

传媒互联网产业行业研究 买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

luyi5@gjq.com.cn

联系人：马晓婷

maxiaoting@gjq.com.cn

版号发放乐观，供给侧向暖下游戏板块投资价值凸显

事件

■ 2023年05月22日，国家新闻出版署发布2023年5月份国产网络游戏审批信息，共计86个游戏获批。

点评

- 23年以来连续5个月85+国产游戏获批，游戏版号发放已常态化。1)从获批游戏数量看，5月合计发放86款，23年1-5月国产游戏版号数量分别为96/87/86/86/86款，数量已恢复至21年8月前的水平（21年8月开始连续8个月未发放版号）；2)从发放时间间隔看，此次发放距上次32天，23年以来每月均有国产游戏版号发放，其中3月20日发放了27款进口游戏版号，从发放间隔看，当前节奏已恢复至21年8月前的水平。
- 轻度游戏占比近4个月稳定在较低水平。从获批游戏的申报类型看，申报“移动-休闲益智”的游戏共14款，占比16.3%，23年以来发放的国产游戏版号中，每月该类游戏数量都低于20款，占比稳定在15%左右，处于2020年以来的较低水平。
- 大厂仍未缺席，且获批游戏中不乏上市公司重点产品。从获批游戏所属的公司来看，30家左右上市公司或其关联公司获得游戏版号，23年以来每月的游戏版号均有腾讯或网易的游戏获批，与上市公司相关的游戏包括腾讯《王牌战士2》、网易《七日世界》、哔哩哔哩《光隙解语》、吉比特《勇者与装备》、三七互娱《失落之门：序章》、恺英网络《永恒觉醒》《图兰卡的挽歌》、中手游《全民街篮》、电魂网络《大领主传说》等等，其中《勇者与装备》《全民街篮》等均为相应上市公司重点产品。

投资建议

- 供给回暖驱动业绩释放+估值向上空间，看好游戏板块投资价值。我们认为：1)从多维度看，游戏版号发放已常态化，新游上线的政策端不确定性降低，2023年游戏板块供给端回暖确定性再提高，行业增速确定性同步提高，看好游戏板块23年迎业绩释放，且由于游戏产品多集中于H2上线，24年有望继续延续业绩释放；2)22年12月底ChatGPT推出以来，AI技术、应用持续、快速迭代，AI在游戏板块应用的降本增效逻辑清晰，且在逐步落地中，与NPC结合、探索新玩法等尝试也在推进，行业估值存在拉升空间。3)个股方面，推荐关注23年业绩全面改善的腾讯、研运实力强+储备丰富且积极拥抱AI的网易、历史遗留问题基本解决+储备丰富下基本面向上的恺英网络、老游戏稳健+储备丰富且多款重点游戏已拿到版号的吉比特。

风险提示

- 游戏版号发放不及预期风险；宏观环境变化导致用户付费不及预期风险；游戏内容监管风险；产品研发进度不及预期风险。

图表1: 2023年5月国产网络游戏审批信息

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位
1	勇士与冒险	移动	上海声像电子出版社	上海天抒网络科技有限公司
2	烹饪乐园	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司
3	一起奔赴的星光	移动	上海久游网络科技有限公司	上海久游网络科技有限公司
4	七日世界	移动、客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司
5	喵千万与奇妙屋	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	豪腾天佑(北京)科技有限公司
6	全境战争	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海三色米网络科技有限公司
7	牌兵布阵	移动	广东音像出版社有限公司	广州问天信息科技有限公司
8	荣耀勋章	移动	武汉手盟网络科技股份有限公司	武汉手盟网络科技股份有限公司
9	战斗法则	移动	四川数字出版传媒有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司
10	星河彼岸花	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京树熊科技有限公司
11	山海剑途	移动	三辰影库音像出版社有限公司	成都锦宏图网络科技有限公司
12	三国大冒险	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	郑州万豪网络技术有限公司
13	众神派对	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝网络科技有限公司
14	幻谕	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	上海喵果信息技术有限公司
15	百变大侦探	移动	北京联合出版有限责任公司	北京久么么科技有限公司
16	忆荷塘农场	移动	杭州群游科技有限公司	成都薪世界网络科技有限公司
17	图兰卡的挽歌	移动	上海电子出版有限公司	上海指战网络科技有限公司
18	幻境琉璃	移动	武汉手盟网络科技股份有限公司	武汉当玩科技有限公司
19	依露希尔: 星晓	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海继游信息科技有限公司
20	西普大陆	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司
21	勇者与装备	移动	厦门吉比特网络技术股份有限公司	厦门雷霆互动网络有限公司
22	归龙潮	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海好玩橙信息科技有限公司
23	永恒觉醒	移动	上海恺英网络科技有限公司	积木堂(上海)信息技术有限公司
24	因狄斯的谎言	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南游卡网络技术有限公司
25	西游: 笔绘西行	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
26	交错残响	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	四川极爱乐网络信息科技有限公司
27	弈仙牌	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司
28	三国: 谋定天下	移动	杭州浮云网络科技有限公司	浙江华娱网络科技有限公司
29	装甲先锋	移动	杭州群游科技有限公司	杭州求诺科技有限公司
30	幻世天神殿	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州亭瞳网络科技有限公司
31	超星觉醒	移动	广州盈正信息技术有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司
32	笑梦江山	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海漫轩网络科技有限公司
33	拯救细胞	移动	天津电子出版社有限公司	武汉升鹏科技有限公司
34	王牌战士 2	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司
35	花语卷	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南菩提互动网络科技有限公司
36	夜市美食人生	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海锋恋技术服务有限公司
37	光隙解语	移动	上海电子出版有限公司	上海呵呵呵文化传播有限公司
38	珍珠海大冒险	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州五十一区网络科技有限公司
39	异界深渊: 大灵王	移动	重庆聚购科技发展有限公司	上海圆戏网络科技有限公司
40	我的神功	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门泡鲸网络科技有限公司
41	天启龙城	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州炫动信息科技有限公司
42	心渊梦境	移动、客户端、游戏机-Switch	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京网元圣唐娱乐科技有限公司
43	幻唐志: 逍遥外传	移动	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位
44	家园、异星与猎人	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州游卡网络技术有限公司
45	浮生梦山海	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南手心互娱科技有限公司
46	爱丽丝的妙趣仙境	移动	山东科学技术出版社有限公司	赤子城网络技术(北京)有限公司
47	失落之门：序章	移动、客户端	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司
48	一念永恒：少年追梦	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南霹雳互动网络科技有限公司
49	狼人再起	移动	杭州润趣科技有限公司	浙江团团网络科技有限公司
50	赤壁之战2	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司
51	列支森林	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海争嗨网络技术有限公司
52	动物城：联合对抗	移动	杭州润趣科技有限公司	福州卡游网络科技有限公司
53	环外	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	四川时间肥猫信息科技有限公司
54	安布罗斯与地下城	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	苏州仙峰网络科技股份有限公司
55	激战王城	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	上海奇速网络科技有限公司
56	超能热斗	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州谷得网络科技有限公司
57	曦恩之城	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南文当网络科技有限公司
58	麦吉大改造	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	麦吉太文(北京)科技有限公司
59	方块人的简单生活	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市比格互动科技有限公司
60	逆境重组	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京冰狮科技有限公司
61	合并动物城	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳市灵游互娱股份有限公司
62	深渊契约	移动	杭州群游科技有限公司	衡阳鲲鹏游网络科技有限公司
63	宅人传说	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司
64	无尽蛮荒	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	海南陆之游网络科技有限公司
65	大领主传说	移动	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司
66	晶核：魔导觉醒	客户端	杭州盛迈通信技术有限公司	深圳市林子互娱科技有限公司
67	足球人生	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	深圳市神话互娱科技有限公司
68	全民街篮	客户端	上海声像电子出版社	上海凡影网络科技有限公司
69	饮料小镇	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海霓诺网络科技有限公司
70	美食飞行记	移动	广东音像出版社有限公司	海南青木瓜互娱文化有限公司
71	龙神万相：神战	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海樊逸网络科技有限公司
72	守望火种	移动	安徽新华电子音像出版社	广州仟墨网络科技有限公司
73	我想溜出去	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	南京原极信息科技有限公司
74	境界勇士	移动-休闲益智	广东太平洋电子出版社有限公司	海南多游网络科技有限公司
75	恐龙泡泡射击	移动-休闲益智	重庆华龙网集团股份有限公司	北京悠游堂科技有限公司
76	不可思议的推推游戏	移动-休闲益智	波克科技股份有限公司	世熠网络科技(上海)有限公司
77	精灵出击	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海畅所欲言网络科技有限公司
78	流浪佣兵	移动-休闲益智	江西高校出版社有限责任公司	广州卓动信息科技有限公司
79	安安的回忆	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	家乡互动(厦门)网络科技有限公司
80	炫霄飞车	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海时纳网络科技有限公司
81	疯狂蹦跳	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京掌上易游科技有限公司
82	钓鱼大亨	移动-休闲益智	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
83	玩吧自走棋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京默契破冰科技有限公司
84	画画大作战	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司
85	出口成诗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	盐城七子科技有限公司
86	疾速酷飞赛车	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	北京光耀大地科技有限公司

