浙江时代	1.74
10	中影电影	1.67

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图10：2024年7月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	7.96
2	横店	1.89
3	GVC	1.49
4	星轶	1.35
5	金逸	1.13
6	博纳	1.08
7	中影	0.99
8	大地	0.85
9	万象	0.84
10	幸福蓝海	0.79

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院



## 2. 网剧市场指数同跌环涨、电视剧市场指数同环比上涨

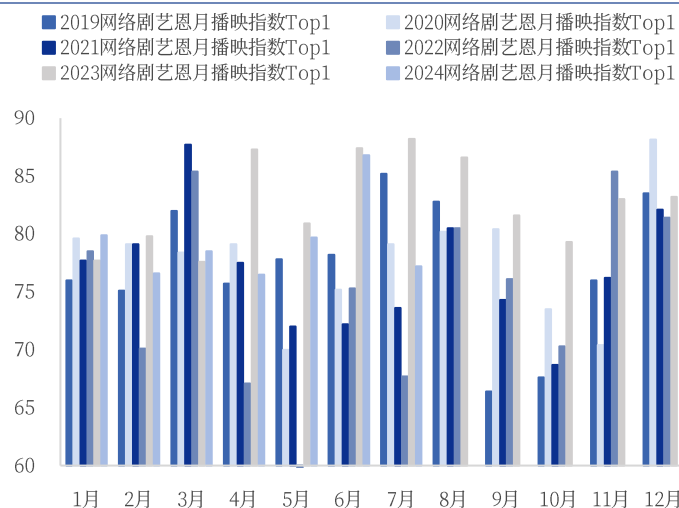
**网络剧：**2024年7月Top1网络剧艺恩月播映指数为77.20，同比下跌12.47%，环比下跌11.05%。2024年7月17日上映的《唐朝诡事录之西游》7月艺恩播映指数77.20、播放市占率3.3%，2024年6月16日上映的《度华年》播映指数74.70、播放市占率17.3%，2024年7月3日上映的《错位》播映指数75.37，播放市占率6.1%，三者为7月网剧播放量指数前三。在7月播放量指数Top10中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据7/3/0部的独播权。

表5：2024年7月网络剧播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	唐朝诡事录之西游	爱奇艺	2024/7/17	77.20
2	度华年	腾讯视频	2024/6/16	74.70
3	错位	爱奇艺	2024/7/3	76.10
4	少年白马醉春风	腾讯视频	2024/7/18	77.70
5	孤战迷城	多平台播放	2024/6/28	66.20
6	颜心记	爱奇艺	2024/6/20	72.20
7	拜托了,身体里的她	腾讯视频	2024/7/18	55.70
8	墨雨云间	腾讯视频	2024/6/2	71.20
9	金庸武侠世界	腾讯视频	2024/6/15	59.00
10	反黑英雄	腾讯视频	2024/6/24	56.70

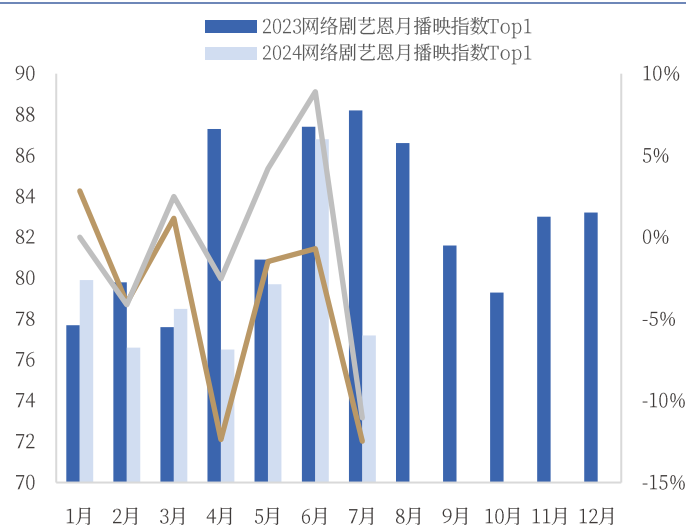
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图11：2019-2024年网络剧月度播映指数Top1变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图12：2023-2024年7月网络剧月度播映指数Top1



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

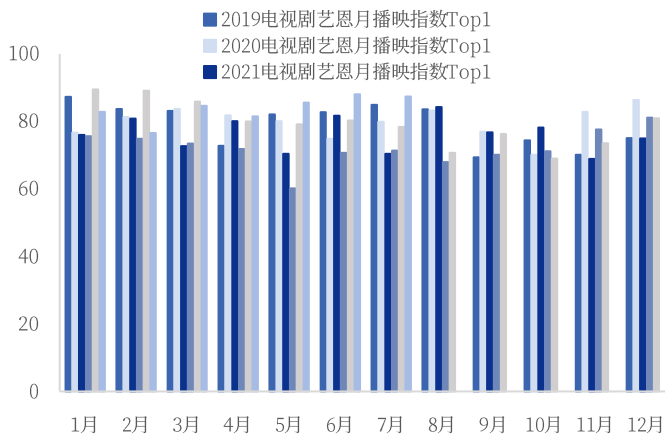
**电视剧：**2024年7月，电视剧Top1月度播映指数为87.40，同比上涨11.48%，环比下跌0.74%。《长相思第二季》《你比星光美丽》《玫瑰的故事》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10电视剧播映平均指数为66.98，较上月略有上升，整体市场表现依然强劲。7月多部新剧上线，观众的观看热情和讨论度都有所提升。在7月播映指数Top10中，腾讯、爱奇艺分别占据5/0的独播权。此外，2024年6月电视剧备案总数为58部，环比上涨3.57%。

表6: 2024年7月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	长相思第二季	腾讯	2024-07-07	87.40
2	你比星光美丽	多平台播放	2024-06-30	77.50
3	玫瑰的故事	腾讯	2024-06-06	75.80
4	执行法官	多平台播放	2024-06-22	62.50
5	海天雄鹰	腾讯	2024-06-06	57.90
6	庆余年第二季	腾讯	2024-05-24	70.10
7	赤热	多平台播放	2024-07-10	63.50
8	上有老下有小	多平台播放	2024-06-22	60.40
9	但愿人长久	多平台播放	2024-05-24	58.00
10	晨曦	腾讯	2024-06-30	56.70

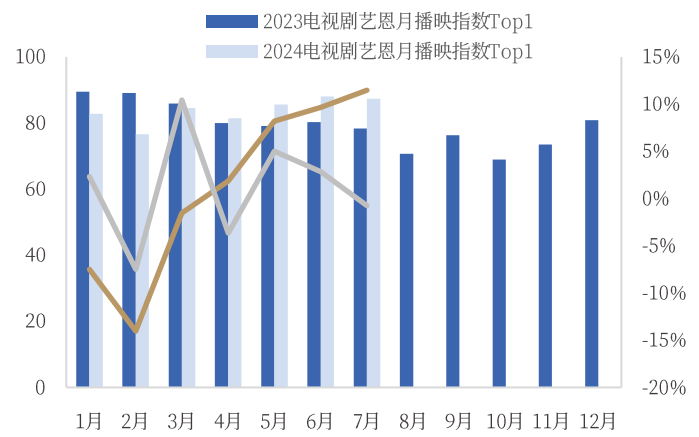
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



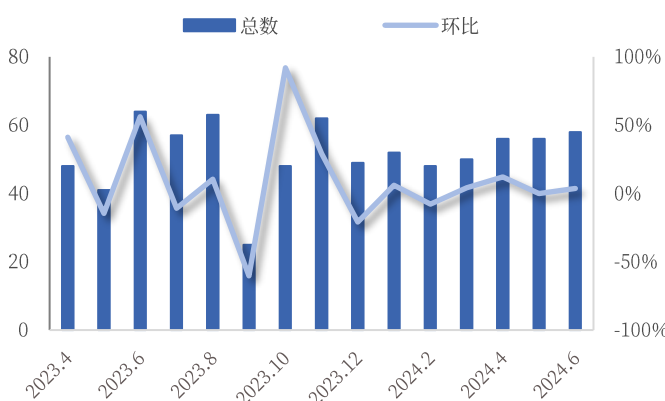
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年7月电视剧月度播映指数 Top1



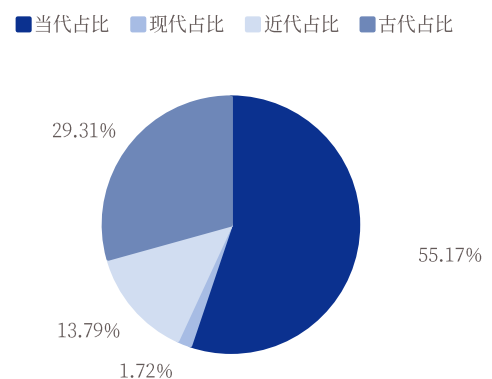
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2023年4月-2024年7月电视剧备案总量



资料来源: 国家广播电视总局, 中国银河证券研究院

图16: 2024年7月备案电视剧类型占比



资料来源: 国家广播电视总局, 中国银河证券研究院

综艺节目: 2024年7月, 综艺艺恩月播映指数 Top1 为 79.6, 同环比分别下跌 3.40%、4.78%。

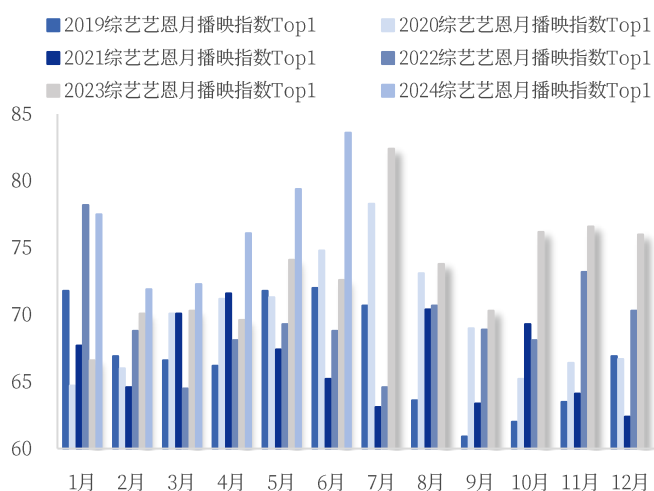
2024年4月26日上映的《奔跑吧第八季》播映指数79.6，2024年5月23日上映的《说唱梦工厂》播映指数62.6，2024年6月14日上映的《喜人奇妙夜》播映指数67.0，三者分列7月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年7月综艺月播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	奔跑吧第八季	多平台播出	2024/5/1	79.6
2	说唱梦工厂	腾讯视频	2024/6/7	62.6
3	喜人奇妙夜	腾讯视频	2024/6/14	67.0
4	五十公里桃花坞第四季	腾讯视频	2024/6/9	71.9
5	歌手2024	芒果TV	2024/5/25	80.4
6	像冠军一样	优酷	2024/6/25	47.8
7	魔方新世界	芒果TV	2024/5/30	67.7
8	新说唱2024	爱奇艺	2024/5/19	62.1
9	焕新环游传	腾讯视频	2024/7/7	58.3
10	种地吧第二季	爱奇艺	2024/6/20	64.8

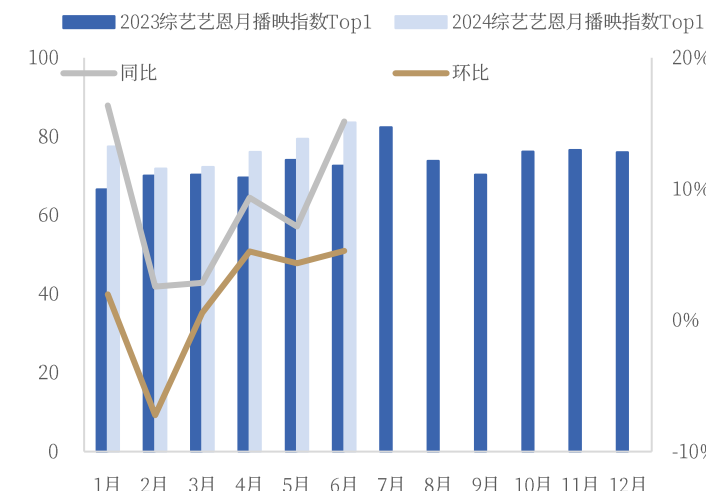
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图17：2019-2024年综艺月度播映指数Top1变化情况



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图18：2023-2024年7月综艺月度播映指数Top1



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

## (二) 游戏行业：游戏市场整体供给稳定，重点新游表现亮眼

### 1. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

伽马数据发布了《2024年1-6月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年1—6月，国内游戏市场实际销售收入1472.67亿元，同比增长2.08%，增长趋势较为平稳。中国游戏用户规模为6.74亿人，同比增长0.88%，再创新高。

从细分市场来看，移动端同环互涨，客户同环互涨。移动端方面，2024年1—6月我国移动游戏市场实销收入1075.17亿元，同比增长0.76%。客户端方面，1—6月客户端游戏市场实销收入337.63亿元，同比增长2.49%。

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024年1-6月中国游戏产业月度报告》，2024年1-6月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为88.54亿美元，同比4.24%。部分游戏产品通过推出周年庆典及节日活动，有效推动了海外市场的收入增长，流水增长明显。此外，中国电子竞技游戏市场实际销售人也呈现良好的增长态势，2024年1—6月，电子竞技游戏市场实销收入691.43亿元，同比增长7.24%。头部电竞游戏的稳定长线运营和新品推出，使电竞游戏市场保持着连年增长势头。

Sensor Tower 商店情报平台显示，2024年6月共37个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计收入为19.2亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37.0%。《地下城与勇士：起源》于5月21日公测，上线后持续登顶App Store 手游畅销榜榜首。6月腾讯游戏仍旧保持中国手游发行商第一。点点互动《Whiteout Survival》6月收入环比提升11.8%，位列出海手游收入榜榜首。得益于旗下《鸣潮》在海外市场的表现稳中见增，6月库洛游戏收入环比增长106%，排名前进11位至榜单第8名。国内市场，《蛋仔派对》于6月迎来了二周年庆典，使得全月收入环比提升28%，排名前进6位至榜单第12名。《第五人格》开启三丽鸥大明星联动第二弹等活动，日流水达到上市以来的最高值，6月收入环比增长45%，重回榜单第17名。

表8：2024年6月中国手游发行商全球AppStore和GooglePlay收入榜

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	灵犀互娱
2	网易	17	量纸网络
3	米哈游	18	海彼游戏
4	点点互动	19	麦吉太文
5	三七互娱	20	江娱互动
6	莉莉丝	21	悠星网络
7	库洛游戏	22	乐元素
8	Joy Net	23	友塔游戏
9	哔哩哔哩	24	盛昌网络
10	亮木游戏	25	朝夕光年
11	柠檬微趣	26	露珠游戏
12	心动网络	27	星合互娱
13	沐瞳科技	28	Mattel163
14	途游游戏	29	雷霆游戏
15	IGG	30	Tap4Fun

资料来源：Sensor Tower，中国银河证券研究院

表9: 2024年6月中国 AppStore 手游收入排行榜

排名	手游	发行商
1	地下城与勇士: 起源	腾讯
2	王者荣耀	腾讯
3	和平精英	腾讯
4	金铲铲之战	腾讯
5	三国: 谋定天下	哔哩哔哩
6	崩坏: 星穹铁道	米哈游
7	梦幻西游	网易
8	出发吧麦芬	心动网络
9	英雄联盟手游	腾讯
10	逆水寒	网易
11	原神	米哈游
12	蛋仔派对	网易
13	捕鱼大作战	途游
14	恋与深空	叠纸网络
15	向僵尸开炮	盛昌网络
16	火影忍者	腾讯
17	第五人格	网易
18	三国志: 战略版	灵犀互娱
19	无尽冬日	点点互动
20	穿越火线	腾讯

资料来源: Sensor Tower, 中国银河证券研究院

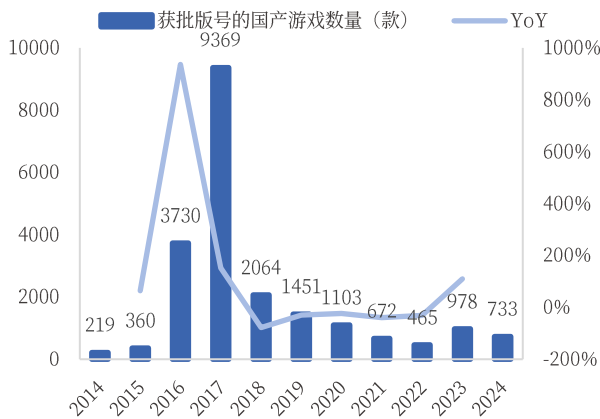
2024年7月26日至7月29日,第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)于上海新国际博览中心举办。据ChinaJoy官方统计,本次展会共使用上海新国际博览中心11个展馆,整体展出面积达到13万平方米,其中BTOC展区参展企业307家,展区面积超过11万平米;BTOB展区参展企业436家,展区面积超过2万平方米。2024ChinaJoy观众参观人次36.7万,其中男女比例,男性占比68%,女性占比32%。观众地域分布方面,上海本地观众占比42%,其他地区观众占比58%。年龄分布方面,18-24岁占比39%,25-29岁占比29.4%,30-34岁占比13%。展商方面,共743家展商参展(含试玩区),其中BTB436家,BTC307家,海外(外资)企业319家,海外(外资)企业整体占比43%。海外观众近8200人。

本次展会的参展公司中有众多游戏厂商:腾讯、网易、世纪华通、哔哩哔哩、巨人网络、西山居等公司均携旗下重磅游戏参加展会,关注重点厂商后续新游上线表现。随着游戏行业版号发放逐渐常态化,各游戏厂商储备游戏陆续上线,游戏产品新周期陆续开启。暑期将至,各大厂商储备重点新游已经陆续排期准备上线:米哈游旗下《绝区零》已经于7月4日上线,最高排名App Store游戏畅销榜第3名;网易旗下《永劫无间手游》于7月25日上线,登顶App Store游戏免费榜;哔哩哔哩游戏代理《炽焰天穹》于7月17日上线,曾登顶App Store游戏免费榜;此外,腾讯旗下《三角洲行动》,网易旗下《燕云十六声》《萤火虫突击》等高关注度新游也将预计于暑期上线。为整个游戏市场大盘贡献新的增量。

2. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

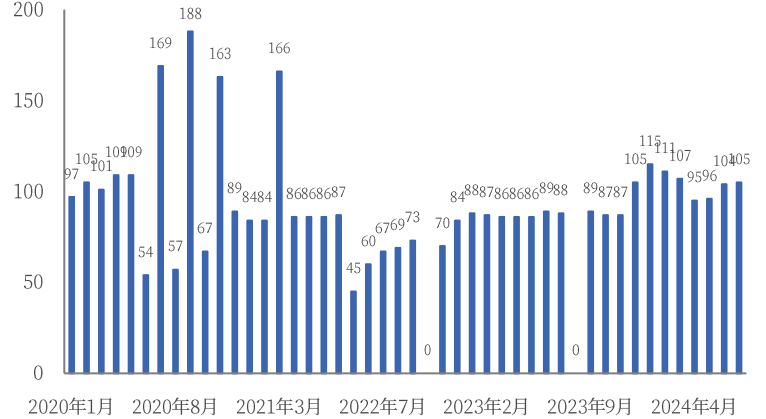
7月22日，国家新闻出版署公布了7月国产游戏审批信息，共105款游戏获批。其中，有89款游戏获得了移动端版号，12款游戏获得了移动端-客户端双端版号。从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共105款，较6月的104款基本持平。我们认为，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024年前七个月版号发放数量为733款，对比去年同期的610款增长超过20%，版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图19: 2015-2024年7月国产游戏获批版号数量及同比增速



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

图20: 2020年至今每月国产游戏版号发放数量(款)



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

从产品归属方面来看，腾讯的《暗区突围：无限》获批。其他重点公司方面：三七互娱《无限梦境》、吉比特旗下《杖剑传说》《鬼谷八荒》、《地下城堡4：骑士与破碎编年史》《动物大师：冒险之旅》、中青宝旗下《一跳到底》《万灵幻想》《猎宝战机》《欢乐搭方块》、米哈游旗下《星布谷地》等游戏获批。

表10: 2024年7月国产游戏版号详情

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	批复文号	出版物号	相关重点公司
1	安全迫降	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	河南省新城科技网络有限公司	国新出审〔2024〕1445号	ISBN 978-7-498-13704-3	
2	暗区突围：无限	客户端	华中科技大学电子音像出版社	武汉市风泽中孚科技有限公司	国新出审〔2024〕1446号	ISBN 978-7-498-13705-0	腾讯
3	暗之回响	移动	成都金山数字娱乐科技有限公司	成都金山世游卓立科技有限公司	国新出审〔2024〕1447号	ISBN 978-7-498-13706-7	
4	彩色萌击	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	江苏印洲网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1448号	ISBN 978-7-498-13707-4	
5	超越黎明	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海茗颜昊焱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1449号	ISBN 978-7-498-13708-1	
6	从零开始	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南液氢氧科技有限公司	国新出审〔2024〕1450号	ISBN 978-7-498-13709-8	
7	村头有大鹅	移动	北京联合出版有限责任公司	北京爱谱雷科技有限公司	国新出审〔2024〕1451号	ISBN 978-7-498-13710-4	
8	大江湖之苍龙与白鸟	移动、客户端	上海电子出版有限公司	上海凉屋电子科技有限公司	国新出审〔2024〕1452号	ISBN 978-7-498-13711-1	

9	大唐无双：名将传	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	广州青蓝冰水科技有限公司	国新出审〔2024〕1453号	ISBN 978-7-498-13712-8	
10	地下城堡4：骑士与破碎编年史	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门淘金互动网络股份有限公司	国新出审〔2024〕1454号	ISBN 978-7-498-13713-5	吉比特
11	钓鱼大满贯	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海硕凡斯信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1455号	ISBN 978-7-498-13714-2	
12	动物大师：冒险之旅	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门飞鼠网络技术有限公司	国新出审〔2024〕1456号	ISBN 978-7-498-13715-9	吉比特
13	动物派对	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	成都力比科技有限公司	国新出审〔2024〕1457号	ISBN 978-7-498-13716-6	
14	恶果之地2	移动、客户端	辽宁电子出版有限责任公司	厦门宇宙罐科技有限公司	国新出审〔2024〕1458号	ISBN 978-7-498-13717-3	
15	飞车突围	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1459号	ISBN 978-7-498-13718-0	
16	飞天梦想启航	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南连弘网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1460号	ISBN 978-7-498-13719-7	
17	封神：开天	移动	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海勉游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1461号	ISBN 978-7-498-13720-3	
18	封神再临	移动、客户端	成都金山数字娱乐科技有限公司	成都金山世游卓立科技有限公司	国新出审〔2024〕1462号	ISBN 978-7-498-13721-0	
19	菇菇森林	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审〔2024〕1463号	ISBN 978-7-498-13722-7	
20	怪奇漫游指南	移动、客户端	辽宁电子出版有限责任公司	北京码玩科技有限公司	国新出审〔2024〕1464号	ISBN 978-7-498-13723-4	
21	鬼谷八荒	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	广州大荒网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1465号	ISBN 978-7-498-13724-1	吉比特
22	合成像素立方	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州电鳐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1466号	ISBN 978-7-498-13725-8	
23	合合美食坊	移动-休闲益智	杭州渡口网络科技有限公司	合肥常春藤移动科技有限公司	国新出审〔2024〕1467号	ISBN 978-7-498-13726-5	
24	轰隆隆大冒险	移动	波克科技集团有限公司	赛韵网络科技（上海）有限公司	国新出审〔2024〕1468号	ISBN 978-7-498-13727-2	
25	欢乐猜成语	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1469号	ISBN 978-7-498-13728-9	
26	欢乐冲锋	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限责任公司	国新出审〔2024〕1470号	ISBN 978-7-498-13729-6	
27	欢乐搭方块	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京掌讯互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1471号	ISBN 978-7-498-13730-2	中青宝
28	荒星传说：牧者之息	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京壳木软件有限责任公司	国新出审〔2024〕1472号	ISBN 978-7-498-13731-9	
29	火柴人躲猫猫	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京乐杰轮科技有限公司	国新出审〔2024〕1473号	ISBN 978-7-498-13732-6	

30	火柴人联盟 3	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	厦门市火柴人科技有限公司	国新出审 〔2024〕1474号	ISBN 978-7-498-13733-3	
31	疾风大作战	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	广州晟越信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1475号	ISBN 978-7-498-13734-0	
32	疾风骑士	移动-休闲益智	江苏凤凰数字传媒有限公司	石家庄雷本湖信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1476号	ISBN 978-7-498-13735-7	
33	觉醒大冒险	移动	广州谷得网络科技有限公司	海南后浪互娱网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1477号	ISBN 978-7-498-13736-4	
34	金币大师	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	北京狐之空科技有限公司	国新出审 〔2024〕1478号	ISBN 978-7-498-13737-1	
35	进击荣誉	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海辛心瀚森科技有限公司	国新出审 〔2024〕1479号	ISBN 978-7-498-13738-8	
36	九天灵域	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	广州浩辰网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1480号	ISBN 978-7-498-13739-5	
37	九州开拓志	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	河南省文理丁科网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1481号	ISBN 978-7-498-13740-1	
38	空战传说	移动-休闲益智	上海锦游网络技术有限公司	上海欣融和网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1482号	ISBN 978-7-498-13741-8	
39	昆虫保卫战	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	芜湖豆邀玩网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1483号	ISBN 978-7-498-13742-5	
40	来局台球	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	安徽千源互娱文化传媒有限公司	国新出审 〔2024〕1484号	ISBN 978-7-498-13743-2	
41	镭明闪击	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	杭州心光流美网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1485号	ISBN 978-7-498-13744-9	
42	猎宝战机	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市嗨皮窝网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1486号	ISBN 978-7-498-13745-6	中青宝
43	露娜冒险日志	移动	杭州乐港科技有限公司	杭州乐港科技有限公司	国新出审 〔2024〕1487号	ISBN 978-7-498-13746-3	
44	猫都侠影	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州乐牛软件科技有限公司	国新出审 〔2024〕1488号	ISBN 978-7-498-13747-0	
45	冒险手册	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	海南昆磐网络技术有限公司	国新出审 〔2024〕1489号	ISBN 978-7-498-13748-7	
46	美职篮：绝对巨星	移动	四川广益聚慧科技有限公司	成都德意扬帆科技有限公司	国新出审 〔2024〕1490号	ISBN 978-7-498-13749-4	
47	美职篮巅峰对决	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市望尘科技有限公司	国新出审 〔2024〕1491号	ISBN 978-7-498-13750-0	
48	猛兽攻防	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京龙向飞网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1492号	ISBN 978-7-498-13751-7	
49	梦幻实况	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	万界（上海）网络股份有限公司	国新出审 〔2024〕1493号	ISBN 978-7-498-13752-4	
50	妙笔江山	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	广州恒坤互娱网络有限公司	国新出审 〔2024〕1494号	ISBN 978-7-498-13753-1	



51	娜娜的衣帽间	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京多多游科技有限公司	国新出审 〔2024〕1495号	ISBN 978-7-498-13754-8	
52	脑力风暴	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市来玩科技有限公司	国新出审 〔2024〕1496号	ISBN 978-7-498-13755-5	
53	逆袭的旅程	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	深圳市掌上方舟科技有限公司	国新出审 〔2024〕1497号	ISBN 978-7-498-13756-2	
54	暖暖庄园	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市动能无线传媒有限公司	国新出审 〔2024〕1498号	ISBN 978-7-498-13757-9	
55	排兵布阵	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门梦天堂网络技术有限公司	国新出审 〔2024〕1499号	ISBN 978-7-498-13758-6	
56	潘多拉：起源	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海炽途网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1500号	ISBN 978-7-498-13759-3	
57	炮弹迷城	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	上海禾闰森信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1501号	ISBN 978-7-498-13760-9	
58	骑士堂吉珂德历险记	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海手游天下数字科技有限公司	国新出审 〔2024〕1502号	ISBN 978-7-498-13761-6	
59	群英风华录	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	苏州玩蜂软件科技有限公司	国新出审 〔2024〕1503号	ISBN 978-7-498-13762-3	
60	荣耀与守护	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	广州金乌网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1504号	ISBN 978-7-498-13763-0	
61	三国杀：一将成名	移动、网页	上海科学技术文献出版社有限公司	上海游一卡网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1505号	ISBN 978-7-498-13764-7	
62	上古洪荒决	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	北京爱评乐玩网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1506号	ISBN 978-7-498-13765-4	
63	神隐之子	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	成都鬼脸科技有限公司	国新出审 〔2024〕1507号	ISBN 978-7-498-13766-1	
64	圣域守护	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京世袭锦绣网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1508号	ISBN 978-7-498-13767-8	
65	台球联赛	移动-休闲益智	上海锦游网络科技有限公司	上海恒运昇信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1509号	ISBN 978-7-498-13768-5	
66	桃源记2	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门二维塔网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1510号	ISBN 978-7-498-13769-2	
67	挖掘世界	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州卓讯互动信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1511号	ISBN 978-7-498-13770-8	
68	万灵幻想	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门灵犀指科技有限公司	国新出审 〔2024〕1512号	ISBN 978-7-498-13771-5	中青宝
69	王于兴师	移动、客户端	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	国新出审 〔2024〕1513号	ISBN 978-7-498-13772-2	
70	望月	移动、客户端	广东音像出版社有限公司	海南欢悦网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1514号	ISBN 978-7-498-13773-9	
71	我的可爱村	移动	四川数字出版传媒有限公司	四川数字出版传媒有限公司	国新出审 〔2024〕1515号	ISBN 978-7-498-13774-6	

72	卧室冒险家	移动	辽宁电子出版社有 限责任公司	上海如势网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1516号	ISBN 978-7-498- 13775-3	
73	无限梦境	移动、网 页	三七互娱（上海） 科技有限公司	上海硬通网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1517号	ISBN 978-7-498- 13776-0	三七互娱
74	消灭病毒2	移动	天津电子出版社有 限公司	青岛蓝飞互娱科技股 份有限公司	国新出审 〔2024〕1518号	ISBN 978-7-498- 13777-7	
75	小将纷争	移动	方圆电子音像出版 社有限责任公司	深圳游马网络有限公 司	国新出审 〔2024〕1519号	ISBN 978-7-498- 13778-4	
76	小小斗罗	移动-休 闲益智	海南省电子音像出 版社有限公司	海南智虎网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1520号	ISBN 978-7-498- 13779-1	
77	小小云端	移动-休 闲益智	北京百度多酷科技 有限公司	武汉鸣友网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1521号	ISBN 978-7-498- 13780-7	
78	小鸭子走天涯	移动	重庆聚购科技发展 有限公司	成都合辉达网络科技 有限公司	国新出审 〔2024〕1522号	ISBN 978-7-498- 13781-4	
79	小镇料理家	移动-休 闲益智	杭州群游科技有限 公司	杭州求诺科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1523号	ISBN 978-7-498- 13782-1	
80	星布谷地	移动、客 户端	上海电子出版有限 公司	上海米哈游影铁科技 有限公司	国新出审 〔2024〕1524号	ISBN 978-7-498- 13783-8	米哈游
81	幸福小渔村	移动	咪咕互动娱乐有限 公司	奇妙森林网络技术 （北京）有限公司	国新出审 〔2024〕1525号	ISBN 978-7-498- 13784-5	
82	修仙派对	移动	天津电子出版社有 限公司	武汉游戏群科技有限 公司	国新出审 〔2024〕1526号	ISBN 978-7-498- 13785-2	
83	玄影	移动	吉林音像出版社有 限责任公司	上海欢缘网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1527号	ISBN 978-7-498- 13786-9	
84	羊羊对决	移动-休 闲益智	上海双盟网络科技 有限公司	北京莲趣科技有限公 司	国新出审 〔2024〕1528号	ISBN 978-7-498- 13787-6	
85	阳光矿山	移动-休 闲益智	杭州润趣科技有限 公司	杭州掌动科技股份有 限公司	国新出审 〔2024〕1529号	ISBN 978-7-498- 13788-3	
86	耀世格斗	移动-休 闲益智	杭州群游科技有限 公司	上海海之水网络科技 有限公司	国新出审 〔2024〕1530号	ISBN 978-7-498- 13789-0	
87	一跳到底	移动-休 闲益智	深圳中青宝互动网 络股份有限公司	深圳市乐云无线科技 有限公司	国新出审 〔2024〕1531号	ISBN 978-7-498- 13790-6	中青宝
88	遗迹旅人	移动	重庆华龙网集团股 份有限公司	重庆星幻网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1532号	ISBN 978-7-498- 13791-3	
89	又闻录：轮回	移动、客 户端	安徽新华电子音像 出版社	上海润梦网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1533号	ISBN 978-7-498- 13792-0	
90	异世界慢生活	移动	天津电子出版社有 限公司	么么卡科技（北京） 有限公司	国新出审 〔2024〕1534号	ISBN 978-7-498- 13793-7	
91	永暮幻想	移动	上海同济大学电子 音像出版社有限公 司	上海瞬娱网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1535号	ISBN 978-7-498- 13794-4	
92	勇闯少侠	移动-休 闲益智	湖北省扬子江影音 有限责任公司	海南灵简网络科技有 限公司	国新出审 〔2024〕1536号	ISBN 978-7-498- 13795-1	

93	勇敢幻想	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	深圳市冰柠乐科技有限公司	国新出审 〔2024〕1537号	ISBN 978-7-498-13796-8	
94	原始魔兽	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海趣赫网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1538号	ISBN 978-7-498-13797-5	
95	源序空间	移动	河北冠林数字出版有限公司	厦门虎妞游美信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1539号	ISBN 978-7-498-13798-2	
96	月影黑白	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	南京创享爵维信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1540号	ISBN 978-7-498-13799-9	
97	云朵国度	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南暖域互动网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1541号	ISBN 978-7-498-13800-2	
98	战将冲锋	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海朔樽网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1542号	ISBN 978-7-498-13801-9	
99	战龙霸业	网页、移动、客户端	上海双盟网络科技有限公司	上海旋奥网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1543号	ISBN 978-7-498-13802-6	
100	杖剑传说	移动	厦门吉比特网络技术股份有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕1544号	ISBN 978-7-498-13803-3	
101	遮天星宇宙	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都元宇宙网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕1545号	ISBN 978-7-498-13804-0	
102	掷在四方	移动、客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海奥萌尼互动技术有限公司	国新出审 〔2024〕1546号	ISBN 978-7-498-13805-7	
103	诸神竞技场	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审 〔2024〕1547号	ISBN 978-7-498-13806-4	
104	自由海域：启航	移动、客户端	上海商国网络科技发展有限公司	上海制梦科技有限公司	国新出审 〔2024〕1548号	ISBN 978-7-498-13807-1	
105	最强追逐	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	江苏永炬星信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕1549号	ISBN 978-7-498-13808-8	

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

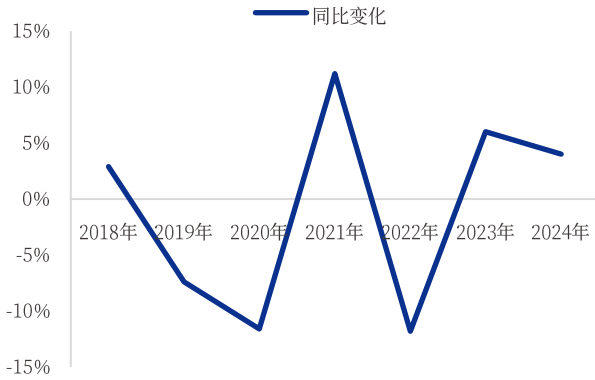
### (三) 营销行业：大盘表现稳定，细分渠道波动调整

1.行业大盘点评：同比略有下跌，表现稳定

根据 CTR 发布的《2024 年 5 月广告市场投放数据概览》：2024 年 5 月广告市场同比下跌 1.2%。

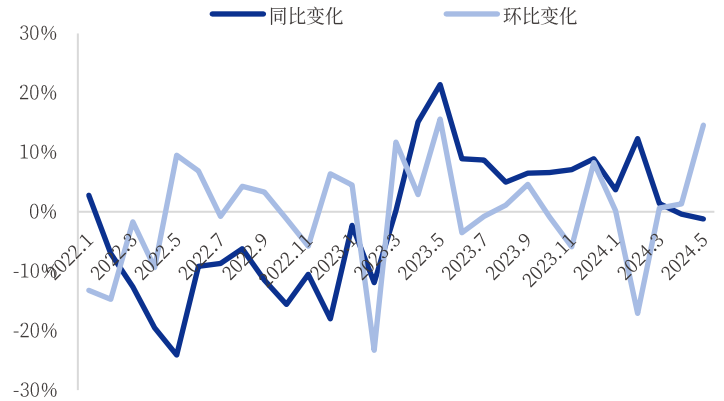
从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 5 月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、药品等行业广告刊例花费同比上涨均超 15%，是广告市场的投放主力。

图21：2018-2024 年 5 月全年同期广告市场整体花费同比变化



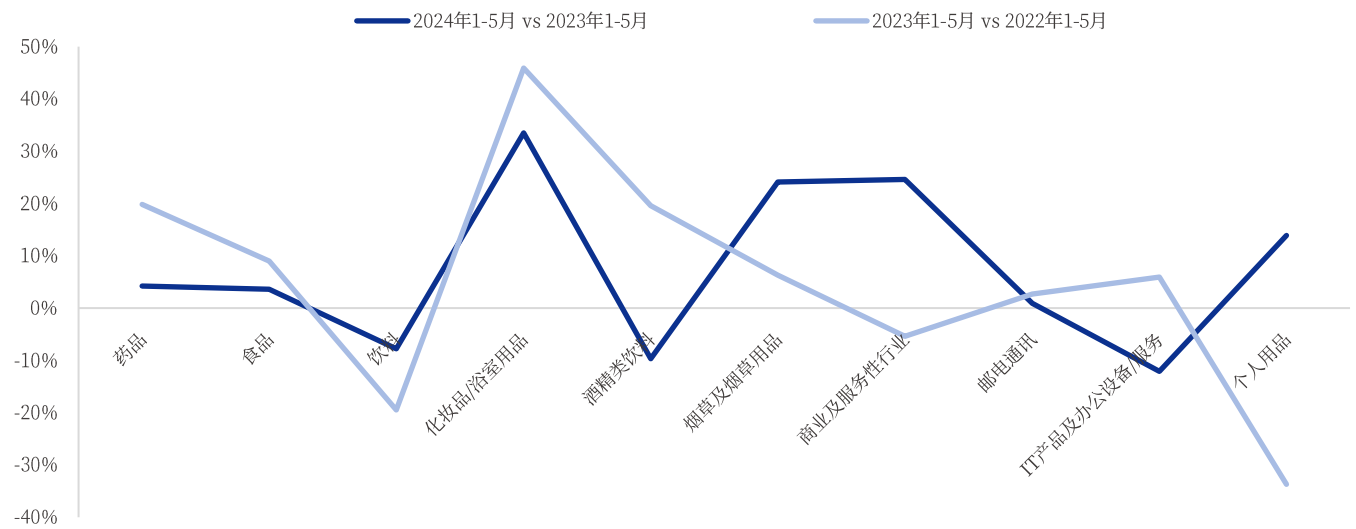
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图22：2022 年 1 月-2024 年 5 月分月广告花费变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图23：广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化

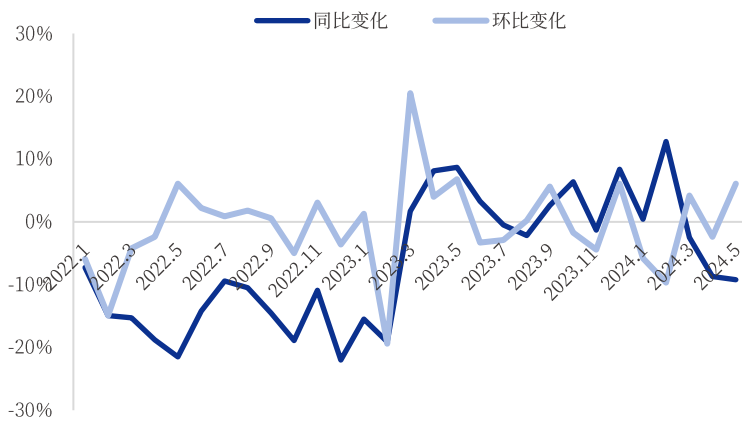


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

#### 2.三大细分渠道：处于波动调整阶段

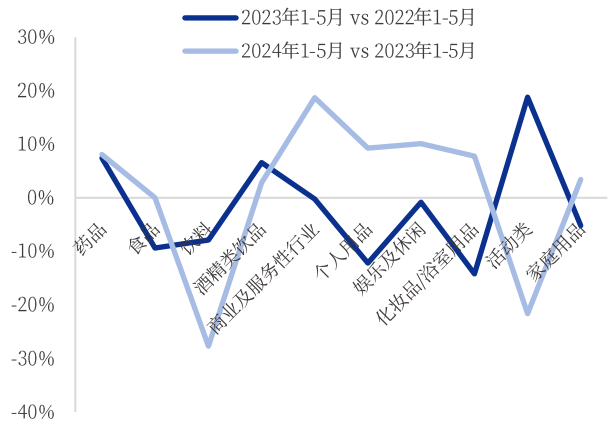
**电视广告：2024 年 5 月电视广告花费同比下跌 9.2%，环比减少 6.1%。**2024 年 5 月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比正增长。2024 年 4 月电视广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为商业及服务型行业、休闲及娱乐、药品，同比增幅分别为 18.7%、10.1%、8.1%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、活动类、食品，跌幅分别为 27.7%、21.6%、0%。

图24: 2022年1月-2024年5月电视广告月度花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

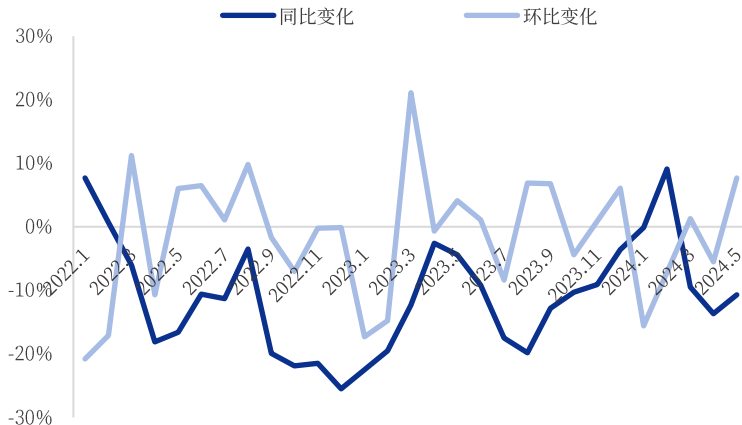
图25: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

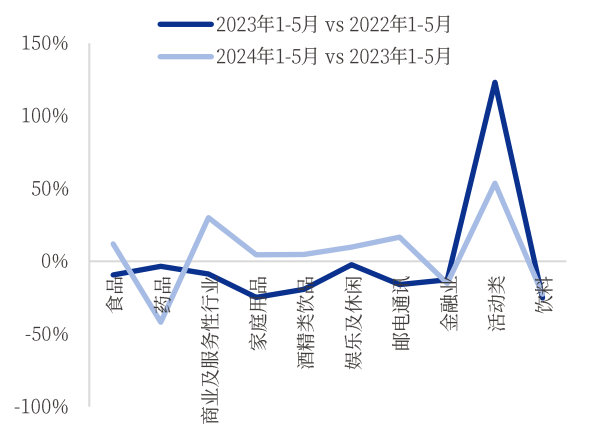
**广播广告: 2024年5月广播广告花费同比下跌10.7%, 环比上涨7.7%。**2024年5月广播广告 Top10 行业中, 同比增幅 Top3 的行业分别为活动类、商业及服务型行业、邮电通讯, 同比增幅分别为 53.7%、30.0% 和 16.5%; 同比跌幅 Top3 的行业为药品、饮料和金融业, 跌幅分别为 41.9%、22.6% 和 15.2%。

图26: 2022年1月-2024年5月广播广告月度花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

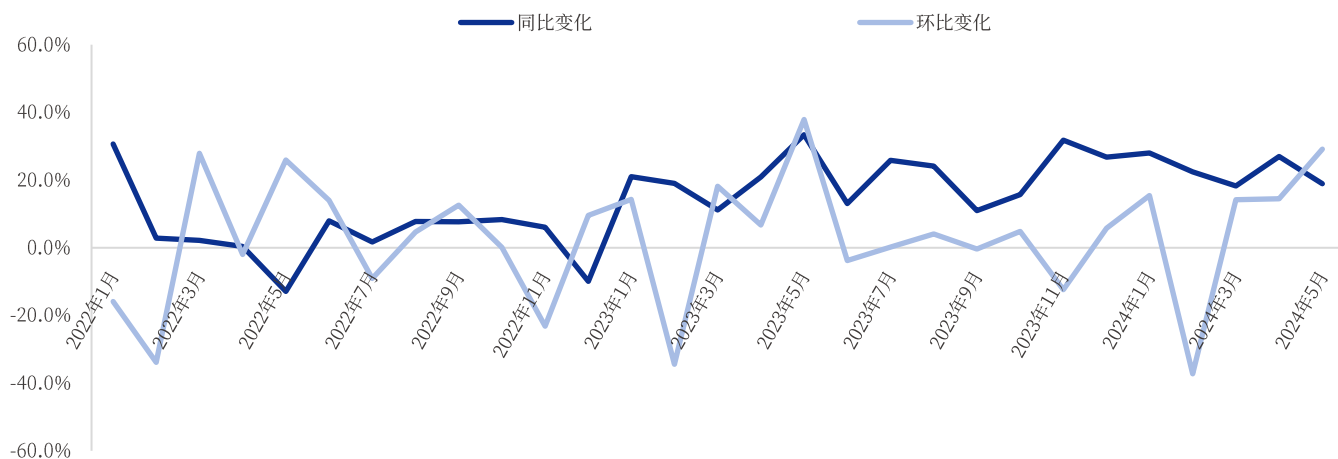
图27: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

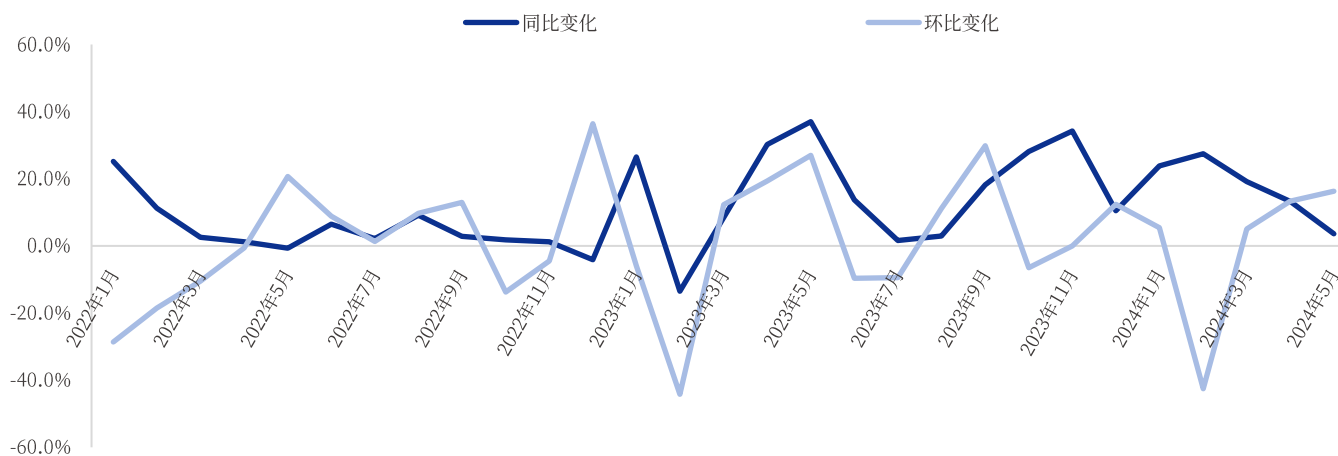
**户外:** 广告渠道, 2024年1-5月电梯 LCD、电梯海报花费同比分别上涨 22.9%、16.6%, 火车/高铁站广告刊例花费同比下跌 2.0%; 街道设施、地铁、机场等其他户外广告渠道有不同程度的广告减投。(2024年2月起数据披露口径有调整, 此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到)

图28: 2022年1月-2024年5月电梯LCD广告月度花费同比



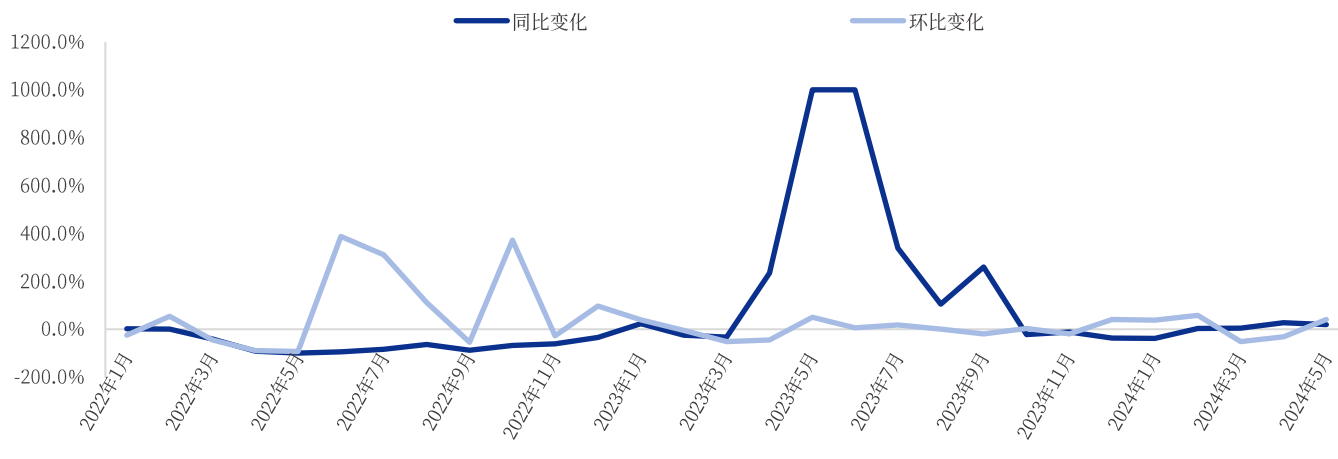
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图29: 2022年1月-2024年5月电梯海报广告月度花费同比



