

OpenAI 连续 12 天直播，关注 AI 主题、谷 子经济及春节档催化

——传媒互联网行业月报（2024.11.1-2024.11.30）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.11.1-2024.11.30，下同）：传媒行业（申万）上涨 6.65%，排名子行业第 4 名，同期沪深 300 涨 0.66%，上证指数涨 1.42%，创业板指涨 2.75%。

● 重点板块跟踪

人工智能：OpenAI 连续 12 天新品发布，关注国产推理模型进展。 11 月，海外，Meta 开源小语言 AI 模型 MobileLLM 家族，谷歌推出全新 AI 工具 Learn About，OpenAI 宣布自 12.5 起连续 12 个工作日直播发布 AI 新品。国内，腾讯推出 AI 智能工作台 ima，Kimi 发布 k0-math 数学推理模型，昆仑万维推出“天工大模型”4.0 和实时语音助手，智谱 AI 发布 Agent 智能体 AutoGLM，关注 AI 主题催化。

游戏：市场规模稳步增长，年末产品周期开启。 2024 年 10 月，中国游戏市场规模 290.83 亿元，同比+14.4%。11 月下发 12 款国产游戏版号和 7 款进口游戏版号，A 股恺英网络《仙缘策》和《洪荒傲剑》，汤姆猫旗下《冒险奇兵》、三七互娱《守卫斗罗》、游族网络《无尽宝箱》等产品获批国内版号；港股方面，网易《实况足球在线》获得进口版号。新品上线方面，年末新产品周期开启，叠纸《无限暖暖》12.5 上线，网易《漫威争锋》定档 12.6，《燕云十六声》定档 12.27；腾讯旗下海贼王 IP 游戏《航海王壮志雄心》将于 12.19 上线；完美世界重磅仙侠题材开放世界游戏《诛仙世界》也将于 12.19 上线。快手《超时空跑跑》定档 12.27，年底新品供给充足，优质新游供给有望提振行业景气度，带动游戏市场规模持续上行。

影视：2024 年 11 月，国内总票房 18.77 亿元。 月度票房冠军为《好东西》，票房 3.41 亿元，占比档期总票房 18.1%，第二名为《毒液：最后一舞》（票房 2.73 亿元，占比 14.5%），第三名为《焚城》（票房 2.40 亿元，占比 12.7%），第 4-5 名为《胜券在握》以及《那个不为人知的故事》。

● 投资建议

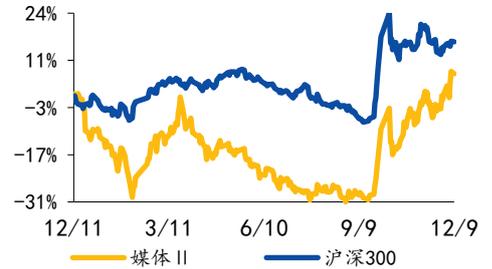
看好 AI 的投资主线，看好下半年模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业月报：Q4 游戏产品周期开启，关注春节档定档情况》2024.11.12

《国元证券行业研究-传媒行业月报：游戏市场增长良好，国产视频大模型持续突破》2024.10.14

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郭子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603444	吉比特	买入	222.01	15993.84	15.62	12.64	15.19	14.22	17.56	14.61
002624	完美世界	增持	13.20	25607.58	0.25	-0.24	0.28	52.10	-55.91	47.72
002517	恺英网络	买入	14.23	30630.33	0.68	0.83	0.99	20.96	17.18	14.31
300002	神州泰岳	买入	12.91	25336.71	0.45	0.70	0.72	28.54	18.55	17.84
002558	巨人网络	买入	13.61	26331.96	0.55	0.71	0.81	24.72	19.06	16.85
600633	浙数文化	买入	11.33	14367.28	0.52	0.42	0.50	21.63	27.17	22.80
002605	姚记科技	买入	33.18	13735.45	1.36	1.46	1.72	24.31	22.72	19.29
000681	视觉中国	增持	20.58	14417.88	0.21	0.17	0.20	99.03	120.13	103.17
300860	锋尚文化	增持	27.62	5273.52	0.70	1.05	1.22	39.44	26.39	22.73
605098	行动教育	买入	36.16	4312.12	1.86	2.36	3.02	19.46	15.30	11.97
300413	芒果超媒	买入	30.65	57337.59	1.90	1.03	1.18	16.13	29.82	26.08
601900	南方传媒	买入	15.79	14145.89	1.43	0.98	1.10	11.02	16.12	14.40
601801	皖新传媒	买入	7.52	14723.64	0.47	0.41	0.45	15.98	18.30	16.60
1024.HK	快手-W	买入	48.45	193018.72	1.48	3.52	4.57	18.79	10.94	8.60
2400.HK	心动公司	买入	25.85	12686.09	-0.17	1.24	1.56	-140.98	19.25	15.25

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价取 12 月 9 日；港股公司单位为港元

目 录

1. 板块行情	5
1.1 市场表现	5
2. 人工智能板块：OpenAI 连续 12 天新品发布，关注国产推理模型进展	6
2.1 市场表现	6
2.2 行业动态	6
2.3 人工智能产品月活用户数	8
3. 游戏：市场规模稳步增长，年末产品周期开启	9
3.1 重点产品表现	9
3.2 新游进展	17
3.3 游戏版号情况更新	18
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	20
4. 影视板块：11 月总票房 18.77 亿元，春节档 4 部影片定档	24
5. 投资建议	27
6. 风险提示	27

图表目录

图 1：市场指数 11 月涨跌幅（%）	5
图 2：传媒细分行业 11 月涨跌幅（%）	5
图 3：11 月申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 4：11 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比	6
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比	6
图 6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化	9
图 7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化	9
图 8：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	13
图 9：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	14
图 10：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	14
图 11：《问道》ios 游戏畅销榜排名	15
图 12：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	15
图 13：《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名	15
图 14：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	16
图 15：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	16
图 16：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	16
图 17：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名	17
图 18：国产及进口版号数量	18
图 19：2024 年 11 月票房数据及去年同期对比（亿元）	24
图 20：11 月放映场次对比	24
图 21：11 月人均票价对比（元）	24

表 1: 2024 年 11 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单.....	8
表 2: 2024 年 11 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单.....	8
表 3: iOS 游戏畅销榜 TOP30	10
表 4: 2024 年 10 月中国手游海外收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play)	11
表 5: 2024 年 10 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	12
表 6: 2024 年 10 月中国 AppStore 手游收入 TOP20	12
表 7: 小游戏月度排名变动	13
表 8: 12 月上线新游.....	17
表 9: 11 月获批版号的重点产品.....	19
表 10: 三七互娱储备游戏.....	20
表 11: 吉比特储备产品.....	21
表 12: 完美世界储备游戏.....	21
表 13: 恺英网络储备产品.....	22
表 14: 腾讯储备游戏.....	22
表 15: 网易储备产品.....	23
表 16: 2024 年 11 月票房 TOP5 影片	25
表 17: 12 月待映影片.....	25
续表 17: 12 月待映影片	26

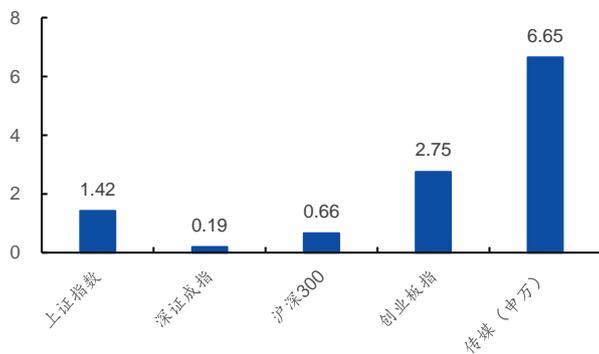
1. 板块行情

1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.11.1-2024.11.30, 下同): 本月传媒行业(申万)上涨 6.65%, 排名子行业第 4 名, 同期沪深 300 涨 0.66%, 上证指数涨 1.42%, 创业板指涨 2.75%。

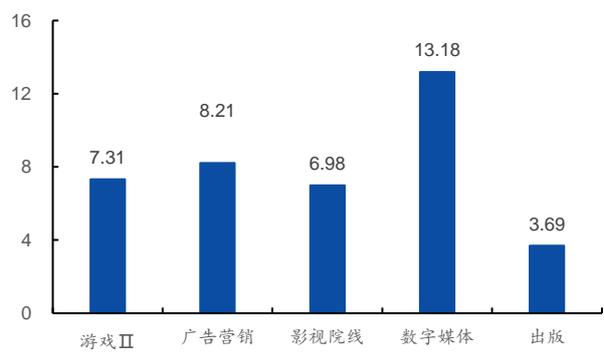
细分行业来看, 按照申万行业分类, 11 月, 传媒各个子板块均实现上涨, 其中数字媒体板块表现最好, 月涨幅为 13.18%、广告营销板块涨 8.21%、游戏 II 板块涨 7.31%、影视院线板块涨 6.98%、出版涨 3.69%。

图 1: 市场指数 11 月涨跌幅 (%)



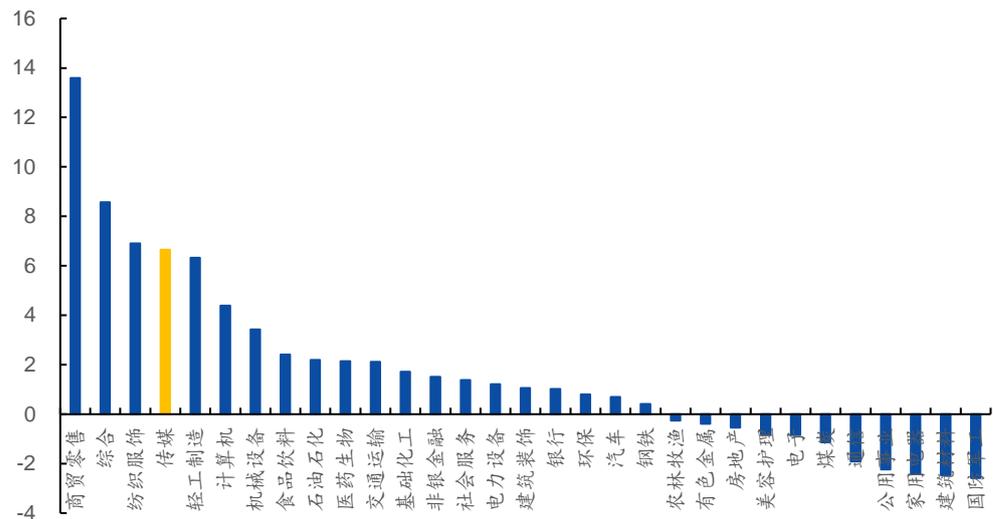
资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业 11 月涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 11 月中万一级行业涨跌幅 (%)



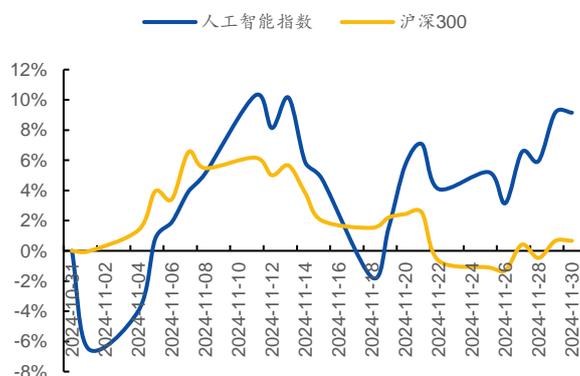
资料来源: ifind, 国元证券研究所

2.人工智能板块：OpenAI 连续 12 天新品发布，关注国产推理模型进展

2.1 市场表现

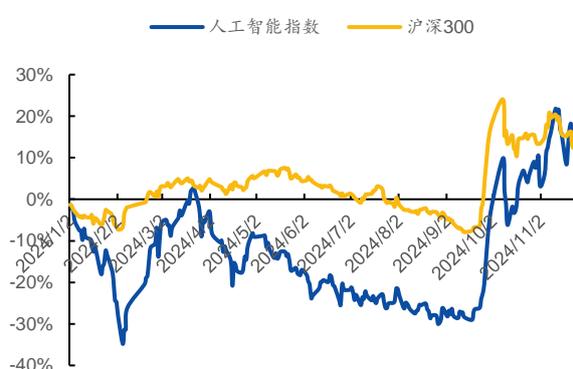
11 月 1 日-11 月 30 日，wind 人工智能指数 (884201.WI) 收涨 9.15%，沪深 300 指数收涨 0.66%，跑赢指数表现 8.49pct。截至 2024 年 11 月 30 日，本年度 wind 人工智能指数 (884201.WI) 累计涨 20.48%，沪深 300 累计涨 14.15%，跑赢沪深 300 市场指数 6.34pct。

图 4：11 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

2.2 行业动态

1. 夸克发布“灵知”学习大模型

11 月 1 日，夸克发布“灵知”学习大模型。官方此次表示，在最新评测中，夸克“灵知”学习大模型在考研数学题上的正确率和得分率已经可以比肩 OpenAI 最新发布的 o1 模型。(源自：IT 之家)

2. 腾讯混元开源 Hunyuan3D-1.0

11 月 5 日，腾讯混元开源了 Hunyuan3D-1.0 大模型，官方称这是首个同时支持文生和图生的 3D 开源大模型。模型采用两阶段生成方法，官方表示在保证质量和可控的基础上，10 秒即可生成 3D 资产。(源自：IT 之家)

3. Meta 开源小语言 AI 模型 MobileLLM 家族

近日，Meta 宣布正式开源可在智能手机上运行的小语言模型 MobileLLM 家族，并同时为系列模型新增 600M、1B 和 1.5B 三种不同参数版本。Meta 研究人员表示，MobileLLM 模型家族专为智能手机打造，该模型号称采用了精简架构，并引入了“SwiGLU 激活函数”、“分组查询注意力”机制，能够在兼顾效率与表现成果。(源自：IT 之家)

4. 谷歌推出全新 AI 工具 Learn About

11月12日，谷歌推出了一款名为 Learn About 的实验性 AI 工具，基于谷歌春季发布的 LearnLM AI 模型构建，“基于教育研究，根据人们的学习方式量身定制”。该工具提供的答案具有更丰富的视觉和交互元素，采用教育性的格式呈现。（源自：IT之家）

5. 腾讯推出 AI 智能工作台 ima

11月15日，腾讯推出 AI 智能工作台 ima，其除了能完成其余大模型 AI 问答产品的功能以外，还打通了微信公众号文章的生态，整个公众号世界里的知识都可为用户所用。ima 系统模型会根据用户查询的问题，综合检索公众号在内全网信源，结合匹配度、时鲜度等多种因素来筛选最佳内容，让用户得到优质回答。除此之外，ima 还有一个特点——边问边看，边搜边记。Ima 也是一款非常好用的编辑工具，搜到的答案，解读的资料，只需要选中需要的部分，就可以生成笔记，直接进行编辑。（源自：腾讯公众号）

6. 月之暗面发布 k0-math 数学推理模型

11月16日，月之暗面旗下 Kimi 日发布新一代数学推理模型 k0-math。基准测试显示，Kimi k0-math 数学能力可对标 OpenAI o1 系列可公开使用的两个模型 o1-mini 和 o1-preview。在中考、高考、考研以及包含入门竞赛题的 MATH 等 4 个数学基准测试中，k0-math 初代模型成绩超过 o1-mini 和 o1-preview。在两个难度更大的竞赛级别的数学题库 OMNI-MATH 和 AIME 基准测试中，k0-math 初代模型的表现分别达到 o1-mini 最高成绩的 90% 和 83%。（源自：IT之家）

7. 昆仑万维推出“天工大模型 4.0”4o 版及实时语音助手 Skyo

11月20日，昆仑万维宣布推出“天工大模型 4.0”4o 版以及新产品“实时语音对话助手 Skyo”。Skyo 作为一个智能语音互动产品，具备快速响应、多语言对话能力，它能够主动发起对话、实时打断，能够克服大模型的“幻觉”问题，在对话中回复真实内容。同时，Skyo 具备情感化反应和个性化声音定制功能。“天工大模型 4.0”4o 版具备高效响应速度、支持实时打断、情感理解与个性化记忆、可定制的声音风格、有能力支持多语言的特点。Skyo 将于 12 月份上线昆仑万维旗下天工 App。（源自：IT之家）