来源：国家新闻出版署，国金证券研究所

图表2：2020-01至2023-05每月国产网络游戏审批信息

	国产游戏版号发布日期	距上次版号发放间隔日期	国产游戏版号发放数量	申报休闲益智移动游戏占比	休闲益智移动游戏数量
2023-05	2023/5/22	32	86	16.28%	14
2023-04	2023/4/20	28	86	22.09%	19
2023-03	2023/3/23	41	86	17.44%	15
2023-02	2023/2/10	24	87	12.64%	11
2023-01	2023/1/17	20	96	--	--
2022-12	2022/12/28	41	84	--	--
2022-11	2022/11/17	65	70	10.00%	7
2022-10	无	--	0	--	0
2022-09	2022/9/13	43	73	42.47%	31
2022-08	2022/8/1	20	69	11.59%	8
2022-07	2022/7/12	35	67	10.45%	7
2022-06	2022/6/7	57	60	--	--
2022-05	无	--	0	--	0
2022-04	2022/4/11	263	45	4.44%	2
2022-03	无	--	0	--	0
2022-02	无	--	0	--	0
2022-01	无	--	0	--	0
2021-12	无	--	0	--	0
2021-11	无	--	0	--	0
2021-10	无	--	0	--	0
2021-09	无	--	0	--	0
2021-08	无	--	0	--	0
2021-07	2021/7/22	41	87	16.09%	14
2021-06	2021/6/11	18	86	25.58%	22
2021-05	2021/5/24	27	86	27.91%	24
2021-04	2021/4/27	39	86	32.56%	28
2021-03	2021/3/19	40	166	40.36%	67
2021-02	2021/2/7	5	84	50.00%	42
2021-01	2021/2/2	33	84	50.00%	42
2020-12	2020/12/31	31	89	34.83%	31
2020-11	2020/11/30	45	163	66.87%	109
2020-10	2020/10/16	17	67	49.25%	33
2020-09	2020/9/29	39	188	39.89%	75
2020-08	2020/8/21	23	57	40.35%	23
2020-07	2020/7/29	44	169	40.83%	69
2020-06	2020/6/15	18	54	38.89%	21
2020-05	2020/5/28	31	109	45.87%	50
2020-04	2020/4/27	34	109	45.87%	50
2020-03	2020/3/24	28	101	52.48%	53
2020-02	2020/2/25	34	105	51.43%	54
2020-01	2020/1/22	23	97	38.14%	37

来源：国家新闻出版署，国金证券研究所

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806