

10 月中头部厂商持续发力, RPG 赛道新游表现突出

——传媒行业月报

强于大市(维持)

2023 年 11 月 21 日

投资要点:

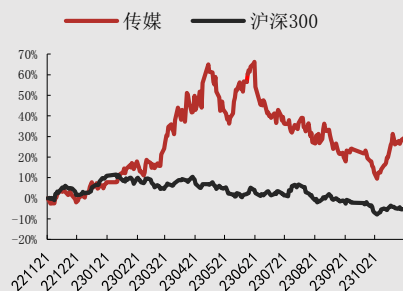
新游情况: 10 月共 4 款新重点手游上线、3 款新重点手游公测。角色扮演类游戏仍为主流,以腾讯、雷霆游戏为首的中头部厂商稳定发力。4 款上线的重点新游分别是腾讯游戏发行的《七人传奇:光与暗之交战》(10 月 13 日上线)、雷霆游戏发行的《创意蛋糕店》(10 月 13 日上线)、腾讯游戏发行的《劲乐幻想》(10 月 17 日上线)、腾讯游戏的《石器时代:觉醒》(10 月 26 日上线);3 款公测的重点新游分别是游族网络发行的《绯色回响》(10 月 17 日公测)、bilibili 游戏发行的《依露希尔:星晓》(10 月 19 日公测)、爱奇艺游戏发行的《地下城与王国》(10 月 25 日公测)。

游戏运营情况: 1)《绯色回响》沉浸式剧情体验收获口碑,游族持续“全球化卡牌+”战略。该游戏是一款末世科幻题材的策略卡牌 RPG 手游,于 10 月 17 日上线国服。该游戏落实游族网络的“全球化卡牌+”战略,即以更为全球化的视野去围绕产品进行研发,此前已在日本、东南亚、中国港澳台等全球市场取得亮眼的发行成绩,上线前国服全平台预约数达 330 万人。该作整体画风精美细腻,视觉表现维度做到极致。同时在主线剧情中加入插画以及 2D 动画,实现了沉浸式剧情演出。游戏一经上线受到玩家强烈关注,下载量 10 月 17 日达 156,583 次。从目前游戏表现情况来看,游戏的画质和 2D 横板视角容易使玩家产生审美疲劳,PVP 的战斗方式比较老旧,一定程度上影响了游戏评价;2)《石器时代:觉醒》还原老版游戏玩法,优化游戏体验给予玩家新鲜感。该游戏是一款由石器 IP 正版授权,腾讯、恺英联合开发运营的 3D 回合制 MMORPG 游戏。游戏以石器时代为世界观背景,融策略、养成、休闲等多种玩法元素为一体。《石器时代:觉醒》基本上将老版《石器时代》的经典设定和玩法都进行了完整保留,同时从视觉层面对游戏画面进行了适当的升级。游戏一经上线就受到了玩家们的广泛关注,10 月 26 日下载量达到了 138,512 次。截至 11 月 15 日,该作在 App Store 评分为 4。根据游戏表现情况,游戏存在社交体验不好、抓宠养宠体验感不足、任务奖励不够丰富等问题。

版号发行情况: 版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,中头部厂商腾讯、雷霆游戏等持续发力,维持较多新游上线数量,PRG 赛道持续热度,带动游戏行业景气度持续回暖。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

风险因素: 监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

Unity 持续加码生成式 AI,米哈游两款游戏入围 TGA

广告市场持续回暖,梯媒龙头公司带动板块利润端显著增长

腾讯蝉联 10 月份中国手游发行商全球收入排行榜榜首,支付宝小游戏全面开放

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理: 李中港

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 新游发行：10 月 4 款新游上线，3 款新游公测.....	3
2 新游表现：《绯色回响》持续“全球化卡牌+”策略，《石器时代：觉醒》还原经典玩法.....	5
2.1 《绯色回响》：游族深耕卡牌 RPG 赛道，持续“全球化卡牌+”战略.....	5
2.2 《石器时代：觉醒》：还原老版游戏玩法，细节优化拉动口碑.....	6
3 投资建议.....	7
4 风险提示.....	7
图表 1：2023 年 10 月部分重点手游测试及上线情况.....	3
图表 2：10 月上线与测试的重点新游分类统计.....	4
图表 3：10 月上线与测试的重点新游发行商统计.....	4
图表 4：10 月上线新手游表现情况（截至 11 月 15 日）.....	4
图表 5：10 月公测新手游表现情况（截至 11 月 15 日）.....	4
图表 6：《绯色回响》下载量变化趋势（单位：次）.....	5
图表 7：《绯色回响》收入变化趋势（单位：美元）.....	5
图表 8：《石器时代：觉醒》下载量变化趋势（单位：次）.....	6
图表 9：《石器时代：觉醒》收入变化趋势（单位：美元）.....	6

1 新游发行：10月4款新游上线，3款新游公测

2023年10月份共4款新重点手游上线、3款新重点手游公测。4款上线的重点新游分别是腾讯游戏发行的《七人传奇：光与暗之交战》(10月13日上线)、雷霆游戏发行的《创意蛋糕店》(10月13日上线)、腾讯游戏发行的《劲乐幻想》(10月17日上线)、腾讯游戏的《石器时代：觉醒》(10月26日上线)；3款公测的重点新游分别是游族网络发行的《绯色回响》(10月17日公测)、bilibili游戏发行的《依露希尔：星晓》(10月19日公测)、爱奇艺游戏发行的《地下城与王国》(10月25日公测)。

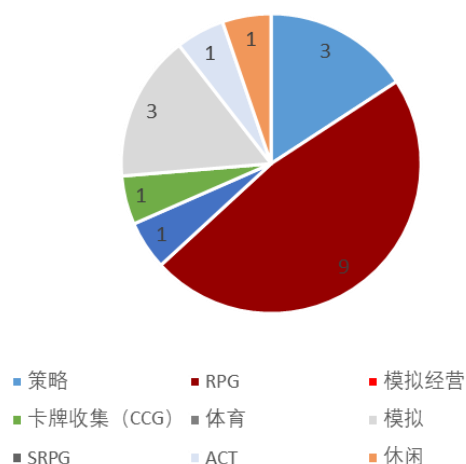
图表1：2023年10月部分重点手游测试及上线情况

名称	类型	研发商	发行商	时间	进度
饥荒：新家园	RPG	klei	腾讯游戏	2023/10/10	终极测试
淡墨水云乡	模拟	水云乡工作室	完美世界游戏	2023/10/10	闲云测试
冒险岛：联盟的意志	RPG	冒险岛工作室	星辉游戏	2023/10/11	删档计费测试
乖离性百万亚瑟王：环	卡牌收集 (CCG)	完美世界游戏	完美世界游戏	2023/10/12	限号不计费删档测试
七人传奇：光与暗之交战	RPG	剩饭工作室	腾讯游戏	2023/10/13	上线
创意蛋糕店	模拟	雷霆游戏	雷霆游戏	2023/10/13	上线
螺旋勇士	策略	电魂网络	电魂网络	2023/10/16	限量删档测试
劲乐幻想	音乐	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/10/17	上线
绯色回响	RPG	游族网络	游族网络	2023/10/17	公测
王者荣耀之破晓	ACT	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/10/19	限量删档测试
超进化无语2	RPG	NTFusion	雷霆游戏	2023/10/19	限量删档计费测试
依露希尔：星晓	RPG	哔哩哔哩游戏	哔哩哔哩游戏	2023/10/19	公测
皮卡堂之梦想起源	模拟	雷霆游戏	雷霆游戏	2023/10/20	删档计费测试
宝石大乱斗	休闲	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/10/24	限量删档测试
浮生忆玲珑	RPG	沁游网络	沁游网络	2023/10/24	删档内测
地下城与王国	策略	The Wind Studio	爱奇艺游戏	2023/10/25	公测
家园、异星与猎人	RPG	黑珍珠游戏	游卡桌游	2023/10/25	测试
石器时代：觉醒	RPG	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/10/26	上线
闹闹天宫2	策略	蓝港在线	蓝港在线	2023/10/27	删档计费测试

