

4 月份版号仍以移动端为主，重点手游或将改变国内市场竞争格局

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2023 年 04 月 21 日

行业事件:

2023 年 4 月 20 日国家新闻出版署公告 4 月份游戏版号，共计 86 款游戏通过审批，仍以移动端游戏为主。其中朝夕光年《星球：重启》和沐瞳科技《决胜巅峰》(《Mobile Legends: Bang bang》国内版)等已在境外上线的产品表现突出，受到境外市场印证，同时对国内龙头厂商的成熟产品，市场竞争格局或将发生改变。随着行业公司产品储备持续释放，叠加境外游戏注入，游戏市场活跃度将有所回升。

投资要点:

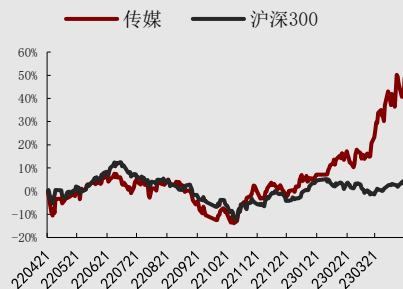
4 月份公布 86 款版号，仍以移动端游戏为主。本批次共有 86 款游戏通过审批，数量齐平 3 月份，其中 84 款为移动游戏，7 款为客户端游戏，2 款游戏机-Switch 游戏。(含 5 款移动、客户端双平台游戏，1 款移动、客户端、Switch 三平台发行游戏)。其中包括三七互娱《龙与爱丽丝》、雷霆游戏(吉比特)《不朽家族》、朝夕光年《星球：重启》、灵犀互娱《森之国度》、沐瞳科技《决胜巅峰》(MLBB)、创梦天地《古龙风云录》、星线网络《雾境序列》、bilibili《重构：阿塔提斯》、4399《三水潺》、盛和网络《石器时代：觉醒》等。

重点游戏境外表现突出，大陆同类型市场竞争或将加剧。此次版号备受市场关注的是朝夕光年《星球：重启》、沐瞳科技《决胜巅峰》(MLBB)。科幻题材生存类游戏《星球：重启》此前已经在海外测试，2 月份于中国台湾、香港地区上线，根据 DataEye 统计，首周在中国台湾下载量约 120 万，收入约 150 万美元(appstore+谷歌商店)，末世生存游戏国内市场已经由头部厂商腾讯《黎明觉醒：生机》以及网易《明日之后》占据，而朝夕光年背靠字节，有望打破固有竞争局面，实现产品突围；而《决胜巅峰》是已经在海外上线的 MOBA 竞技游戏《Mobile Legends: Bang bang》国内版，曾成功入选“2021-2022 年度国家文化出口重点项目”，该游戏月活跃用户已突破 1 亿，全球累计下载量超 10 亿次，在超过 50 个国家位列游戏应用畅销榜前 20，而在国内市场直接对标国内 MOBA 手游龙头腾讯《王者荣耀》，有望改变一家独大的现状。

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，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，叠加境外游戏注入，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

网信办公布 AIGC 管理办法，2022 年 VR、AR 市场投融资有所缩减

国家规范 AIGC 产业发展，助力游戏行业产品变革

23Q1 国内微信游戏买量增幅近 8 倍，抖音与腾讯视频达成合作

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