



暑期新游表现亮眼,《黑神话:悟空》持续破圈

—— 8月行业月报

2024年9月3日

核心观点

- **爆款影片数量少,暑期档票房同比下行。**根据灯塔专业版数据,全国8月票房40.13亿元(含服务费),同比下跌48.09%,环比下跌25.03%。需求端,8月放映场次1293.8万场,同比上涨7.73%,环比下跌0.99%;上座率6.3%,同比下跌50.39%,环比下跌24.10%;观影人次0.99亿,同比下跌47.06%,环比下跌24.43%。8月上映影片数58部,影片数同环比分别上涨26.09%,56.76%。目前已有38部重点影片预计于9月上线,关注后续影片上线表现。
- **游戏行业供给稳中有增,重点新游表现亮眼:**2024年前八个月版号发放数量为850款,较去年同期的610款增长超30%,游戏版号发放稳中有增,预期行业供给端将持续向好。重点新游表现持续亮眼:《DNFm》、《三国:谋定天下》、《绝区零》、《永劫无间手游》等均表现优异。随着后续新一批游戏产品的陆续上线,预计游戏市场景气度有望持续保持。
- **营销大盘稳中有进,细分渠道波动调整:**根据CTR发布的《2024年上半年广告市场投放数据概览》:2024年6月广告市场同比上涨1.6%。从行业(大类)的广告花费变化看,2024年上半年,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。
- **《黑神话:悟空》持续破圈,首部3A意义重大:**2024年8月20日,由中国游戏开发商游戏科学开发的动作冒险游戏《黑神话:悟空》上线。游戏打破Steam平台单机游戏同时在线人数记录,游戏同时连续登顶Steam游戏收入榜。作为中国经典IP通过3A游戏形式走向世界的首例,《黑神话:悟空》获得了较好的玩家口碑评价和优异的商业回报,证明了中国厂商的制作能力,以及国产大作的商业化前景。
- **投资建议:**我们认为,当前传媒行业部分子板块估值具备一定吸引力,建议稳中求进,寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。建议关注: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,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】7月行业月报_暑期档票房回暖,关注大模型应用端进展

【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

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，暑期档票房同比下行.....6

 （二） 游戏行业：行业供给稳中有增，重点新游表现亮眼..... 13

 （三） 营销行业：大盘稳中有进，细分渠道波动调整23

 （四） 西游 IP 全新演绎，《黑神话：悟空》持续破圈28

三、 投资建议..... 29

四、 风险提示..... 29

一、市场行情回顾

(一) 市场动态月监测

2024 年 8 月创业板指下跌 6.38%，报收 1,580.46；上证综指下跌 3.28%，报收 2,842.21；传媒行业指数下跌 1.65%。

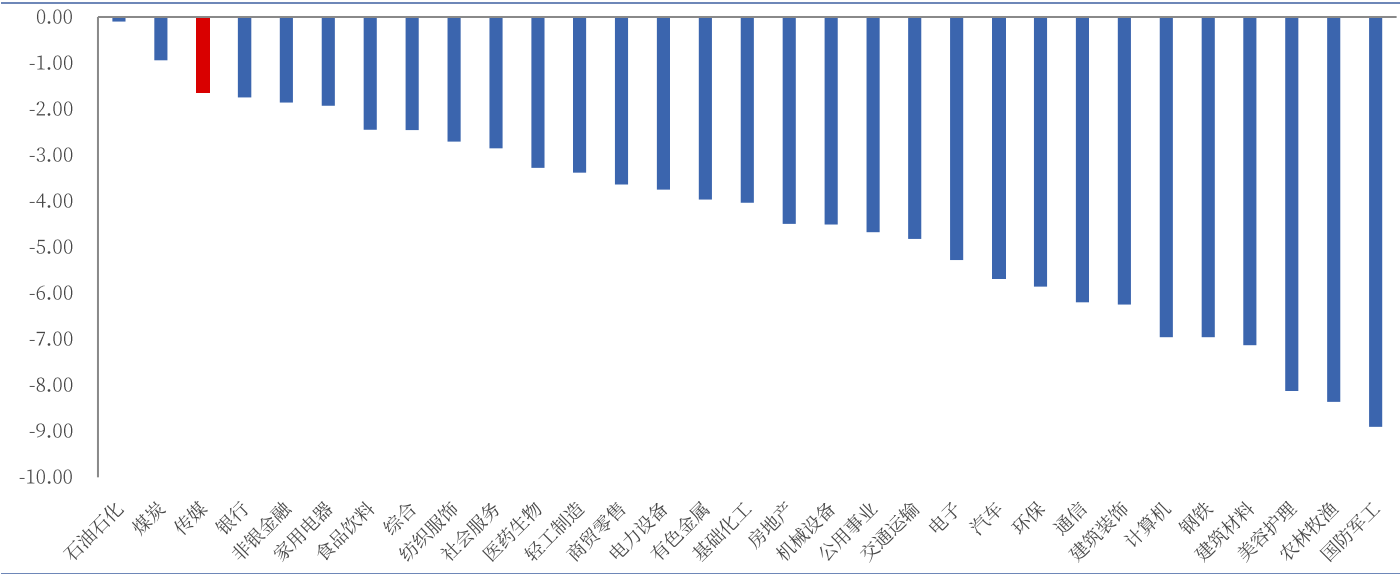
表1：2024 年 8 月 A 股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

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)	481.19	-1.6474	-23.6800
000300.SH	沪深 300	3,321.43	-3.5052	-3.1966
399006.SZ	创业板指	1,580.46	-6.3788	-16.4382
000001.SH	上证综指	2,842.21	-3.2849	-4.4613

资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

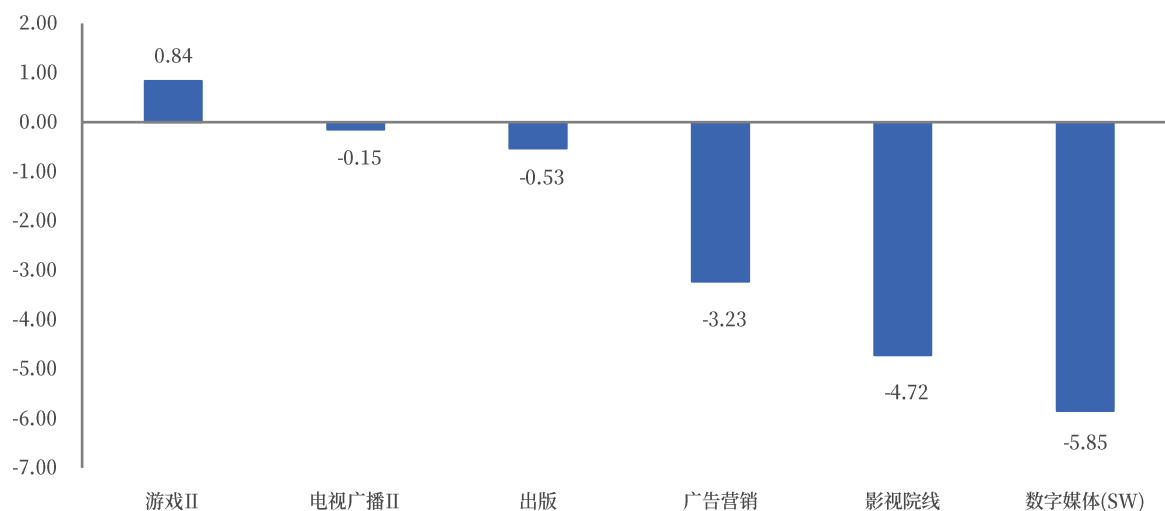
在各个行业中，8 月传媒板块下跌 1.65%，在 31 个 SW 一级子行业中涨跌幅排名 3。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：游戏Ⅱ上涨 0.84%，电视广播Ⅱ下跌 0.15%，出版下跌 0.53%，广告营销下跌 3.23%，影视院线下跌 4.72%，数字媒体下跌 5.85%。

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2：8月传媒个股涨跌幅前十榜单

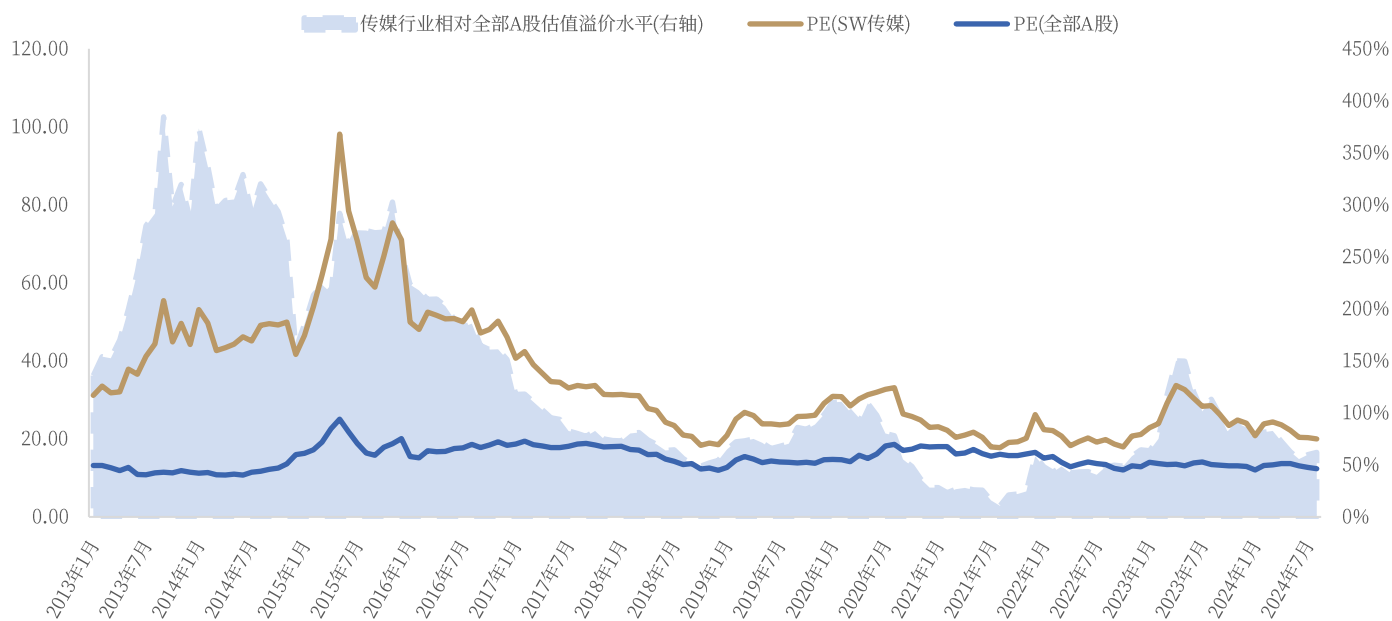
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300027.SZ	华谊兄弟	32.14	300061.SZ	旗天科技	-30.20
600936.SH	广西广电	25.96	300280.SZ	紫天科技	-18.41
300071.SZ	福石控股	21.43	300781.SZ	因赛集团	-16.16
300299.SZ	富春股份	17.13	300364.SZ	中文在线	-15.84
300295.SZ	三六五网	16.65	603103.SH	横店影视	-15.78
603444.SH	吉比特	16.26	300805.SZ	电声股份	-15.43
002605.SZ	姚记科技	14.47	300133.SZ	华策影视	-12.95
600358.SH	国旅联合	14.34	002739.SZ	万达电影	-11.93
300043.SZ	星辉娱乐	13.22	300533.SZ	冰川网络	-11.84
300148.SZ	天舟文化	13.01	603598.SH	引力传媒	-11.68

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 8 月 31 日，传媒行业滚动市盈率为 19.99 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 12.35 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 41.01% 和低 15.86%。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 70.36 个百分点。（当前值为 61.91%，历史均值为 130.10%）

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

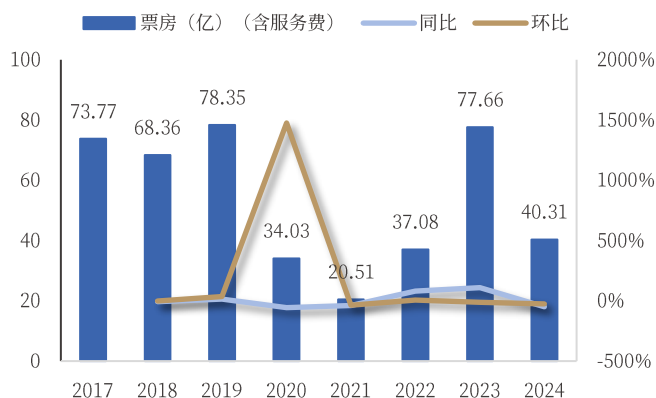
二、重点子行业数据跟踪

（一）影视行业：《抓娃娃》领跑，暑期档票房同比下行

1. 爆款影片数量少，暑期档票房同比下降

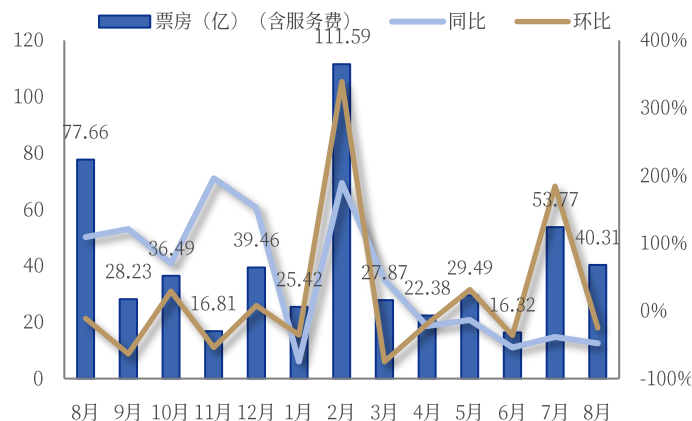
2024年8月全国电影票房同环比下降。根据灯塔专业版数据，全国8月票房40.31亿元（含服务费），同比下跌48.09%，环比下跌25.03%。电影《抓娃娃》、《异形：夺命舰》和《白蛇：浮生》分别以8.33亿元、6.42亿元和3.91亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献超过40%的票房。

图4：8月历史单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

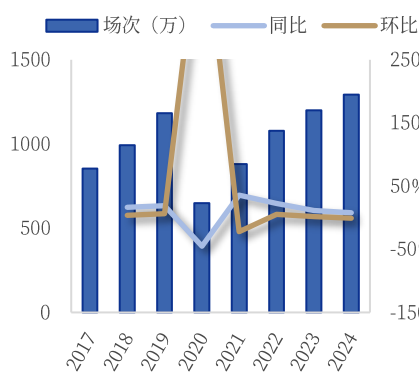
图5：2023年8月-2024年8月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

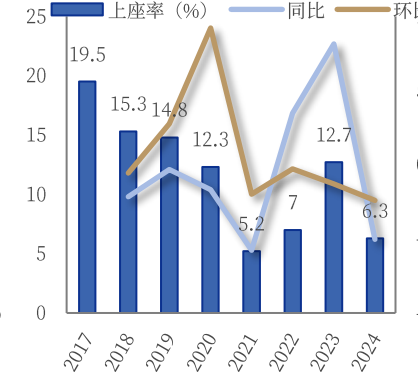
需求端，8月电影放映场次同涨环跌，观影人次和上座率同环比下降。整体而言，暑期档需求端表现较2023年有所下降。据灯塔专业版数据，8月放映场次1293.8万场，同比上涨7.73%，环比下跌-0.99%；上座率6.3%，同比下跌50.39%，环比下跌24.10%；观影人次0.99亿，同比下跌47.06%，环比下跌24.43%。

图6：2017-2024年8月单月场次



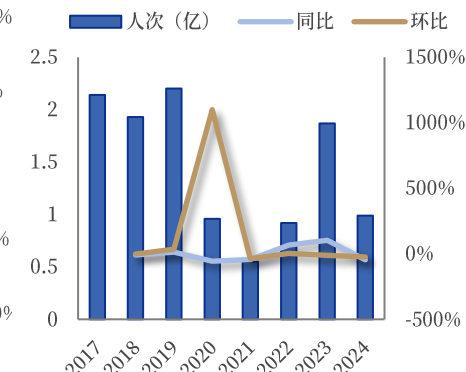
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

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8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，8月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，8月上映影片数58部，影片数同环比分别上涨26%，57%。影片类型覆盖面较广，满足观众对多样化观影体验的需求，但相对而言爆款影片数量较少。截至2024年9月1日，预计9月将上映38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，目前已有多部高关注度影片预计于9月上映：《流浪地球2》（定档9月15日）、《全员嫌疑人》（定档9月15日）、《一雪前耻》（定档9月15日）、《危机航线》（定档9月30日）、《出入平安》（定档9月30日）。档期内影片种类丰富且部分影片关注度较高，关注后续影片上线表现。

表3：2024年8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	83,271.48	20.60%	41.1	9	9.40
异形：夺命舰	64,203.50	15.90%	40.5	11	9.10
白蛇：浮生	39,050.10	9.70%	41.4	9	9.20
逆行人生	34,477.98	8.50%	41.7	8	9.50
重生	30,475.46	7.60%	41.4	9	9.10
解密	26,324.85	6.50%	42.2	7	9.30
名侦探柯南：百万美元的五枝星	24,683.93	6.10%	37.9	8	9.30
死侍与金刚狼	18,628.13	4.60%	43.5	7	9.10
逆鳞	13,241.34	3.30%	41.3	7	-
刺猬	12,005.58	3.00%	40.8	6	9.30

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9月上映日历（截至2024年9月1日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-09-01	老杨和他的南东块	纪录片	郑跃	杨新华
2024-09-03	金色少年	剧情	傅谢坤	李庆誉,墨阳,张立,周小镔
2024-09-05	奔跑吧，麋鹿	剧情,家庭	金宜鸿,郭劲锋	郑颖娴,陈雅斓,姚勇
2024-09-06	里斯本丸沉没	纪录片	方励	方励,丹尼斯·莫利,William Beningfiled
2024-09-06	万物三生	剧情	翁羽	梦秦,侯拂明,张凯元
2024-09-06	夏日旋律	剧情	张军,李科宏	晓双,王鸿彬
2024-09-06	丈夫的秘密	惊悚,恐怖	朱迅	熊婧文,韩陌,姚致远
2024-09-07	脑洞大开	剧情,喜剧	唐滔	何欢,王迅,克拉拉
2024-09-07	蛋宝大营救	喜剧,冒险,动画	阿图罗·埃尔南德斯,安德鲁·戈登,杰弗里·马修·苏,维拉帕特拉·基纳纳文	
2024-09-07	9号传奇	青春,运动,励志	朱敏江	白恩,马虎,姚星彤
2024-09-07	闪耀少年之空中接力	运动	巨兴茂	夏浩然,巍子
2024-09-10	与孩子一同成长	剧情	臧伟	易莉,穆梦娇
2024-09-10	慧能前传	古装,历史,传记	李济德	林江国,汤镇宗,陈之辉,李明
2024-09-10	一代人师严修	剧情	洪宝生	李建新
2024-09-10	悟青春	剧情	熙道	
2024-09-13	乡见未晚	剧情,家庭,爱情	李艺文	廖梦妍,王伟波,王浩沣,杨德民,阮晓伟
2024-09-14	非礼勿言	剧情,惊悚	詹姆斯·瓦特金斯	詹姆斯·麦卡沃伊,麦肯兹·戴维斯,斯科特·麦克奈

				利,艾斯琳·弗兰乔茜
2024-09-14	最后的心事	家庭,剧情	龚洵	姚未平,杨媛之
2024-09-15	流浪地球 2	科幻,冒险,灾难	郭帆	吴京,刘德华,李雪健,沙溢,宁理,王智,朱颜曼滋,安地,王若熹,瓦蒂利·马卡里切夫,张衣,卡瓦瓦·卡迪奇
2024-09-15	祝你幸福!	剧情	康博	肖央,宋佳,倪大红,吴越,吴玉芳,周依然
2024-09-15	大圣降妖	动画,冒险,喜剧	吴海涛	张杰楠,彭珍珠,李铖,张磊,李煦众,胡阳,张磊
2024-09-15	大场面	喜剧,灾难	李季	王天放,马旭东,管乐,酷酷的滕,吕严,叶浏,张祐维,李飞
2024-09-15	出走的决心	剧情,家庭	尹丽川	咏梅,姜武,吴倩,张本煜,李嘉鑫,泽南,陈玺旭
2024-09-15	全员嫌疑人	犯罪,悬疑	傅鹞	小沈阳,秦海璐,王紫逸,曹恩齐,金梦阳子,董畅
2024-09-15	碟仙玩偶	惊悚,恐怖	陆诗雷	陈嘉敏,韩玉杰,张也,常笑笑,任青安,李梓瑜,陆烟,李美辰,寒丰
2024-09-15	一雪前耻	喜剧,剧情,犯罪	于广义,于秋石	乔杉,马丽,刘奕铁,包贝尔,赵龙豪,周大勇
2024-09-15	流浪地球 2: 再次冒险	纪录片	郭思文	郭帆,吴京,刘德华,李雪健,沙溢,宁理,王智,朱颜曼滋
2024-09-15	西施新传	爱情,谍战,悬疑	代艺霖	曹曦月,应昊茗,罗立群,董彦麟
2024-09-15	江南: 在爱开始的地方等你	青春,爱情,悬疑	康锐	赖雨濛,刘冬沁,朱丹妮,王沛为
2024-09-15	喜结良缘	青春,爱情	韩旺增	黄成成,王凯,杨聪惠,钟于龙
2024-09-16	南方南方	爱情,青春,家庭	肖海平	刘白沙,曹翠芬,沈诗雨,郝路通
2024-09-20	荒野机器人	剧情,科幻,动画,冒险,喜剧	克里斯·桑德斯	露皮塔·尼永奥,佩德罗·帕斯卡,凯瑟琳·欧哈拉,比尔·奈伊
2024-09-20	车库	剧情,惊悚	杨鹤	曾芒,丁雅,江吉妍,王建淼
2024-09-20	柳山	剧情	熙道	
2024-09-21	时光记忆	剧情	赖杰	
2024-09-28	踢出个未来	儿童,励志,喜剧,运动	刘宁	王奕博,易炳晨,刘子漠,郭佳一,杨一然,张圣岳,舒萱,荆俊威
2024-09-30	危机航线	犯罪,动作,灾难	彭顺	刘德华,张子枫,屈楚萧
2024-09-30	出入平安	剧情,家庭,灾难	刘江江	肖央,阿云嘎,古力娜扎,黄小蕾

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，2024 年 8 月横琴万达、中影南方、中影数字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 5.58 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9：2024 年 8 月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房（亿元）
1	横琴万达	6.37
2	中影南方	3.29
3	中影数字	3.12
4	上海联合	3.06
5	广东大地	2.06
6	幸福蓝海	1.59
7	横店影视	1.53
8	金逸珠江	1.37
9	中影电影	1.34
10	浙江时代	1.24

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图10：2024 年 8 月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房（亿元）
1	万达	5.58
2	横店	1.29
3	GVC	1.07
4	星铁	0.94
5	金逸	0.76
6	中影	0.71
7	博纳	0.70
8	万影	0.62
9	幸福蓝海	0.53
10	百老汇	0.47

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，电视剧市场指数同涨环跌

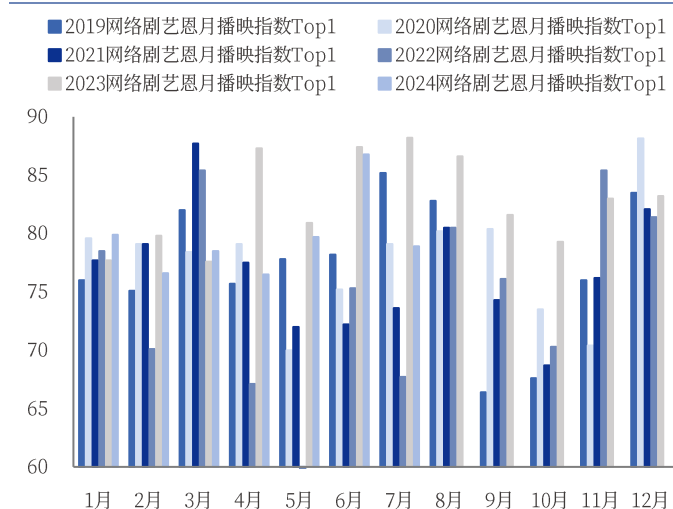
网络剧：2024 年 8 月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 78.90，同比下跌 8.89%，环比上涨 2.20%。2024 年 8 月 14 日上映的《九部的检察官》8 月艺恩播映指数 72.3、播放市占率 10.8%，2024 年 7 月 17 日上映的《唐朝诡事录之西行》播映指数 74.2、播放市占率 17.3%，2024 年 8 月 12 日上映的《柳舟记》播映指数 76.4，播放市占率 6.7%，三者为 8 月网剧播放量指数前三。在 8 月播放量指数 Top10 中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据 5/3/1 部的独播权。

表5：2024 年 8 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	九部的检察官	腾讯视频	8/14/2024	72.30
2	唐朝诡事录之西行	爱奇艺	7/17/2024	74.20
3	柳舟记	腾讯视频	8/12/2024	76.40
4	四方馆	爱奇艺	8/12/2024	78.90
5	孤舟	多平台播放	8/24/2024	75.60
6	少年白马醉春风	优酷	7/18/2024	70.70
7	藏海花	腾讯视频	8/26/2024	72.50
8	四海重明	爱奇艺	7/31/2024	70.90
9	冰雪谣	腾讯视频	7/29/2024	55.30
10	江城诡事	腾讯视频	8/13/2024	48.20

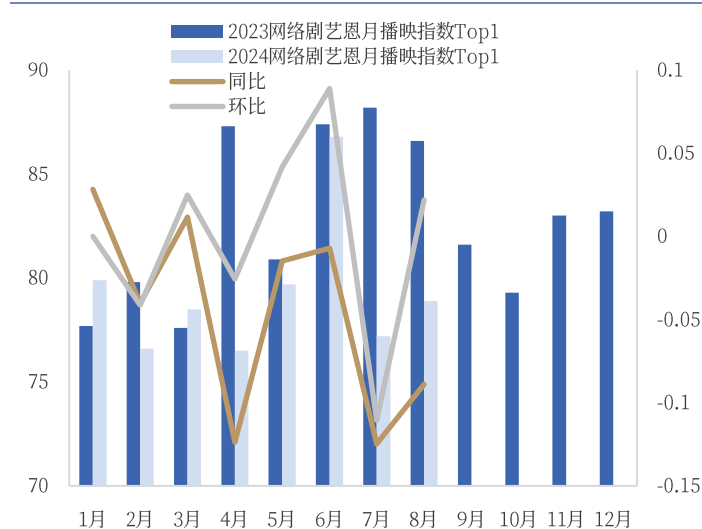
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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 8 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8月,电视剧 Top1 月度播映指数为 72.10,同比上涨 1.98%,环比下跌 17.51%。

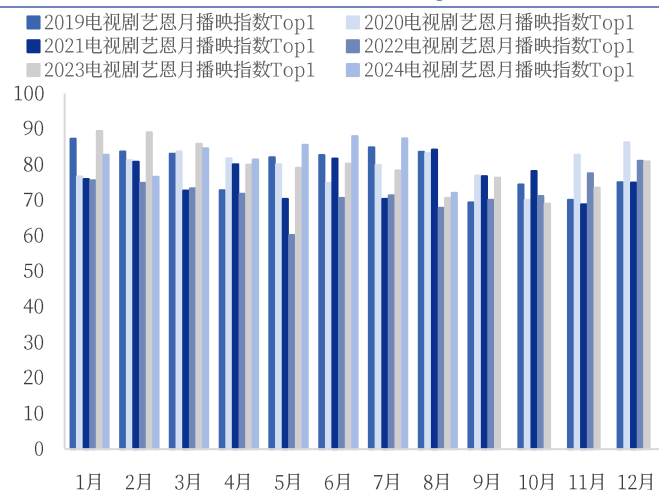
《长相思第二季》《长乐曲》《小日子》为电视剧艺恩播映指数前三,Top10 电视剧播映平均指数为 67.32,较上月略有上升,整体市场表现良好。8 月多部新剧上线,观众的观看热情和讨论度都有所提升。在 8 月播映指数 Top10 中,腾讯、爱奇艺分别占据 4、1 部的独播权。此外,2024 年 7 月电视剧备案总数为 56 部,环比下跌 3.45%。

表6: 2024 年 8 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	72.10
2	长乐曲	芒果 TV	2024-08-26	71.00
3	小日子	腾讯	2024-03-14	69.40
4	庆余年第二季	腾讯	2024-05-24	68.50
5	繁花	腾讯	2023-12-27	68.30
6	私藏浪漫	芒果 TV	2024-07-31	67.60
7	玫瑰的故事	腾讯	2024-06-06	66.30
8	你比星光美丽	多平台播放	2024-06-30	64.00
9	与凤行	多平台播放	2024-03-18	63.00
10	小夫妻	爱奇艺	2024-07-31	63.00

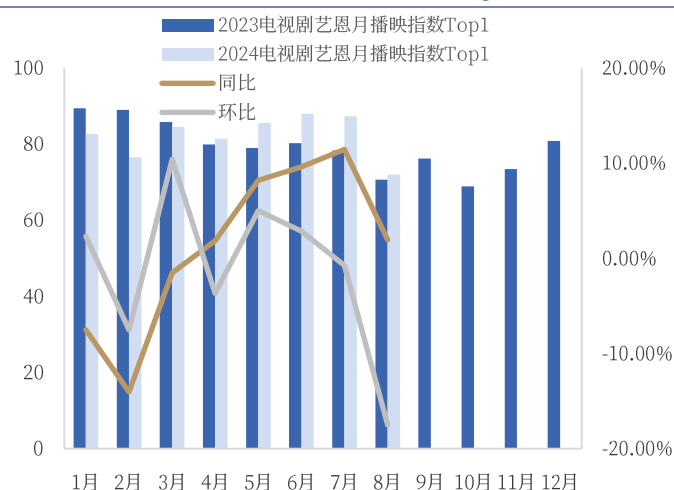
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图13: 2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



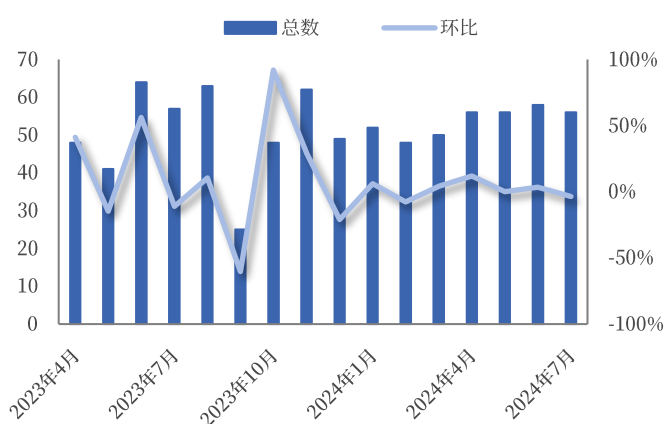
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图14: 2023-2024 年 8 月电视剧月度播映指数 Top1



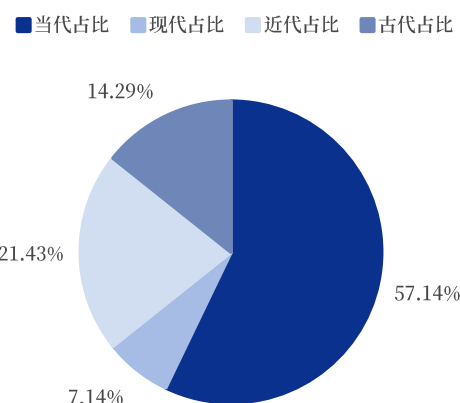
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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 8 月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 72.80，同环比分别下跌 1.36%、8.54%。2024 年 8 月 16 日上映的《喜剧之王单口季》播映指数 67.90，2024 年 8 月 2 日上映的《披荆斩棘第四季》播映指数 53.0，2024 年 6 月 14 日上映的《喜人奇妙夜》播映指数 70.50，三者分列 7 月综艺艺恩月播放量指数前三位。

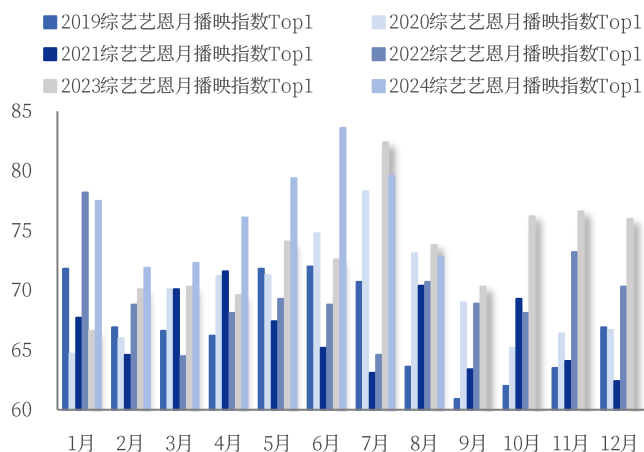
表7: 2024 年 8 月综艺月播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	喜剧之王单口季	爱奇艺	8/16/2024	67.90
2	披荆斩棘第四季	芒果TV	8/2/2024	53.00
3	喜人奇妙夜	腾讯视频	6/14/2024	70.50
4	脱口秀和Ta的朋友们	腾讯视频	8/20/2024	68.30
5	披荆斩棘超前集结体验篇	芒果TV	8/2/2024	18.70
6	奔赴！万人现场	腾讯视频	7/6/2024	63.70
7	说唱梦工厂	腾讯视频	6/7/2024	55.80
8	密室大逃脱第六季	芒果TV	7/25/2024	69.80

9	快乐老友记第二季	芒果TV	5/31/2024	60.90
10	超新星运动会第五季	腾讯视频	8/13/2024	68.30

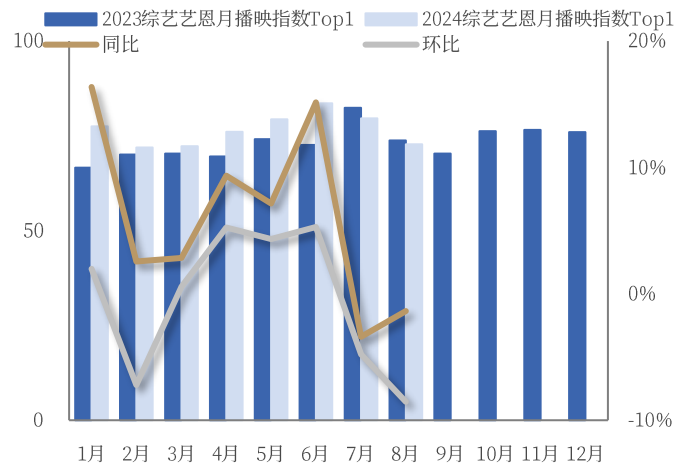
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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 8 月综艺月度播映指数 Top1



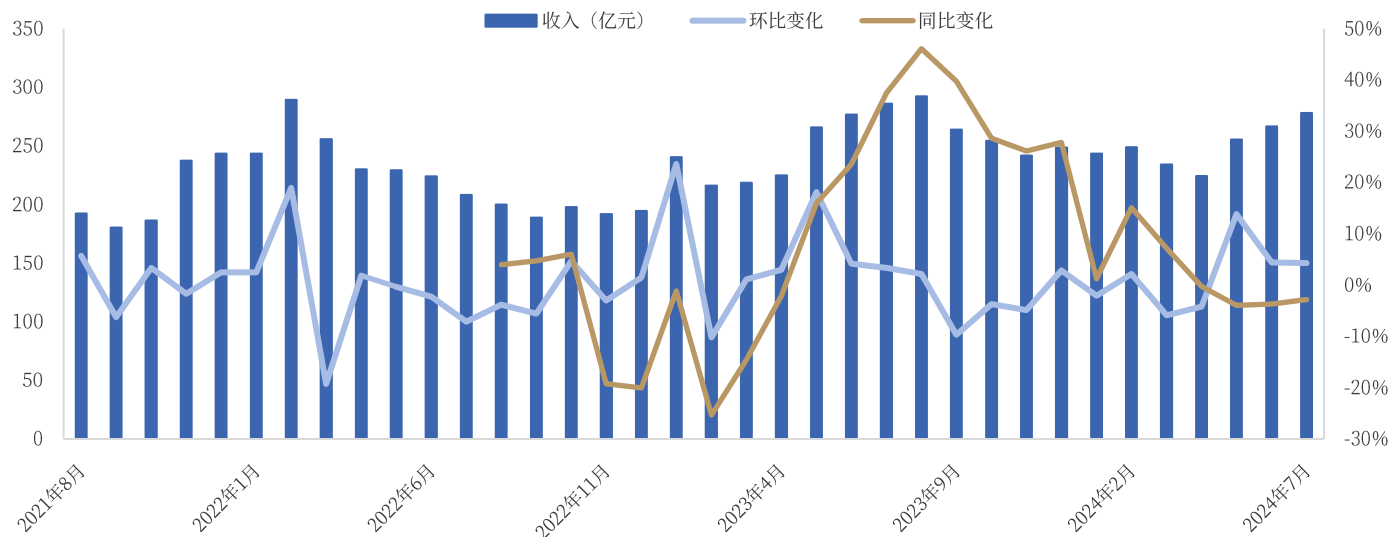
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

（二）游戏行业：行业供给稳中有增，重点新游表现亮眼

1. 游戏市场增长平稳，海外市场流水显著

伽马数据发布了《2024年7月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年7月，国内游戏市场实际销售收入278.00亿元，环比增长4.26%，同比下降2.83%，增长趋势较为平稳，市场规模连续3个月保持环比增长。

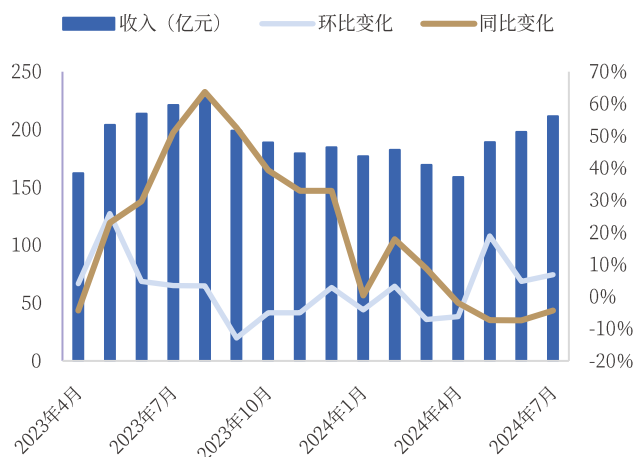
图19：2021年8月-2024年7月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

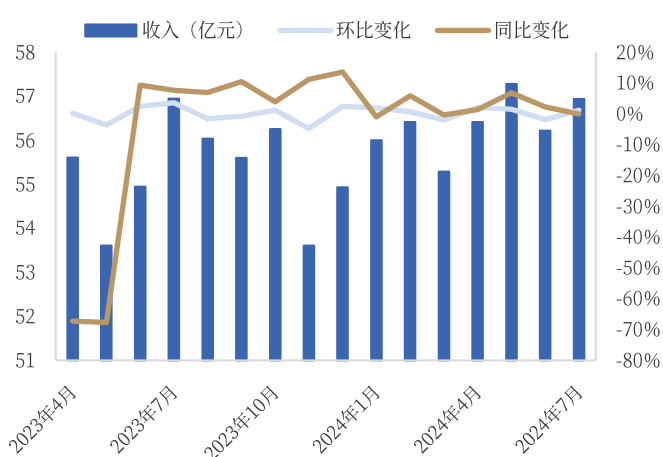
从细分市场来看，移动端同跌环涨，客户端同跌环涨。移动端方面，2024年7月我国移动游戏市场实销收入211.64亿元，环比增长6.87%，同比下降4.28%。客户端游戏方面，2024年7月客户端游戏市场实销收入56.94亿元，环比增长1.27%，同比下降0.03%。

图20：2023年2月-2024年7月中国移动端游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图21：2023年2月-2024年7月中国客户端游戏市场实际销售收入

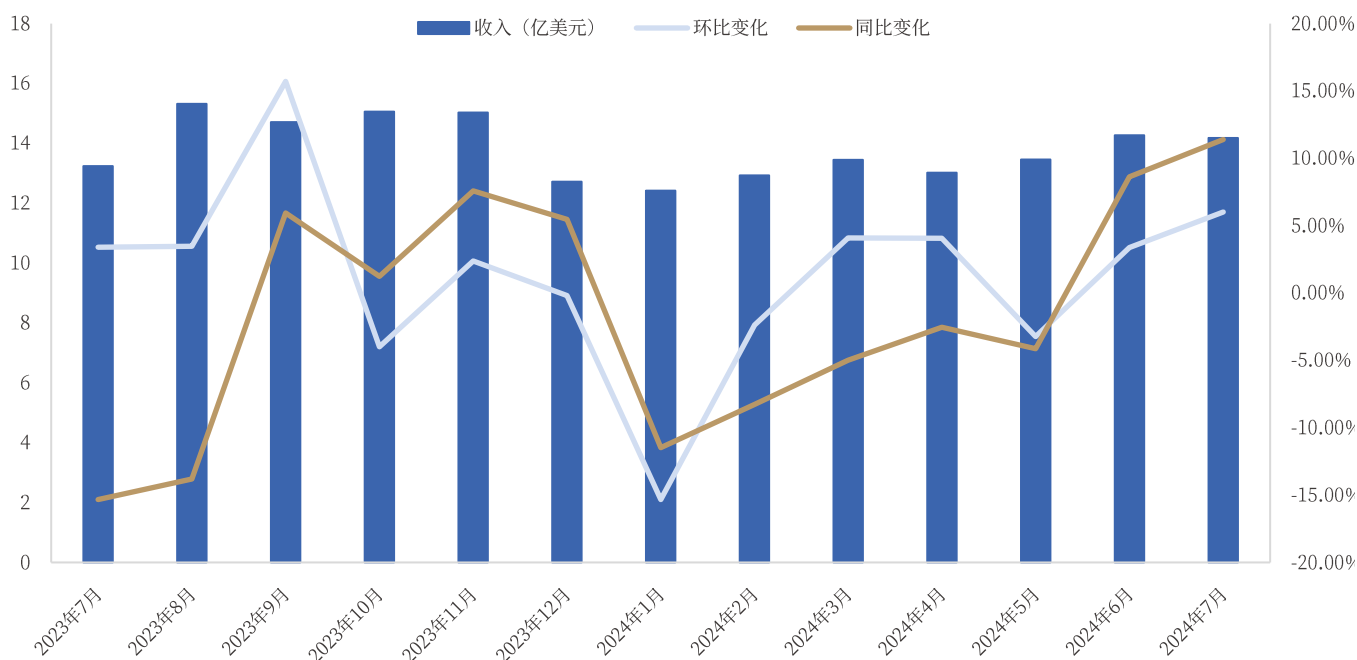


资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024年7月中国游戏产业月度报告》，2024年7月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为15.86亿美元，环比下降0.03%，同比增长5.30%。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收入也呈现良好的增长态势，2024 年 7 月，电子竞技游戏市场实销收入 120.27 亿元，同比增长 4.43%。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。

图22：2023 年 7 月-2024 年 7 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 7 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入为 20.0 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 37.0%。7 月腾讯游戏仍旧保持中国手游发行商第一，得益于《王者荣耀》收入增长 26%，本期腾讯移动游戏收入环比提升 6%。7 月 25 日，网易动作竞技手游《永劫无间》迎来公测，同时旗下头部产品《逆水寒》等收入全线增长，使得网易移动游戏 7 月收入环比激增 26%。7 月 4 日，米哈游都市题材动作冒险游戏《绝区零》全球同步上市，登顶 7 月全球手游收入增长榜，米哈游移动端收入实现了 10% 的增长。7 月 15 日，《恋与深空》推出 2.0 版本以及新主角，使得叠纸网络收入 7 月环比增长 33%，回归榜单前十。7 月下旬《蔚蓝档案》日服版本开启周年活动，发行商悠星网络 7 月收入相应环比增长 31%，排名前进 7 位重回榜单第 14 名。

表8：2024 年 7 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	露珠游戏
3	米哈游	18	江娱互动
4	点点互动	19	途游游戏
5	三七互娱	20	心动网络
6	莉莉丝	21	麦吉太文
7	柠檬微趣	22	海彼游戏
8	壳木游戏	23	乐元素
9	Joy Net	24	游卡网络

10	叠纸网络	25	友塔游戏
11	沐瞳科技	26	朝夕光年
12	哔哩哔哩	27	雷霆游戏
13	库洛游戏	28	星合互娱
14	悠星网络	29	Mattel163
15	IGG	30	Hortor Games

资料来源：Sensor Tower，中国银河证券研究院

表9：2024 年 7 月中国 AppStore 手游收入排行榜

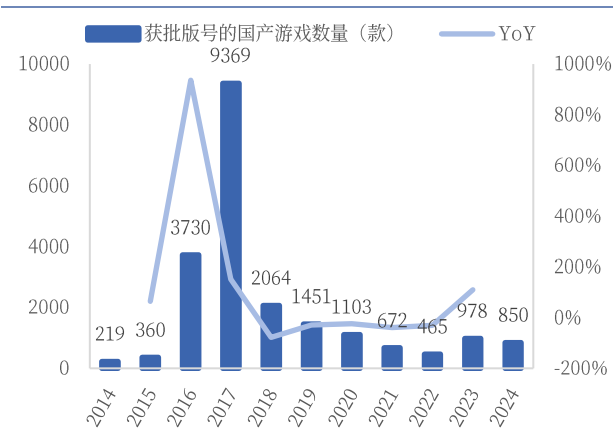
排名	手游	发行商
1	地下城与勇士：起源	腾讯
2	王者荣耀	腾讯
3	和平精英	腾讯
4	逆水寒	网易
5	绝区零	米哈游
6	梦幻西游	网易
7	英雄联盟手游	腾讯
8	三国：谋定天下	哔哩哔哩
9	无尽冬日	点点互动
10	恋与深空	叠纸网络
11	金铲铲之战	腾讯
12	永劫无间	网易
13	三国志：战略版	灵犀互娱
14	向僵尸开炮	盛昌网络
15	穿越火线	腾讯
16	第五人格	网易
17	火影忍者	腾讯
18	三国杀	游卡网络
19	捕鱼大作战	途游
20	蛋仔派对	网易

