

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

政策发布助力文化产业发展，关注近期财报季变化

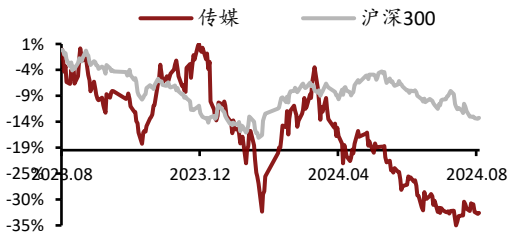
——传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

传媒相对沪深300指数表现

发布日期：2024年08月14日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《传媒行业点评报告：政策密集出台助力国内文化产业发展》 2024-08-05

《传媒行业月报：世界人工智能大会落幕，关注AI应用落地进展》 2024-07-12

《传媒行业半年度策略：举AI为利矛，以红利作坚盾》 2024-06-28

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾与估值表现：**7月传媒指数下跌4.66%，同期沪深300、上证指数和创业板分别下跌2.67%、2.97%、3.12%。与基准指数相比，传媒指数在7月的下跌幅度更大，排在全行业涨跌幅第21位。

子板块中仅广播电视板块上涨0.37%，其余子板块全部下跌，其中社交与互动媒体、其他文化娱乐、影视分别下跌10.61%、8.00%和7.98%。

7月板块整体估值继续回落，截止至2024年7月31日，中信传媒板块PE(ttm，整体法，剔除负值)为19.04倍，2019年以来板块市盈率平均值为24.70倍，中位数为24.11倍，最大值为42.74倍，最小值为16.46倍，当前PE历史分位为10%。

● 投资建议：

在政策层面，近期出台的重要文件包括7月21日发布的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》、8月1日国家广播电视总局印发的《关于丰富电视大屏内容 进一步满足人民群众文化需求的意见(试行)》、8月3日国务院发布的《国务院关于进一步促进消费服务高质量发展的意见》都不同程度地提及了国内文化产业，也提出了较为明确的指导意见。政策助力有望促进国内文化产业健康发展，为国内文化市场的消费需求注入新的活力，包括电影、电视剧、综艺、游戏、网络文学、网络直播、沉浸式体验等领域或将充分受益于政策的指引。建议关注游戏、影视、沉浸式体验、IP等文化娱乐以及文化消费领域的机会，2024年中报即将密集发布，建议关注基本面有所改善的板块和公司。

AI方面，海外GPT-4o mini上线，国内AI产品访问量快速增长，AI模型的不断迭代也伴随着能力的提升，意味着AI能够实现更加复杂的场景接入，进而带动AI应用端的多样化和创新性，看好未来AI应用端的增长机会。

建议持续关注高分红、高股息板块，市场风险偏好较低时，高股息+低估值板块市场表现相对稳定，通过资本利得和现金分红能够实现较好的长期投资收益。建议关注国有出版企业，整体业绩稳定、经营性现金流量表现好、财务压力小、现金资产多、分红意愿高、估值相对较低。此外分众传媒、吉比特等其他板块中基本面良好、分红比例和股息率较高的公司同样值得关注。

建议关注：三七互娱、吉比特、恺英网络、分众传媒、万达电影、光线传媒、芒果超媒。

风险提示：宏观经济波动影响文化消费需求；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术应用效果不及预期；

内容目录

1. 投资建议.....	5
2. 7月行情回顾.....	5
2.1. 行情回顾.....	5
2.2. 估值水平.....	7
3. 7月行业要闻.....	7
4. 行业月度数据.....	9
4.1. 电影市场.....	9
4.2. 影视剧市场.....	11
4.3. 综艺节目市场.....	12
4.4. 游戏市场.....	12
4.5. 广告市场.....	14
4.6. AI产品.....	15
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2024 年 7 月 A 股主要板块涨跌幅 (%).....	6
图 2: 中信传媒板块行业 PE.....	7
图 3: 国内电影市场票房情况 (亿元).....	9
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (亿人).....	9
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场).....	9
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费).....	9
图 7: 国内电影市场上座率.....	10
图 8: 国内电影市场放映影片数.....	10
图 9: 国内游戏市场实际销售收入.....	13
图 10: 国内移动游戏市场实际销售收入.....	13
图 11: 国内游戏市场用户规模.....	13
图 12: 中国自主研发网络游戏海外市场收入.....	13
图 13: 游戏版号发放情况.....	13
图 14: 2024 年 6 月中国手游收入 TOP30.....	14
图 15: 2024 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30.....	14
图 16: 2024 年上半年分媒体广告花费同比变化.....	15
图 17: 2024 年上半年广告市场整体 TOP10 行业花费变化.....	15
图 18: 2024 年 7 月 AI 产品榜全球总榜.....	15
图 19: 2024 年 7 月 AI 产品榜国内总榜.....	15

表 1: 2024 年 7 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅.....	6
表 2: 2024 年 7 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10.....	6
表 3: 2024 年 7 月影片票房情况.....	10
表 4: 2024 年 8 月部分上映电影档期.....	10
表 5: 2024 年 7 月院线数据 (不含服务费).....	11
表 6: 2024 年 7 月影投数据 (不含服务费).....	11
表 7: 2024 年 7 月电视剧/网剧全网正片播放量.....	12
表 8: 2024 年 7 月电视综艺/网络综艺全网正片播放量市占率.....	12

