

进口版号发放，AIGC 持续催化

——行业跟踪点评

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 2023年3月20日，国家新闻出版署公布了2023年进口网络游戏版号，本次共有27款游戏通过审核。
- **进口版号再发放** 继2022年12月进口版号再次于Q1发放，且与上次仅相隔3个月，从数量上看，本次通过审批的进口网络游戏共27款，延续下降态势；从归属公司来看，头部公司持续获得版号，大厂获批的游戏包括腾讯的《庄园合合》、网易的《劲乐团：全民派对》、心动的《画中世界》《传说法师》等。我们认为在版号发放常态化的趋势下，进口版号年内有望再度获批。
- **AIGC 持续催化，将与游戏产业深度融合** 当前，AIGC正逐步渗透游戏产业链，赋能行业发展：生成文字方面，开放世界手游《逆水寒》推出国内首个游戏版 ChatGPT，创建一个千人千面、与游戏机制深度融合的游戏虚拟世界智能 NPC 系统；生成图像方面，网易 AI Lab 将 AI 技术引入美术资产生产流程之中，完美世界旗下端游《诛仙世界》运用全天候天气智能 AI 演算技术，将天气变化切实地融入到游戏之中。近期，AIGC 热点不断。2023年3月15日，OpenAI 发布了最新一代产品 GPT-4，理解能力、可靠性等几个关键指标显著提升，并进化为一个能接受图像和文本输入，并输出文本的多模态模型。在 GPT-4 发布后，Midjourney 也更新了 V5，比版本 4 具有更广泛的风格范围，同时对提示更加敏感，图像分辨率提高了 2 倍。游戏产业应用方面，3月22日微软 GDC2023 大会将发布 33 个议程带领游戏开发者探索创新的开发工具、商业策略与生态项目，以加速游戏的开发、获客与成长，3月31日微软将在 GDC 中国行上介绍 Azure OpenAI 在游戏 NPC 场景中的应用案例与技术探讨。我们认为，AIGC 在游戏开发运营中的应用将不断推进，提升研发效率，丰富游戏可玩性和表现力，大幅度实现游戏厂商的降本增效。
- **投资建议** 短期来看，随着版号发放整体趋势的向好将从一定程度上缓解公司产品上线的压力，新一轮产品周期开启，盈利端将逐步企稳，叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值，迎来行业估值修复行情。长期来看，AIGC 快速发展下，未来有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量的批量生产，从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在 AIGC 上领先的头部互联网科技企业。推荐标的包括：腾讯控股 (0700.HK)、吉比特 (603444.SH)、三七互娱 (002555.SZ)、完美世界 (002624.SZ)、电魂网络 (603258.SH)、祖龙娱乐 (9990.HK)、网易-S (9999.HK) 等。
- **风险提示** 行业政策监管趋严、版号发放数量和时效不及预期、国内外游戏市场竞争加剧等，AIGC 技术发展不及预期。

分析师

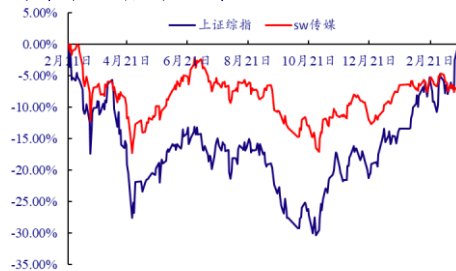
岳铮

☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

传媒行业指数表现图 2023-3-21



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒杨晓彤团队】行业深度报告_传媒互联网行业_出海系列专题报告（一）：助力文化强国扬帆起航，游戏乘风之势出海

