

传媒周报（2024.08.26-2024.08.30）

证券研究报告

2024年09月03日

第35周：IP卡牌市场规模超百亿，关注相关布局公司；游戏版号数量创19年以来新高，管线释放渐近游戏基本面改善可期

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8月26日至8月30日）申万传媒指数上涨4.41%，位列所有板块第1位，同期上证指数下跌0.43%，创业板指上涨2.17%。分板块来看，本周游戏板块上涨7.27%、影视院线上涨3.43%、广告营销上涨3.3%、出版上涨0.79%、电视广播上涨3.95%。

IP衍生品方面，灼识咨询出具的报告提及，2022年，按商品交易总额计，美国、中国和日本的集换式卡牌行业市场规模分别为人民币172亿元、人民币122亿元和人民币114亿元。而东南亚的集换式卡牌行业市场规模达到人民币17亿元，预计未来五年将快速增长。关注在IP卡牌等相关布局的公司。后续建议跟踪卡游公司港股上市的落地情况。建议关注：【上海电影、姚记科技、奥飞娱乐】。

游戏方面，8月国产游戏版号数量创2019年以来新高，管线释放渐近基本面改善可期。1）本周多家公司公布二季度财报。神州泰岳2Q24收入同比+9%，环比+5%；归母净利润同比+49%，环比+14%。三七互娱2Q24收入同比+12%，环比-6%；归母净利润同比+44%，环比+5%。巨人网络2Q24收入同比-22%，环比+5%；归母净利润同比-13%，环比+4%。世纪华通2Q24收入同比+66%，环比+18%；归母净利润同比+17%，环比-22%。2）8月国产游戏版号发放117款，为我们统计的2019年来单月新高。1-8月国内+进口游戏版号发放数量同比+39%。8月过审游戏名单中包括腾讯《异人之下》、鹰角网络《明日方舟：终末地》、网易《界外狂潮》、完美世界《让野人飞》、三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、灵犀互娱《荒原曙光》、游族网络《唤棋之战》、壳木软件《海岛守望》等游戏。3）8月单月版号发放数量创2019年来新高，叠加近期现象级产品《黑神话悟空》获央媒认可，显示行业政策环境向好。目前A股游戏公司储备游戏丰富，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等；吉比特的《问剑长生》《杖剑传说》；三七的《斗罗大陆：猎魂世界》、《赘婿》等。我们预计随新游发行窗口改善，A股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。建议关注：【神州泰岳、恺英网络、姚记科技、吉比特、巨人网络】。

电影方面，国家电影局1日发布数据，6月1日至8月31日，我国2024年暑期档电影票房达116.38亿元，观影人次为2.84亿。其中，《抓娃娃》以32.54亿元的票房成绩领跑，《默杀》《异形：夺命舰》《云边有个小卖部》《死侍与金刚狼》位列暑期档票房榜2至5位。2024年暑期档共有100多部影片上映，涵盖剧情片、动画片、纪录片、喜剧片、动作片、悬疑片、爱情片等多种类型，影片供给比较充足，题材多元类型丰富，较好满足了观众多样化的观影需求。目前共有包括《危机航线》《出入平安》等6部影片定档国庆，供给释放有望刺激市场潜在需求，带动整体票房大盘持续升温。建议关注：【猫眼娱乐】重点档期参与出品/发行多部影片，看好贡献弹性。暑期档公司参与影片定档18部，包括《我才不要和你做朋友呢》（出品+发行）、《默杀》（主控+发行，累计票房超13亿元）、《抓娃娃》（出品+发行，累计票房超32.54亿元）、《解密》（出品）、《逆行人生》（出品）、《逆鳞》（出品+发行）、重生（出品+发行）等。目前国庆档公司参与出品《危机航线》《出入平安》。【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，暑期档公司参与影片定档6部，包括《抓娃娃》（出品+发行）、《白蛇：浮生》（出品+发行）。

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】。

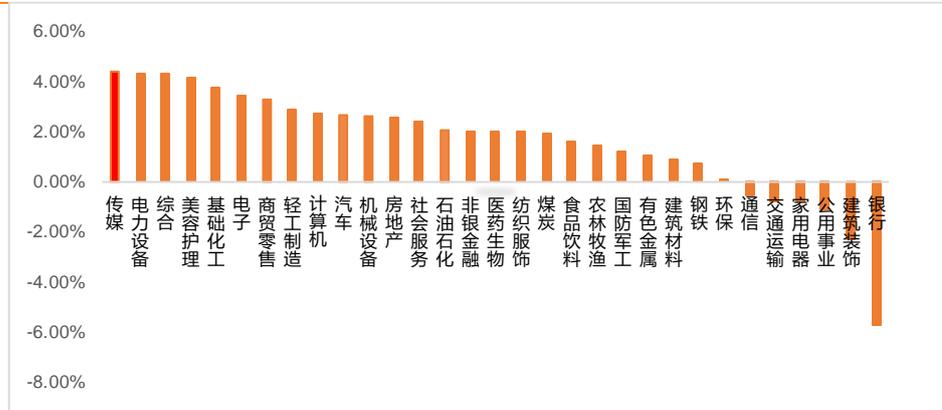
风险提示：美国和欧洲市场面临持续加息和高通胀率；国内疫情反复风险；国内经济增长放缓；政策刺激效果不足。

1 市场复盘

1.1 整体板块：

本周（2024年8月26日至8月30日）申万传媒指数上涨4.41%，位列所有板块第1位，同期上证指数下跌0.43%，创业板指上涨2.17%。

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：本周整体反弹明显

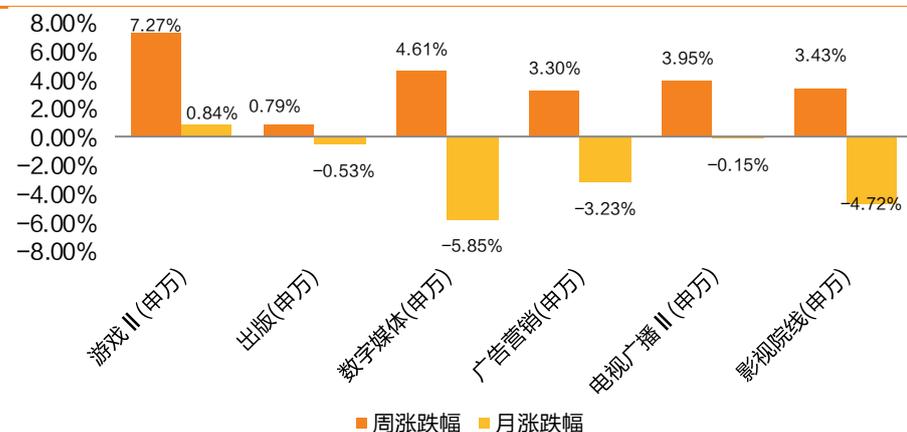
传媒具体细分板块来讲，本周游戏板块上涨7.27%、影视院线上涨3.43%、广告营销上涨3.3%、出版上涨0.79%、电视广播上涨3.95%；8月游戏板块上涨0.84%、影视院线下跌4.72%、广告营销下跌3.23%、出版下跌0.53%、电视广播下跌0.15%。

图 2：传媒二级行业具体涨跌幅情况

证券代码	证券简称	2024/8/26	2024/8/27	2024/8/28	2024/8/29	2024/8/30	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
801764.SI	游戏Ⅱ(申万)	0.86%	1.02%	0.39%	1.43%	3.39%	7.27%	0.84%	-25.31%
801769.SI	出版(申万)	-0.37%	-1.39%	1.11%	-0.49%	1.98%	0.79%	-0.53%	-11.41%
801767.SI	数字媒体(申万)	0.64%	-2.17%	1.27%	1.31%	3.56%	4.61%	-5.85%	-29.91%
801765.SI	广告营销(申万)	-0.28%	-1.44%	0.34%	0.66%	4.05%	3.30%	-3.23%	-25.76%
801995.SI	电视广播Ⅱ(申万)	0.04%	-1.56%	2.15%	0.81%	2.51%	3.95%	-0.15%	-20.73%
801766.SI	影视院线(申万)	-0.30%	-2.47%	2.04%	0.32%	3.90%	3.43%	-4.72%	-25.17%

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）

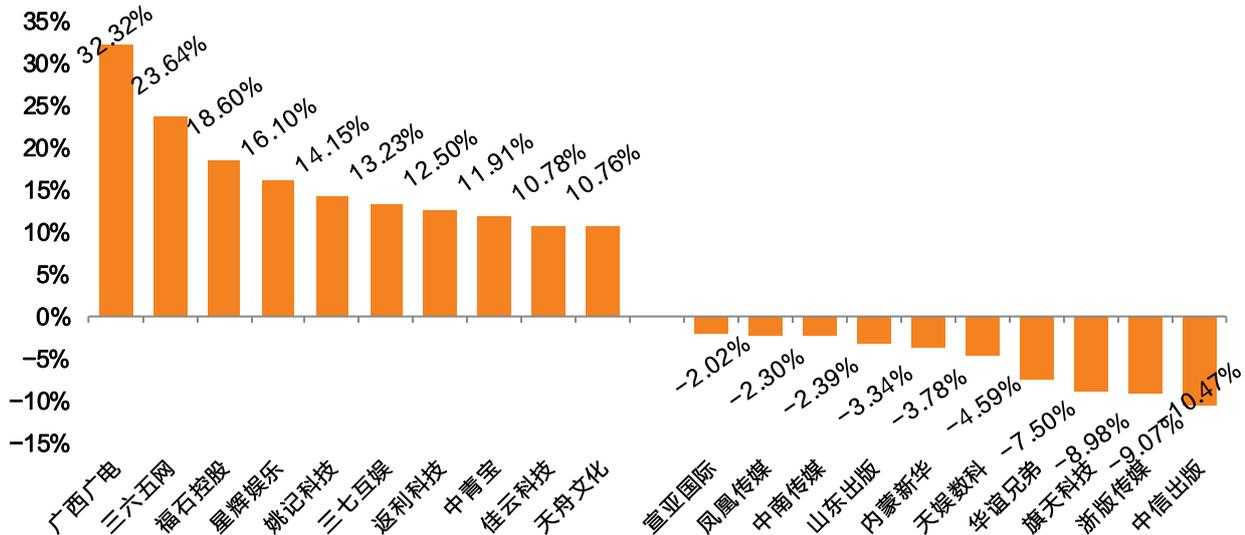


资料来源：Wind，天风证券研究所

1.3 个股表现：

本周传媒（申万）成分股中，本周传媒（申万）成分股中，广西广电（32.32%）、三六五网（23.64%）、福石控股（18.6%）、星辉娱乐（16.1%）、姚记科技（14.15%）领涨；中信出版（-10.47%）、浙版传媒（-9.07%）、旗天科技（-8.98%）、华谊兄弟（-7.5%）、天娱数科（-4.59%）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

游戏：8月国产游戏版号发放 117 款，为我们统计的 2019 年来单月新高。1-8 月国内+进口游戏版号发放数量同比+36%。

AI：米哈游创始人新 AI 公司曝光，此前称「AI 彻底改变游戏开发」

米哈游创始人蔡浩宇近日在社交媒体上罕见发言，表示「AIGC 已经彻底改变了游戏开发」：在未来，只有两类人在创造游戏方面才有意义：一种是前 0.0001% 的人，一群最有洞察力的天才组成的精英团队，创造出前所未有的东西；另一种是 99% 的业余爱好者，可以仅仅为了满足自己的想法而随心所欲去创造游戏。

AI：Apple 智能取消地区限制，中国除外

日前，苹果推送了 iOS 18.1、iPadOS 18.1、macOS 15.1 的第三个开发者测试版，并解除了 Apple 智能功能仅限于美国地区的要求。9to5Mac 确认，现在只需将 Siri 的语言和设备语言更改为美国英语，就可以使用 Apple 智能功能，而之前还需要更改区域设置为美国。不过，中国用户还是无法开启 Apple 智能功能，欧盟用户则需要使用美国 Apple Account 登录才能开启。

AI：智谱发布新一代基座模型，视频通话功能上线

KDD 2024 大会上，智谱发布了新一代基座模型，包括语言模型 GLM-4-Plus、文生图模型 CogView-3-Plus、图像 / 视频理解模型 GLM-4V-Plus、视频生成模型 CogVideoX 等。智谱官方表示，这些模型在相应领域均达到了国际第一梯队的水平。

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 8 月 31 日 10:00，今年电影市场大盘票房达 332 亿元，同比去年 1-7 月同期下降 16%。

图 5：2018-2024 年月度票房（含服务费）

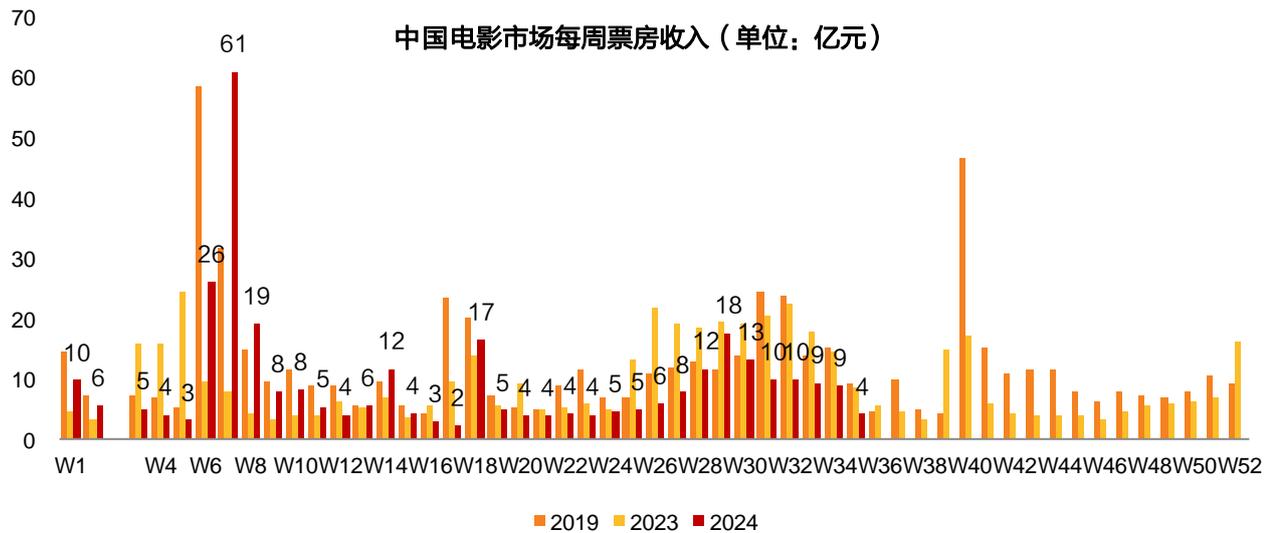
票房（亿元，含服务费）	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	50	34	0	33	27	101	26
2月	101	112	0	123	104	39	111
3月	51	41	0	25	9	19	28
4月	39	47	0	25	6	29	22
5月	43	37	0	49	7	34	30
6月	36	42	0	21	19	41	22
7月	70	57	2	32	35	87	54
8月	68	78	34	21	37	78	39
9月	31	32	24	20	13	28	
10月	36	82	64	76	21	36	
11月	37	35	19	19	6	17	
12月	44	41	38	27	16	39	
总票房	607	637	181	470	300	548	332
票房yoy		5%	-72%	160%	-36%	83%	-16%

资料来源：Wind，猫眼专业版（截至 2024 年 8 月 31 日 10:00），天风证券研究所

3.2. 本周票房及影片表现：

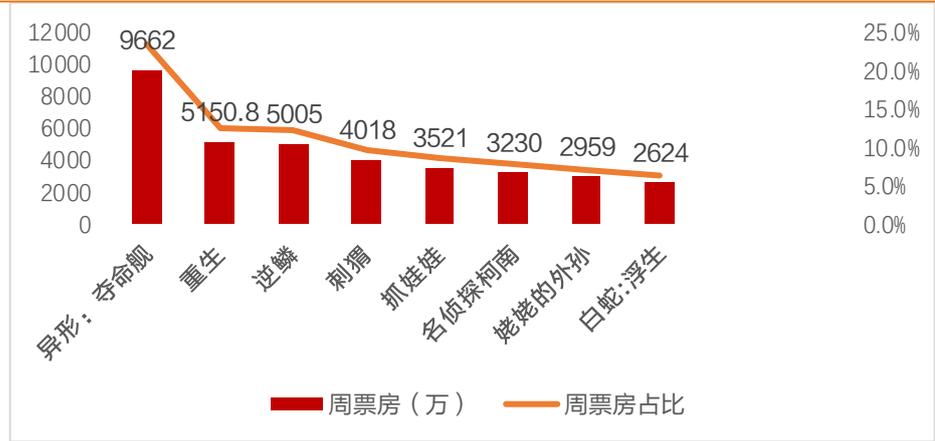
本周（8 月 26 日至 8 月 30 日）票房超 4.12 亿元。具体影片来看，《异形：夺命舰》处于领先地位，累计票房达 6.19 亿，其中本周票房超过 0.9 亿，占本周全国总票房为 23.4%，上座率为 2.4%；《重生》本周票房位居第二，累计票房达 2.88 亿，其中本周票房约 0.51 亿，占本周全国总票房 12.4%，上座率 3.5%；《逆鳞》本周票房位居第 3 位。本周点映电影包括《只此青绿》，点映及预售总票房为 56.1 万，猫眼想看人数为 1.8 万。

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 8 月 31 日 10:00），天风证券研究所

图 7：电影周票房（万）和周票房占比（%）（8.26-8.30）



资料来源：猫眼专业版（截至 2024 年 8 月 31 日 10:00），天风证券研究所

4. 游戏数据跟踪：

本周多家公司公布二季度财报。神州泰岳 2Q24 收入同比+9%，环比+5%；归母净利润同比+49%，环比+14%；扣非归母净利润同比+41%，环比+15%。三七互娱 2Q24 收入同比+12%，环比-6%；归母净利润同比+44%，环比+5%；扣非归母净利润同比+48%，环比+7%。巨人网络 2Q24 收入同比-22%，环比+5%；归母净利润同比-13%，环比+4%；扣非归母净利润同比+12%，环比+19%。世纪华通 2Q24 收入同比+66%，环比+18%；归母净利润同比+17%，环比-22%；扣非归母净利润同比+26%，环比-22%。

8 月国产游戏版号发放 117 款，为我们统计的 2019 年来单月新高。1-8 月国内+进口游戏版号发放数量同比+36%。8 月过审游名单中包括腾讯《异人之下》、鹰角网络《明日方舟：终末地》、网易《界外狂潮》、完美世界《让野人飞》、三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、灵犀互娱《荒原曙光》、游族网络《唤棋之战》、畅游时代《天龙八部：群侠对决》、壳木软件《海岛守望》等游戏。

