

GPT-4o 发布，游戏供给向好，影视关注暑期档

——传媒互联网行业月报（2024.5.1-2024.5.31）

报告要点：

● 市场表现

月度涨跌情况（2024.5.1-2024.5.31，下同）：传媒行业（申万）下跌 7.78%，排名子行业第 31 名，同期沪深 300 跌 0.68%，上证指数跌 0.58%，创业板指跌 2.87%。

● 重点板块跟踪

人工智能：多厂商发布多模态模型，AI 应用加速落地。5 月，模型端，OpenAI 发布 GPT-4o 模型、谷歌进一步升级 Gemini1.5Pro，多模态大模型能力持续升级，字节跳动推出“豆包大模型家族”，大模型调用成本显著下降；应用端，腾讯上线大模型 app “腾讯元宝”。后续重点催化方面，6 月，苹果 WWDC 2024 会议召开，讯飞星火 v4.0 即将推出，7 月 WAIC2024 会议召开，多事件推动行业发展，行业有望在技术和应用上迎来新进展。

游戏：5 月发放国内游戏版号 96 款，多款大厂重点产品获批。恺英网络的《百工灵》、点点互动《冰原星火》等获批，月度国内版号发放节奏正常，引导新品发行节奏逐步稳定，有利于提升游戏市场用户活跃度，促进游戏市场规模进一步扩大。6 月新游方面，网易《萤火突击》将于 6.6 上线、恺英网络代理的《怪物联萌》定档 6.12 上线、腾讯重磅端游《塔瑞斯世界》分别于 6.19 和 6.21 在国内和海外上线。

影视：2024 年 5 月国内总票房 29.49 亿元，5 月国内票房冠军《末路狂花钱》票房 7.26 亿元，占比档期总票房 24.6%，第二名为《九龙城寨之围城》（票房 5.59 亿元，占比 18.9%），第三名为《维和防暴队》（票房 5.08 亿元，占比 17.2%），持续关注暑期档影片定档情况。

● 投资建议

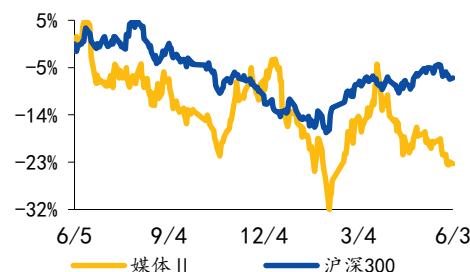
主题上关注 AI+应用、MR 硬件迭代、数据要素主线。细分领域关注游戏（版号数量优化，细分内容玩法创新，小游戏新渠道，估值分位处于低位区间）、短剧（头部厂商入局，行业逐步规范化，爆款上线催化行业热度，出海力度加大）。维持行业“推荐”评级，积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、横店影视、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

● 风险提示

产品表现不及预期风险、人工智能技术发展不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业月报：多模态 AI 应用持续落地，3 月版号超百款》2024.04.03

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603444.SH	吉比特	买入	185.00	13327.60	15.62	15.13	17.07	11.85	12.23	10.84
002624.SZ	完美世界	买入	9.24	17925.31	0.25	0.51	0.67	36.47	18.22	13.83
002517.SZ	恺英网络	买入	10.88	23419.39	0.68	0.85	1.04	16.02	12.76	10.46
002605.SZ	姚记科技	买入	22.85	9416.50	1.36	1.60	1.77	16.74	14.30	12.92
300031.SZ	宝通科技	买入	14.46	5965.09	0.26	0.76	1.08	56.24	18.93	13.41
600633.SH	浙数文化	买入	9.44	11948.50	0.52	0.60	0.68	18.02	15.81	13.85
300002.SZ	神州泰岳	买入	8.46	16590.84	0.45	0.52	0.62	18.70	16.35	13.71
002558.SZ	巨人网络	买入	10.39	20505.11	0.55	0.75	0.82	18.87	13.92	12.63
300494.SZ	盛天网络	买入	11.38	5573.45	0.35	0.40	0.57	32.91	28.55	19.85
300418.SZ	昆仑万维	增持	34.89	42391.60	1.04	0.68	0.76	33.69	51.00	45.65
000681.SZ	视觉中国	增持	12.61	8834.28	0.21	0.24	0.28	60.68	52.44	45.81
300860.SZ	锋尚文化	增持	23.29	4450.29	0.70	1.35	1.62	33.26	17.27	14.41
605098.SH	行动教育	买入	48.40	5715.00	1.86	2.40	2.92	26.04	20.13	16.56
300413.SZ	芒果超媒	买入	23.12	43251.07	1.90	1.13	1.25	12.16	20.39	18.47
300058.SZ	蓝色光标	买入	6.03	14999.86	0.05	0.15	0.20	128.66	41.01	30.23
300364.SZ	中文在线	买入	21.20	15474.72	0.12	0.17	0.20	173.02	124.97	107.53
601900.SH	南方传媒	买入	13.48	12076.42	1.43	1.01	1.17	9.41	13.37	11.52
601801.SH	皖新传媒	买入	7.28	14481.41	0.47	0.38	0.47	15.47	19.12	15.63
1024.HK	快手-W	买入	55.45	240649.49	1.47	2.74	3.52	19.69	12.53	10.17
2400.HK	心动公司	买入	19.58	9410.91	-0.17	0.61	0.79	-104.58	29.60	22.79

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价和总市值截至 5 月 31 日。

目 录

1. 板块行情及财报综述	5
1.1 市场表现	5
1.2 2023 年报及 2024 年一季报综述	6
2. 人工智能板块：OpenAI 发布 GPT-4o 模型，谷歌 I/O 大会公布 AI 新成果	8
2.1 市场表现	8
2.2 行业动态	8
2.3 人工智能产品访问量	9
2.4 后续重点催化	10
3. 游戏板块：新游发力，5 月表现亮眼	12
3.1 重点产品表现	12
3.2 新游进展	20
3.3 游戏版号情况更新	21
3.4 重点游戏厂商储备产品情况	23
4. 影视板块：关注暑期档旺季表现	27
5. 投资建议	30
6. 风险提示	30

图表目录

图 1：市场指数 5 月涨跌幅（%）	5
图 2：传媒细分行业 5 月涨跌幅（%）	5
图 3：5 月申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 4：5 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比	8
图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比	8
图 6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化	12
图 7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化	12
图 8：重点厂商微信小游戏排名变化	16
图 9：《地下城与勇士：起源》ios 游戏免费及畅销榜排名	16
图 10：《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名	17
图 11：《霸业》ios 游戏畅销榜排名	17
图 12：《Puzzles & Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）	17
图 13：《问道》ios 游戏畅销榜排名	18
图 14：《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名	18
图 15：《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名	18
图 16：《幻塔》ios 游戏畅销榜排名	19
图 17：《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名	19
图 18：《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名（中国香港）	19
图 19：《石器时代：觉醒》ios 游戏畅销榜排名	20
图 20：《仙剑奇侠传：新的开始》ios 游戏畅销榜排名	20

图 21: 国产及进口版号数量	22
图 22: 2024 年 5 月票房数据及去年同期对比 (亿元)	27
图 23: 5 月放映场次对比	27
图 24: 5 月人均票价对比 (元)	27
表 1: 分版块 22 年和 23 年年度财务数据对比	6
表 2: 分版块 23Q1 和 24Q1 单季度财务数据对比	6
表 3: 传媒及子板块当前估值水平	7
表 4: 2024 年 4 月全球 AI 产品访问量前十榜单	10
表 5: 2024 年 4 月国内 AI 产品访问量前十榜单	10
表 6: 人工智能催化时间线	11
表 7: iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动	13
表 8: 2024 年 4 月中国手游收入 TOP30 (海外 App Store+Google Play) ..	14
表 9: 2024 年 4 月中国手游发行商全球收入 TOP30 (App Store+Google Play)	15
表 10: 周度微信小游戏畅销榜 TOP10	15
表 11: 6 月上线新游	21
表 12: 5 月国内游戏版号	22
表 13: 三七互娱储备产品	23
表 14: 吉比特储备产品	24
表 15: 完美世界储备产品	24
表 16: 恺英网络主要储备产品	25
表 17: 腾讯游戏储备产品	26
表 18: 网易游戏主要储备产品	26
表 19: 2024 年 5 月票房 TOP5 影片	28
表 20: 6 月上映影片	28
续表 20: 6 月上映影片	29

1. 板块行情及财报综述

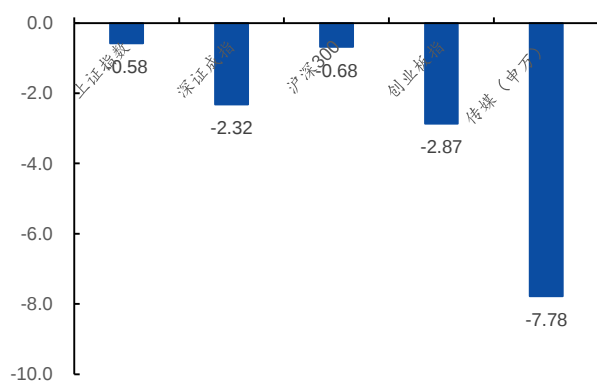
1.1 市场表现

月度涨跌情况 (2024.5.1-2024.5.31, 下同): 本月传媒行业 (申万) 下跌 7.78%, 排名子行业第 31 名, 同期沪深 300 跌 0.68%, 上证指数跌 0.58%, 创业板指跌 2.87%。

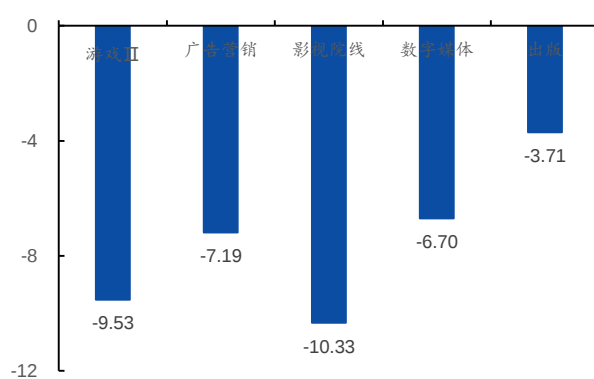
细分行业来看, 按照申万行业分类, 5 月, 影视院线板块领跌, 跌幅为 10.33%、游戏 II 板块跌 9.53%、广告营销跌 7.19%、数字媒体跌 6.70%、出版跌 3.71%。

图 1: 市场指数 5 月涨跌幅 (%)

图 2: 传媒细分行业 5 月涨跌幅 (%)

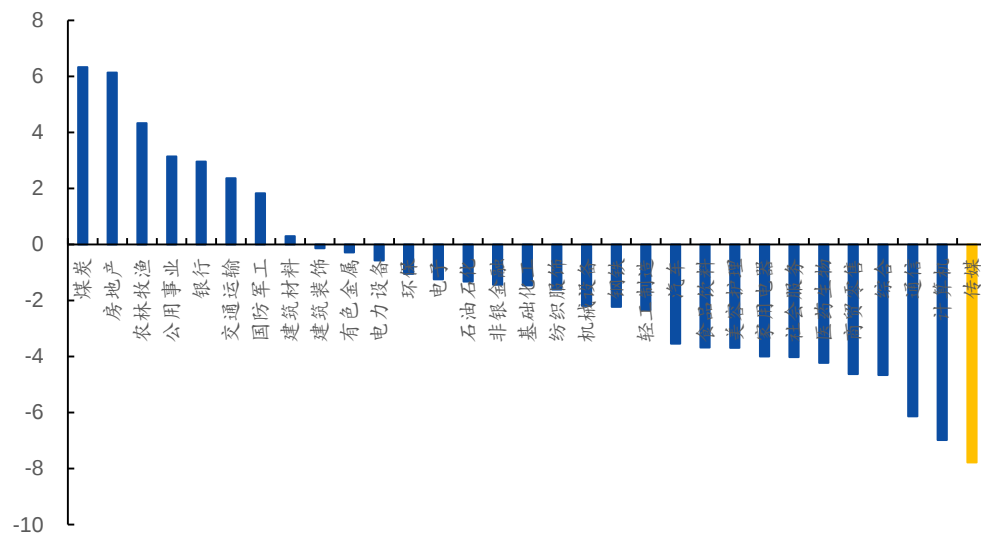


资料来源: wind, 国元证券研究所



资料来源: wind, 国元证券研究所

图 3: 5 月申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国元证券研究所

1.2 2023 年报及 2024 年一季报综述

2023 年年报及 2024 年一季报披露结束，2023 年度来看板块利润端高增长，2024 年 Q1 收入端保持稳健，利润端下滑。2023 年，传媒板块（除 ST）总体营收 4941.84 亿元，同比增长 6.06%；归母净利润 342.93 亿元，同比大幅增长 128.64%，盈利水平较去年提升。24Q1 单季度，传媒板块实现营业收入 1159.84 亿元，同比提升 4.43%，归母净利润实现 78.49 亿元，同比下降 28.55%。

表 1：分版块 22 年和 23 年年度财务数据对比

	营业收入（亿）		营业收入同比（%）	归母净利润（亿）		归母净利润同比（%）
	2022 年	2023 年	2023 年	2022 年	2023 年	2023 年
传媒（申万）	4659.43	4941.84	6.06%	149.99	342.93	128.64%
-游戏 II	842.22	869.66	3.26%	5.01	84.87	1594.42%
-影视院线	315.15	406.95	29.13%	-45.14	11.22	扭亏为盈
-广告营销	1460.13	1569.09	7.46%	3.56	18.61	423.10%
-出版	1311.93	1357.82	3.50%	147.32	192.30	30.53%
-其他	730.00	738.32	1.14%	39.24	35.93	-8.44%

资料来源：wind，国元证券研究所 注：行业分类为申万 2021（传媒）一级/二级行业分类，剔除 ST 股票

表 2：分版块 23Q1 和 24Q1 单季度财务数据对比

	营业收入（亿）		营业收入同比（%）	归母净利润（亿）		归母净利润同比（%）
	23Q1	24Q1	24Q1	23Q1	24Q1	24Q1
传媒（申万）	1110.65	1159.84	4.43%	109.86	78.49	-28.55%
-游戏 II	206.11	219.75	6.62%	37.46	23.39	-37.55%
-影视院线	108.39	99.86	-7.87%	10.14	13.46	32.82%
-广告营销	332.87	381.92	14.73%	15.27	12.86	-15.79%
-出版	300.88	302.02	0.38%	33.89	25.96	-23.40%
-其他	162.39	156.28	-3.76%	13.10	2.82	-78.51%

资料来源：wind，国元证券研究所 注：行业分类为申万 2021（传媒）一级/二级行业分类，剔除 ST 股票

分子板块看，2023 年度游戏 II 板块营收同比增长 3.26%；归母净利润同比增长 1594.42%；影视传媒子板块较去年整体营收增长 29.13%，归母净利润为 11.22 亿元，较 22 年扭亏为盈。广告营销和出版板块表现稳健，营收分别同比增长 7.46%和 3.50%，归母净利润同比增长 423.10%及 30.53%。2024 一季度，游戏/广告营销/出版子板块营业收入分别同比提升 6.62%/14.73%/0.38%，归母利润同比下滑 37.55%/15.79%/23.40%；影视院线板块利润提升明显，归母净利润实现同比增长 32.82%。

1) 游戏板块：24Q1 新游上线密集，买量费用前置等因素影响板块利润水平。从供给侧情况看，2024 年开始，月度国内游戏版号发放节奏保持稳定，且月均获批版号数量均超过 23 年，政策端持续向好，版号正常获批推动大厂新品测试及上线进程，2024 年开年，多款大厂重点产品陆续上线，买量成本上行叠加厂商加大宣传投放力度等因素导致 24Q1 游戏板块利润承压，单季度实现归母净利润 23.39 亿元，同比下

降 37.55%。

2) 影视院线板块：受益于开年以来院线景气度提升及供给端改善，板块业绩持续修复。2024 年以来，影片质量和影片数量双向提振观影情绪，春节档票房记录创新高，年内国外引进片数量较 23 年增加，供给端进一步丰富，板块景气度提升。24Q1 实现归母净利润 13.46 亿元，同比提升 32.82%。

3) 广告营销板块：延续顺周期恢复态势。24Q1 营收同比提升 14.73%，归母净利润同比下降 15.79%，板块整体仍维持顺周期恢复态势。

4) 出版板块：经营表现稳健。24Q1 板块营收基本与去年同期持平，归母净利润同比下降 23.40%，板块经营稳健，利润端稍承压。

从板块估值水平来看，传媒板块整体估值水平处于近三年 25%分位处，属于偏低水平，子板块除广告营销、出版外整体估值分位水平位于 30%以下。

表 3：传媒及子板块当前估值水平

板块	市盈率	近 3 年最高市盈率 (TTM)	近 3 年最低市盈率 (TTM)	目前估值所处近 3 年分位水平
传媒	28.970	53.860	20.470	25.46%
游戏 II	27.960	61.780	15.160	27.46%
影视院线	53.920	178.740	29.950	16.11%
广告营销	31.770	61.480	16.830	33.46%
数字媒体	30.430	75.720	28.290	4.51%
出版	16.280	24.600	9.870	43.52%

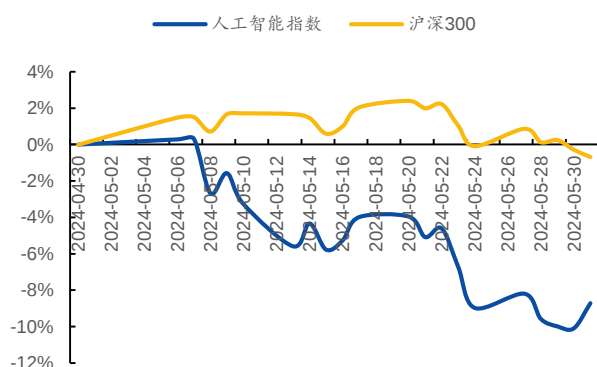
资料来源：wind，国元证券研究所；注：市盈率选取 2024 年 5 月 31 日收盘市盈率，整体按照剔除负值整体法计算；行业按照申万 2021 年行业标准选取

2.人工智能板块：OpenAI 发布 GPT-4o 模型，谷歌 I/O 大会公布 AI 新成果

2.1 市场表现

5 月 1 日-5 月 31 日，wind 人工智能指数（884201.WI）收跌 8.71%，沪深 300 指数收跌 0.68%，跑输指数表现 8.04pct。截至 2024 年 5 月 31 日，本年度人工智能指数（884201.WI）累计跌 16.97%，沪深 300 累计涨 4.34%，跑输沪深 300 市场指数 21.31pct。

图 4：5 月人工智能指数和市场指数区间涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

图 5：2024 年以来人工智能指数和市场指数涨跌幅对比



资料来源：wind，国元证券研究所

2.2 行业动态

1.OpenAI 发布 GPT-4o 模型

5 月 14 日，OpenAI 召开春季发布会，宣布推出其最新旗舰生成式 AI 模型 GPT-4o，并将在未来几周内分阶段集成至 OpenAI 的各个产品之中。GPT-4o 接受文本、音频、图像和视频的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合输出，它可以在短至 232 毫秒的时间内响应音频输入，平均为 320 毫秒，与人类在对话中的响应时间相似。同时，该模型在英语文本和代码上的性能与 GPT-4 Turbo 的性能相匹配，在非英语文本上的性能显著提高，API 的速度更快，成本降低 50%。（源自：OpenAI 官网）

2. 谷歌 I/O 大会发布全新 AI 成果

5 月 15 日，谷歌召开 I/O 大会，公布多项 AI 领域全新成果。发布 Gemini 1.5Pro 进阶版模型，最大支持上下文窗口从 100 万 Tokens 升级到 200 万，并且能同时支持 35 种语言，升级后的 Gemini，不仅能分析比以前更长的文档、代码库、视频和音频录音，还能处理更加复杂和细微的指示。同时，发布 Project Astra 智能助手，可以通过连续编码视频帧、将视频和语音输入组合到时间线中，更快地处理信息。基于全新的 Gemini 1.5 Pro 模型，NotebookLM 再升级，实装语音助手功能，能够分析材料并回答问题，Project Astra 智能助手和 NotebookLM 的功能结合，直接对标 OpenAI

发布的 GPT-4o 模型，成为能与用户实时对话的强大“AI 助手”。除此之外，谷歌推出两款 AI 媒体创作模型 Veo 和 Imagen 3，以及面向专业音乐创作者的音乐合成工具 Music AI Sandbox。（源自：谷歌官网，财经光年）

3. 字节跳动推出“豆包大模型家族”

字节跳动在 2024 年春季火山引擎 Force 原动力大会上发布了自研的豆包大模型，该模型包含多种功能，如通用模型、角色扮演、语音合成等，能日均处理 1200 亿 Tokens 文本和生成 3000 万张图片。豆包大模型已广泛应用于字节跳动的多个业务中，如抖音和飞书，以提升效率和产品体验。此外，火山引擎与多家智能终端厂商成立大模型联盟，推动大模型服务的接入。豆包大模型的定价远低于行业标准，企业市场定价为 0.0008 元/千 Tokens，比行业便宜 99.3%，旨在通过降低成本加速企业业务创新。豆包 App 已成为 AIGC 类应用下载量第一名，月度活跃用户达 2600 万。（源自：IT 之家）

4. 快手上线自研文生图大模型“可图”

快手自研文生图大模型“可图”已正式对外开放，其目前支持文生图和图生图两类功能，可用于 AI 创作图像以及 AI 形象定制。“可图”大模型的参数规模达十亿级，这些数据来自开源社区、快手内部构建和自研 AI 技术合成，覆盖了常见的千万级中文实体概念，还引入强化学习和奖励模型技术（RLHF），解决文生图大模型在长文本和复杂语义文本输入下的效果问题。（源自：IT 之家）

5. 腾讯混元大模型 App“腾讯元宝”

5 月 30 日，腾讯宣布旗下混元大模型全面升级，基于混元大模型的 App“腾讯元宝”正式上线，苹果及安卓应用商店均可下载。相比此前测试阶段的混元小程序版本，面向工作效率场景，腾讯元宝提供了 AI 搜索、AI 总结、AI 写作等核心能力；面向日常生活场景，元宝的玩法也更加丰富，提供了多个特色 AI 应用，并新增了创建个人智能体等玩法。借助腾讯的生态优势，在 AI 搜索方面，腾讯元宝接入了微信搜一搜、搜狗搜索等搜索引擎，并通过 AI 搜索增强，提升时新类和知识类问题效果，比传统搜索更有效率；同时，内容覆盖微信公众号等腾讯生态内容及互联网权威信源，答案准确性更高。（源自：腾讯云公众号，IT 之家）

2.3 人工智能产品访问量

ChatGPT 居全球访问量第一，两款产品月度访问量突破十亿。据 AIhackathon 根据 Similarweb 及 Sensortower 数据统计，2024 年 4 月，全球访问量前十 AI 相关 app 中，ChatGPT 排名第一，访问量达 18.6 亿次，较上月提升 2.2%；除了 ChatGPT 外，New Bing 4 月的访问量也突破 10 亿次，月访问量达 15.5 亿次，也较上月小幅提升 5.82%。前十的应用中，Character AI 访问量 2.68 亿次，排名第 6，较上月提升 10.97%，提升幅度较大。

表 4：2024 年 4 月全球 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	4 月访问量	4 月变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	1.86B	2.20%
2	New Bing	AI Search Engine	1.55B	5.82%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	612.97M	3.45%
4	Gemini	AI ChatBots	427.49M	-4.54%
5	DeepL	AI Translate Tools	277.11M	0.51%
6	Character AI	AI Character Generator	267.72M	10.97%
7	Notion AI	AI Writer Generator	171.12M	-1.84%
8	Q-Chat	AI Tools for Education	146.54M	6.94%
9	Shop	E-COMMERCE	97.35M	-0.59%
10	Jambot	Productivity	91.57M	1.53%

资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

国内 AI 产品方面，5 款产品阅读访问量破千万。4 月，百度文库 AI 功能居 4 月访问量第一名，月度访问量达 3896 万次，环比提升 5.46%；第二名 Kimi 月度访问量为 2004 万次，环比大幅提升 60.20%；第三名为百度文心一言，月度访问量达 1691 万次，环比提升 13.91%，访问量前三的产品中有两款来自百度。360AI 搜索访问量在 4 月实现环比 13 倍增长，月度访问量达 1188 万次，位居第四。

表 5：2024 年 4 月国内 AI 产品访问量前十榜单

排名	产品名	类别	4 月访问量	4 月变化
1	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	38.96M	-5.46%
2	Kimi (Moonshot)	AI ChatBots	20.04M	60.20%
3	百度文心一言	AI ChatBots	16.91M	13.91%
4	360AI 搜索	AI Search Engine	11.88M	1303.09%
5	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	10.86M	54.56%
6	阿里通义千问	AI ChatBots	6.9M	33.33%
7	AiPPT.cn	AI Presentation Maker	3.53M	32.46%
8	火山方舟	Model Training & Deployment	3.46M	3.56%
9	抖音豆包	AI ChatBots	3.45M	27.11%
10	清华智谱清言	AI ChatBots	2.82M	-4.11%

资料来源：Alhackathon 公众号，国元证券研究所 注：访问量统计包含 web 及 app 端

2.4 后续重点催化

现阶段，人工智能大模型的国内外竞争逐渐激烈，多模态模型迭代助推行业发展。近期，模型端，Meta 发布最新大语言模型 Llama3、OpenAI 发布 GPT-4o 模型、谷歌进一步升级 Gemini1.5Pro，多模态大模型能力持续升级，字节跳动推出“豆包大模型家族”，大模型调用成本显著下降。应用端，百度文心一言用户破 2 亿、谷歌推出 AI 创作应用 Google Vids、腾讯上线大模型 app“腾讯元宝”。国内外 AI 进展迅速，模型性能提升、硬件端迭代、模型生态的完善将继续推动产业发展。2024 年开始，国内外人工智能行业催化事件加速落地，人工智能领域有望迎来全新的竞争态势。2024 年 6 月，苹果 WWDC2024 召开，科大讯飞发布讯飞星火 v4.0 等事件催化下

有望进一步推动行业发展,7月,WAIC2024召开,有望带来人工智能领域最新成果,联想AI PC预计24年9月后上市。多事件催化下,人工智能领域有望在技术和应用上迎来多项新成果。

表 6: 人工智能催化时间线

时间	催化事件
2024 年 6 月 10 日-14 日	苹果 WWDC2024
2024 年 6 月	讯飞星火 v4.0
2024 年上半年	联想发布个人 Agent、个人大模型嵌入的 AI PC。
2024 年 7 月 4 日-7 日	WAIC 2024
2024 年 9 月后	联想 AI PC 上市
2024 年	联想推出智能终端 AI OS
2024 年末-2025 年初	Nvidia 下一代 Blackwell-GPU 上市
2025 年前	英特尔目标为超 100 万台 PC 提供 AI 特性

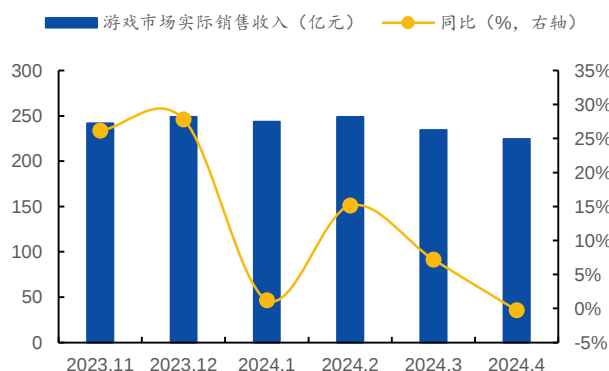
资料来源: 各公司官网, IT之家, 和讯, CNBC, GitHub Blog, TechWeb, 国元证券研究所

3.游戏板块：新游发力，5月表现亮眼

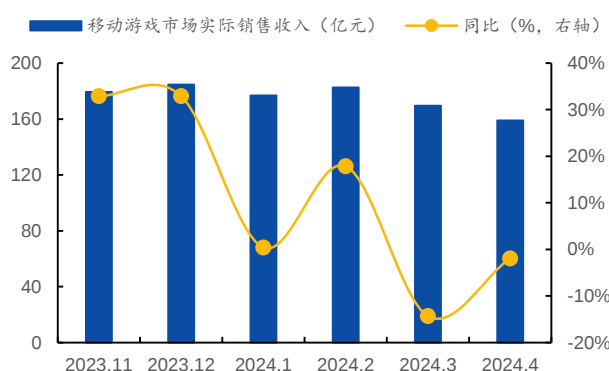
2024年4月中国游戏市场规模同比稳定，移动游戏规模同比略有下降。2024年4月，中国游戏市场实际销售实现224.32亿元，同比-0.27%；其中，移动游戏市场实际销售收入159.09亿元，同比-1.93%。主要受移动游戏产品前期运营活动增势减弱，同时，上线新品提振市场效果尚未体现影响，客户端游戏规模增长有限，移动游戏规模收缩带动整体游戏市场规模微降。

图6：中国游戏市场月度实际销售收入及同比变化

图7：月度移动游戏市场实际销售收入及同比变化



资料来源：伽马数据，国元证券研究所



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

3.1 重点产品表现

多款重磅产品上线，5月新品表现亮眼。5月开始，多款厂商的重磅新品上线，如腾讯的《地下城与勇士：起源》、心动公司《出发吧麦芬》、库洛游戏《鸣潮》、上海青笛科技《无尽冬日》等，新品上线首周排行榜排名均处于靠前位置。心动公司《出发吧麦芬》5.14国内上线后，表现优秀，5.19排名ios畅销榜第4；腾讯DNF手游上线后连续两周周日排名ios端游戏畅销榜TOP1。

表 7：iOS 游戏畅销榜 TOP30 排名变动

排名	2024. 6. 2	2024. 5. 24	2024. 5. 19
1	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	和平精英
3	金铲铲之战	和平精英	火影忍者
4	和平精英	出发吧麦芬-线条小狗联动	出发吧麦芬-线条小狗联动
5	火影忍者	火影忍者	三国志·战略版
6	出发吧麦芬-线条小狗联动	鸣潮	金铲铲之战
7	梦幻西游	英雄联盟手游	梦幻西游
8	三国志·战略版	梦幻西游	英雄联盟手游
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	三国志·战略版	逆水寒
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	金铲铲之战	西游：笔绘西行
11	蛋仔派对	逆水寒	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
12	英雄联盟手游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	蛋仔派对
13	崩坏：星穹铁道	向僵尸开炮-尸潮来袭	元梦之星
14	开心消消乐	西游：笔绘西行	向僵尸开炮-尸潮来袭
15	逆水寒	开心消消乐	开心消消乐
16	JJ 斗地主-专业棋牌合集	蛋仔派对	第五人格
17	第五人格	第五人格	崩坏：星穹铁道
18	西游：笔绘西行	FC 足球世界-新世代引擎	重返未来：1999
19	QQ 炫舞-音舞巅峰挑战	阴阳师	欢乐钓鱼大师
20	无尽冬日	JJ 斗地主-专业棋牌合集	恋与深空
21	欢乐钓鱼大师	崩坏：星穹铁道	QQ 飞车 x 魔卡少女樱
22	暗区突围	恋与深空	JJ 斗地主-专业棋牌合集
23	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	欢乐钓鱼大师	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法
24	FC 足球世界-新世代引擎	QQ 飞车 x 魔卡少女樱	问道
25	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	率土之滨	原神
26	率土之滨	欢乐斗地主-新增攒蛋玩法	穿越火线：枪战王者
27	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	指尖四川麻将
28	鸣潮	指尖四川麻将	三国杀
29	原神	咸鱼之王	暗区突围
30	阴阳师	途游休闲捕鱼-次世代千炮 3D 捕鱼游戏	率土之滨

资料来源：七麦数据，国元证券研究所 注： 为网易出品游戏， 为腾讯出品游戏；加粗为新游。

出海产品方面：FirstFun 的《Last War:Survival Game》保持稳定版本更新及投放，在新活动带动下，4 月内购收入增长 16%，占据出海游戏榜单首位，游戏收入及活跃用户规模已经连续 8 月增长；原神开启 4.6 版本全新剧情及限定人物，4 月海外收入增加 53%，位居收入排行榜第 6；莉莉丝 3 月下旬推出的新游《AFK Journey》，在角色、剧情、玩法等方面较前作实现突破，4 月成为莉莉丝收入最高的游戏。

表 8：2024 年 4 月中国手游收入 TOP30（海外 App Store+Google Play）

序号	手游	发行商	排名变动	序号	手游	发行商	排名变动
1	Last War:Survival Game	FirstFun	-	16	王国纪元	IGG	▼
2	无尽冬日	点点互动	-	17	口袋奇兵	江娱互动	▼
3	菇勇者传说	Joy Net	-	18	雀魂	悠星网络	▲
4	崩坏：星穹铁道	米哈游	-	19	偶像梦幻祭!!Music	乐元素	▲
5	PUBG MOBILE	腾讯	-	20	漫游小镇	柠檬微趣	▼
6	原神	米哈游	-	21	弹壳特攻队	海彼	▼
7	使命召唤手游	暴雪&腾讯	-	22	境界守望者	沐瞳科技&Vizta Games	▲
8	无尽对决	沐瞳科技	▲	23	暗黑破坏神：不朽	暴雪&腾讯	▲
9	起源时代	壳木游戏	-	24	王国之歌	江娱互动	▼
10	AFK Journey	莉莉丝	※	25	战火与秩序	壳木游戏	-
11	Puzzles & Survivals	三七互娱	▼	26	Hero Clash	冰川网络	▼
12	万国觉醒	莉莉丝	▼	27	马赛克英雄	More2Game&UjoyGmes&易幻网络&HaoPlay	▼
13	Project Makeover	Magic Tavern	-	28	黑道风云	友塔游戏	▲
14	荒野行动	网易	▲	29	第五人格	网易	▲
15	绯闻港口	柠檬微趣	-	30	The Grand Mafia	友塔游戏	▲

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

厂商方面，根据 SensorTower 数据，2024 年 4 月共 39 中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 40.2%。受《原神》新版本及新限定角色的推出，米哈游 4 月收入环比提升 7%，排名中国前三、全球前五；得益于《问道》手游 8 周年活动的开启，以及在国内市场推出新游《航海王：梦想指针》，4 月雷霆游戏移动端收入环比增长 16%，排名前进至第 23 名。

表 9：2024 年 4 月中国手游发行商全球收入 TOP30（App Store+Google Play）

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	IGG
2	网易	17	乐元素
3	米哈游	18	海彼游戏
4	FirstFun	19	江娱互动
5	点点互动	20	麦吉太文
6	Joy Net	21	朝夕光年
7	莉莉丝	22	友塔游戏
8	三七互娱	23	雷霆游戏
9	灵犀互娱	24	雪境科技
10	壳木游戏	25	心动网络
11	沐瞳科技	26	Tap4Fun
12	途游游戏	27	Mattel163
13	柠檬微趣	28	游酷盛世
14	悠星网络	29	星合互娱
15	叠纸网络	30	露珠游戏

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

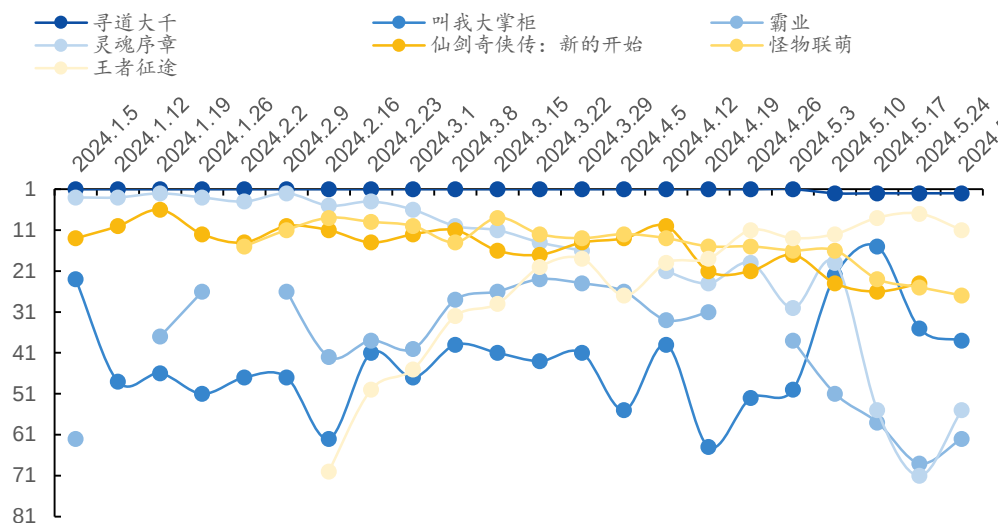
微信小游戏：5 月《无尽冬日》表现亮眼多日排名第一，巨人《王者征途》进入前十。微信小游戏畅销榜排名周度变化较小，三七互娱出品的《寻道大千》维持榜单前两名，点点互动出品的重度小游戏《无尽冬日》排名提升明显，排名逐渐稳定在前 2 名，进入 5 月后亦占据第一名的位置。三七互娱《灵魂序章》排名有所下滑，《叫我大掌柜》排名稳定在 40 名上下，较上个月略有提升。恺英网络的《怪物联萌》和《仙剑奇侠传：新的开始》排名均保持稳定。巨人网络出品的《王者征途》排名持续上升，5 月逐渐排名十名左右。

表 10：周度微信小游戏畅销榜 TOP10

排名	5. 31	5. 24	5. 17	5. 10	5. 3
1	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	寻道大千
2	寻道大千	寻道大千	寻道大千	寻道大千	无尽冬日
3	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮
4	指尖无双	小小英雄	小小英雄	百炼英雄	咸鱼之王
5	跃动小子	指尖无双	百炼英雄	小小英雄	灵剑仙师
6	百炼英雄	百炼英雄	指尖无双	咸鱼之王	百炼英雄
7	这城有良田	王者征途	灵剑仙师	灵剑仙师	小小英雄
8	小小英雄	这城有良田	王者征途	指尖无双	指尖无双
9	青云诀之伏魔	无名之辈	青云诀之伏魔	这城有良田	这城有良田
10	咸鱼之王	武侠大明星	无名之辈	青云诀之伏魔	青云诀之伏魔

资料来源：微信小游戏，国元证券研究所 注：排名选取每周五下午 17: 00 时点的排名

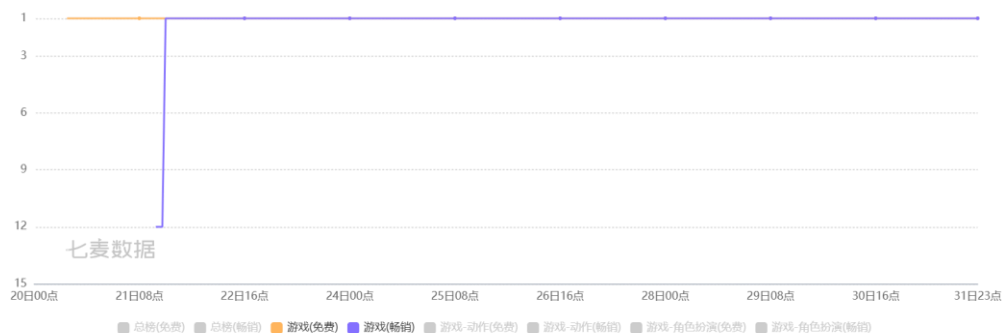
图 8：重点厂商微信小游戏排名变化



资料来源：微信小游戏，国元证券研究所 注：排名选取每周五下午 17:00 左右时点的排名

国内重点游戏厂商及产品方面：腾讯 DNF 手游上线后表现亮眼。腾讯《地下城与勇士：起源》于 5 月 20 日上线，上线后维持 iOS 游戏免费及畅销榜排行榜首位，表现亮眼。

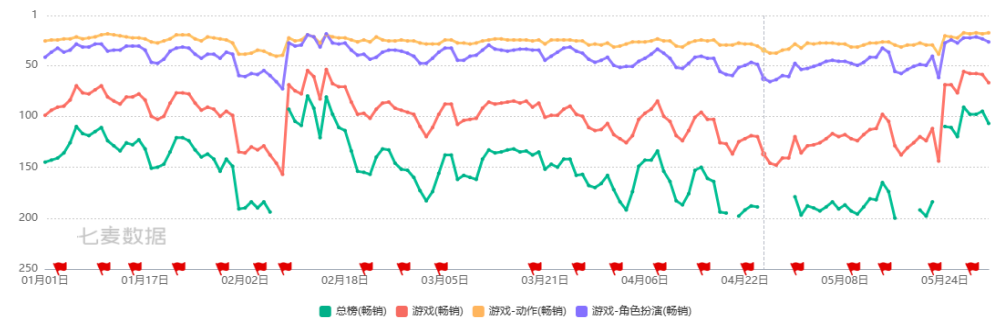
图 9：《地下城与勇士：起源》ios 游戏免费及畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

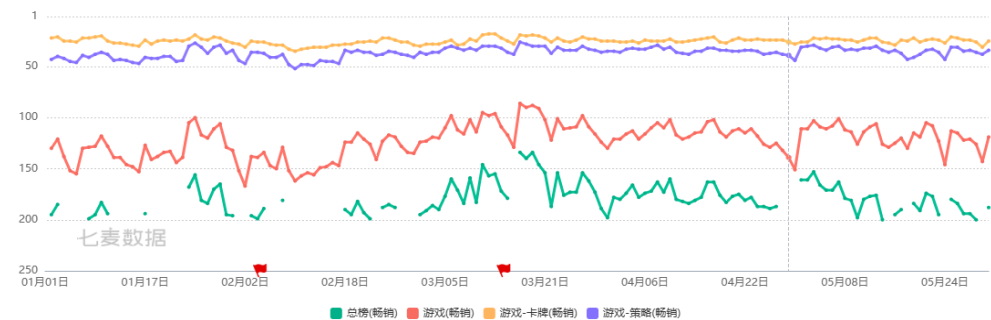
三七互娱成熟游戏排名稳定，5 月版本更新后排名有所提升。《凡人修仙传：人界篇》5 月 22 日更新版本后在畅销各个细分榜单排名提升明显；《霸业》排名比较稳定，在卡牌和策略细分品类畅销榜稳定在 50 名左右。海外成熟产品《Puzzles & Survival》2024 年开年更新新版本后排名整体稳定。

图 10:《凡人修仙传：人界篇》ios 游戏畅销榜排名



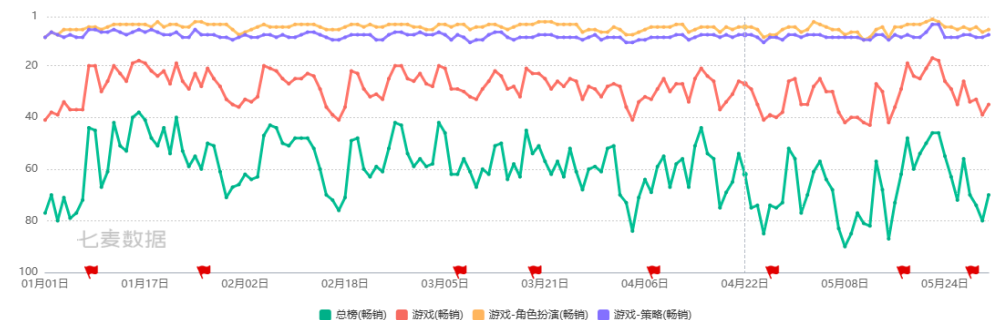
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 11:《霸业》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

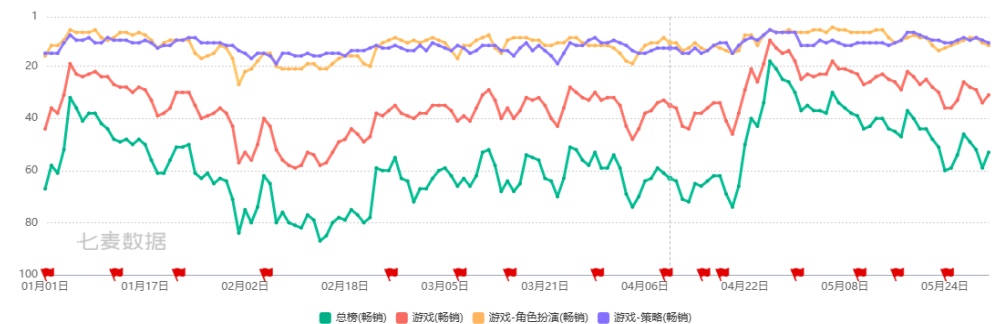
图 12:《Puzzles&Survival》ios 游戏畅销榜排名（美国）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

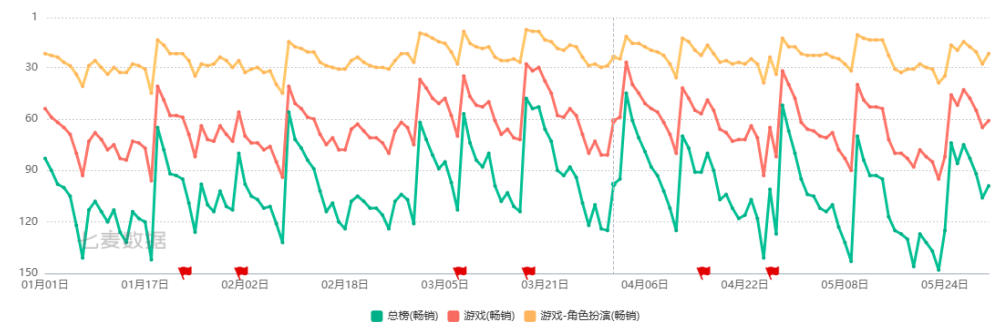
吉比特核心产品《问道》表现较为稳定，4月发布新版本，排名提升明显，游戏畅销榜一度提升至第10名，在角色扮演和策略细分榜提升至10名以内；《一念逍遥》排名表现随版本更新提升明显，角色扮演细分畅销榜排名30名左右。

图 13:《问道》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

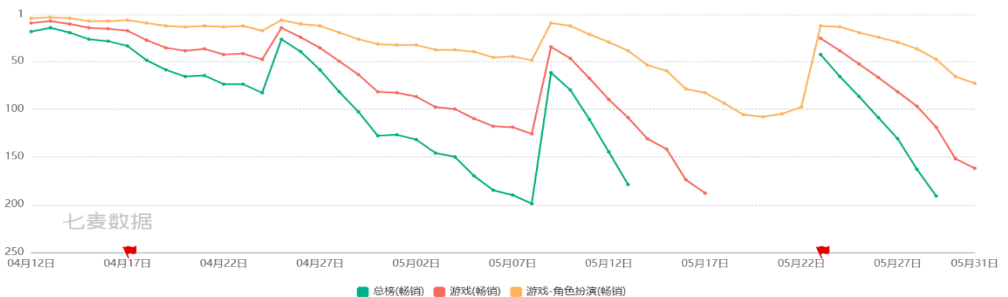
图 14:《一念逍遥》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

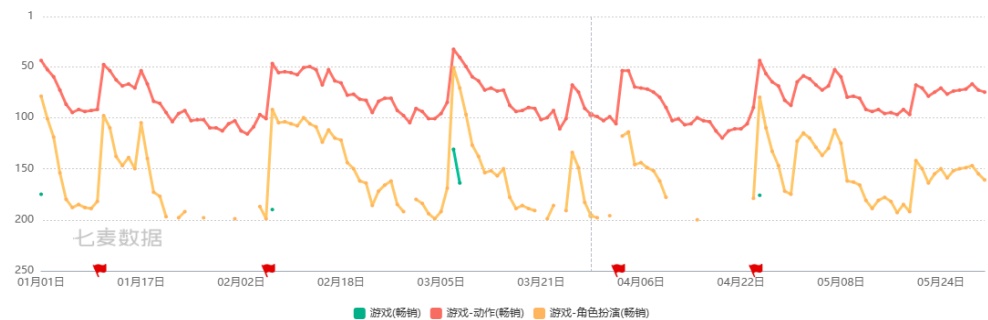
完美世界方面，新游表现出色。新游《女神异闻录：夜幕魅影》4.12 上线后，表现良好，上线首日 IOS 端游戏畅销榜排名第 10，角色扮演游戏细分榜单排名第 5。《幻塔》排名随产品更新周期变动，《梦幻新诛仙》在角色扮演和策略两个细分品类畅销榜稳定 50 名以内。

图 15:《女神异闻录：夜幕魅影》ios 游戏畅销榜排名



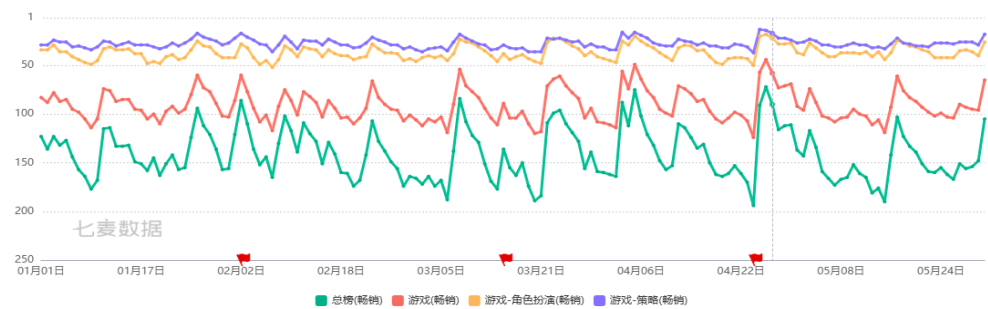
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 16:《幻塔》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

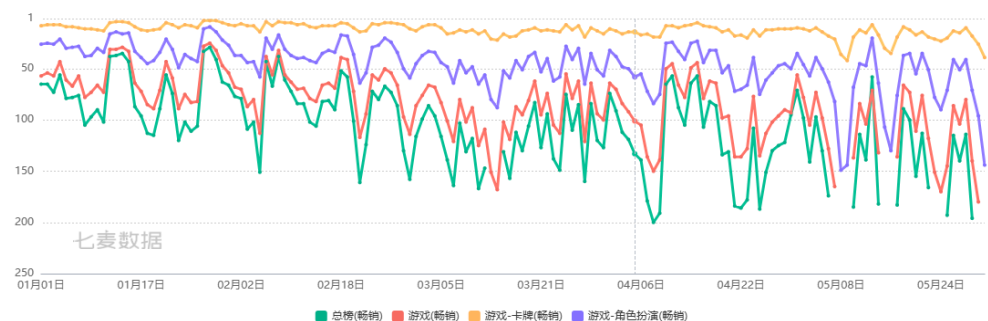
图 17:《梦幻新诛仙》ios 游戏畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

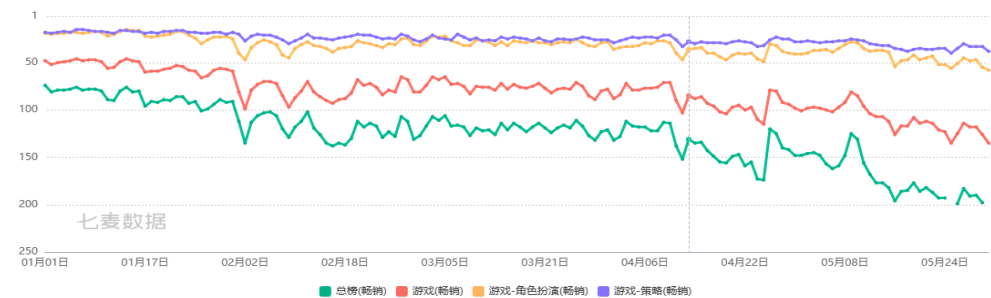
恺英网络方面,《新倚天屠龙记》24 年依旧在中国香港地区卡牌游戏畅销榜排名靠前。经典 IP 新游《石器时代:觉醒》上线后在 IOS 端畅销榜排名稳定。新游《仙剑奇侠传:新的开始》1.26 上线之后排名整体保持稳定。

图 18:《新倚天屠龙记》ios 游戏畅销榜排名(中国香港)



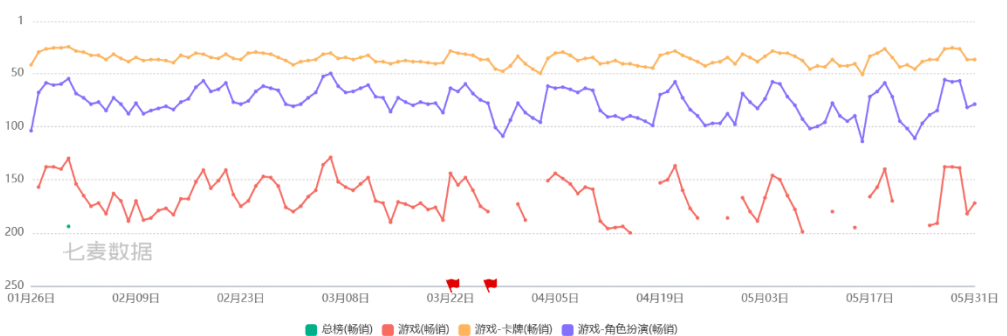
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 19:《石器时代:觉醒》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据, 国元证券研究所

图 20:《仙剑奇侠传:新的开始》ios 游戏畅销榜排名



资料来源:七麦数据, 国元证券研究所

3.2 新游进展

6月待上线游戏进度: 6月手游市场供给依旧保持充足, 在小程序游戏端表现出色的《无尽冬日》移动端于6.1上线; 网易《萤火突击》于6.6上线; 恺英网络代理的《怪物联萌》定档6.12上线; 腾讯端游《塔瑞斯世界》分别于6.19/6.21在国内/海外上线, 《创造吧! 我们的星球》于6.26上线。总体来看, 今年以来游戏供给充足, 大厂重点产品陆续上线, 为游戏市场维持持续增长提供支撑。

表 11：6 月上线新游

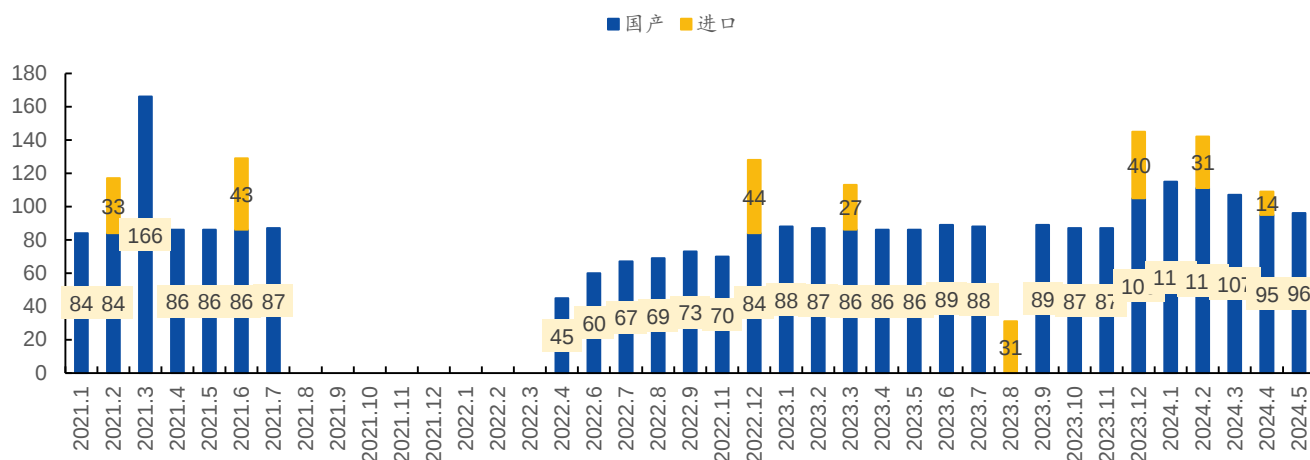
游戏	类型	研发商	发行商	上线时间
无尽冬日	策略	上海青笛科技	上海青笛科技	2024. 06. 01
精灵序曲	卡牌	海之易网络	海之易网络	2024. 06. 03
恶魔王子与提线木偶	AVG	BLACK CROWN	BLACK CROWN	2024. 06. 03
小骨:英雄杀手	Roguelite	Playdigious	Playdigious	2024. 06. 04
磁带妖怪	开放世界	Bytten Studio	Bytten Studio	2024. 06. 04
星球大战:猎人	多人联机	任天堂	任天堂	2024. 06. 04
野兽领主:新世界	策略	贪玩游戏	贪玩游戏	2024. 06. 05
飞跃虹镜-代号:虹	动作	VANEPLUS	VANEPLUS	2024. 06. 05
萤火突击	战术博弈	网易游戏	网易游戏	2024. 06. 06
天堂之圣灵	角色扮演	旅法师营地	旅法师营地	2024. 06. 06
庇护所	回合	Team 17 Digital Limited	西品网络	2024. 06. 06
斗破苍穹:巅峰对决	动作	星火宇宙游戏工作室	星火宇宙游戏工作室	2024. 06. 07
怪物联萌	塔防		恺英网络	2024. 06. 12
三国:谋定天下-沙盘战场	SLG	bilibili 游戏	bilibili 游戏	2024. 06. 14
捕盗行纪	解谜	郑州宸冠	魂动天下	2024. 06. 14
鼯鼠同行之森林之家	养成	阿特瑞	阿特瑞	2024. 06. 19
塔瑞斯世界	MMO	乐动卓越	腾讯	2024. 06. 19
吟游战记	角色扮演	玩心网络	微游互动	2024. 06. 20
舒适森林:营地精神	钓鱼	Netflix	Netflix	2024. 06. 25
创造吧!我们的星球	高自由度	五麦科技	腾讯	2024. 06. 26
姜饼人之塔	动作	Devsisters Corporation	Devsisters Corporation	2024. 06. 26
实战十一人	足球	添彩网络	添彩网络	2024. 06. 28

资料来源：好快爆游，国元证券研究所

3.3 游戏版号情况更新

5 月国内共计 96 款游戏版号获批，2024 年游戏版号发放节奏稳定。2024 年，整体版号发放节奏维持稳定，每月规律发放国产游戏版号，2 月和 4 月下发两批进口游戏版号，分别下发 31、14 款进口版号。1-5 月月均发放国产游戏版号超 100 款，政策端持续向好，版号发放节奏引导新游测试及上线进度稳定，游戏供给端持续向好。

图 21：国产及进口版号数量



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

5月多款大厂游戏获批版号。5月20日，国家新闻出版署公布5月国内游戏版号信息，恺英网络《百工灵》、点点互动《冰原星火》、灵犀互娱《神探诡事录》、祖龙娱乐《踏风行》等产品获批，政策端持续向好。同时，有7款游戏在5月变更审批信息，其中网易《火拼萌萌消》变更游戏版本及变更游戏名为《蛋仔滑滑》、吉比特《不朽家族》变更游戏版本、心动《火炬之光：无限》增报客户端版本。

表 12：5月国内游戏版号

厂商	游戏	游戏类型
恺英网络（002517.SZ）	《百工灵》	移动
	《对决！剑之川》	移动
中青宝（300052.SZ）	《米拉加尔战记》	移动
	《像素战神》	移动
	《星耀美美》	移动
祖龙娱乐（9990.HK）	《踏风行》	移动
点点互动	《冰原星火》	移动
灵犀互娱	《神探诡事录》	移动

资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

3.4 重点游戏厂商储备产品情况

表 13：三七互娱储备产品

序号	游戏名称	游戏类型	自研/代理	版本号
1	时光杂货店	现代题材模拟经营	代理	是
2	赘婿	古风水墨模拟经营	代理	是
3	时光大爆炸	绘本卡通国风模拟经营	代理	是
4	Yes Your Highness	中世纪题材模拟经营	代理	否
5	代号商途	古穿商斗模拟经营	代理	否
6	诸神黄昏：征服	西方魔幻 MMORPG	代理	是
7	三国群英传：鸿鹄霸业	三国题材 SLG	代理	是
8	赤壁之战 2	三国题材 SLG	代理	是
9	Mecha Domination	巨兽题材 SLG	代理	否
10	Primal Conquest: Dino Era	恐龙卡通 SLG	代理	否
11	Abyss Survivor	魔幻卡通 SLG	代理	否
12	失落星环	星际题材卡牌	代理	是
13	代号休闲	现代度假村休闲游戏	代理	否
14	Match Cozy 3D	现代卡通休闲益智	代理	否
15	代号梦境	现代都市写实女性向	代理	否
16	代号斗罗 MMO	国漫东方玄幻 MMORPG	自研	否
17	代号 MLK	日式 Q 版 MMORPG	自研	否
18	代号休闲 SLG	Q 版战争 SLG	自研	否
19	代号正奇 SLG	写实三国 SLG	自研	否
20	代号战歌 M	西方魔幻 MMORPG	自研	否
21	代号 DQ	日式奇幻卡通放置 RPG	自研	否
22	代号 M1	欧美卡通休闲	自研	否
23	代号 TD	玄幻题材塔防	自研	否

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 14：吉比特储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	上线地区	预计上线时间
1	M72（代号）	移动	放置修仙类	自研	已申请	中国大陆及港澳台/东南亚	未确定
2	杖剑传说（代号 M88）	移动	魔幻题材放置养成类	自研	已申请	中国大陆及港澳台/日韩	2024 年下半年（境外）
3	最强城堡	移动	策略塔防类	自研	是	全球	未确定
4	M11（代号）	移动	科幻题材放置类	自研		全球	未确定
			科幻题材策略卡牌、轻度				2024 年下半年（中国大
5	亿万光年	移动	SLG	代理	是	全球	陆）
6	封神幻想世界	移动	国风题材 RPG	代理	是	中国大陆	2024 年下半年
7	神州千食舫	移动	美食题材/模拟经营	代理	是	中国港澳台/新加坡/马来西亚	2024 年（境外）
8	失落城堡 2	移动	冒险题材 Roguelike	代理	否	全球	未确定

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 15：完美世界储备产品

序号	游戏名称	客户端	自研/代理	版号	预计上线时间
1	乖离性百万亚瑟王：环	移动	自研	是	2024 年下半年
2	淡墨水云乡	移动		是	2024 年下半年
3	神魔大陆 2	移动	自研	是	
4	一拳超人：世界	移动	自研	是	2024 年下半年（国内）
5	代号：野蛮人	移动	自研		2024 年下半年
6	诛仙 2	移动、客户端	自研	是	2025 年
7	Perfect New World（完美新世界）	客户端	自研	否	2024 下半年（境外） 2025 年（境内）
8	诛仙世界	客户端	自研	是	
9	代号 YH		自研		2025 年
10	代号：新世界		自研		2025 年
11	灵笼		自研		2026 年
12	代号 Z		自研		2026 年

资料来源：公司公告，国元证券研究所

表 16：恺英网络主要储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号	预计上线时间
1	机甲派对/MECHA PARTY	移动	VR/机甲	自研	是	
2	关于我转生变成史莱姆这档事：新世界	移动	策略	自研	是	2024 年
3	斗罗大陆：诛邪传说	移动	RPG	自研	是	2024 年
4	代号：信长	移动	SLG	自研		2024 年
5	三国：天下归心	移动	SLG	自研	是	
6	代号：DR	移动	RPG	自研		2024 年
7	盗墓笔记：启程	移动	ARPG	自研	是	
8	纳萨力克：崛起	移动	动作/冒险	自研	是	2024 年
9	百工灵		模拟经营	自研		
10	龙腾传奇	移动	RPG		是	
11	梁山传奇	移动		自研	是	
12	永恒觉醒	移动		自研	是	
13	一念永恒：少年追梦	移动		自研	是	
14	归隐山居图	移动	卡牌/休闲	自研	是	
15	山海浮梦录	移动	卡牌	自研	是	
16	死神 千年血战篇	移动		自研		
17	奥特曼	移动	动作、3D	自研		
18	怪物联萌	移动	休闲/塔防	代理		2024. 6. 26
19	太上补天卷	移动	卡牌	代理	是	2024 年上半年
20	群英觉醒	移动	战棋	代理	是	2024 年上半年
21	代号：MYX	移动	卡牌	代理		2024 年
22	古怪的小鸡	移动、网页	休闲	代理	是	2024 年

资料来源：公司官方公众号，国元证券研究所 注：《怪物联萌》将于 6 月上线

表 17：腾讯游戏储备产品

序号	游戏名称	客户端	游戏类型	版号	预计上线时间
1	卡拉比丘	移动	二次元射击	否	
2	黑色沙漠	移动	MMORPG	是	
3	硅基宇宙	移动	开放世界沙盒冒险	否	
4	爆裂小队	移动	休闲竞技	否	
5	NBA2K All Star	移动	篮球竞技	否	
6	塔瑞斯世界	移动、客户端	MMORPG	是	6.19（国内）6.21（海外）
7	剑灵 2	移动、客户端	MMORPG	是	
8	极品飞车：集结	移动	赛车竞技	是	2024 年 7 月
9	世界启元	移动	SLG	是	
10	三角洲行动	移动、客户端	FPS	是	
11	逆战：未来	移动、客户端	PVE 射击	是	
12	龙石战争	移动	SLG	否	
13	三国志异闻录	移动	回合制 RPG	是	24Q4
14	王者荣耀：世界		开放世界	否	

资料来源：2024 腾讯游戏大会，国元证券研究所 注：《塔瑞斯世界》将于 6 月上线

表 18：网易游戏主要储备产品

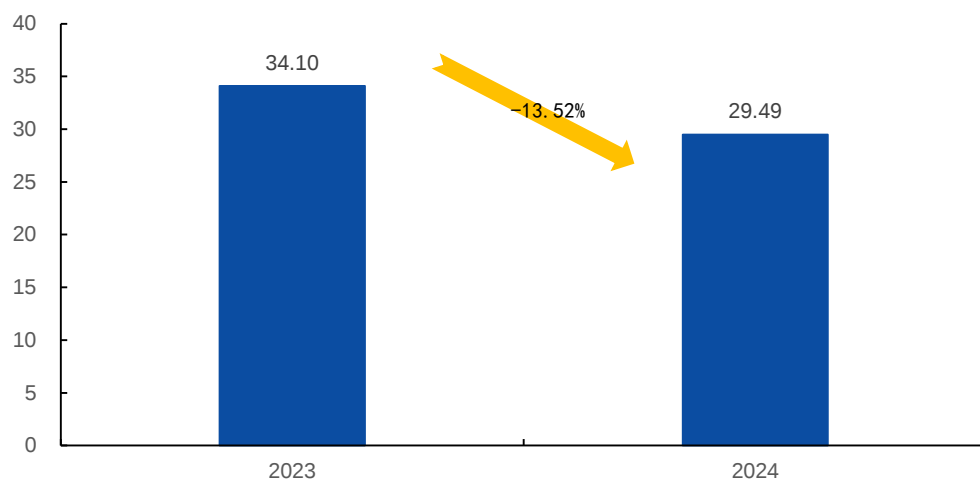
序号	游戏名称	客户端	游戏类型	自研/代理	版号
1	烟云十六声	移动端/客户端	开放世界、武侠	自研	是
2	萤火突击	移动端	生存夺金	自研	是
3	漫威终极逆转	移动端	CCG	代理	否
4	破碎之地	移动端/客户端	冒险射击	自研	是
5	九畿：歧风之旅	移动端	卡牌 RPG	代理	是
6	天启行动	移动端	FPS，5v5 多英雄技能射击	自研	是
7	圣剑传说 VISIONS of MANA	移动端	角色扮演	代理	是
8	突袭：暗影传说	移动端	卡牌 RPG	代理	是
9	龙之灵域	移动端	魔幻冒险 MMORPG 手游	自研	是
10	勇拳冲锋	移动端	VR 角色动作格斗	代理	否
11	七日世界	移动端	SOC	自研	是
12	永劫无间手游	移动端	多人动作竞技	自研	是
13	指环王：纷争	移动端	SLG	合研	是
14	歧路旅人：大陆的霸者	移动端	角色扮演	代理	是

资料来源：网易 520 发布会，国元证券研究所 注：《萤火突击》将于 6 月上线

4. 影视板块：关注暑期档旺季表现

2024 年 5 月（2024.5.1-2024.5.31，下同）国内总票房 29.49 亿元。2024 年 5 月，国内总票房 29.49 亿元，同比下降 13.52%。《末路狂花钱》、《九龙城寨之围城》和《维和防暴队》为 5 月票房前三名的影片。今年以来，影片供给端持续改善，后续《白蛇：浮生》、《排球少年!! 垃圾场决战》等中外多部优质影片宣布定档暑期档。

