

2025年08月06日

传媒

行业快报

从 ChinaJoy 看新趋势，关注 AI+IP+游戏共振

投资要点

- ◆ **事件：**8月4日，第22届 ChinaJoy 展会在上海圆满落幕。展会盛况空前，参展人数规模破纪录，多项趋势变化表明国内娱乐产业影响力持续提升。优质游戏国内+出海表现优异，我们持续看好 AI+IP+游戏共振赋能娱乐新消费产业发展。
- ◆ **大会盛况空前，从多项变化看娱乐产业趋势。**腾讯、网易（携手动视暴雪）、世纪华通、巨人网络、恺英网络等多家知名游戏公司携新旧佳作前来参展。**规模增长变化：**本届 ChinaJoy 总参观人次达 41.03 万（同比+11.8%），参展企业总数 799 家（同比+7.5%），展区面积 13.5 万平方米（同比+3.8%）。**观众性别分布变化：**男性观众占比 66%（同比-2 pct），女性观众占比 34%（同比+2 pct），女性观众占比提升，反映展会吸引力向更广泛群体扩散。**观众地域分布变化：**上海本地 39%（同比-3 pct），外地 61%（同比+3 pct），外地观众占比增加，反映全国辐射力增强。**年龄段分布变化：**25-29 岁占比 31%（同比+1.6 pct），30-34 岁占比 17%（同比+4 pct），25 岁以上群体占比显著提升，反映核心玩家年龄层上移及泛娱乐化趋势。**国际化趋势变化：**海外参展企业占比 27.5%（同比-15.5 pct），海外观众 1.47 万人次（同比+79.3%）。外资企业占比下降，但海外观众激增，显示国际吸引力从展商向观众端转移，国内娱乐产业影响力持续攀升。
- ◆ **经典 IP 深化品牌认同，优质游戏为娱乐产业夯实基础。**据伽马数据发布的《2025 中国上市/非上市游戏企业竞争力报告》，2024 年，全球收入 TOP50 上市游戏企业中 34% 自中国，全球头部中国上市游戏企业超七成收入增长，高出海外 22.1 pct；2025H1，头部移动游戏 IP 联动 43 次（同比+65.4%）；头部“老牌游戏 IP”手游约 90% 来自上市游戏公司。
- ◆ **“AI+”纵深赋能自研出海。**据《2025 年 1-6 月中国游戏产业报告》，中国自研游戏海外市场实际销售收入 95.01 亿美元（同比+11.07%），创下近五年新高，主要得益于长线产品收益与 2024 年上市新品收入。世纪华通举办“数龙杯”，秉持长期主义，坚定拥抱 AI；恺英网络在 AI 与 IP 生态发布会首次集中展示游戏业务外的 AI+IP 战略多元布局；巨人网络《太空杀》上线全新 AI 原生玩法“残局对决”，联合三大国产大模型，形成玩法+AI 落地的重要前沿探索。我们看好“AI+”赋能从生产端向体验端延伸，为产业发展开拓空间。
- ◆ **投资建议：**7 月游戏版号数量延续积极信号，ChinaJoy 盛会热度空前，存量佳作和优质新品有望持续赋能娱乐产业估值进一步修复。建议关注：腾讯控股、网易-S、恺英网络、巨人网络、吉比特、姚记科技、完美世界、金山软件、电魂网络、上海电影、神州泰岳、顺网科技、友谊时光、三七互娱、冰川网络等。
- ◆ **风险提示：**游戏表现不及预期、政策不确定性、宏观环境波动风险等。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.27	9.36	45.13
绝对收益	7.32	18.19	67.87

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003
nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

传媒：6 月版号发放提质增量创新高，新游周期开启-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.26

恺英网络：出海表现优异，多款新品助力矩阵完善-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2025.6.22

传媒：优质游戏与政策共振，关注新品周期-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.20

传媒：5 月游戏版号发放再创纪录，关注优质内容带来投资机会-华金证券-传媒-行业快报 2025.5.23

电魂网络：在途新品储备丰富，潜在精品或改善业绩-华金证券-传媒-电魂网络-公司点评 2025.5.2

姚记科技：主业基本盘稳固，“AI+”开辟多元发展路线-华金证券-传媒-姚记科技-公司点评 2025.4.29



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn