



GDC 大会举行，AI 应用百花齐放

--3 月行业月报

核心观点:

- **最新观点** 1) 影视：市场需求活跃，新片推动票房增长。根据灯塔专业版数据,全国 3 月票房 27.87 亿元(含服务费),同比上涨 46.07%,环比下跌 75.02%。环比下跌系春节档票房峰值后的正常波动。《周处除三害》《沙丘 2》《哥斯拉大战金刚 2:帝国崛起》分别以 6.27 亿元、3.35 亿元及 3.17 亿元的单月票房位列三甲,共计贡献 46%的票房。需求端,3 月放映场次 1125.5 万场,同环比分别上涨 6.86%,0.29%;上座率 4.9%,同比上涨 25.64%,环比下跌 70.66%;观影人次 0.67 亿,同比上涨 36.73%,环比下跌 70.87%。供给端,3 月上映影片数 39 部,影片数同比下跌 13.33%,环比上涨 333.33%。截至 2024 年 4 月 1 日,4 月预计上映 32 部新片。2) 游戏：游戏市场整体增长,供给稳定。2024 年 2 月,中国游戏市场规模为 248.75 亿元,同比上涨 15.11%。移动端方面,2024 年 2 月移动游戏收入 182.55 亿元,同比上涨 17.88%,占总收入比重 73.39%。2024 年 3 月 19 日,世界游戏开发者大会 (GDC, Game Developers Conference)在美国旧金山举行。参会的游戏行业知名厂商包括英伟达、育碧、Meta、腾讯、网易等。3) 营销：大盘同比上涨,细分渠道波动调整。根据 CTR 发布的《2024 年 1 月广告市场投放数据概览》:2024 年 1 月广告市场同比上涨 3.7%,环比微涨 0.2%。4) 2024 全球开发者先锋大会举行, AI 应用百花齐放:3 月 18 日,月之暗面科技有限公司开发的 Kimi Chat 宣布已支持 200 万字超长无损上下文输入,并开启产品内测。据 Similar Web,目前 Kimi Chat 的周度访问量已经超过 200 万。2024 年 3 月 23 日,阶跃星辰在全球开发者先锋大会现场发布了其 Step 系列通用大模型,其中包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型,以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的预览版;3 月 22 日,音乐科技领域初创公司 Suno 正式发布 V3 音乐生成模型,Suno V3 能够在短短几秒钟内,快速生成一段长达两分钟的完整歌曲。
- **投资建议** 长期来看,随着包括基础世界模型和视频及音乐生成模型在内的各种 AI 模型不断更新迭代, AI 技术潜在的应用行业或将受益。建议重点关注以下行业:1) 游戏行业:完美世界 (002624.SZ)、三七互娱 (002555.SZ)、恺英网络 (002517.SZ)、神州泰岳 (300002.SZ) 等;2) 影视/IP 类行业:光线传媒 (300251.SZ)、华策影视 (300133.SZ)、博纳影业 (001330.SZ)、上海电影 (601595.SH)、芒果超媒 (300413.SZ)、中文在线 (300364.SZ) 等。此外,出版公司的教材教辅产品基本盘稳定,且公司大多拥有丰富的电子化图文资源,可作为国内外大模型训练的重要数据集。出版行业公司在版权和 IP 上的资源优势有望助力其作为海内外 AI 大模型研发的重点助力,叠加央企市值管理或纳入考核,出版公司有望迎来价值重估。建议关注出版央企龙头:中国科传 (601858.SH)、中国出版 (601949.SH)、中信出版 (300788.SZ) 等。
- **风险提示** 市场竞争加剧的风险,政策及监管环境的风险,游戏用户流失的风险, AI 技术发展不及预期的风险, AI 应用推进不及预期的风险,应用推广及内容审查的风险等。

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

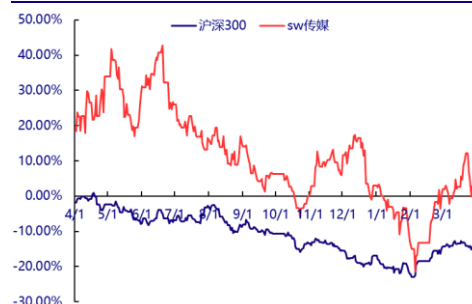
分析师登记编码: S0130522030006

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: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】2 月行业月报_Sora 和 Genie 相继发布,相关 AIGC 技术持续迭代

【银河传媒互联网】1 月行业月报_关注 Vision Pro 应用生态进展及春节档影片表现

【银河传媒互联网】12 月行业月报_关注苹果 MR 发售及春节档影片定档进展

【银河传媒互联网】11 月行业月报_文生视频领域产品 Pika 获关注, AI 应用落地加速

【银河传媒互联网】10 月行业月报_“短剧+游戏”爆款出圈,关注重点手游后续上线表现

【银河传媒互联网】9 月行业月报_影视板块持续复苏,版号助推新产品周期

【银河传媒互联网】8 月行业月报_最强暑期档验证复苏,进口版号发放助推新产品周期

【银河传媒互联网】7 月行业动态报告_电影市场迎暑期旺季,游戏行业供需双振

目 录

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：市场需求活跃，新片推动票房增长.....	6
（二）游戏行业：游戏市场整体增长，供给稳定.....	12
（三）营销行业：大盘同比上涨，细分渠道波动调整.....	20
（四）2024 全球开发者先锋大会举行，AI 应用百花齐放.....	26
三、投资建议.....	31
四、风险提示.....	31

一、市场行情回顾

(一) 市场动态月监测

2024 年 3 月创业板指上涨 0.62%，报收 1818.20；上证综指上涨 0.86%，报收 3041.17；传媒行业指数上涨 1.50%。

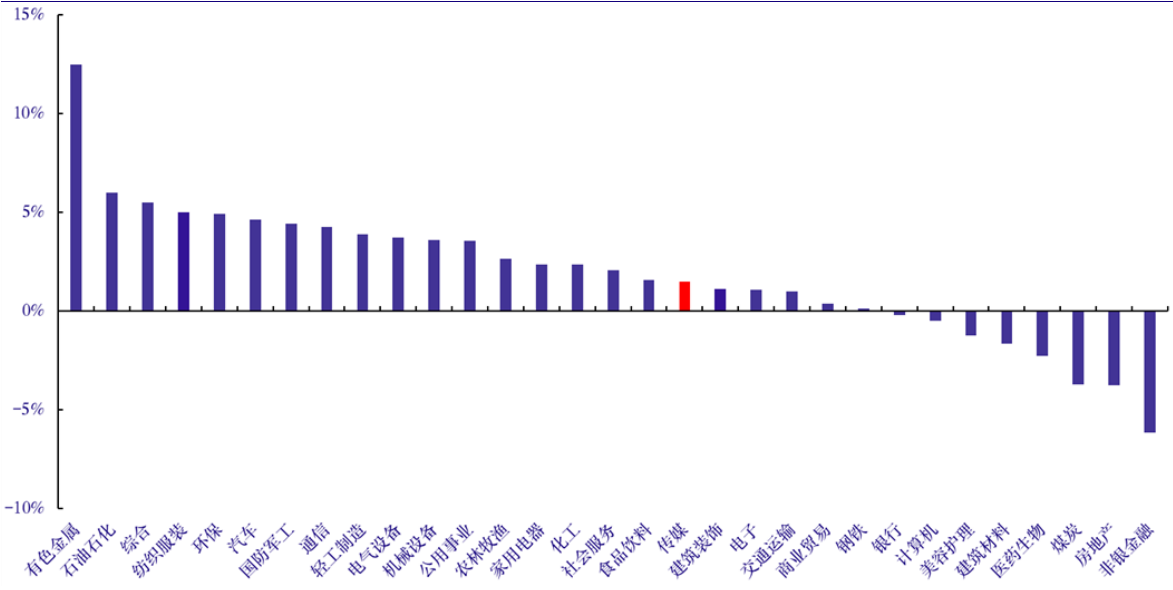
表1：2024 年 3 月 A 股指数行情回顾（年初至今涨跌幅为截止报告发布日期前最后一个交易日）

证券代码	证券简称	最新股价	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801760.SI	传媒(SW)	621.18	1.5033	-1.4766
000300.SH	沪深 300	3,537.48	0.6087	3.1003
399006.SZ	创业板指	1,818.20	0.6181	-3.8683
000001.SH	上证综指	3,041.17	0.8622	2.2263
399001.SZ	深圳成指	9,400.85	0.7546	-1.3002

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

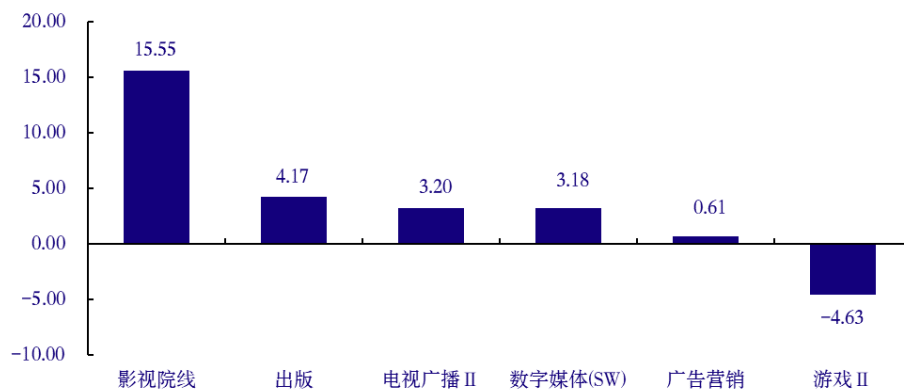
在各个行业中，3 月传媒板块上涨 1.50%，在 31 个 SW 一级子行业中涨跌幅排名第 18。分子行业来看，本月传媒行业子行业整体呈上涨态势：影视院线上涨 15.55%，出版上涨 4.17%，电视广播Ⅱ上涨 3.20%，数字媒体(SW)上涨 3.18%，广告营销上涨 0.61%，游戏Ⅱ下跌 4.63%。

图1：市场各行业板块月涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：传媒子行业月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：3个月个股涨跌幅前十榜单

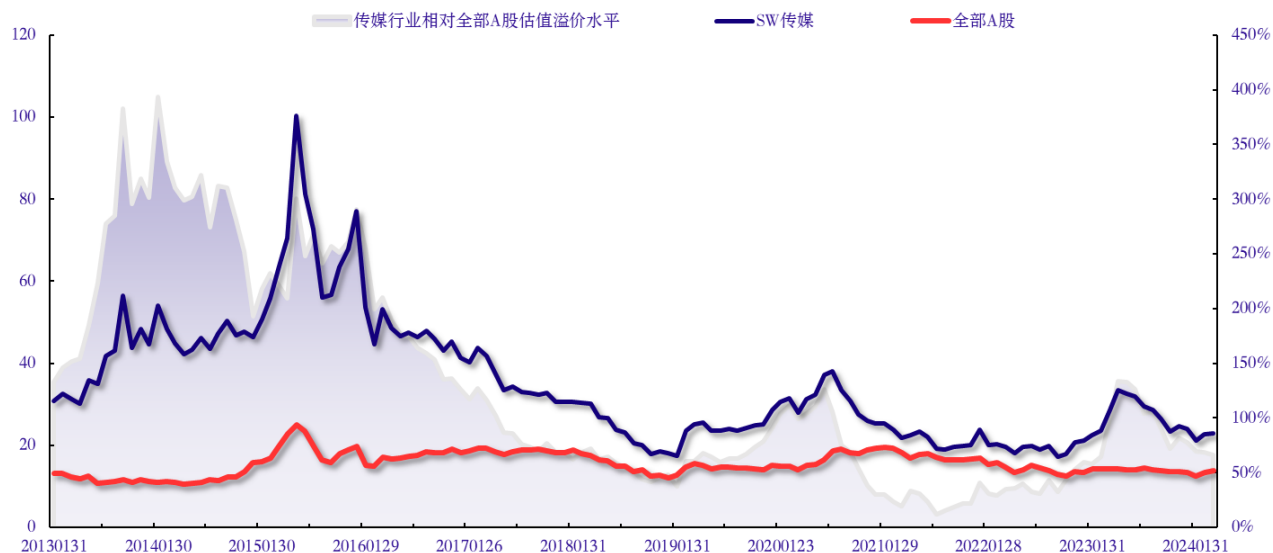
涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅 (%)	代码	代码名称	月涨跌幅 (%)
300133.SZ	华策影视	76.32	603825.SH	华扬联众	-26.88
600715.SH	文投控股	70.45	600640.SH	国脉文化	-19.57
603721.SH	中广天择	63.72	002699.SZ	*ST 美盛	-17.39
301025.SZ	读客文化	56.39	002605.SZ	姚记科技	-16.00
603533.SH	掌阅科技	52.80	300002.SZ	神州泰岳	-13.72
002343.SZ	慈文传媒	41.11	603444.SH	吉比特	-11.92
300654.SZ	世纪天鸿	30.51	300612.SZ	宣亚国际	-11.85
002739.SZ	万达电影	27.95	002517.SZ	恺英网络	-11.84
603729.SH	龙韵股份	26.97	002555.SZ	三七互娱	-10.63
000917.SZ	电广传媒	26.02	300031.SZ	宝通科技	-10.53

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）行业估值水平

传媒板块绝对估值目前处于低位：截至 3 月 29 日，传媒行业滚动市盈率为 23.01 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股 13.86 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 33.57%和低 10.61%。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 61.30 个百分点。（当前值为 65.98%，历史均值为 127.28%）

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

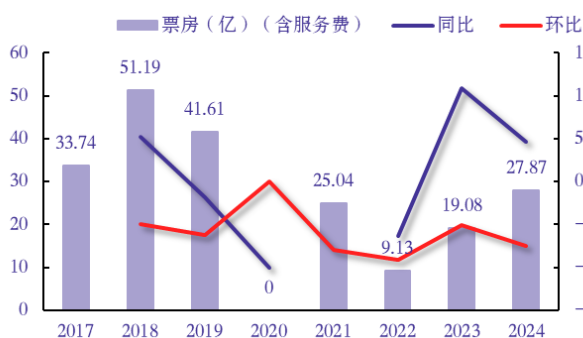
二、重点子行业数据跟踪

（一）影视行业：市场需求活跃，新片推动票房增长

1. 新片推动票房同比上涨，环比有所回落

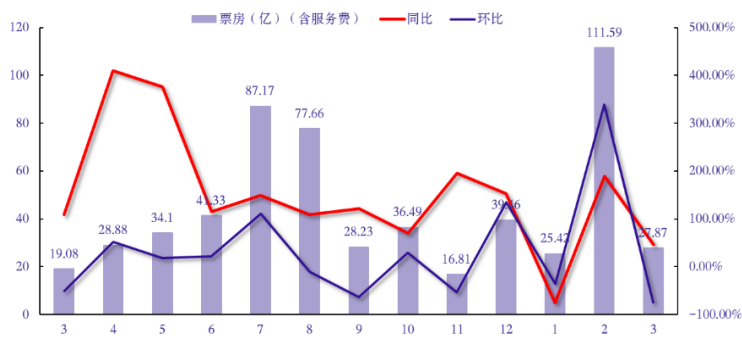
2024 年 3 月全国电影票房在新片推动下同比上涨，在春节档后环比有所回落。根据灯塔专业版数据，全国 3 月票房 27.87 亿元（含服务费），同比上涨 46.07%，环比下跌 75.02%。通常每年春节档结束之后，电影市场都会进入一个相对平淡的周期，导致票房环比出现下跌，属于正常波动。《周处除三害》《沙丘 2》《哥斯拉大战金刚 2:帝国崛起》分别以 6.27 亿元、3.35 亿元及 3.17 亿元的单月票房位列三甲，共计贡献 46%的票房，头部效应明显。

图4：2017-2024 年的 3 月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

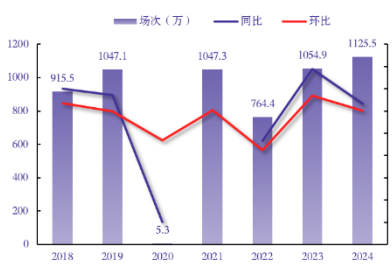
图5：2023 年 3 月-2024 年 3 月分月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

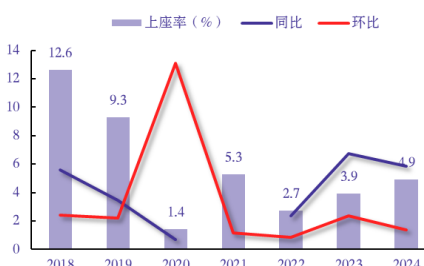
需求端，3 月场次、人次、上座率同比均明显上涨，需求端延续回暖态势。据灯塔专业版，3 月放映场次 1125.5 万场，同环比分别上涨 6.86%，0.29%；上座率 4.9%，同比上涨 25.64%，环比下跌 70.66%；观影人次 0.67 亿，同比上涨 36.73%，环比下跌 70.87%。

图6：2018-2024 年 3 月场次



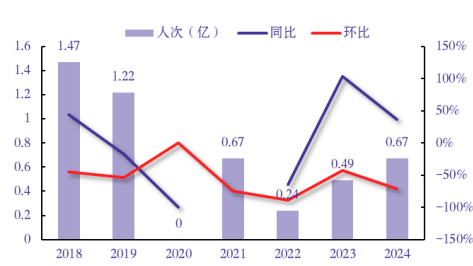
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2024 年 3 月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2018-2024 年 3 月人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，3 月优质影片持续推出带动市场的活力，头部效应明显。据灯塔专业版，3 月上映影片数 39 部，影片数同比下跌 13.33%，环比上涨 333.33%。影片类型主要以动作、喜剧和爱情片为主，迎合观众的多元化观影需求，并获得良好的市场反馈。截至 2024 年 4 月 1 日，预计 4 月将上映 32 部新片。其中，多部进口影片已经确定档期，而国产片方面则呈现出类型多样化的特点，这将有助于进一步确保市场上优质影片的的稳定供应。

表3：2024 年 3 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
周处除三害	62,660.40	22.50%	39.0	7	9.50
沙丘 2	33,478.50	12.00%	48.0	7	9.30
哥斯拉大战金刚 2:帝国崛起	31,748.50	11.40%	43.0	15	9.60
第二十条	28,893.00	10.40%	42.0	5	9.40
飞驰人生 2	24,718.10	8.90%	43.0	5	9.50
功夫熊猫 4	24,615.90	8.80%	41.0	7	9.00
被我弄丢的你	20,810.80	7.50%	41.0	5	9.00
熊出没·逆转时空	13,640.40	4.90%	40.0	6	9.40
热辣滚烫	12,051.90	4.30%	42.0	4	9.50
灿烂的她	9,677.00	3.50%	38.0	3	9.30

资料来源：艺恩数据，灯塔专业版，中国银河证券研究院

表4：2024 年 4 月上映日历（截至 2024 年 4 月 1 日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2024-04-01	假如爱情欺骗了你	剧情	欧阳启新,甘沐轩	张星瑶,曹君豪
2024-04-02	楠溪之恋	剧情	颜彬	王馨,高奥
2024-04-03	你想活出怎样的人生	剧情,奇幻,动画	宫崎骏	山时聪真,刘昊然,菅田将晖,大鹏
2024-04-03	黄雀在后！	犯罪,悬疑,剧情	徐伟,何文超	冯绍峰,陶虹,黄觉,苏鑫,张海宇,黄梦莹,陈禹同,杨烨儿
2024-04-03	草木人间	剧情,犯罪	顾晓刚	吴磊,蒋勤勤,陈建斌,王佳佳,闫楠,钱坤,吴彼,鞠帛展,王川
2024-04-03	雪豹	剧情	万玛才旦	金巴,熊梓淇,才丁扎西
2024-04-04	冰雪女王 5：融冰之战	动画,冒险,奇幻	阿列克谢·特斯蒂 斯林,安德烈·科 林考夫	Yuriy Romanov,伊琳娜·查曼特耶娃,斯维特拉娜·库兹涅佐娃, 康斯坦丁·潘琴科
2024-04-04	大“反”派	喜剧,剧情	包贝尔	包贝尔,李嘉琦,魏翔,贾冰,克拉拉,杨皓宇,于洋,周大勇
2024-04-04	午夜怪谈	惊悚,恐怖	汪英杰	游乐儿,于珂然,任浩瑜,李金莎,姚致远,王泽友,汪阳光
2024-04-09	幸福慢车	剧情	李亚东	张宸汐,黄昊月,法旭如,王子伊,王奕雯
2024-04-12	白日之下	剧情,犯罪	简君晋	姜大卫,余香凝,林保怡,梁仲恒,陈湛文,周汉宁,梁雍婷,龚慈恩,宝 佩如,朱柏谦,朱栢康,许月湘
2024-04-12	来自汪星的你	喜剧,奇幻,家庭	陆可	郭富城,蓝盈莹,黄龄,王大陆,邢韵嘉
2024-04-12	有你真好！	剧情	刘迪洋	郝蕾,马苏,杨坤,席嘉琪,黄景行,陆思恒,王晓赟子,喻文乐
2024-04-12	乘船而去	剧情,家庭	陈小雨	刘丹,葛兆美,吴洲凯
2024-04-12	出门在外	喜剧,剧情,悬疑	陈一孜,范超	包贝尔,李梦,杨皓宇,何蓝逗,于洋
2024-04-12	陨石江湖：天降 20 亿	喜剧	郭海涛	师清峰,唐小然,褚丰铭,张志勇,杨琴
2024-04-18	爱在陇南	剧情,爱情,家庭,励志	张建海	张鸿敬,郭苏星,李帛轩
2024-04-19	消失的木偶	恐怖,惊悚	玉素	常突然,周娇
2024-04-19	金的音像店	纪录片	大卫·雷德蒙,阿 什莉·萨宾	罗伯特·格林,瑞恩·科瑞沃谢,克莱顿·帕特森,亚历克斯·罗 斯·派瑞,埃里克·海因斯,洛里·基塔,金勇满,维托里奥·斯加 尔比,安娜·桑盖特,肖恩·普莱斯·威廉姆斯
2024-04-19	中国车手周冠宇	纪录片,运动,励志	沈建平,黄瀛灏,姚 舒月	周冠宇
2024-04-19	在那遥远的北方	剧情	李明	李倩云,刘志民
2024-04-19	又是充满希望的一天	剧情	刘泰风	宋宁峰,张歆艺

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

2024-04-19	村里那些事	励志	卢海华	王焕鑫,李佳蔚
2024-04-20	数码宝贝 02：最初的召唤	动作,动画,冒险	田口智久	片山福十郎,野田顺子,亚瑟·朗斯贝里,高桥直纯
2024-04-20	重山之外	剧情,家庭	李春啸,刘子欣	司马南,高亚麟,梁天,来喜,张百乔,曹随风,李会长,简宇熙,冯韵之,江铠同,宋星翰,李心爱,吴晴,陈烁
2024-04-20	屋顶足球	剧情,运动,励志	飛鱼	唐良凤,谭新宇,史俊弦
2024-04-26	山村谜踪	惊悚,恐怖,悬疑	周涛	袁秀芝,周亚萍,杨振宇,周小鹏
2024-04-26	八十九分之一的凶手	悬疑,惊悚,犯罪	林韬	陈丽娜,周铁,蔡兴麟,任笑霏
2024-04-30	哈尔的移动城堡	爱情,动画,奇幻	宫崎骏	倍赏千惠子,木村拓哉,美轮明宏,我修院达也,神木隆之介,伊崎充则,大泉洋,大塚明夫,原田大二郎,加藤治子,都筑香弥子
2024-04-30	间谍过家家 代号：白	喜剧,动画,家庭	片桐崇	江口拓也,种崎敦美,早见沙织,吉野裕行
2024-04-30	特技狂人	剧情,动作,惊悚	大卫·雷奇	瑞恩·高斯林,艾米莉·布朗特,温斯顿·杜克,亚伦·泰勒-约翰逊
2024-04-30	小倩	爱情,动画	毛启超	林海峰,袁咏仪,杨采妮,黎瑞恩,葛民辉,陈慧琳,陈小春,郑中基,黄霑,徐克,张艾嘉,刘若英,洪金宝,苏有朋,李立群,林原惠美,吴奇隆,杨凡,罗大佑,王馨平

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、中影南方、中影数字分居院线分账票房前三，合计贡献 36.80% 的票房。万达、横店、CGV 分居影投分账票房前三，合计贡献 21.74% 的票房，其中万达以 3.97 亿元的分账票房较大幅度领先。

图9：2024 年 3 月院线分账票房前十

排名	院线	分账票房（亿元）
1	横琴万达	4.64
2	中影南方	2.35
3	中影数字	2.28
4	上海联合	2.09
5	广东大地	1.42
6	金逸珠江	1.03
7	幸福蓝海	0.99
8	横店影视	0.98
9	华夏联合	0.83
10	中影电影	0.82

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图10：2024 年 3 月影投分账票房前十

排名	影投	分账票房（亿元）
1	万达	3.970
2	横店	0.797
3	CGV	0.711
4	星轶	0.611
5	金逸	0.561
6	博纳	0.546
7	中影	0.500
8	万影影业	0.427
9	大地	0.421
10	幸福蓝海	0.408

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

2. 网剧市场指数同环比上涨、电视剧市场指数同跌环涨

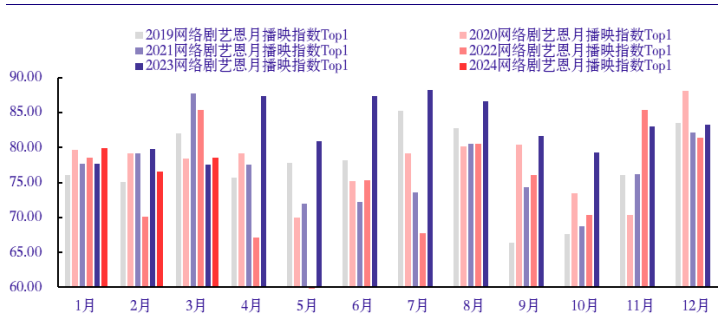
网络剧：2024 年 3 月 Top1 网络剧艺恩月播映指数为 78.5，同比上涨 1.16%，环比上涨 2.48%。2024 年 3 月 13 日上映的《烈焰》3 月艺恩播映指数 78.5、播放市占率 11.3%，2024 年 2 月 21 日上映的《猎冰》播映指数 62.0、播放市占率 9.5%，2024 年 3 月 1 日上映的《别对我动心》播映指数 66.5，播放市占率 8.4%，三者为 3 月网剧播放量指数前三。在 3 月播放量指数 Top10 中，腾讯、爱奇艺、优酷分别占据 4/3/2 部的独播权。

表5：2024 年 3 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	烈焰	爱奇艺	2024/3/13	78.50
2	猎冰	腾讯	2024/2/21	62.00
3	别对我动心	优酷	2024/3/1	66.50
4	花间令	优酷	2024/3/15	77.20
5	永安梦	腾讯	2024/2/28	55.70
6	唐人街探案 2	爱奇艺	2024/2/29	64.10
7	大理寺少卿游	爱奇艺	2024/2/20	67.40
8	步步倾心	腾讯	2024/3/28	58.50
9	紫川 光明三杰	多平台播放	2024/2/27	42.10
10	欢乐英雄之少侠外传	腾讯	2024/3/7	46.70

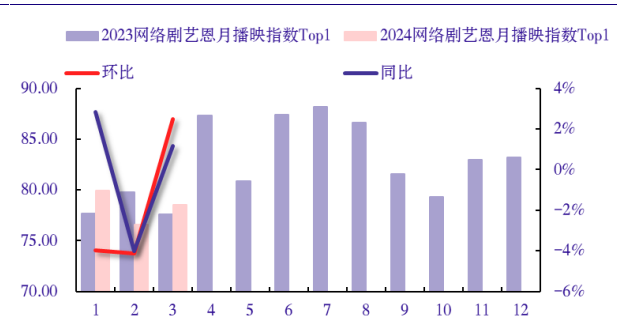
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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 3 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 3 月，电视剧 Top1 月度播映指数为 84.6，同比下跌 1.51%，环比上涨 10.44%。

《与风行》《追风者》《小日子》为电视剧艺恩播映指数前三，Top10 电视剧播映平均指数为 70.48，较上月略有上涨。3 月多部新剧上线，观看度和讨论度较高。在 3 月播映指数 Top1 中，腾讯、爱奇艺分别占据 5/2 的独播权。此外，2024 年 2 月电视剧备案总数为 48 部，环比下跌 7.69%。

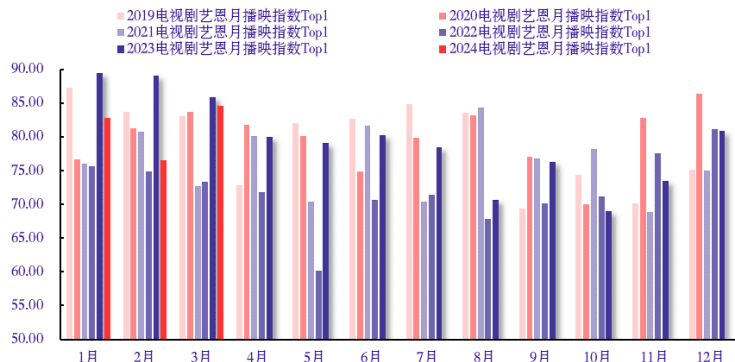
表6：2024 年 3 月电视剧月播映指数前十

名次	电视剧	播放平台	上线日期	播映指数
1	与风行	多平台播放	2024/3/18	84.50
2	追风者	爱奇艺	2024/3/21	81.80
3	小日子	腾讯	2024/3/14	76.50
4	繁花	腾讯	2023/12/27	69.40
5	南来北往	爱奇艺	2024/2/6	68.40
6	欢乐颂 5	多平台播放	2024/3/16	67.00
7	烟火人家	腾讯	2024/2/13	65.60
8	今天的她们	腾讯	2024/3/29	64.90
9	繁花[沪语版]	腾讯	2023/12/27	63.60
10	一路向前	多平台播放	2024/2/26	63.10

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

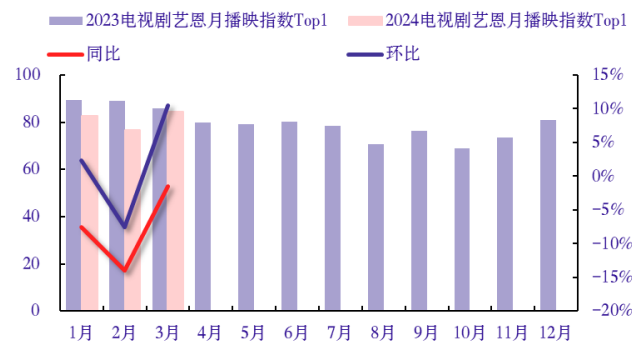
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图13：2019-2024 年电视剧月度播映指数 Top1 变化情况



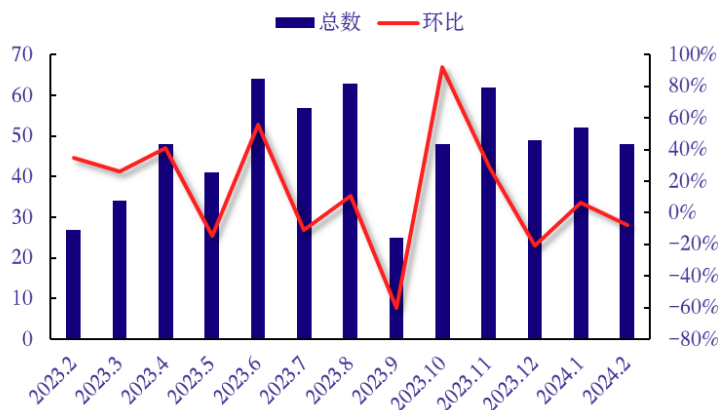
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图14：2023-2024 年 3 月电视剧月度播映指数 Top1



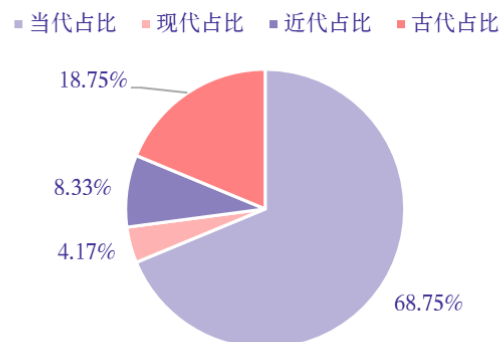
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图15：2023 年 2 月-2024 年 2 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 2 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

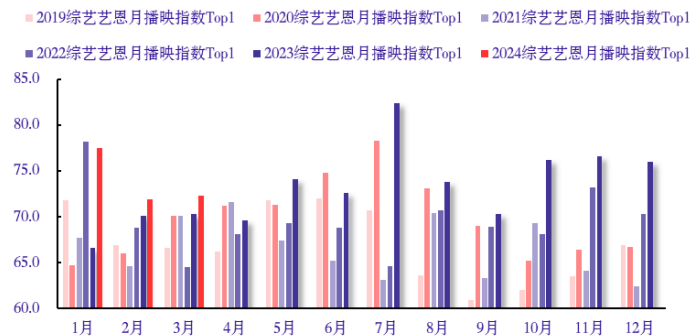
综艺节目：2024 年 3 月，综艺艺恩月播映指数 Top1 为 72.3，同比上涨 2.84%，环比上涨 0.56%。2023 年 2 月 14 日上映的《大侦探第九季》播映指数 73.2，2023 年 2 月 24 日上映的《无限超越第二季》播映指数 72.2，2023 年 3 月 31 日上映的《爸爸当家第三季》播映指数 67.8，三者分列 3 月综艺艺恩月播放量指数前三位。

表7：2024 年 3 月综艺月播放量指数前十

排名	节目名称	播放平台	上线日期	播映指数
1	哈哈哈哈哈第四季	多平台播放	2024/3/23	66.2
2	无限超越第二季	腾讯	2024/2/24	72.2
3	种地吧第二季	爱奇艺	2024/2/23	66.1
4	半熟恋人第三季	腾讯	2024/2/27	61.7
5	盒子里的猫	优酷	2024/3/30	66.4
6	大侦探第九季	芒果 TV	2024/2/14	72.3
7	全员加速中对战季	芒果 TV	2024/2/13	53.0
8	爸爸当家第三季	芒果 TV	2024/3/31	67.8
9	你好星期六 2024	芒果 TV	2024/1/6	67.1
10	百分百出品	芒果 TV	2024/3/28	64.1

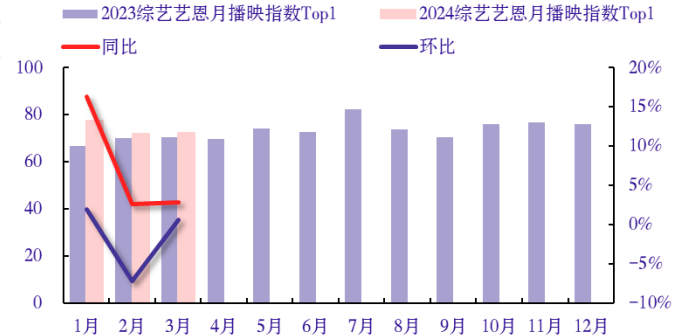
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

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18：2023–2024 年 3 月综艺月度播映指数 Top1



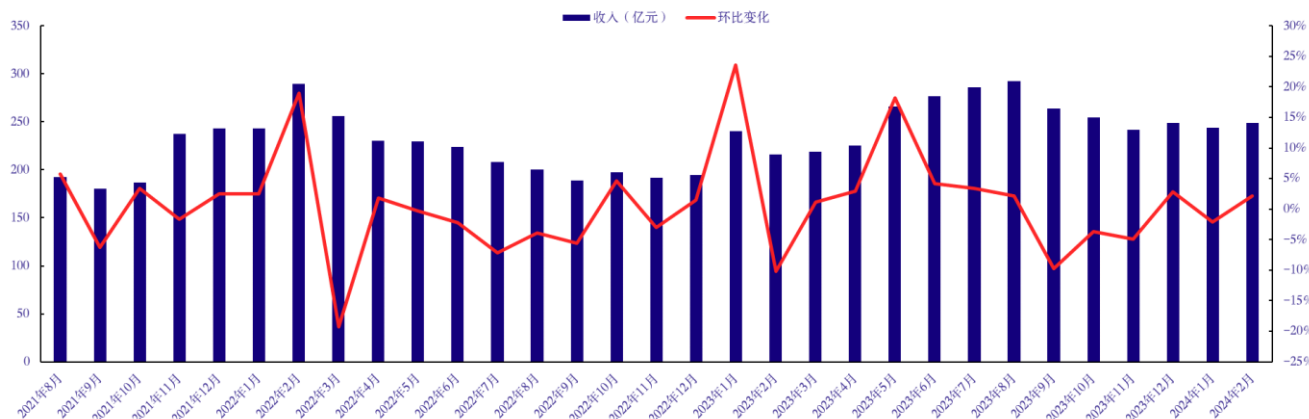
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 游戏行业：游戏市场整体增长，供给稳定

1. 游戏市场同比增长，持续开拓海外市场

伽马数据发布了《2024 年 2 月中国游戏产业月度报告》。报告显示：2024 年 2 月，中国游戏市场规模为 248.75 亿元，环比上涨 2.17%，同比上涨 15.11%。环比增长幅度小幅缩窄，同比增长率连续 8 个月为正。

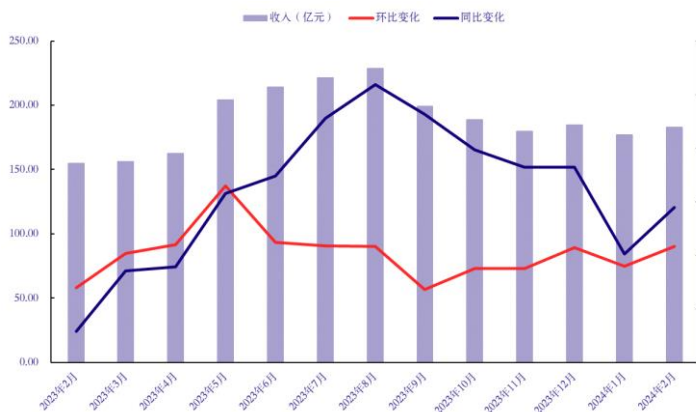
图19：2021 年 8 月-2024 年 2 月中国游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

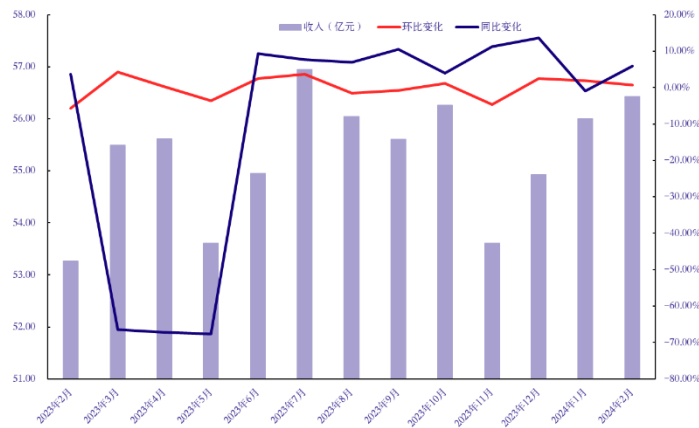
从细分市场来看，移动端同环互涨，客户端同环互涨。移动端方面，2024 年 2 月移动游戏收入 182.55 亿元，环比上涨 3.21%，同比上涨 17.88%，占总收入比重 73.39%。客户端方面，2 月游戏收入 56.42 亿元，环比略涨 0.75%，同比上涨 5.93%，占总收入比重 22.68%。

图20：2023 年 2 月-2024 年 2 月中国移动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

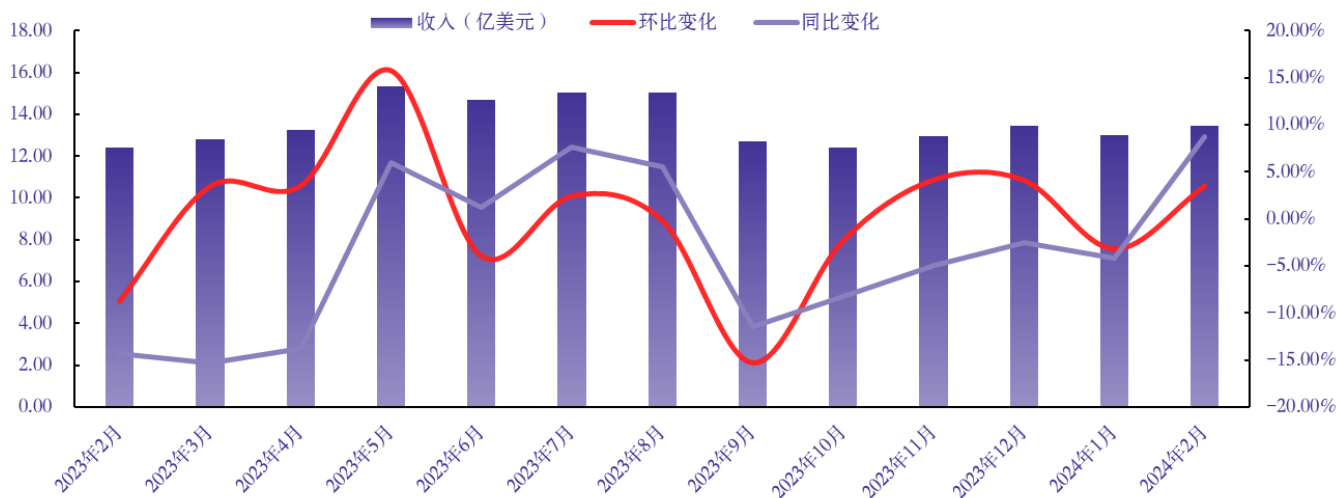
图21：2023 年 2 月-2024 年 2 月中国客户端游戏市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

海外市场方面，根据伽马数据发布的《2024 年 2 月中国游戏产业月度报告》，2024 年 2 月中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入为 13.46 亿美元，环比上涨 3.44%，同比上涨 8.6%。部分游戏产品通过推出周年庆典及节日活动，有效推动了海外市场的收入增长，流水增长明显。此外，中国电子竞技游戏市场实际销售收入也呈现良好的增长态势，达到 127.22 亿元，环比增长 3.82%，同比增长 17.75%。

图22：2024 年 2 月中国自研游戏海外收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

Sensor Tower 商店情报平台显示,2024 年 2 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 20.3 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%。腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.48 亿, 蝉联全球手游畅销榜冠军。2 月 10 日, 该游戏为庆祝春节推出 5 款龙年限定皮肤和海量的内容更新, 创下该月单日流水高峰, 并使得 2 月收入环比增长 6%。得益于《蛋仔派对》、《第五人格》和《巅峰极速》等多款产品的卓越表现, 2 月网易移动游戏收入环比增长 19.2%。其中,《蛋仔派对》在 2 月初推出春节版本以及《熊出没》联动, 使得游戏收入近乎翻倍。《第五人格》则在 2 月下旬与《非人哉》联动, 推出“非人的庄园探险“, 本期国服版本收入环比激增 186%, 回归国内 iOS 手游畅销榜第 17 名。随着 2.0 版本「假如在午夜入梦」上线, 以及新角色黑天鹅和花火相继推出,《崩坏: 星穹铁道》2 月收入环比激增 76%, 重回全球手游畅销榜前十, 发行商米哈游移动端收入相应增长 20%。点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival) 在成功蝉联出海手游收入冠军的同时, 2 月收入环比增长 5%, 再创新高。美国是该游戏最大的市场, 贡献了 33% 的收入。《寒霜启示录》的成功得益于独特的冰雪题材和玩法融合, 但也离不开大规模广告投放的支持。Sensor Tower 数据显示, 过去一年该游戏在美国社交平台的投放额已超过 1300 万美元。

表8：2024 年 2 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	朝夕光年
3	米哈游	18	柠檬微趣
4	点点互动	19	江娱互动
5	FirstFun	20	麦吉太文
6	三七互娱	21	友塔游戏
7	莉莉丝	22	心动网络
8	Joy Net	23	乐元素
9	叠纸网络	24	Tap4Fun
10	壳木游戏	25	万达院线游戏
11	途游游戏	26	雷霆游戏
12	悠星网络	27	星合互娱
13	灵犀互娱	28	游卡网络
14	IGG	29	Mattel 163
15	海彼游戏	30	竞技世界

资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

表9：2024 年 2 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	英雄联盟手游	腾讯
4	金铲铲之战	腾讯
5	逆水寒	网易
6	穿越火线	腾讯
7	蛋仔派对	网易
8	崩坏：星穹铁道	米哈游
9	原神	米哈游
10	恋与深空	叠纸网络
11	捕鱼大作战	途游
12	梦幻西游	网易
13	三国志·战棋版	灵犀互娱
14	火影忍者	腾讯
15	使命召唤手游	腾讯
16	QQ 飞车	腾讯
17	第五人格	网易
18	暗区突围	腾讯
19	元梦之星	腾讯
20	JJ 斗地主	竞技世界

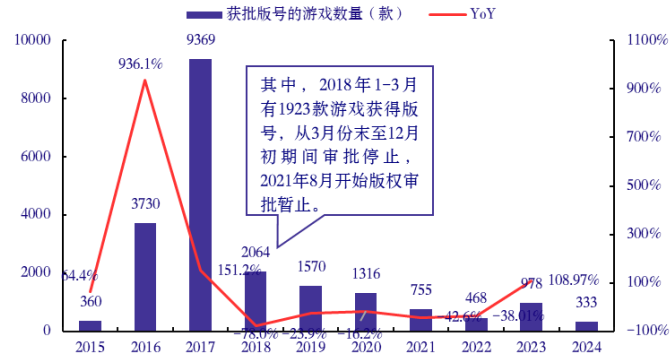
资料来源：SensorTower，中国银河证券研究院

2. 3 月国产游戏版号发放，供给端持续向好

3 月 29 日，国家新闻出版署公布了 2 月国产游戏审批信息，共 107 款游戏获批。其中，有 102 款游戏获得了移动端版号，1 款游戏获得了主机端版号，3 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-主机端双端版号。

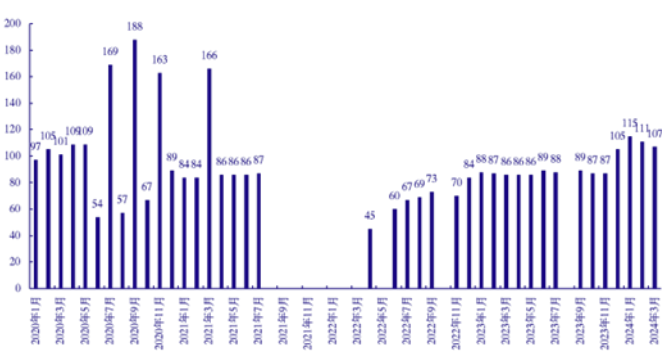
从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共 107 款，较 2 月的 111 款略微下降，但仍保持高位。国产游戏版号连续四个月（12 月、1 月、2 月、3 月）的发放数量超过 100 款。我们认为，近期版号发放数量明显高于 2023 年平均水平，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024 年版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。

