

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

国内游戏产业多项数据创新高，文化企业最新免税政策发布

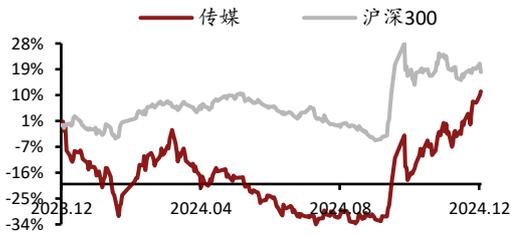
——传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 12 月 16 日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《传媒行业年度策略：关注“复苏周期、出海、高股息”三大维度》 2024-11-28

《传媒行业月报：前三季度业绩承压，关注游戏、广告、出版板块》 2024-11-15

《传媒行业专题研究：前三季度业绩承压，关注后续修复空间》 2024-11-08

联系人：李智

电话：0371-65585753

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **行情回顾与估值表现：**11 月传媒板块上涨 8.64%，同期创业板指、上证指数、沪深 300 分别上涨 2.75%、1.42%、0.66%，传媒板块分别跑赢 5.88pct、7.21pct、7.98pct。在 11 月全行业涨跌幅排名中，传媒板块排名第二，仅次于商贸零售板块。

子板块中，其他广告营销板块下跌 4.33%，其余子板块全部上涨，涨幅最高的是动漫和互联网广告营销板块，分别上涨 33.86% 和 28.01%，主要是受“谷子经济”崛起以及 AI 应用等行情的带动。

11 月板块的估值相比 10 月略有提升，截至 11 月 29 日，中信传媒板块 PE (ttm, 整体法, 剔除负值) 为 24.15 倍，2019 年以来板块市盈率平均值为 24.48 倍，中位数为 23.86 倍，最大值为 42.74 倍，最小值为 16.46 倍，当前 PE 历史分位为 52.7%。

- **投资建议：**根据伽马数据发布的 2024 年游戏产业报告来看，2024 年国内游戏市场规模、用户数量、出海收入等多项数据创历史新高，需求端整体表现稳固，外部经济和消费的影响对游戏市场干扰不明显。《黑神话：悟空》在 TGA (The Game Award, 被称为游戏界奥斯卡) 游戏奖中获得了玩家之声 (由玩家投票评选) 以及最佳动作游戏两个重量级奖项，在《黑神话：悟空》《原神》《绝区零》等游戏带动下，国产游戏在海外影响力持续提升，实现了国产游戏“走出去”。同时在 12 月举行的 2024 年中国游戏产业年会中，中宣部出版局副局长杨芳表示中宣部出版局正在会同有关部委联合制定网络出版科技创新引领计划，推动游戏业在服务科技创新中发挥更大作用，同时 2025 年将重点抓好网络游戏精品出版工程，引导游戏企业打造更多经典作品。政策引导下，国内游戏产业的科技属性含量以及游戏产品的质量有望继续提升，增强国内游戏产业的市场吸引力和影响力。建议持续关注游戏板块表现。

根据 12 月 11 日财政部、税务总局、中宣部三部门联合发布的《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》明确，经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税。此前部分国有文化企业享受的免税政策已经于 2023 年 12 月 31 日到期且未有新的免税政策发布，导致 2024 年多家此类企业所得税大幅提升，利润端受此影响下滑显著。新的政策已明确免税政策将延续至 2027 年，预计 2024 年后国有文化企业将继续享受免税政策，并且此前已经完成征收入库的所得税可以抵减以后纳税期的应纳税款或办理退库，预计国有文化企业的利润端将会有明显改善。对

于高分红比例的国有图书出版公司来说，预计在利润端边际改善的情况下，能够继续维持较大的分红力度，提升股东回报，建议关注股息率较高的国有出版公司。

近期 AI 应用产品有较多进展，OpenAI 连续发布多 O1 Pro、ChatGPT Pro、Sora、Canvas、ChatGPT 集成至 iOS 等多项 AI 产品或更新进展。建议持续关注能够受益于 AI 赋能的影视、广告、游戏等多个应用领域。

影视板块建议关注近期春节档影片定档情况，截至目前已经有《封神第二部》《哪吒之魔童闹海》《射雕英雄传：侠之大者》等影片预计将于春节上映。在政策端，国家电影局启动“全民电影惠民消费季”，合计投入不少于 6 亿元的观影消费补贴，从 2024 年 12 月延续至 2025 年 2 月，覆盖贺岁、元旦、春节等重要档期，建议关注政策和内容带动下电影市场需求弹性回升的可能。

建议关注恺英网络、吉比特、三七互娱、分众传媒、芒果超媒、中原传媒、光线传媒。

风险提示：宏观经济变化影响文化消费需求；政策效果不及预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术进展及应用效果不及预期；

内容目录

1. 投资建议.....	5
2. 11月行情回顾.....	5
2.1. 行情回顾.....	5
2.2. 估值水平.....	7
3. 行业要闻.....	7
4. 行业月度数据.....	9
4.1. 电影市场.....	9
4.2. 影视剧市场.....	12
4.3. 综艺节目市场.....	12
4.4. 游戏市场.....	13
4.5. 广告市场.....	15
5. 豫股专栏.....	16
5.1. 河南省传媒上市公司走势与公告.....	16
5.2. 河南省传媒产业要闻.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 2024 年 11 月 A 股主要板块涨跌幅 (%).....	6
图 2: 中信传媒板块 PE.....	7
图 3: 国内电影市场票房情况 (亿元).....	9
图 4: 国内电影市场观影人次情况 (亿人).....	9
图 5: 国内电影市场放映场次情况 (万场).....	10
图 6: 国内电影市场平均票价情况 (元) (含服务费).....	10
图 7: 国内电影市场上座率.....	10
图 8: 国内电影市场放映影片数.....	10
图 9: 国内游戏市场实际销售收入.....	13
图 10: 国内游戏用户规模.....	13
图 11: 国内移动游戏市场实际销售收入.....	14
图 12: 中国自主研发网络游戏海外市场收入.....	14
图 13: 游戏版号发放情况.....	14
图 14: 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30.....	15
图 15: 2024 年 10 月中国手游发行商收入 TOP30.....	15
图 16: 2024 年 1-10 月分媒体广告花费同比变化.....	16
图 17: 2024 年 1-10 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化.....	16
表 1: 2024 年 11 月中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅.....	6
表 2: 2024 年 11 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10.....	7
表 3: 2024 年 11 月影片票房情况.....	10
表 4: 2024 年 12 月部分上映电影档期.....	11
表 5: 2024 年 11 月院线数据 (不含服务费).....	11
表 6: 2024 年 11 月影投数据 (不含服务费).....	12
表 7: 2024 年 11 月电视剧/网剧全网正片播放量.....	12
表 8: 2024 年 11 月电视综艺/网络综艺全网正片播放量市占率.....	12

表 9: 手机游戏排行榜 (2024 年 11 月 30 日) 15

1. 投资建议

根据伽马数据发布的 2024 年游戏产业报告来看，2024 年国内游戏市场规模、用户数量、出海收入等多项数据创历史新高，需求端整体表现稳固，外部经济和消费的影响对游戏市场干扰不明显。《黑神话：悟空》在 TGA（The Game Award，被称为游戏界奥斯卡）游戏奖中获得了玩家之声（由玩家投票评选）以及最佳动作游戏两个重量级奖项，在《黑神话：悟空》《原神》《绝区零》等游戏带动下，国产游戏在海外影响力持续提升，实现了国产游戏“走出去”。同时在 12 月举行的 2024 年中国游戏产业年会中，中宣部出版局副局长杨芳表示中宣部出版局正在会同有关部委联合制定网络出版科技创新引领计划，推动游戏业在服务科技创新中发挥更大作用，同时 2025 年将重点抓好网络游戏精品出版工程，引导游戏企业打造更多经典作品。政策引导下，国内游戏产业的科技属性含量以及游戏产品的质量有望继续提升，增强国内游戏产业的市场吸引力和影响力。建议持续关注游戏板块表现。

根据 12 月 11 日财政部、税务总局、中宣部三部门联合发布的《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》明确，经营性文化事业单位于 2022 年 12 月 31 日前转制为企业的，自转制注册之日起至 2027 年 12 月 31 日免征企业所得税。此前部分国有文化企业享受的免税政策已经于 2023 年 12 月 31 日到期且未有新的免税政策发布，导致 2024 年多家此类企业所得税大幅提升，利润端受此影响下滑显著。新的政策已明确免税政策将延续至 2027 年，预计 2024 年后国有文化企业将继续享受免税政策，并且此前已经完成征收入库的所得税可以抵减以后纳税期的应交税款或办理退库，预计国有文化企业的利润端将会有明显改善。对于高分红比例的国有图书出版公司来说，预计在利润端边际改善的情况下，能够继续维持较大的分红力度，提升股东回报，建议关注股息率较高的国有出版公司。

近期 AI 应用产品有较多进展，OpenAI 连续发布多 O1 Pro、ChatGPT Pro、Sora、Canvas、ChatGPT 集成至 iOS 等多项 AI 产品或更新进展。建议持续关注能够受益于 AI 赋能的影视、广告、游戏等多个应用领域。

影视板块建议关注近期春节档影片定档情况，截至目前已经有《封神第二部》《哪吒之魔童闹海》《射雕英雄传：侠之大者》等影片预计将于春节上映。在政策端，国家电影局启动“全民电影惠民消费季”，合计投入不少于 6 亿元的观影消费补贴，从 2024 年 12 月延续至 2025 年 2 月，覆盖贺岁、元旦、春节等重要档期，建议关注政策和内容带动下电影市场需求弹性回升的可能。

建议关注恺英网络、吉比特、三七互娱、分众传媒、芒果超媒、中原传媒、光线传媒。

2. 11 月行情回顾

2.1. 行情回顾

11 月传媒板块上涨 8.64%，同期创业板指、上证指数、沪深 300 分别上涨 2.75%、1.42%、

表 2：2024 年 11 月传媒板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
广博股份	153.18%	电广传媒	-18.40%
生意宝	94.74%	因赛集团	-17.37%
利欧股份	90.16%	智度股份	-17.01%
华立科技	86.52%	旗天科技	-16.04%
易点天下	68.82%	无线传媒	-15.70%
蓝色光标	49.93%	新华传媒	-11.35%
汤姆猫	37.64%	思美传媒	-11.27%
焦点科技	36.95%	璩升科技	-10.02%
星辉娱乐	34.66%	中青宝	-9.62%
元隆雅图	32.55%	湖北广电	-9.26%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 估值水平

11 月板块的估值相比 10 月略有提升，截至 11 月 29 日，中信传媒板块 PE (ttm，整体法，剔除负值) 为 24.15 倍，2019 年以来板块市盈率平均值为 24.48 倍，中位数为 23.86 倍，最大值为 42.74 倍，最小值为 16.46 倍，当前 PE 历史分位为 52.7%。

图 2：中信传媒板块 PE



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 行业要闻

11 月 7 日消息，《宝可梦大集结》国服正式开启不限号不删档上线，为玩家们带来了全新的 MOBA 游戏体验。此次上线覆盖 iOS 和安卓两大移动端平台，只要设备达到 iPhone 6s、骁龙 439、麒麟 655 以上的配置要求，玩家便能畅享游戏。（中国经济新闻网）

上海市商务委等 12 部门关于印发《本市关于更好发挥消费信贷促进消费提质升级作用的实施意见》。其中提出，加强政策协同。积极推动以旧换新、商旅文体展联动等促消费政策与消费信贷政策的协同。支持金融机构开发文旅、体育、教育、养老、健康等服务消费领域专项消费信贷产品，用足用好本市现行政策，鼓励金融机构创新开发相关产品，合理降低消费信贷利息，并对符合条件的项目予以支持，促进专项消费信贷市场发展。（澎湃新闻）

11 月 5 日，任天堂发布了新一期财报。据财报内容，在 2025 财年前两个季度（2024 年 4 月—9 月），任天堂（Nintendo）的销售额同比下降 34.3% 至 5232 亿日元（约合人民币 243.24 亿元）。而营业利润从上年同期的 2799 亿日元降至 1215 亿日元（约合人民币 56.46 亿元），同比下滑 56.6%。净利润同比下降 59.9% 至 1086 亿日元（约合 50.47 亿元人民币）。具体到 2025 财年第二季度（2024 年 6 月—9 月），任天堂营业收入为 2767 亿日元，同比下降 17%；净利润为 277 亿日元（约合人民币 12.94 亿元），相较上年同期的 902 亿日元，下降了 69.29%。（每日经济新闻）

11 月 12 日，2024 国际虚拟现实创新大会在山东省青岛市开幕。保利影业总经理李挺伟在出席相关论坛时表示，空间计算正在为影视行业开辟全新边界，从内容创意到产业应用全面赋能。李挺伟表示，随着 5G、人工智能等技术的加速融合，空间计算在数据捕捉、实时渲染、虚拟角色构建等领域取得了突破性进展。（中国证券网）

11 月 13 日，腾讯控股（00700.HK）发布的 2024 年三季报显示，公司实现营收 1671.93 亿元，毛利与经营利润(Non-IFRS)分别为 888.28 亿元和 612.74 亿元，同比增长 16% 和 19%，连续八季超越营收增速，延续高质量发展态势。本季度，得益于产品的持续迭代、AI 技术的加速应用以及海外市场的拓展，腾讯的三大核心主业均实现稳健增长。增值服务收入达 826.95 亿元，同比增长 9%，本土及海外游戏收入均提升，国际游戏收入 145 亿元创下季度新高；受益于视频号、小程序、微信搜一搜广告的拉动以及 AI 技术的应用，营销服务收入（原“网络广告”）同比增长 17% 至 299.93 亿元；金融科技与企业服务板块在外部挑战下保持韧性，收入 530.89 亿元，同比增长 2%，其中企业服务业务受益于云服务和视频号商家技术服务费推动，毛利显著改善。（证券时报）

吉林省委宣传部会同省发改委、省财政厅、省商务厅、省文旅厅等 12 家单位，联合制定印发了《吉林省支持动漫产业高质量发展的若干举措》。该政策旨在推动吉林动漫产业“从业务承制—到原创开发—到智能制造—到深度融合”的转型发展，努力营造以企业为主体的产业协同发展生态，聚力打造东北亚动漫产业高地。为实现这一目标，吉林省制定了 18 条具体举措。其中，“骨干动漫企业培育行动”将建立重点动漫企业库，采取“一企一策”的方式推动企业发展壮大；“原创动漫精品孵化计划”则旨在打造一批体现中华优秀传统文化与吉林地域特色文化的动漫精品和商业 IP。此外，还将打造一个动漫产业发展联盟、三个动漫产业基地以及多个动漫产业园区，以强化集聚效应、孵化功能与招商作用。（同花顺财经）

11 月 20 日晚间，国家新闻出版署公布了 2024 年 11 月份国产网络游戏审批信息，共计 112 款新游获批。从申报类别来看，本次获批以移动游戏为主，数量多达 104 款（包含 46 款休闲

益智游戏)，另有 7 款移动兼容客户端游戏，1 款移动兼网页游戏。（证券时报）

2024 年迪士尼亚太地区内容展示会日前举行，会上公布了 2025 年至 2026 年迪士尼电影与流媒体内容。华特迪士尼亚太区整合营销及原创内容战略执行副总裁蔡志行接受第一财经记者采访时透露，明年将有更多电影引入中国市场，同时，迪士尼将加强中国市场线上社交媒体渠道的营销与整合。（第一财经）

11 月 29 日消息 据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，中宣部电影局与中国银联股份有限公司战略合作框架协议签约仪式 28 日在北京举行。此次签约是中宣部电影局、中国银联促进和扩大电影消费，推动中国电影繁荣发展的一项重要举措。根据协议，双方将在电影消费惠民补贴、支付便利化、市场营销、海外推广、数据模型开发应用等方面深入合作，着力提升电影消费者获得感与满意度，携手推动金融支持电影产业高质量发展。双方还将指导地方电影主管部门和所属分、子公司（部门）积极开展合作。（央广网）

马斯克在社交媒体回应“为什么如此多游戏公司和游戏媒体被意识形态内容影响”的话题时表示，大部分游戏工作室都被垄断性公司掌控，他的 xAI 公司将开设一家 AI 游戏工作室，并“让游戏再次伟大”。（每日经济新闻）

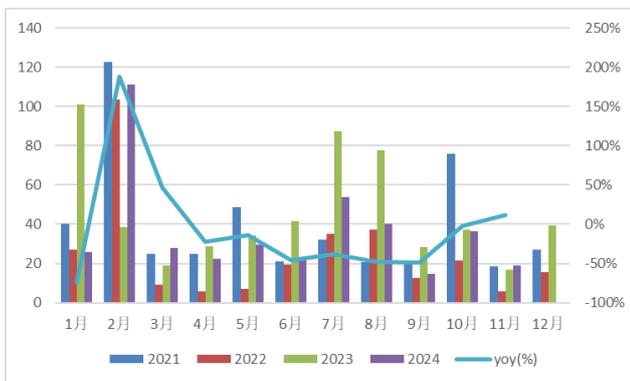
4. 行业月度数据

4.1. 电影市场

2024 年 11 月国内电影市场票房 18.77 亿元，同比增加 11.39%，环比减少 48.22%；观影人次 4861.96 万，同比增加 14.29%，环比减少 46.67%；平均票价 39.10 元，同比下滑 2.53%，环比下滑 2.91%；放映场次 1125.7 万场同比增加 29.25%，环比减少 7.63%；上座率 3.5%，同比下滑 0.4pct，环比下滑 2.6pct。

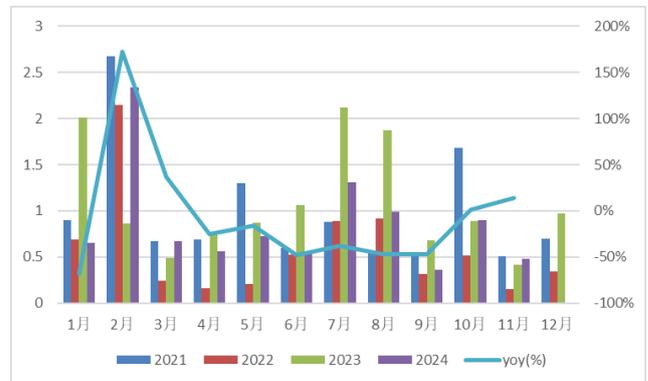
2024 年 1-11 月国内电影市场票房 402.72 亿元，同比减少 21.02%，观影人次 9.54 亿，同比减少 20.63%。

图 3：国内电影市场票房情况（亿元）



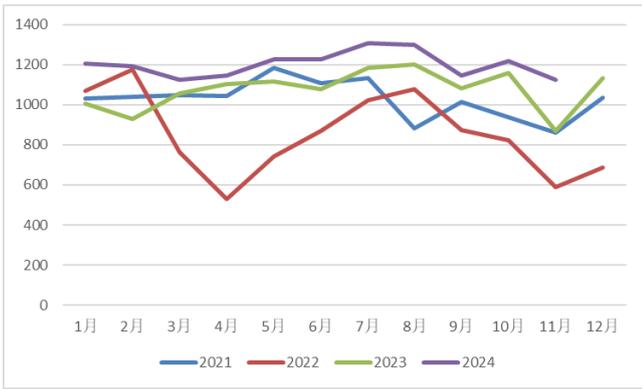
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 4：国内电影市场观影人次情况（亿人）



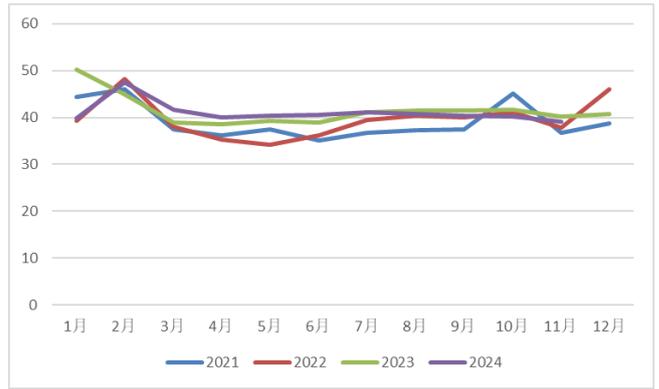
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 5：国内电影市场放映场次情况（万场）



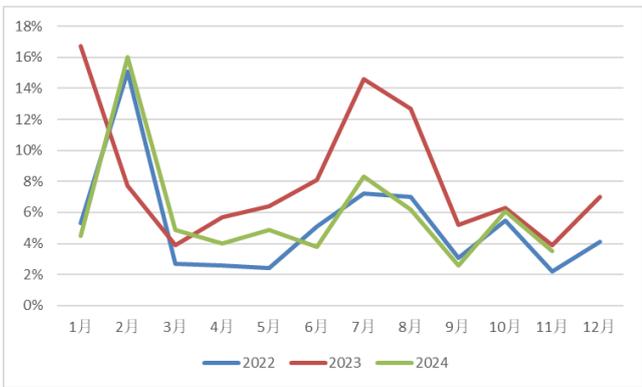
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



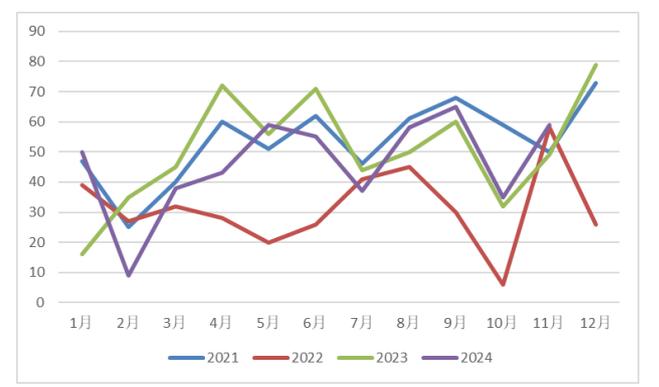
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 7：国内电影市场上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 8：国内电影市场放映影片数



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

11月票房排名前四的影片分别是《好东西》《毒液：最后一舞》《焚城》，单月票房分别为 3.41 亿元、2.73 亿元和 2.40 亿元，票房占比分别为 18.1%、14.5%、12.7%，排片占比分别为 8.8%、13.9%、11.7%。

表 3：2024 年 11 月影片票房情况

影片	票房（万元）	票房占比	排片占比	累计票房	上映日期
好东西	34146.66	18.1%	8.8%	5.76 亿元	2024-11-22
毒液：最后一舞	27322.22	14.5%	13.9%	6.81 亿元	2024-10-23
焚城	23996.35	12.7%	11.7%	2.58 亿元	2024-11-01
胜券在握	18316.37	9.7%	9.4%	2.02 亿元	2024-11-15
那个不为人知的故事	11292.27	6.0%	7.1%	1.13 亿元	2024-11-09
鸳鸯楼·惊魂	10397.12	5.5%	6.6%	1.20 亿元	2024-10-31
蜡笔小新：我们的恐龙日记	9253.19	4.9%	4.1%	1.16 亿元	2024-11-23
乔妍的心事	4508.27	2.4%	4.0%	1.51 亿元	2024-10-26

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

表 4：2024 年 12 月部分上映电影档期

首映日期	影片名称	类型	国家/地区	相关上市公司（参与出品或发行等）
12 月 6 日	魔法坏女巫	奇幻/歌舞/爱情	美国	中国电影
	小倩	动画/爱情	中国	光线传媒
	今年二十二	纪录片	中国	中国电影
	如父如子	剧情	日本	中国电影
	皇后乐队蒙特利尔现场演唱会	纪录片/音乐	美国	中国电影
12 月 7 日	孤星计划	谍战/剧情/悬疑	中国	中国电影
12 月 14 日	破·地狱	剧情/家庭	中国香港	
	雄狮少年 2	动作/喜剧/动画	中国	奥飞娱乐
	猎人克莱文	动作/犯罪/惊悚	美国	中国电影
	指环王：洛汗之战	奇幻/冒险/动作/动画	美国	中国电影
12 月 20 日	张杰曜北斗巡回演唱会	纪录片	中国	
	狮子王：木法沙传奇	剧情/动画/歌舞/冒险	美国	中国电影
12 月 27 日	名侦探柯南：迷路的十字路口	动作/犯罪/悬疑	日本	
	误判	剧情/动作	中国大陆/中国香港	华策影视、中国电影
12 月 31 日	小小的我	青春/家庭/剧情	中国	横店影视、中国电影
	误杀 3	犯罪/悬疑/剧情	中国	万达电影
	“骗骗”喜欢你	喜剧/爱情	中国	万达电影、中国电影

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024 年 11 月，珠海横琴万达电影院线票房 3.02 亿元，市场占有率 17.86%，环比提升 0.39pct；中影电影院线票房 1.73 亿元，市场占有率 10.23%，环比提升 0.09pct；深圳市中影南方电影新干线票房 1.64 亿元，市场占有率 9.70%，环比提升 0.93pct。

表 5：2024 年 11 月院线数据（不含服务费）

院线	票房（亿元）	市占率	人次（万人）	场均人次	平均票价（元）
珠海横琴万达电影院线	3.02	17.86%	822.1	6.5	36.8
中影电影院线	1.73	10.23%	491.6	4.1	35.4
深圳市中影南方电影新干线	1.64	9.70%	488.2	4.9	36.6
上海联合电影院线	1.51	8.93%	382.0	5.9	39.6
江苏幸福蓝海院线	6877.2 万元	4.07%	200.4	4.3	34.3
广东大地电影院线	6713.0 万元	3.97%	204.9	3.0	32.8
横店影视	6682.4 万元	3.95%	203.3	3.5	32.9
广州金逸珠江电影院线	6285.6 万元	3.72%	175.6	5.1	35.8
浙江时代电影院线	5675.0 万元	3.36%	166.9	3.8	34.0
北京华夏联合电影院线	5638.8 万元	3.33%	165.6	3.7	34.0
全国	16.92 亿元	(CR10) 69.11%	4761.9	4.2	35.5

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2024 年 11 月，万达影投票房 2.85 亿元，市场占有率 16.85%，环比提升 0.51pct；横店影投票房 5898.2 万元，市场占有率 3.49%，环比下滑 0.26pct；CGV 影投票房 5334.0 万元，市场占有率 3.15%，环比提升 0.35pct。

表 6: 2024 年 11 月影投数据 (不含服务费)

院线	票房 (万元)	市占率	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)
万达影投	2.85 亿元	16.85%	772.7	6.6	37.0
横店影投	5898.2	3.49%	179.9	3.5	32.8
CGV 影投	5334.0	3.15%	124.0	9.2	43.0
星轶影投	4293.7	2.54%	123.0	7.4	34.9
博纳影投	3741.8	2.21%	101.5	6.9	36.9
金逸影投	3517.5	2.08%	95.3	6.4	36.9
中影影投	3488.4	2.06%	98.0	7.2	35.6
万影影投	3362.7	1.99%	79.2	13.5	42.4
幸福蓝海影投	2954.1	1.75%	85.5	5.5	34.6
百老汇影投	2729.1	1.61%	52.3	13.8	52.1
全国	16.92 亿元	(CR10) 37.74%	4761.9	4.2	35.5

资料来源: 猫眼专业版, 中原证券研究所

4.2. 影视剧市场

根据灯塔专业版统计的 11 月全网正片播放量, 电视剧排名前五的分别是《小巷人家》《西北岁月》《好团圆》《锦绣安宁》《宿敌》; 网剧排名前五的分别是《珠帘玉幕》《永夜星河》《大梦归离》《大梦归离》《春花焰》。

表 7: 2024 年 11 月电视剧/网剧全网正片播放量

排名	电视剧	播放量	网剧	播放量
1	小巷人家	8.80 亿	珠帘玉幕	13.59 亿
2	西北岁月	4.67 亿	永夜星河	12.21 亿
3	好团圆	4.24 亿	大梦归离	5.20 亿
4	锦绣安宁	2.95 亿	白夜破晓	3.46 亿
5	宿敌	2.82 亿	春花焰	2.31 亿
6	深潜	2.82 亿	黑白诀	2.04 亿
7	人民警察	1.19 亿	失笑	2.00 亿
8	我是刑警	7433.5 万	七夜雪	1.42 亿
9	凡人歌	7020.8 万	太阳星辰	1.09 亿
10	雪迷宫	6983.8 万	黑色月光	8674.0 万

资料来源: 灯塔专业版, 中原证券研究所

4.3. 综艺节目市场

根据灯塔专业版统计的 11 月全网正片播放市占率, 电视综艺排名前五的分别是《有歌 2024》《有歌 2024》《声生不息·大湾区季》《奔跑吧·茶马古道篇》《奔跑吧·茶马古道篇》; 网络综艺排名前五的分别是《现在就出发 第二季》《花儿与少年 第六季》《再见爱人 第四季》《你好, 星期六 2024》《喜剧大会》。

表 8: 2024 年 11 月电视综艺/网络综艺全网正片播放量市占率

排名	综艺	播放量市占率	网络综艺	播放量市占率
1	有歌 2024	3.69%	现在就出发 第二季	17.14%
2	时光音乐会 第四季	1.88%	花儿与少年 第六季	7.76%

3	声生不息·大湾区季	1.76%	再见爱人 第四季	6.67%
4	奔跑吧·茶马古道篇	1.40%	你好，星期六 2024	6.57%
5	天猫双十一疯狂好六夜	1.01%	喜剧大会	6.14%
6	下一战歌手	0.89%	心动的信号 第七季	5.33%
7	奔跑吧 第十二季	0.59%	我们恋爱吧 第六季	3.06%
8	音乐缘计划	0.47%	女子推理社 第二季	2.93%
9	芒果新生班·搭档季	0.47%	团建不能停	2.90%
10	听说很好吃 第四季	0.42%	盲盒旅行局	2.39%

资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

4.4. 游戏市场

根据伽马数据发布《2024 年中国游戏产业报告》显示，2024 年中国游戏市场实际销售收入 3257.83 亿元，同比增长 7.53%；游戏用户规模 6.74 亿人，同比增长 0.94%；移动游戏市场实际销售收入 2382.17 亿元，同比增长 5.01%；客户端游戏市场实际销售收入 679.81 亿元，同比增长 2.56%；电子竞技游戏市场实际销售收入 1429.45 亿元，同比增加 7.52%；中国自主研发游戏海外实际销售收入 185.57 亿美元，同比增长 13.39%，多项数据达到历史新高。