图 22：2024 年 5 月票房数据及去年同期对比（亿元）

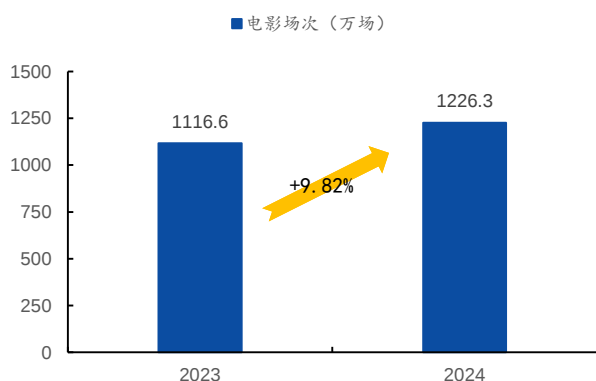


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

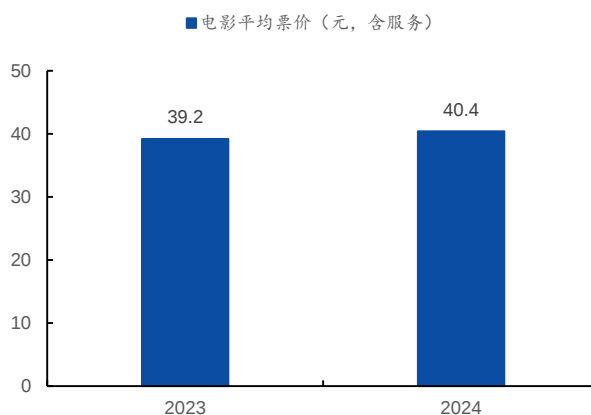
5 月放映场次较去年同期增加 9.82%，人均票价略有提升。2024 年 5 月国内院线总上映场次 1226.3 万场，较去年同期提升 9.82%，人均票价为 40.4 元，较去年上涨 1.2 元。

图 23：5 月放映场次对比

图 24：5 月人均票价对比（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

5 月国内票房相对分散，前三名均为国产影片。5 月国内票房冠军《末路狂花钱》票

房 7.26 亿元，占比档期总票房 24.6%，第二名为《九龙城寨之围城》（票房 5.59 亿元，占比 18.9%），第三名为《维和防暴队》（票房 5.08 亿元，占比 17.2%），第 4-5 名为引进影片《间谍过家家 代号：白》以及《猩球崛起：新世界》。

表 19：2024 年 5 月票房 TOP5 影片

2024 年 5 月总票房					
排名	电影名	(亿元)	票房占比 (%)	上映日期	观影人次 (万人)
1	末路狂花钱	7.26	24.6%	2024.05.01	1871.8
2	九龙城寨之围城	5.59	18.9%	2024.05.01	1594.7
3	维和防暴队	5.08	17.2%	2024.05.01	1215.1
4	间谍过家家 代号：白	2.50	8.4%	2024.04.30	743.5
5	猩球崛起：新世界	1.93	6.5%	2024.05.10	490.9

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：票房中包含服务费

暑期档影片陆续定档，优质供给助推观影情绪高涨。5 月电影市场保持充足供给，定档影片数量和类型持续丰富，美国、日本等进口影片相继于 6 月上映。6 在上半年影视市场整体火热氛围的带动下，多部国内外高质量 IP 大作上映充分提振影视行业景气度。后续来看，《白蛇：浮生》、《我才不要跟你做朋友呢》、《排球少年!! 垃圾场决战》等中外影片陆续定档暑期档，有望进一步助推观众观影热情，推动票房增长。

表 20：6 月上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
加菲猫家族	动画/冒险	美国爱尔康娱乐公司	马克 丁达尔-克里斯 帕拉特、塞缪尔·L·杰克逊	2024.06.01
潜艇总动员：寻龙	喜剧/冒险	深圳市环球数码影视文化、影聚天际影业（北京）集团、深圳市火火兔智慧科技、天津山崎影业、华夏电影发行、浙江画眉影业、佛山环球数码媒体科技	陈曦-张嘉祺、王维威	2024.06.01
小美人鱼之大海怪传说	奇幻/探险	河北娱果影业	庄潇-苏子芜、陈新玥	2024.06.01
哪吒之决战龙神	动画/神话	安徽娱连影业、安徽优优影业、安徽伍号信息科技	郑成峰-王雪沁、吴凡	2024.06.01
无音之乐	纪录片/励志	广州市广播电视台	向一民	2024.06.01
藏羚羊之宝贝日记-极地追踪	纪录片	深圳市天宇星影视文化	刘宇军-梁银权、公保扎西、东周、尔仁青	2024.06.05
美国内战	剧情/战争	美国 A24 影业	亚历克斯 嘉兰-克尔斯滕 邓斯特、瓦格纳 马拉	2024.06.07
疯狂的麦克斯：狂暴女神	动作/科幻	峨眉电影集团、霍城黏土制所文化传媒、四川峨影新	乔治 米勒-安雅 泰勒、克里斯 海姆 斯沃斯	2024.06.07
日夜江河	剧情/家庭	生力文化传播	郑培科-邹涛、廖禹泮、冯家妹	2024.06.07
西瓜队	剧情/喜剧	首影文化发展、上海中玮达实业、莎翁文化传媒、青创荟文化发展、上海劲远体育发展	葛鹏翔-袁恩典、韩帅	2024.06.07

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

续表 20：6 月上映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
扫黑·决不放弃	犯罪/喜剧	厦门春秋时代影业、北京光线影业、北京五元万象影业、霍尔果斯不好意思影视文化、中国长安出版传媒、青春光线影业、云南金彩视界影业、北京老有影视文化、春秋时代影业、北京细蓝线文化传播、四川恒硕兴源商贸、二灵二三影视文化、北京不好意思影业	五百-肖央、余皑磊	2024. 06. 08
我才不要和你做朋友呢	喜剧/青春	万达影视传媒、北京天浩盛世娱乐文化、天津猫眼微影文化传媒、上海儒意影视制作、浙江横店影业、华强方特影业	何念-庄达菲、陈昊宇	2024. 06. 08
来福大酒店	剧情/家庭	华谊兄弟电影、啊哈影业、天津猫眼微影文化传媒、华谊兄弟电影	刘博文-黄轩、柳岩	2024. 06. 08
走走停停	剧情/家庭	麦特影业、北京登峰国际、中国电影、上海拾谷影业、壹志行动影业、上海淘票票	龙飞-胡歌、高圆圆	2024. 06. 08
谈判专家	剧情	广东联瑞木马影业、浙江横店影业、石榴影业、联瑞影业、北京微梦创科网络技术、霍尔果斯联瑞影业	邱礼涛-刘青云、吴镇宇	2024. 06. 08
机器人之梦	动画/家庭	西班牙阿卡迪亚电影、西班牙洛基兹影业、法国努豆斯制片、法国沃索电影	巴勃罗 贝格尔-伊万 拉班达、阿尔伯特 特里佛 塞加拉	2024. 06. 08
藏地生死恋	剧情	西宁白塔艺术文化传播	李加雅德-德旦、兰卡初、居 琼 钦	2024. 06. 08
离伤记	剧情	芜湖江东文景影视	黄宗奖-徐小琴、於不凡	2024. 06. 08
看不见的朋友	剧情/喜剧	满满额娱乐、好好看文创	谢沛如-曾敬骅、邵雨薇	2024. 06. 14
排球少年!!垃圾场决战	动画/热血		满仲劝-村濑步、石川界人	2024. 06. 15
狗阵	剧情	七印象影业、华谊兄弟电影、陌陌影业、北京博纳影业集团	管虎-彭于晏、佟丽娅	2024. 06. 15
绝密任务	动作/犯罪	泉州天得福文化传媒、泉州市南翼置业发展集团责任、天津猫眼微影文化传媒、北京笛湃文化传媒	钟少雄-卢靖姗、余文乐	2024. 06. 15
爸爸是外星人	家庭/喜剧	杭州思正连庄影视文化传媒、天津猫眼微影文化传媒、黄山两境文化传媒有限公司发展中心、沈阳齐得隆咚强影业、厦门尼比鲁影业、北京启泰浩瀚文化传媒、安徽鑫宇影视文化发展中心	任钊莹-贾冰、左小青	2024. 06. 15
神秘友友	剧情/喜剧		约翰 卡拉辛斯基-瑞安 雷诺兹、约翰 卡拉辛斯基	2024. 06. 15
来日皆方长	剧情	四川光影深处文化传播、嘉行星光影视文化、上海喧南文化传播合、北京众星闪耀影视传媒、道来影业、上海佐良文化传媒中心	郭柯-王彩平、陈依莎	2024. 06. 15
一片绿洲	剧情/公路	榆林市榆阳区文化旅游影视传媒	高小卫-马少骅、王新忠	2024. 06. 15
印痕	剧情	榆林黄土文源电影制片	冯嘉龙-田占林、张振荣	2024. 06. 16
黄埔军人	战争/历史	广东华之杰影视传播、中共广东省委宣传部	宁海强-何政军、刘之冰	2024. 06. 16
没有颜色的关系	剧情/爱情	广州捕趣文化传播	冯逸-郑静茹、牙渔、阎三元	2024. 06. 17
沙漏	爱情/青春	四川爱川印象影视传媒、峨眉电影集团、天津猫眼微影文化传媒、北京环鹰时代文化传媒、江苏雪漫舍影业、成都影视城文化传媒	温婧-邱天、包上恩	2024. 06. 21
头脑特工队 2	动画/喜剧	华特迪士尼影业集团	凯尔西 曼-艾米 波勒、关晓彤	2024. 06. 21

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

5.投资建议

OpenAI、谷歌推出全新 AI 多模态模型，在多模态以及人机交互能力上更为强化，国内大模型调用成本有所下降，有望加速垂直领域 AI 应用落地进程。主线上仍然持续看好 AI 技术升级、MR 硬件迭代下包括游戏、营销、影视、电商等垂直领域新应用的落地，细分领域关注数据要素以及小游戏、短剧等新渠道和新内容形式带来的增量机会，维持行业“推荐”评级。积极关注吉比特、完美世界、恺英网络、姚记科技、宝通科技、浙数文化、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、昆仑万维、掌趣科技、视觉中国、芒果超媒、锋尚文化、中文在线、横店影视、光线传媒、中国电影、上海电影、行动教育等。

6.风险提示

人工智能技术发展不及预期风险，产品表现不及预期风险、宏观经济不及预期风险、政策监管趋严风险、行业竞争加剧风险。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188