



微信持续布局电商产业链，关注春节档票房表现

—— 12月行业月报

2025年1月5日

核心观点

- 年度电影市场收官，关注后续供给拐点。**根据灯塔专业版数据，全国12月票房23.50亿元（含服务费），同比下跌40.45%，环比上涨25.20%。需求端，12月放映场次1150.7万场，同比上涨1.59%，环比上涨2.22%；上座率4.3%，同比下跌38.57%，环比上涨22.86%；观影人次0.59亿，同比下跌39.18%，环比上涨22.92%。12月上映影片数58部，影片数同环比分别下跌26.58%，1.69%。目前已有28部重点影片预计于1月上映，关注后续重点影片的定档和上线情况。
- 游戏市场规模再创新高，自研游戏出海增速亮眼：**2024全年，国内游戏市场实际销售收入3257.83亿元，同比增长7.53%。游戏用户规模达6.74亿人，同比增长0.94%。细分市场来看，2024年我国移动游戏市场实销收入2382.17亿元，同比增长5.01%。客户端游戏市场实销收入679.81亿元，同比增长2.56%。客户端游戏市场规模的增长主要得益于头部长青游戏的稳定表现，以及多部移动游戏新品在PC端的同步发行。2024年中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为185.57亿美元，同比增长13.39%。面对全球游戏市场增速放缓、竞争日趋激烈的国际环境，国内游戏企业积极应对，表现依然出色。
- 营销大盘阶段调整，细分品类趋势分化：**根据CTR发布的《2024年1-10月广告市场投放数据概览》：2024年10月广告市场同比下跌1.9%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024年1-10月，化妆品/浴室用品、娱乐及休闲、邮电通讯、酒类饮品行业同比上涨均超10%，是广告市场的投放主力。
- 微信小店“送礼物”功能测试，持续布局电商产业链。**12月18日，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试。除珠宝、教培类目，商品款式原价不高于1万元的商品将默认支持“送礼物”功能。我们认为，微信小店是微信平台衍生出的电商生态，背靠微信的庞大的社交关系链。此次推出“送礼物”功能，整体流程与“发红包”功能相似，相较于先前在传统渠道购买、通过寄送或者拜访送礼，微信小店的社交属性与情感价值更强，互动更加即时、便捷。
- 投资建议：**展望2025年，传媒重点板块业绩企稳确定性高，看好后续业绩根基稳定或有明显外围因素改善的弹性品种。**建议把握顺周期可选消费、AI应用、央国企改革三条主线。**1) **可选消费：**从港股互联网、营销、影视、游戏四个维度来看，建议关注业务均稳健增长，基本面稳固的**腾讯控股**和业绩首次扭亏，后续有望持续改善的互联网视频平台公司**哔哩哔哩**，楼宇媒体和影院银幕广告处于行业领先地位的**分众传媒**，受益于影视院线大盘复苏的**博纳影业**、**万达电影**、**猫眼娱乐**，深耕SLG品类、游戏出海业务亮眼的神州**泰岳**；2) 央国企：建议关注主营业务稳健、外延业务不断拓展的**山东出版**以及市占率提升叠加AIGC数智平台赋能的**中信出版**；3) AI应用：建议关注AI赋能下的内容生产相关公司：**昆仑万维**、**芒果超媒**等。
- 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

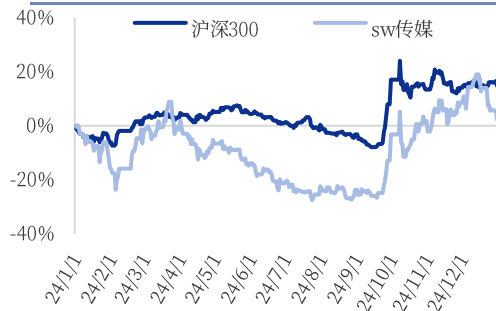
分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

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】11月行业月报_“谷子经济”高景气，IP布局进行时

【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，重点子板块上行动力足

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：国庆档票房符合预期，月度票房同比微跌	6
(二) 游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模连续增长	12
(三) 营销行业：大盘稳中有进，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12月传媒行业指数下跌5.84%，报收644.57，同期沪深300指数上涨0.47%，报收3934.91；创业板指下跌3.71%，报收2,141.60；上证综指上涨0.76%，报收3,351.76。

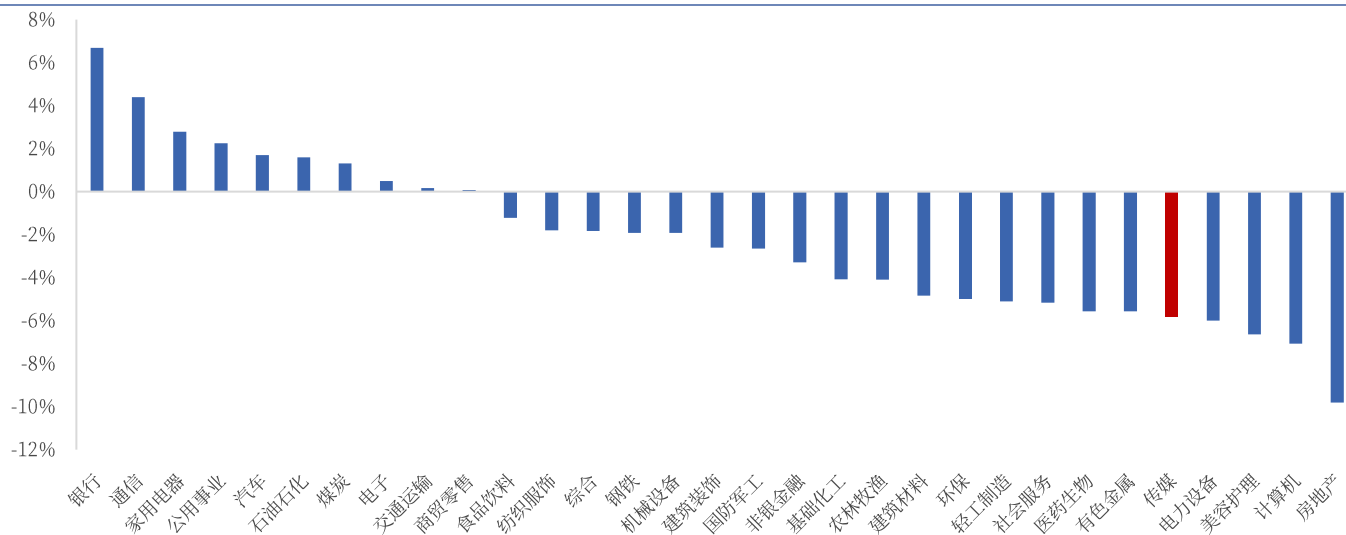
表1: 2024年12月A股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

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)	644.57	-5.8390	2.2332
000300.SH	沪深300	3,934.91	0.4680	14.6833
399006.SZ	创业板指	2,141.60	-3.7053	13.2301
000001.SH	上证综指	3,351.76	0.7608	12.6668

资料来源: iFinD、中国银河证券研究院

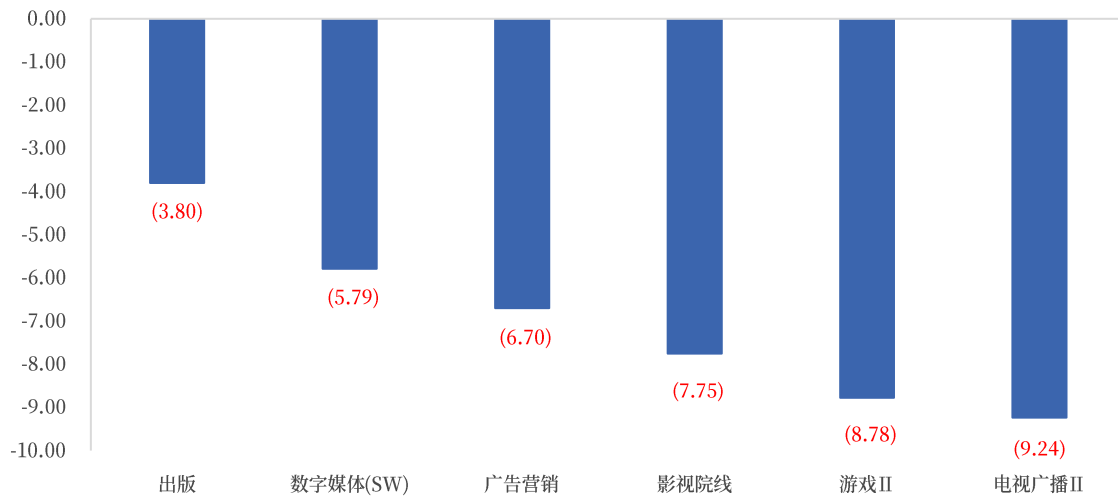
在各个行业中，12月传媒板块下跌5.84%，在31个SW一级子行业中涨跌幅排名第27。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈下跌态势：出版下跌3.80%，数字媒体下跌5.79%，广告营销下跌6.70%，影视院线下跌7.75%，游戏II下跌8.78%，电视广播II下跌9.24%。

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: 12月传媒个股涨跌幅前十榜单

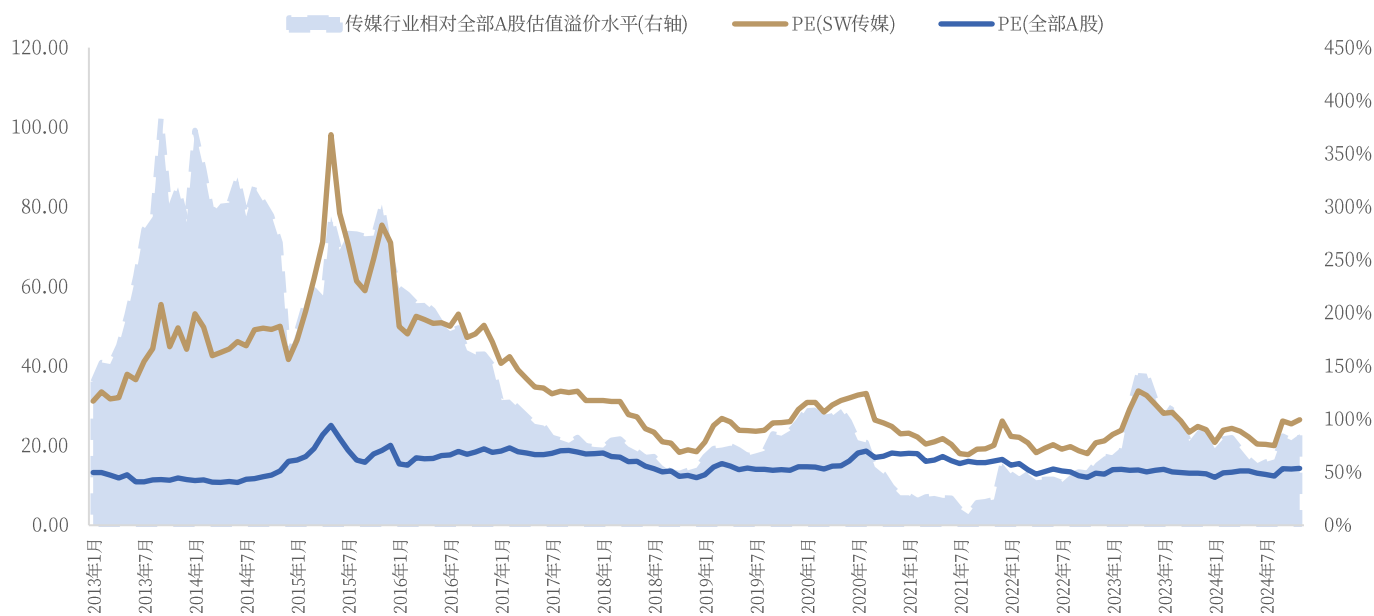
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
000681.SZ	视觉中国	38.06	002095.SZ	生意宝	-38.59
601098.SH	中南传媒	18.28	834021.BJ	流金科技	-38.46
600715.SH	文投控股	18.20	600892.SH	大晟文化	-29.04
002181.SZ	粤传媒	17.86	603729.SH	龙韵股份	-25.97
300280.SZ	紫天科技	17.81	300061.SZ	旗天科技	-22.48
002602.SZ	世纪华通	17.08	300051.SZ	三五互联	-22.39
603825.SH	华扬联众	15.81	002238.SZ	天威视讯	-21.43
300805.SZ	电声股份	13.18	300148.SZ	天舟文化	-21.09
600757.SH	长江传媒	11.93	300027.SZ	华谊兄弟	-21.08
601928.SH	凤凰传媒	10.22	300242.SZ	佳云科技	-20.20

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 12 月 31 日，传媒行业滚动市盈率为 25.67 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 14.40 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 24.94% 和低 4.59%。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 50.27%。（当前值为 78.20%，历史均值为 128.27%）

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

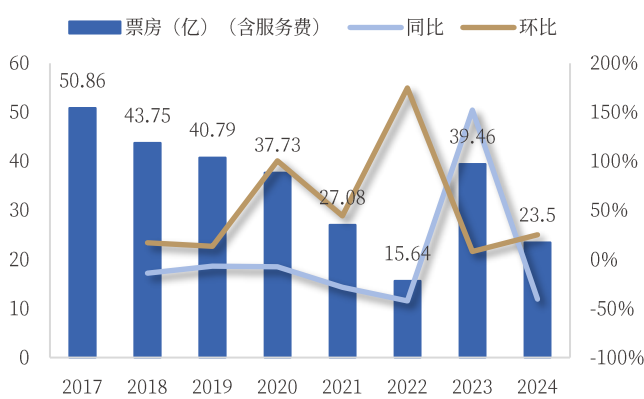
二、重点子行业数据跟踪

(一) 影视行业：单月票房符合预期，月度票房环比稳涨

1. 单月票房同比上涨，《小小的我》领跑票房榜

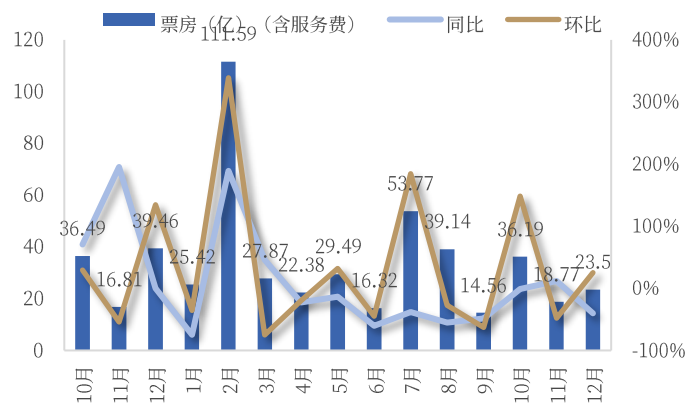
2024年12月全国电影票房同跌环涨。根据灯塔专业版数据，全国12月票房23.50亿元（含服务费），同比下跌40.45%，环比上涨25.20%。电影《小小的我》、《好东西》和《误杀3》分别以3.41亿元、3.38亿元和2.71亿元的单月票房成绩，占据票房排行榜的前三名。共计贡献44.5%的票房。

图4：2017-2024年的12月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

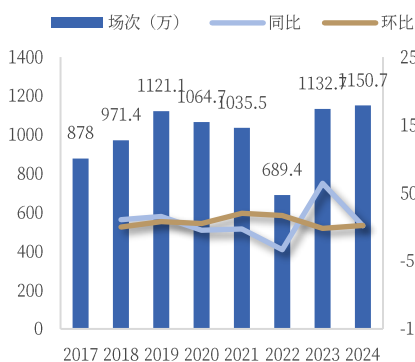
图5：2023年12月-2024年12月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

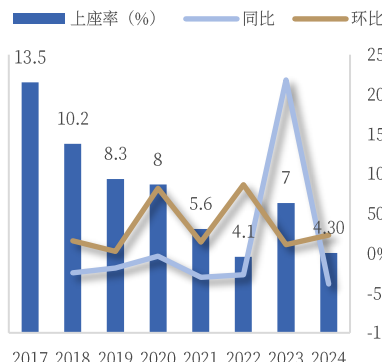
需求端，12月电影上座率、观影人次均同跌环涨、放映场次同比环比均上涨。整体而言，12月为消费需求较淡的单月，电影大盘数据对比国庆档整体呈现明显下降趋势。据灯塔专业版数据，12月放映场次1150.7万场，同比上涨1.59%，环比上涨2.22%；上座率4.3%，同比下跌38.57%，环比上涨22.86%；观影人次0.59亿，同比下跌39.18%，环比上涨22.92%。

图6：2017-2024年12月单月场次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2017-2024年12月单月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2017-2024年12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

供给端，12月优质影片持续推出带动市场的活力。据灯塔专业版数据，12月上映影片数58部，影片数同比下跌26.58%，环比下跌1.69%。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12月31日，预计明年1月将上映

28 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 stable 供应。

据猫眼电影，目前已有多部影片预计于 1 月春节档上映：《封神第二部：战火西岐》（定档 1 月 29 日）、《射雕英雄传：侠之大者》（定档 1 月 29 日）、《哪吒之魔童闹海》（定档 1 月 29 日）、《唐探 1900》（定档 1 月 29 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 12 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
小小的我	34,117.10	16.00%	37.0	16	9.70
好东西	33,796.40	15.80%	38.0	5	9.60
误杀 3	27,166.60	12.70%	38.0	14	9.50
误判	18,837.10	8.80%	37.0	6	9.20
破地狱	16,170.10	7.60%	34.0	6	9.60
孤星计划	9,505.90	4.50%	34.0	4	9.00
"骗骗喜欢你"	9,185.60	4.30%	38.0	13	-
狮子王：木法沙传奇	8,041.20	3.80%	37.0	4	9.20
海洋奇缘 2	6,734.90	3.10%	37.0	4	9.20
名侦探柯南：迷宫的十字路口	6,387.50	3.00%	34.0	8	9.20

资料来源：艺恩数据，灯塔专业版，中国银河证券研究院

表4：2025 年 1 月上映日历（截至 2024 年 12 月 31 日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2025-01-01	帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险	喜剧,动画,冒险,家庭	道格尔·威尔森	本·威士肖,杜江,休·博内威利,艾米莉·莫迪默,安东尼奥·班德拉斯,董浩,艾美达·斯丹顿,刘纯燕
2025-01-01	街一边水一边	剧情	刘丰鸣	史可,李墨之,徐凯鑫,曾庆生
2025-01-01	海东四少	剧情,励志	高峰	阿丽玛,张朝坤,杨艳刚
2025-01-02	万山的女儿	剧情	宋奇	黄诗佳,汪永贵,蔡军,徐小猛
2025-01-03	火锅艺术家	喜剧	崔志佳	崔志佳,焦俊艳,张琪,于洋,李昆鹰,刁彪
2025-01-03	小城季风	剧情,青春	金向怡	陈雅狄,吴天园
2025-01-06	古镇来了旗袍队	剧情	陆建光	蔡夏颖,薛玉琼,周大红,陈凤
2025-01-08	问山	剧情	许磊	张浩,师清峰,李珈西,陈美伊
2025-01-10	刺猬索尼克 3	喜剧,动作,动画	杰夫·福勒	索尼克,塔尔斯,纳克鲁斯,夏特,金·凯瑞,詹姆斯·麦斯登
2025-01-10	假爸爸	剧情,喜剧	贾冰	贾冰,尹正,倪虹洁,徐峥,丁嘉丽
2025-01-10	碟仙玩偶	惊悚,恐怖	陆诗雷	陈嘉敏,韩玉杰,张也,常笑笑,任青安,李梓瑜,陆烟,李美辰,寒丰
2025-01-10	朝花夕拾	剧情,家庭	朱乐彦	张珊珊,沈鑫,佟小虎,张祎曈,孙黎,彭波,韩三明,陈佳
2025-01-10	小英雄雨来	动画,儿童,励志	王慧	陈奕阳,任一凡,谭筱墨,张鸣谦
2025-01-10	大红包 2:龙凤呈祥	喜剧,爱情	李克龙	李克龙,李春媛,阿依帕丽·乌古力,李胤维

2025-01-10	耍牛	剧情	李泓良	吴哲,范雷
2025-01-10	阿爸的刀	剧情,家庭,西部	王涛	才布旦,多布杰,仁青娜姆
2025-01-11	穿越时空的少女	剧情,爱情,科幻,动画	细田守	仲里依纱,石田卓也,板仓光隆,垣内彩未
2025-01-11	恶行之外	剧情,犯罪	郭文奇	古天乐,林家栋,林嘉欣,张继聪
2025-01-11	超级望望	喜剧,家庭,儿童	孔令首	潘斌龙,吴雨泽,樊昱君,李庆誉,沙宝亮,戴笑盈,马丽,刘波
2025-01-15	同学们好	儿童,喜剧,剧情	方刚亮	鄂靖文,车晓,耿乐,胡可
2025-01-18	莫莉的冒险	剧情,家庭	张荣吉	陈思诺,蒋勤勤
2025-01-18	真爱找麻烦!	喜剧,爱情,悬疑	宋迪	乔杉,张本煜,韩云云,何欢,李雪琴,尚语贤
2025-01-29	封神第二部: 战火西岐	神话,史诗,战争,动作	乌尔善	黄渤,于适,那尔那茜,陈牧驰,费翔,娜然,吴兴国,韩鹏翼,此沙,武亚凡,夏雨,僧格仁钦,艾力库,张艺泷,那音太,陈坤
2025-01-29	射雕英雄传: 侠之大者	武侠	徐克	肖战,庄达菲
2025-01-29	哪吒之魔童闹海	喜剧,剧情,动画	饺子	
2025-01-29	蛟龙行动	剧情,动作,战争	林超贤	黄轩,于适,张涵予
2025-01-29	熊出没·重启未来	动画,科幻,冒险,喜剧	林永长,林汇达	谭笑,张秉君,张伟,光头强,熊二,熊大
2025-01-29	唐探 1900	喜剧,悬疑	陈思诚,戴墨	王宝强,刘昊然,周润发,白客,张新成,岳云鹏,约翰·库萨克

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、中影数字、中影南方分居院线分账票房前三, 合计贡献 48% 的票房。万达、横店、星轶分居影投分账票房前三, 合计贡献 66% 的票房, 其中万达以 2.90 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9: 2024 年 12 月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房 (亿元)
1	横琴万达	3.52
2	中影数字	3.09
3	中影南方	2.43
4	广东大地	1.89
5	上海联合	1.81
6	横店影视	1.43
7	幸福蓝海	1.34
8	浙江时代	1.22
9	华夏联合	1.11
10	中影电影	1.00

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图10: 2024 年 12 月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房 (亿元)
1	万达	2.90
2	横店	1.23
3	星轶	0.52
4	金逸	0.43
5	博纳	0.42
6	中影	0.36
7	CGV	0.35
8	幸福蓝海	0.33
9	UME	0.28
10	保利	0.19

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 12 月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 83.6, 同比上涨 0.48%, 环比下跌 2.90%。2024 年 12 月 10 日上映的《猎罪图鉴 2》12 月艺恩播映指数 83.2、播放市占率 15.1%,

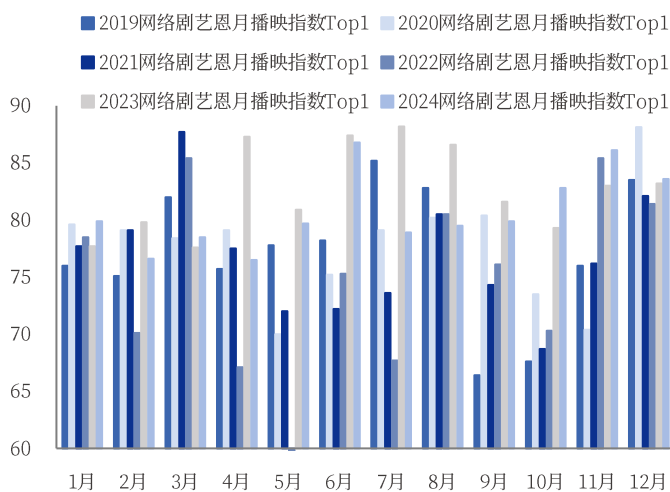
2024年12月20日上映的《冬至》播映指数77.1、播放市占率12.5%，2024年12月6日上映的《九重紫》播映指数83.2，播放市占率11.0%，三者为12月网剧播放量指数前三。在12月播放量指数Top10中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据4/2/2部的独播权。

表5: 2024年12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	猎罪图鉴2	多平台播放	2024/12/10	83.2
2	冬至	爱奇艺	2024/12/20	77.1
3	九重紫	腾讯视频	2024/12/06	83.2
4	大奉打更人	腾讯视频	2024/12/28	83.6
5	蜀锦人家	优酷	2024/11/30	78.3
6	白夜破晓	优酷	2024/11/20	76.7
7	風中的火焰	爱奇艺	2024/12/26	74.4
8	黑白森林	腾讯视频	2024/12/04	74.4
9	永夜星河	腾讯视频	2024/11/01	80.6
10	蔷薇风暴	多平台播放	2024/12/29	73.0

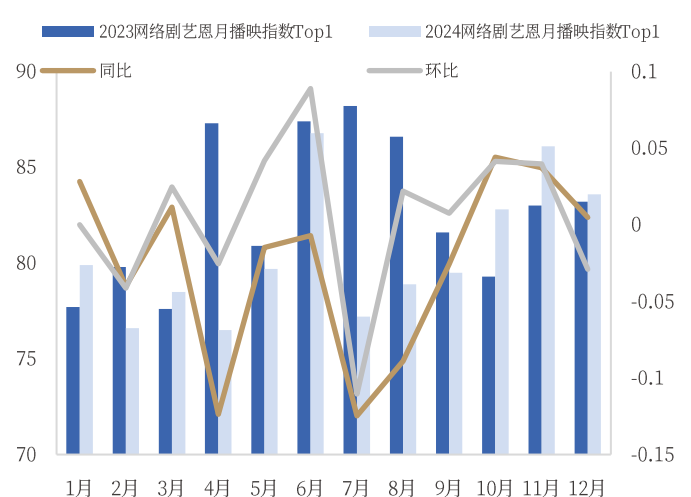
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

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12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12月,电视剧Top1月度播映指数为83.2,同比上涨2.84%,环比下跌2.80%。《我是刑警》《清明上河图密码》《灿烂的风和海》为电视剧艺恩播映指数前三,Top10电视剧播映平均指数为76.79,较上月有较微下降,但整体市场表现依然强劲。12月多部新剧上线,观众的观看热情和讨论度都有所提升。在12月播映指数Top10中,腾讯、爱奇艺、芒果TV各占据1/3的独播权。此外,2024年11月电视剧备案总数为35部,环比下跌8%。

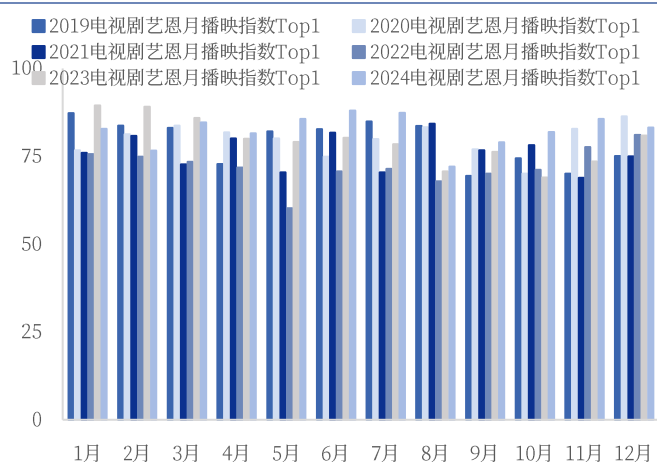
表6: 2024年12月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	我是刑警	爱奇艺	2024/11/27	83.2

2	清明上河图密码	优酷	2024/12/16	81.9
3	灿烂的风和海	芒果 TV	2024/12/18	78.6
4	小巷人家	芒果 TV	2024/10/28	77.5
5	玫瑰的故事	腾讯	2024/06/08	75.9
6	庆余年第二季	腾讯	2024/05/16	75.8
7	深潜	爱奇艺	2024/11/13	74.5
8	好运家	芒果 TV	2024/12/01	74.0
9	追风者	爱奇艺	2024/03/21	73.7
10	长相思第二季	腾讯	2024/07/07	72.8

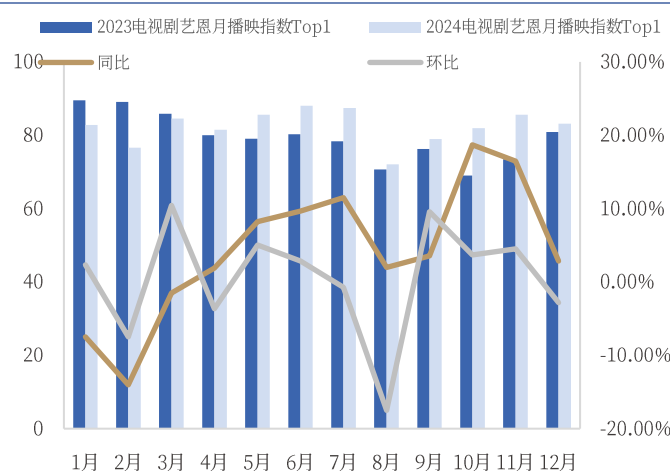
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图13：2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



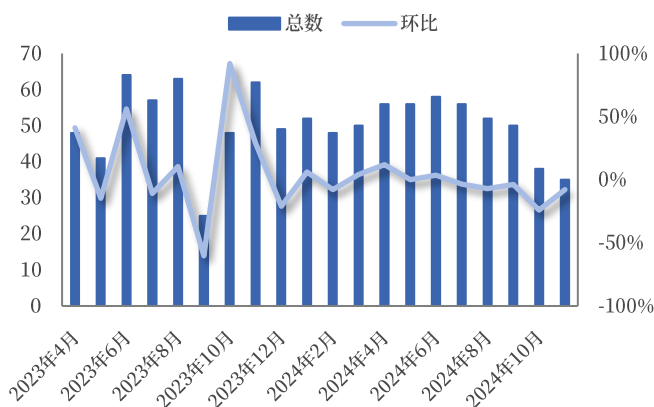
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图14：2023-2024 年 12 月电视剧月度播映指数 Top1



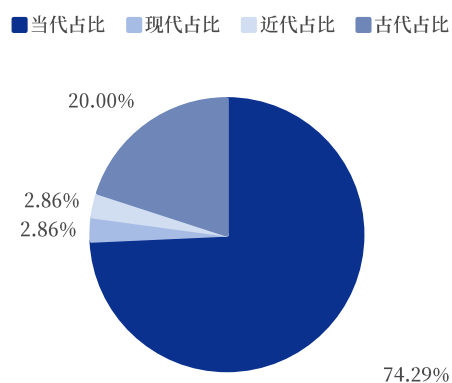
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图15：2023 年 4 月-2024 年 11 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 11 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

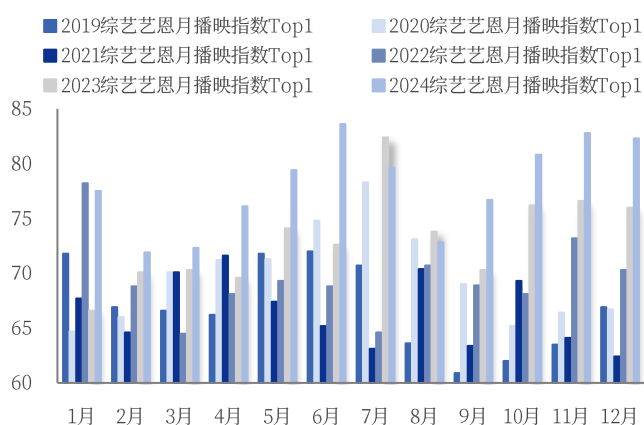
综艺节目：2024 年 12 月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 82.3，同比上涨 8.29%、环比下跌 0.60%。2024 年 10 月 26 日上映的《现在就出发第二季》播映指数 82.3，2024 年 11 月 23 日上映的《奔跑吧茶马古道篇》播映指数 74.7，2024 年 10 月 29 日上映的《女子推理社第二季》播映指数 62.3，三者分列 12 月综艺艺恩月播映指数前三位。

表7: 2024年12月综艺月播放量指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播放指数
1	现在就出发第二季	腾讯视频	2024/10/26	82.3
2	奔跑吧茶马古道篇	多平台播出	2024/11/23	74.7
3	女子推理社第二季	芒果TV	2024/10/29	62.3
4	你好星期六	芒果TV	2024/01/06	62.6
5	喜剧大会	腾讯视频	2024/10/25	61.4
6	团建不能停	腾讯视频	2024/11/21	57.5
7	声生不息大湾区季	芒果TV	2024/11/29	69.9
8	闪耀的恒星	腾讯视频	2024/12/10	51.1
9	太阳市集	腾讯视频	2024/12/17	66.8
10	时光音乐会第四季	芒果TV	2024/10/11	46.2

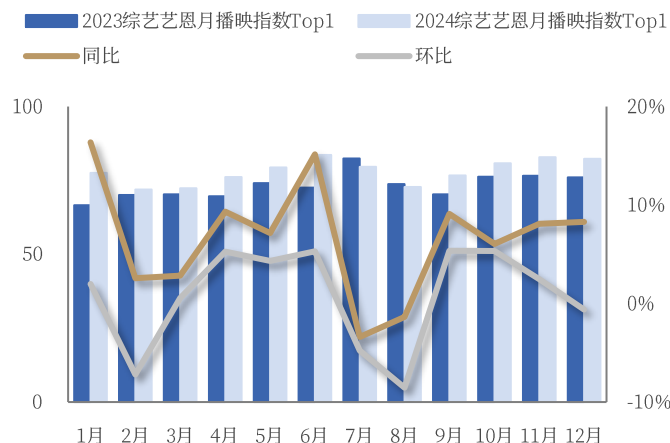
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

图17: 2019-2024年综艺月度播放指数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12月综艺月度播放指数Top1



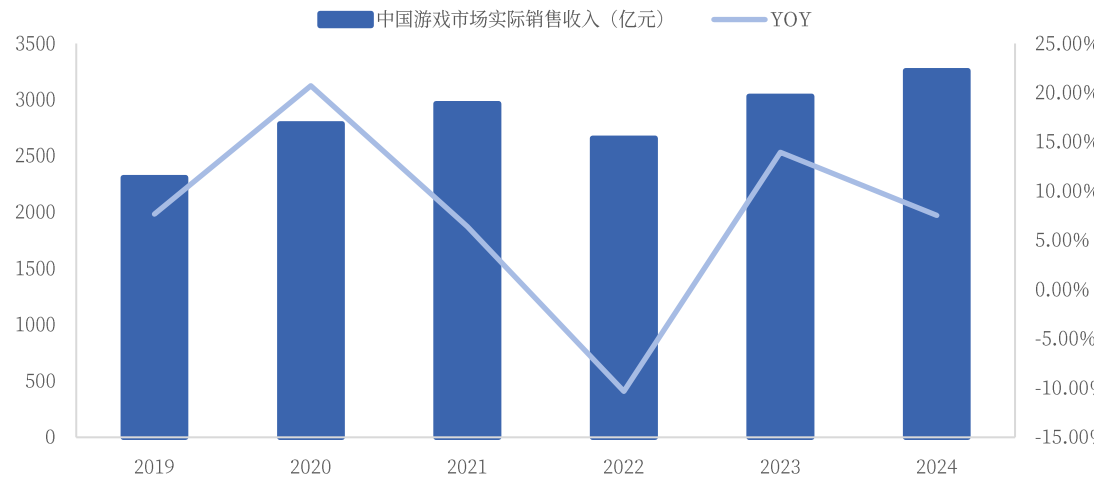
资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

（二）游戏行业：行业供给稳中有增，市场规模再创新高

1. 游戏市场再创新高，用户数量平稳增长

伽马数据发布了《2024年中国游戏产业报告》。报告显示：2024全年，国内游戏市场实际销售收入 3257.83 亿元，同比增长 7.53%，再创新高。游戏用户规模达 6.74 亿人，同比增长 0.94%，同样为历史新高。

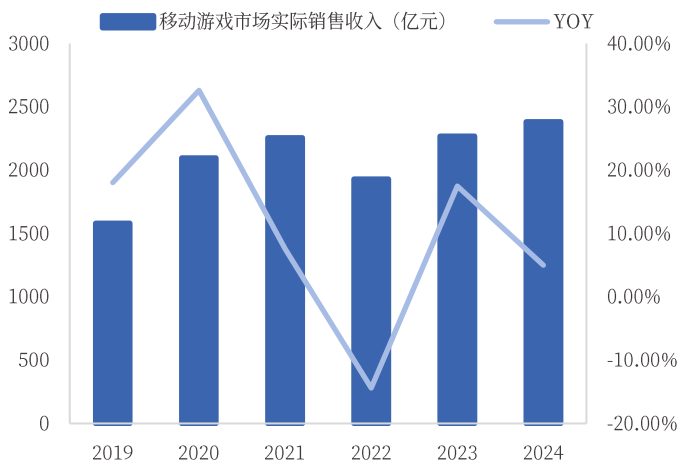
图19：2019-2024 中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

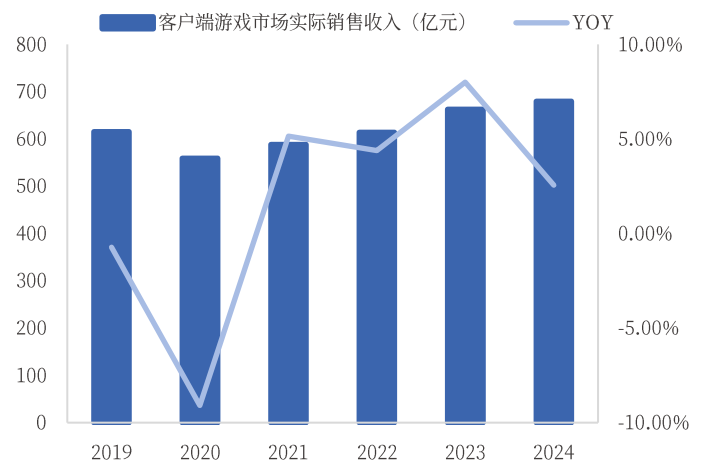
从细分市场来看，移动端方面，2024年我国移动游戏市场实销收入 2382.17 亿元，同比增长 5.01%，移动端游戏市场规模亦创新高。客户端方面，2024年客户端游戏市场实销收入 679.81 亿元，同比增长 2.56%。客户端游戏市场规模的增长主要得益于头部长青游戏的稳定表现，以及多部移动游戏新品在 PC 端的同步发行。

图20：2019-2024 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

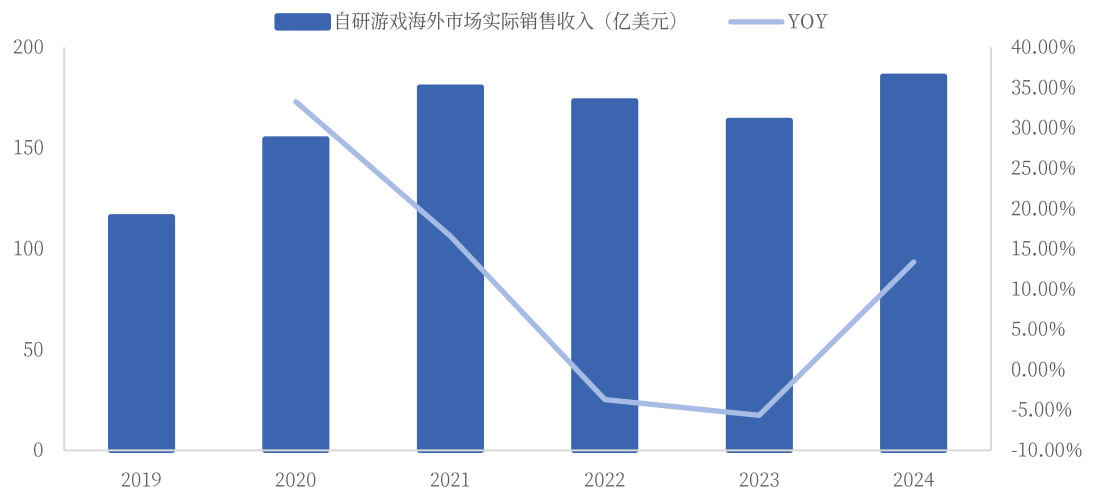
图21：2019-2024 中国客户端游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

海外市场方面，2024年中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为 185.57 亿美元，同比增长 13.39%。面对全球游戏市场增速放缓、竞争日趋激烈的国际环境，国内游戏企业积极应对，表现依然出色。

图22: 2019-2024 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 11 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入为 18.7 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%。腾讯的《王者荣耀》在 2024 年 11 月继续蝉联全球手游收入榜榜首。该游戏凭借万圣节主题活动和自 10 月 31 日起为期 7 天的限时皮肤更新, 增添了节日氛围, 提供了专属的道具, 从而在节日期间提升了玩家参与度。网易《第五人格》开启“第五人格×女神异闻录 5 皇家版”联动第二弹, 此次 IP 联动迅速将游戏全球日流水拉升至前 3 日均值的近 8 倍。11 月 14 日, 该游戏迎来全新剧情版本《喧嚣再起》更新和三十五赛季·精华 3 上线, 收入再迎高峰。在 IP 联动和内容更新的带动下, 《第五人格》本期全球收入环比激增 91%, 助力网易稳居发行商收入榜亚军。来自柠檬微趣的 2 款经典合成手游《Gossip Harbor 绯闻港口》和《Seaside Escape 漫游小镇》, 11 月全球收入再度增长 6%和 3%, 双双创下上市以来的最高纪录, 分别夺得本期全球合成手游收入榜冠军和季军, 推动柠檬微趣收入上涨 4%, 排名前进 2 位至收入榜第 6 名, 蝉联合成手游发行商收入冠军。海彼游戏 11 月全球收入翻倍, 排名大幅提升 10 位, 挺进收入榜第 8 名。这主要源自旗下 2 款混合休闲新游《Capybara Go!》和《Archer0 2》的优异表现。《Capybara Go!》凭借可爱水豚角色、创新玩法和混合变现机制, 11 月收入激增 3 倍, 跃居本期全球手游收入增长榜第 5 名。《Archer0 2》则在前作的基础上, 将游戏美术风格、技能和玩法大升级, 赢得新老玩家喜爱, 登顶韩国和中国台湾市场 Google Play 下载总榜。

表8: 2024 年 11 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	沐瞳科技
2	网易	17	露珠游戏
3	点点互动	18	IGG
4	米哈游	19	麦吉太文
5	灵犀互娱	20	库洛游戏
6	柠檬微趣	21	乐元素
7	三七互娱	22	Joy Net
8	海彼游戏	23	友塔游戏
9	悠星网络	24	心动网络
10	莉莉丝	25	Mattel163

11	叠纸网络	26	朝夕光年
12	壳木游戏	27	竞技世界
13	哔哩哔哩	28	4399 游戏
14	途游游戏	29	游卡网络
15	江娱互动	30	星合互娱

资料来源: Sensor Tower, 中国银河证券研究院

表9: 2024年11月中国 AppStore 手游收入排行榜

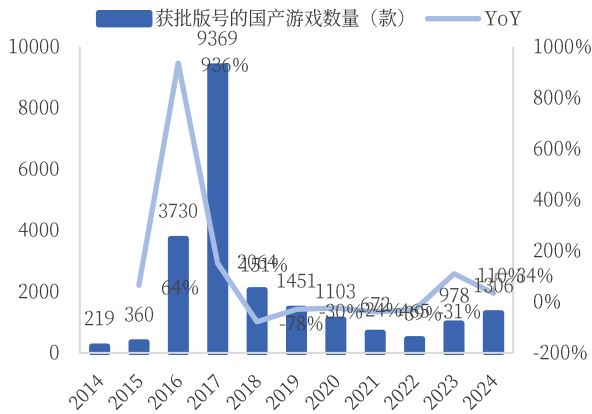
排名	手游	发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	地下城与勇士: 起源	腾讯
4	无尽冬日	点点互动
5	金铲铲之战	腾讯
6	英雄联盟手游	腾讯
7	恋与深空	叠纸网络
8	三国志: 战略版	灵犀互娱
9	梦幻西游	网易
10	三国: 谋定天下	哔哩哔哩
11	第五人格	网易
12	向僵尸开炮	盛昌网络
13	捕鱼大作战	途游
14	穿越火线	腾讯
15	逆水寒	网易
16	炉石传说	动视暴雪
17	明日方舟	鹰角网络
18	原神	米哈游
19	开心消消乐	乐元素
20	JJ 斗地主	竞技世界

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

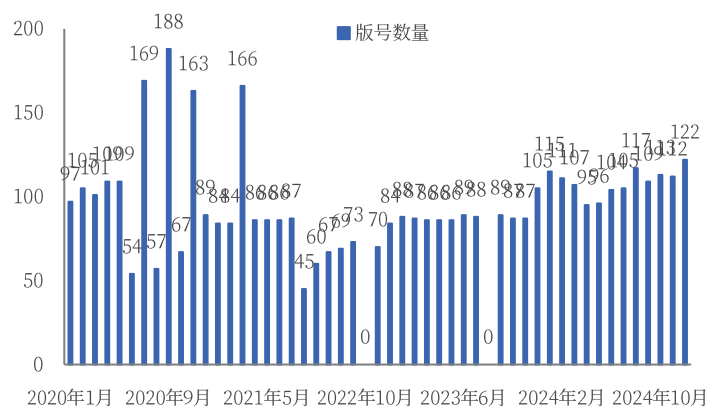
12月24日, 国家新闻出版署公布了12月国产游戏审批信息, 共122款游戏获批。其中, 有110款游戏获得了移动端版号, 10款游戏获得了移动端-客户端双端版号, 1款游戏获得了客户端版号。从数量上来看, 本次通过审批的国产游戏版号数量基本符合2024年以来的平均水平。我们认为, 监管层持续对行业持续释放积极信号: 2024年全年版号发放数量为1306款, 对比去年同期的978款增长超过34%, 版号稳中有增的发放趋势延续, 将推动行业供给端持续向好。

图23: 2015-2024年12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, 恺英网络的《超级奇兵》、《古龙群侠传》、《三国志霸王崛起》获批。其他重点公司方面: 中青宝旗下《蜂族时代》《旅人苏菲亚》、三七互娱下《古籍修复师》、百度旗下《动物大管家》等游戏获批。

表10: 2024年12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	阿提卡之怒	移动	上海绿岸网络科技有限公司	上海墨痕斋信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2580号	ISBN 978-7-498-14329-7
2	暗黑穿梭	移动、客户端	方圆电子音像出版社有限责任公司	杭州心光流美网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2581号	ISBN 978-7-498-14331-0
3	暗夜黎明	移动	杭州紫府网络科技有限公司	杭州紫府网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2582号	ISBN 978-7-498-14372-3
4	奥秘之旅	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门恒纪元网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2583号	ISBN 978-7-498-14342-6
5	摆方块	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〕2584号	ISBN 978-7-498-14307-5
6	嘞源世界	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海怪力猫网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2585号	ISBN 978-7-498-14405-8
7	啾啾鸡奶茶时光	移动、客户端	海南省电子音像出版社有限公司	海南番茄多士网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2586号	ISBN 978-7-498-14370-9
8	超逼真的攻城模拟器	移动、客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	北京交典创艺数字科技有限公司	国新出审〔2024〕2587号	ISBN 978-7-498-14306-8
9	超级奇兵	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海逗视网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2588号	ISBN 978-7-498-14358-7
10	超维计划	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州此间网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2589号	ISBN 978-7-498-14401-0
11	晨曦战纪	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京迈乐游信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2590号	ISBN 978-7-498-14349-5
12	创世3	移动	上海电子出版有限公司	上海技幕科技有限责任公司	国新出审〔2024〕2591号	ISBN 978-7-498-14353-2

13	丛林抵御战	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	南阳铭傲软件有限公司	国新出审〔2024〕2592号	ISBN 978-7-498-14376-1
14	大侠闯江湖	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市欧飞科科技有限公司	国新出审〔2024〕2593号	ISBN 978-7-498-14392-1
15	第七纪幸存者	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京壳木软件有限责任公司	国新出审〔2024〕2594号	ISBN 978-7-498-14411-9
16	钓鱼：巨物猎手	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都望尘莫及科技有限公司	国新出审〔2024〕2595号	ISBN 978-7-498-14332-7
17	动物大管家	移动	北京百度多酷科技有限公司	北京嘉美合顺科技有限公司	国新出审〔2024〕2596号	ISBN 978-7-498-14318-1
18	动物乡村	移动	杭州群游科技有限公司	杭州云圈网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2597号	ISBN 978-7-498-14321-1
19	发条总动员	移动-休闲益智	上海交通大学电子音像出版社有限公司	上海沐漪网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2598号	ISBN 978-7-498-14337-2
20	飞剑江湖	移动	吉林音像出版社有限责任公司	北京世袭锦绣网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2599号	ISBN 978-7-498-14330-3
21	肥鹅之王	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南豪腾互动科技有限公司	国新出审〔2024〕2600号	ISBN 978-7-498-14400-3
22	疯狂狼人	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〕2601号	ISBN 978-7-498-14345-7
23	疯狂拧螺丝	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	武汉同瑞信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2602号	ISBN 978-7-498-14394-5
24	蜂族时代	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2603号	ISBN 978-7-498-14410-2
25	拂晓：红月之契	移动	上海久游网络科技有限公司	上海久游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2604号	ISBN 978-7-498-14395-2
26	古籍修复师	移动-休闲益智	三七互娱（上海）科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2605号	ISBN 978-7-498-14313-6
27	古龙群侠传	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海盛淞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2606号	ISBN 978-7-498-14371-6
28	光明激战	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉杰游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2607号	ISBN 978-7-498-14336-5
29	海底特工队	移动-休闲益智	北京校园之星科技有限公司	北京奇友网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2608号	ISBN 978-7-498-14407-2
30	汉家城市	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南尤达科技有限公司	国新出审〔2024〕2609号	ISBN 978-7-498-14360-0
31	合并萌龙岛	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市本非科技有限公司	国新出审〔2024〕2610号	ISBN 978-7-498-14362-4
32	合合度假村	移动	山东科学技术出版社有限公司	赤子城网络技术（北京）有限公司	国新出审〔2024〕2611号	ISBN 978-7-498-14357-0
33	黑子的篮球：街头对决	移动	咪咕互动娱乐有限公司	成都德意扬帆科技有限公司	国新出审〔2024〕2612号	ISBN 978-7-498-14308-2

34	洪荒决斗	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海瞬游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2613号	ISBN 978-7-498-14367-9
35	鸿鹄	移动	河北冠林数字出版有限公司	深圳市九寰网络技术有限公司	国新出审〔2024〕2614号	ISBN 978-7-498-14314-3
36	环球特工	移动	湖南电子音像出版社有限责任公司	广州米多多网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2615号	ISBN 978-7-498-14301-3
37	幻世起源	移动	杭州群游科技有限公司	苍凌互联网技术(深圳)有限公司	国新出审〔2024〕2616号	ISBN 978-7-498-14409-6
38	幻星牌	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海恩夫提网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2617号	ISBN 978-7-498-14299-3
39	火力塔塔	移动	上海锦游网络技术有限公司	北京安趣科技股份有限公司	国新出审〔2024〕2618号	ISBN 978-7-498-14388-4
40	火种计划	移动、客户端	方圆电子音像出版社有限责任公司	苏州游游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2619号	ISBN 978-7-498-14417-1
41	机能英雄	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海玖游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2620号	ISBN 978-7-498-14344-0
42	极速救援队	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〕2621号	ISBN 978-7-498-14413-3
43	极限萌怪	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	上海执游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2622号	ISBN 978-7-498-14384-6
44	剑气劫	客户端	上海商国网络科技有限公司	厦门御长风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2623号	ISBN 978-7-498-14418-8
45	剑心决	移动、客户端	北京畅元国讯科技有限公司	北京幽溟科技有限公司	国新出审〔2024〕2624号	ISBN 978-7-498-14373-0
46	剑指苍穹	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	浙江都乐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2625号	ISBN 978-7-498-14397-6
47	江湖我最牛	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海饶菲网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2626号	ISBN 978-7-498-14339-6
48	节奏过载	游戏机(VR)游戏	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海智多互娱技术有限公司	国新出审〔2024〕2627号	ISBN 978-7-498-14303-7
49	解压消不停	移动-休闲益智	成都电子科大出版社有限责任公司	武汉市多比特信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2628号	ISBN 978-7-498-14322-8
50	解忧小食光	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都长风互动科技有限公司	国新出审〔2024〕2629号	ISBN 978-7-498-14381-5
51	矩阵战争	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	北京九州万相科技有限公司	国新出审〔2024〕2630号	ISBN 978-7-498-14366-2
52	崛起之战	移动-休闲益智	杭州浮云网络科技有限公司	杭州游猫网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2631号	ISBN 978-7-498-14325-9
53	军团战场	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海碧沐采润网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2632号	ISBN 978-7-498-14375-4
54	快来消一消	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	天津新创元科技有限公司	国新出审〔2024〕2633号	ISBN 978-7-498-14305-1

55	狂暴大陆	移动、客户端	天津电子出版有限公司	北京拾玩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2634号	ISBN 978-7-498-14365-5
56	旷野求生	移动	上海电子出版有限公司	上海悠星网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2635号	ISBN 978-7-498-14348-8
57	懒懒喵都市	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南哈嘶哈嘶科技有限公司	国新出审〔2024〕2636号	ISBN 978-7-498-14346-4
58	乐宠萌翻天	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州游聚信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2637号	ISBN 978-7-498-14298-6
59	猎风传说	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州乐犇信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2638号	ISBN 978-7-498-14356-3
60	灵决天下	移动	上海锦游网络科技有限公司	上海巢游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2639号	ISBN 978-7-498-14350-1
61	旅行餐车	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	重庆千顷智能科技研究院有限公司	国新出审〔2024〕2640号	ISBN 978-7-498-14338-9
62	旅人苏菲亚	移动、客户端、游戏机 (Nintendo Switch) 游戏	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京云龄科技有限公司	国新出审〔2024〕2641号	ISBN 978-7-498-14369-3
63	美食奇遇记	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海噗毗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2642号	ISBN 978-7-498-14355-6
64	萌猫派对	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	厦门虽远科技有限公司	国新出审〔2024〕2643号	ISBN 978-7-498-14377-8
65	萌侠奇遇	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	成都上新游科技有限公司	国新出审〔2024〕2644号	ISBN 978-7-498-14408-9
66	迷失幻境	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京铂灵信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2645号	ISBN 978-7-498-14406-5
67	迷失童话	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审〔2024〕2646号	ISBN 978-7-498-14399-0
68	喵鸣庄园	移动	辽宁电子出版有限公司	广州千纵越信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2647号	ISBN 978-7-498-14382-2
69	模拟帝国	移动	河北冠林数字出版有限公司	北京真知新游科技有限公司	国新出审〔2024〕2648号	ISBN 978-7-498-14352-5
70	魔法工艺	移动	天津电子出版有限公司	上海继游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2649号	ISBN 978-7-498-14343-3
71	魔卡棋旅	移动	辽宁电子出版有限公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2650号	ISBN 978-7-498-14323-5
72	魔力宝贝：新的开启者	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海冰块网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2651号	ISBN 978-7-498-14404-1
73	泥潭伏魔传	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海手心软件有限公司	国新出审〔2024〕2652号	ISBN 978-7-498-14387-7
74	排序大师	移动-休闲益智	成都电子科大出版社有限责任公司	武汉优量信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2653号	ISBN 978-7-498-14334-1

75	皮易游	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海屏云科技有限公司	国新出审〔2024〕2654号	ISBN 978-7-498-14416-4
76	苹果大作战	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州随身网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2655号	ISBN 978-7-498-14347-1
77	破碎之境：重启航线	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	重庆凹下去科技有限公司	国新出审〔2024〕2656号	ISBN 978-7-498-14328-0
78	奇兵大冒险	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州悦进网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2657号	ISBN 978-7-498-14389-1
79	奇光精灵	移动	上海电子出版有限公司	上海酷朔信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2658号	ISBN 978-7-498-14402-7
80	奇迹之战	移动、网页	上海科学技术文献出版社有限公司	上海霖洵网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2659号	ISBN 978-7-498-14319-8
81	奇妙花都	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海伊凯园网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2660号	ISBN 978-7-498-14385-3
82	趣学普通话	移动	大同出版传媒有限公司	广州容讯科技有限公司	国新出审〔2024〕2661号	ISBN 978-7-498-14363-1
83	全部都对	移动	四川数字出版传媒有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	国新出审〔2024〕2662号	ISBN 978-7-498-14309-9
84	全军出击	移动-休闲益智	上海云蟾网络科技有限公司	上海云蟾数码科技有限公司	国新出审〔2024〕2663号	ISBN 978-7-498-14393-8
85	燃烧纪元	移动	天津电子出版社有限公司	成都极光互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2664号	ISBN 978-7-498-14311-2
86	热血降妖	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〕2665号	ISBN 978-7-498-14354-9
87	忍者向前大冒险	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〕2666号	ISBN 978-7-498-14398-3
88	三国：问鼎山河	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	广州弘贯网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2667号	ISBN 978-7-498-14368-6
89	三国志霸王崛起	移动	上海恺英网络科技有限公司	苏州聚和网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2668号	ISBN 978-7-498-14383-9
90	时空保卫战	移动-休闲益智	杭州天极峰数字娱乐有限公司	海南小鲸网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2669号	ISBN 978-7-498-14390-7
91	时空执剑者	移动	杭州紫府网络科技有限公司	上海零酷网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2670号	ISBN 978-7-498-14361-7
92	守卫这座城	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京掌讯互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2671号	ISBN 978-7-498-14317-4
93	守愿者	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州汉正信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2672号	ISBN 978-7-498-14391-4
94	数字球球	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	南京坤势互动网络技术有限公司	国新出审〔2024〕2673号	ISBN 978-7-498-14326-6
95	唐人侦探社	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	深圳市六六玩科技有限公司	国新出审〔2024〕2674号	ISBN 978-7-498-14302-0

96	逃离地下城	移动、客户端	咪咕互动娱乐有限公司	海南青穹网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2675号	ISBN 978-7-498-14316-7
97	天选英雄	移动	湖南联盛网络科技股份有限公司	长沙安布雷拉网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2676号	ISBN 978-7-498-14304-4
98	完美的线	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审〔2024〕2677号	ISBN 978-7-498-14380-8
99	万卡奇兵	移动	杭州润趣科技有限公司	福建罗盘座科技有限公司	国新出审〔2024〕2678号	ISBN 978-7-498-14351-8
100	未来神话	移动、客户端	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南幻动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2679号	ISBN 978-7-498-14310-5
101	我的美食店	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳十方时空信息技术有限公司	国新出审〔2024〕2680号	ISBN 978-7-498-14341-9
102	无限大	移动、客户端、游戏机（PS5）游戏	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审〔2024〕2681号	ISBN 978-7-498-14315-0
103	雾夜求生	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海跃逗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2682号	ISBN 978-7-498-14364-8
104	侠客先锋	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	北京蓝帛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2683号	ISBN 978-7-498-14379-2
105	仙域星语	移动	天津电子出版社有限公司	广州百游信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2684号	ISBN 978-7-498-14340-2
106	小兵打天下	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英软件技术有限公司	国新出审〔2024〕2685号	ISBN 978-7-498-14327-3
107	小满棋馆	移动-休闲益智	湖南联盛网络科技股份有限公司	浙江汤团网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2686号	ISBN 978-7-498-14415-7
108	星火契约	移动	广州谷得网络科技有限公司	海南七鸥网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2687号	ISBN 978-7-498-14396-9
109	音舞光年	移动	北京联合出版有限责任公司	上海游牛信息科技有限公司	国新出审〔2024〕2688号	ISBN 978-7-498-14403-4
110	英雄迷境	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海迷境网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2689号	ISBN 978-7-498-14412-6
111	勇闯直前	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〕2690号	ISBN 978-7-498-14324-2
112	勇者之盾	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海茹风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2691号	ISBN 978-7-498-14414-0
113	元素奇迹	移动	咪咕互动娱乐有限公司	北京灵动互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕2692号	ISBN 978-7-498-14359-4
114	造化仙府	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〕2693号	ISBN 978-7-498-14374-7
115	造梦西游录	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审〔2024〕2694号	ISBN 978-7-498-14312-9
116	仗剑论三界	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	成都合润轩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2695号	ISBN 978-7-498-14300-6

117	植物出击	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海翎采彤昕科技有限公司	国新出审〔2024〕2696号	ISBN 978-7-498-14320-4
118	指尖像素城	移动	上海声像电子出版社	上海手游天下数字科技有限公司	国新出审〔2024〕2697号	ISBN 978-7-498-14335-8
119	指尖征服	移动-休闲益智	北京联合出版有限责任公司	北京光宇在线科技有限责任公司	国新出审〔2024〕2698号	ISBN 978-7-498-14333-4
120	指令突击	移动-休闲益智	广东趣炫网络股份有限公司	广州很爱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕2699号	ISBN 978-7-498-14386-0
121	重返黎明	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〕2700号	ISBN 978-7-498-14297-9
122	抓大鹅	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	国新出审〔2024〕2701号	ISBN 978-7-498-14378-5

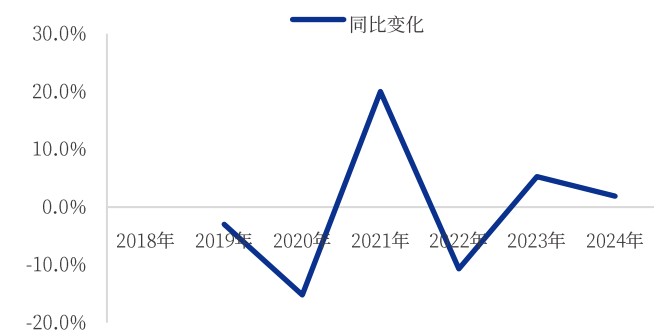
资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

(三) 营销行业：大盘稳中有进，细分渠道波动调整

1. 行业大盘点评：同比小幅上涨，表现稳定

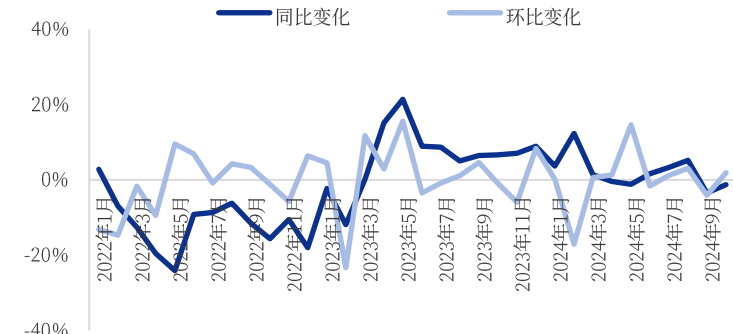
根据 CTR 发布的《2024 年广告市场投放数据概览》：2024 年 10 月广告市场同比下跌 1.3%。从行业（大类）的广告花费变化看，2024 年 1-10 月，化妆品/浴室用品、酒精类饮品、娱乐及休闲、邮电通讯同比上涨均超 10%，是广告市场的投放主力。

图25：2019-2024年1-10月同期广告市场整体花费同比变化



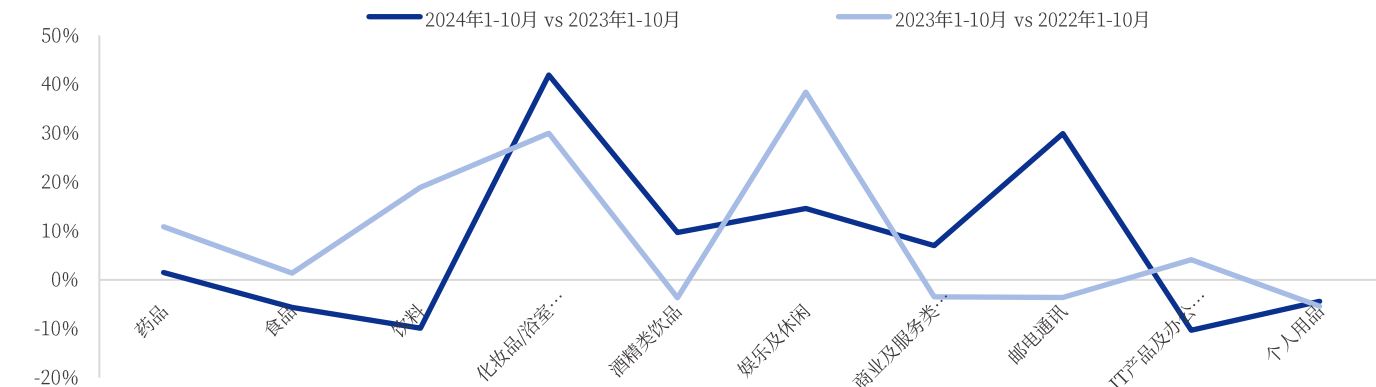
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图26：2022年1月-2024年10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

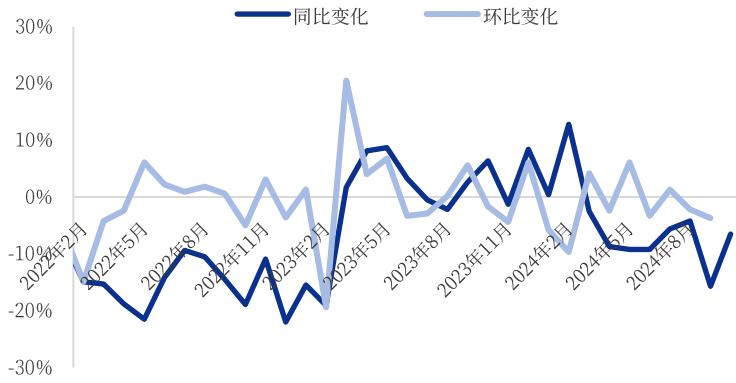


资料来源：CTR，中国银河证券研究院

2.三大细分渠道：处于波动调整阶段

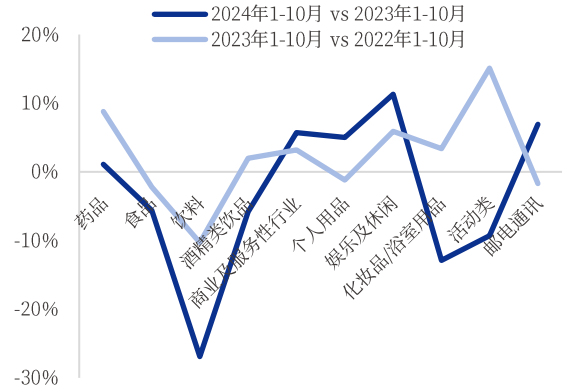
电视广告：2024年10月电视广告花费同比下跌6.5%，环比减少3.7%。2024年1-10月电视整体的头部行业中，大部分行业呈现同比下跌。2024年1-10月电视广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为娱乐及休闲、邮电通讯、邮商业及服务性行业，同比增幅分别为11.3%、6.9%、5.7%；同比跌幅Top3的行业为饮料、化妆品/浴室用品、活动类，跌幅分别为26.9%、12.9%、9.3%。

图28：2022年1月-2024年10月电视广告月度花费环比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

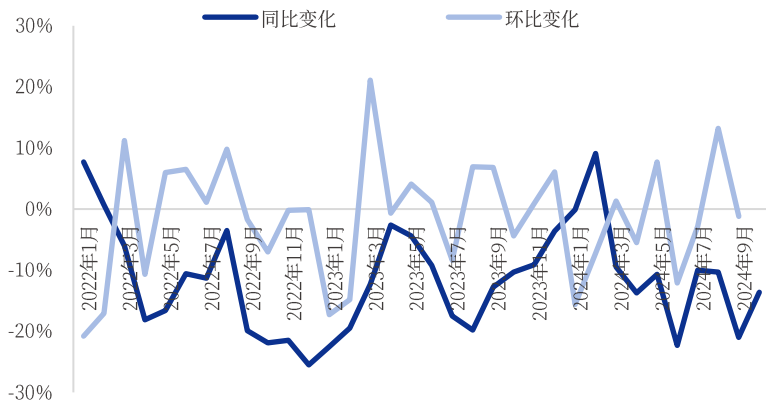
图29：电视广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

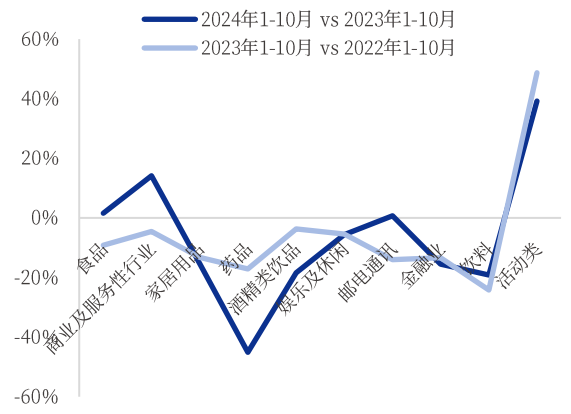
广播广告：2024年10月广播广告花费同比下跌13.6%，环比下跌1.2%。2024年1-10月广播广告Top10行业中，同比增幅Top3的行业分别为活动类、商业及服务型行业、食品，同比增幅分别为39.2%、14.1%和1.6%；同比跌幅Top3的行业为药品、饮料和酒精类饮品，跌幅分别为45.1%、19.2%和18.4%。

图30：2022年1月-2024年10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

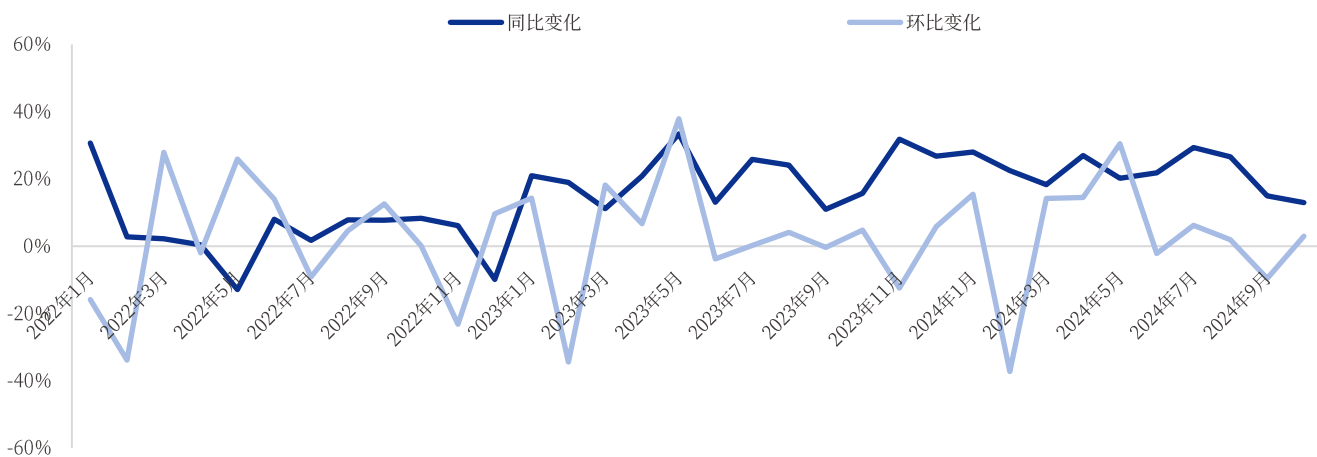
图31：广播广告TOP10行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

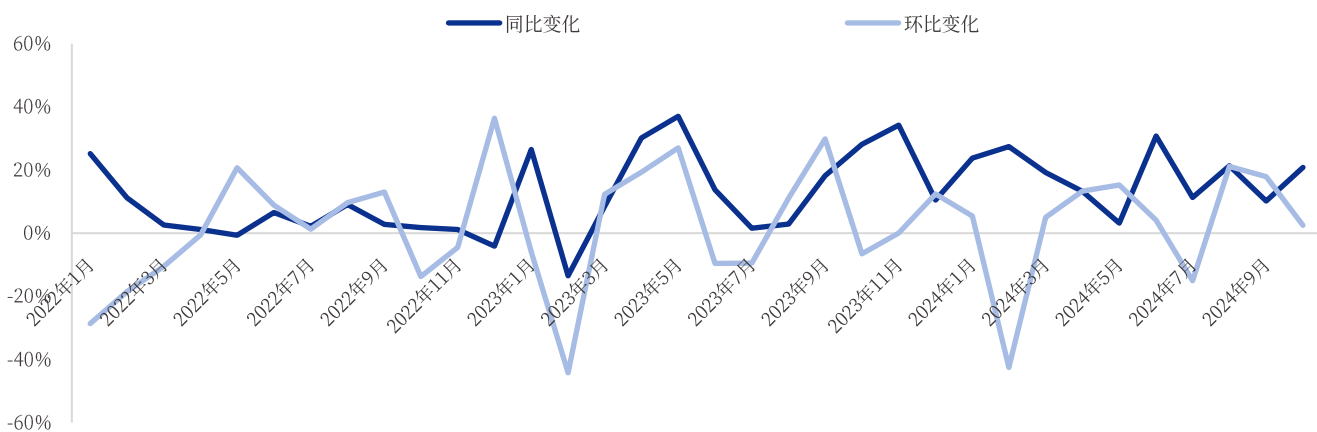
户外：广告渠道，2024年10月电梯LCD、电梯海报广告刊例花费同比分别上涨21.9%、16.5%；地铁、火车等其他户外广告渠道有不同程度的广告增减。（2024年2月起数据披露口径有调整，此后同环比数据为根据历史数据和新口径数据测算得到）

图32: 2022年1月-2024年10月电梯LCD广告月度花费同比



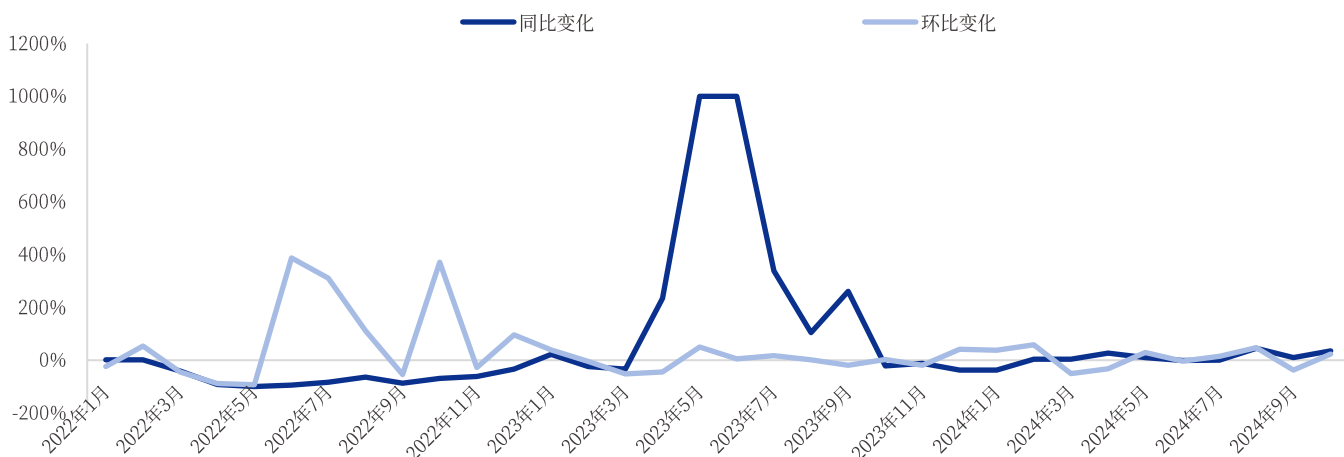
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图33: 2022年1月-2024年10月电梯海报广告月度花费同比



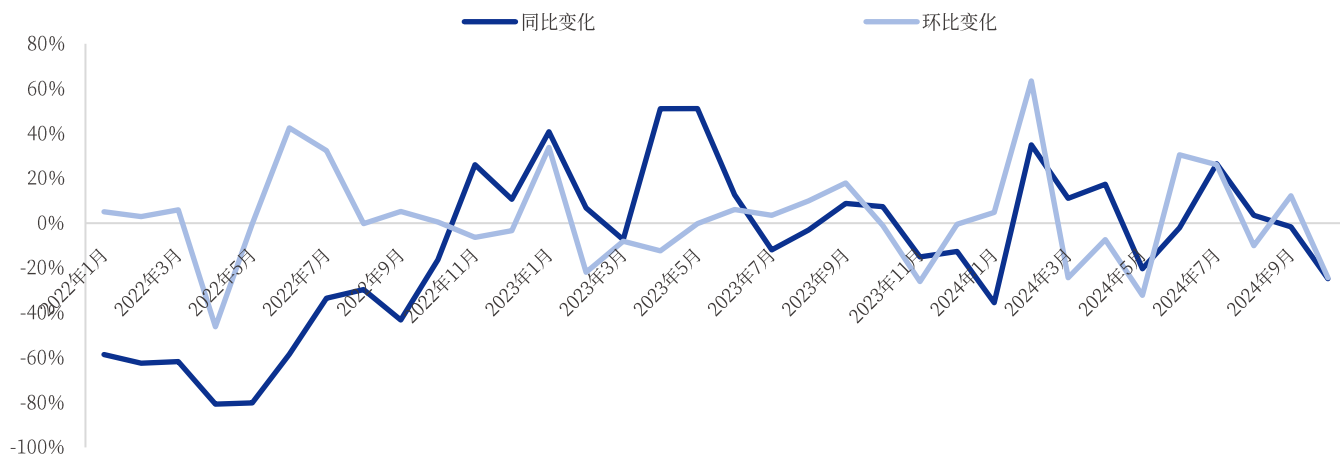
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图34: 2022年1月-2024年10月影院视频广告月度花费同比



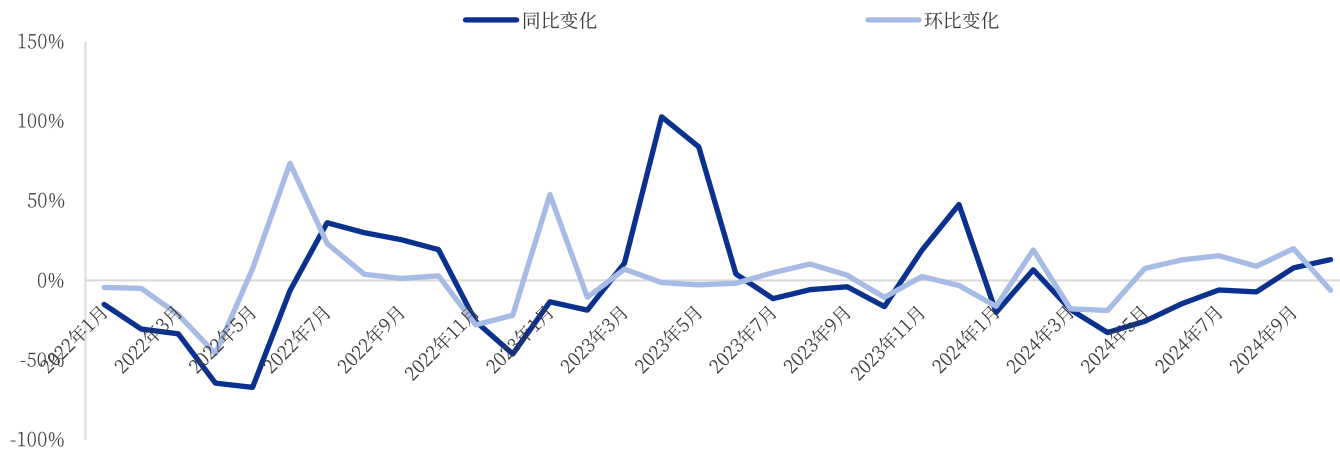
资料来源: CTR, 中国银河证券研究院

图35：2022年1月-2024年10月火车/高铁站广告月度花费同比



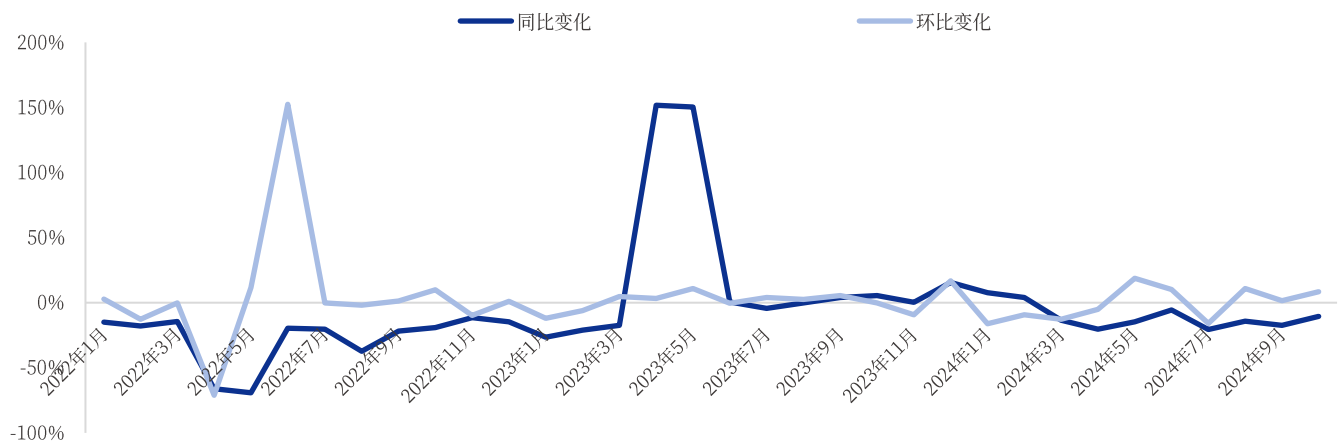
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图36：2022年1月-2024年10月机场广告月度花费同比



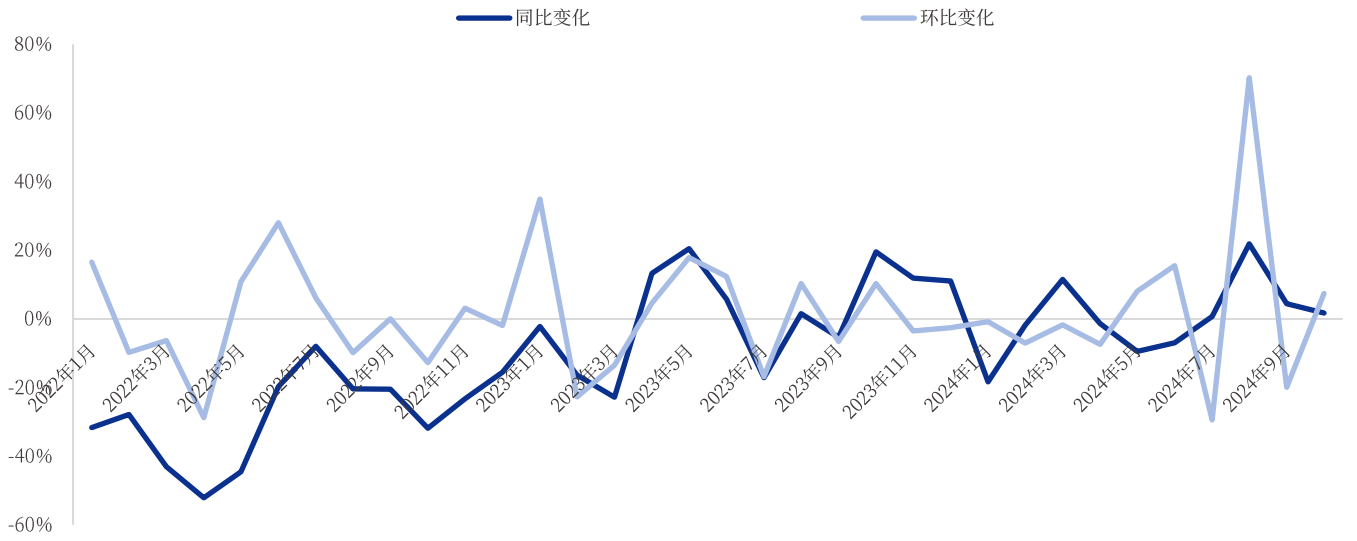
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图37：2022年1月-2024年10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10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

展望 2025 年，传媒重点板块业绩企稳确定性高，看好后续业绩根基稳定或有明显外围因素改善的弹性品种。

此外，12 月 18 日，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试。除珠宝、教培类目，商品款式原价不高于 1 万元的商品将默认支持“送礼物”功能。我们认为，微信小店是微信平台衍生出的的电商生态，背靠微信的庞大的社交关系链。此次推出“送礼物”功能，整体流程与“发红包”功能相似，相较于先前在传统渠道购买、通过寄送或者拜访送礼，微信小店的社交属性与情感价值更强，互动更加即时、便捷。

建议把握顺周期可选消费、AI 应用、央国企改革三条主线。

1) 可选消费：从港股互联网、营销、影视、游戏四个维度来看，建议关注业务均稳健增长，基本面稳固的腾讯控股和业绩首次扭亏，后续有望持续改善的互联网视频平台公司哔哩哔哩，楼宇媒体和影院银幕广告处于行业领先地位的分众传媒，受益于影视院线大盘复苏的博纳影业、万达电影、猫眼娱乐，深耕 SLG 品类、游戏出海业务亮眼的神州泰岳；

2) 央国企：建议关注主营业务稳健、外延业务不断拓展的山东出版以及市占率提升叠加 AIGC 数智平台赋能的中信出版；

3) AI 应用：建议关注 AI 赋能下的内容生产相关公司：昆仑万维、芒果超媒等。

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 12 月单月票房产.....	6
图 5: 2023 年 12 月-2024 年 12 月单月票房产对比.....	6
图 6: 2017-2024 年 12 月单月场次.....	6
图 7: 2017-2024 年 12 月单月上座率.....	6
图 8: 2017-2024 年 12 月单月观影人次.....	6
图 9: 2024 年 12 月院线分账票房前十	8
图 10: 2024 年 12 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 12 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 12 月电视剧月度播映指数 Top1.....	10
图 15: 2023 年 4 月-2024 年 11 月电视剧备案总量.....	10
图 16: 2024 年 11 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 12 月综艺月度播映指数 Top1.....	11
图 19: 2019-2024 中国游戏市场实际销售收入	12
图 20: 2019-2024 中国移动端游戏市场实际销售收入	12
图 21: 2019-2024 中国客户端游戏市场实际销售收入	12
图 22: 2019-2024 中国自主研发游戏海外市场实际销售收入.....	13
图 23: 2015-2024 年 12 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 12 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: 12 月传媒个股涨跌幅前十榜单	4
表 3: 2024 年 12 月票房前十电影 (票房不含服务费)	7
表 4: 2025 年 1 月上映日历 (截至 2024 年 12 月 31 日)	7
表 5: 2024 年 12 月网络剧播放量指数前十	9
表 6: 2024 年 12 月电视剧月播映指数前十	9
表 7: 2024 年 12 月综艺月播放量指数前十	11
表 8: 2024 年 11 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜	13
表 9: 2024 年 11 月中国 AppStore 手游收入排行榜	14
表 10: 2024 年 12 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