资料来源：GameRes，万联证券研究所

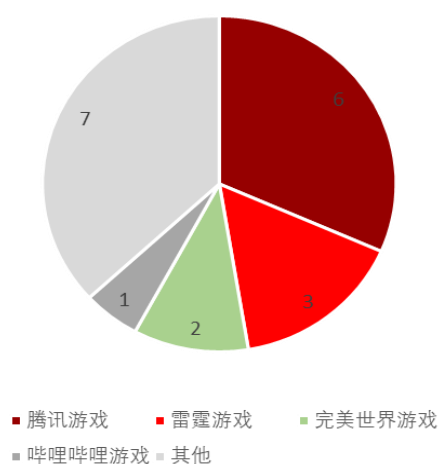
角色扮演类游戏仍为主流，以腾讯、雷霆游戏为首的中头部厂商稳定发力。10月上线或测试的游戏类型较少，角色扮演类游戏RPG占10月上线或测试游戏的57.69%，热度保持，其余类型游戏占比42.31%；10月上线或测试的新游超6成来自中头部游戏厂商，其中腾讯游戏测试新游3款、上线新游3款，雷霆游戏测试新游3款，完美世界游戏测试新游2款，bilibili游戏测试新游1款。

图表2：10月上线与测试的重点新游分类统计



资料来源：GameRes，万联证券研究所

图表3：10月上线与测试的重点新游发行商统计



资料来源：GameRes，万联证券研究所

十月份上线新游中，《石器时代：觉醒》成绩优异。从10月份全部新游上线首日至11月15日平均收入的表现来看，上线20日的《石器时代：觉醒》以日均收入324,370美元位居上线新游第一，显著高于其他上线新游；从平均下载量来看，《石器时代：觉醒》以平均下载量达28,650次位居上线新游第一。

十月份公测新游中，《绯色回响》表现亮眼。从平均收入的表现来看，《绯色回响》公测29天以日均64,899美元位居公测新游第一，显著高于其余公测的新游；从下载量来看，《绯色回响》的平均下载量达26,052次，同样位于公测新游第一。结合平均收入和平均下载量表现，我们将详细分析《石器时代：觉醒》与《绯色回响》这两款新游的表现，两者表现较为突出。

图表4：10月上线新手游表现情况（截至11月15日）

名称	上线/公测 时长 (天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载量 (次)	平均收入 (美元)
石器时代：觉醒	20	4	3,723	573,007	6,487,401	28,650	324,370
七人传奇：光与暗 之交战	33	4.6	18,840	601,386	1,673,699	18,224	50,718
劲乐幻想	29	1.9	1,586	533,589	101,874	18,400	3,513
创意蛋糕店	33	3.9	156	117,277	0	3,554	0

资料来源：GameRes，七麦数据，万联证券研究所

注：1. 以上线首日至11月15日的平均收入作为排名顺序；2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

图表5：10月公测新手游表现情况（截至11月15日）

名称	上线/公测 时长 (天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载 量(次)	平均收入 (美元)
绯色回响	29	4.4	12,803	755,520	1,882,078	26,052	64,899
地下城与王国	21	3.8	302	22	491,659	9,434	23,412
依露希尔：星晓	27	4	1,195	407,649	540,343	15,098	20,013