8. 智谱 AI 发布 Agent 智能体 AutoGLM

11月29日，在智谱 Agent OpenDay 上，智谱 CEO 张鹏展示 Agent AutoGLM 的最新进展，AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行任务。AutoGLM 开启“全自动”上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶像人一样操作电脑的 GLM-PC 启动内测，基于视觉多模态模型实现通用 Agent 技术探索。AutoGLM 启动大规模百万内测，并将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动「10 个亿级 APP 免费 Auto 升级」的计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。支持核心场景和核心应用的 AutoGLM 标品 API，即将上线到智谱 maas 开放平台试用。（源自：智谱公众号）

2.3 人工智能产品月活用户数

ChatGPT 月活用户数环比增长 11.27%，豆包月活用户数环比增长 16.92%，排名维持全球榜第二。AI 产品榜根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计,2024 年 11 月,全球 MAU 前十 AI 相关 app 中,前三名与上月保持一致,ChatGPT 排名第一,MAU 达 2.87 亿,较上月增长 11.27%;第二名为字节跳动旗下豆包,MAU 为 0.60 亿,环比增长 16.92%,第三位为 OpenAI 旗下产品 Nova,MAU 为 0.50 亿,环比增长 5.67%。

表 1: 2024 年 11 月全球 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	11 月上榜访问量	11 月上榜变化
1	ChatGPT	Official app by OpenAI	287.25M	+11.27%
2	豆包	AI 智能助手 抖音	59.98M	+16.92%
3	Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	49.63M	+5.67%
4	ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	28.84M	+6.66%
5	Remini	人工智能修图	27.96M	-2.16%
6	Character AI	Chat Ask Create	26.88M	+5.74%
7	FaceApp	AI 人脸编辑器	26.48M	+0.20%
8	Ask AI	Chat with Ask AI	26.35M	-7.16%
9	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	25.19M	+22.14%
10	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	23.1M	+3.85%

资料来源: AI 产品榜公众号, 国元证券研究所

国内 AI 产品方面, 3 款产品月活用户数破千万。11 月, 抖音豆包月活用户数国内排名第一, 百度文小言排名第二, 月活用户数为 1299 万, 环比增长 3.33%, 第三为 Kimi 智能助手, 11 月月活用户数为 1282 万, 环比增长 27.40%, 除此之外, 抖音旗下情感陪伴类 app 猫箱月活增长较快, 本月月活用户为 458 万, 环比增长 22.51%, 排名第 8。

表 2: 2024 年 11 月国内 AI 产品 MAU 前十榜单

排名	产品名	描述	11 月上榜访问量	11 月上榜变化
1	豆包	AI 智能助手 抖音	59.98M	+16.92%
2	文小言	你的随身智能助手 百度	12.99M	+3.33%
3	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	12.82M	+27.40%
4	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	6.37M	+22.18%
5	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	5.94M	+4.23%
6	天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.78M	+3.15%
7	星野	所建皆你所 AI MiniMax	5.25M	+2.65%
8	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	4.58M	+22.51%
9	通义	你的超级 AI 助手 阿里	3.88M	+3.48%
10	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	3.77M	+2.28%

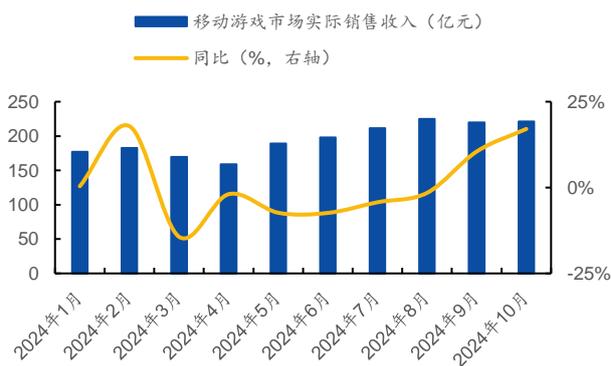
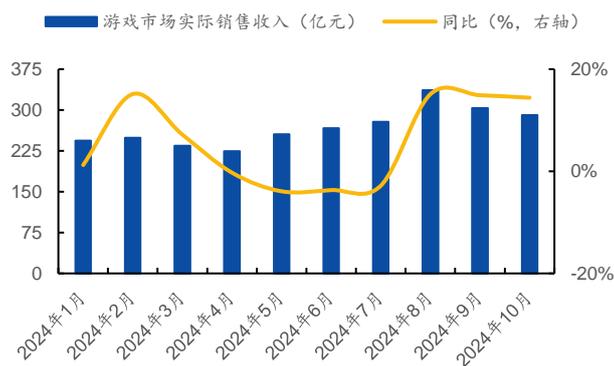
资料来源: AI 产品榜公众号, 国元证券研究所

3.游戏：市场规模稳步增长，年末产品周期开启

2024年10月中国游戏市场总规模实现同环比双增长。2024年10月，中国游戏市场规模290.83亿元，同比+14.4%，同比增长主要受本年度新游流水驱动。2024年10月，移动游戏市场规模为221.1亿元，同比增长17.07%，主要由于《王者荣耀》、《无尽冬日》、《炉石传说》以及新游《三角洲行动》带来流水增量。

图 6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化

图 7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

资料来源：伽马数据，国元证券研究所

3.1 重点产品表现

11月，年内新游延续强势表现。11月，腾讯《王者荣耀》持续占据ios游戏畅销榜首位，年内新游依旧延续强势的表现，像点点互娱《无尽冬日》、哔哩哔哩《三国：谋定天下》排名已经稳定在排行榜前列。展望全年，新游上线带动市场景气度，12月网易、完美世界等游戏厂商的储备产品上线将开启全新的产品周期，持续助力游戏市场规模增长。

表 3: iOS 游戏畅销榜 TOP30

排名	2024. 11. 24	2024. 11. 17	2024. 11. 10	2024. 11. 03
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	三国: 谋定天下	和平精英	和平精英
3	金铲铲之战	和平精英	英雄联盟手游	地下城与勇士: 起源
4	无尽冬日	向僵尸开炮-尸潮来袭	无尽冬日	穿越火线: 枪战王者
5	英雄联盟手游	地下城与勇士: 起源	地下城与勇士: 起源	明日方舟
6	永劫无间	无尽冬日	向僵尸开炮-尸潮来袭	无尽冬日
7	向僵尸开炮-尸潮来袭	英雄联盟手游	第五人格	向僵尸开炮-尸潮来袭
8	三国: 谋定天下	第五人格	QQ 炫舞-炫舞节狂欢	金铲铲之战
9	地下城与勇士: 起源	梦幻西游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	恋与深空	梦幻西游	英雄联盟手游
11	梦幻西游	金铲铲之战	三国杀	三国志·战略版
12	第五人格	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	金铲铲之战	梦幻西游
13	三国志·战略版	三国志·战略版	宝可梦大集结	炉石传说
14	穿越火线: 枪战王者	穿越火线: 枪战王者	炉石传说	开心消消乐
15	原神	QQ 飞车	三国志·战略版	蛋仔派对
16	火影忍者	开心消消乐	穿越火线: 枪战王者	QQ 飞车
17	开心消消乐	世界之外	火影忍者	JJ 斗地主-专业棋牌合集
18	逆水寒	蛋仔派对	开心消消乐	恋与深空
19	QQ 飞车	鸣潮	三国: 谋定天下	心动小镇
20	幻唐志: 逍遥外传	JJ 斗地主-专业棋牌合集	恋与深空	逆水寒
21	三角洲行动	幻唐志: 逍遥外传	QQ 飞车	途游斗地主(比赛版)-11 周年
22	三国杀	途游斗地主(比赛版)-11 周年	途游斗地主(比赛版)-11 周年	三国: 谋定天下
23	JJ 斗地主-专业棋牌合集	逆水寒	JJ 斗地主-专业棋牌合集	如鸢
24	如鸢	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	火影忍者
25	途游斗地主(比赛版)-11 周年	火影忍者	明日方舟	第五人格
26	蛋仔派对	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	如鸢	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法
27	恋与深空	宝可梦大集结	逆水寒	QQ 炫舞-炫舞节狂欢
28	指尖四川麻将	炉石传说	永劫无间	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏
29	光·遇	元梦之星	绝区零	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏
30	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	部落冲突-大闹天宫	原神

