

5 月份版本号稳定常态化发放，海外市场仍是国内厂商侧重点

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 23 日

行业事件:

2023 年 5 月 22 日国家新闻出版署公告 5 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。其中重点手游莉莉丝《众神派对》(《Dislyte》) 秉持“先出海再回国”策略，凭借其独特的题材、美术风格及精品内容在美国市场表现不俗，受到海外市场印证，出海市场仍然是国内游戏厂商侧重点。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:

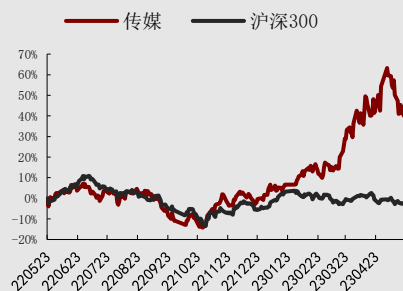
5 月份公布 86 款版号，仍以移动端游戏为主。本批次共有 86 款游戏通过审批，连续三个月持平，其中移动端 79 款 (其中包含移动休闲益智类 14 款)、客户端 2 款、移动端及客户端双平台 4 款、移动+客户端+游戏机-switch1 款。其中包括三七互娱《失落之门：序章》、雷霆互动《勇者与装备》、恺英网络《永恒觉醒》、电魂网络《大领主传说》、腾讯《王牌战士 2》、网易雷火《七日世界》、bilibili《依露希尔：星晓》、莉莉丝《众神派对》等。

《众神派对》受到海外市场印证，产品内容是市场关注重点。此次版号备受市场关注的是莉莉丝《众神派对》。《众神派对》是去年 5 月登陆欧美市场公测的《Dislyte》国内版，海外版公测首日即登顶美国 iOS 与 Google Play 手游下载榜，凭借首月吸金近 2,000 万美元占据 5 月海外收入增长榜榜首 (美国市场收入占比超过 53%)，成为莉莉丝在美国市场表现最好的产品，后续上线日、韩、中国台湾公测，表现依旧亮眼。莉莉丝作为中国头部游戏出海公司，秉持“全球本地化”战略，打造全球发行品牌 Farlight Games，以强化自身产品内容，丰富玩家体验为目的，占据可观的海外市场，看好游戏上线国内市场表现。

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

腾讯国内游戏市场 Q1 收入迎来回暖，文娱 IP 收入近四成来自游戏

4 月新游探索经典玩法创新，86 款游戏版号正常发放

传媒行业 2022 年报及 2023 一季报综述：拨云见日，回暖可期

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