【银河传媒互联网】行业深度报告_2022 年度策略报告_科技驱动加速文化出海，四大优质赛道扬帆起航

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_游戏版号发放重启，产业逻辑逐步清晰

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_9月游戏版号发放，腾讯网易版号获批

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_游戏产业价值获认可，第六批次游戏版号发放强化信心

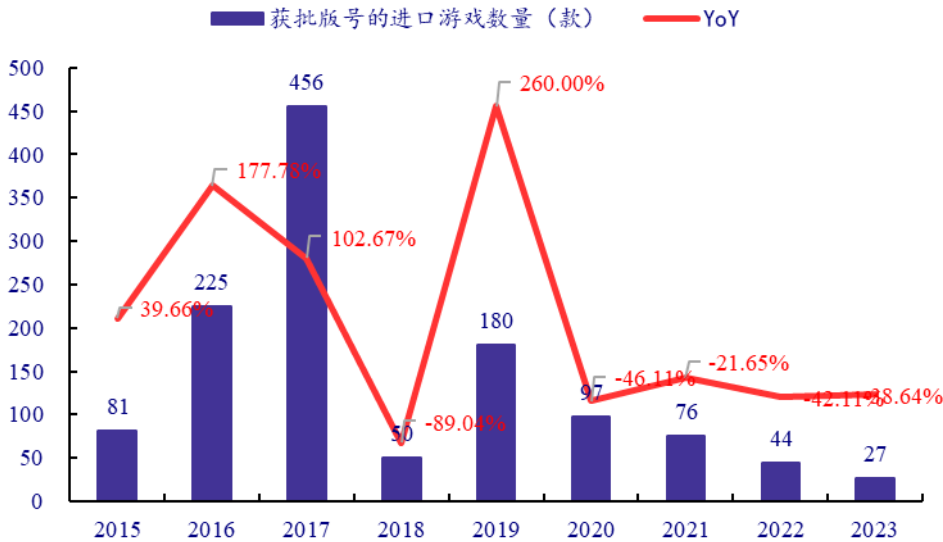
【银河传媒互联网】2023 年年度策略——复苏必有时，新兴皆可期

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1月版号发放，新一轮产品周期在即

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2月版号发放，AIGC 或助力厂商降本增效

附录

图 1: 2015-2023 年进口网络游戏获批版号情况



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

表 1: 2023 年进口网络游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	仙剑客栈 2 梦回余杭	客户端	安徽新华电 子音像出版 社	皖新文化科 技有限公司	国新出审 [2023]383 号	ISBN 978-7-498-12133-2	皖新传媒
2	四大名捕战 天王	移动	杭州润趣科 技有限公司	深圳市萌创 天成科技有 限公司	国新出审 [2023]382 号	ISBN 978-7-498-12132-5	
3	冒险岛: 联 盟的意志	移动	上海商国网 络科技发展 有限公司	上海悠玩网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]381 号	ISBN 978-7-498-12131-8	
4	阿尔托的冒 险	移动	辽宁电子出 版社有限责 任公司	掌游天下 (北京) 信 息技术股份 有限公司	国新出审 [2023]380 号	ISBN 978-7-498-12130-1	掌游天下
5	终极钓鱼模 拟器	客户端	辽宁电子出 版社有限责 任公司	辽宁电子出 版社有限责 任公司	国新出审 [2023]379 号	ISBN 978-7-498-12128-8	
6	画中世界	移动、客户 端	湖北省扬子 江影音有限 责任公司	心动网络股 份有限公司	国新出审 [2023]378 号	ISBN 978-7-498-12127-1	心动网络

7	史诗战斗幻想5	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审 [2023]377号	ISBN 978-7-498-12126-4	凤凰传媒
8	四驱兄弟	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海戏漫信息科技有限公司	国新出审 [2023]376号	ISBN 978-7-498-12125-7	
9	劲舞团：全民派对	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	网易（上海）网络游戏有限公司	国新出审 [2023]375号	ISBN 978-7-498-12124-0	网易
10	魔卡少女樱：回忆钥匙	移动	陕西三秦出版社有限责任公司	上海黑桃互动网络科技股份有限公司	国新出审 [2023]374号	ISBN 978-7-498-12123-3	
11	机甲战队	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市梦域科技有限公司	国新出审 [2023]373号	ISBN 978-7-498-12122-6	创梦天地
12	妖精的尾巴：激斗	移动	上海众源网络科技有限公司	上海众源网络科技有限公司	国新出审 [2023]372号	ISBN 978-7-498-12121-9	
13	闪耀！优俊少女	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海幻电信信息科技有限公司	国新出审 [2023]371号	ISBN 978-7-498-12120-2	哔哩哔哩
14	房产达人	客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	辽宁电子出版社有限责任公司	国新出审 [2023]370号	ISBN 978-7-498-12119-6	
15	妖怪手表4 强化之章	游戏机-Nintendo Switch	北京中电电子出版社	北京卓意麦斯科技有限公司	国新出审 [2023]369号	ISBN 978-7-498-12118-9	
16	传说法师	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审 [2023]368号	ISBN 978-7-498-12117-2	心动网络
17	庄园合合	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	国新出审 [2023]367号	ISBN 978-7-498-12116-5	腾讯
18	猎人启程	移动	上海蛙扑网络科技有限公司	上海蛙扑网络科技有限公司	国新出审 [2023]366号	ISBN 978-7-498-12115-8	
19	奥特曼传奇英雄2	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审 [2023]365号	ISBN 978-7-498-12114-1	

20	蔚蓝档案	移动	宁波东海岸 电子音像出 版社有限公 司	上海星啸网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]364 号	ISBN 978-7-498-12113-4	
21	梦幻眼力大 师	移动	江苏凤凰电 子音像出版 社有限公司	北京游道易 网络文化有 限公司	国新出审 [2023]363 号	ISBN 978-7-498-12112-7	凤凰传媒
22	饥饿派画家	移动	深圳中青宝 互动网络股 份有限公司	上海心渝计 算机科技有 限公司	国新出审 [2023]362 号	ISBN 978-7-498-12129-5	中青宝
23	七人传奇： 光与暗之交 战	移动	华东师范大 学电子音像 出版社有限 公司	无锡七酷网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]361 号	ISBN 978-7-498-12111-0	
24	冲呀！饼干 人：王国	移动	北京冠游时 空数码技术 有限公司	北京冠游时 空数码技术 有限公司	国新出审 [2023]360 号	ISBN 978-7-498-12110-3	
25	春之谷：田 园冒险	移动	江苏凤凰电 子音像出版 社有限公司	北京唯我乐 园信息技术 有限公司	国新出审 [2023]359 号	ISBN 978-7-498-12109-7	凤凰传媒
26	超数据世界	移动	辽宁电子出 版社有限责 任公司	南京金骏通 信技术有限 公司	国新出审 [2023]358 号	ISBN 978-7-498-12108-0	
27	六月衷曲	移动	江苏凤凰数 字传媒有限 公司	深圳市火星 人互动娱乐 有限公司	国新出审 [2023]357 号	ISBN 978-7-498-12107-3	凤凰传媒

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn