

6 月份版本号稳定常态化发放，头部厂商重点 手游备受市场关注

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2023 年 06 月 26 日

行业事件:

2023 年 6 月 21 日国家新闻出版署公告 6 月份游戏版号，共计 89 款游戏通过审批，环比增加 3 款，基本持平，其中移动端 82 款（其中包含移动休闲益智类 26 款）、客户端 1 款、移动端及客户端双平台 6 款。包括三七互娱《龙骑士学园》、雷霆（吉比特）《神州千食舫》、腾讯《星之破晓》、悦腾（恺英网络）《妖怪正传 2》、中手游《仙剑世界》、游族网络《绯色回响》、网易《燕云十六声》、莉莉丝《远光 84》等，仍以移动端游戏为主。

投资要点:

腾讯《星之破晓》和网易《燕云十六声》受市场关注度较高。前者有《王者荣耀》IP 加持，凭借其庞大用户基础及横版战斗类型游戏的休闲快速性，有望在现有游戏市场打出一片天地；后者主打开放世界探索，但目前开放世界游戏市场竞争较为激烈，静观游戏上线后运营情况。

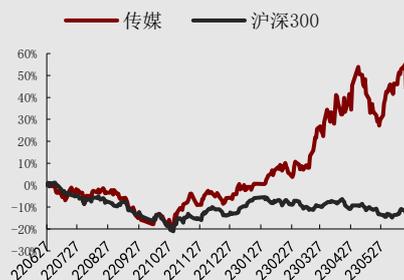
腾讯《星之破晓》受《王者荣耀》IP 加持，为市场注入新活力。《星之破晓》此前名称为《代号：破晓》，是腾讯国民游戏《王者荣耀》大热 IP 下首款英雄剧情横版格斗手游，由腾讯天美工作室群制作，于《王者荣耀》五周年时公布进入玩家视野，基于其庞大用户基数，以及该类游戏单局时长短、休闲性强，符合移动端游戏特性，看好后期产品上线运营情况，为市场注入新鲜活力。

网易《燕云十六声》主打开放世界探索，市场竞争激烈。该作是网易投资支持的新兴工作室 EVERSTONE 研发的开放世界武侠 RPG，主打给玩家带来一个无规则、真沉浸的武侠开放世界，让玩家放开束缚，自由探索，沉浸式感受真实自在的武侠世界。而开放世界市场前有《原神》一家独大，后有同公司《逆水寒》即将开测，市场竞争较为激烈，静观游戏上线后运营情况。

投资建议：顺应政策的严监管环境推动行业健康发展，版本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，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

苹果发布 MR 设备 Apple Vision Pro，《动物派对》定档 9 月 20 日

苹果推出 MR 头显 Vision Pro，迈入空间计算新时代

互联网上市企业 23Q1 市值上升，英伟达宣布提供游戏定制化 AI 模型代工服务

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

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