资料来源：Sensor Tower，中国银河证券研究院

2.版号发放稳中有增，行业供给持续向好

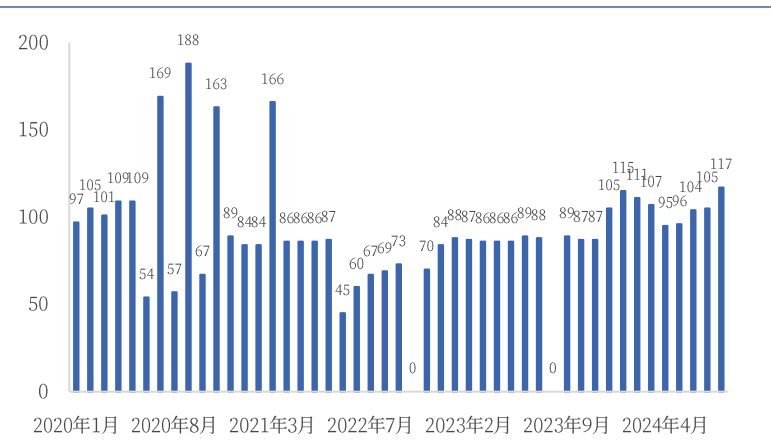
8 月 30 日，国家新闻出版署公布了 8 月国产游戏审批信息，共 117 款游戏获批。其中，有 104 款游戏获得了移动端版号，10 款游戏获得了移动端-客户端双端版号，3 款游戏获得了客户端版号。从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共 117 款，较 7 月的 105 款，增长明显。我们认为，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024 年前八个月版号发放数量为 850 款，对比去年同期的 610 款增长超过 30%，版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好，此外，8 月 2 日，国家新闻出版署公布 8 月进口游戏审批信息，共 15 款游戏获批。

图23：2015-2024 年 8 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24：2020 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，腾讯旗下《异人之下》、网易旗下《界外狂潮》获批。其他重点公司方面：神州泰岳旗下《海岛守望（代号：LOA）》、恺英网络旗下《奇幻梦旅人》、完美世界旗下《让野人飞（代号：野蛮人）》、中青宝旗下《丛林秘宝》《奇幻果园》《生肖守护者》《元游连连看》、鹰角网络旗下《明日方舟:终末地》等游戏获批。

表10：2024 年 8 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	阿格兰战纪	移动	杭州渡口网络科技有限公司	杭州凌烟阁科技有限公司	国新出审〔2024〕1735号	ISBN 978-7-498-13824-8	
2	百无一失	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	天津新创元科技有限公司	国新出审〔2024〕1736号	ISBN 978-7-498-13825-5	
3	刹那之刃	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	海南荣辰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1737号	ISBN 978-7-498-13826-2	
4	长安十二时辰：不退意志	移动	湖南快乐芒果互娱科技有限公司	湖南快乐芒果互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1738号	ISBN 978-7-498-13827-9	
5	长生：天机降世	移动	炫彩互动网络科技有限公司	沈阳舞漾信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1739号	ISBN 978-7-498-13828-6	
6	超能连连看	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	绵阳智如科技有限责任公司	国新出审〔2024〕1740号	ISBN 978-7-498-13829-3	
7	超能远征	移动-休闲益智	上海云蟾网络科技有限公司	上海云蟾数码科技有限公司	国新出审〔2024〕1741号	ISBN 978-7-498-13830-9	
8	车道管理	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海纵艺网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1742号	ISBN 978-7-498-13831-6	
9	城池对决	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	武汉欢乐泡泡信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1743号	ISBN 978-7-498-13832-3	
10	传奇小分队	移动	四川广益聚慧科技有限公司	成都克赛科技有限公司	国新出审〔2024〕1744号	ISBN 978-7-498-13833-0	
11	此间山海	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〕1745号	ISBN 978-7-498-13834-7	

12	丛林秘宝	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳维京人网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1746号	ISBN 978-7-498-13835-4	中青宝
13	大鹅向前冲	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〕1747号	ISBN 978-7-498-13836-1	
14	巅峰战机	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市拇指派科技有限公司	国新出审〔2024〕1748号	ISBN 978-7-498-13837-8	
15	顶级台球	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	上海悦越达网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1749号	ISBN 978-7-498-13838-5	
16	斗罗大陆：小小唐三	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海手游天下数字科技有限公司	国新出审〔2024〕1750号	ISBN 978-7-498-13839-2	
17	斗破苍穹：萧炎传	移动	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〕1751号	ISBN 978-7-498-13840-8	
18	斗破仙境	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	思玺（哈尔滨）文化科技有限公司	国新出审〔2024〕1752号	ISBN 978-7-498-13841-5	
19	斗阵江湖	移动	河北冠林数字出版有限公司	惠州市糖味网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1753号	ISBN 978-7-498-13842-2	
20	多乐五子棋	移动-休闲益智	辽宁电子出版有限责任公司	北京蓝色创想网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1754号	ISBN 978-7-498-13843-9	
21	二十四节气	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都东极六感信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1755号	ISBN 978-7-498-13844-6	
22	飞驰之路	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〕1756号	ISBN 978-7-498-13845-3	
23	风色大冒险	移动	上海商国网络科技有限公司	上海冰雨火网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1757号	ISBN 978-7-498-13846-0	
24	弓箭传说2	移动-休闲益智	上海商国网络科技有限公司	上海乐钻科技有限公司	国新出审〔2024〕1758号	ISBN 978-7-498-13847-7	
25	孤行异星	移动、客户端	河北冠林数字出版有限公司	北京什工坊网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1759号	ISBN 978-7-498-13848-4	
26	古代有大事	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	上海青氧橙网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1760号	ISBN 978-7-498-13849-1	
27	海边的安西娅	移动	上海电子出版有限公司	上海游碧曜网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1761号	ISBN 978-7-498-13850-7	
28	海岛守望	移动	北京新媒传信科技有限公司	北京壳木软件有限责任公司	国新出审〔2024〕1762号	ISBN 978-7-498-13851-4	神州泰岳
29	花开寻踪	移动-休闲益智	重庆天健电子音像出版有限公司	广州可酷淘信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1763号	ISBN 978-7-498-13852-1	
30	欢乐村超	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	贵州足超网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1764号	ISBN 978-7-498-13853-8	
31	幻灵荣耀	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海绚游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1765号	ISBN 978-7-498-13854-5	
32	幻想之都的黑猫	移动	北京联合出版有限责任公司	上海欧皇网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1766号	ISBN 978-7-498-13855-2	

33	唤棋之战	移动	上海游族信息技术有限公司	上海游族信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1767号	ISBN 978-7-498-13856-9	
34	荒原曙光	移动、客户端	广东音像出版社有限公司	广州灵犀互动娱乐有限公司	国新出审〔2024〕1768号	ISBN 978-7-498-13857-6	
35	火柴人闯关大作战	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1769号	ISBN 978-7-498-13858-3	
36	剑气与魔法	移动	陕西三秦出版社有限责任公司	广州卓游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1770号	ISBN 978-7-498-13859-0	
37	节奏足球	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〕1771号	ISBN 978-7-498-13860-6	
38	界外狂潮	客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审〔2024〕1772号	ISBN 978-7-498-13861-3	网易
39	井字连线	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	武汉市多比特信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1773号	ISBN 978-7-498-13862-0	
40	镜海拾光	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海还潮网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1774号	ISBN 978-7-498-13863-7	
41	矩阵：零日危机	客户端	浙江无端科技股份有限公司	浙江无端科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1775号	ISBN 978-7-498-13864-4	
42	开荒与冒险	移动	炫彩互动网络科技有限公司	厦门市风吉网络技术有限公司	国新出审〔2024〕1776号	ISBN 978-7-498-13865-1	
43	开炮吧指挥官	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海跃逗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1777号	ISBN 978-7-498-13866-8	
44	开心果果消	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	武汉卧友网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1778号	ISBN 978-7-498-13867-5	
45	开心脑力达人	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审〔2024〕1779号	ISBN 978-7-498-13868-2	
46	开心挑挑乐	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司	国新出审〔2024〕1780号	ISBN 978-7-498-13869-9	
47	开心小矿工	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英软件技术有限公司	国新出审〔2024〕1781号	ISBN 978-7-498-13870-5	恺英网络
48	灵师的剑	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南尚轩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1782号	ISBN 978-7-498-13871-2	
49	灵妖异闻录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海冰动信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1783号	ISBN 978-7-498-13872-9	
50	龙城契约	移动	广州盈正信息技术有限公司	海南七鸥网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1784号	ISBN 978-7-498-13873-6	
51	龙骑争霸	移动	上海触控科技发展有限公司	上海攸丰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1785号	ISBN 978-7-498-13874-3	
52	美职篮篮球世界	移动	咪咕互动娱乐有限公司	深圳市柚游信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1786号	ISBN 978-7-498-13875-0	

53	萌战原始人	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	辽宁大为商迪技术服务有限公司	国新出审〔2024〕1787号	ISBN 978-7-498-13876-7	
54	梦幻保卫战	移动	河北冠林数字出版有限公司	海南遇玩科技有限公司	国新出审〔2024〕1788号	ISBN 978-7-498-13877-4	
55	梦幻花城	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海齐玩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1789号	ISBN 978-7-498-13878-1	
56	咪嘟消星星	移动-休闲益智	方圆电子音像出版社有限责任公司	沈阳纵艺科技有限公司	国新出审〔2024〕1790号	ISBN 978-7-498-13879-8	
57	秘境奇游	移动	上海触控科技发展有限公司	上海季苏信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1791号	ISBN 978-7-498-13880-4	
58	秘境契约	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海芸晴梓俊科技有限公司	国新出审〔2024〕1792号	ISBN 978-7-498-13881-1	
59	妙趣方块消	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〕1793号	ISBN 978-7-498-13882-8	
60	妙趣连线之旅	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市润谦科技有限公司	国新出审〔2024〕1794号	ISBN 978-7-498-13883-5	
61	明日方舟：终末地	移动、客户端、游戏机（PS5）游戏	上海交通大学电子音像出版社有限公司	上海鹰角塔罗斯网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1795号	ISBN 978-7-498-13884-2	鹰角网络
62	模拟新世界	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	杭州冠略网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1796号	ISBN 978-7-498-13885-9	
63	蘑菇联盟	移动-休闲益智	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆园网网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1797号	ISBN 978-7-498-13886-6	
64	魔法合合合	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海噗毗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1798号	ISBN 978-7-498-13887-3	
65	魔灵武士	移动	上海乐蜀网络科技有限公司	上海糖游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1799号	ISBN 978-7-498-13888-0	
66	派对搭啦碰	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	船岛科技（上海）有限公司	国新出审〔2024〕1800号	ISBN 978-7-498-13889-7	
67	泡泡骑士	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〕1801号	ISBN 978-7-498-13890-3	
68	朋趣中国象棋	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京朋趣科技有限公司	国新出审〔2024〕1802号	ISBN 978-7-498-13891-0	
69	奇幻果园	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	广西一个字网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1803号	ISBN 978-7-498-13892-7	中青宝
70	奇幻梦旅人	移动	上海恺英网络科技有限公司	广州万紫网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1804号	ISBN 978-7-498-13893-4	
71	枪王对战	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〕1805号	ISBN 978-7-498-13894-1	
72	全民风暴赛车	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	北京多多游科技有限公司	国新出审〔2024〕1806号	ISBN 978-7-498-13895-8	
73	全民接球	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	广州高桂科技有限公司	国新出审〔2024〕1807号	ISBN 978-7-498-13896-5	