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所 注: 为网易出品游戏, 为腾讯出品游戏; 加粗为重点新游。

出海产品方面: 10 月, 点点互动旗下《无尽冬日》蝉联出海手游收入榜单第一名, 10 月, 该游戏推出“Gina’s Revenge”、万圣节等活动, 截至 10 月底, 该游戏的全球收入累计已超过 14.3 亿美元。米哈游旗下《原神》在全球推出 5.1 版本, 10 月的海外收入环比增长 5%, 排名上升到第 3 名。

表 4：2024 年 10 月中国手游海外收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

排名	手游	发行商	排名变动	排名	手游	发行商	排名变动
1	Whiteout Survival	点点互动	-	16	AFK Journey	莉莉丝	▼
2	PUBG MOBILE	腾讯	▲	17	荒野行动	网易	▲
3	原神	米哈游	▲	18	绝区零	米哈游	▼
4	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯	▲	19	王国纪元	IGG	-
5	崩坏：星穹铁道	米哈游	▼	20	口袋奇兵	江娱互动	▼
6	绯闻港口	柠檬微趣	▲	21	恋与深空	叠纸网络	▼
7	Age of Origins	壳木游戏	-	22	Matching Story	VERTEX GAMES	-
8	Puzzles&Survival	三七互娱	▲	23	Age of Empires Mobile	腾讯	※
9	移动传说	沐瞳科技	▲	24	鸣潮	库洛游戏	▲
10	漫游小镇	柠檬微趣	▲	25	三国志战略版	灵犀互娱	▲
11	菇勇者传说	Joy Net Games	-	26	Survivor.io	海彼	▼
12	救世者之树：新世界	灵犀互娱	※	27	明日方舟	鹰角网络&悠星网络&心动网络	▼
13	万国觉醒	莉莉丝	-	28	Isekai:Slow Life	Mars-Games&Justfungame	▼
14	Top Heroes	江娱互动	▲	29	MARVEL SNAP	朝夕光年	▲
15	Project Makeover	Magic Tavern	▲	30	战火与秩序	壳木游戏	▼

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

厂商方面，根据 SensorTower 数据，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 18.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 35.6%。腾讯、网易排名厂商收入前两位，排名与上月持平。点点互动凭借《无尽冬日》在国内和海外市场的优秀表现，成为厂商收入排行榜第 3。灵犀互娱旗下《救世者之树：新世界》在海外上线以及《如鸢》的亮眼表现，成为厂商收入榜单第 5 名。

表 5：2024 年 10 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）

排名	厂商	排名变动	排名	厂商	排名变动
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	竞技世界	▲
14	悠星网络	▼	29	星合互娱	▼
15	沐瞳科技	-	30	冰川网络	▼

资料来源：sensortower，国元证券研究所 注“※为新上榜”

表 6：2024 年 10 月中国 AppStore 手游收入 TOP20

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

资料来源：sensortower，国元证券研究所

微信小游戏：重度游戏占比提升。微信小游戏畅销榜 Top100 中，有 20 款新入榜或重新入榜产品，头部产品表现稳定，新游进榜难度有所增加。重度游戏依旧延续强势表现，TOP10 的产品中有 7 款为重度产品。

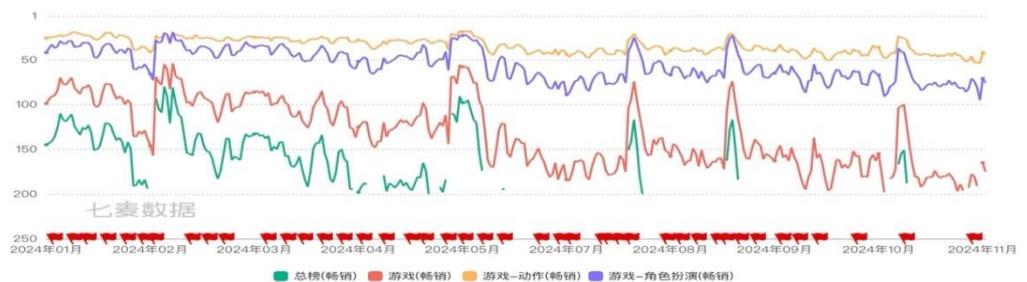
表 7：小游戏月度排名变动

排名	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
1	寻道大千	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
2	无尽冬日	寻道大千	寻道大千	向僵尸开炮	寻道大千	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮
3	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	寻道大千	向僵尸开炮	寻道大千	主宰世界	寻道大千
4	百炼英雄	指尖无双	青云诀之伏魔	小小英雄	青云诀之伏魔	时光杂货店	寻道大千	主宰世界
5	指尖无双	小小英雄	指尖无双	青云诀之伏魔	小小英雄	青云诀之伏魔	青云诀之伏魔	跃动小子
6	灵剑仙师	百炼英雄	王者征途	指尖无双	这城有良田	指尖无双	时光杂货店	青云诀之伏魔
7	这城有良田	咸鱼之王	这城有良田	咸鱼之王	超元气火柴人	雷霆战机	咸鱼之王	三国：冰河时光
8	流浪超市	灵剑仙师	咸鱼之王	这城有良田	小兵大作战	跃动小子	跃动小子	迷雾大陆
9	无名之辈	王者征途	小小英雄	王者征途	指尖无双	次神：光之觉醒	三国：冰河时光	时光杂货店
10	跃动小子	这城有良田	百炼英雄	次神：光之觉醒	王者征途	灵画师	百炼英雄	口袋奇兵
11	咸鱼之王	跃动小子	迷雾大陆	跃动小子	雷霆战机	小小英雄	指尖无双	咸鱼之王
12	修仙外传	仙侠大作战	跃动小子	百炼英雄	巨神军师	百炼英雄	这城有良田	小小英雄
13	青云诀之伏魔	无名之辈	腾讯欢乐斗地主	巨神军师	百炼英雄	王者征途	一步两步	洪荒仙韵
14	武侠大明星	武侠大明星	无名之辈	口袋宠物猪	跃动小子	巨神军师	王者征途	指尖无双
15	怪物联萌	几何王国	小鸡舰队出击	腾讯欢乐斗地主	灵画师	这城有良田	超元气火柴人	这城有良田
16	仙剑奇侠传之新的开始	腾讯欢乐斗地主	仙剑奇侠传之新的开始	三界天骄	咸鱼之王	咸鱼之王	小小英雄	快来当领主
17	冒险大作战	行侠仗义五千年	疯狂骑士团	浪漫餐厅	腾讯欢乐斗地主	迷雾大陆	洪荒仙韵	超元气火柴人
18	灵魂序章	青云诀之伏魔	行侠仗义五千年	雷霆战机	截之神	四季物语	迷雾大陆	百炼英雄
19	腾讯欢乐斗地主	浪漫餐厅	浪漫餐厅	仙剑奇侠传之新的开始	凤囚凰	三国：冰河时代	巨神军师	一步两步
20	行侠仗义五千年	仙剑奇侠传之新的开始	武侠大明星	几何王国	次神：光之觉醒	超元气火柴人	快来当领主	腾讯欢乐斗地主

资料来源：gamelook，国元证券研究所

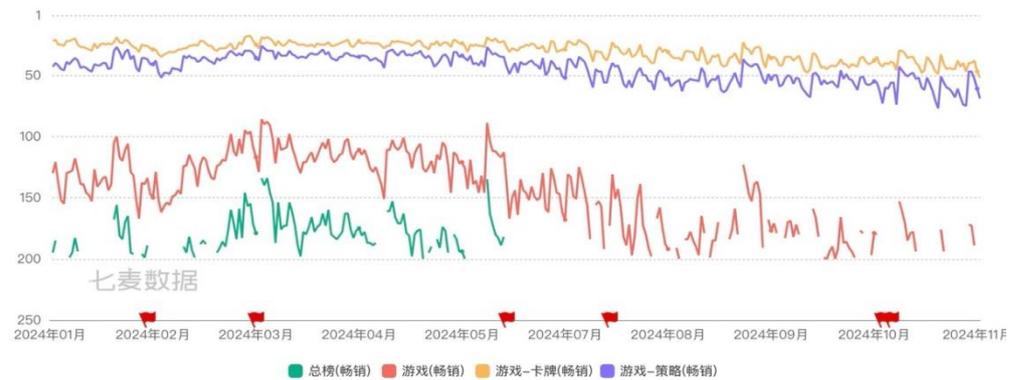
国内重点游戏厂商及产品方面：三七互娱成熟游戏整体排名维持稳定。《凡人修仙传：人界篇》在动作游戏品类的排名保持稳定，基本在 50 名以内；《霸业》排名在细分赛道稳定，略有小幅下滑，海外成熟产品《Puzzles & Survival》整体排名保持稳定，10 月后排名略有提升。

图 8：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名



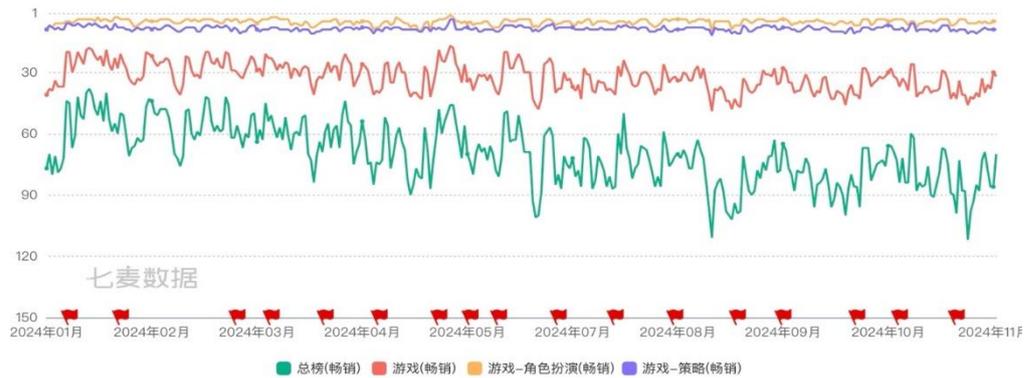
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 9: 《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

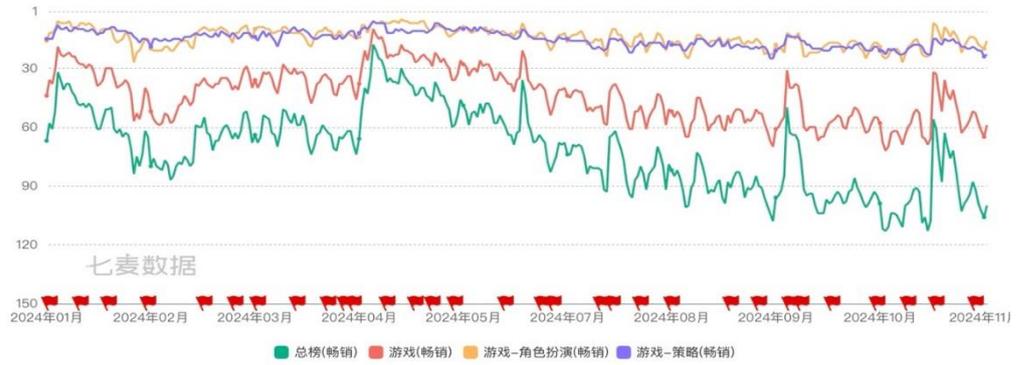
图 10: 《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

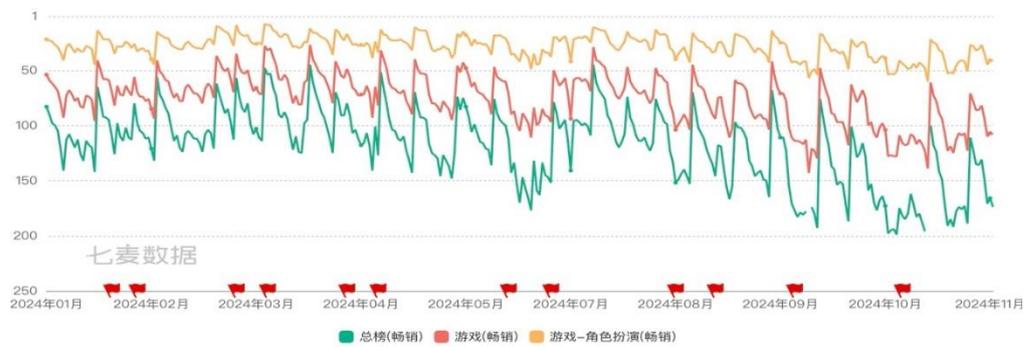
吉比特核心产品《问道》受版本更新排名有所提升，《一念逍遥》内容更新保持排名稳定。《问道》Q3 经历两次版本更新，游戏排名有所提升；《一念逍遥》维持内容稳定迭代，排名维持稳定。

图 11: 《问道》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 12: 《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

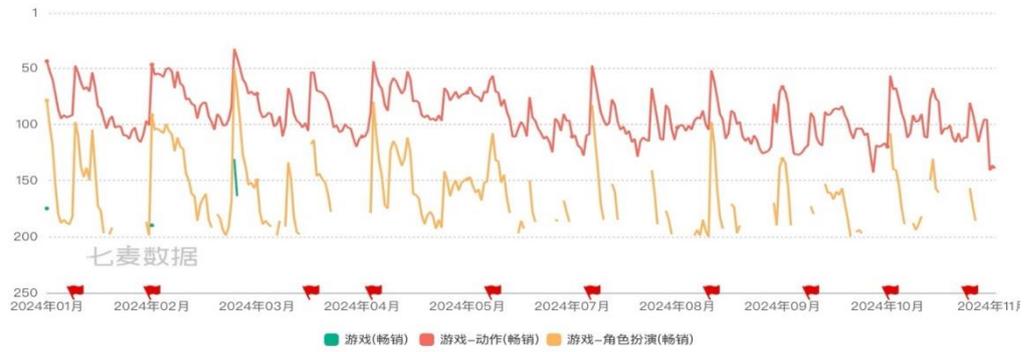
完美世界方面，老游戏稳定表现，新产品周期开启，值得关注。《女神异闻录：夜幕魅影》产品排名整体波动，11月游戏版本更新带动排名提升，《幻塔》和《梦幻新诛仙》排名整体维持稳定，随着运营周期拉长，排名有所下滑。

图 13: 《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



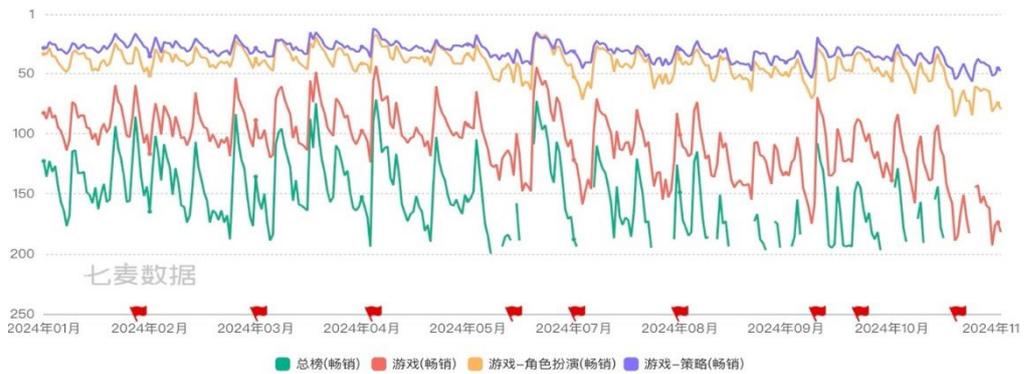
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 14:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