资料来源：GameRes，七麦数据，万联证券研究所

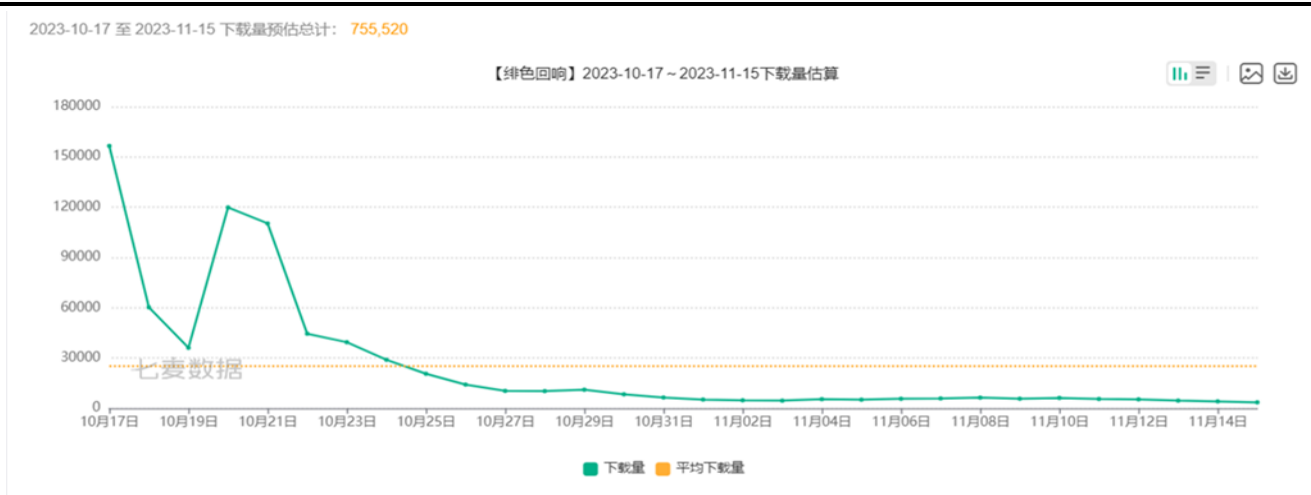
注：1. 以上线首日至11月15日的平均收入作为排名顺序；2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

2 新游表现：《绯色回响》持续“全球化卡牌+”策略，《石器时代：觉醒》还原经典玩法

2.1 《绯色回响》：游族深耕卡牌 RPG 赛道，持续“全球化卡牌+”战略

《绯色回响》沉浸式剧情体验收获口碑，游族持续“全球化卡牌+”战略。《绯色回响》是一款末世科幻题材的策略卡牌RPG手游，于10月17日上线国服。该游戏落实游族网络的“全球化卡牌+”战略，即以更为全球化的视野去围绕产品进行研发，此前已在日本、东南亚、中国港澳台等全球市场取得亮眼的发行成绩，上线前国服全平台预约数达330万人。《绯色回响》整体画风精美细腻，游戏角色均配置了惊艳且富有细节的Live 2D立绘，并包含特定的动作设计，将视觉表现维度做到极致。同时在主线剧情上，该游戏加入了插画以及2D动画演出，通过丰富多样的叙事手法，实现了沉浸式剧情演出。游戏一经上线收到玩家强烈关注，下载量10月17日达156,583次。

