

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

政策有望提振文化消费需求，关注 GDC 2025 游戏产业最新方向

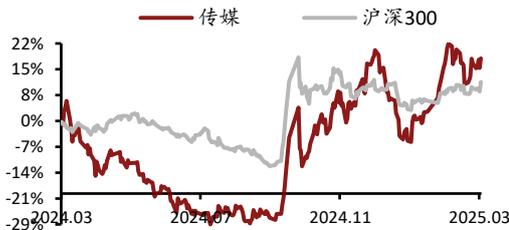
——传媒行业月报

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：2025 年 03 月 17 日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《传媒行业专题研究：游戏行业专题：市场景气，产品突破，AI 赋能，政策回暖》
2025-03-07

《传媒行业月报：DeepSeek R1 引强烈关注，《哪吒 2》大幅抬高票房天花板》 2025-02-13
《传媒行业分析报告：春节档量价齐升刷新纪录，《哪吒 2》抬高国内票房天花板》
2025-02-09

联系人：李智

电话：0371-65585629

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：**2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日之间，传媒板块下跌 2.94%，同期上证指数上涨 0.37%，沪深 300 以及创业板指分别下跌 0.21%和 1.18%，传媒板块分别跑输 3.31pct、2.73pct 和 1.77pct。在同期全行业涨跌幅排名中，传媒板块排在第 27 位。

截至 2025 年 3 月 13 日，传媒板块 PE (ttm，整体法，剔除负值) 为 25.64 倍，2019 年以来板块平均市盈率 24.49 倍，中位数 23.96 倍，最大值 42.74 倍，最小值 16.46 倍，当前 PE 历史分位为 67.50%。

- **投资建议：**3 月 16 日中共中央办公厅、国务院办公厅引发《提振消费专项行动方案》，其中重点提出城乡居民增收促进行动、促进生活服务消费、扩大文体旅游消费、加大消费品以旧换新支持力度、强化消费品牌引领、支持新型消费加快发展等多项内容。我们认为随着国家刺激消费政策的推进以及各省市地方具体政策细则的出台，国内消费需求有望提振。同时由于广告市场顺周期特征，投放需求与经济、消费等息息相关，建议关注广告市场的投放需求的变化，建议关注消费品客户结构占比较高、渠道投放增长稳固的分众传媒。

游戏产业兼具消费和科技属性，一方面《提振消费专项行动方案》也明确提及“聚焦居民消费升级需求，推动医疗健康、文化娱乐等优质生活性服务进口”以及“促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费”，游戏市场供给政策环境存在进一步改善的可能。同时 GDC 游戏开发者大会 2025 以及 GTC 英伟达科技大会 2025 召开在即，届时将有更多最新的 AI 技术以及 AI 应用、AI 工具等成果展示。此外，米哈游创始人蔡浩宇的 AI 游戏《Whispers from the Star》发布首个 PV，游戏以 AI 大语言模型驱动，通过文本、语音等多模态方式实现互动，打破传统对话树，实现开放式对话，达成 AI 原生游戏的创新。同时巨人网络旗下《太空杀》接入 DeepSeek，基于 DeepSeek 打造的原生游戏玩法“内鬼挑战”已开启灰度测试，后续将面向全量用户开放，通过 AI 驱动核心玩法，重塑游戏的竞技和交互体验。建议关注 AI 技术持续推进和应用下，AI 原生游戏的落地进展。

《哪吒 2》全球总票房超 150 亿元，晋升全球票房榜第五。同时带动 2025 年票房和观影人次分别同比增加 64.00%和 58.53%，均打破历年来同期最高记录。预计 2025Q1 院线公司受益于电影市场总盘增长带来的业绩大幅改善。但随着《哪吒 2》进入长尾票房阶段，近期电影市场整体的回落也较为明显，需要密切关注新片的

定档以及票房表现，电影市场需要通过优质的影片供给带动观影需求，从而验证电影市场需求回升趋势。

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、万达电影、中国电影。

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；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. 2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.....	15
5.1. 河南省传媒上市公司走势与公告.....	15
5.2. 河南省传媒产业要闻.....	16
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日 A 股主要板块涨跌幅 (%).....	6
图 2: 中信传媒板块 PE (截至 2025 年 3 月 13 日).....	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: 国内客户端游戏市场实际销售收入.....	13
图 11: 国内移动游戏市场实际销售收入.....	13
图 12: 中国自主研发网络游戏海外市场收入.....	13
图 13: 游戏版号发放情况.....	14
图 14: 2025 年 2 月中国手游收入 TOP30.....	14
图 15: 2025 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30.....	14
图 16: 2024 年分媒体广告花费同比变化.....	15
图 17: 2024 年广告市场整体 TOP10 行业花费变化.....	15

表 1: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅.....	6
表 2: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日传媒板块个股涨跌幅 TOP10.....	6
表 3: 2025 年 2 月影片票房情况.....	10
表 4: 2025 年 3 月部分上映电影档期.....	11
表 5: 2025 年 2 月院线数据 (不含服务费).....	11
表 6: 2025 年 2 月影投数据 (不含服务费).....	11
表 7: 2025 年 2 月电视剧/网剧全网正片播放量.....	12
表 8: 2025 年 2 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 (2025 年 3 月 13 日) 15

1. 投资建议

3月16日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，其中重点提出城乡居民增收促进行动、促进生活服务消费、扩大文体旅游消费、加大消费品以旧换新支持力度、强化消费品牌引领、支持新型消费加快发展等多项内容。我们认为随着国家刺激消费政策的推进以及各省市地方具体政策细则的出台，国内消费需求有望提振。同时由于广告市场顺周期特征，投放需求与经济、消费等息息相关，建议关注广告市场的投放需求的变化，建议关注消费品客户结构占比较高、渠道投放增长稳固的分众传媒。

游戏产业兼具消费和科技属性，一方面《提振消费专项行动方案》也明确提及“聚焦居民消费升级需求，推动医疗健康、文化娱乐等优质生活性服务进口”以及“促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费”，游戏市场供给政策环境存在进一步改善的可能。同时 GDC 游戏开发者大会 2025 以及 GTC 英伟达科技大会 2025 召开在即，届时将有更多最新的 AI 技术以及 AI 应用、AI 工具等成果展示。此外，米哈游创始人蔡浩宇的 AI 游戏《Whispers from the Star》发布首个 PV，游戏以 AI 大语言模型驱动，通过文本、语音等多模态方式实现互动，打破传统对话树，实现开放式对话，达成 AI 原生游戏的创新。同时巨人网络旗下《太空杀》接入 DeepSeek，基于 DeepSeek 打造的原生游戏玩法“内鬼挑战”已开启灰度测试，后续将面向全量用户开放，通过 AI 驱动核心玩法，重塑游戏的竞技和交互体验。建议关注 AI 技术持续推进和应用下，AI 原生游戏的落地进展。

《哪吒 2》全球总票房超 150 亿元，晋升全球票房榜第五。同时带动 2025 年 1-2 月票房和观影人次分别同比增加 64.00% 和 58.53%，均打破历年来同期最高记录。预计 2025Q1 院线公司受益于电影市场总盘增长带来的业绩大幅改善。但随着《哪吒 2》进入长尾票房阶段，近期电影市场整体的回落也较为明显，需要密切关注新片的定档以及票房表现，电影市场需要通过优质的影片供给带动观影需求，从而验证电影市场需求回升趋势。

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、万达电影、中国电影。

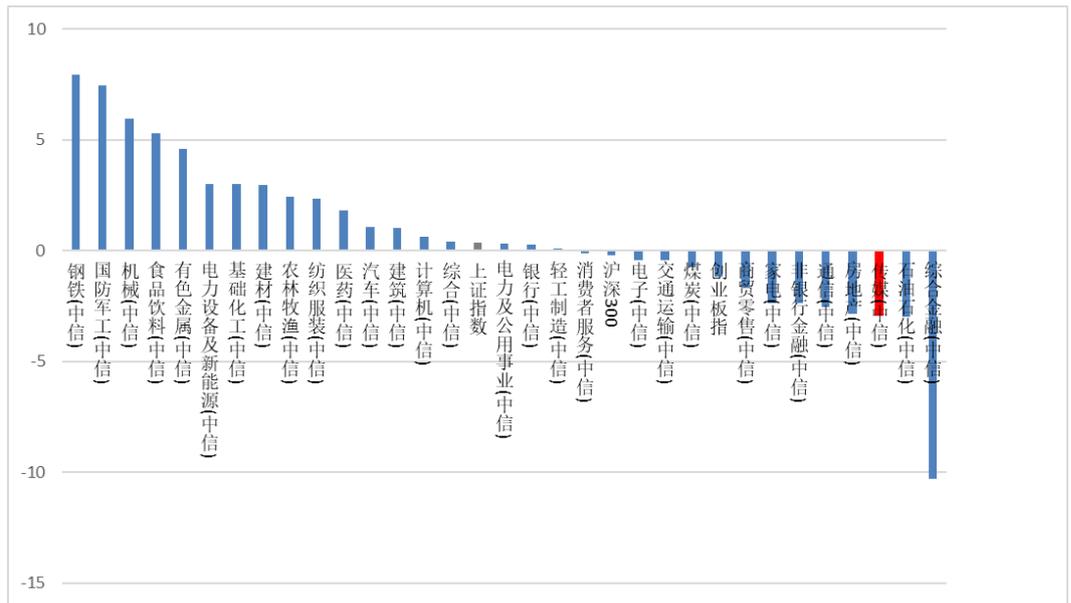
2. 2 月行情回顾

2.1. 行情回顾

2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日之间，传媒板块下跌 2.94%，同期上证指数上涨 0.37%，沪深 300 以及创业板指分别下跌 0.21% 和 1.18%，传媒板块分别跑输 3.31pct、2.73pct 和 1.77pct。在同期全行业涨跌幅排名中，传媒板块排在第 27 位。

子板块整体表现分化，各有涨跌，其中游戏板块上涨 4.29%，广播电视板块上涨 3.05%，出版板块下跌 7.04%，互联网广告营销下跌 8.74%。

图 1: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日 A 股主要板块涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 1: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日中信传媒行业二级与三级子板块涨跌幅

二级子板块	涨跌幅	三级子板块	涨跌幅 (%)
媒体	-3.36%	出版	-7.04%
		广播电视	3.05%
广告营销	-5.40%	互联网广告营销	-8.74%
		其他广告营销	-0.29%
文化娱乐	0.83%	影视	-5.17%
		动漫	-2.74%
		游戏	4.29%
		其他文化娱乐	-3.94%
互联网媒体	-9.56%	信息搜索与聚合	-9.95%
		社交与互动媒体	-11.11%
		互联网音视频	-6.90%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

2 月 13 日-3 月 13 日间, 板块 142 只个股中 36 只上涨, 106 只下跌, 涨幅最高的有湖北广电、宝通科技、盛通股份、ST 明诚、ST 华通、天舟文化、天威视讯、广西广电、三维通信、荣信文化; 跌幅最高的有紫天科技、*ST 富润、元隆雅图、引力传媒、浙数文化、易点天下、无线传媒、每日互动、视觉中国、因赛集团。

表 2: 2025 年 2 月 13 日-3 月 13 日传媒板块个股涨跌幅 TOP10

涨幅 TOP10	涨幅 (%)	跌幅 TOP10	跌幅 (%)
湖北广电	73.33%	紫天科技	-53.91%
宝通科技	42.86%	*ST 富润	-35.57%
盛通股份	21.72%	元隆雅图	-21.55%
ST 明诚	19.90%	引力传媒	-18.98%

ST 华通	19.66%	浙数文化	-18.95%
天舟文化	18.40%	易点天下	-18.38%
天威视讯	16.90%	无线传媒	-17.61%
广西广电	14.87%	每日互动	-17.49%
三维通信	13.45%	视觉中国	-16.84%
荣信文化	13.00%	因赛集团	-15.76%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 估值水平

截至 2025 年 3 月 13 日，传媒板块 PE (ttm，整体法，剔除负值) 为 25.64 倍，2019 年以来板块平均市盈率 24.49 倍，中位数 23.96 倍，最大值 42.74 倍，最小值 16.46 倍，当前 PE 历史分位为 67.50%。

图 2：中信传媒板块 PE (截至 2025 年 3 月 13 日)



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 行业要闻

北京时间 2 月 6 日凌晨，OpenAI 宣布向所有用户开放 ChatGPT 搜索功能，无需注册。此前，ChatGPT 搜索功能只面向部分用户开放。去年 10 月，OpenAI 宣布向付费用户提供搜索引擎功能，并于同年 12 月向所有用户开放。如今，人们无需账户即可使用该功能，这意味着使用 ChatGPT 进行搜索的成本和门槛更低。(封面新闻)

《杭州市政府关于印发杭州市推进全球数贸港核心区建设实施方案(2025—2027 年)》公开征求意见。其中提到，支持余杭阿里巴巴数字贸易总部基地、西湖艺创小镇数字游戏基地、临平数字影视基地、余杭良渚数字文化基地、上城里数字时尚基地、拱墅数字电竞基地发展。发展大模型出海等数字技术服务贸易。做优数字金融、数字文旅、视觉智能等数字服务贸易。做强数字媒体、数字影视、动漫游戏等数字产品贸易。简化数字内容发行许可审批流程和专供出口的数字内容国内销售行政审批，争取国家支持杭州在网络游戏管理方面给予更多权限，增加

杭州网络游戏版号数量。(同花顺财经)

北京时间2月13日凌晨,OpenAI首席执行官萨姆·奥尔特曼在社交媒体平台宣布,OpenAI将在未来几个月内推出名为GPT-5的模型。该模型将整合OpenAI的大量技术,包括o3,并应用于聊天机器人ChatGPT以及API平台。(上海证券报)

2月20日,国务院以“坚持促消费和惠民生相结合,大力提振消费扩大国内需求”为主题,进行第十二次专题学习。国务院总理李强强调,提振消费要对症下药、统筹施策,进一步提高政策效能、释放改革效应。要突出重点加大政策支持,把宝贵的政策资源更多用于撬动性、带动性强的领域,善于创新政策工具,更好发挥市场力量提振消费。要找准要害加快改革破题,清理对消费的不合理限制,进一步放宽相关行业市场准入,增加高质量消费供给,对于新兴消费要在发展中规范监管。要把支持政策和改革举措协同起来,调动各方面积极性,形成促消费的合力。(金融界)

2月18日,马斯克旗下人工智能公司xAI正式发布Grok 3模型,并进行现场演示。此前,马斯克发布预告,称其为“地球上最聪明的人工智能”,其推理能力将超越包括ChatGPT和DeepSeek在内的其他领先AI模型。(东方财富网)

2月21日,国家新闻出版署公布了2025年2月份国产网络游戏审批信息,共有110款游戏过审。2025年第一批进口网络游戏审批信息也同时公开,共有3款。可以看出,版号平稳发放、数量稳中有增的趋势仍在持续——本月,国产游戏版号数量过百,进口版号虽然较少,但并未中断。(触乐)

2月26日,界面新闻从淘宝方面获悉,《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)上映不足1个月,其周边商品的销售额已经超过了3亿元,打破了《流浪地球2》保持两年的纪录,成为淘系史上最吸金的国产影视IP。淘宝天猫玩具潮玩行业相关工作人员介绍,超过200万人在淘宝购买了哪吒相关的周边商品,3亿的成交额中,盲盒、手办、卡牌等潮玩类商品成交超过2亿元,并由此涌现出了近10家千万级的店铺。除了在售周边“一吒难求”,《哪吒2》的火爆从粉丝众筹的热情也可见一斑。阿里鱼造点新货与FunCrazy塑料主义联合发起的授权众筹手办项目,目标金额为10万元,截至发稿,众筹金额已超过3220万元,项目成交超过7400笔,远远超过预期。(界面新闻)

3月5日,电影《哪吒之魔童闹海》观影人次突破3亿,成为中国影史首部达成这一成就的作品。据了解,该片自上映以来表现强劲。截至3月5日18时25分,观影人次已达3亿大关,创造了中国电影史上的新纪录。(金融界)

十四届全国人大三次会议于3月5日上午9时在北京开幕,国务院总理李强作政府工作报告。报告提出,大力鼓励外商投资。推进服务业扩大开放综合试点示范,推动互联网、文化等领域有序开放,扩大电信、医疗、教育等领域开放试点。鼓励外国投资者扩大再投资,支持参与产业链上下游配套协作。切实保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇。加强外资企业服务保障,加快标志性项目落地,持续打造“投资中国”品牌。

推动自贸试验区提质增效和扩大改革任务授权，加快推进海南自由贸易港核心政策落地，完善经开区开放发展政策，促进综合保税区转型升级。持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，让外资企业更好发展。（金融界）

北京时间3月6日凌晨，国内大模型团队 Monica 重磅发布了全球首款通用 AI Agent——Manus。此时此刻，全网都在求邀请码。据公司介绍，Manus 与传统 AI 助手不同，它能够解决各类复杂多变的任务，不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果，是真正自主的 AI Agent。Manus 在 GAIA 基准测试（General AI Assistant Benchmark，用于评估通用 AI 助手的实际问题解决能力）中取得了 SOTA(State-of-the-Art, 最先进水平)的成绩，远超 OpenAI 的 Deep Research 等竞品。（每日经济新闻）

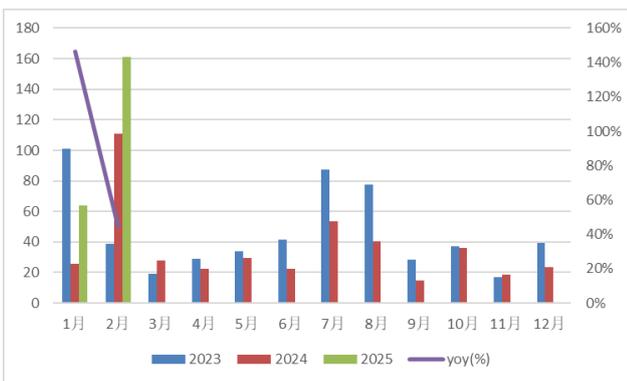
4. 行业月度数据

4.1. 电影市场

2025年2月国内电影市场票房160.93亿元，同比增加44.80%，环比增加152.64%；观影人次3.39亿，同比增加44.87%，环比增加151.11%；平均票价47.47元，同比下滑0.05%，环比提升0.61%；放映场次1160.2万场，同比减少2.79%，环比减少6.68%；整体上座率23.8%，同比提升8.3pct，环比提升14.7pct。

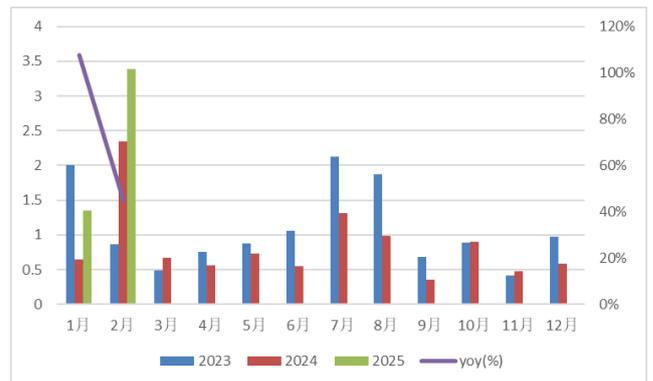
2025年1-2月国内电影市场总票房224.63亿元，同比增加64.00%，观影人次4.74亿，同比增加58.53%，均打破历年来同期最高记录。

图3：国内电影市场票房情况（亿元）



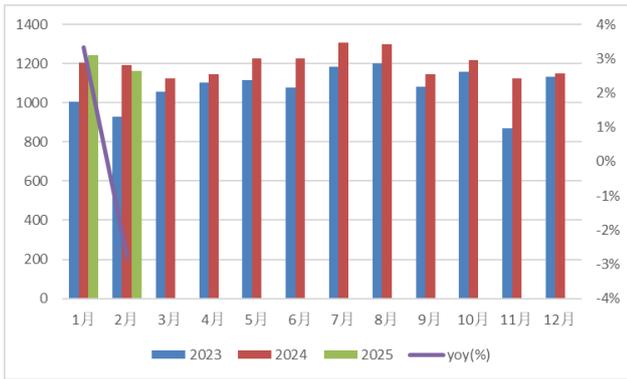
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

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）



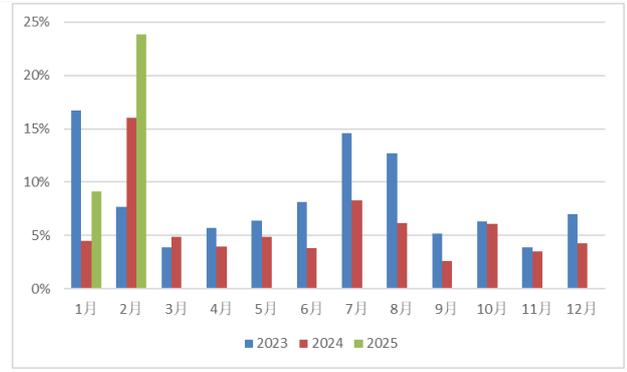
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 6：国内电影市场平均票价情况（元）（含服务费）



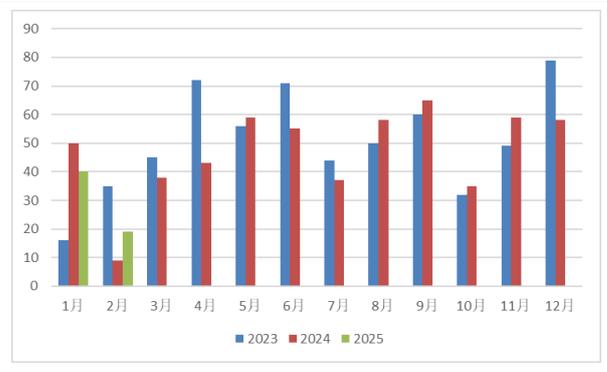
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

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

2025年2月票房排名前三的影片分别是《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《封神第二部：战火西岐》，单月票房分别为123.25亿元，21.70亿元和4.67亿元，票房占比分别为76.5%、13.4%、2.9%，排片占比分别为54.6%、18.7%、6.1%。

表 3：2025年2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
哪吒之魔童闹海	1232521.95	76.5%	54.6%	147.20 亿元	2025-01-29
唐探 1900	216969.48	13.4%	18.7%	34.98 亿元	2025-01-29
封神第二部：战火西岐	46734.43	2.9%	6.1%	12.20 亿元	2025-01-29
熊出没·重启未来	46644.02	2.8%	6.0%	7.88 亿元	2025-01-29
蛟龙行动	21081.89	1.3%	2.7%	3.90 亿元	2025-01-29
射雕英雄传：侠之大者	18760.77	1.1%	2.7%	6.72 亿元	2025-01-29
美国队长 4	10114.72	0.6%	3.0%	1.04 亿元	2024-02-14
花样年华	5521.04	0.3%	1.7%	6052.7 万元	2025-02-14

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

表 4：2025 年 3 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、引进或发行等)
3月7日	多幸运遇见你	爱情/喜剧/剧情	中国	
	编号17	科幻/冒险/剧情/喜剧	美国	中国电影
	插翅难飞	剧情/动作/惊悚/犯罪	美国	中国电影
3月8日	天堂旅行团	剧情	中国	横店影视
	还有明天	剧情	意大利	中国电影
	平原上的火焰	犯罪/悬疑/爱情	中国	
3月14日	想飞的女孩	剧情	中国	
	急速追杀4	动作/犯罪/剧情	美国	中国电影
	非标准恋爱	爱情/喜剧	中国	
3月15日	真爱营业	爱情/喜剧	中国	中国电影
3月21日	白雪公主	剧情/爱情/歌舞/奇幻/冒	美国	中国电影
		险		
3月22日	我会好好的	剧情	中国	横店影视、中国电影
	怒水西流	犯罪/悬疑	中国	中国电影

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2025年2月，珠海横琴万达电影院线票房22.71亿元，市场占有率15.59%，环比下滑0.52pct；中英电影院线票房15.60亿元，市场占有率10.71%，环比提升0.14pct；深圳市中影南方电影新干线票房12.09亿元，市场占有率8.30%，环比提升0.68pct。

表 5：2025 年 2 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	22.71	15.59%	4731.4	37.2	48.0
中影电影院线	15.60	10.71%	3665.8	28.3	42.6
深圳市中影南方电影新干线	12.09	8.30%	2876.7	30.5	42.0
上海联合电影院线	10.15	6.97%	2204.4	32.7	46.1
广东大地电影院线	7.37	5.06%	1784.6	26.9	41.3
横店影视	6.58	4.52%	1635.6	31.4	40.3
江苏幸福蓝海院线	5.92	4.06%	1425.7	27.5	41.6
北京华夏联合电影院线	5.49	3.77%	1341.9	27.5	40.9
广州金逸珠江电影院线	5.38	3.69%	1245.0	34.3	43.2
浙江时代电影院线	5.72	3.93%	1283.4	25.9	41.1
全国	145.69 亿元	(CR10) 66.59%	3.39 亿	29.2	42.9

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

2025年2月，万达影投票房19.74亿元，市场占有率13.55%，环比下滑0.51pct；横店影投5.81亿元，市场占有率3.99%，环比下滑0.14pct；星轶影投票房3.63亿元，市场占有率2.49%，环比下滑0.38pct。

表 6：2025 年 2 月影投数据（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)
万达影投	19.74	13.55%	4035	37.7	48.9
横店影投	5.81	3.99%	1449.8	31.8	40.1
星轶影投	3.63	2.49%	750.0	40.1	48.4

CGV 影投	2.77	1.90%	510.6	40.2	54.4
金逸影投	2.58	1.77%	568.8	37.9	45.5
博纳影投	2.22	1.52%	500.0	34.5	44.5
幸福蓝海影投	2.19	1.50%	526.8	31.7	41.7
中影影投	2.16	1.48%	499.8	36.0	43.4
万影影投	1.60	1.10%	295.3	44.7	54.4
UME 影投	1.31	0.90%	276.0	28.8	47.8
全国	145.69 亿元	(CR10) 30.21%	3.39 亿	29.2	42.9

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 2025 年 2 月全网正片播放量，电视剧排名前五的分别是《六姊妹》《五福临门》《无所畏惧之永不放弃》《三叉戟 第二季》《大奉打更人》；网剧排名前五的分别是《难哄》《仙台有树》《掌心》《白色橄榄树》《乡村爱情 17》。

表 7：2025 年 2 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	六姊妹	9.70 亿	难哄	6.30 亿
2	五福临门	7.74 亿	仙台有树	5.13 亿
3	无所畏惧之永不放弃	5.23 亿	掌心	4.33 亿
4	三叉戟 第二季	2.63 亿	白色橄榄树	4.01 亿
5	大奉打更人	1.97 亿	乡村爱情 17	4.01 亿
6	驻站	1.43 亿	白色梵星	3.63 亿
7	180 天重启计划	1.28 亿	余烬之上	3.07 亿
8	国色芳华	1.25 亿	漂白	2.53 亿
9	我是刑警	1.08 亿	鹤刀门传奇 第二季	1.84 亿
10	锦囊妙录	7443.0 万	相思令	1.77 亿

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 2025 年 2 月全网正片播放市占率，电视综艺排名前五的分别是《你好，星期六 2025》《快乐再出发·山海季》《声生不息·大湾区季》《我家那小子·好好生活季》《奔跑吧·茶马古道篇》；网络综艺排名前五的分别是《大侦探·拾光季》《斗笑社 第三季》《演员请就位 第三季》《一路繁花》《火星情报局 第七季》。

表 8：2025 年 2 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	你好，星期六 2025	7.30%	大侦探·拾光季	10.39%
2	快乐再出发·山海季	5.90%	斗笑社 第三季	7.69%
3	声生不息·大湾区季	5.19%	演员请就位 第三季	5.18%
4	我家那小子·好好生活季	3.87%	一路繁花	3.49%
5	奔跑吧·茶马古道篇	3.42%	火星情报局 第七季	3.03%
6	妻子的浪漫旅行 2025	2.37%	现在就出发 第二季	2.69%
7	奔跑吧 第十二季	1.04%	太阳市集	2.27%

8	最强大脑 第十二季	1.02%	友间合租屋	1.64%
9	我们的爸爸	0.86%	团建不能停	1.56%
10	2024 腾讯视频星光大赏	0.84%	闪耀的恒星	1.26%

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《2025年1月中国游戏产业月度报告》显示，2025年1月，国内游戏市场实际销售收入310.77亿元，环比增长7.54%，同比增长27.65%；移动游戏市场销售收入219.97亿元，环比减少2.22%，同比增长29.87%；客户端游戏市场销售收入66.71亿元，环比增长9.57%，同比增长19.11%；自主研发网络游戏海外实际销售收入16.75亿美元，环比增长2.72%，同比增长28.65%。