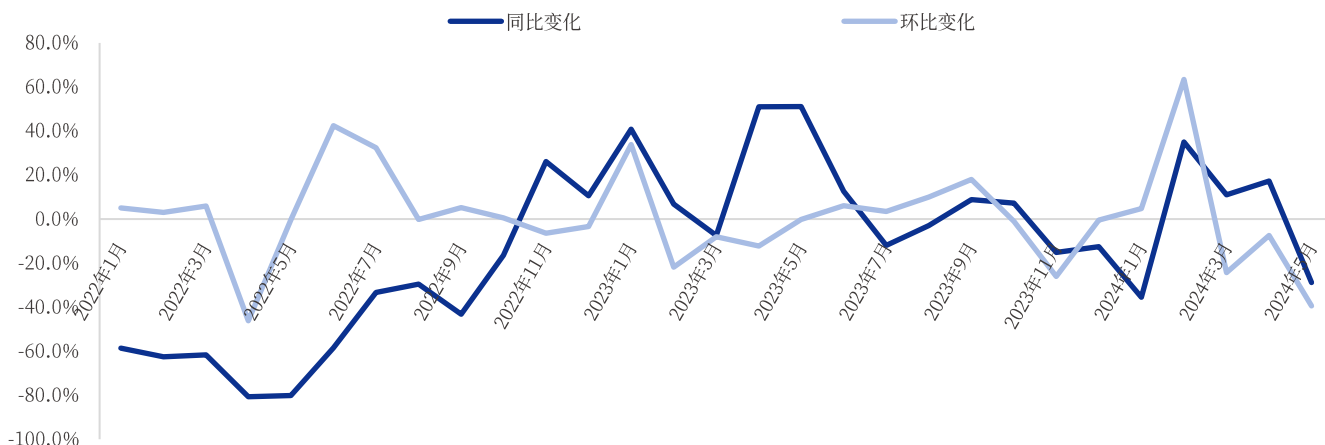
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图30: 2022年1月-2024年5月影院视频广告月度花费同比



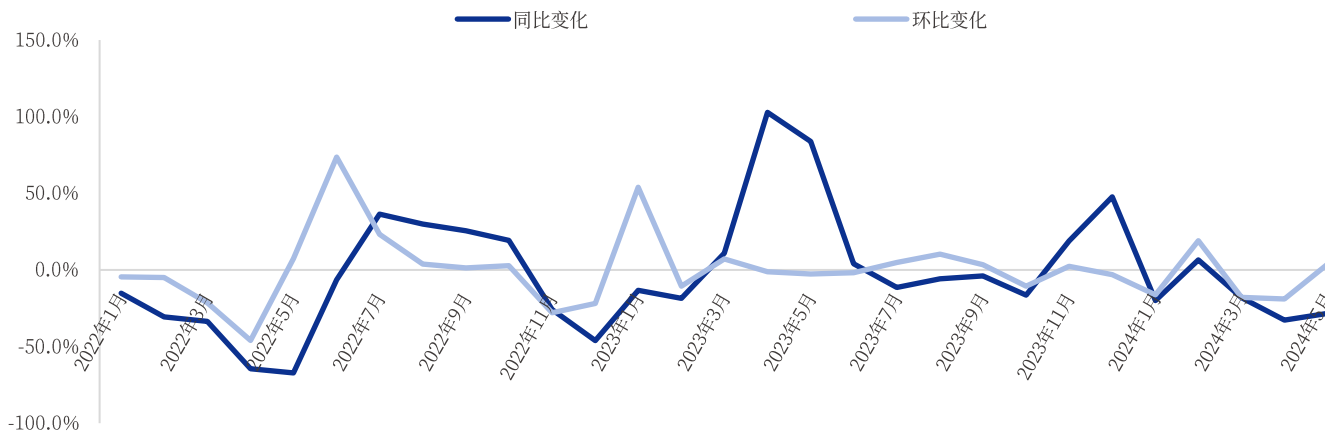
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图31: 2022年1月-2024年5月火车/高铁站广告月度花费同比



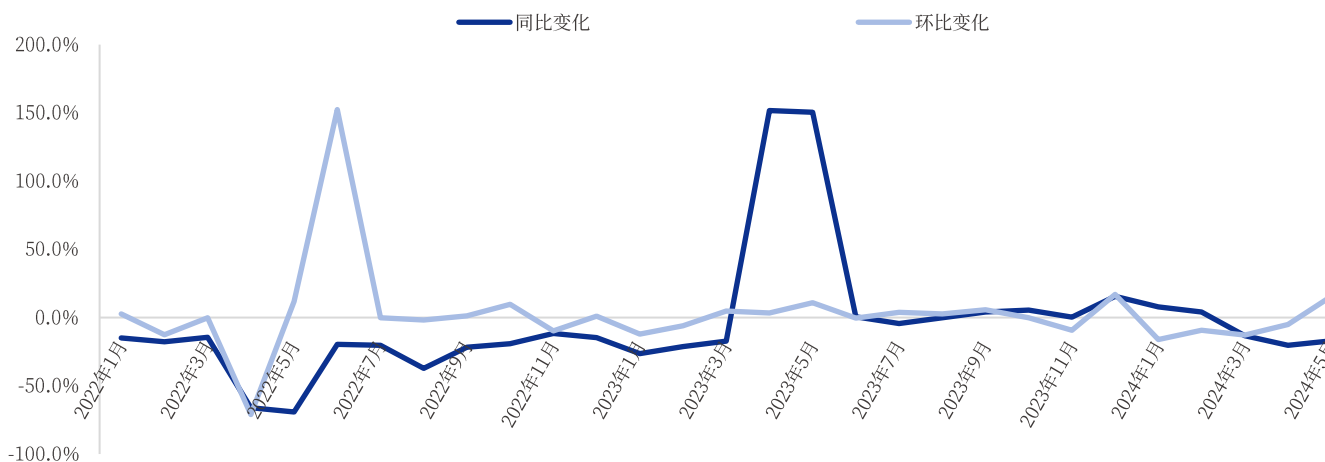
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图32: 2022年1月-2024年5月机场广告月度花费同比



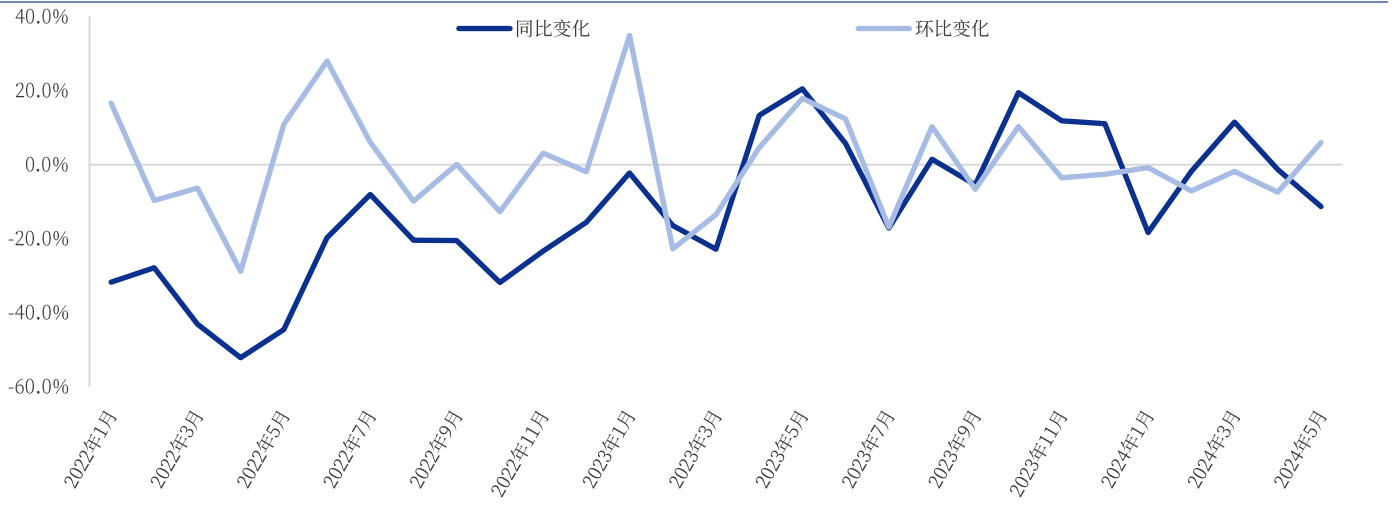
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图33: 2022年1月-2024年5月地铁广告月度花费同比



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图34：2022年1月-2024年5月街道设施广告月度花费同比