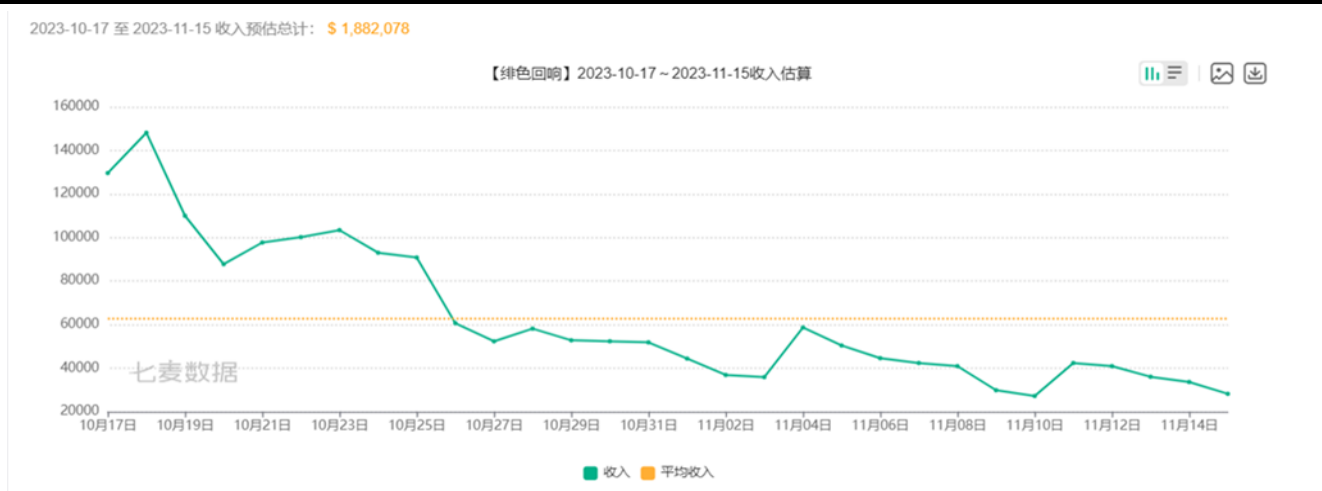
图表6：《绯色回响》下载量变化趋势（单位：次）



资料来源：七麦数据（iOS手机端用户数据），万联证券研究所

截止11月15日，《绯色回响》iOS手机端游戏收入总计1,882,078美元，单日最高游戏收入10月18日达到148,144美元。

图表7：《绯色回响》收入变化趋势（单位：美元）



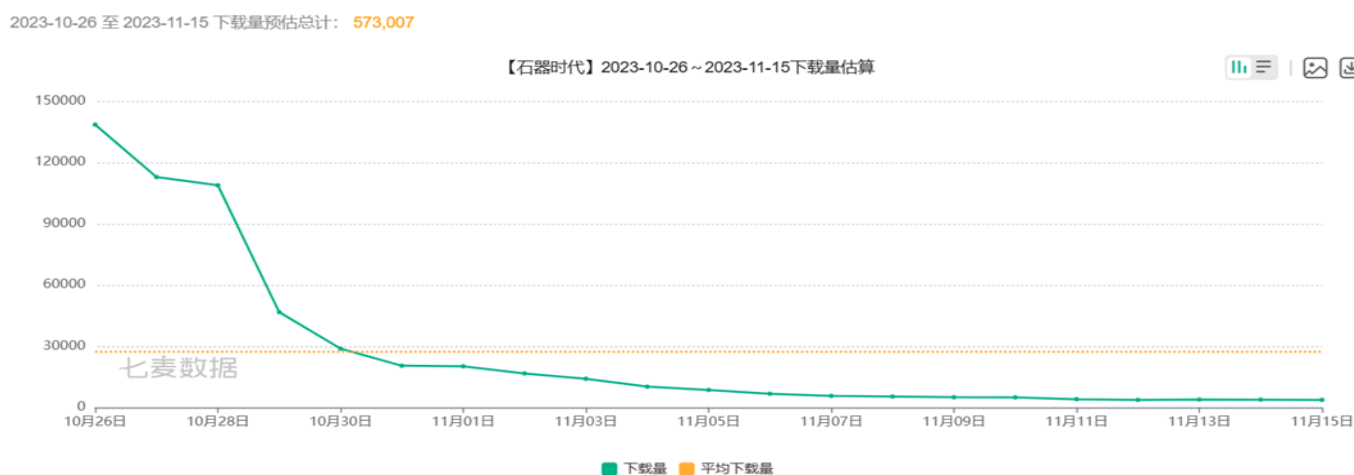
资料来源：七麦数据（iOS手机端用户数据），万联证券研究所

截止11月15日,《绯色回响》的评分为4.4分,评分表现良好。从目前游戏表现情况来看,游戏的画质和2D横板视角容易使玩家产生审美疲劳,PVP的战斗方式比较老旧,一定程度上影响了游戏评价。因此,《绯色回响》若想维持高热度,需要进一步提升游戏后续体验,立足自身创新点同时求优化玩法,配合后续宣发运营,才能做好长线运营。

2.2 《石器时代：觉醒》：还原老版游戏玩法，细节优化拉动口碑

《石器时代：觉醒》还原老版游戏玩法，优化游戏体验给予玩家新鲜感。《石器时代：觉醒》是一款由石器IP正版授权，腾讯、恺英联合开发运营的3D回合制MMORPG游戏。游戏以石器时代为世界观背景，融策略、养成、休闲等多种玩法元素为一体。游戏于2023年10月26日全平台上线。《石器时代：觉醒》基本上将老版《石器时代》的经典设定和玩法都进行了完整保留，同时从视觉层面对游戏画面进行了适当的升级。游戏一经上线就受到了玩家们的广泛关注，10月26日下载量达到了138,512次。

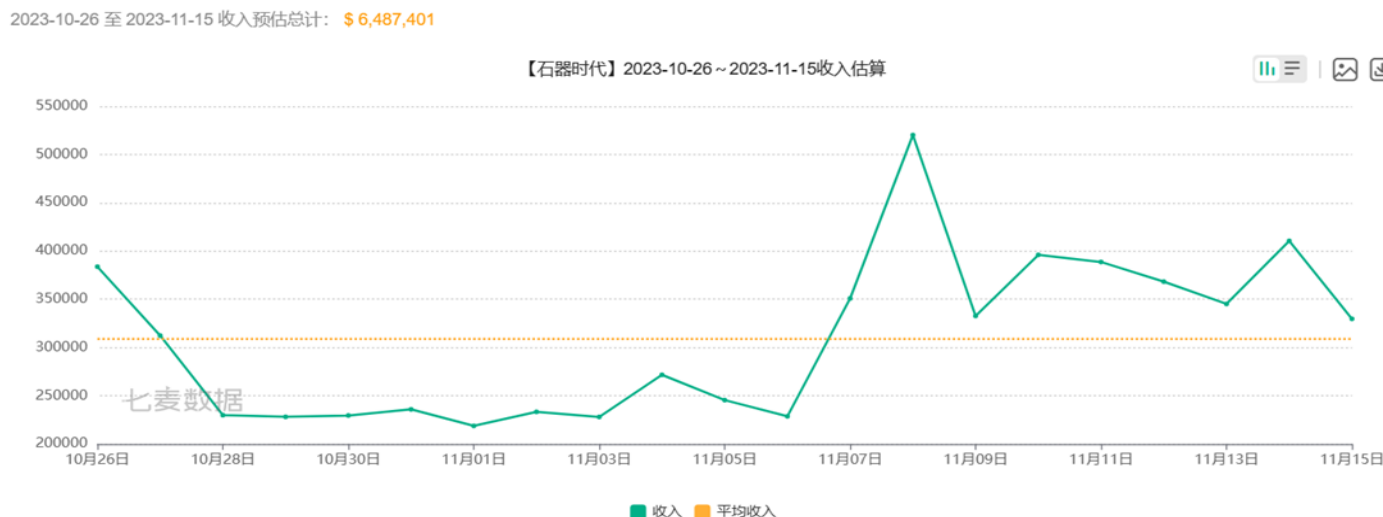
图表8：《石器时代：觉醒》下载量变化趋势（单位：次）



资料来源：七麦数据（iOS手机端用户数据），万联证券研究所

截止11月15日,《石器时代：觉醒》iOS手机端游戏收入总计6,487,401美元,单日最高收入出现在11月8日,达520,113美元。

图表9：《石器时代：觉醒》收入变化趋势（单位：美元）



资料来源：七麦数据（iOS手机端用户数据），万联证券研究所

截至11月15日,《石器时代:觉醒》在App Store评分为4,评分表现良好。根据市场表现来看,《石器时代:觉醒》存在社交体验不好、抓宠养宠体验感不足、任务奖励不够丰富等问题。《石器时代:觉醒》若想维持好口碑,不能仅靠营销情怀,后续还需根据玩家建议进行深层次版本更迭,带给玩家更好的游戏体验,才能展现“石器时代”IP经岁月沉淀后的经典魅力。

3 投资建议

版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,中头部厂商腾讯、雷霆游戏等持续发力,维持较多新游上线数量,PRG赛道持续热度,带动游戏行业景气度持续回暖。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

4 风险提示

监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场