表 9: 手机游戏排行榜 (2024 年 7 月 31 日) 14

1. 投资建议

在政策层面，近期出台的重要文件包括7月21日发布的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》、8月1日国家广播电视总局印发的《关于丰富电视大屏内容 进一步满足人民群众文化需求的意见（试行）》、8月3日国务院发布的《国务院关于促进消费服务高质量发展的意见》都不同程度地提及了国内文化产业，也提出了较为明确的指导意见。政策助力有望促进国内文化产业健康发展，为国内文化市场的消费需求注入新的活力，包括电影、电视剧、综艺、游戏、网络文学、网络直播、沉浸式体验等领域或将充分受益于政策的指引。建议关注游戏、影视、沉浸式体验、IP等文化娱乐以及文化消费领域的机会，2024年中报即将密集发布，建议关注基本面有所改善的板块和公司。

AI方面，海外GPT-4o mini上线，国内AI产品访问量快速增长，AI模型的不断迭代也伴随着能力的提升，意味着AI能够实现更加复杂的场景接入，进而带动AI应用端的多样化和创新性，看好未来AI应用端的增长机会。

建议持续关注高分红、高股息板块，市场风险偏好较低时，高股息+低估值板块市场表现相对稳定，通过资本利得和现金分红能够实现较好的长期投资收益。建议关注国有出版企业，整体业绩稳定、经营性现金流量表现好、财务压力小、现金资产多、分红意愿高、估值相对较低。此外分众传媒、吉比特等其他板块中基本面良好、分红比例和股息率较高的公司同样值得关注。

建议关注：三七互娱、吉比特、恺英网络、分众传媒、万达电影、光线传媒、芒果超媒。

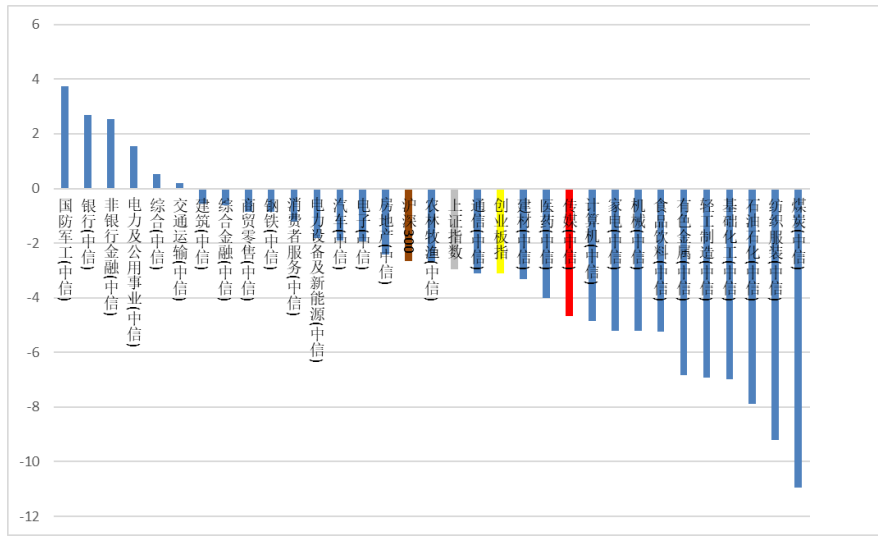
2. 7月行情回顾

2.1. 行情回顾

7月传媒指数下跌4.66%，同期沪深300、上证指数和创业板分别下跌2.67%、2.97%、3.12%。与基准指数相比，传媒指数在7月的下跌幅度更大，排在全行业涨跌幅第21位。

子板块中仅广播电视板块上涨0.37%，其余子板块全部下跌，其中社交与互动媒体、其他文化娱乐、影视分别下跌10.61%、8.00%和7.98%。

图 1：2024 年 7 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

表 1：2024 年 7 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅	三级子板块	涨跌幅 (%)
媒体	-3.61%	出版	-5.61%
		广播电视	0.37%
广告营销	-3.36%	互联网广告营销	-2.48%
		其他广告营销	-4.22%
文化娱乐	-5.39%	影视	-7.98%
		动漫	-7.36%
		游戏	-3.79%
		其他文化娱乐	-8.00%
互联网媒体	-7.20%	信息搜索与聚合	-5.11%
		社交与互动媒体	-10.61%
		互联网音视频	-5.82%

资料来源：Wind，中原证券研究所

板块内 143 只个股中 67 只上涨，1 只持平，75 只下跌。单月涨幅最高的有旗天科技、北巴传媒、电声股份、佳云科技、吉视传媒、紫天科技、冰川网络、天地在线、幸福蓝海、宝通科技；跌幅最高的有 ST 广网、ST 鼎龙、博纳影业、璿升科技、中文传媒、风语筑、元隆雅图、荣信文化、读客文化、大晟文化。