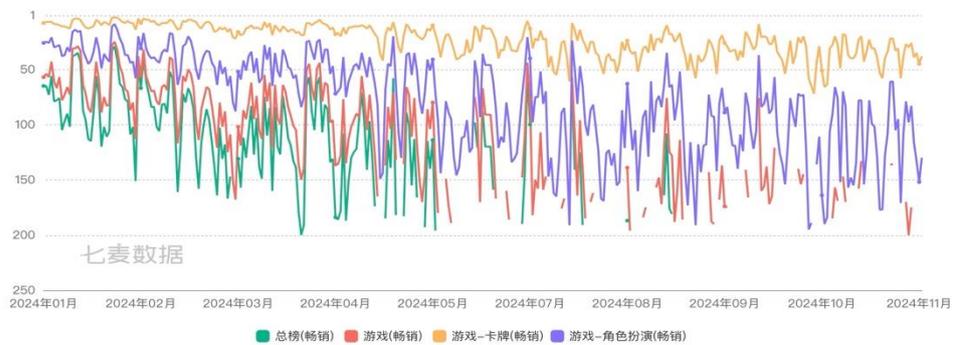
图 15:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

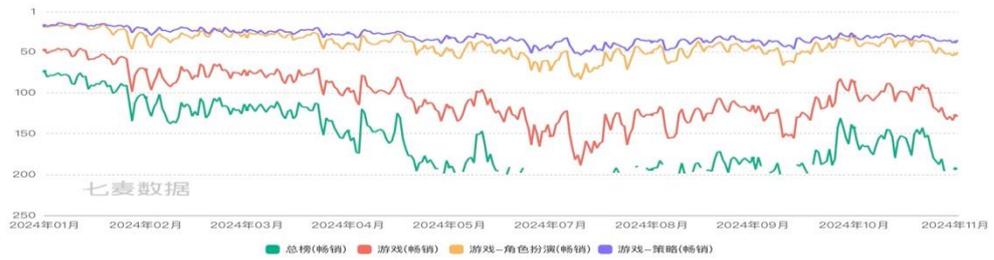
恺英网络方面，《新倚天屠龙记》在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前。经典 IP 新游《石器时代：觉醒》10 月以来整体排名有所提升。

图 16:《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 17:《石器时代:觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据,国元证券研究所

3.2 新游进展

12月待上线游戏进度:根据 gamelook 统计,12月目前确定定档新上线游戏 19款。腾讯、网易、完美世界、叠纸在本月均有新品上线计划,年末新产品周期开启。12月,网易有两款产品将会上线,一款为英雄射杀类《漫威争锋》,定档 12.6,另一款为仙侠开放世界《燕云十六声》也定档 12.27;腾讯旗下海贼王 IP 游戏《航海王壮志雄心》将于 12.19 上线;完美世界重磅仙侠题材开放世界游戏《诛仙世界》也将于 12.19 上线。快手《超时空跑跑》定档 12.27,年底新品供给充足,有望开启年末新一轮产品周期,为游戏市场规模的持续增长提供支撑。

表 8: 12月上线新游

序号	游戏名	品类	厂商	预计上线时间
1	遗迹旅人	刷宝 ARPG	星幻网络	12.2
2	冒险者日记(仅 IOS)	放置 RogueLike	Habby	12.4
3	无限暖暖	换装/开放世界	叠纸游戏	12.5
4	异色边缘	二次元/CCG 卡牌	微游互动	12.5
5	离火之境	回合制 MMORPG	三七互娱	12.5
6	漫威争锋	英雄射杀	网易	12.6
7	异界原点传说:史莱姆不哭	放置卡牌	雷霆游戏	12.11
8	将灵说	放置卡牌	将灵工作室	12.11
9	黎明堡垒	模拟生存	IM30	12.14
10	神之亵渎	横板类魂/Steam 移植	东品游戏	12.18
11	航海王壮志雄心	动作格斗	腾讯魔方	12.19
12	诛仙世界	仙侠 MMO	完美世界	12.19
13	我叫 MT 英雄杀	放置策略	星河月科技	12.19
14	刃境	俯视角动作肉鸽	魔剑网络	12.23
15	仙遇	线下 MMO	元游信息	12.26
16	火柴人联盟 3	动作冒险	火联社	12.26
17	超时空跑跑	跑酷/建造沙盒	快手弹指宇宙	12.27
18	燕云十六声	武侠/开放世界	网易	12.27
19	大奉打更人	MMORPG	儒意景秀	12.28

资料来源: gamelook, 燕云十六声公众号, 国元证券研究所

3.3 游戏版号情况更新

11月，112款国产游戏版号和7款进口游戏版号获批，游戏版号发放节奏继续保持稳定。2024年，整体版号发放节奏维持稳定，每月规律发放国产游戏版号，截至11月底，年内共计发放国产游戏版号1184个、进口游戏版号82个，政策端持续向好，版号发放节奏引导新游测试及上线进度进展顺利，游戏供给端持续向好。

图 18：国产及进口版号数量



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

11月多款大厂游戏获批版号。10月20日，国家新闻出版署公布11月国产游戏和进口游戏版号信息，A股恺英网络有2款产品获批，分别为《仙缘策》和《洪荒傲剑》，汤姆猫旗下《冒险奇兵》、三七互娱《守卫斗罗》、游族网络《无尽宝箱》、冰川网络旗下《梦想都市》和《潮玩冒险团》也获批国内版号；港股方面，友谊时光的《咻咻连萌》、禅游科技《指尖汉堡》获得国产版号，网易《实况足球在线》获得进口版号。除此之外，灵犀互娱《花花与幕间剧》、4399《飘渺仙途》等未上市公司的产品也获批版号，版号发放节奏明确，数量充足有利于游戏市场规模增长。

表 9：11 月获批版号的重点产品

厂商	游戏	申报类型
国产游戏版号		
恺英网络 (002517. SZ)	仙缘策	移动、客户端
	洪荒傲剑	移动
汤姆猫 (300459. SZ)	冒险奇兵	移动
三七互娱 (002555. SZ)	守卫斗罗	移动
游族网络 (002174. SZ)	无尽宝箱	移动
	梦想都市	移动
冰川网络 (300533. SZ)	潮玩冒险团	移动
友谊时光 (6820. HK)	咪咪连萌	移动
禅游科技 (2660. HK)	指尖汉堡	移动-休闲益智
灵犀互娱	花花与幕间剧	移动
多益网络	梦想世界：长风问剑录	移动、客户端
4399	飘渺仙途	移动、客户端
游卡网络	七王书	移动
进口游戏版号		
网易 (9999. HK)	实况足球在线	客户端
4399	火焰审判	移动

资料来源：gamelook，国家新闻出版署，国元证券研究所

3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 10：三七互娱储备游戏

研发商	产品名称	品类题材画风等	拟发行地区
自研	斗罗大陆：猎魂世界	国漫东方玄幻 MMORPG	全球
自研	代号战歌 M	西方魔幻 MMORPG	全球
自研	代号 MLK	日式 Q 版 MMORPG	全球
自研	代号正奇 SLG	写实三国 SLG	全球
自研	代号休闲 SLG	Q 版战争 SLG	全球
自研	代号 M1	欧美卡通休闲	全球
自研	代号 MR	Q 版 RPG	全球
自研	代号 DLXD	Q 版玄幻 RPG	全球
自研	代号 DLL	Q 版简笔魔幻塔防	全球
代理	诸神黄昏：征服	西方魔幻 MMORPG	全球
代理	帝国与魔法	西方魔幻 SLG	境内
代理	神域纪元	西方魔幻数值 RPG	境内
代理	上古洪荒决	东方玄幻国战 SLG	境内
代理	代号斗兽	巨兽题材 SLG	境内
代理	女武神战纪	西方魔幻幻想卡牌	境内
代理	代号小铁匠	日式 RPG	境内
代理	赤壁之战 2	三国题材 SLG	境内
代理	赘婿	古风水墨模拟经营	境内
代理	时光大爆炸	时代进阶绘本卡通国风模拟经营	境内
代理	四季城与多米糯	奇幻 Q 版模拟经营	境内
代理	代号休闲	现代度假村休闲游戏	境外
代理	Abyss Survivor	魔幻卡通 SLG	境外
代理	代号商途	古穿商斗模拟经营	境外
代理	Bugtopia	昆虫题材 SLG	境外
代理	Match Cozy 3D	现代卡通休闲益智	境外

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 11：吉比特储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区	预计上线时间
1	问剑长生（代号 M72）	移动	放置修仙类	自研	是	中国大陆及港澳台、东南亚地区	2025.1.2
2	杖剑传说（代号 M88）	移动	魔幻题材放置养成类	自研	是	中国大陆及港澳台、日韩	2025 年上半年
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	全球	未确定
4	M11（代号）	移动	西幻题材放置类	自研	已申请	全球	未确定
5	亿万光年	移动	科幻题材策略卡牌	代理	是	全球	未确定
6	冲啊原始人	移动	策略卡牌战斗	代理	是	欧美地区	未确定
7	开罗全能经营家	移动	模拟经营	代理	是	中国大陆	未确定

资料来源：公司公告，国元证券研究所 注：《问剑长生》将于 2025.1.2 上线

表 12：完美世界储备游戏

序号	游戏名称	客户端	自研/代理	版号
1	诛仙世界	客户端	自研	是
2	诛仙 2	移动、客户端	自研	是
3	女神异闻录：魅影	移动	自研	是
4	代号：野蛮人	移动	自研	
5	异环	移动、客户端	自研	
6	代号 Z		自研	

资料来源：公司公告，国元证券研究所 注：《诛仙世界》将于 12.19 上线

表 13：恺英网络储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	盗墓笔记：启程	移动	ARPG	自研	是
2	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	是
3	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	是
4	三国：天下归心	移动	SLG	自研	是
5	代号：信长	移动	SLG	自研	
6	代号：DR	移动	RPG	自研	
7	百工灵	移动	模拟经营	自研	是
8	BLEACH 千年血战篇	移动	放置热血格斗	自研	
9	奥特曼	移动	动作、3D	自研	
10	龙腾传奇	移动	RPG	自研	是
11	王者传奇 2	移动		自研	是
12	开心小矿工	移动		自研	是
13	太上补天卷	移动	卡牌	代理	是
14	古怪的小鸡	移动、网页	休闲	代理	是
15	群英觉醒	移动	战棋	代理	是
16	代号：MYX	移动	卡牌	代理	
17	蒸汽堡垒	移动	塔防 SLG	代理	是
18	数码宝贝：源码	移动		代理	是
19	原始觉醒	移动		代理	是
20	龙之谷世界	移动		代理	是

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 14：腾讯储备游戏

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	卡拉彼丘	移动	二次元射击		暂无
2	黑色沙漠	客户端	MMORPG	代理	有
3	硅基宇宙	移动	开放世界沙盒冒险		暂无
4	爆裂小队	移动	休闲竞技	代理	有
5	NBA2K All Star	移动	篮球竞技		暂无
6	剑灵 2	移动、客户端	MMORPG		有
7	世界启元	移动	SLG		有
8	逆战：未来	移动	PVE 射击	自研	有
9	龙石战争	移动	SLG		有
10	三国志异闻录	移动	回合制 RPG		有
11	王者荣耀：世界	移动、客户端	开放世界		暂无
12	航海王：壮志雄心	移动	动作格斗		有

资料来源：腾讯游戏发布会，国元证券研究所 注：《航海王：壮志雄心》将于 12.19 上线

表 15：网易储备产品

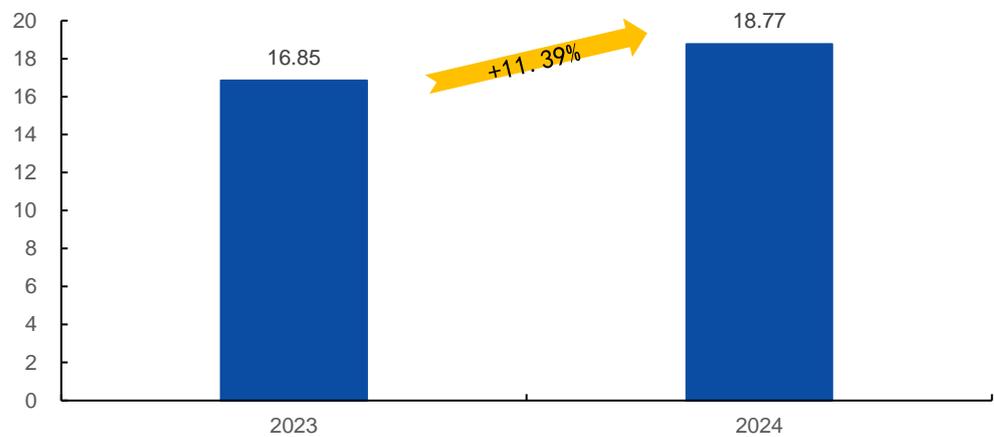
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	燕云十六声	移动端/客户端/主机	开放世界武侠	自研	有
2	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	有
3	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	有
4	九畿：歧风之旅	移动端/客户端	卡牌 RPG	代理	有
5	天启行动	移动端/客户端	FPS, 5v5 多英雄技能射击	自研	有
6	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	有
7	突袭：暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	有
8	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG	自研	有
9	勇拳冲锋	客户端	VR 角色动作格斗	代理	暂无
10	指环王：纷争	移动端	SLG	合研	有

资料来源：网易游戏发布会，国元证券研究所 注：《燕云十六声》和《漫威终极逆转》将于 12 月上线

4. 影视板块：11月总票房 18.77 亿元，春节档 4 部影片定档

2024 年 11 月（2024.11.1-2024.11.30，下同）国内总票房 18.77 亿元，同比增长 11.39%。2024 年 11 月国内总票房 18.77 亿元，同比增长 11.39%。《好东西》、《毒液：最后一舞》和《焚城》为 11 月票房前三名。2024 年电影市场呈现出前期火热后期平淡的态势，市场对于优质影片供给的需求依旧旺盛，2025 年春节档定档开始，11 月《射雕英雄传：侠之大者》，12 月《哪吒 2》宣布加入 2025 年春节档，截至 12.10 想看人数分别为 28.6 万和 17.0 万人，持续关注春节档影片定档情况。

图 19：2024 年 11 月票房数据及去年同期对比（亿元）

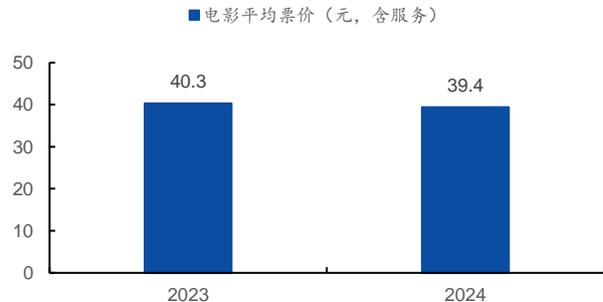
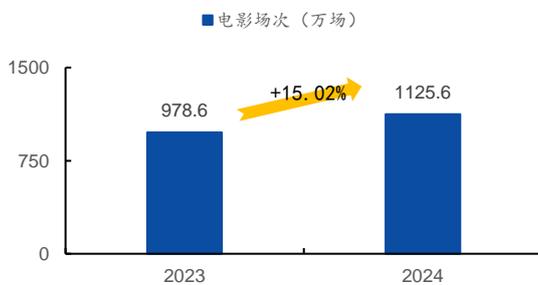


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

11 月放映场次同比增长 15.02%，人均票价同比下滑。2024 年 11 月国内院线总上映场次 1125.6 万场，较去年同期增加 15.02%，人均票价为 39.4 元，较 2023 年同期下降 0.9 元。

图 20：11 月放映场次对比

图 21：11 月人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

11月国内票房相对分散。11月国内票房冠军为《好东西》，票房3.41亿元，占比档期总票房18.1%，第二名为《毒液：最后一舞》（票房2.73亿元，占比14.5%），第三名为《焚城》（票房2.40亿元，占比12.7%），第4-5名为《胜券在握》以及《那个不为人知的故事》。

表 16：2024 年 11 月票房 TOP5 影片

排名	电影名	11月总票房(亿元)	票房占比(%)	上映日期	观影人次(万人)
1	好东西	3.41	18.1%	2024.11.22	809.4
2	毒液：最后一舞	2.73	14.5%	2024.10.23	665.6
3	焚城	2.40	12.7%	2024.11.01	586.2
4	胜券在握	1.83	9.7%	2024.11.15	491.1
5	那个不为人知的故事	1.13	6.0%	2024.11.09	291.6

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：票房中包含服务费

多部影片官宣跨年档，春节档已有4部影片定档。12月多部影片定档12.31的跨年档，关注度高的有《小小的我》、《“骗骗”喜欢你》、《误杀3》。光线传媒的动画电影《小倩》将于12.6上线，本月引进影片依旧供给充足，“指环王”、“狮子王”、“名侦探柯南”等海外高热度IP影片将上映，有望提振观众观影兴趣。徐克导演的《射雕英雄传：侠之大者》和动画电影《哪吒2》宣布将于春节上映，截至12.10已有4部电影宣布定档春节档，春节档作为全年最重要的电影档期之一，影片供给质量是票房的重要影响因素，建议持续关注春节档影片的定档情况。

表 17：12 月待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
家园梦想	纪录片	五洲传播出版、优酷信息技术、北京逆光映像文化	乔岩	2024.12.1
向阳花开	剧情	浙江影像韵光文化、浙江乐耀影视	郭彤-杜奕衡、朱梓珺	2024.12.3
小倩	动画/爱情	成都光线动画、北京光线影业、魔法动画、北京光线动画、春光线	毛启超-边江、张惠霖	2024.12.6
今年二十二	纪录片	北京柠檬上树文化、北京赛诺优势体育文化、北京白噪文化	倪萌-徐必成、罗思源	2024.12.6
魔法坏女巫	奇幻/歌舞	美国环球影业、华夏电影、中国电影	朱浩伟-爱莉安娜 格兰德、辛西娅 埃里沃	2024.12.6
皇后乐队蒙特利尔现场演唱会	纪录片/音乐	中国电影、华夏电影	索尔 斯威默-弗雷迪 默丘里、约翰 迪肯	2024.12.6
如父如子	剧情	日本 GAGA 株式会社	是枝裕和-福山雅治、尾野真千子	2024.12.6
爆裂鼓手	剧情/音乐	中国电影	达米恩 查泽雷-JK 西蒙斯、迈尔斯 特勒、保罗 雷瑟	2024.12.6
阁楼	恐怖/惊悚	盛宏兆亿影视文化、北京盛宏兆亿影视、湖南田园福资投资、深圳市金董文化发展	王法-王筱溪、刘小京	2024.12.6
天地辽阔	剧情	广西漫山青色影视、点亮投资、上海尚等影业、喜旋影视传媒	杨柳松-王茜童、吴骏超	2024.12.6
绝地飞行	剧情	北京五九二国际文化	蔚蓝-陈霖生、王丹梦	2024.12.6

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

续表 17：12 月待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
孤星计划	谍战/剧情	上海三次元影业、天津猫眼微影文化	徐展雄-王源、张雪迎	2024.12.7
出不去的房间	惊悚/悬疑	厦门大祺影业、北京集拾文化	刘方祺-姜贞羽、邹元清	2024.12.7
盛极一时的爱情	剧情/爱情	邦尼雷克文化	李冉-梁翠珊、张宁浩	2024.12.10
波提切利，佛罗伦萨和美第奇家族	纪录片/历史		马可 帕尼加尼-史蒂芬 曼甘、杰丝敏 特丽卡	2024.12.13
黄山恋	剧情/爱情	黄山荣峰电影制片、安徽高家庄影视文化、上海万科文化	潘富荣-李志希、赵擎	2024.12.13
破·地狱	剧情/家庭	英皇影业、阿里巴巴影业、尚乘数字媒体	陈茂贤-黄子华、许冠文	2024.12.14
猎人克莱文	动作/犯罪	美国哥伦比亚影片、中国电影、华夏电影	J C 陈多尔-亚伦泰勒-约翰逊	2024.12.14
雄狮少年 2	动作/喜剧	北京精彩时间文化、广州易动文化传播、北京百纳千成影视	孙海鹏	2024.12.14
绑架毛乎乎	犯罪/喜剧	河南静深影业、北京光影流动影视、阿那亚影业、北京锐艺多吉文化、常州型树影视文化、北京猜计划影视文化	王一淳-姜武、闫妮	2024.12.14
指环王：洛汗之战	奇幻/冒险	美国新线影片、美国华纳兄弟、新西兰温纽特影片	神山健治-盖亚怀斯、卢克 帕斯夸尼洛	2024.12.14
多想和你再见一面	剧情/爱情	中国电影、中影创意、中影电影制片厂	徐欣羨、唐家辉-此沙、何超莲	2024.12.14
巴铁女孩	剧情	四川诚城影视文化、深圳天杆影业、Hunerkada Films、峨眉电影集团、飞天盛宇影视、浙江诚城影业	杨瑾-王佳佳、岳野	2024.12.16
狮子王：木法沙传奇	剧情/动画		巴里 詹金斯-亚伦 皮埃尔、小凯文 哈里森	2024.12.20
丈夫的秘密	惊悚/恐怖	陕西聚影光年影视文化、重庆瑜影画文化传播、重庆灿烂星河影业、北京常乐道文化	朱迅-熊婧文、韩陌	2024.12.20
天龙押运	动作/悬疑	海南翰视野文化、河北侠客行文化、青岛鑫众影视文化、北京小影调影视文化、北京眨眼、倍儿好文化传媒	王栓宝、冯志辉-魏威	2024.12.20
疯狂的外星人	剧情/喜剧	欢喜传媒集团、北京坏猴子文化、北京光线影业	宁浩-黄渤、沈腾	2024.12.20
爱有天意	爱情/剧情	创世纪影业、启示录影视文化发展	王泽雨-范事成、刘晨	2024.12.25
误判	剧情/动作	广州猫眼影业、上海华策电影、东方影业出品、最高人民检察院影视中心	甄子丹-甄子丹、张智霖	2024.12.27
名侦探柯南：迷宫的十字路口	动作/犯罪	日本东宝株式会社	儿玉兼嗣-高山南、山崎和佳奈	2024.12.27
曾经的我们致 70·80·90	犯罪/剧情	河北旭梦文化、石家庄欣洁文化传播、石家庄顺昊文化、山西凌度科技、华启文化发展、华义众和文化	杨帆-金良、周娇	2024.12.28
小小的我	青春/家庭	上海庚溪影业、浙江横店影业、上海淘票票影视、中国电影、天津佐伊影业	杨荔钠-易烜千玺、林晓杰	2024.12.31
“骗骗”喜欢你	爱情/喜剧	猫眼影业、上海儒意影视、万达影视、他城影业、恐龙影业	苏彪-金晨、孙阳	2024.12.31
误杀 3	犯罪/悬疑	北京壹同传奇影视、万达影视、上海淘票票影视、上海儒意影视制作、霍尔果斯不好意思影视	甘剑宇-肖央	2024.12.31
夜半凶宅	恐怖/惊悚	北京金亿乾坤影视文化、北京文吉影业	王盈希、陈京-陈美行、王城钧	2024.12.31
直播惊魂夜	恐怖/惊悚	浙江文阅文娱、九日东升影视、泉州你好帅气文化、浙江筋斗云影视、北京蓬勃文化	马帅峰-魏璐、吴旭东	2024.12.31

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

5.投资建议

看好 AI 的投资主线，看好后续模型迭代以及应用侧的持续繁荣，并有望带动传媒板块估值及业绩提升。板块方面，游戏：整体随新游上线改善景气度向上，小游戏、MR 贡献增量看点，布局产品管线丰富的游戏厂商，如恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、盛天网络、完美世界等。出版：现金流稳定，高股息，积极关注南方传媒、皖新传媒等。影视及 IP，供给拉动票房表现，AI 带动 IP 重估，重点关注芒果超媒、光线传媒、上海电影、中文在线等。

6.风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027