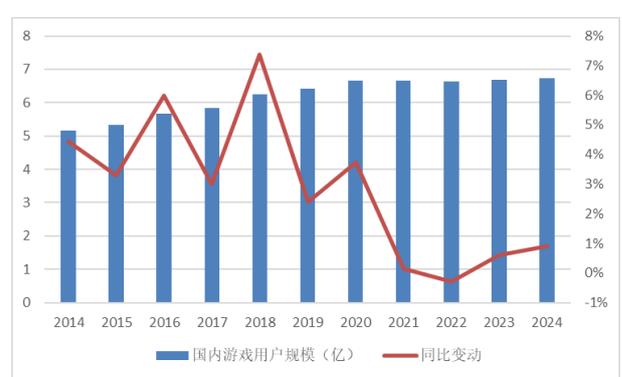
增长的主要原因：一方面游戏新品数量增加且出现爆款大作，二是多款长青产品运营平稳，三是小游戏增长势头强劲，四是多端发行与云游戏使用户消费更为便利。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 10：国内游戏用户规模



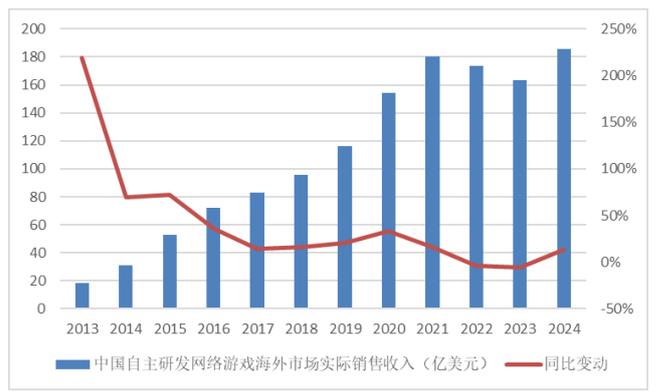
资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 11: 国内移动游戏市场实际销售收入



资料来源: 伽马数据, 中原证券研究所

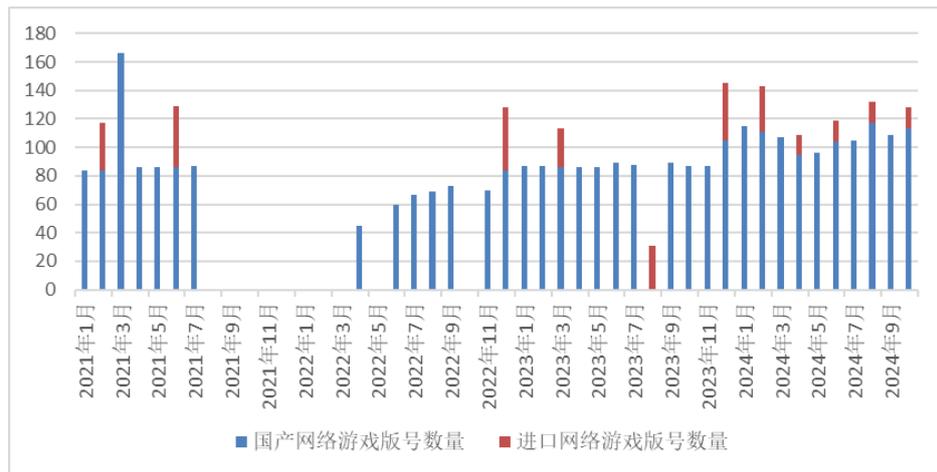
图 12: 中国自主研发网络游戏海外市场收入



资料来源: 伽马数据, 中原证券研究所

2024 年 11 月共发放国产游戏版号 112 款, 环比减少 1 款, 进口游戏版号 7 款。截至 11 月末, 2024 年共发放国产游戏版号 1184 款, 同比增加 35.78%, 发放进口游戏版号 98 款, 同比增加 68.97%。

图 13: 游戏版号发放情况



资料来源: 国家新闻出版署, 中原证券研究所

根据 SensorTower 数据显示, 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30 中,《Whiteout Survival》《PUBG MOBILE》《原神》《使命召唤手游》《崩坏: 星穹铁道》排名前五。

10 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 18.5 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入 35.6%, 腾讯、网易、点点互动、米哈游、灵犀互娱排在前五。

图 14: 2024 年 10 月中国手游收入 TOP30

图 15: 2024 年 10 月中国手游发行商收入 TOP30



根据七麦数据统计的 2024 年 11 月 30 日 iOS 畅销榜游戏排行中,《王者荣耀》《地下城与勇士:起源》《和平精英》《无尽冬日》《三国志·战略版》排名前五。iOS 免费榜中,《斗罗大陆:逆转时空》《王者荣耀》《和平精英》《群英风华录》《金铲铲之战》排名前五。

表 9: 手机游戏排行榜 (2024 年 11 月 30 日)

排名	iOS 畅销榜		iOS 免费榜	
	游戏名称	厂商	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯游戏	斗罗大陆:逆转时空	中手游
2	地下城与勇士:起源	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
3	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
4	无尽冬日	点点互动	群英风华录	嘉悦网络
5	三国志·战略版	灵犀互娱	金铲铲之战	腾讯游戏
6	金铲铲之战	腾讯游戏	银鸭之梦	袖游信息
7	梦幻西游	网易游戏	三角洲行动	腾讯游戏
8	英雄联盟手游	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
9	捕鱼大作战	途游在线	沙威玛传奇	
10	第五人格	网易游戏	蛋仔派对	网易游戏

资料来源: 七麦数据, 中原证券研究所

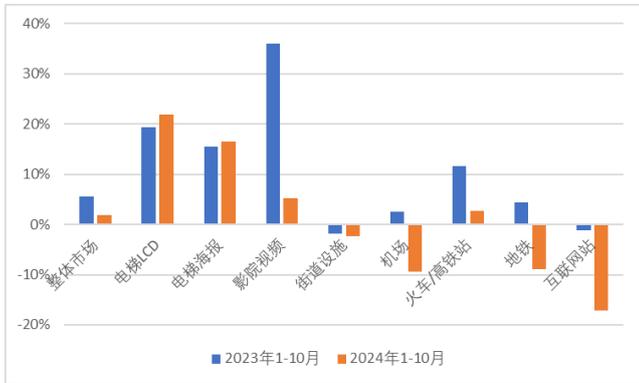
4.5. 广告市场

根据 CTR 数据显示, 2024 年 1-10 月广告市场同比上涨 1.9%, 10 月份广告市场刊例花费同比下跌 1.3%, 相比 9 月跌幅收窄 2 个百分点; 月度广告花费环比上涨 1.9%。

分渠道来看, 2024 年 1-10 月电梯 LCD、电梯海报继续保持双位数增长, 同比分别增长 21.9%和 16.5%, 影院视频刊例花费同比增长 5.3%, 火车/高铁站同比增长 2.7%; 电视、街道设施、机场、地铁、广播等渠道有不同程度的下降。

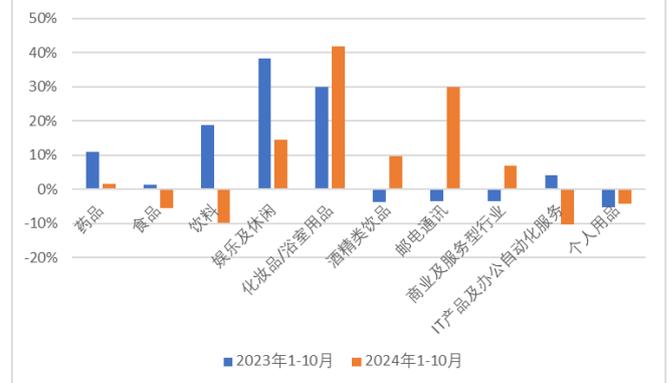
从具体的行业和品牌来看，2024年1-10月广告市场的头部榜单中，化妆品/浴室用品、邮电通讯、娱乐及休闲行业的广告增投较为活跃；药品、酒精类饮品、商业级服务性行业的广告投放也有个位数的同比增长；但投放量较大的食品、饮料行业的广告投放量有所缩减。

图 16: 2024 年 1-10 月分媒体广告花费同比变化



资料来源: CTR, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 1-10 月广告市场整体 TOP10 行业花费变化



资料来源: CTR, 中原证券研究所

5. 豫股专栏

5.1. 河南省传媒上市公司走势与公告

中原传媒(000719)11月上涨 2.23%, 跑赢沪深 300 指数 1.57pct, 跑赢上证指数 0.80pct, 跑输创业板指 0.52pct。

公司 10 月 30 日发布 2024 年前三季度报告, 2024 年前三季度实现营业收入 66.99 亿元, 同比增加 1.02%, 归母净利润 5.08 亿元, 同比减少 25.87%, 扣非后归母净利润 4.89 亿元, 同比减少 26.37%。

5.2. 河南省传媒产业要闻

“短剧重地”郑州再传大动作。近日, 郑州广播电视台、捷成华视网聚(常州)文化传媒有限公司战略合作伙伴签约仪式在郑州举行。双方将联合河南省十八家地市级城市广电媒体, 共建“河南省广电制播平台”, 在内容生产、版权交易、微短剧出海、广电+AI、开发与应用等领域开展深度合作, 引导优秀内容的制作与传播。近年来, 郑州市凭借多方优势, 在微短剧领域火爆出圈, 快速崛起, 已成为全国短剧“三大重地”之一。据郑州市政府办公室发布的《关于郑州市加快推进网络微短剧产业高质量发展扶持政策的意见》, 郑州市致力于打造成为最具影响力的中国“微短剧创作之都”, 争取在 2027 年全市微短剧市场规模达到 100 亿元。(证券时报网)

10 月 22 日, 河南省人民政府新闻办公室召开“黄河流域生态保护和高质量发展”系列新闻发布会(第六场), 河南省文化和旅游厅党组成员、副厅长李延庆就上述问题回答记者提问。

“黄河文化旅游带是河南文旅最亮眼的黄金带、最旺盛的流量带。”李延庆介绍, 河南在编制和

实施“十四五”文化旅游融合发展规划过程中，明确提出聚焦黄河文化旅游带建设，把传统业态转型升级、优势业态直道冲刺、新兴业态抢滩登陆贯通起来。同时，协调召开全省文旅文创发展大会、旅游发展大会，分别从融资、用地、交旅融合等方面出台系列政策，沿黄各地市也就文化遗产保护、特色旅游发展颁布若干法规，为加快建设黄河文化旅游带提供良好发展环境。
(大河财立方)

6. 风险提示

宏观经济变化影响文化消费需求；政策效果不及预期；市场竞争加剧；产出内容质量不及预期；项目制特点导致公司业绩波动；AI 技术进展及应用效果不及预期

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。