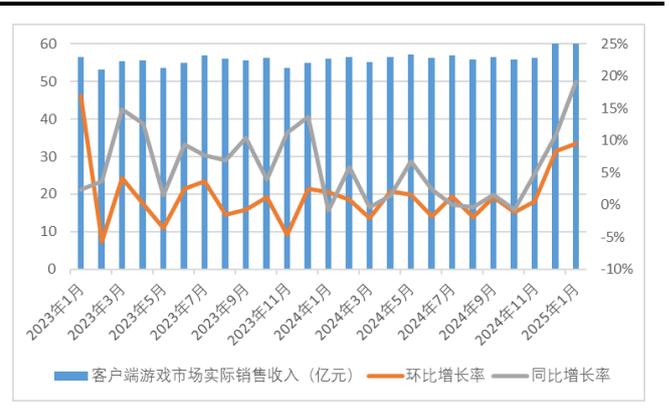
2025年1月市场规模同比大幅增长，受春节假期用户活跃度高、新品表现佳等因素带动，本月移动端、客户端等多个终端市场规模实现环比、同比共同增长。

图 9：国内游戏市场实际销售收入



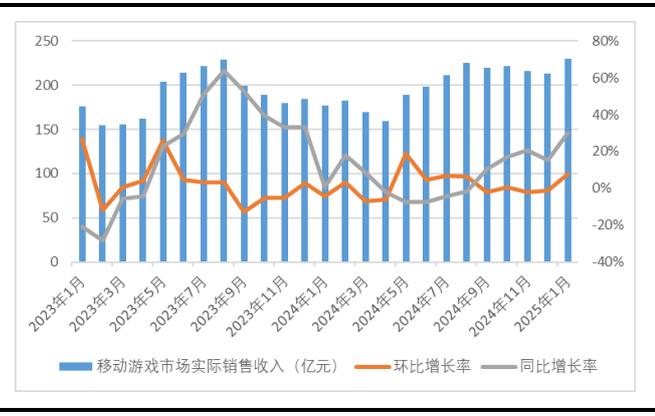
资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 10：国内客户端游戏市场实际销售收入



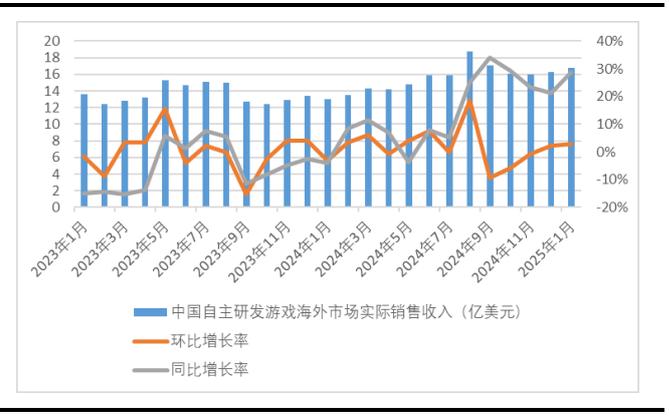
资料来源：伽马数据，中原证券研究所

图 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

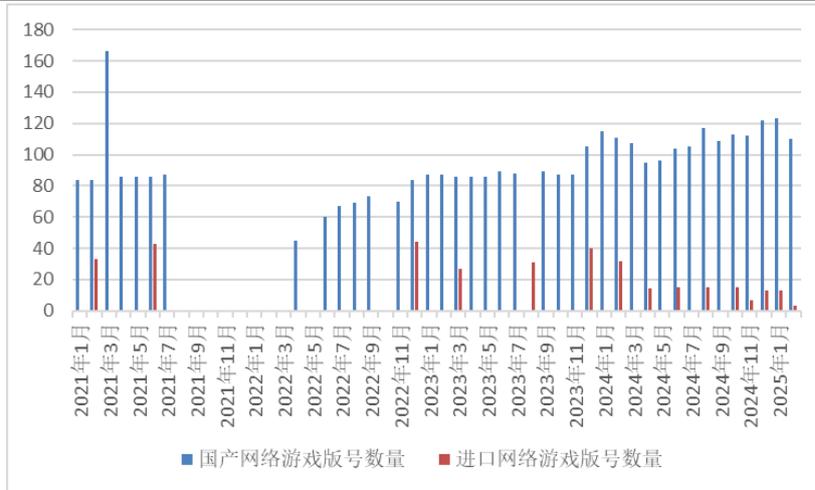
图 12：中国自主研发网络游戏海外市场收入



资料来源：伽马数据，中原证券研究所

2025年2月共发放国产游戏版号，同比减少1款，环比减少13款；发放进口游戏版号3款。1-2月共发放游戏版号233款，同比增加7款。

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, 2025 年 2 月中国手游收入 TOP30 中,《Whiteout Survival》《PUBG MOBILE》《使命召唤手游》《Gossip Harbor: Merge& Story》《崩坏: 星穹铁道》排名前五。

2025 年 2 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 19 亿美元, 占全球 TOP100 手游发行商收入 37%, 腾讯、网易、点点互动、米哈游、柠檬微趣排名前五。