74	全线对抗	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〕1808号	ISBN 978-7-498-13897-2	
75	让野人飞	移动、客户端	合肥完美世界网络技术有限公司	合肥完美世界网络技术有限公司	国新出审〔2024〕1809号	ISBN 978-7-498-13898-9	完美世界
76	深渊航线	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州悦动互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1810号	ISBN 978-7-498-13899-6	
77	神宠降临	移动	炫彩互动网络科技有限公司	上海一千级网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1811号	ISBN 978-7-498-13900-9	
78	神迹觉醒	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海炫闪网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1812号	ISBN 978-7-498-13901-6	
79	神判包青天	移动	上海声像电子出版社	上海凡影网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1813号	ISBN 978-7-498-13902-3	
80	生肖守护者	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市满天星文化娱乐有限公司	国新出审〔2024〕1814号	ISBN 978-7-498-13903-0	中青宝
81	圣树法则	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	广州乐腾软件科技有限公司	国新出审〔2024〕1815号	ISBN 978-7-498-13904-7	
82	实况小镇	移动、客户端	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1816号	ISBN 978-7-498-13905-4	
83	水晶幻想	移动、客户端	上海触控科技发展有限公司	上海紫舜信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1817号	ISBN 978-7-498-13906-1	
84	太难了	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审〔2024〕1818号	ISBN 978-7-498-13907-8	
85	泰坦降临	移动	深圳冰川网络股份有限公司	海南悠乐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1819号	ISBN 978-7-498-13908-5	
86	探宝历险记	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公司	国新出审〔2024〕1820号	ISBN 978-7-498-13909-2	
87	探险终章	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〕1821号	ISBN 978-7-498-13910-8	
88	天龙八部：群侠对决	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	国新出审〔2024〕1822号	ISBN 978-7-498-13911-5	
89	天天八段锦	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	国新出审〔2024〕1823号	ISBN 978-7-498-13912-2	
90	玩具指令	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门过零网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1824号	ISBN 978-7-498-13913-9	
91	未见新星	移动-休闲益智	苏州好玩友网络科技有限公司	苏州沁游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1825号	ISBN 978-7-498-13914-6	
92	我不是胖虎：小岛大当家	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳奇策迭出文化创意有限公司	国新出审〔2024〕1826号	ISBN 978-7-498-13915-3	
93	我的汉克狗：海岛	移动-休闲益智	上海商国网络科技有限公司	上海励擎网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1827号	ISBN 978-7-498-13916-0	
94	我的猫小院	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京淘未来网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1828号	ISBN 978-7-498-13917-7	

95	无尽防线	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〕1829号	ISBN 978-7-498-13918-4	
96	无名佣兵团	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	广州谷得网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1830号	ISBN 978-7-498-13919-1	
97	无双兵器	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	海南青橙时代网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1831号	ISBN 978-7-498-13920-7	
98	无限机兵	客户端、游戏机(PS)游戏	北京目标在线科技有限公司	北京中电博亚科技有限公司	国新出审〔2024〕1832号	ISBN 978-7-498-13921-4	
99	希望城	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海玉鹤智仁信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1833号	ISBN 978-7-498-13922-1	
100	象棋暗棋大师	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京掌上易游科技有限公司	国新出审〔2024〕1834号	ISBN 978-7-498-13923-8	
101	小小水世界	移动	重庆聚购科技发展有限公司	成都星合互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1835号	ISBN 978-7-498-13924-5	
102	星海幸存者	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海盼宝网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1836号	ISBN 978-7-498-13925-2	
103	星耀餐厅	移动	上海电子出版有限公司	上海贻芳网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1837号	ISBN 978-7-498-13926-9	
104	幸存者冒险	移动	河北冠林数字出版有限公司	广州晟越信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1838号	ISBN 978-7-498-13927-6	
105	幸福路上的火锅店	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都零下七度科技有限公司	国新出审〔2024〕1839号	ISBN 978-7-498-13928-3	
106	湮灭：边界线	移动	广东音像出版社有限公司	广州海跃信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1840号	ISBN 978-7-498-13929-0	
107	要塞战记	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	沈阳易游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1841号	ISBN 978-7-498-13930-6	
108	遗弃之地	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京迈乐游信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1842号	ISBN 978-7-498-13931-3	
109	以剑之名	移动-休闲益智	广东趣炫网络股份有限公司	广州趣悦信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1843号	ISBN 978-7-498-13932-0	
110	异人之下	移动、客户端	上海声像电子出版社	上海纳原信息技术有限公司	国新出审〔2024〕1844号	ISBN 978-7-498-13933-7	腾讯
111	勇者挑战	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〕1845号	ISBN 978-7-498-13934-4	
112	元游连连看	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海元游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1846号	ISBN 978-7-498-13935-1	中青宝
113	原始觉醒	移动、客户端	上海双盟网络科技有限公司	上海趣赫网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1847号	ISBN 978-7-498-13936-8	
114	折纸达人	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〕1848号	ISBN 978-7-498-13937-5	

115	执笔画江湖	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉一玩科技有限公司	国新出审〔2024〕1849号	ISBN 978-7-498-13938-2	
116	植物萌斗	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	江苏砺兰兴瑞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1850号	ISBN 978-7-498-13939-9	
117	重建生存营地	移动	山东科学技术出版社有限公司	北京幻想屋科技有限公司	国新出审〔2024〕1851号	ISBN 978-7-498-13940-5	

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

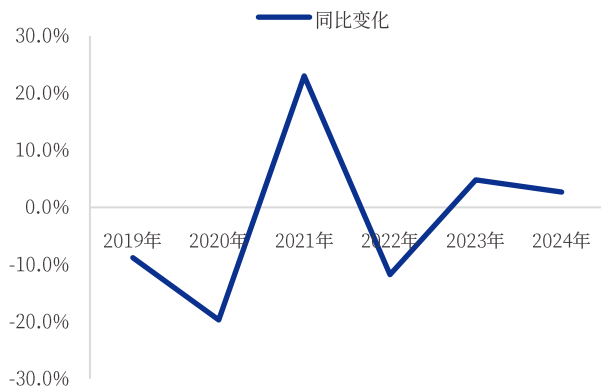
（三）营销行业：大盘稳中有进，细分渠道波动调整

1. 行业大盘点评：同比略有下跌，表现稳定

根据 CTR 发布的《2024 年上半年广告市场投放数据概览》：2024 年上半年广告市场同比增长 2.7%，其中 2024 年 6 月广告市场刊例花费同比上涨 1.6%。

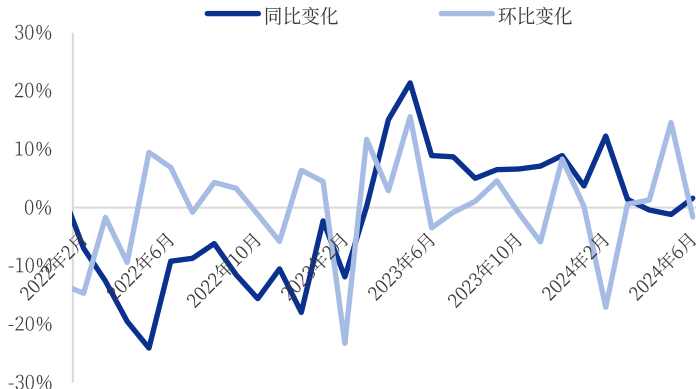
从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年上半年，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲、商业及服务性行业是广告市场的投放主力。

图25：2019-2024 年上半年同期广告市场整体花费同比变化



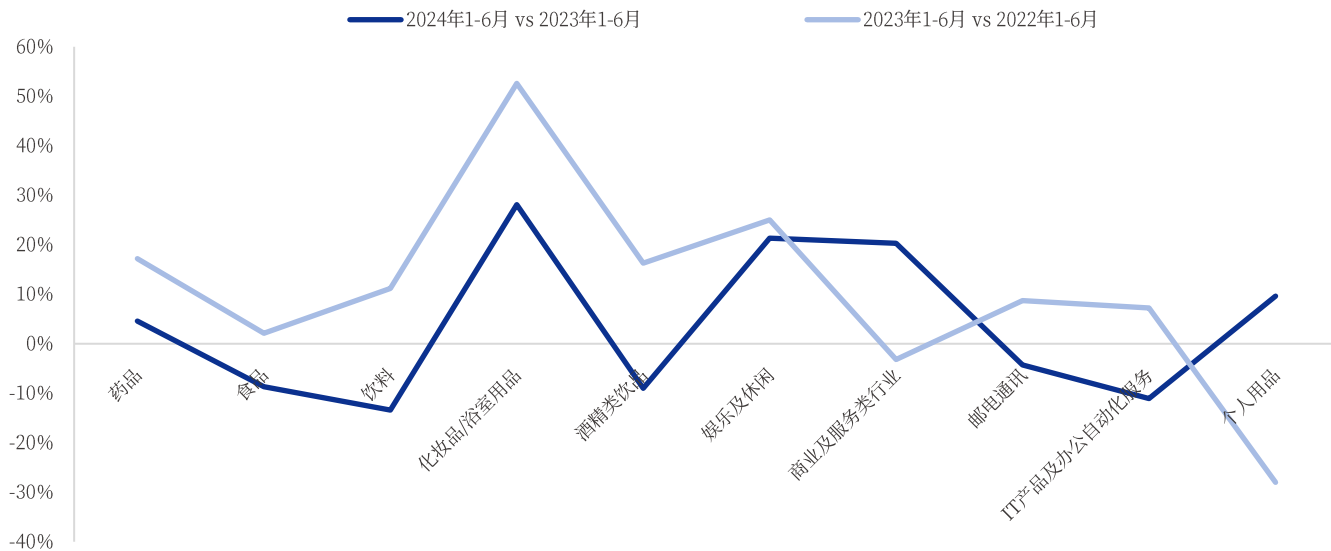
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图26：2022 年 1 月-2024 年 6 月分月广告花费变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图27：广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



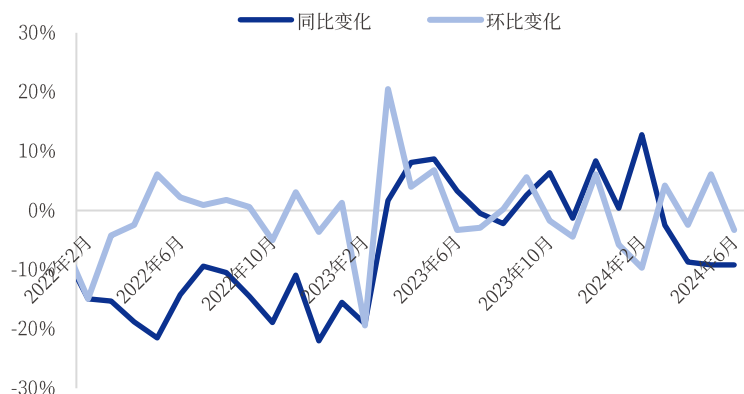
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

电视广告：2024 年 6 月电视广告花费同比下跌 9.2%，环比减少 3.3%。2024 年 1-6 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 1-6 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、个人用品，同比增幅分别为 15.4%、10.3%、

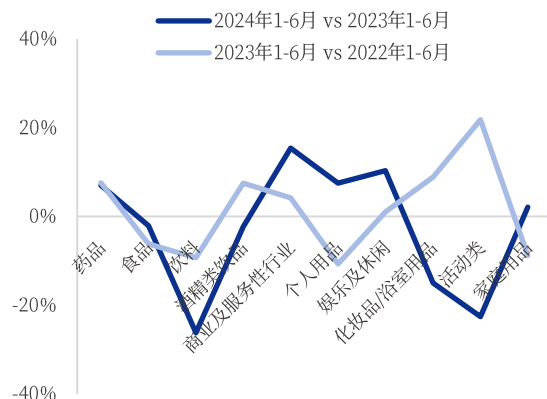
7.5%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、活动类、化妆品/浴室用品，跌幅分别为 26.2%、22.6%、15.0%。

图28：2022年1月-2024年6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

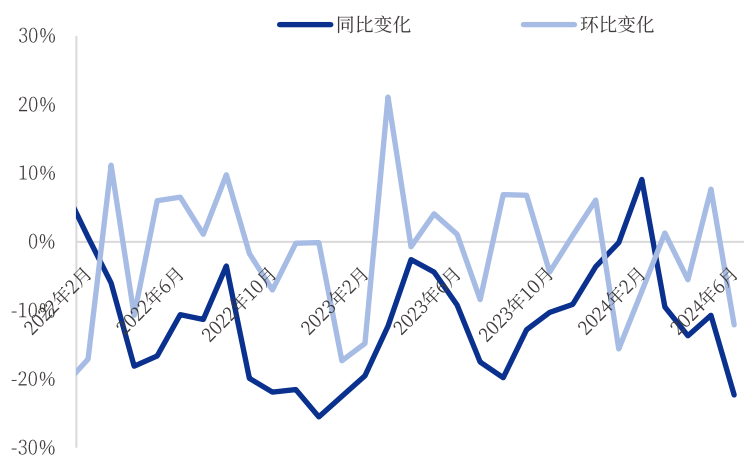
图29：电视广告 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

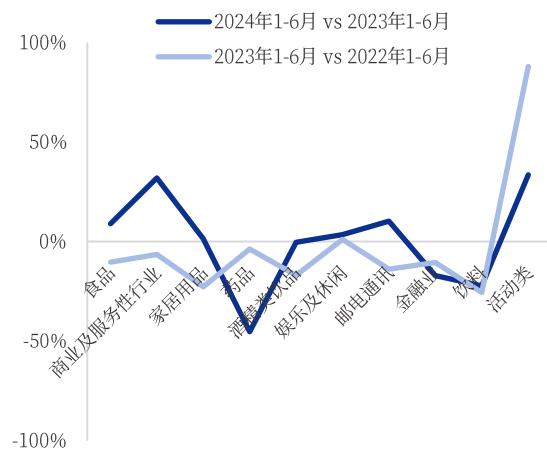
广播广告：2024年6月广播广告花费同比下跌22.3%，环比下跌12.1%。2024年1-6月广播广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为活动类、商业及服务型行业、邮电通讯，同比增幅分别为 33.5%、32.0%和 10.2%；同比跌幅 Top3 的行业为药品、饮料和金融业，跌幅分别为 45.3%、22.3% 和 17.1%。

图30：2022年1月-2024年6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

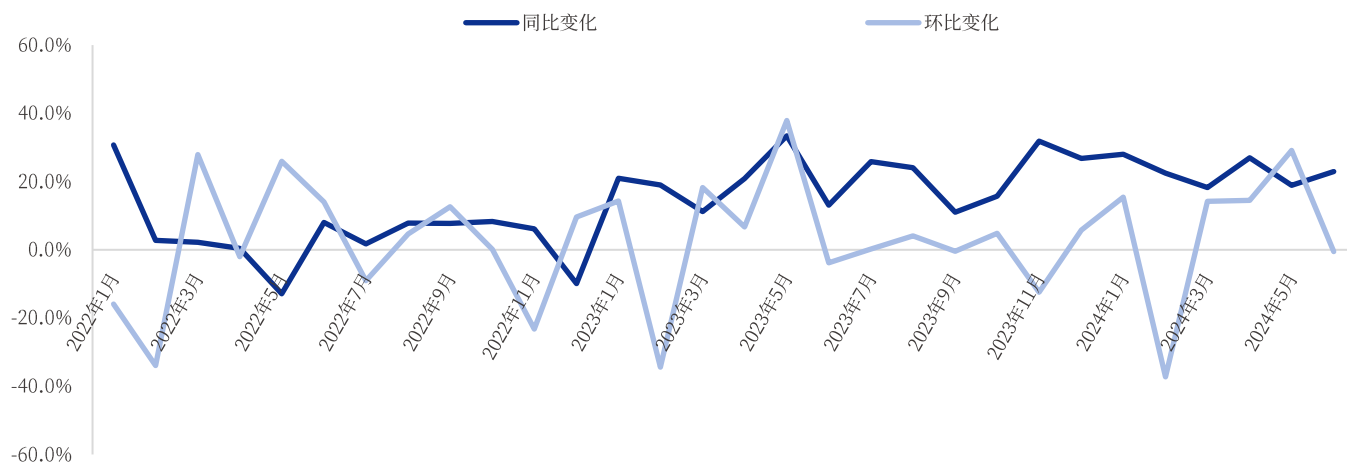
图31：广播广告 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

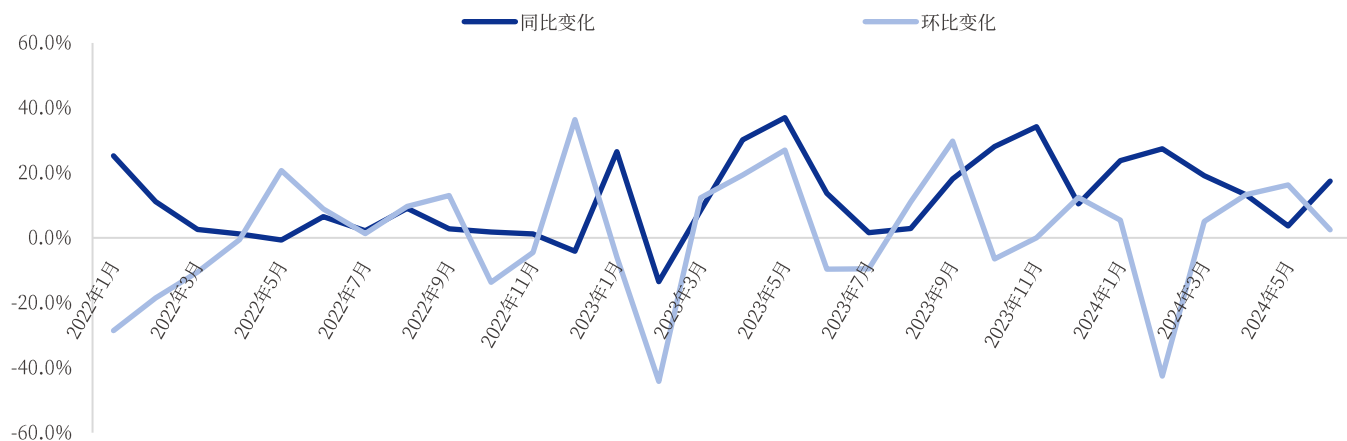
户外：广告渠道，2024年6月电梯 LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别上涨 21.8%、30.8%；街道设施、地铁、机场等其他户外广告渠道有不同程度的广告减投。（2024年2月起数据披露口径有调整，此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到）

图32：2022年1月-2024年6月电梯LCD广告月度花费同比



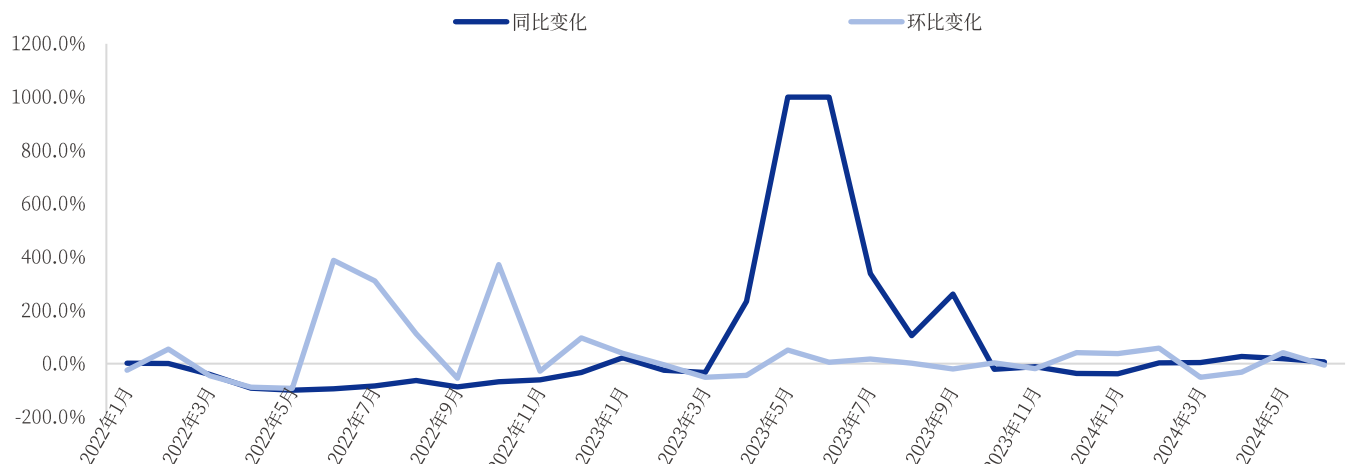
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图33：2022年1月-2024年6月电梯海报广告月度花费同比



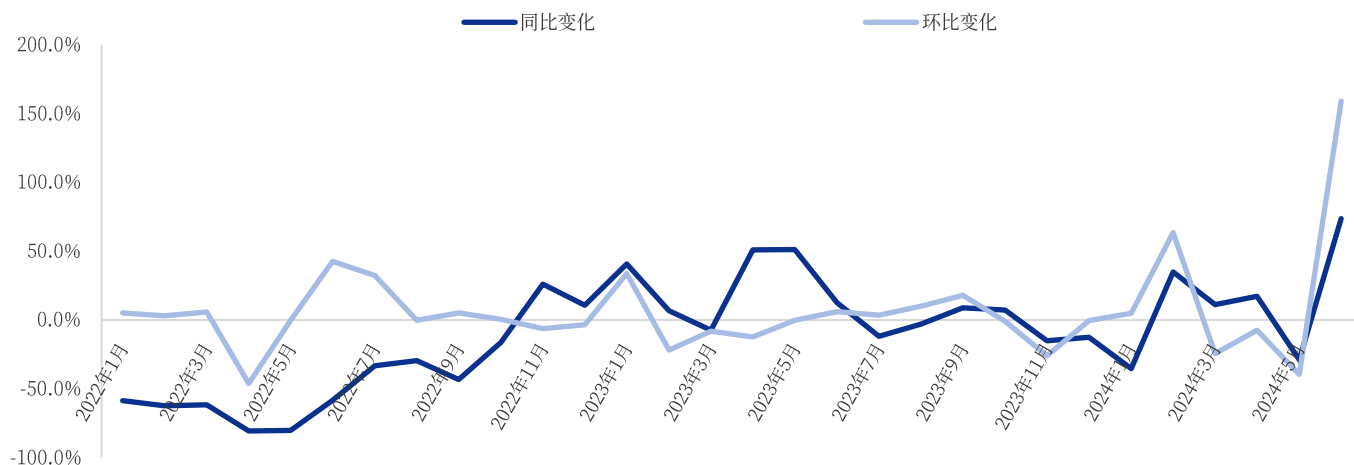
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图34：2022年1月-2024年6月影院视频广告月度花费同比



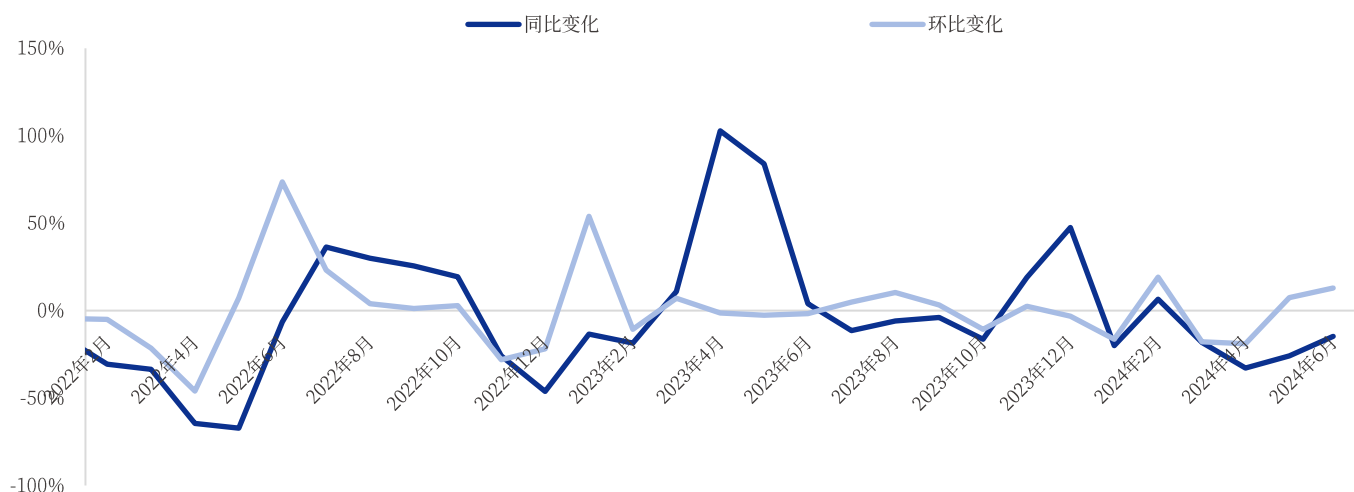
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2024年6月火车/高铁站广告月度花费同比



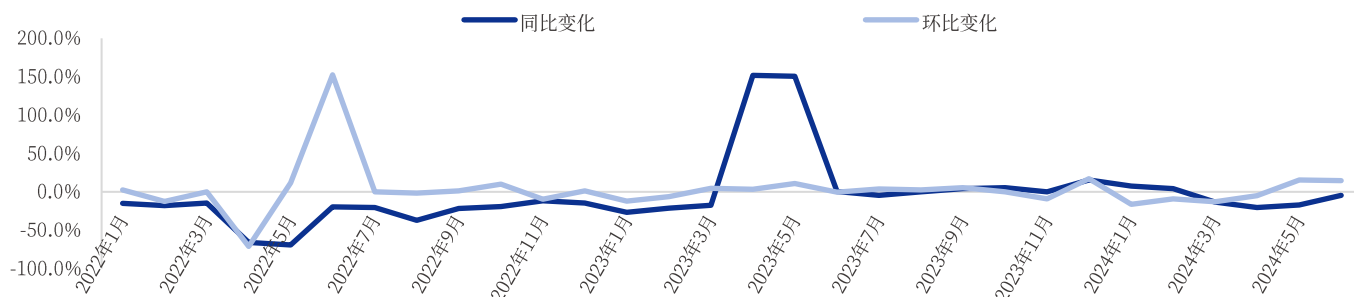
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2024年6月机场广告月度花费同比



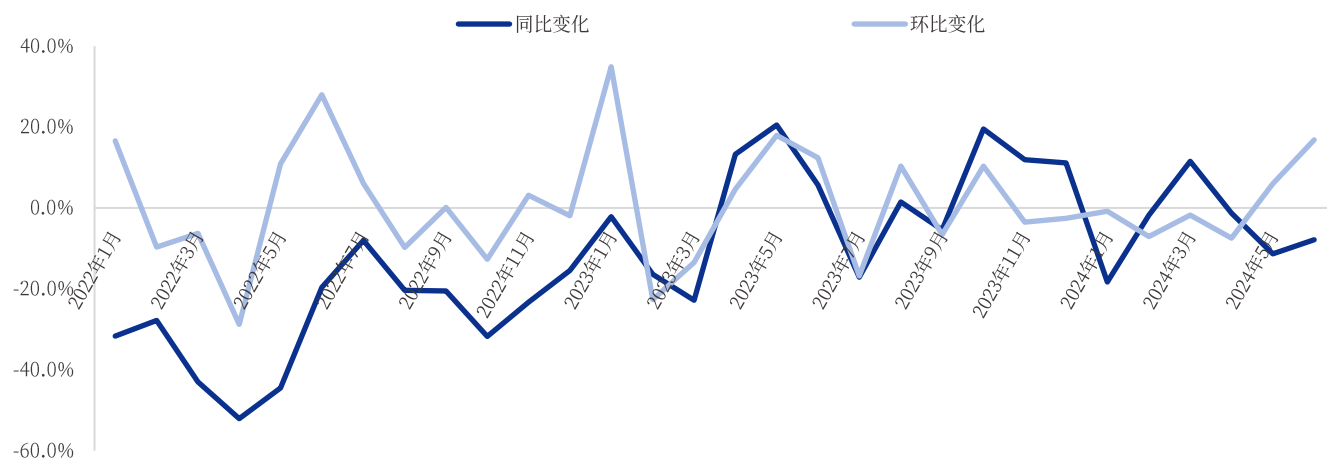
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图37：2022年1月-2024年6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38：2022年1月-2024年6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）西游 IP 全新演绎，《黑神话：悟空》持续破圈

北京时间 2024 年 8 月 20 日,由中国游戏开发商游戏科学开发的动作冒险游戏《黑神话:悟空》上线。《黑神话:悟空》是由中国开发商游戏科学开发的动作冒险类游戏,其创作灵感源自《西游记》世界观。8 月 23 日,《黑神话:悟空》研发商游戏科学宣布其全平台销量已超过 1000 万套。游戏全平台最高同时在线人数超过 300 万,且打破 Steam 平台单机游戏同时在线人数记录,同时连续登顶 Steam 游戏收入榜。《黑神话:悟空》还带动了周边产品和联名商品的热销,瑞幸咖啡与《黑神话:悟空》推出联名产品,京东商城销售的多款《黑神话:悟空》周边商品也迅速售罄。《黑神话:悟空》作为首部受国际市场广泛认可的国产 3A 游戏,对中国游戏市场具有里程碑式意义,游戏凭借深厚的文化底蕴、精湛的制作工艺,获得全球广泛的市场认可。

《黑神话:悟空》具有以下亮点:

1) 经典的优质 IP, 深厚的文化底蕴。《黑神话:悟空》游戏基于中国古典名著《西游记》原著的世界观背景设计了主线剧情,同时在产品开发与设计过程中加入了众多中国传统文化元素,游戏创造了风格鲜明又具备浓郁中国文化风味的角色、道具与场景,增添了这款游戏的文化价值和艺术魅力。《黑神话:悟空》以其独特的艺术风格和深厚的文化底蕴,以游戏为媒介弘扬中华优秀传统文化、推动中华文化走出国门。

2) 前沿的 AI 技术, 精湛的制作工艺。《黑神话:悟空》采用虚幻引擎 5 开发,且将支持最新的 RTX 技术(包括全景光线追踪、全分辨率多次弹射光线追踪间接照明、全分辨率光线追踪反射、光线追踪粒子反射、光线追踪焦散以及光线追踪阴影)及 DLSS 3.5 光线重建技术。这将极大提升游戏中的光照效果、特效表现和整体沉浸感,为玩家带来优秀的游戏视觉效果体验。

我们认为,《黑神话:悟空》在注重游戏玩法和视觉效果的打磨的同时,将中华文化融入其中,最终为全球玩家奉献一款高质量的融入中华文化的 3A 作品,这为文化出海提供了新的方向:文化出海作为文化强国的重要组成部分,其不仅是文化产品的输出,更是一种国家软实力的展示和文化自信的体现,对全球文化生态的多样性和共同繁荣具有重要意义,《黑神话:悟空》弥补了市场上中华文化背景 3A 游戏的生态位空缺,有望带动相关产业的发展,随着精品内容的不断累积,高品质游戏带领的文化出海有望成为文化出海的新发展方向。

三、投资建议

我们认为，当前传媒行业部分子板块估值具备一定吸引力，建议稳中求进，寻求外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。建议关注：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，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: 8 月历史单月票房	6
图 5: 2023 年 8 月-2024 年 8 月单月票房对比	6
图 6: 2017-2024 年 8 月单月场次	6
图 7: 2017-2024 年 7 月单月上座率	6
图 8: 2017-2024 年 8 月单月观影人次	6
图 9: 2024 年 8 月院线分账票房前十	9
图 10: 2024 年 8 月影投分账票房前十	9
图 11: 2019-2024 年网络剧月度播映指数 Top1 变化情况	10
图 12: 2023-2024 年 8 月网络剧月度播映指数 Top1	10
图 13: 2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况	11
图 14: 2023-2024 年 8 月电视剧月度播映指数 Top1	11
图 15: 2023 年 4 月-2024 年 7 月电视剧备案总量	11
图 16: 2024 年 7 月备案电视剧类型占比	11
图 17: 2019-2024 年综艺月度播映指数 Top1 变化情况	12
图 18: 2023-2024 年 8 月综艺月度播映指数 Top1	12
图 19: 2021 年 8 月-2024 年 7 月中国游戏市场实际销售收入	13
图 20: 2023 年 2 月-2024 年 7 月中国移动端游戏市场实际销售收入	13
图 21: 2023 年 2 月-2024 年 7 月中国客户端游戏市场实际销售收入	13
图 22: 2023 年 7 月-2024 年 7 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入	14
图 23: 2015-2024 年 8 月国产游戏获批版号数量及同比增速	16
图 24: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款)	16
图 25: 2019-2024 年上半年同期广告市场整体花费同比变化	23
图 26: 2022 年 1 月-2024 年 6 月分月广告花费变化	23
图 27: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	23
图 28: 2022 年 1 月-2024 年 6 月电视广告月度花费同环比变化	24
图 29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	24
图 30: 2022 年 1 月-2024 年 6 月广播广告月度花费同比变化	24
图 31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化	24
图 32: 2022 年 1 月-2024 年 6 月电梯 LCD 广告月度花费同比	25

图 33: 2022 年 1 月-2024 年 6 月电梯海报广告月度花费同比 25

图 34: 2022 年 1 月-2024 年 6 月影院视频广告月度花费同比 25

图 35: 2022 年 1 月-2024 年 6 月火车/高铁站广告月度花费同比 26

图 36: 2022 年 1 月-2024 年 6 月机场广告月度花费同比 26

图 37: 2022 年 1 月-2024 年 6 月地铁广告月度花费同比 26

图 38: 2022 年 1 月-2024 年 6 月街道设施广告月度花费同比 27

表 1: 2024 年 8 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: 8 月传媒个股涨跌幅前十榜单 4

表 3: 2024 年 8 月票房前十电影（票房不含服务费） 7

表 4: 2024 年 9 月上映日历（截至 2024 年 9 月 1 日） 7

表 5: 2024 年 8 月网络剧播放量指数前十 9

表 6: 2024 年 8 月电视剧月播映指数前十 10

表 7: 2024 年 8 月综艺月播放量指数前十 11

表 8: 2024 年 7 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 14

表 9: 2024 年 7 月中国 AppStore 手游收入排行榜 15

表 10: 2024 年 8 月国产游戏版号详情 16

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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