图23：2015-2024 年 3 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，腾讯和网易本月无新游获批。其他上市公司方面：三七互娱旗下《时光大爆炸》、中青宝旗下《从零开始：梦境》《终极演化》《最强防守》、吉比特旗下《异界原点传说：史莱姆不哭》、巨人网络旗下《无主王座》、汤姆猫旗下《汤姆猫跑酷 2》等游戏获批。

表10：2024 年 3 月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	安尼姆的无尽旅途	移动、客户端	上海晨路信息科技有限公司	一群安尼姆文化（上海）有限公司	国新出审〔2024〕642 号	ISBN 978-7-498-13273-4	
2	帮帮勇者	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〕643 号	ISBN 978-7-498-13274-1	
3	爆炸奇兵	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	厦门玩美网络科技有限公司	国新出审〔2024〕644 号	ISBN 978-7-498-13275-8	
4	奔跑人群	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	成都力比科技有限公司	国新出审〔2024〕645 号	ISBN 978-7-498-13276-5	
5	缤纷大冒险	移动-休闲益智	波克科技集团有限公司	轩克科技(上海)有限公司	国新出审〔2024〕646 号	ISBN 978-7-498-13277-2	
6	不安分的史莱姆	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	四川普赖斯科技发展有限公司	国新出审〔2024〕647 号	ISBN 978-7-498-13278-9	
7	不休之旅	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南繁花科技有限公司	国新出审〔2024〕648 号	ISBN 978-7-498-13279-6	
8	猜猜狼	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州分趣网络科技有限公司	国新出审〔2024〕649 号	ISBN 978-7-498-13280-2	

9	超能防御	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕650号	ISBN 978-7-498-13281-9	中青宝
10	椿之歌	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南启游互娱科技有限责任公司	国新出审 〔2024〕651号	ISBN 978-7-498-13282-6	
11	从零开始：梦境	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京第零世界科技有限公司	国新出审 〔2024〕652号	ISBN 978-7-498-13283-3	
12	搭救之路	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	上海格戈网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕653号	ISBN 978-7-498-13284-0	
13	大菠萝马戏团	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	无锡地鼠洞网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕654号	ISBN 978-7-498-13285-7	
14	飞蛋者联盟	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海娱公信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕655号	ISBN 978-7-498-13286-4	
15	飞向战区	移动-休闲益智	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京网眼软件有限公司	国新出审 〔2024〕656号	ISBN 978-7-498-13287-1	
16	飞跃虹镜	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都凡帕斯网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕657号	ISBN 978-7-498-13288-8	
17	疯狂之旅	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州悦动互娱科技有限公司	国新出审 〔2024〕658号	ISBN 978-7-498-13289-5	
18	诡秘之主	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	星臻科技(上海)有限公司	国新出审 〔2024〕659号	ISBN 978-7-498-13290-1	中青宝
19	哈灵象棋	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	柏项网络科技（上海）有限公司	国新出审 〔2024〕660号	ISBN 978-7-498-13291-8	
20	豪侠大乱斗	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	上海呈骏网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕661号	ISBN 978-7-498-13292-5	
21	哼哼乐消消	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	上海亿柠网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕662号	ISBN 978-7-498-13293-2	
22	横扫山河	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	广州炫动信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕663号	ISBN 978-7-498-13294-9	
23	洪荒仙韵	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳鸿午科技有限公司	国新出审 〔2024〕664号	ISBN 978-7-498-13295-6	
24	虎卫战神	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海绚沙网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕665号	ISBN 978-7-498-13296-3	
25	欢乐披萨店	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕666号	ISBN 978-7-498-13297-0	
26	幻想融合家园	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	汇稀网络科技（上海）有限公司	国新出审 〔2024〕667号	ISBN 978-7-498-13298-7	中青宝
27	火柴人闯关行动	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京天豆互动网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕668号	ISBN 978-7-498-13299-4	
28	火柴人无限	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	深圳市芷艺网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕669号	ISBN 978-7-498-13300-7	
29	火力飞机	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕670号	ISBN 978-7-498-13301-4	

30	极限旋转飞车	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京赛诺斯科技发展有限公司	国新出审 〔2024〕671号	ISBN 978-7-498-13302-1	
31	疾速冲锋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕672号	ISBN 978-7-498-13303-8	
32	嘉谕五子棋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	深圳市嘉谕科技有限公司	国新出审 〔2024〕673号	ISBN 978-7-498-13304-5	
33	江湖觉醒	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〕674号	ISBN 978-7-498-13305-2	
34	解限机	客户端、游戏机 (PS5)游戏	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	国新出审 〔2024〕675号	ISBN 978-7-498-13306-9	
35	精灵爱合成	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	广州边在晓峰网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕676号	ISBN 978-7-498-13307-6	
36	巨兽苏醒	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南菩提互动网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕677号	ISBN 978-7-498-13308-3	
37	开心台球	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海怡铮网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕678号	ISBN 978-7-498-13309-0	
38	快点消方块	移动-休闲益智	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司	国新出审 〔2024〕679号	ISBN 978-7-498-13310-6	
39	来游军棋	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	中传互动(湖北)信息技术有限公司	国新出审 〔2024〕680号	ISBN 978-7-498-13311-3	
40	狼人杀：谎言与推理的对抗	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海娱公竞宇网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕681号	ISBN 978-7-498-13312-0	
41	黎明方舟	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海爽游信息科技有限公司	国新出审 〔2024〕682号	ISBN 978-7-498-13313-7	
42	流浪宠之家	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	北京简游科技有限公司	国新出审 〔2024〕683号	ISBN 978-7-498-13314-4	
43	落樱2：千乐之章	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京哎呦哎呦科技有限公司	国新出审 〔2024〕684号	ISBN 978-7-498-13315-1	中青宝
44	猫饼大侦探	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	成都卓杭网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕685号	ISBN 978-7-498-13316-8	
45	猫咪渔场	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	昆明锋趣科技有限公司	国新出审 〔2024〕686号	ISBN 978-7-498-13317-5	
46	冒险大闯关	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审 〔2024〕687号	ISBN 978-7-498-13318-2	
47	萌宠出征	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南游巢科技有限公司	国新出审 〔2024〕688号	ISBN 978-7-498-13319-9	
48	萌宠迷城	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南昇界科技有限公司	国新出审 〔2024〕689号	ISBN 978-7-498-13320-5	中青宝
49	萌宠像素动物园	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京启创网络科技有限公司	国新出审 〔2024〕690号	ISBN 978-7-498-13321-2	

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/538143012034006060>