

“谷子经济”高景气，IP 布局进行时

—— 11 月行业月报

2024 年 12 月 6 日

核心观点

- 11 月票房企稳，关注后续供给拐点。**根据灯塔专业版数据，全国 11 月票房 18.77 亿元（含服务费），同比增长 11.4%，环比下降 48.1%。需求端，11 月放映场次 1125.7 万场，同比增长 29.2%，环比下降 7.6%；上座率 3.5%，同比下降 10.3%，环比下降 42.6%；观影人次 0.48 亿，同比增长 14.3%，环比下降 46.7%。11 月上映影片数 59 部，影片数同环比分别增长 20.4%、68.6%。目前已有 34 部重点影片预计于 12 月上映，关注后续重点影片的定档和上线情况。
- 游戏市场连续增长，营销大盘阶段调整：**2024 年 10 月，国内游戏市场实际销售收入 290.83 亿元，环比下跌 4.10%，同比增长 14.40%，增长趋势较为平稳，市场规模连续 3 个月保持同比增长。2024 年前十一个月版号发放数量为 1184 款，较去年同期的 873 款增长超 36%。随着年中新游产品陆续释放业绩，**预计游戏市场增长趋势有望保持。**根据 CTR 发布的《2024 年 1-9 月广告市场投放数据概览》：**2024 年 9 月广告市场同比下跌 3.5%**。从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 1-9 月，化妆品/浴室用品、娱乐及休闲、邮电通讯、酒精类饮品行业同比上涨均超 10%，是广告市场的投放主力。
- “谷子经济”景气度高，高质量 IP 是关键。**2024 年内 IP 类产品持续保持高热度，从上半年的小马宝莉卡牌到 Q3 以来的谷子门店、Jellycat 快闪店均保持较高关注度，市场需求旺盛。**我们认为：IP 打造是“谷子”和潮玩消费的核心，在吸引粉丝和多业态融合的过程中，IP 的影响力都发挥着举足轻重的作用。作为产品积累用户和破圈的关键，高质量的 IP 更能吸引消费者并延长产品生命周期。**因此在当前市场关注度高、需求旺盛的大环境下，高质量 IP 产品高景气度有望保持。
- 投资建议：**我们建议后续关注两条赛道：**即业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、投资性价比较高的赛道和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**和单季度首次扭亏、盈利情况不断改善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、博纳影业、万达电影**等。**4) IP 衍生品方面：**建议关注 IP 潮玩零售市场龙头**泡泡玛特**。
- 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



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】10 月行业月报_内容板块增长可期，共绘文化强国蓝图

【银河传媒互联网】9 月行业月报_政策推动行情回暖，重点子版块上行动力足

【银河传媒互联网】8 月行业月报_暑期新游表现亮眼，《黑神话：悟空》持续破圈

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：11 月票房大盘企稳，单月票房同比上涨 | 6 |
| (二) 游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模持续增长 | 12 |
| (三) 营销行业：大盘小幅下降，细分渠道波动调整 | 21 |
| 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11月传媒行业指数上涨6.65%，报收684.54，同期沪深300指数上涨0.66%，报收3916.58；创业板指上涨2.75%，报收2,224.00；上证综指下跌1.42%，报收3,326.46。

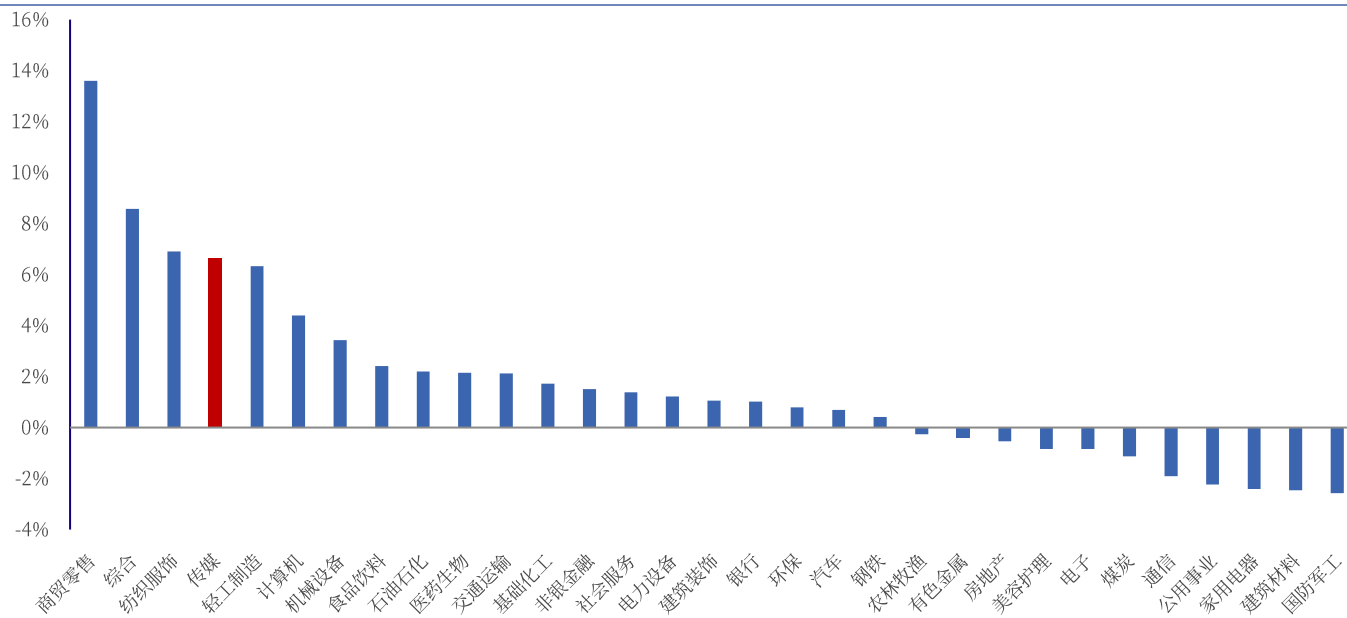
表1: 2024年11月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

| 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) | 684.54 | 6.6511 | 8.5727 |
| 000300.SH | 沪深300 | 3,916.58 | 0.6565 | 14.1492 |
| 399006.SZ | 创业板指 | 2,224.00 | 2.7508 | 17.5871 |
| 000001.SH | 上证综指 | 3,326.46 | 1.4218 | 11.8161 |

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

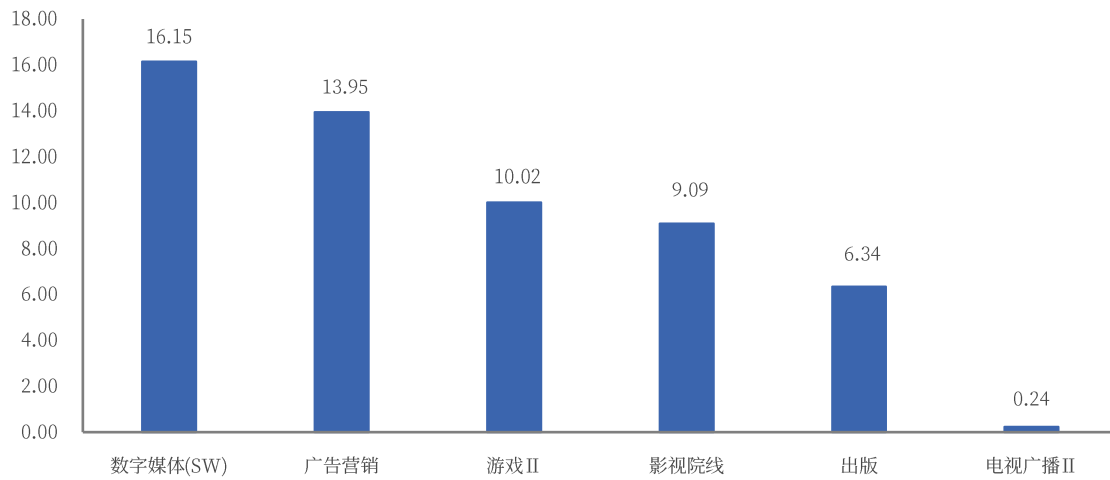
在各个行业中，11月传媒板块上涨6.65%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第4。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈上涨态势：数字媒体上涨16.15%，广告营销上涨13.95%，游戏Ⅱ上涨10.02%，影视院线上涨9.09%，出版上涨6.34%，电视广播Ⅱ上涨0.24%。

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: 11月传媒个股涨跌幅前十榜单

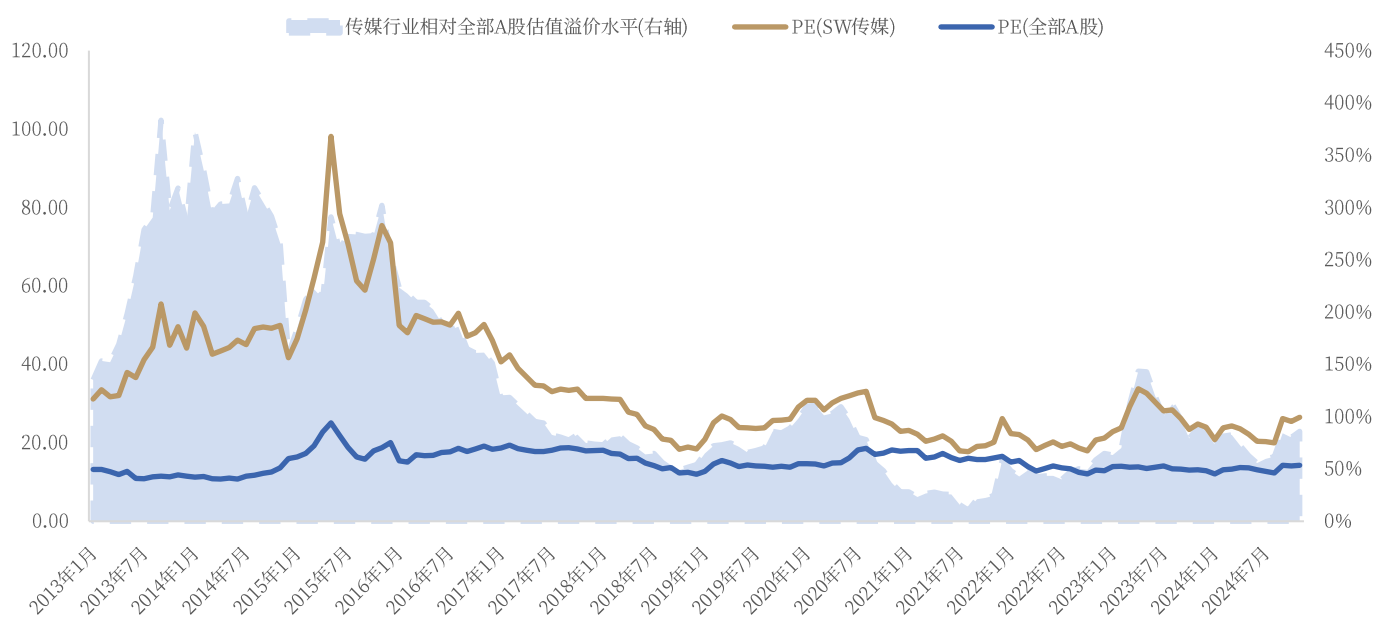
| 涨幅前十 | | | 跌幅前十 | | |
|-----------|------|----------|-----------|------|----------|
| 代码 | 代码名称 | 月涨跌幅 (%) | 代码 | 代码名称 | 月涨跌幅 (%) |
| 002095.SZ | 生意宝 | 94.74 | 000917.SZ | 电广传媒 | -18.40 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 68.84 | 300781.SZ | 因赛集团 | -17.37 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 49.93 | 000676.SZ | 智度股份 | -17.01 |
| 300459.SZ | 汤姆猫 | 37.64 | 300061.SZ | 旗天科技 | -16.04 |
| 300043.SZ | 星辉娱乐 | 34.66 | 600825.SH | 新华传媒 | -11.35 |
| 002878.SZ | 元隆雅图 | 32.35 | 002712.SZ | 思美传媒 | -11.27 |
| 002995.SZ | 天地在线 | 32.17 | 300051.SZ | 三五互联 | -10.02 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 30.79 | 300052.SZ | 中青宝 | -9.62 |
| 002354.SZ | 天娱数科 | 29.97 | 000665.SZ | 湖北广电 | -9.26 |
| 002400.SZ | 省广集团 | 29.31 | 601929.SH | 吉视传媒 | -8.42 |

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 11 月 30 日，传媒行业滚动市盈率为 26.53 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 14.26 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 22.56% 和低 5.57%。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 42.82%。（当前值为 86.00%，历史均值为 128.82%）