王者、DNF 手游、和平精英 IOS 畅销榜排名稳定 TOP3。根据七麦数据 IOS 游戏畅销榜排名，本周（2024/8/24-2024/8/30，下同）腾讯旗下的《王者荣耀》、《地下城与勇士》继续交替排名第一。《金铲铲之战》排名大幅提升至第 2 至第 4 位区间。莉莉丝新作《剑与远征：启程》本周排名基本稳定在第 6 至第 9 位，小幅下降。哔哩哔哩旗下的《三国：谋定天下》排名自 8/27 开始逐步回落，截止 8/30 排名第 14。点点互动旗下《无尽冬日》排名基本稳定在第 5-8 位，排名区间有所提升。

8 月单月版号发放数量创 2019 年来新高，叠加近期现象级产品《黑神话悟空》获央媒认可，显示行业政策环境向好。目前 A 股游戏公司储备游戏丰富，如恺英网络的《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：启程》、《纳萨力克：崛起》等；吉比特的《问剑长生》《杖剑传说》；三七的《斗罗大陆：猎魂世界》、《赘婿》等。我们预计随新游发行窗口改善，A 股游戏公司管线释放有望加速，持续关注新游戏上线带动的潜在基本面改善弹性。

表 9：IOS 游戏畅销榜排名

排名	2024/8/23	2024/8/24	2024/8/25	2024/8/26	2024/8/27	2024/8/28	2024/8/29	2024/8/30
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	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

2	地下城与勇士: 起源	金铲铲之战	金铲铲之战	地下城与勇士: 起源	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
3	和平精英	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源	金铲铲之战	地下城与勇士: 起源	和平精英	和平精英	和平精英
4	火影忍者	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
5	三国: 谋定天下	三国: 谋定天下	三国: 谋定天下	三国: 谋定天下	无尽冬日	原神	原神	无尽冬日
6	无尽冬日	火影忍者	火影忍者	无尽冬日	剑与远征: 启程	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
7	剑与远征: 启程	三国志战略版	无尽冬日	剑与远征: 启程	三国: 谋定天下	无尽冬日	无尽冬日	原神
8	逆水寒	无尽冬日	三国志战略版	恋与深空	梦幻西游	剑与远征: 启程	剑与远征: 启程	剑与远征: 启程
9	英雄联盟手游	剑与远征: 启程	剑与远征: 启程	火影忍者	恋与深空	三国: 谋定天下	逆水寒	向僵尸开炮
10	向僵尸开炮	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游	穿越火线: 枪战 王者	穿越火线: 枪战 王者	第五人格	捕鱼大作战
11	崩坏: 星穹铁道	梦幻西游	恋与深空	三国志战略版	火影忍者	捕鱼大作战	穿越火线: 枪战 王者	穿越火线: 枪战 王者
12	梦幻西游	逆水寒	英雄联盟手游	穿越火线: 枪战 王者	捕鱼大作战	火影忍者	三国: 谋定天下	第五人格
13	金铲铲之战	向僵尸开炮	穿越火线: 枪战 王者	捕鱼大作战	三国志战略版	向僵尸开炮	捕鱼大作战	逆水寒
14	穿越火线: 枪战 王者	穿越火线: 枪战 王者	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	开心消消乐	火影忍者	三国: 谋定天下
15	第五人格	捕鱼大作战	捕鱼大作战	英雄联盟手游	开心消消乐	第五人格	向僵尸开炮	英雄联盟手游
16	捕鱼大作战	恋与深空	开心消消乐	开心消消乐	第五人格	三国志战略版	开心消消乐	火影忍者
17	永劫无间	崩坏: 星穹铁道	第五人格	逆水寒	英雄联盟手游	恋与深空	三国志战略版	途游斗地主
18	恋与深空	第五人格	逆水寒	第五人格	JJ 斗地主	途游斗地主	途游斗地主	开心消消乐
19	开心消消乐	开心消消乐	永劫无间	永劫无间	巅峰极速	JJ 斗地主	JJ 斗地主	JJ 斗地主
20	出发吧麦芬	永劫无间	JJ 斗地主	JJ 斗地主	途游斗地主	英雄联盟手游	永劫无间	三国志战略版

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