

## 27 款进口游戏版号提前发放，多款重量级 IP 备受期待

——传媒行业快评报告

强于大市(维持)

2023 年 03 月 21 日

### 行业事件：

2023 年 3 月 20 日国家新闻出版署正式公告首批进口版号，共计 27 款游戏通过审批，日韩 IP 游戏占据多数，同时《闪耀！优俊少女》（日本原名：《赛马娘》）和《蔚蓝档案》等已在海外发行的产品表现不俗，受到海外市场印证，备受期待。随着行业公司产品储备持续释放，叠加进口游戏注入，游戏市场活跃度将有所回升。

### 投资要点：

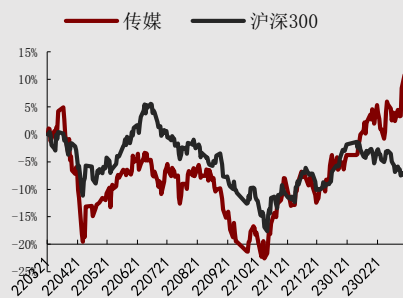
**此次进口版号日韩 IP 占据多数，部分产品备受期待。**本批次共有 27 款游戏通过审批，其中手游 23 款、PC 端游 4 款、主机游戏 1 款，其中 1 款为移动、PC 双端游戏。其中包括腾讯的《庄园合合》、网易的《劲舞团：全民派对》、创梦天地的《机甲战队》、中青宝的《饥饿派画家》、心动公司的《画中世界》和《传说法师》、哔哩哔哩的《闪耀！优俊少女》（日本原名：《赛马娘》）等。其中日本大热 IP《妖精的尾巴：激斗》、《魔卡少女樱：回忆钥匙》、《四驱兄弟》、《奥特曼传奇英雄》，韩国 IP《冒险岛：联盟的意志》、《蔚蓝档案》、《劲舞团：全民派对》等游戏也在本次版号中，同时《闪耀！优俊少女》、《蔚蓝档案》等多款产品已在海外发行，前者 2021 年日本开服首月流水超过 1.3 亿美元，至今维持在畅销榜单上；后者由韩国 NEXON 开发，目前海外月流水 2 亿元左右，为全球范围内二次元游戏头部产品。

**进口版号发放常态化有望到来。**国家新闻出版署进口游戏版号发放基本保持一年一批次的节奏，近年来发放时间集中在下半年，同时 2020 年至 2023 年的进口版号发放数量分别为 97 款、76 款、44 款、27 款，虽然本次发放数量较少，但时间距离上次 12 月 28 日仅不到三个月，不代表全年发放数量，从目前的节奏来看，我们预计今年后续或将持续释放进口游戏版号，进口版号发放的常态化有望到来。

**投资建议：顺应政策的严监管环境推动行业健康发展，版号发放常态化利好游戏板块估值修复。**政策引导整体行业长期健康发展，此次进口版号提前发放有利于游戏行业景气度回暖。随着游戏版号发放进入常态化，游戏行业稳定性得到增强，行业公司产品储备持续释放，叠加进口游戏注入，游戏板块估值有望持续修复。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：**政策监管风险、版号核发节奏不及预期、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

2 月全球热门移动游戏收入榜发布，GPT-4 上线

《王者荣耀》海外版于巴西公测，GPT-4 或于下周发布

1 月游戏市场回暖，VR 年出货量破 100 万

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：李中港

电话：17863087671

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

## 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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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