

传媒

行业快报

Steam 全年发行游戏数量创新高，精品游戏和 IP 驱动市场

投资要点

- ◆ **事件：**据 SteamDB，2024 年 Steam 平台共发行了 18825 款新游戏，打破了去年 14311 款的记录，创下新高。近日，NYX 游戏大奖正式评选《黑神话：悟空》为 2024 年度最佳游戏，其背后公司游戏科学也被列为精选品牌。另据 Steam 年终回顾数据，精品旧游仍占据玩家大部分游戏时间。头部平台全年游戏发布数量创新高，《黑神话》持续获奖，精品内容和 IP 预计将持续为优质游戏强根基，赋能游戏产业发展。
- ◆ **头部平台新游发布数量创新高，在线用户屡创新高。** 据 SteamDB，除 2024 年全年发布游戏数量创新高外，平台在线用户数今年内亦多次创下新高，12 月初突破了 3900 万，达到了 39205447 人，超去年峰值约 800 万人。其中仅 10 月单月便发布游戏 1901 款，创下新高。头部平台生态繁荣，游戏产业稳中向好。
- ◆ **《黑神话》持续收获认可，科技+文化+IP 多轮驱动精品游戏。** NYX 游戏大奖是一项国际级别的权威奖项，旨在表彰所有平台上屡获殊荣且拥有创造力、技术卓越性的 3A 和独立游戏。《黑神话：悟空》被该奖项评为“年度最佳游戏”，持续多维彰显含金量。据 SteamDB，2024 年发布的游戏中，《小丑牌》以 96.73% 的好评率位列 Steam 评分最高游戏榜单第一，《黑神话：悟空》以 95.84% 的好评率位列第七。据 VGI 最新数据，《黑神话：悟空》在 Steam 平台销量已突破 2210 万份，游戏总收入超 11 亿美元（当前约 79.74 亿元人民币）。优质文化和 IP 有望持续为游戏产业注入强动能。
- ◆ **情怀和 IP 驱动精品旧游，展望新游矩阵带来的产业繁荣。** 据 Steam 年终回顾数据，Steam 用户有 47% 的时间花在过去 1-7 年间推出的游戏，另有 37% 的时间则集中在已发布超过 8 年的经典游戏，而在今年新发布游戏所花时间仅有 15%。导致这一现象的主要因素有：经典 IP 和爆款旧游长期霸榜、精品 DLC 长尾效应、老游戏降价折扣、软硬件适配问题等。即使如此，年内少数诸如《黑神话：悟空》、《绝地潜兵 2》等爆款新游仍表现十分亮眼。展望 2025 年《GTA6》等领衔的买断制游戏市场以及国内多家知名游戏厂商领衔的多平台新游发布，2025 年游戏产业的风云变幻仍令人期待。
- ◆ **投资建议：**头部生态持续繁荣，优质文化和 IP 注入内容，赋能游戏产业发展。建议关注：腾讯控股、网易-S、哔哩哔哩-W、汤姆猫、三七互娱、恺英网络、巨人网络、吉比特、顺网科技、掌趣科技、中青宝、神州泰岳、上海电影、冰川网络、快手-W、姚记科技等。
- ◆ **风险提示：**政策波动性、新游表现不及预期、宏观环境波动风险等。

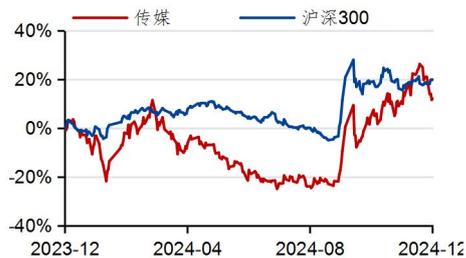
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.63	18.48	-8.87
绝对收益	0.99	35.71	10.25

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

传媒：12 月游戏版号发放创纪录，优质内容和 IP 强驱动 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报
 2024.12.24

传媒：深圳发布重磅政策，关注 AI 供需双端生态繁荣 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报
 2024.12.19

传媒：快手可灵 1.6 上线，国内图生视频迭代赋能应用端 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报
 2024.12.19

传媒：Google 重磅发布 Veo 2，视频生成技术迎新迭代 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报
 2024.12.18

传媒：OpenAI 降本增效提升体验，豆包矩阵重磅迭代升级 - 华金证券 - 传媒 - 行业快报
 2024.12.18

吉比特：小步快跑跟进研发，热爱赋能精品游戏 - 华金证券 - 传媒 - 吉比特 - 公司点评
 2024.12.17



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn