

**传媒**
**行业快报**

## “跨端+IP”注入动能，关注PC游戏复苏趋势

**投资要点**

◆ **事件：**2024年12月30日，网易游戏官宣《燕云十六声》PC官方下载包下载量达到300万次，并宣布移动端将于1月9日上线。12月31日，暴雪旗下游戏《守望先锋》官方宣布将于2025年2月19日正式回归国服，并推出“英雄集结”预约活动。网易旗下《漫威争锋》开服近1个月仍维持高热度。经典IP赋能PC游戏持续复苏，新游周期值得关注。

◆ **自研游戏表现亮眼，优质IP强力加持。**《燕云十六声》立项5年，在尚未登陆Steam平台的情况下，上线仅5天，PC官方下载包下载量已达300万次。此前于2024年12月6日开服的PC端独占游戏《漫威争锋》上线当天即荣登Steam商店全球畅销榜榜首，并在热玩榜排名第二，72小时内便官宣游戏全球玩家数突破1000万；游戏在Twitch平台的热度一度超过《GTA5》和《CS:GO》，成为同时在线观看人数最多的游戏。此外，暴雪经典IP《守望先锋》也宣布将于今年2月19日回归国服。年末大作频出表现亮眼，优质IP陆续入局赋能游戏产业发展。

◆ **佳作承前启后，PC游戏强劲复苏。**叠纸的《无限暖暖》上线首日，国内PC端收入占比超50%，海外PS和PC合计收入占比达80%。此前，《黑神话：悟空》上线带动了一轮PC设备销量。后续《漫威争锋》、《燕云十六声》（以及后续上线的移动端）、即将归来的《守望先锋》等优质PC端游或将持续带来增量，为PC游戏持续复苏注入强动能。据中国音数协发布的《2024年中国游戏产业报告》，2024年，我国客户端游戏市场实际销售收入679.81亿元，同比增长2.56%，实现连续4年逆势上涨，主要得益于头部长青游戏的稳定表现以及多部跨端游戏（《原神》、《崩坏：星穹铁道》、《鸣潮》、《绝区零》等）在PC端的同步发行。据伽马数据统计，2019年至2023年多端互通产品的客户端收入涨幅约10倍，从3.08亿元跃升至33.85亿元。全球视角，据Newzoo预测，2025年PC游戏总营收达432亿美元，占比23%，营收增速超手游和主机游戏，同比增长4%。据Jon Peddie Research预测，2024年全球PC游戏硬件市场将突破300亿美元，未来需求将持续上升。国内外PC端游戏均呈复苏趋势，跨端佳作强势赋能，多轮驱动助力PC端游戏产业发展。

◆ **投资建议：**优质新游表现亮眼，跨端游戏为游戏产业注入强动能，PC游戏复苏趋势显著，关注相关游戏产品后续表现和新游发布周期。建议关注公司：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、神州泰岳、中手游、顺网科技、掌趣科技、中青宝、上海电影、快手-W、姚记科技等。

◆ **风险提示：**政策不确定性、宏观环境波动风险、新游热度不及预期等。

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	-6.94	10.13	-9.85
绝对收益	-10.17	5.21	2.96

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：跨年观影热度迭起，重磅IP云集春节档-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29

传媒：CES 2025 开幕在即，持续关注“AI+场景”落地进度-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29

传媒：自播直播促进线上消费，内容达人为电商业注入强动能-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28

传媒：上海发布人工智能新方案，AI算力供需双端或迎催化-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28

传媒：“启元重症大模型”发布，“AI+”落地应用再提速-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.27

传媒：DeepSeek-V3 正式发布，国内AI模型多领域提质增效-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.27



## 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](http://www.huajinsec.cn)