图 14: 2025 年 2 月中国手游收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券研究所

图 15: 2025 年 2 月中国手游发行商收入 TOP30



资料来源: SensorTower, 中原证券研究所

根据七麦数据统计的 2025 年 3 月 13 日 iOS 畅销榜游戏排行中,《王者荣耀》《和平精英》《穿越火线-枪战王者》《第五人格》《无尽冬日》排名前五。iOS 免费榜中,《蛋仔派对》《王者荣耀》《和平精英》《开心消消乐》《金铲铲之战》排名前五。

表 9：手机游戏排行榜（2025 年 3 月 13 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	高达钢铁之诗	千千数运
2	和平精英	腾讯游戏	英雄没有闪	盈趣网络
3	穿越火线-枪战王者	腾讯游戏	封神再临	金山网络
4	第五人格	网易游戏	王者荣耀	腾讯游戏
5	无尽冬日	点点互动	金铲铲之战	腾讯游戏
6	英雄联盟手游	腾讯游戏	开心消消乐	乐元素
7	英雄没有闪	盈趣网络	和平精英	腾讯游戏
8	向僵尸开炮	盛昌网络	三角洲行动	腾讯游戏
9	金铲铲之战	腾讯游戏	疯狂烧烤摊	Smart Imagined
10	地下城与勇士：起源	网易游戏	搬砖之王	Smart Imagined

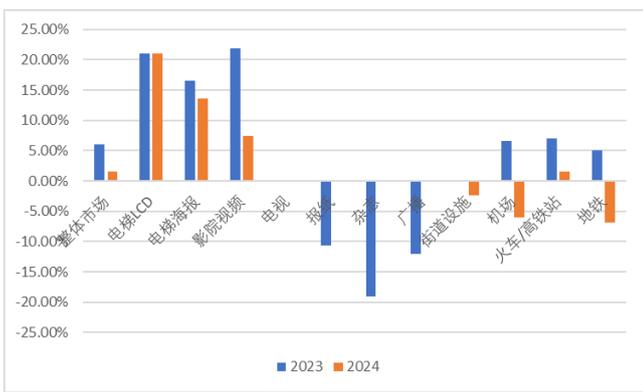
资料来源：七麦数据，中原证券研究所

4.5. 广告市场

根据 CTR 数据显示，2024 年广告市场整体同比上涨 1.6%。分渠道来看，电梯 LCD、电梯海报刊例花费保持了两位数的同比增长，分别同比增长 21.0%和 13.6%；火车/高铁站和影院视频广告的刊例花费同比分别增长了 1.6%和 7.4%；而街道设施、地铁和机场广告的花费则呈现了个位数的同比缩减。

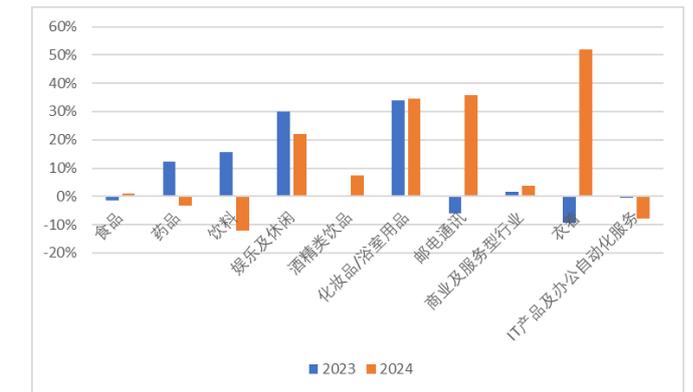
从具体的行业和品牌来看，2024 年广告市场整体花费 TOP10 榜单中，娱乐及休闲、化妆品/浴室用品、邮电通讯和衣着行业增投显著，刊例花费同比分别上涨 22.0%、34.7%、35.9%和 51.8%。食品、酒精类饮品、商业及服务性行业也有个位数的广告增投表现。药品和饮料行业投放量持续位居前列，但广告花费分别同比缩减 3.4%和 12.1%。

图 16：2024 年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）2025年2月13日-3月13日之间下跌6.33%，跑数沪深300指数6.11pct，跑输上证指数6.69pct，跑输创业板指5.15pct。

公司2024年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

1月9日，由河南省文化和旅游厅、河南省社会科学界联合会指导，河南省文化产业协会主办的2024河南文化产业盛典在郑州举行。盛典以“新质引领 融合焕新”为主题，聚焦新质生产力背景下的文旅产业融合与创新升级，会上隆重发布2024“诗与远方”河南文旅产业年度榜单。（正观新闻）

近日，由河南省文化和旅游厅、河南省社会科学界联合会指导，河南省文化产业协会主办的2024河南文化产业盛典在郑州举行。活动现场，河南省社会科学院课题组、河南省文化和旅游智库、河南省文化产业协会联合发布了《2024年度河南省文化和旅游产业发展报告》。河南省社会科学院文学研究所研究员宋朝丽对《报告》进行解读，从全国及河南层面介绍文旅产业发展情况，围绕重视流量经济、重视情绪价值、重视沉浸式体验三个方面介绍了河南文旅出圈的“流量密码”。（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。本公司资产管理部门、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。