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

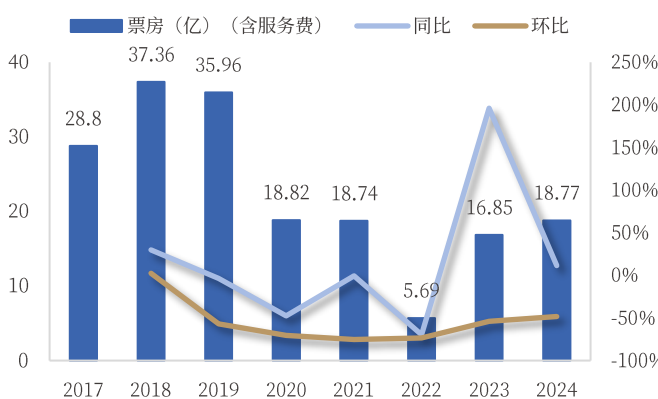
二、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：11月票房大盘企稳，单月票房同比上涨

1. 单月票房同比上涨，《好东西》领跑票房榜

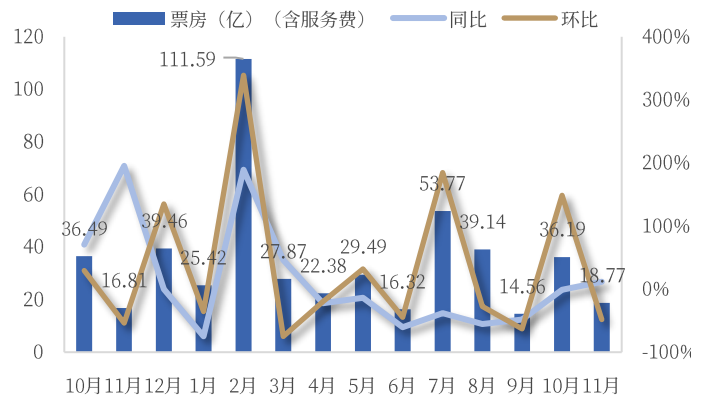
2024年11月全国电影票房同涨环跌。根据灯塔专业版数据，全国11月票房18.77亿元（含服务费），同比上涨11.39%，环比下跌48.13%。电影《好东西》、《毒液：最后一舞》和《焚城》分别以3.42亿元、2.46亿元和2.18亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献45.7%的票房。

图4：2017-2024年的11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11月-2024年11月单月票房对比



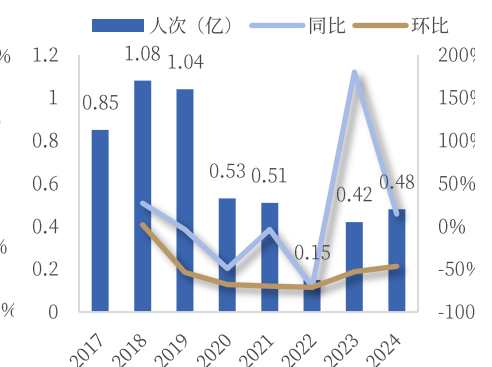
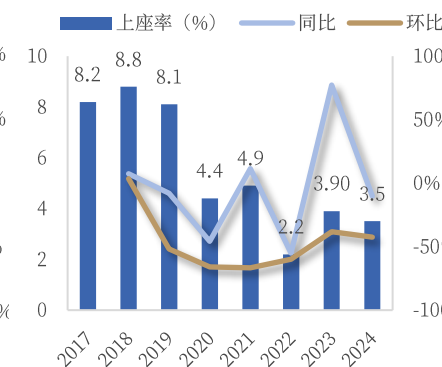
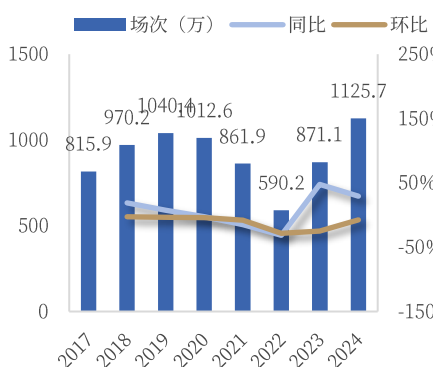
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

需求端，11月电影放映场次、观影人次均同涨环跌、上座率同比环比均下跌。整体而言，11月为消费需求较淡的单月，电影大盘数据对比国庆档整体呈现明显下降趋势。据灯塔专业版数据，11月放映场次1125.7万场，同比上涨29.23%，环比下跌7.63%；上座率3.5%，同比下跌10.26%，环比下跌42.62%；观影人次0.48亿，同比上涨14.29%，环比下跌46.67%。

图6：2017-2024年11月单月场次

图7：2017-2024年11月单月上座率

图8：2017-2024年11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

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，11月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，11月上映影片数59部，影片数同比上涨20.41%，环比上涨68.57%。影片类型主要以剧情、喜剧和冒险为主，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11月30日，预计12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，目前已有多部影片预计于12月上映：《疯狂的外星人》（定档12月20日）、《误判》（定档12月27日）、《误杀3》（定档12月31日）、《“骗骗”喜欢你》（定档12月31日）。展望后续2025元旦和春节档，重点影片或将陆续定档上映，供给侧反转有望打动票房大盘迎来修复。

表3：2024年11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 |
|--------------|-----------|--------|------|------|-------|
| 好东西 | 34,175.90 | 18.40% | 38.0 | 8 | 9.70 |
| 毒液：最后一舞 | 24,597.30 | 14.50% | 37.0 | 4 | 8.60 |
| 焚城 | 21,746.40 | 12.80% | 37.0 | 4 | 9.50 |
| 胜券在握 | 16,278.40 | 9.60% | 33.0 | 5 | 9.30 |
| 那个不为人知的故事 | 10,191.00 | 6.00% | 35.0 | 4 | 7.90 |
| 鸳鸯楼·惊魂 | 9,089.00 | 5.40% | 29.0 | 4 | 8.00 |
| 蜡笔小新：我们的恐龙日记 | 8,280.00 | 4.90% | 33.0 | 5 | 8.80 |
| 乔妍的心事 | 4,085.20 | 2.40% | 35.0 | 3 | 9.00 |
| 志愿军：存亡之战 | 3,769.00 | 2.20% | 38.0 | 4 | 9.60 |
| 哈利波特与火焰杯 | 3,135.10 | 1.90% | 37.0 | 7 | 9.40 |

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12月上映日历（截至2024年11月30日）

| 上映日期 | 影片名称 | 影片类型 | 导演 | 主演 |
|-------------|---------------|----------|---------|---|
| 2024年12月1日 | 家园梦想 | 纪录片 | 郭彤 | 杜奕衡,朱梓玥,张欣源,吴汶樟 |
| 2024年12月3日 | 向阳花开 | 剧情 | 毛启超 | 边江,张惠霖,陈张太康,张思王之 |
| 2024年12月6日 | 小倩 | 动画,爱情 | 朱浩伟 | 爱莉安娜·格兰德,辛西娅·埃里沃,乔纳森·贝利,伊桑·斯莱特 |
| 2024年12月6日 | 魔法坏女巫 | 奇幻,歌舞,爱情 | 倪萌 | 徐必成,罗思源,林恒,蒋涛 |
| 2024年12月6日 | 今年二十二 | 纪录片 | 是枝裕和 | 福山雅治,尾野真千子,真木阳子,中川雅也,黄升炫,风吹淳,国村隼,树木希林,夏八木勋,泷正则,井浦新,大河内浩,田中哲司,高桥和也 |
| 2024年12月6日 | 如父如子 | 剧情 | 达米恩·查泽雷 | J·K·西蒙斯,迈尔斯·特勒,保罗·雷瑟,梅利莎·拜诺伊斯特 |
| 2024年12月6日 | 爆裂鼓手 | 剧情,音乐 | 索尔·斯威默 | 弗莱迪·默克里,约翰·迪肯,布赖恩·哈罗德·梅,罗杰·泰勒,皇后乐队 |
| 2024年12月6日 | 皇后乐队蒙特利尔现场演唱会 | 纪录片,音乐 | 杨柳松 | 吴骏超,陈兵,林文涛,王茜童 |
| 2024年12月6日 | 天地辽阔 | 剧情 | 王法 | 王筱溪,刘小京 |
| 2024年12月6日 | 阁楼 | 惊悚,恐怖 | 蔚蓝 | 陈霖生,王丹梦,拉里·坦查克,西蒙·戈蒂埃 |
| 2024年12月6日 | 绝地飞行 | 剧情 | 徐展雄 | 王源,张雪迎,梁靖康,李晨,印小天 |
| 2024年12月7日 | 孤星计划 | 谍战,剧情,悬疑 | 刘方祺 | 姜贞羽,邹元清 |
| 2024年12月7日 | 出不去的房间 | 惊悚,悬疑 | 李冉 | 梁翠珊,张宁浩,任彬 |
| 2024年12月10日 | 盛极一时的爱情 | 剧情,爱情 | 潘富荣 | 李志希,赵擎,朱晏,陈圆媛,滕文昊 |
| 2024年12月13日 | 黄山恋 | 剧情,爱情 | 陈茂贤 | 黄子华,许冠文,卫诗雅,朱栢康,周家怡 |

| | | | | |
|-------------|----------------|-------------|---------|---|
| 2024年12月14日 | 破·地狱 | 剧情,家庭 | 神山健治 | 盖亚·怀斯,布莱恩·考克斯,米兰达·奥图,迈克尔·怀德曼,邵恩·杜里 |
| 2024年12月14日 | 指环王: 洛汗之战 | 动作,冒险,动画,奇幻 | J·C·尚多尔 | 亚伦·泰勒-约翰逊,罗素·克劳,阿丽亚娜·德博斯,克里斯托弗·阿波特 |
| 2024年12月14日 | 猎人克莱文 | 动作,犯罪,惊悚 | 王一淳 | 姜武,闫妮,曾美慧孜,张博鑫,仁龙 |
| 2024年12月14日 | 绑架毛乎乎 | 剧情,喜剧,犯罪 | 徐欣羨,唐家辉 | 此沙,何超莲,曾志伟,刘亦淳 |
| 2024年12月14日 | 多想和你再见一面 | 剧情 | 田桂铭 | 王树一,丰晓芳 |
| 2024年12月15日 | 燃烧吧逝去的青春 | 励志 | 杨瑾 | 岳野,Shaiza channa,王佳佳,Suraj Arman Khan |
| 2024年12月16日 | 巴铁女孩 | 剧情 | 宁浩 | 黄渤,沈腾,汤姆·派福瑞,马修·莫里森 |
| 2024年12月20日 | 疯狂的外星人 | 喜剧,科幻 | 巴里·詹金斯 | 亚伦·皮埃尔,小凯文·哈里森,蒂凡尼·布恩,卡吉索·莱迪加 |
| 2024年12月20日 | 狮子王: 木法沙传奇 | 剧情,动画,歌舞,冒险 | 朱迅 | 熊婧文,韩陌,姚致远,林曦汐 |
| 2024年12月20日 | 丈夫的秘密 | 惊悚,恐怖 | 王栓宝,冯志辉 | 魏威,苏拉,刘惠,张春仲 |
| 2024年12月20日 | 天龙押运 | 动作,悬疑 | 王泽雨 | 范事成,刘晨 |
| 2024年12月25日 | 爱有天意 | 爱情,剧情 | 儿玉兼嗣 | 高山南,堀川亮,山口胜平,山崎和佳奈 |
| 2024年12月27日 | 名侦探柯南: 迷宫的十字路口 | 动画,悬疑,冒险 | 甄子丹 | 甄子丹,张智霖,许冠文,吴镇宇,张天赋,郑则仕,刘江,喻亢,栢天男,林家熙,陈欣妍,冯浩扬,朱栢康 |
| 2024年12月27日 | 误判 | 剧情,动作 | 杨帆 | 金良,周娇,冶彦 |
| 2024年12月28日 | 曾经的我们致70·80·90 | 犯罪,剧情 | 甘剑宇 | 肖央 |
| 2024年12月31日 | 误杀3 | 犯罪,悬疑,剧情 | 苏彪 | 金晨,孙阳,李雪琴,王皓,王耀庆 |
| 2024年12月31日 | “骗骗”喜欢你 | 爱情,喜剧 | 王盈希,陈京 | 陈美行,王城钧,孙杨,贝乐乐 |
| 2024年12月31日 | 夜半凶宅 | 恐怖,惊悚 | 马帅峰 | 魏璐,吴旭东 |
| 2024年12月31日 | 直播惊魂夜 | 惊悚,恐怖 | | |

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、中影电影、中影南方分居院线分账票房前三, 合计贡献 55%的票房。万达、横店、GVC 分居影投分账票房前三, 合计贡献 62%的票房, 其中万达以 2.71 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024年11月院线分账票房前十

| 排名 | 院线 | 分账票房 (亿元) |
|----|------|-----------|
| 1 | 横琴万达 | 3.04 |
| 2 | 中影电影 | 1.74 |
| 3 | 中影南方 | 1.64 |
| 4 | 上海联合 | 1.51 |
| 5 | 幸福蓝海 | 0.69 |
| 6 | 广东大地 | 0.67 |
| 7 | 横店影视 | 0.67 |
| 8 | 金逸珠江 | 0.63 |
| 9 | 浙江时代 | 0.57 |
| 10 | 华夏联合 | 0.55 |

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024年11月影投分账票房前十

| 排名 | 影投 | 分账票房 (亿元) |
|----|--------|-----------|
| 1 | 万达 | 2.71 |
| 2 | 横店 | 0.58 |
| 3 | CGV | 0.53 |
| 4 | 星轶 | 0.43 |
| 5 | 博纳 | 0.36 |
| 6 | 金逸 | 0.35 |
| 7 | 中影 | 0.35 |
| 8 | 万影影业 | 0.34 |
| 9 | 百老汇 | 0.27 |
| 10 | SFC 上影 | 0.26 |

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

2.网剧、电视剧市场指数同环均涨

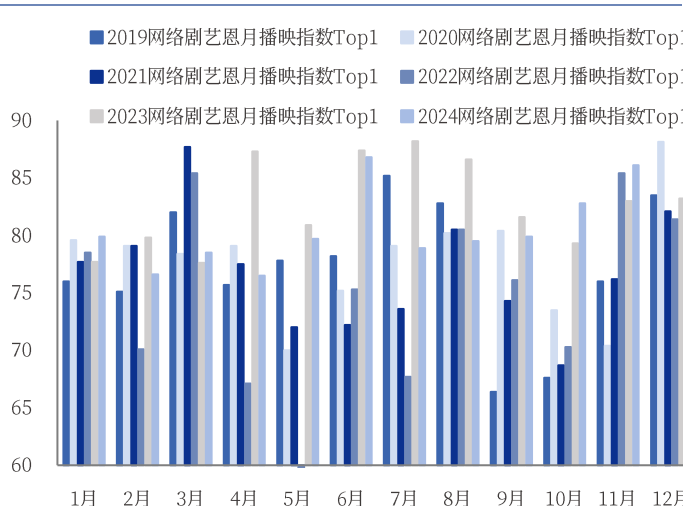
网络剧：2024年11月Top1网络剧艺恩月播映指数为86.1，同比上涨3.73%，环比上涨3.99%。2024年11月20日上映的《白夜破晓》11月艺恩播映指数81.7、播放市占率7.8%，2024年11月1日上映的《永夜星河》播映指数86.1、播放市占率23.6%，2024年10月26日上映的《大梦归离》播映指数82.3，播放市占率12.6%，三者为11月网剧播放量指数前三。在10月播放量指数Top10中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据8/1/1部的独播权。

表5: 2024年11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 | 白夜破晓 | 优酷 | 2024/11/20 | 81.7 |
| 2 | 永夜星河 | 腾讯视频 | 2024/11/01 | 86.1 |
| 3 | 大梦归离 | 爱奇艺 | 2024/10/26 | 82.3 |
| 4 | 宿敌 | 腾讯视频 | 2024/11/07 | 81.5 |
| 5 | 不讨好的勇气 | 腾讯视频 | 2024/11/23 | 78.8 |
| 6 | 太阳星辰 | 腾讯视频 | 2024/11/20 | 76.9 |
| 7 | 失笑 | 腾讯视频 | 2024/11/08 | 77.4 |
| 8 | 斗罗大陆之燃魂战 | 腾讯视频 | 2024/11/25 | 78.2 |
| 9 | 太阳星辰粤语版 | 腾讯视频 | 2024/11/21 | - |
| 10 | 流水迢迢 | 腾讯视频 | 2024/09/14 | 70.5 |

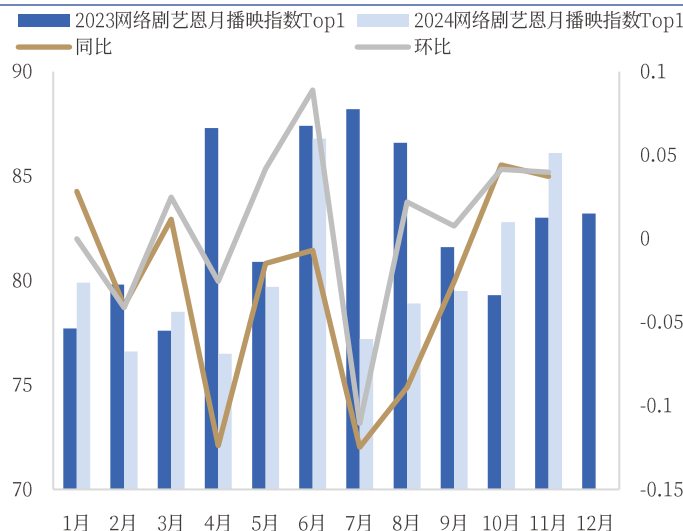
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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11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

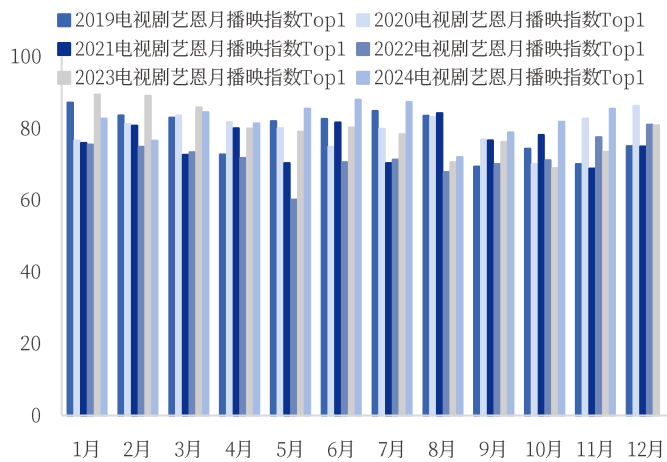
电视剧：2024年11月，电视剧Top1月度播映指数为85.6，同比上涨16.46%，环比上涨4.52%。《小巷人家》《珠帘玉幕》《深潜》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10电视剧播映平均指数为78.31，较上月有显著上升，整体市场表现依然强劲。11月多部新剧上线，观众的观看热情和讨论度都有所提升。在11月播映指数Top10中，腾讯占据1/2的独播权。此外，2024年10月电视剧备案总数为38部，环比下跌24%。

表6: 2024年11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 | 小巷人家 | 芒果TV | 2024/10/28 | 85.6 |
| 2 | 珠帘玉幕 | 优酷 | 2024/11/01 | 83.8 |
| 3 | 深潜 | 爱奇艺 | 2024/11/13 | 81.8 |
| 4 | 我是刑警 | 爱奇艺 | 2024/11/27 | 79.2 |
| 5 | 玫瑰的故事 | 腾讯 | 2024/06/08 | 76.7 |
| 6 | 山花烂漫时 | 腾讯 | 2024/09/10 | 76.6 |
| 7 | 好团圆 | 腾讯 | 2024/10/26 | 76.0 |
| 8 | 庆余年第二季 | 腾讯 | 2024/05/16 | 75.4 |
| 9 | 西北岁月 | 多平台播放 | 2024/11/05 | 74.2 |
| 10 | 长相思第二季 | 腾讯 | 2024/07/07 | 73.8 |

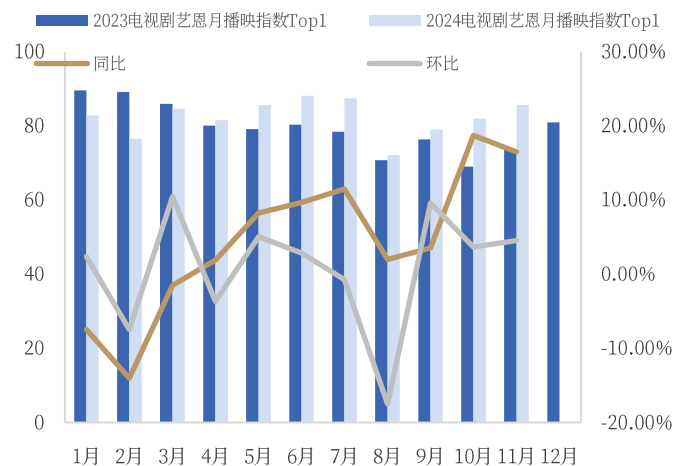
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图13: 2019-2024年电视剧月度播映指数Top1变化情况



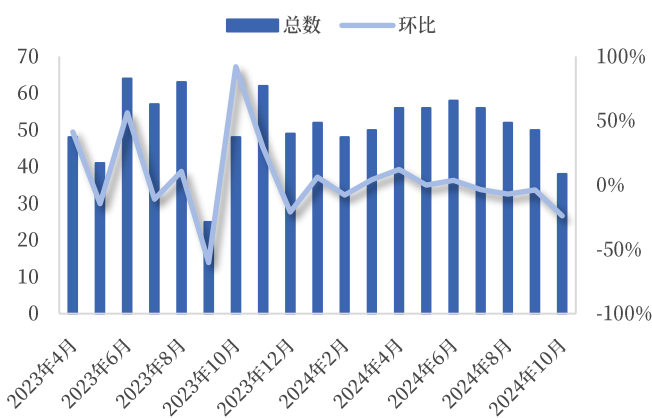
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图14: 2023-2024年11月电视剧月度播映指数Top1



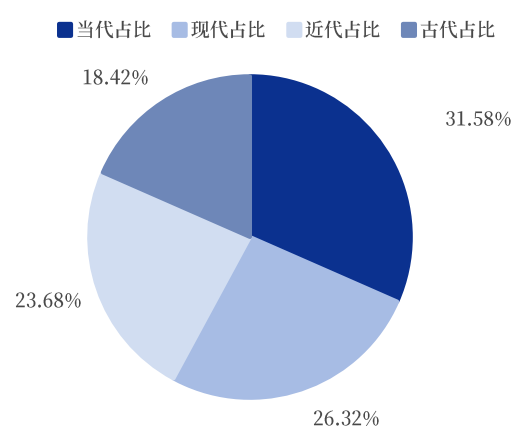
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图15: 2023年4月-2024年10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10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

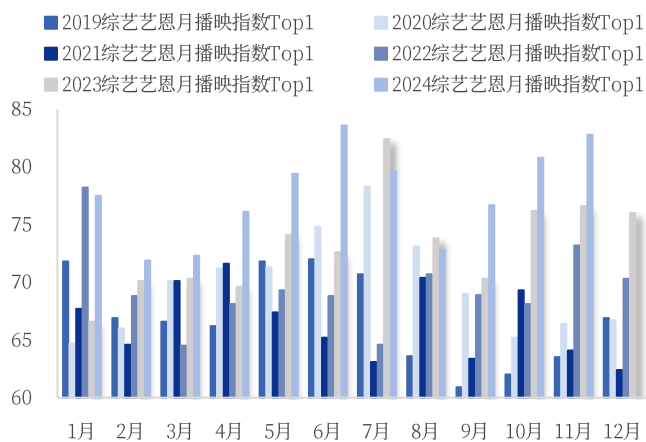
综艺节目：2024年11月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 82.8，同环比分别上涨 8.09%、2.48%。2024年10月26日上映的《现在就出发第二季》播映指数 80.4，2024年11月29日上映的《声生不息大湾区季》播映指数 79.8，2024年9月7日上映的《盲盒旅行局》播映指数 69.0，三者分列11月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024年11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 | 现在就出发第二季 | 腾讯视频 | 2024/10/26 | 80.4 |
| 2 | 声生不息大湾区季 | 芒果TV | 2024/11/29 | 79.8 |
| 3 | 盲盒旅行局 | 优酷 | 2024/09/07 | 69.0 |
| 4 | 团建不能停 | 腾讯视频 | 2024/11/21 | 68.6 |
| 5 | 喜剧大会 | 腾讯视频 | 2024/10/25 | 63.4 |
| 6 | 花儿与少年第六季 | 芒果TV | 2024/09/04 | 77.1 |
| 7 | 我们恋爱吧第六季 | 腾讯视频 | 2024/09/10 | 69.5 |
| 8 | 奔跑吧茶马古道篇 | 多平台播出 | 2024/11/23 | 76.2 |
| 9 | 心动的信号第七季 | 腾讯视频 | 2024/09/02 | 76.2 |
| 10 | 再见爱人第四季 | 芒果TV | 2024/10/17 | 82.8 |

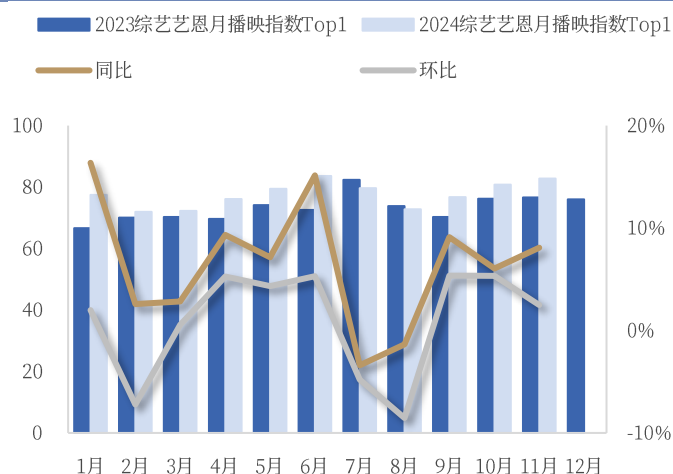
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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11月综艺月度播映指数 Top1



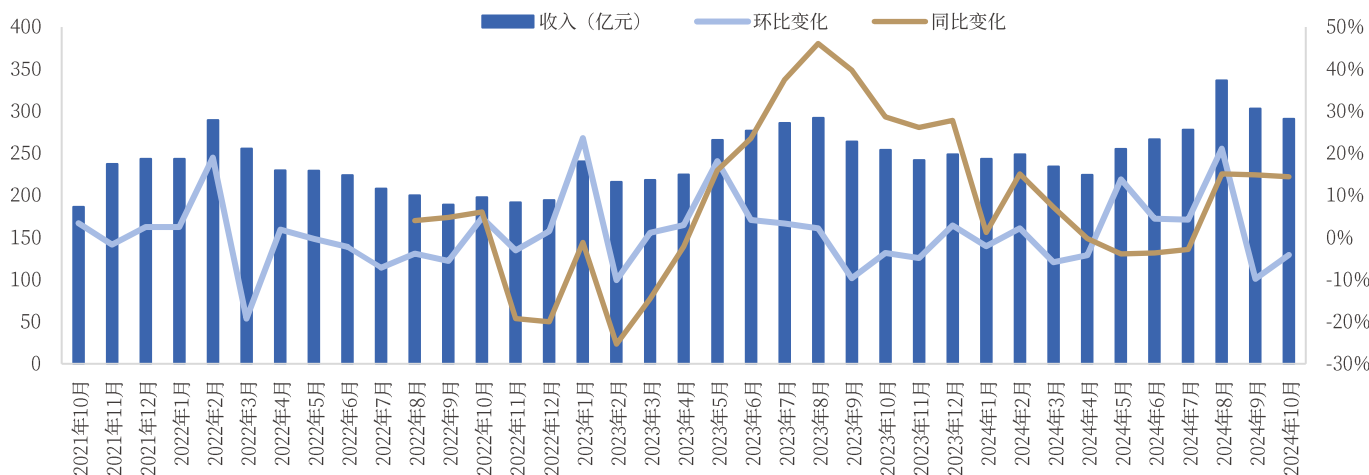
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模持续增长

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10月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024年10月，国内游戏市场实际销售收入290.83亿元，环比下跌4.10%，同比增长14.40%，增长趋势较为平稳，市场规模连续3个月保持同比增长。

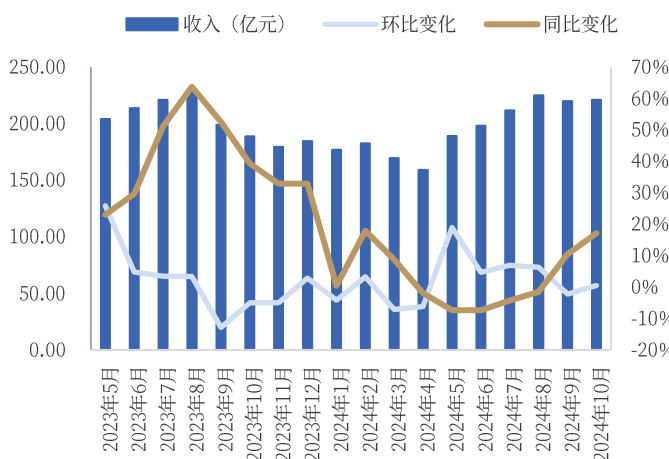
图19：2021年9月-2024年10月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

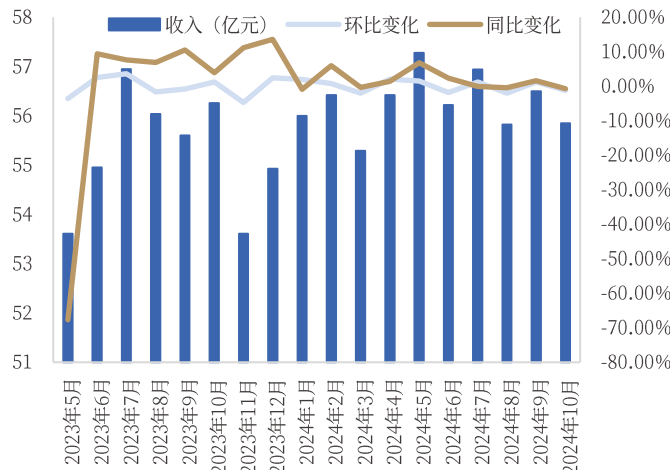
从细分市场来看，移动端同环均涨，客户端同环均跌。移动端方面，2024年10月我国移动游戏市场实销收入221.10亿元，环比增长0.51%，同比增长17.06%。客户端方面，2024年10月客户端游戏市场实销收入55.85亿元，环比下跌1.15%，同比下跌0.73%，移动端游戏市场规模微增，客户端微减。

图20：2023年5月-2024年10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5月-2024年10月中国客户端游戏市场实际销售收入

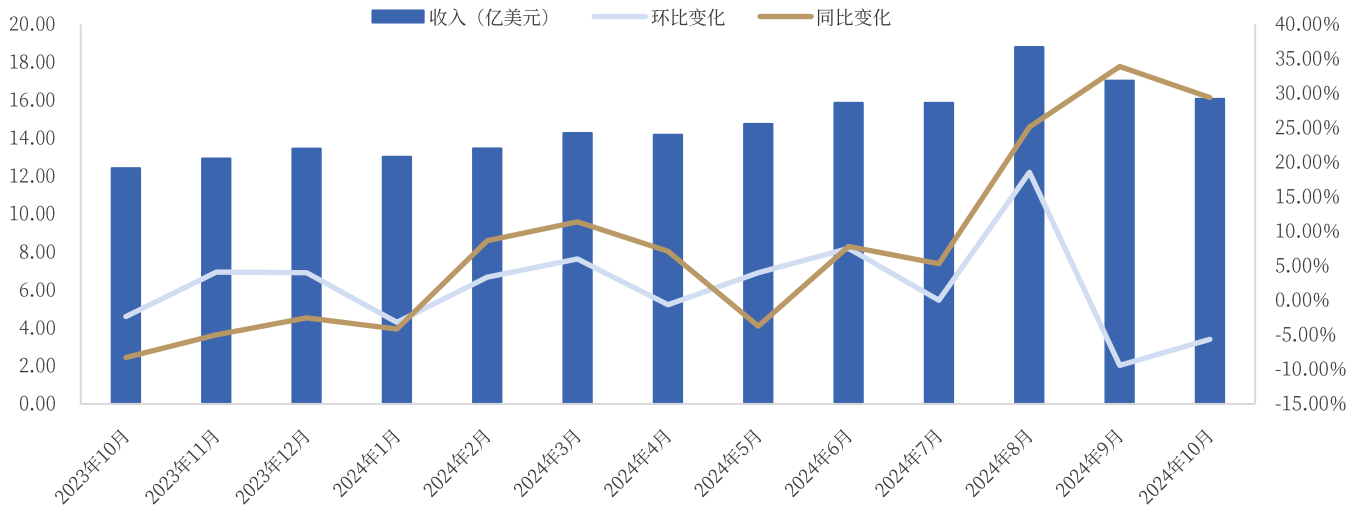


资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024年10月中国游戏产业月度报告》，2024年10月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为16.07亿美元，环比下降5.64%，同比增长29.39%。

环比下降主要受《黑神话：悟空》收入下滑影响，此外，部分自研移动游戏产品流水也出现环比微降，因此整体较上月下滑。

图22：2023年9月-2024年10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

据 Sensor Tower，2024 年 10 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入为 18.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 35.6%。10 月下旬，腾讯旗下国民级 MOBA 手游《王者荣耀》在中国市场迎来 9 周年庆典，随着一系列全新皮肤和大量福利的推出，该游戏本期收入增长 11%，稳居中国 App Store 手游收入榜冠军。网易国风武侠 MMORPG 手游《逆水寒》迎来版本更新，并开启《逆水寒》x《秦时明月》和《逆水寒》x《铠甲勇士》联动，本期收入环比增长 15%。《荒野行动》于 10 月下旬迎来 7 周年庆典，大量重磅福利的上线为该游戏带来 26% 的收入增长，使得本期网易手游收入环比提升 2%，稳居中国手游发行商收入榜第 2 名。冰雪末日 4X 策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》10 月在中国和海外市场分别迎来 24% 和 4% 的收入增长，带动点点互动全球收入再度提升 8%，排名前进 1 位至收入榜第 3 名。灵犀互娱旗下多款手游表现亮眼。其中，MMORPG 新游《救世者之树：新世界》于 10 月 10 日正式登陆日本、韩国、中国台港澳和东南亚市场，并成为 10 月全球收入增长最高的手游。古风剧情 RPG 手游《如鸢》本期收入激增 206%，推动灵犀互娱收入翻倍，排名提升 9 位挺进收入榜第 5 名。

表8：2024 年 10 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 | IGG |
| 2 | 网易 | 17 | Joy Net |
| 3 | 点点互动 | 18 | 海彼游戏 |
| 4 | 米哈游 | 19 | 麦吉太文 |
| 5 | 灵犀互娱 | 20 | 乐元素 |
| 6 | 莉莉丝 | 21 | 哔哩哔哩 |
| 7 | 三七互娱 | 22 | 心动网络 |
| 8 | 柠檬微趣 | 23 | 朝夕光年 |
| 9 | 途游游戏 | 24 | 友塔游戏 |
| 10 | 壳木游戏 | 25 | 库洛游戏 |

| | | | |
|----|------|----|-----------|
| 11 | 叠纸网络 | 26 | Mattel163 |
| 12 | 江娱互动 | 27 | 游酷盛世 |
| 13 | 露珠游戏 | 28 | 星合互娱 |
| 14 | 悠星网络 | 29 | 星合互娱 |
| 15 | 沐瞳科技 | 30 | 冰川网络 |

资料来源: Sensor Tower, 中国银河证券研究院

表9: 2024年10月中国 AppStore 手游收入排行榜

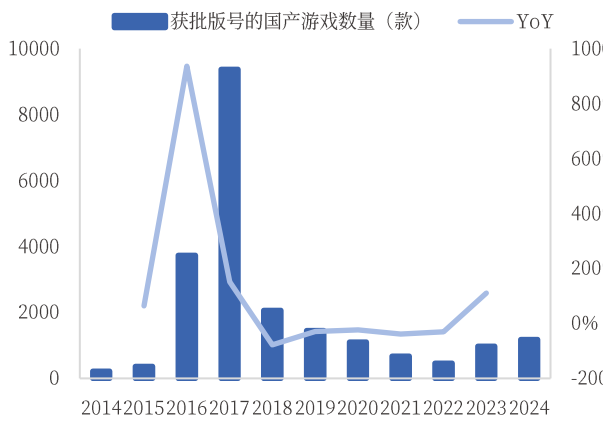
| 排名 | 手游 | 发行商 |
|----|-------------|------|
| 1 | 王者荣耀 | 腾讯 |
| 2 | 和平精英 | 腾讯 |
| 3 | 地下城与勇士: 起源 | 腾讯 |
| 4 | 无尽冬日 | 点点互动 |
| 5 | 金铲铲之战 | 腾讯 |
| 6 | 逆水寒 | 网易 |
| 7 | 捕鱼大作战 | 途游 |
| 8 | 梦幻西游 | 网易 |
| 9 | 炉石传说 | 动视暴雪 |
| 10 | 英雄联盟手游 | 腾讯 |
| 11 | 恋与深空 | 叠纸网络 |
| 12 | 如鸢 | 灵犀互娱 |
| 13 | 向僵尸开炮 | 盛昌网络 |
| 14 | 火影忍者 | 腾讯 |
| 15 | 三国: 谋定天下 | 哔哩哔哩 |
| 16 | 原神 | 米哈游 |
| 17 | 三国志: 战略版 | 灵犀互娱 |
| 18 | 开心消消乐 | 乐元素 |
| 19 | 崩坏: 星穹铁道 | 米哈游 |
| 20 | 途游斗地主 (比赛版) | 途游 |

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

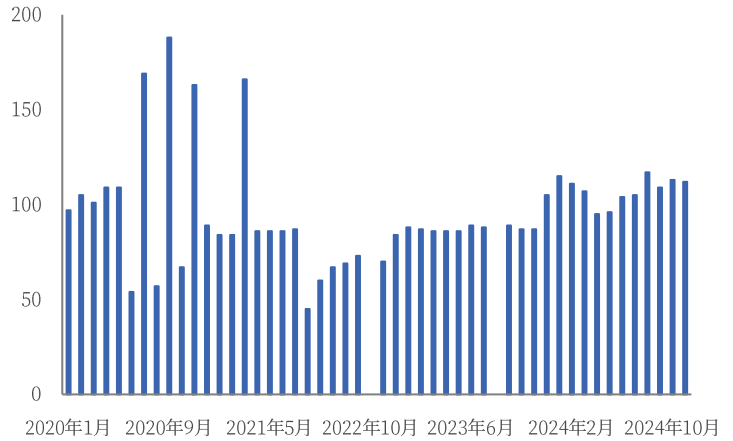
11月20日, 国家新闻出版署公布了11月国产游戏审批信息, 共112款游戏获批。其中, 有105款游戏获得了移动端版号, 7款游戏获得了移动端-客户端双端版号, 0款游戏获得了客户端版号。从数量上来看, 本次通过审批的国产游戏版号数量基本符合2024年以来的平均水平。我们认为, 监管层持续对行业持续释放积极信号: 2024年前十一个月版号发放数量为1184款, 对比去年同期的873款增长超过35.6%, 版号稳中有增的发放趋势延续, 将推动行业供给端持续向好。

图23: 2015-2024年11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, 汤姆猫的《冒险奇兵》、冰川网络的《梦想都市》获批。其他重点公司方面: 中青宝旗下《火星失落日》《烈焰飞雪: 征战》、东方明珠下《极限弓箭手》、恺英网络旗下《洪荒傲剑》《仙缘篆》等游戏获批。

表10: 2024年11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 |
|----|----------|---------|-------------------|----------------|-----------------|------------------------|
| 1 | 暗战: 律动之战 | 移动、客户端 | 天津电子出版社有限公司 | 北京心智互动科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2305号 | ISBN 978-7-498-14178-1 |
| 2 | 傲世侠缘 | 移动 | 上海锦游网络技术有限公司 | 上海喻泓网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2306号 | ISBN 978-7-498-14179-8 |
| 3 | 拜托了猫大厨 | 移动-休闲益智 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 深圳奇魔网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2307号 | ISBN 978-7-498-14180-4 |
| 4 | 苍雾世界 | 移动 | 上海商国网络科技发展有限公司 | 上海飞魔网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2308号 | ISBN 978-7-498-14181-1 |
| 5 | 差不多高手 | 移动 | 重庆华龙网集团股份有限公司 | 广州义栈信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2309号 | ISBN 978-7-498-14182-8 |
| 6 | 超脑挑战 | 移动-休闲益智 | 湖南电子音像出版社有限责任公司 | 海南背水一战网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2310号 | ISBN 978-7-498-14183-5 |
| 7 | 潮玩冒险团 | 移动 | 深圳冰川网络股份有限公司 | 深圳冰川网络股份有限公司 | 国新出审〔2024〕2311号 | ISBN 978-7-498-14184-2 |
| 8 | 潮英雄 | 移动 | 重庆华龙网集团股份有限公司 | 广州海狸网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2312号 | ISBN 978-7-498-14185-9 |
| 9 | 冲出森天 | 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〕2313号 | ISBN 978-7-498-14186-6 |
| 10 | 宠物对战 | 移动-休闲益智 | 杭州群游科技有限公司 | 深圳市龙火科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2314号 | ISBN 978-7-498-14187-3 |
| 11 | 此山有妖气 | 移动 | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 上海游斐网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2315号 | ISBN 978-7-498-14188-0 |
| 12 | 戴夫漂流记 | 移动 | 天津电子出版社有限公司 | 成都大海怪科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2316号 | ISBN 978-7-498-14189-7 |

| | | | | | | |
|----|---------|---------|-------------------|----------------|-----------------|------------------------|
| 13 | 地下城之光 | 移动-休闲益智 | 河北冠林数字出版有限公司 | 深圳市菲拓科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2317号 | ISBN 978-7-498-14190-3 |
| 14 | 斗神域 | 移动 | 黑龙江龙华数字出版股份有限公司 | 海南逗娱网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2318号 | ISBN 978-7-498-14191-0 |
| 15 | 对战精灵 | 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〕2319号 | ISBN 978-7-498-14192-7 |
| 16 | 二重螺旋 | 移动、客户端 | 成都盈众九州网络科技有限公司 | 上海英雄互娱网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2320号 | ISBN 978-7-498-14193-4 |
| 17 | 方块趣味消 | 移动-休闲益智 | 辽宁电子出版社有限责任公司 | 上海乐畅信息技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2321号 | ISBN 978-7-498-14194-1 |
| 18 | 丰收之路 | 移动 | 海南省电子音像出版社有限公司 | 海南木夕科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2322号 | ISBN 978-7-498-14195-8 |
| 19 | 风暴迷城 | 移动 | 上海锦游网络技术有限公司 | 上海焰游网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2323号 | ISBN 978-7-498-14196-5 |
| 20 | 疯狂的阿尔法 | 移动 | 华东师范大学电子音像出版社有限公司 | 广州迦悦网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2324号 | ISBN 978-7-498-14197-2 |
| 21 | 疯狂神射手 | 移动 | 杭州润趣科技有限公司 | 长沙有点热网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2325号 | ISBN 978-7-498-14198-9 |
| 22 | 盒次元 | 移动 | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 上海技幕科技有限责任公司 | 国新出审〔2024〕2326号 | ISBN 978-7-498-14199-6 |
| 23 | 洪荒傲剑 | 移动 | 上海恺英网络科技有限公司 | 杭州闻维网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2327号 | ISBN 978-7-498-14200-9 |
| 24 | 花花与幕间剧 | 移动 | 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〕2328号 | ISBN 978-7-498-14201-6 |
| 25 | 欢乐射手 | 移动-休闲益智 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 深圳全民互动科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2329号 | ISBN 978-7-498-14202-3 |
| 26 | 火星失落日 | 移动 | 深圳中青宝互动网络股份有限公司 | 深圳市乐易网络股份有限公司 | 国新出审〔2024〕2330号 | ISBN 978-7-498-14203-0 |
| 27 | 机械恐龙大作战 | 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〕2331号 | ISBN 978-7-498-14204-7 |
| 28 | 极限弓箭手 | 移动 | 上海电子出版有限公司 | 上海霖柒网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2332号 | ISBN 978-7-498-14205-4 |
| 29 | 技巧时速 | 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〕2333号 | ISBN 978-7-498-14206-1 |
| 30 | 家园：梦想派对 | 移动 | 海南省电子音像出版社有限公司 | 海南金文昊成网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2334号 | ISBN 978-7-498-14207-8 |
| 31 | 建安外史 | 移动 | 江苏凤凰数字传媒有限公司 | 成都开翼网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2335号 | ISBN 978-7-498-14208-5 |
| 32 | 江湖英雄志 | 移动 | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 上海爆阿网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2336号 | ISBN 978-7-498-14209-2 |
| 33 | 巨虫降临 | 移动-休闲益智 | 河北冠林数字出版有限公司 | 北京攀游信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2337号 | ISBN 978-7-498-14210-8 |

| | | | | | | |
|----|------------|---------|------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 34 | 开心飞行棋 | 移动-休闲益智 | 辽宁电子出版社有限公司 | 海南玩友网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2338号 | ISBN 978-7-498-14211-5 |
| 35 | 开心卧底 | 移动 | 华中科技大学电子音像出版社 | 武汉微派网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2339号 | ISBN 978-7-498-14212-2 |
| 36 | 空之契约 | 移动、网页 | 河南羲和网络科技股份有限公司 | 河南青果网络技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2340号 | ISBN 978-7-498-14213-9 |
| 37 | 控球达人 | 移动-休闲益智 | 浙江出版集团数字传媒有限公司 | 南京标节网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2341号 | ISBN 978-7-498-14214-6 |
| 38 | 篮球天下 | 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〕2342号 | ISBN 978-7-498-14215-3 |
| 39 | 烈焰飞雪：征战 | 移动、客户端 | 深圳中青宝互动网络股份有限公司 | 杭州烈焰网络技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2343号 | ISBN 978-7-498-14216-0 |
| 40 | 灵域传说 | 移动 | 天津电子出版社有限公司 | 北京依祺科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2344号 | ISBN 978-7-498-14217-7 |
| 41 | 冒险奇兵 | 移动 | 杭州哲信信息技术有限公司 | 广州昊苍网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2345号 | ISBN 978-7-498-14218-4 |
| 42 | 冒险学园 | 移动 | 广州谷得网络科技有限公司 | 安徽萌盒互动科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2346号 | ISBN 978-7-498-14219-1 |
| 43 | 美食岛传说 | 移动-休闲益智 | 上海商国网络科技发展有限公司 | 北京任之信息技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2347号 | ISBN 978-7-498-14220-7 |
| 44 | 萌宠猪猪世界 | 移动-休闲益智 | 宁波东海岸电子音像出版社有限公司 | 互点无限(北京)科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2348号 | ISBN 978-7-498-14221-4 |
| 45 | 梦幻营救 | 移动-休闲益智 | 上海乐蜀网络科技有限公司 | 上海耀游网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2349号 | ISBN 978-7-498-14222-1 |
| 46 | 梦龙勇士 | 移动-休闲益智 | 炫彩互动网络科技有限公司 | 广州瀚浚信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2350号 | ISBN 978-7-498-14223-8 |
| 47 | 梦想都市 | 移动 | 深圳冰川网络股份有限公司 | 深圳千阳网络技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2351号 | ISBN 978-7-498-14224-5 |
| 48 | 梦想世界：长风问剑录 | 移动、客户端 | 广州多益网络股份有限公司 | 广东利为网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2352号 | ISBN 978-7-498-14225-2 |
| 49 | 咪嘟五子棋 | 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〕2353号 | ISBN 978-7-498-14226-9 |
| 50 | 魔法大闯关 | 移动-休闲益智 | 杭州群游科技有限公司 | 河南省文理丁科网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2354号 | ISBN 978-7-498-14227-6 |
| 51 | 魔法奇录 | 移动 | 上海乐蜀网络科技有限公司 | 上海迦游网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2355号 | ISBN 978-7-498-14228-3 |
| 52 | 木头人冲锋 | 移动-休闲益智 | 浙江出版集团数字传媒有限公司 | 北京多多游科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2356号 | ISBN 978-7-498-14229-0 |
| 53 | 暮色飞行 | 移动、客户端 | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 海南哈嘶哈嘶科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2357号 | ISBN 978-7-498-14230-6 |
| 54 | 奶香一刻 | 移动-休闲益智 | 辽宁电子出版社有限公司 | 厦门卡昆卡信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2358号 | ISBN 978-7-498-14231-3 |

| | | | | | | |
|----|---------|---------|------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 55 | 脑力达人大作战 | 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〕2359号 | ISBN 978-7-498-14232-0 |
| 56 | 砰砰猎人 | 移动 | 广东海燕电子音像出版社有限公司 | 广州星嘉信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2360号 | ISBN 978-7-498-14233-7 |
| 57 | 飘渺仙途 | 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〕2361号 | ISBN 978-7-498-14234-4 |
| 58 | 破晓特工队 | 移动 | 广东音像出版社有限公司 | 深圳敢玩网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2362号 | ISBN 978-7-498-14235-1 |
| 59 | 七王书 | 移动 | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 上海游碧曜网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2363号 | ISBN 978-7-498-14236-8 |
| 60 | 奇迹射手 | 移动 | 上海晨路信息科技有限公司 | 上海皓睿祥信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2364号 | ISBN 978-7-498-14237-5 |
| 61 | 奇谋神将 | 移动 | 杭州渡口网络科技有限公司 | 杭州玩心不止网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2365号 | ISBN 978-7-498-14238-2 |
| 62 | 球球的冒险 | 移动-休闲益智 | 宁波东海岸电子音像出版社有限公司 | 南京五迹玩家科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2366号 | ISBN 978-7-498-14239-9 |
| 63 | 去有梦的小岛 | 移动 | 重庆聚购科技发展有限公司 | 深圳山海创量科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2367号 | ISBN 978-7-498-14240-5 |
| 64 | 全境守卫 | 移动-休闲益智 | 上海晨路信息科技有限公司 | 上海竹兰映晖网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2368号 | ISBN 978-7-498-14241-2 |
| 65 | 全植英雄：对决 | 移动 | 江苏凤凰电子音像出版社有限公司 | 江苏凤凰数字传媒有限公司 | 国新出审〔2024〕2369号 | ISBN 978-7-498-14242-9 |
| 66 | 忍者传说 | 移动-休闲益智 | 湖北省扬子江影音有限责任公司 | 南京呆萌猫网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2370号 | ISBN 978-7-498-14243-6 |
| 67 | 三国志战棋天下 | 移动 | 炫彩互动网络科技有限公司 | 无锡一条龙游戏网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2371号 | ISBN 978-7-498-14244-3 |
| 68 | 上古遗迹 | 移动-休闲益智 | 上海晨路信息科技有限公司 | 上海璟茗晖网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2372号 | ISBN 978-7-498-14245-0 |
| 69 | 射箭冠军 | 移动-休闲益智 | 杭州紫府网络科技有限公司 | 成都嘉谊互娱科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2373号 | ISBN 978-7-498-14246-7 |
| 70 | 神剑侠路 | 移动 | 上海晨路信息科技有限公司 | 上海腾咫网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2374号 | ISBN 978-7-498-14247-4 |
| 71 | 神奇脑洞 | 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〕2375号 | ISBN 978-7-498-14248-1 |
| 72 | 神奇生物进化 | 移动-休闲益智 | 方圆电子音像出版社有限责任公司 | 广州晟越信息技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2376号 | ISBN 978-7-498-14249-8 |
| 73 | 师傅别慌 | 移动-休闲益智 | 广东趣炫网络股份有限公司 | 广州市星文网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2377号 | ISBN 978-7-498-14250-4 |
| 74 | 十米葫芦冒险 | 移动-休闲益智 | 方圆电子音像出版社有限责任公司 | 深圳十米网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2378号 | ISBN 978-7-498-14251-1 |
| 75 | 世界之光 | 移动 | 四川数字出版传媒有限公司 | 成都上游数字娱乐有限公司 | 国新出审〔2024〕2379号 | ISBN 978-7-498-14252-8 |

| | | | | | | |
|----|--------|---------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 76 | 守护庄园 | 移动-休闲益智 | 北京北纬通信科技股份有限公司 | 北京北纬通信科技股份有限公司 | 国新出审〔2024〕2380号 | ISBN 978-7-498-14253-5 |
| 77 | 守卫斗罗 | 移动 | 杭州润趣科技有限公司 | 安徽雷虎网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2381号 | ISBN 978-7-498-14254-2 |
| 78 | 台球派对 | 移动-休闲益智 | 方圆电子音像出版社有限责任公司 | 深圳市云图互娱网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2382号 | ISBN 978-7-498-14255-9 |
| 79 | 贪吃蛇星球 | 移动 | 广州谷得网络科技有限公司 | 海南巨蟹座网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2383号 | ISBN 978-7-498-14256-6 |
| 80 | 天命主公 | 移动 | 黑龙江龙华数字出版股份有限公司 | 北京尚乐科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2384号 | ISBN 978-7-498-14257-3 |
| 81 | 天天消萌宠 | 移动-休闲益智 | 上海商国网络科技发展有限公司 | 上海商国网络科技发展有限公司 | 国新出审〔2024〕2385号 | ISBN 978-7-498-14258-0 |
| 82 | 玩转侠客 | 移动-休闲益智 | 河北冠林数字出版有限公司 | 上海景禾瑞网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2386号 | ISBN 978-7-498-14259-7 |
| 83 | 王国守卫者 | 移动 | 河北冠林数字出版有限公司 | 深圳市嗨皮窝网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2387号 | ISBN 978-7-498-14260-3 |
| 84 | 蜗蜗队出击 | 移动 | 吉林音像出版社有限责任公司 | 广州去玩信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2388号 | ISBN 978-7-498-14261-0 |
| 85 | 我的花园世界 | 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〕2389号 | ISBN 978-7-498-14262-7 |
| 86 | 我的英雄之路 | 移动 | 杭州美盛游戏技术开发有限公司 | 海南元月网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2390号 | ISBN 978-7-498-14263-4 |
| 87 | 无尽宝箱 | 移动 | 上海游族信息技术有限公司 | 上海月千雪信息技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2391号 | ISBN 978-7-498-14264-1 |
| 88 | 无限大冒险 | 移动-休闲益智 | 成都电子科大出版社有限责任公司 | 重庆浩玩信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2392号 | ISBN 978-7-498-14265-8 |
| 89 | 武将特萌队 | 移动 | 广东海燕电子音像出版社有限公司 | 益世界网络科技(广东)有限公司 | 国新出审〔2024〕2393号 | ISBN 978-7-498-14266-5 |
| 90 | 武神主宰 | 移动-休闲益智 | 杭州群游科技有限公司 | 杭州玄元网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2394号 | ISBN 978-7-498-14267-2 |
| 91 | 武侠转刀 | 移动 | 咪咕互动娱乐有限公司 | 南京伦焰网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2395号 | ISBN 978-7-498-14268-9 |
| 92 | 西行纪 无双 | 移动 | 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〕2396号 | ISBN 978-7-498-14269-6 |
| 93 | 侠客大冒险 | 移动-休闲益智 | 天津电子出版社有限公司 | 上海乐萍网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2397号 | ISBN 978-7-498-14270-2 |
| 94 | 仙域冒险记 | 移动 | 上海声像电子出版社 | 上海触萌网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2398号 | ISBN 978-7-498-14271-9 |
| 95 | 仙缘策 | 移动、客户端 | 上海双盟网络科技有限公司 | 上海恺英软件技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2399号 | ISBN 978-7-498-14272-6 |
| 96 | 消消闯天下 | 移动-休闲益智 | 上海鸿利数码科技有限公司 | 上海青笛科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2400号 | ISBN 978-7-498-14273-3 |

| | | | | | | |
|-----|-----------|---------|------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
| 97 | 小将出手 | 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〕2401号 | ISBN 978-7-498-14274-0 |
| 98 | 心动狼人 | 移动 | 上海商国网络科技发展有限公司 | 上海寻光长青网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2402号 | ISBN 978-7-498-14275-7 |
| 99 | 咻咻连萌 | 移动 | 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〕2403号 | ISBN 978-7-498-14276-4 |
| 100 | 羊了个羊：星球 | 移动 | 华中科技大学电子音像出版社 | 北京简游科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2404号 | ISBN 978-7-498-14277-1 |
| 101 | 英雄合击 | 移动 | 重庆华龙网集团股份有限公司 | 海南万维科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2405号 | ISBN 978-7-498-14278-8 |
| 102 | 勇士大作战 | 移动 | 上海文艺音像电子出版社有限公司 | 上海呈骏网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2406号 | ISBN 978-7-498-14279-5 |
| 103 | 元梦小镇 | 移动-休闲益智 | 北京中娱在线网络科技有限公司 | 杭州卡日曲网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2407号 | ISBN 978-7-498-14280-1 |
| 104 | 原始人跑跳 | 移动-休闲益智 | 浙江出版集团数字传媒有限公司 | 南京摩佰科信息科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2408号 | ISBN 978-7-498-14281-8 |
| 105 | 援军来了 | 移动 | 上海双盟网络科技有限公司 | 上海沛炫网络科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2409号 | ISBN 978-7-498-14282-5 |
| 106 | 战争防御战 | 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〕2410号 | ISBN 978-7-498-14283-2 |
| 107 | 遮天：世间有敌 | 移动 | 上海科学技术文献出版社有限公司 | 上海玮骐科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2411号 | ISBN 978-7-498-14284-9 |
| 108 | 这岛有剧本 | 移动 | 杭州烈焰网络技术有限公司 | 杭州同趣科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2412号 | ISBN 978-7-498-14285-6 |
| 109 | 阵线争夺战 | 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〕2413号 | ISBN 978-7-498-14286-3 |
| 110 | 整理大师 | 移动-休闲益智 | 成都电子科大出版社有限责任公司 | 成都蓝飞互娱科技有限公司 | 国新出审〔2024〕2414号 | ISBN 978-7-498-14287-0 |
| 111 | 指尖汉堡 | 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〕2415号 | ISBN 978-7-498-14288-7 |
| 112 | 诸神之塔英雄的守护 | 移动 | 时代新媒体出版社有限责任公司 | 苏州爱洛克信息技术有限公司 | 国新出审〔2024〕2416号 | ISBN 978-7-498-14289-4 |

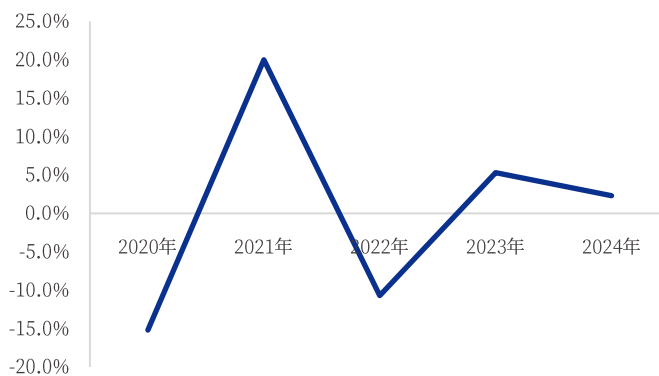
资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

(三) 营销行业：大盘小幅下降，细分渠道波动调整

1. 行业大盘点评：同比小幅下降，年内整体表现稳定

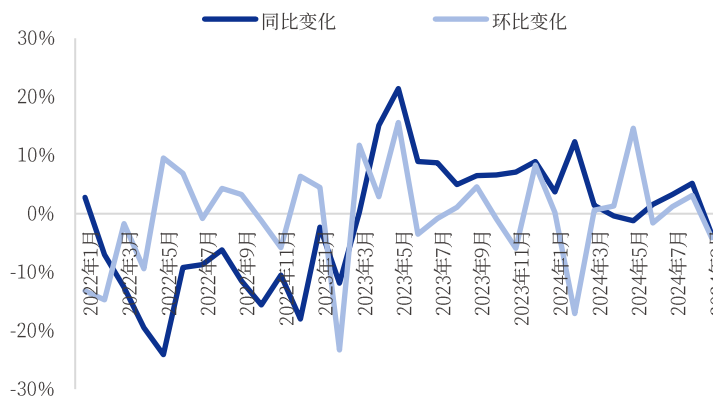
根据 CTR 发布的《2024 年广告市场投放数据概览》：2024 年 9 月广告市场同比下降 3.5%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 1-9 月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲、邮电通讯同比上涨均超 10%，是广告市场的投放主力。

图25: 2019-2024 年各年度 1-9 月广告市场整体花费同比变化



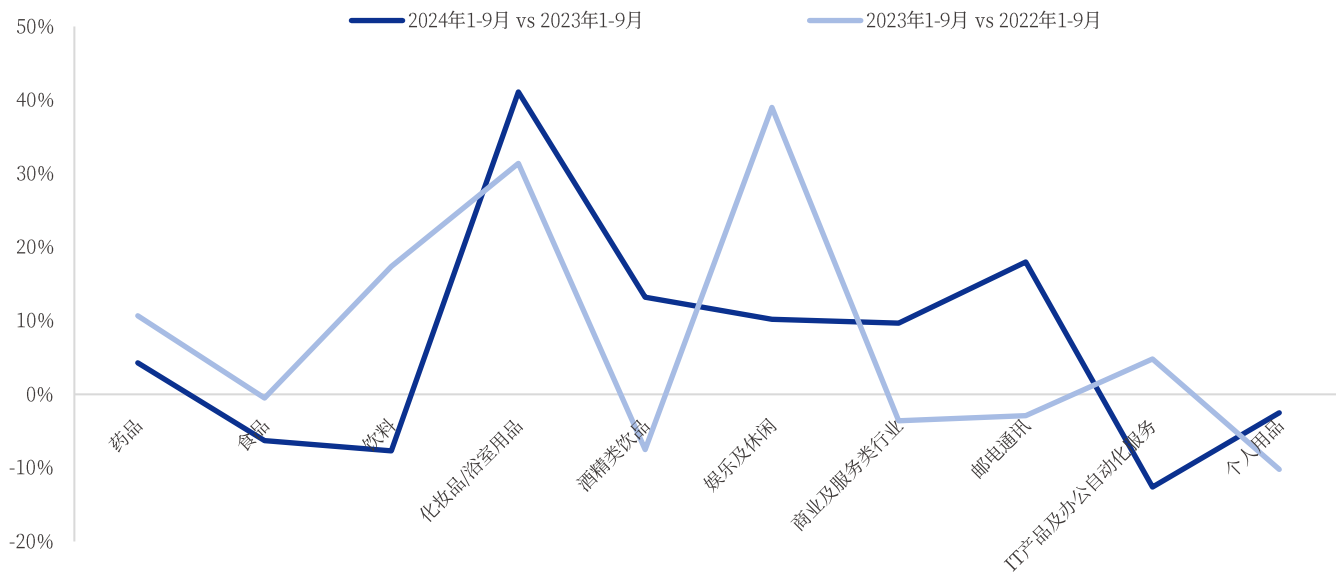
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图26: 2022 年 1 月-2024 年 9 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

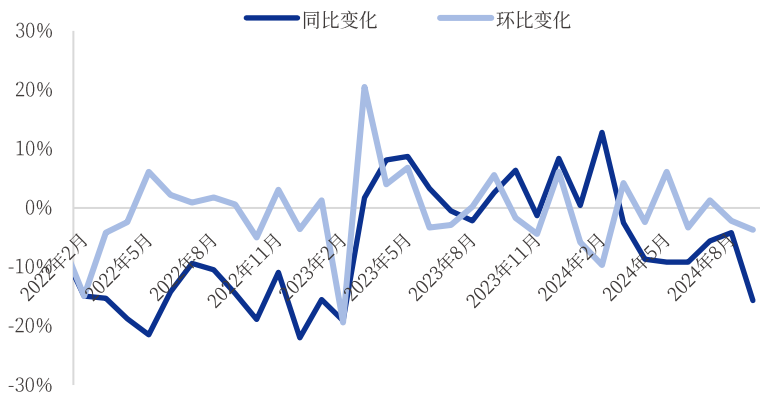


资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

2. 三大细分渠道：处于波动调整阶段

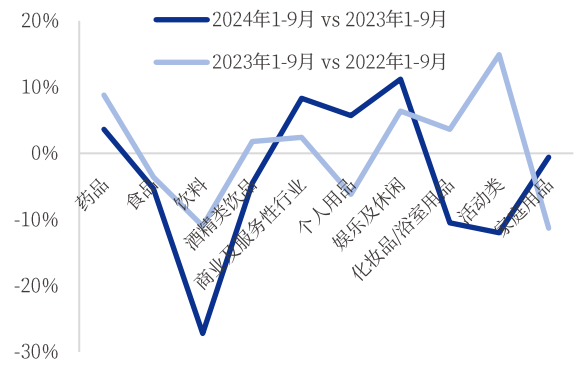
电视广告：2024 年 9 月电视广告花费同比下跌 15.7%，环比减少 3.7%。2024 年 1-9 月电视广告整体的头部行业中，大部分行业呈现同比下跌。2024 年 1-9 月电视广告 Top10 行业中，同比增幅 Top3 的行业分别为娱乐及休闲、商业及服务性行业、个人用品，同比增幅分别为 11.2%、8.3%、5.7%；同比跌幅 Top3 的行业为饮料、活动类、化妆品/浴室用品，跌幅分别为 27.2%、12.0%、10.5%。

图28: 2022年1月-2024年9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

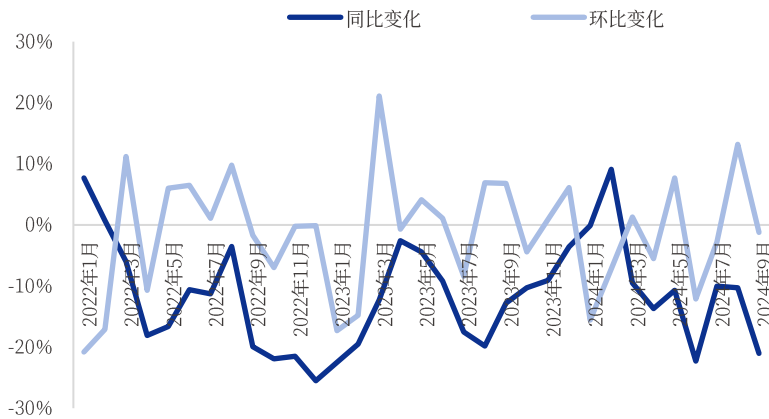
图29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

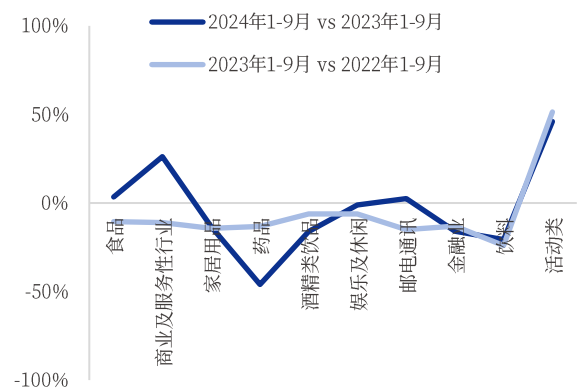
广播广告: 2024年9月广播广告花费同比下跌21.0%, 环比下跌1.2%。2024年1-9月广播广告 Top10 行业中, 同比增幅 Top3 的行业分别为活动类、商业及服务型行业、食品, 同比增幅分别为 46.0%、26.1%和 3.4%; 同比跌幅 Top3 的行业为药品、饮料和酒类饮品, 跌幅分别为 46.0%、20.6% 和 16.2%。

图30: 2022年1月-2024年9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

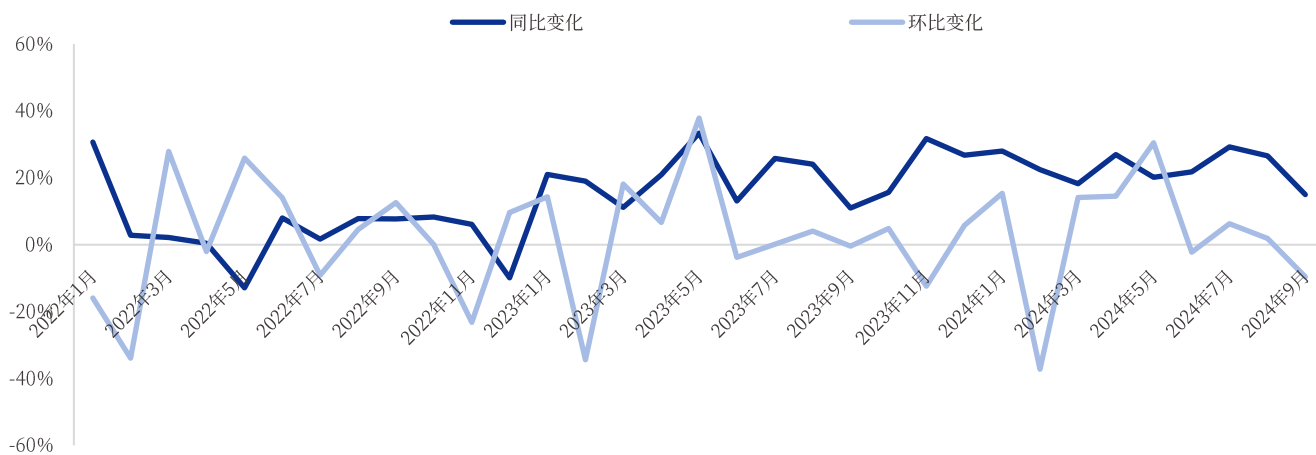
图31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

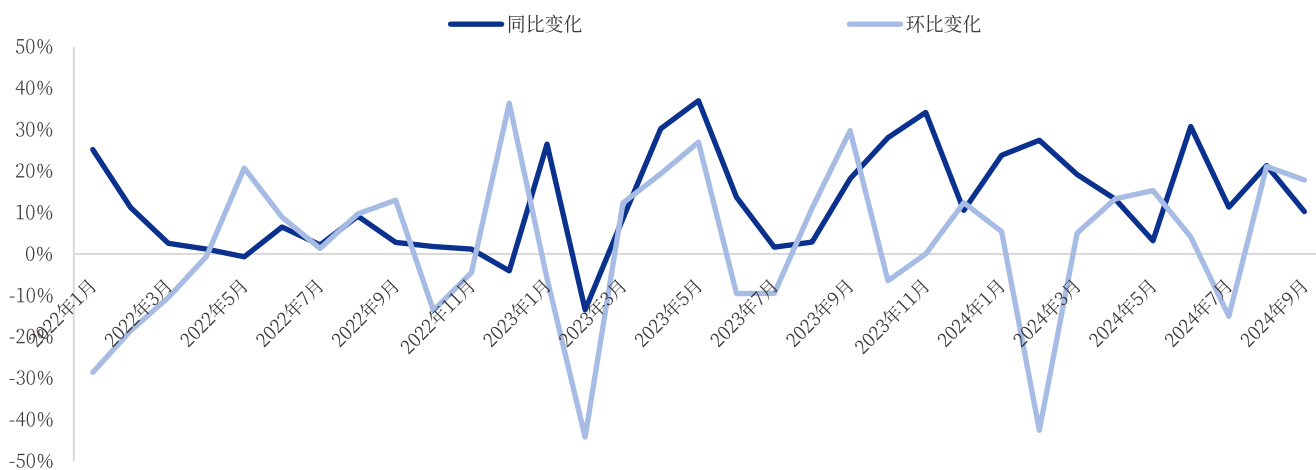
户外:广告渠道, 2024年9月电梯 LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别上涨 14.95%、10.20%; 地铁、火车等其他户外广告渠道有不同程度的广告增减。(2024年2月起数据披露口径有调整, 此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到)

图32: 2022年1月-2024年9月电梯LCD广告月度花费同比



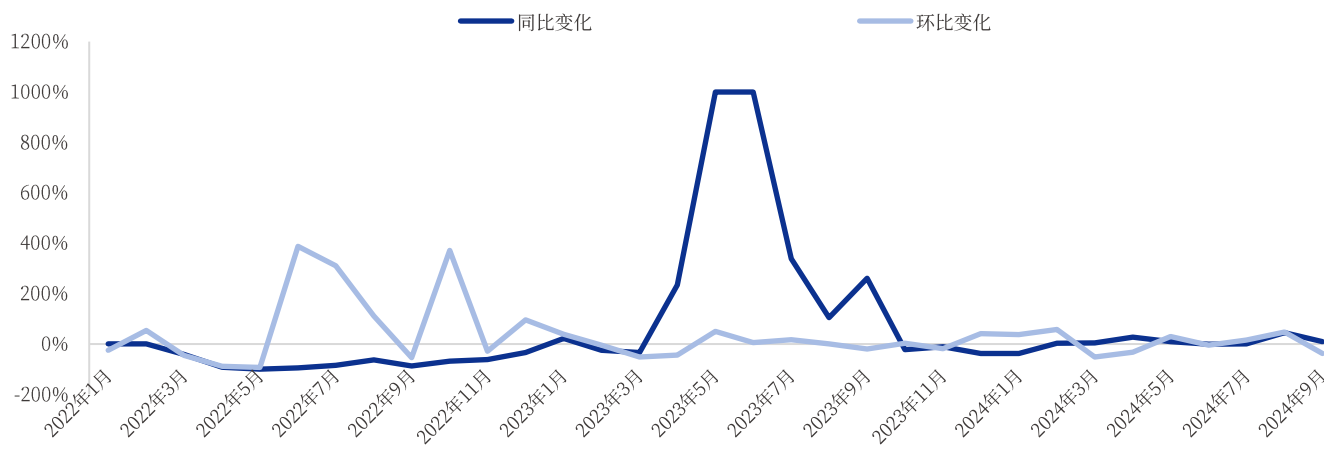
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图33: 2022年1月-2024年9月电梯海报广告月度花费同比



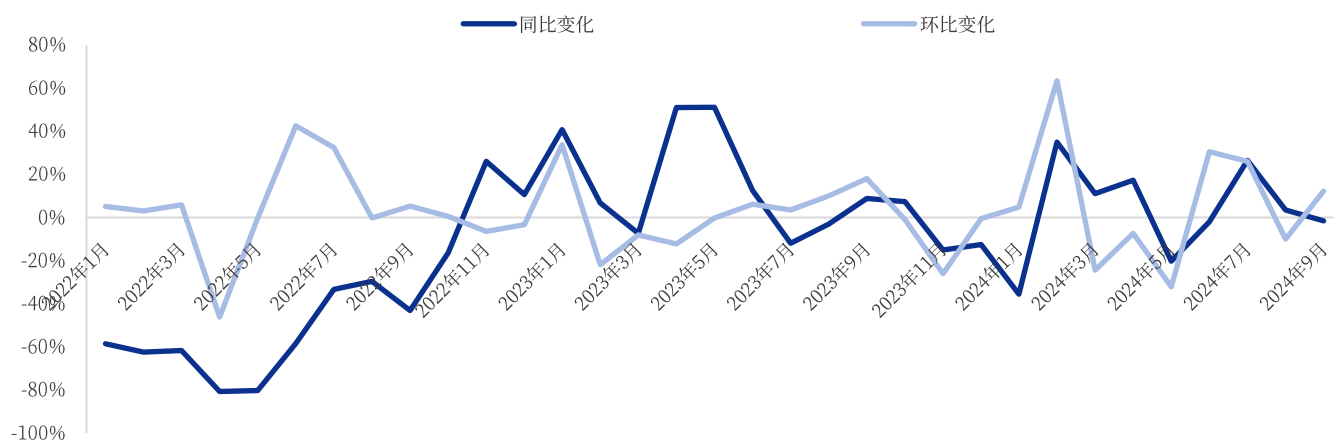
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图34: 2022年1月-2024年9月影院视频广告月度花费同比



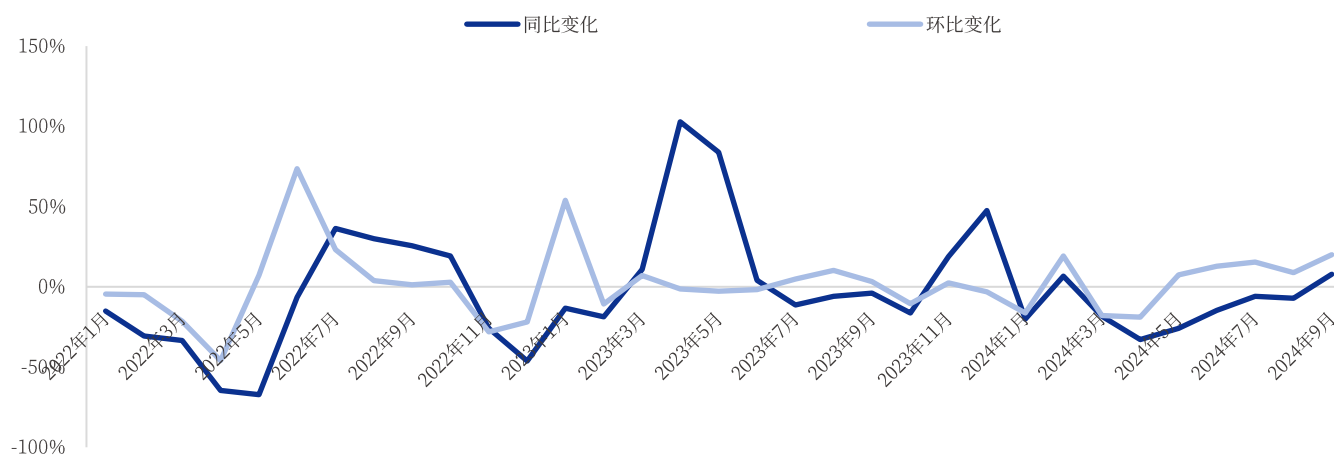
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2024年9月火车/高铁站广告月度花费同比



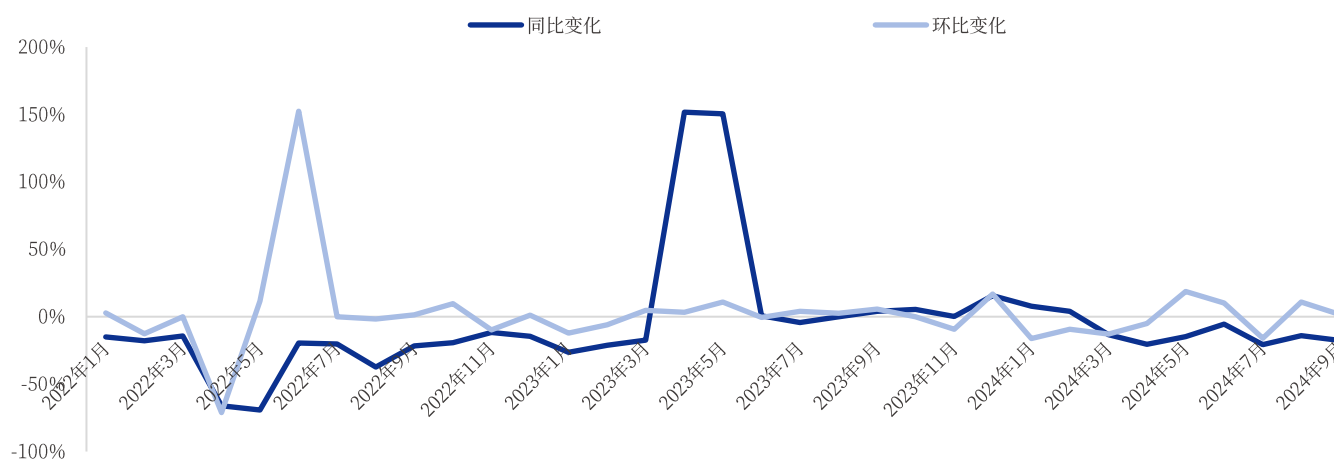
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2024年9月机场广告月度花费同比



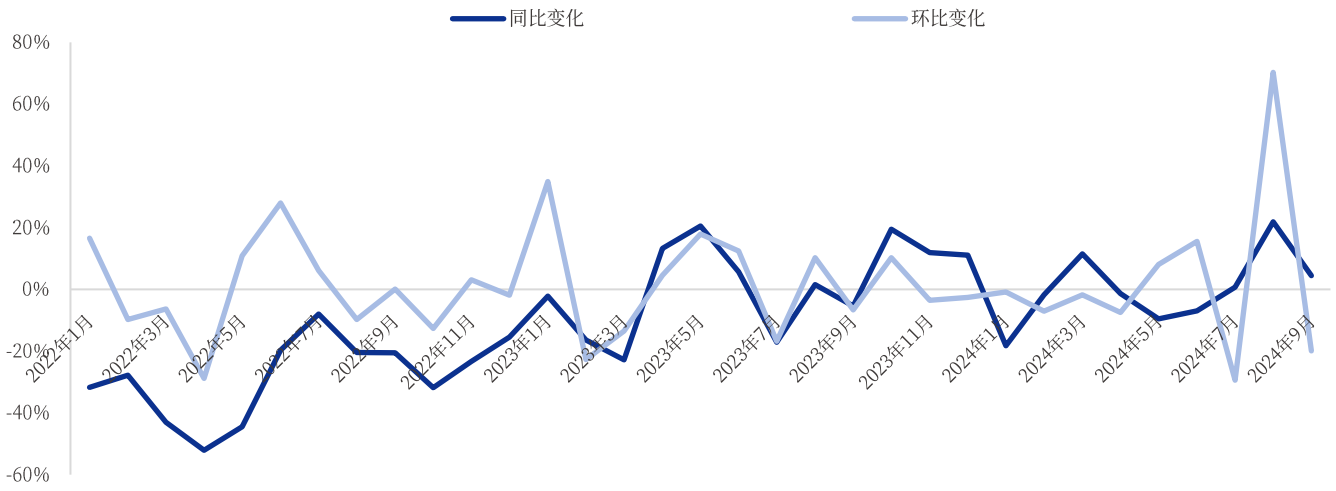
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图37：2022年1月-2024年9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9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

三、投资建议

在前期 A 股市场一波上涨行情后，当前市场情绪较为积极，整体风险偏好程度较高。我们建议后续关注两条赛道：即业绩根基稳定或有明显供给侧恢复、投资性价比较高的赛道和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、博纳影业、万达电影**等。

4) IP 衍生品方面：2024 年内 IP 类产品持续保持高热度，从上半年的小马宝莉卡牌到 Q3 以来的谷子门店、Jellycat 快闪店均保持较高关注度，市场需求旺盛。我们认为：IP 打造是“谷子”和潮玩消费的核心，在吸引粉丝和多业态融合的过程中，IP 的影响力都发挥着举足轻重的作用。作为产品积累用户和破圈的关键，高质量的 IP 更能吸引消费者并延长产品生命周期。因此在当前市场关注度高、需求旺盛的大环境下，高质量 IP 产品高景气度有望保持。**建议关注 IP 潮玩零售市场龙头泡泡玛特**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 11 月单月票房产..... | 6 |
| 图 5: 2023 年 11 月-2024 年 11 月单月票房产对比..... | 6 |
| 图 6: 2017-2024 年 11 月单月场次..... | 6 |
| 图 7: 2017-2024 年 11 月单月上座率..... | 6 |
| 图 8: 2017-2024 年 11 月单月观影人次..... | 6 |
| 图 9: 2024 年 11 月院线分账票房前十 | 8 |
| 图 10: 2024 年 11 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 11 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 11 月电视剧月度播映指数 Top1..... | 10 |
| 图 15: 2023 年 4 月-2024 年 10 月电视剧备案总量..... | 10 |
| 图 16: 2024 年 10 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 10 月综艺月度播映指数 Top1..... | 11 |
| 图 19: 2021 年 9 月-2024 年 10 月中国游戏市场实际销售收入 | 12 |
| 图 20: 2023 年 2 月-2024 年 10 月中国移动端游戏市场实际销售收入 | 12 |
| 图 21: 2023 年 2 月-2024 年 10 月中国客户端游戏市场实际销售收入 | 12 |
| 图 22: 2023 年 9 月-2024 年 10 月中国自主研发游戏海外市场实际销售收入..... | 13 |
| 图 23: 2015-2024 年 10 月国产游戏获批版号数量及同比增速 | 15 |
| 图 24: 2020 年至今每月国产游戏版号发放数量 (款) | 15 |
| 图 25: 2019-2024 年 1-10 月同期广告市场整体花费同比变化 | 21 |
| 图 26: 2022 年 1 月-2024 年 10 月分月广告花费变化..... | 21 |
| 图 27: 广告市场整体 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化..... | 21 |
| 图 28: 2022 年 1 月-2024 年 10 月电视广告月度花费同环比变化 | 22 |
| 图 29: 电视广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化..... | 22 |
| 图 30: 2022 年 1 月-2024 年 10 月广播广告月度花费同比变化 | 22 |
| 图 31: 广播广告 TOP10 行业 (大类) 广告花费同比变化..... | 22 |
| 图 32: 2022 年 1 月-2024 年 10 月电梯 LCD 广告月度花费同比 | 23 |

| | |
|---|----|
| 图 33: 2022 年 1 月-2024 年 10 月电梯海报广告月度花费同比 | 23 |
| 图 34: 2022 年 1 月-2024 年 10 月影院视频广告月度花费同比 | 23 |
| 图 35: 2022 年 1 月-2024 年 10 月火车/高铁站广告月度花费同比 | 24 |
| 图 36: 2022 年 1 月-2024 年 10 月机场广告月度花费同比 | 24 |
| 图 37: 2022 年 1 月-2024 年 10 月地铁广告月度花费同比 | 24 |
| 图 38: 2022 年 1 月-2024 年 10 月街道设施广告月度花费同比 | 25 |
| | |
| 表 1: 2024 年 11 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: 11 月传媒个股涨跌幅前十榜单 | 4 |
| 表 3: 2024 年 11 月票房前十电影 (票房不含服务费) | 7 |
| 表 4: 2024 年 12 月上映日历 (截至 2024 年 11 月 30 日) | 7 |
| 表 5: 2024 年 11 月网络剧播放量指数前十 | 9 |
| 表 6: 2024 年 11 月电视剧月播映指数前十 | 10 |
| 表 7: 2024 年 11 月综艺月播放量指数前十 | 11 |
| 表 8: 2024 年 10 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 | 13 |
| 表 9: 2024 年 10 月中国 AppStore 手游收入排行榜 | 14 |
| 表 10: 2024 年 11 月国产游戏版号详情 | 15 |

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 | 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