

# 传媒

# 行业快报

## 《黑神话：悟空》火热发布有望推动板块发展

### 投资要点

- ◆ **事件：**北京时间 8 月 20 日早上十点《黑神话：悟空》全球正式上线。根据 2024 国游销量半年榜，该游戏在预售一个月后，销售额达 3.9 亿元，销量为 120 万份，打破国产游戏的预售纪录（原纪录为 10 万级）。根据国游畅销榜统计，截至 20 日晚，其在 Steam 上已售出超过 300 万份，加上 wegame、epic 和 ps 平台，总销量超过 450 万份，总销售额超过 15 亿元。
- ◆ **政策趋向或将影响行业变化，技术迭代引发产业升级。政策端：**2023 年 12 月 22 及 25 日，国家新闻出版署分别公布 12 月的国产、进口游戏审批信息，共 145 款游戏获批，相较 2022 年分别同比增长 109% 和 123%。2023 年 12 月 22 日国家新闻出版署起草《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》其中提出鼓励精品原创游戏与国际合作的方针，游戏出海将更加便利，侧面提升我国游戏产业整体在全球市场的影响力和竞争力。2024 年 8 月 3 日，国务院发布《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》其中提及提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量等新业态发展以及支持电子竞技、社交电商、直播电商等发展。**技术端：**AIGC 降本增效，打破游戏进化壁垒。根据伽马数据《中国游戏产业 AIGC 发展前景报告》在中国收入排名前 50 的游戏公司中，约 64% 已经开始涉足 AIGC 领域，围绕游戏研发、营销和运营等多个环节。AIGC 深度应用于游戏研发工具链，自研模型开拓 PGC 创意实现新路。海外游戏制作厂商 Unity 将大模型驱动的 Muse 和 AI 应用 Sentis 整合到其 3D 引擎中。
- ◆ **游戏与文化内容 IP 相结合，共筑生态建立。IP 可分为内容型 IP 和形象型 IP。**两种类型相互融合，内容型 IP 可以孵化出形象型 IP。根据伽马数据统计，我国文娱 IP 市场中原生类型为文学的 IP 占比达 52%，但文学领域变现能力有限，中国文娱 IP 市场收入中文学领域直接变现占比不足 2%，文学 IP 多领域发展成常态。游戏 IP 衍生品市场 2023 年市场规模达 40.6 亿元，2019—2023 年复合增长率达 17%。游戏用户情感需求或为 IP 衍生品驱动之一，当游戏元素为用户提供情绪价值或将提升消费意愿。衍生品产品：销售额的前四名分别为小型/轻型收藏品、手办类、服装、日常用品，共占据 69.2% 的份额。其中，小型/轻型收藏品价格较低使得销量更高；日常用品的实用性强、适用场景多，使销量较多。用户愿为 IP 联名、纪念/限定等形式支付更多金额。
- ◆ **投资建议：国产 3A 游戏顺利发布有效提升行业关注度，同时技术发展与政策规划相结合促进产业发展。**建议关注：腾讯控股、网易-S、哔哩哔哩-W、三七互娱、恺英网络、巨人网络、昆仑万维、冰川网络、吉比特、汤姆猫、姚记科技、游族网络、浙版传媒、神州泰岳、顺网科技、阅文集团、天娱数科、因赛集团、恒信东方、万兴科技、视觉中国等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、新游戏研发进度不及预期、相关技术发展不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
**首选股票** **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.49	-4.76	-14.33
绝对收益	1.66	-14.46	-26.25

 分析师 **倪爽**

 SAC 执业证书编号：S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.com

### 相关报告

- 传媒：AI 应用与端侧迭代协同发展拓宽生态场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.20
- 传媒：国内 AI 应用竞争激烈，部分出海产品优势显现-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.12
- 传媒：产业与政策协同共进推动行业发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.5
- 捷成股份：AI 应用推动视频创作，版权构筑视频语料库-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2024.7.30
- 视觉中国：持续布局 3D 产业，完善内容护城河-华金证券-传媒-公司点评 2024.7.29
- 传媒：视频生成应用场景丰富，AI 微短剧表现优异-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.26
- 传媒：各短视频平台推广暑期游戏活动-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.23



## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)