表 2：2024 年 7 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
旗天科技	94.42%	ST 广网	-24.25%
北巴传媒	53.05%	ST 鼎龙	-23.81%
电声股份	26.12%	博纳影业	-16.82%
佳云科技	23.35%	璿升科技	-13.67%
吉视传媒	20.88%	中文传媒	-12.20%
紫天科技	16.21%	风语筑	-11.59%

冰川网络	14.99%	元隆雅图	-10.26%
天地在线	13.48%	荣信文化	-9.27%
幸福蓝海	12.90%	读客文化	-9.11%
宝通科技	12.73%	大晟文化	-8.91%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 估值水平

7月板块整体估值继续回落，截止至2024年7月31日，中信传媒板块PE(ttm，整体法，剔除负值)为19.04倍，2019年以来板块市盈率平均值为24.70倍，中位数为24.11倍，最大值为42.74倍，最小值为16.46倍，当前PE历史分位为10%。

图2：中信传媒板块行业PE



资料来源：Wind，中原证券研究所

3.7 月行业要闻

据工业和信息化部微信公众号消息，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门近日联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南(2024版)》。提出到2026年，我国标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过1000家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准20项以上，促进人工智能产业全球化发展。(中国新闻网)

7月4日，在2024年世界人工智能大会上，阶跃星辰发布了三款Step系列通用大模型新品：Step-2万亿参数语言大模型正式版、Step-1.5V多模态大模型、Step-1X图像生成大模型。其中，Step-2大幅提升了训练效率，在数学、逻辑、编程、知识、创作、多轮对话等方面体感逼近GPT-4。Step-1.5V在图像感知和理解能力上全面提升，并具备较强的视频理解能力。同时，阶跃星辰还重点展示了面向C端用户的自研大模型应用产品智能助手“跃问”和AI开放世界平台“冒泡鸭”，并披露了在大模型生态合作领域的最新进展与计划。(界面新闻)

据报道，好莱坞电影业巨头派拉蒙环球 (PARA-US) 在 7 月 7 日晚间表示，其董事会一致批准了天空之舞传媒 (Skydance Media) 的收购要约，交易估值逾 80 亿美元，预计将在 2025 年上半年完成合并。(南方都市报)

7 月 23 日，在法国巴黎进行的国际奥委会第 142 次全会上，一项备受关注的提案得到一致通过：首届奥林匹克电子竞技运动会将于 2025 年在沙特阿拉伯举办。这也成为了全球电子竞技行业发展的重要里程碑。(证券日报)

抖音发布微短剧经营扶持计划，核心内容是将投入亿级资源补贴优质内容，从微短剧营销、小程序经营、内容创作等方面，扶持微短剧制作方、版权方、分销方等行业角色在平台稳定经营，促进微短剧行业精品化、高质量发展。(财联社)

7 月 18 日，OpenAI 正式推出新一代入门级别人工智能模型 “GPT-4o mini”，称这款新模型是“功能最强、性价比最高的小参数模型”。从 OpenAI 官网的介绍来看，GPT-4o mini 在文本智能和多模态推理方面的基准性能超越了 GPT-3.5 Turbo，在 LMSYS (指聊天机器人对战) 排行榜上还超过 GPT-4。而价格层面，GPT-4o mini 相比 GPT-3.5 Turbo 便宜了超过 60%。(每日经济新闻)

7 月 22 日，国家新闻出版署发布 7 月国产网络游戏审批信息，共 105 款游戏获批，包括雷霆互动《鬼谷八荒》、中青宝《欢乐搭方块》、咪咕《幸福小渔村》、三七互娱《无限梦境》等。(北京商报)

近日，国务院国资委举行了国有企业改革深化提升行动现场推进会，聚焦强化数智网络赋能传统产业。国务院国资委副主任王宏志在会上指出，中央企业、地方大型国有企业特别是行业龙头企业，要加快实施 “AI+” 专项行动，充分发挥应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业的机遇，主动开放应用场景，积极合作打造可以融入企业生产经营系统的行业大模型，力争 “以应用带技术” 加快实现技术迭代升级、增长动能转换。(环球网)

当地时间 7 月 23 日，Meta 发布 Llama 3.1 开源大模型系列，任何人都可以免费使用。最新发布 Llama 大模型系列有三个版本，其中最大的版本被称为 Llama 3.1 405B，参数规模 4050 亿，在 16000 个英伟达 H100 图形处理器上训练而成。相比之下，OpenAI 的 GPT-4 拥有 1 万亿参数，亚马逊正在开发 2 万亿参数模型。拥有大量参数的大语言模型可以执行比小模型更复杂的任务，例如理解长文本中的上下文、解决复杂的数学方程，甚至生成可以改进小模型的合成数据。(澎湃新闻)

7 月 26 日，国新办举行 “推动高质量发展” 系列主题新闻发布会。国务院国资委科技创新局负责人方磊表示，下一步，国务院国资委将加快推动以应用示范牵引人工智能产业发展，中央企业也有信心、有决心、有能力抢抓战略机遇，携手各方力量，加快成为智算资源的供给者、应用场景的转化者和产业生态的培育者。一是深入挖掘高价值场景并全面开放，开展供需协同合作，形成一批行业应用示范标杆。二是探索高质量数据集标准体系与建设路径，分批构建重点行业高质量数据集。三是有序推进智算中心和算力调度运营平台建设，做强智算能力供给，

更好服务中小企业。四是紧盯前沿提升基础大模型能力，完善大模型测评体系，探索建立一批产业发展共同体，加快推动对外赋能。（界面新闻）

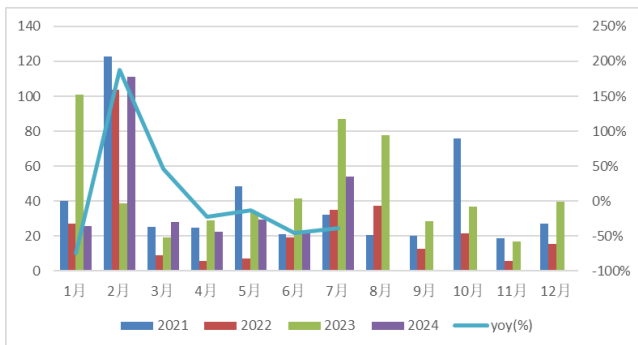
快手视频生成大模型可灵 AI 宣布正式推出全球会员服务，针对不同类别的会员，提供相应的专属功能。可灵 AI 官网显示，其全球会员体系与国内相似，分为三个类别，以月卡为例，三档会员价格分别为 10 美元、37 美元和 92 美元，对应分别获得 660、3000、8000 “灵感值”，可生成约 66 个、300 个或 800 个 5 秒高性能视频。除月卡外，还提供季卡、半年卡、年卡等多种套餐。（证券时报）

4. 行业月度数据

4.1. 电影市场

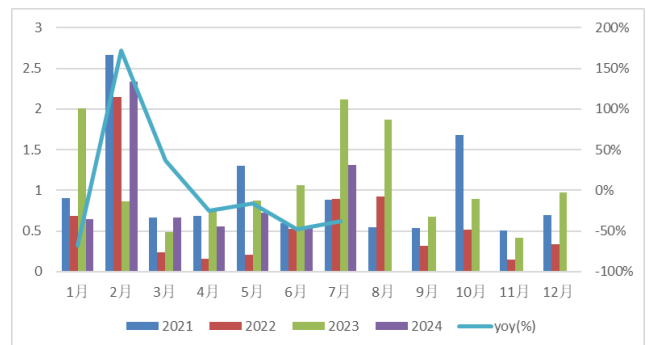
2024 年 7 月国内电影市场票房 53.78 亿元，同比减少 38.33%，环比增加 141.06%；观影人次 1.31 亿，同比减少 38.21%，环比增加 138.18%；平均票价 41.05 元，同比减少 0.19%，环比增加 1.21%；放映场次 1306.8 万场，同比增加 10.38%，环比增加 6.64%。上座率 8.3%，同比下降 6.3pct，环比提升 4.5pct。2024 年 1-7 月国内电影市场票房 292.82 亿元，同比减少 16.36%，观影人次 6.81 亿，同比减少 16.54%。

图 3：国内电影市场票房情况（亿元）



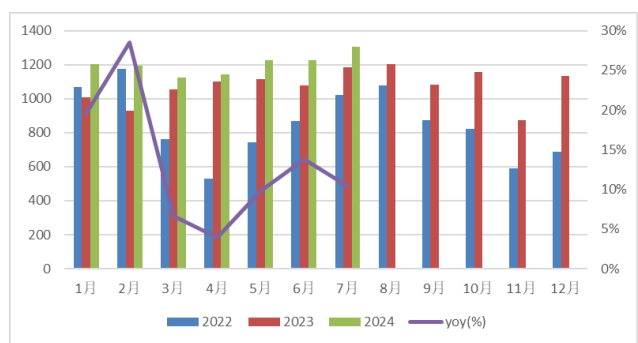
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 4：国内电影市场观影人次情况（亿人）



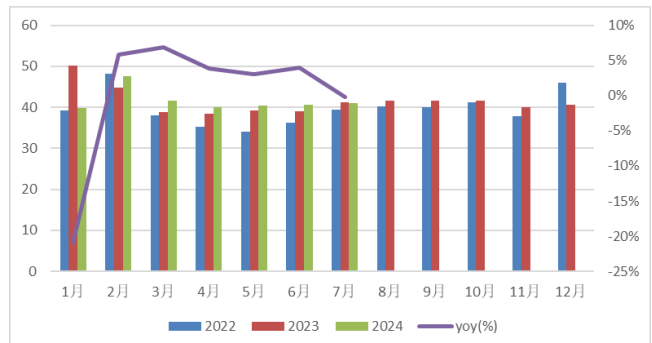
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 5：国内电影市场放映场次情况（万场）



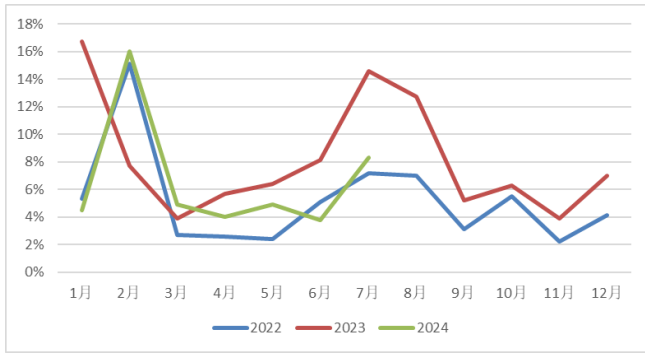
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



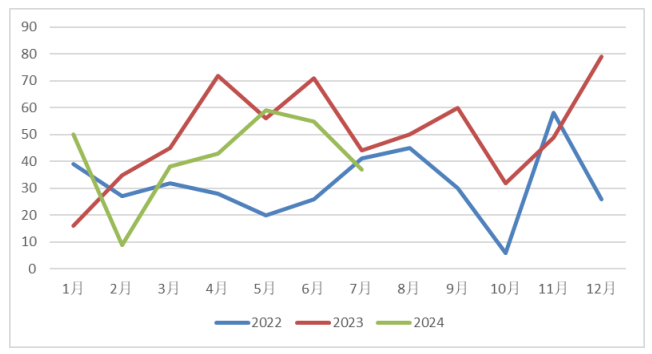
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 7：国内电影市场上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 8：国内电影市场放映影片数



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

7月票房排名前三的影片分别是《抓娃娃》《默杀》《神偷奶爸4》，单月票房分别为24.21亿元、12.64亿元、3.05亿元，票房占比分别为45.0%、23.5%、5.6%，排片占比分别为22.7%、21.3%、6.7%。

表 3：2024 年 7 月影片票房情况

影片	票房 (万元)	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
抓娃娃	242118.73	45.0%	22.7%	30.19 亿元	2024-7-16
默杀	126380.64	23.5%	21.3%	13.36 亿元	2024-7-3
神偷奶爸 4	30511.44	5.6%	6.7%	3.69 亿元	2024-7-12
死侍与金刚狼	24092.32	4.4%	3.4%	4.02 亿元	2024-7-26
头脑特工队 2	16005.03	2.9%	5.0%	3.40 亿元	2024-6-21
云边有个小卖部	13871.14	2.5%	6.4%	4.98 亿元	2024-6-22
你的名字	12432.71	2.3%	3.3%	7.10 亿元	2024-7-19
异人之下	13871.14	1.9%	3.1%	1.18 亿元	2024-7-26

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

表 4：2024 年 8 月部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区	相关上市公司 (参与出品或发行等)
8月2日	从 21 世纪安全撤离	喜剧/科幻/青春	中国	光线传媒
8月3日	灌篮高手	动画/青春/热血	日本	中国电影
	解密	谍战/奇幻/家庭/历史	中国	中国电影、万达电影
8月9日	逆行人生	剧情	中国	中国电影
8月10日	白蛇：浮生	动画/喜剧/爱情	中国	万达电影、中国电影、横店影视
	负负得正	爱情/剧情	中国	中国电影
8月16日	名侦探柯南：百万美元的五棱星	动画/冒险/动作	日本	中国电影
	异性：夺命舰	科幻/恐怖	美国	中国电影
	重生	犯罪	中国	中国电影
8月23日	刺猬	剧情/家庭	中国	横店影视、中国电影
	航海王：强者天下	动画/冒险/奇幻	日本	中国电影
	逆鳞	犯罪/剧情	中国	
	姥姥的外孙	剧情	泰国	中国电影

假如，我是这世上最爱你的人

剧情/喜剧

中国

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024年7月，珠海横琴万达电影院线票房8.17亿元，市场占有率16.76%，环比下滑0.40pct；中影数字院线票房4.40亿元，市场占有率9.03%，环比提升0.10pct；深圳市中影南方电影新干线票房4.30亿元，市场占有率8.82%，环比下滑0.26pct。

表 5：2024 年 7 月院线数据（不含服务费）

院线	票房	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
珠海横琴万达电影院线	8.17	16.76%	2129.1	14.8	38.4
中影数字院线	4.40	9.03%	1176.2	9.4	37.4
深圳市中影南方电影新干线	4.30	8.82%	1129.8	10.7	38.1
上海联合电影院线	3.88	7.96%	970.2	12.6	40.0
广东大地电影院线	2.91	5.97%	815.7	9.0	35.8
江苏幸福蓝海院线	2.18	4.47%	604.3	10.7	36.2
横店影视	2.04	4.19%	574.2	9.2	35.7
广州金逸珠江电影院线	1.80	3.69%	483.8	11.6	37.3
中影电影院线	1.67	3.43%	461.7	10.1	36.3
浙江时代电影院线	1.66	3.41%	464.1	8.9	36.0
全国	48.74 亿元	(CR10) 67.73%	1.31 亿	10.0	37.3

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024年7月，万达影投票房7.50亿元，市场占有率15.39%，环比下滑0.19pct；横店影投1.79亿元，市场占有率3.67%，环比提升0.16pct；CGV影投票房1.37亿元，市场占有率2.81%，环比提升0.01pct。

表 6：2024 年 7 月影投数据（不含服务费）

院线	票房（万元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
万达影投	7.50 亿元	15.39%	1939.6	15.1	38.7
横店影投	1.79 亿元	3.67%	504.5	9.3	35.5
CGV 影投	1.37 亿元	2.81%	318.9	19.0	43.1
星轶影投	1.21 亿元	2.48%	327.7	15.6	37.2
金逸影投	1.00 亿元	2.05%	263.1	14.5	38.1
博纳影投	9751.5	2.00%	250.3	14.3	39.0
中影影投	9680.4	1.99%	261.0	15.3	37.1
幸福蓝海影投	9250.5	1.90%	251.9	13.1	36.7
万影影投	8096.7	1.66%	192.5	25.5	42.1
大地影投	7075.6	1.45%	196.2	15.1	36.1
全国	48.74 亿元	(CR10) 35.40%	1.31 亿	10.0	37.3

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

4.2. 影视剧市场

根据灯塔专业版统计的7月全网正片播放量，电视剧排名前五的分别是《玫瑰 第二季》《你比星光美丽》《执行法官》《海天雄鹰》《玫瑰的故事》；网剧排名前五的分别是《度年华》《唐朝诡事录之西行》《孤战迷城》《少年白马醉春风》《墨雨云间》。

表 7：2024 年 7 月电视剧/网剧全网正片播放量

排名	电视剧	播放量	网剧	播放量
1	长相思 第二季	9.90 亿	度年华	11.53 亿
2	你比星光美丽	9.68 亿	唐朝诡事录之西行	7.41 亿
3	执行法官	6.11 亿	孤战迷城	6.27 亿
4	海天雄鹰	3.72 亿	少年白马醉春风	4.94 亿
5	玫瑰的故事	3.45 亿	墨雨云间	4.58 亿
6	庆余年	1.71 亿	颜心记	4.56 亿
7	上有老下有小	1.63 亿	错位	4.44 亿
8	赤热	1.26 亿	金庸武侠世界·铁血丹心	1.72 亿
9	时光正好	1.14 亿	拜托了，身体里的她	1.33 亿
10	梦想城	9134.2 万	反黑英雄	1.18 亿

资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

4.3. 综艺节目市场

根据灯塔专业版统计的 7 月全网正片播放市占率，电视综艺排名前五的分别是《歌手 2024》《奔跑吧 第十二季》《中餐厅 第八季》《城市捉迷藏》《闪光的夏天》；网络综艺排名前五的分别是《喜人奇妙夜》《魔方新世界》《快乐老友记 第二季》《五十公里桃花坞 第四季》《花儿与少年·好友记》。

表 8：2024 年 7 月电视综艺/网络综艺全网正片播放量市占率

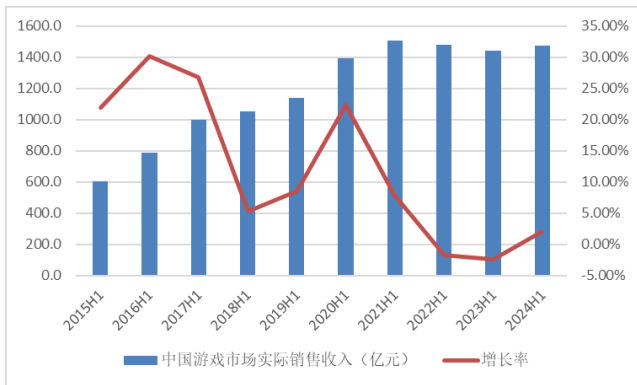
排名	综艺	播放量市占率	网络综艺	播放量市占率
1	歌手 2024	6.43%	喜人奇妙夜	12.24%
2	奔跑吧 第十二季	4.95%	魔方新世界	6.83%
3	中餐厅 第八季	3.37%	快乐老友记 第二季	6.03%
4	城市捉迷藏	1.63%	五十公里桃花坞 第四季	5.93%
5	闪光的夏天	1.61%	花儿与少年·好友记	4.56%
6	旅行任意门	1.09%	怦然心动 20 岁 第四季	4.20%
7	天赐的声音 第五季	0.97%	奔赴！万人现场	3.41%
8	极限挑战 第十季	0.93%	乘风 2024	3.39%
9	灿烂的花园	0.92%	焕新环游传	3.29%
10	2024 青春芒果节	0.89%	开始推理吧 第二季	3.04%

资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

4.4. 游戏市场

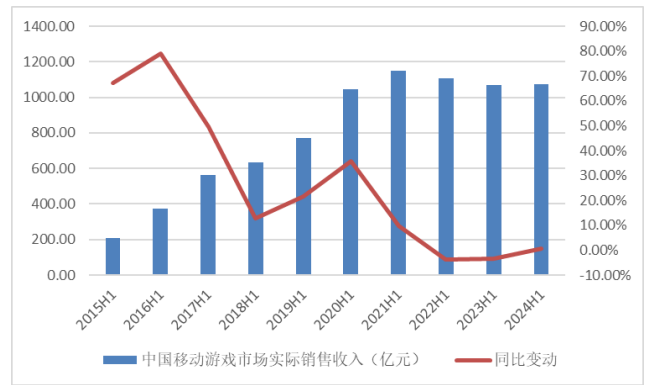
根据伽马数据发布《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示，2024 年上半年国内游戏市场收入 1472.67 亿元，同比增加 2.08%，其中移动游戏市场收入 1075.17 亿元，同比增加 0.76%；客户端游戏市场收入 337.63 亿元，同比增加 2.49%；游戏用户规模 6.74 亿，同比增加 0.88%；自主研发游戏海外市场收入 85.54 亿美元，同比增加 4.24%。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



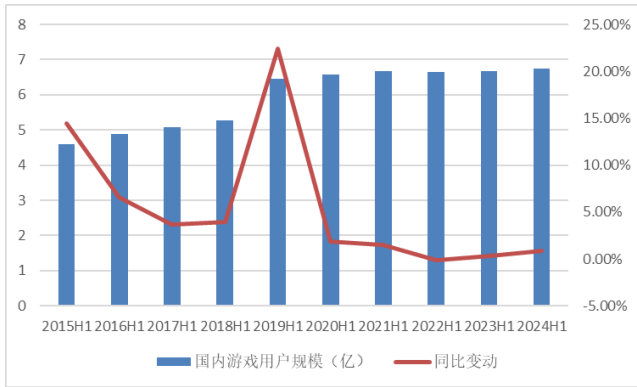
资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 10：国内移动游戏市场实际销售收入



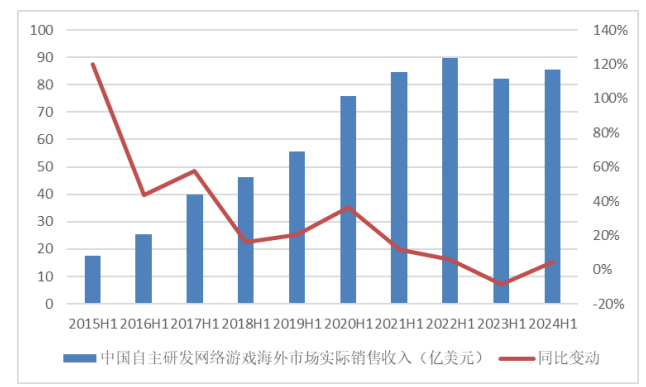
资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 11：国内游戏市场用户规模



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

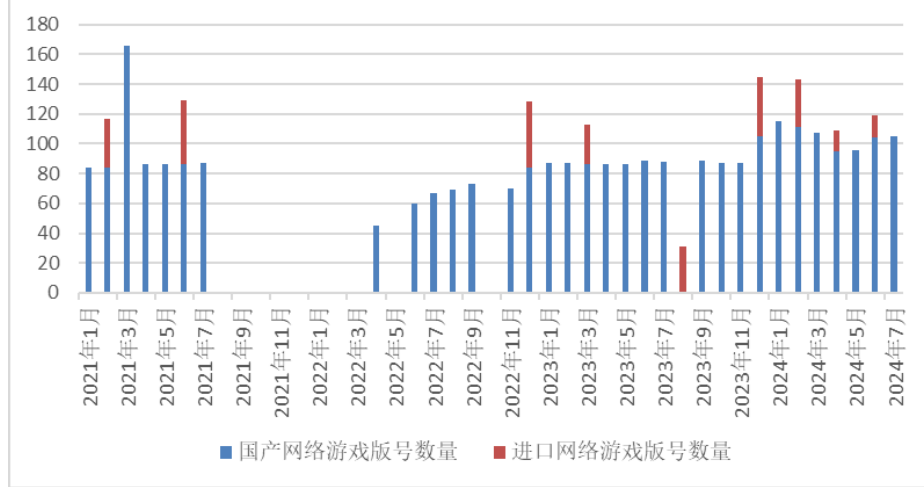
图 12：中国自主研发网络游戏海外市场收入



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

2024 年 7 月共发放国产游戏版号 105 款，环比增加 1 款。截至 7 月 31 日，2024 年共发放国产游戏版号 733 款，同比增加 20.36%；发放进口游戏版号 61 款，同比增加 125.93%。

图 13：游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版署，中原证券研究所

根据 SensorTower 数据显示，2024 年 6 月中国手游收入 TOP30 中，《Whiteout Survival》

《崩坏：星穹铁道》《PUBG MOBILE》《原神》《鸣潮》排名前五。

6月共37个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计吸金19.2亿美元，占全球TOP100手游发行商收入37%，腾讯、网易、米哈游、点点互动、三七互娱排在前五。

图 14：2024 年 6 月中国手游收入 TOP30



图 15：2024 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30



根据七麦数据统计的2024年7月31日iOS畅销榜游戏排行中，《地下城与勇士：起源》《王者荣耀》《和平精英》《崩坏：星穹铁道》《永劫无间》排名前五。iOS免费榜中，《永劫无间》《心动小镇》《和平精英》《王者荣耀》《蛋仔派对》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2024 年 7 月 31 日）

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	地下城与勇士：起源	腾讯游戏	永劫无间	网易游戏
2	王者荣耀	腾讯游戏	心动小镇	心动网络
3	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
4	崩坏：星穹铁道	米哈游	王者荣耀	腾讯游戏
5	永劫无间	网易游戏	蛋仔派对	网易游戏
6	梦幻西游	网易游戏	椿之歌	启游互娱
7	无尽冬日	点点互动	开心消消乐	乐元素
8	英雄联盟手游	腾讯游戏	第五人格	网易游戏
9	三国：谋定天下	哔哩哔哩	我的世界	网易游戏
10	穿越火线：枪战王者	腾讯游戏	金铲铲之战	腾讯游戏

资料来源：七麦数据, 中原证券研究所

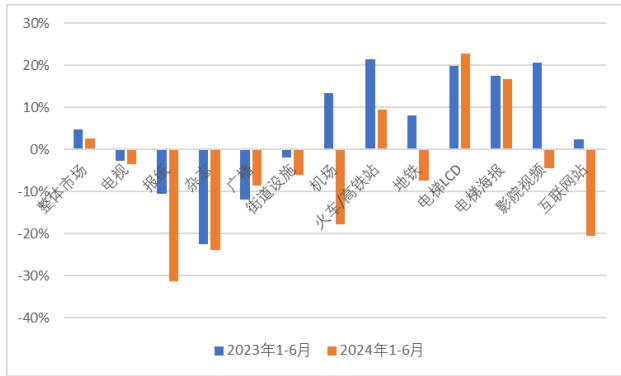
4.5. 广告市场

根据CTR数据显示,2024年上半年广告市场花费同比增长2.7%,其中6月同比增长1.6%,环比下降1.6%。

分渠道来看,上半年电梯LCD、电梯海报、火车/高铁站分别同比增长22.9%、16.8%、9.4%,其他渠道均有不同程度的减少;6月电梯LCD、电梯海报、影院视频、火车/高铁站均实现同比增长,街道设施、地推特、机场、电梯海报等户外渠道环比增长。

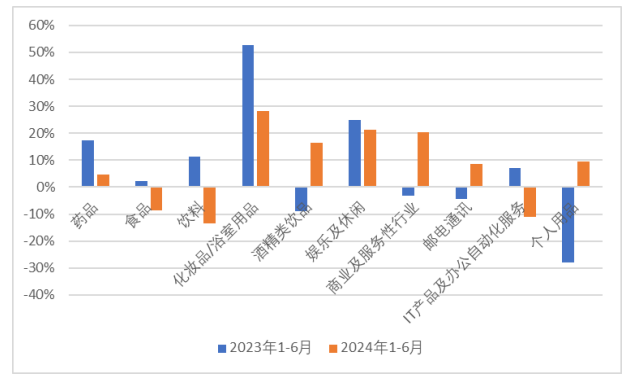
上半年广告市场头部榜单中,化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲、商业及服务性行业持续加大宣传推广力度,广告投放同比增长较为明显;药品、邮电通讯、个人用品行业的广告刊例花费也有个位数的同比增长;食品和饮料行业的投放量居前,但投放有所缩减。

图 16: 2024 年上半年分媒体广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中原证券研究所

图 17: 2024 年上半年广告市场整体 TOP10 行业花费变化



资料来源: CTR, 中原证券研究所

4.6. AI 产品

根据 AI 产品榜的统计, AI 产品全球总榜中, ChatGPT、New Bing、Canva Text to Image、百度搜索 AI 智能回答、Gemini 的访问量排名前五;国内总榜中, 百度搜索 AI 智能回答、360 AI 搜索、百度文库 AI 功能、Kimi、百度文心一言的访问量排名前五。

图 18: 2024 年 7 月 AI 产品榜全球总榜

全球排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	7月上榜访问量	7月上榜变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	2.52B	-14.81%
2	New Bing	AI Search Engine	1.78B	31.49%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	668.6M	14.43%
4	百度搜索 AI智能回答	AI Search Engine	391.99M	61.22%
5	Gemini	AI ChatBots	279.96M	-20.54%
6	Character AI	AI Character Generat	246.88M	-30.72%
7	DeepL	AI Translate Tools	216.82M	-18.53%
8	Yandex	AI Search Engine	165.91M	-7.96%
9	Notion AI	AI Writer Generator	159.29M	-1.64%
10	Salesforce AI	AI Customer Support	118.69M	34.43%

资料来源: AI 产品榜, 中原证券研究所

图 19: 2024 年 7 月 AI 产品榜国内总榜

国内排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	7月上榜访问量	7月上榜变化
1	百度搜索 AI智能回答	AI Search Engine	391.99M	61.22%
2	360AI搜索	AI Search Engine	93.69M	82.48%
3	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	51.4M	-15.22%
4	Kimi (月之暗面)	AI ChatBots	24.56M	5.80%
5	百度文心一言	AI ChatBots	19.5M	16.41%
6	阿里通义千问	AI ChatBots	9.25M	12.77%
7	抖音豆包	AI ChatBots	9.04M	43.43%
8	秘塔AI搜索	AI Search Engine	8.26M	-24.62%
9	天工AI (昆仑万维)	AI ChatBots	6.05M	-77.80%
10	C知道	AI Search Engine	5.9M	19.06%

资料来源: AI 产品榜, 中原证券研究所

5. 风险提示

宏观经济波动影响文化消费需求；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术应用效果不及预期

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。