资料来源：CTR，中国银河证券研究院



#### (四) Open AI 发布 GPT-4omini, 关注 AI 应用催化

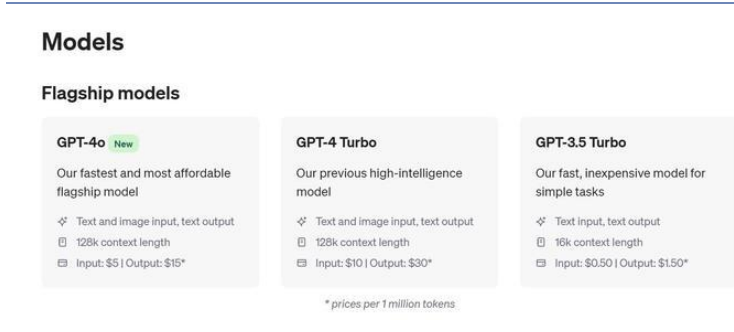
北京时间 2024 年 7 月 19 日, Open AI 正式推出新一代入门级别人工智能模型“GPT-4omini”, 其性能和价格均已赶超 GPT-3.5Turbo。作为功能最强、性价比最高的小参数模型, GPT-4omini 旨在服务更广泛的客户群体, 同时为开发人员提供更加轻量级且廉价的工具, 能够以更低的成本构建 AI 应用程序。目前, GPT-4ominiAPI 接口已开放, 支持文本和视觉, 未来还将融入文本、图像、视频和音频的输入和输出。

##### GPT-4omini 具有以下亮点:

**1) 更具性价比的定价。**根据 OpenAI 披露, GPT-4omini 的 API 价格将会是 15 美分/100 万 Tokens 输入, 以及 60 美分/100 万 Tokens 输出。相比之下, GPT-3.5Turbo 定价是 0.5 美元/1.5 美元, GPT-4 定价是 5 美元/15 美元。最新的 GPT-4omini 相较于 GPT-4o 便宜了 96%-97。根据 Artificial Analysis 的统计, GPT-4omini 已经为美国 AI 公司主流模型价格最低的产品。可以说, GPT-4omini 的推出, 让高质量的 AI 模型变得更加具备成本效益, 未来可能引发其他大模型进一步降价, 加速 AI 大模型的落地与推广。

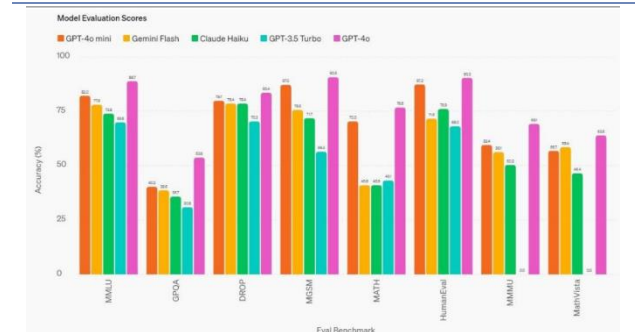
**2) 更为强大的性能。**GPT-4omini 在各项性能测试中均表现亮眼。文本智能和推理方面, GPT-4omini 在 MMLU 测试中得分 82.0%, 显著优于 Gemini Flash(77.9%)、Claude Haiku(73.8%)。数学和编码能力方面, GPT-4omini 在 MGSM 测试和 Humane Val 测试中得分分别 87.0%和 87.2%, 显著优于 Gemini Flash (75.5%/71.5%)、Claude Haiku (71.7%/75.9%)。多模态推理方面, GPT-4omini 在 MMMU 测试中得分 59.4%, 显著优于 Gemini Flash(56.1%)、Claude Haiku (50.2%)。聊天偏好评分方面, GPT-4ominiLMSYS 排行榜上表现依旧强劲, 甚至得分优于 GPT-4o。

图35: GPT-4omini 更具性价比的定价



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

图36: GPT-4omini 更为强大的性能



资料来源: Open AI, 中国银河证券研究院

**3) 更加注重用户安全。**Open AI 表示, GPT-4omini 是首个使用其全新安全策略“指令层级”的 AI 模型。Open AI 邀请了 70 多位跨领域专家对 GPT-4omini 进行了风险评估, 并根据反馈对模型进行了优化, 提高了模型的鲁棒性, 让输出更加可靠。

Open AI 指出, 在过去的几年时间里, 人工智能领域取得了令人瞩目的进步, 成本也大幅降低。例如, GPT-4o mini 相较于 Open AI 首次推出的 AI 大模型 text-davinci-003 成本已经下降了 99%。GPT-4o mini 的推出将显著提升 AI 应用的性能和成本效益, 将加快推动生成式 AI 的商业化落地进程。随着 AI 大模型迭代速度不断加快, AI 大模型厂商预期将通过提升其产品性价比, 助力推动下游应用端的推广部署, 有望进一步加快大模型产业链商业闭环的形成。**我们认为: 随着 AI 大模型的不断迭代发展, 有望带动 AI 应用催化。**

### 三、投资建议

即将进入业绩期，建议关注业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、板块估值具有一定吸引力的赛道；而后稳中求进，寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。1). 港股互联网：头部互联网公司盈利改善预期加强，投资性价比凸显，建议关注各项业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**；后续业绩有扭亏机会的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**等；2). 出版行业：出版业将加速数字化、个性化、定制化、智能化发展，AI+出版、研学业务等新增量将为行业带来全新机遇，叠加央企市值管理或将纳入考核，建议关注：基本面稳健且具有一定业务增量空间的**山东出版**、**南方传媒**等；3). 影视院线&游戏行业：优质内容始终是行业稀缺资源，建议关注 AI 赋能下的游戏和影视院线公司：内容储备丰富的**神州泰岳**、**恺英网络**、**光线传媒**、**万达电影**等。

### 四、风险提示

AI 技术发展进度不及预期风险；内容监管风险；行业竞争的风险、相关技术应用不及预期的风险。

## 图表目录

图 1: 市场各行业板块月涨跌幅 .....	3
图 2: 传媒子行业月涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 传媒板块估值及溢价水平 .....	5
图 4: 2017-2024 年的 7 月单月票房 .....	6
图 5: 2023 年 7 月-2024 年 7 月单月票房对比 .....	6
图 6: 2017-2024 年 7 月单月场次 .....	6
图 7: 2017-2024 年 7 月单月上座率 .....	6
图 8: 2017-2024 年 7 月单月观影人次 .....	6
图 9: 2024 年 7 月院线分账票房前十 .....	8
图 10: 2024 年 7 月影投分账票房前十 .....	8
图 11: 2019-2024 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况 .....	9
图 12: 2023-2024 年 7 月网络剧月度播映指数 Top1 .....	9
图 13: 2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况 .....	10
图 14: 2023-2024 年 7 月电视剧月度播映指数 Top1 .....	10
图 15: 2023 年 4 月-2024 年 7 月电视剧备案总量 .....	10
图 16: 2024 年 7 月备案电视剧类型占比 .....	10
图 17: 2019-2024 年综艺月度播映指数 Top1 变化情况 .....	11
图 18: 2023-2024 年 7 月综艺月度播映指数 Top1 .....	11
图 19: 2015-2024 年 7 月国产游戏获批版号数量及同比增速 .....	14
图 20: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款) .....	14
图 21: 2018-2024 年 5 月全年同期广告市场整体花费同比变化 .....	20
图 22: 2022 年 1 月-2024 年 5 月分月广告花费变化 .....	20
图 23: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	20
图 24: 2022 年 1 月-2024 年 5 月电视广告月度花费同环比变化 .....	21
图 25: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	21
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 5 月广播广告月度花费同比变化 .....	21
图 27: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化 .....	21
图 28: 2022 年 1 月-2024 年 5 月电梯 LCD 广告月度花费同比 .....	22
图 29: 2022 年 1 月-2024 年 5 月电梯海报广告月度花费同比 .....	22
图 30: 2022 年 1 月-2024 年 5 月影院视频广告月度花费同比 .....	22
图 31: 2022 年 1 月-2024 年 5 月火车/高铁站广告月度花费同比 .....	23
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 5 月机场广告月度花费同比 .....	23

图 33: 2022 年 1 月-2024 年 5 月地铁广告月度花费同比 ..... 23

图 34: 2022 年 1 月-2024 年 5 月街道设施广告月度花费同比 ..... 24

图 35: GPT-4omini 更具性价比的定价 ..... 25

图 36: GPT-4omini 更为强大的性能 ..... 25

表 1: 2024 年 7 月 A 股指数行情回顾 (年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日) ..... 3

表 2: 7 月传媒个股涨跌幅前十榜单 ..... 4

表 3: 2024 年 7 月票房前十电影 (票房不含服务费) ..... 7

表 4: 2024 年 8 月上映日历 (截至 2024 年 8 月 1 日) ..... 7

表 5: 2024 年 7 月网络剧播放量指数前十 ..... 9

表 6: 2024 年 7 月电视剧月播映指数前十 ..... 10

表 7: 2024 年 7 月综艺月播放量指数前十 ..... 11

表 8: 2024 年 6 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 ..... 12

表 9: 2024 年 6 月中国 AppStore 手游收入排行榜 ..... 13

表 10: 2024 年 7 月国产游戏版号详情 ..... 14

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn