

# 7月新游高品质兼具创新玩法，88款国产游戏版号稳定发放

强于大市 (维持)

——传媒行业月报

2023年08月17日

## 投资要点:

**新游情况:** 7月共5款新重点手游上线、2款新重点手游公测。新游类型以角色扮演类游戏为主，头部厂商稳定发力。5款上线的重点新游分别是雷霆游戏发行的《南国度假岛物语》(7月4日上线)、Ohayoo发行的《王蓝莓的烧烤摊》(7月6日上线)、西山居工作室发行的《尘白禁区》(7月20日上线)、腾讯游戏发行的《末刀》(7月27日上线)、Ohayoo发行的《我比武特牛》(7月27日上线); 2款公测的重点新游分别是网易游戏发行的《三国诛将录》(7月13日公测)、朝夕光年发行的《晶核》(7月14日公测)。综合来看,《尘白禁区》和《晶核》表现突出,两者亮点均较为明显。

## 游戏运营情况:

1)《尘白禁区》经数次迭代综合素质过硬,二游+TPS射击品类融合追求创新和差异化。《尘白禁区》角色建模精度突出,渲染风格相对写实,战斗策略丰富,基于TPS玩法衍生出联机共斗的特色玩法,承袭经典设计同时尝试创新与差异化。游戏一经上线关注度高涨,下载量7月20日达113,049次。从目前游戏表现情况来看,存在剧情推动缺少配音、射击手感有待提升、关卡奖励过低等不足。

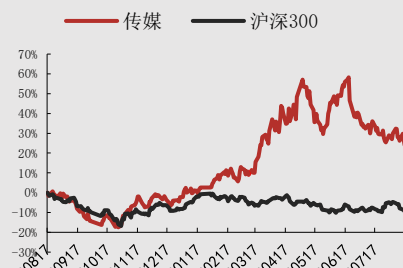
2)《晶核》背靠字节海量宣传渠道,全面发行运营成为爆款新游。游戏画面色彩艳丽线条细腻,打斗节奏快招式华丽,3D化升级提升设计空间,丰富游戏的推图乐趣。同时,《晶核》积极铺开上线渠道,与垂类直播平台开展深度合作,进行目标明确且有节奏的宣传营销。截至8月15日,《晶核》在App Store评分为4.7,评分表现良好。根据玩家反馈,《晶核》存在文案分镜表现欠佳、职业差异化和平衡度有待改进等问题。

**版号发行情况:** 7月版号数量稳定,版号发放处于常态化。88款国产游戏版号以移动游戏类型为主。自2022年12月起,游戏版号每月的发放数量均超过80款,处于较高水平,市场预期良好。虽然版号发放情况稳定,但我们认为版号审批标准仍会保持严格的趋势不变,游戏市场仍将朝着优质化、精品化方向发展。

**投资建议:** 版号恢复常态化发放,优质新游带动游戏市场复苏。版号恢复常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,游戏行业景气度持续回暖。自去年版号恢复发放以来,新游上线的数量和质量显著增强,7月份箱庭式3D RPG游戏《晶核》凭借高品质内容叠加字节系海量营销,受到市场广泛关注,爆款手游带动游戏市场收入强劲回升。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:** 监管政策趋严、版号落地不及预期、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

世纪华通获取《传奇》IP国内完整独占权, 工信部推进APP及小程序备案工作  
广告市场H1复苏显著, 梯媒保持高景气度  
鸿蒙生态技术赋能游戏产业全面升级, 上半年中国电竞产业报告发布

## 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

## 正文目录

1 新游发行: 7月5款新游上线, 2款新游公测.....	3
2 新游表现: 《尘白禁区》品类融合探索二游赛道, 《晶核》全面发行打入市场空窗期.....	5
2.1 《尘白禁区》: 数次迭代综合素质过硬, 二次元+TPS 射击探索二游赛道.....	5
2.2 《晶核》: 背靠字节海量宣传渠道, 全面发行打入市场空窗期.....	6
3 版号发放: 7月版号数量稳定, 版号发放处于常态化.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8

图表 1: 2023 年 7 月部分重点手游测试及上线情况.....	3
图表 2: 7 月上线与测试的重点新游分类统计.....	4
图表 3: 7 月上线与测试的重点新游发行商统计.....	4
图表 4: 7 月上线新手游表现情况 (截至 8 月 15 日).....	4
图表 5: 7 月公测新手游表现情况 (截至 8 月 15 日).....	5
图表 6: 《尘白禁区》下载量变化趋势 (单位: 次).....	5
图表 7: 《尘白禁区》收入变化趋势 (单位: 美元).....	6
图表 8: 《晶核》下载量变化趋势 (单位: 次).....	7
图表 9: 《晶核》收入变化趋势 (单位: 美元).....	7
图表 10: 2022 年 6 月至 2023 年 7 月游戏版号发放情况 (单位: 款).....	8

## 1 新游发行：7月5款新游上线，2款新游公测

2023年7月份共5款新重点手游上线、2款新重点手游公测。5款上线的重点新游分别是雷霆游戏发行的《南国度假岛物语》(7月4日上线)、Ohayoo发行的《王蓝莓的烧烤摊》(7月6日上线)、西山居工作室发行的《尘白禁区》(7月20日上线)、腾讯游戏发行的《末刀》(7月27日上线)、Ohayoo发行的《我比武特牛》(7月27日上线)；2款公测的重点新游分别是网易游戏发行的《三国诛将录》(7月13日公测)、朝夕光年发行的《晶核》(7月14日公测)。

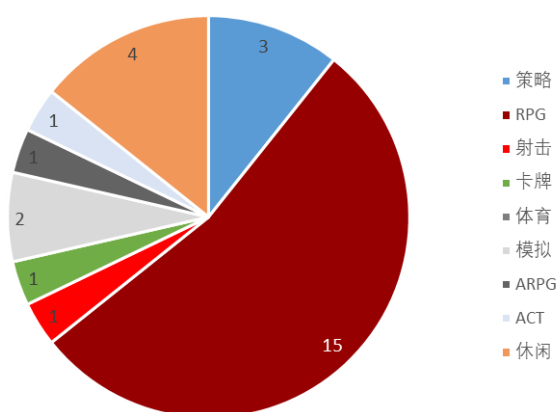
图表1：2023年7月部分重点手游测试及上线情况

名称	类型	研发商	发行商	时间	进度
南国度假岛物语	模拟	kairosoft	雷霆游戏	2023/7/4	上线
饥荒：新家园	RPG	Klei Entertainment	腾讯游戏	2023/7/5	限量删档测试
鬼泣-巅峰之战	ACT	云畅游戏	云畅游戏	2023/7/6	不删档内测
我比武特牛	休闲	Ohayoo	Ohayoo	2023/7/6	删档测试
王蓝莓的烧烤摊	休闲	Ohayoo	Ohayoo	2023/7/6	上线
织梦森林	模拟	山海工作室	三七手游	2023/7/7	删档计费测试
战地无疆	策略	星辉天拓互动	腾讯游戏	2023/7/11	限量删档测试
石器时代：觉醒	RPG	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/7/12	限量删档计费测试
高能英雄	RPG	光子工作室群	腾讯游戏	2023/7/13	能爆测试
三国诛将录	ARPG	网易游戏	网易游戏	2023/7/13	公测
Project Blade	RPG	朝夕光年	朝夕光年	2023/7/13	限量删档测试
战之刃：幸存者	RPG	Netmarble	明日世界游戏	2023/7/14	计费删档测试
千年之旅	卡牌	英澈网络	bilibili 游戏	2023/7/14	重铸测试
晶核	RPG	VI-GAMES	朝夕光年	2023/7/14	公测
冒险岛：枫之传说	RPG	NEXON Company	腾讯游戏	2023/7/19	限量删档计费测试
仙剑奇侠传：缘起	RPG	灵犀互动	灵犀互动	2023/7/19	限量删档测试
斯露德	RPG	Access!	bilibili 游戏	2023/7/20	限量计费删档测试
少女前线 2：追放	策略	散爆网络	暗冬网络	2023/7/20	火种测试
尘白禁区	RPG	狸花猫工作室	西山居工作室	2023/7/20	上线
宝石大乱斗	休闲	腾讯游戏	腾讯游戏	2023/7/21	限号删档封闭测试
射雕	RPG	网易游戏	网易游戏	2023/7/21	限量封测
果宝无双	RPG	四三九九	四三九九	2023/7/21	不限量删档计费测试
扶摇一梦	RPG	萤火之光工作室	三七手游	2023/7/21	删档内测
全民江湖	RPG	恺英网络	贪玩游戏	2023/7/24	删档内测
代号 56	射击	北落师门工作室	网易游戏	2023/7/27	限量测试
末刀	RPG	光子工作室群	腾讯游戏	2023/7/27	上线
我比武特牛	休闲	Ohayoo	Ohayoo	2023/7/27	上线
光隙解语	策略	bilibili 游戏	bilibili 游戏	2023/7/27	删档内测

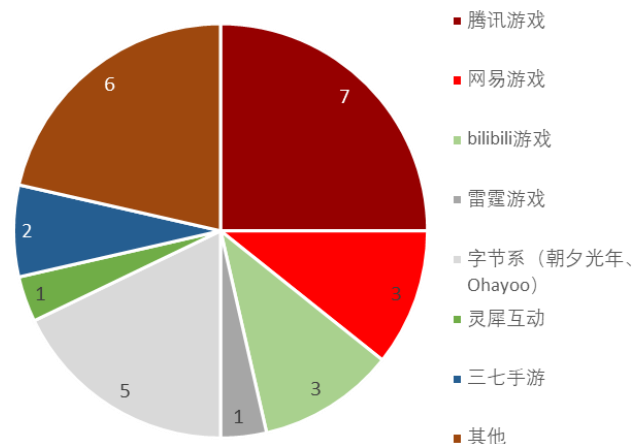
资料来源：GameRes，万联证券研究所

新游类型以角色扮演类游戏为主，头部厂商稳定发力。7月上线或测试的游戏类型较少，角色扮演类游戏RPG及ARPG占7月上线或测试游戏的57.14%，热度保持，其余类型游戏占比42.86%；7月上线或测试的新游超过三分之二来自头部游戏厂商，其中网易游戏测试新游3款，腾讯游戏测试新游6款、上线新游1款，三七手游测试新游2款，雷霆游戏上线新游1款，字节系（朝夕光年、Ohayoo）测试新游5款，bilibili游戏测试新游3款，灵犀互动测试新游1款。

图表2: 7月上线与测试的重点新游分类统计



图表3: 7月上线与测试的重点新游发行商统计



资料来源: GameRes, 万联证券研究所

资料来源: GameRes, 万联证券研究所

七月份上线新游中,《尘白禁区》表现亮眼。从7月份全部新游上线首日至8月15日平均收入的表现来看,上线26日的《尘白禁区》以日均收入47,786美元位居上线新游第一;从平均下载量来看,《尘白禁区》平均下载量达22,874次,稍逊于上线19日的《我比武特牛》。

七月份公测新游中,《晶核》成绩优异。从平均收入的表现来看,《晶核》公测32天以日均1,396,338美元位居公测新游第一,显著高于其余上线或公测的新游;从下载量来看,《晶核》的平均下载量达54,687次,总下载量达1,749,978次。结合平均收入和平均下载量表现,我们将详细分析《尘白禁区》与《晶核》这两款新游的表现,两者亮点均较为明显。

图表4: 7月上线新手游表现情况(截至8月15日)

名称	上线/公测时长(天)	App Store 评分	评分人数(人)	下载量(次)	收入(美元)	平均下载量(次)	平均收入(美元)
南国度假岛物语	42	4.8	223	170,500	0	4,060	0
王蓝莓的烧烤摊	40	4.8	3,868	158,049	0	3,951	0
尘白禁区	26	3.4	13,518	594,734	1,242,430	22,874	47,786
末刀	19	4.3	877	140,515	9,396	7,396	495
我比武特牛	19	4.9	41,750	610,897	808,105	32,152	42,532

资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至8月15日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

图表5: 7月公测新游表现情况 (截至8月15日)

名称	上线/公测时长 (天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载量(次)	平均收入 (美元)
三国诛将录	33	2.4	55	13,610	792	412	24
晶核	32	4.7	122,524	1,749,978	44,682,814	54,687	1,396,338

资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至8月15日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

## 2 新游表现:《尘白禁区》品类融合探索二游赛道,《晶核》

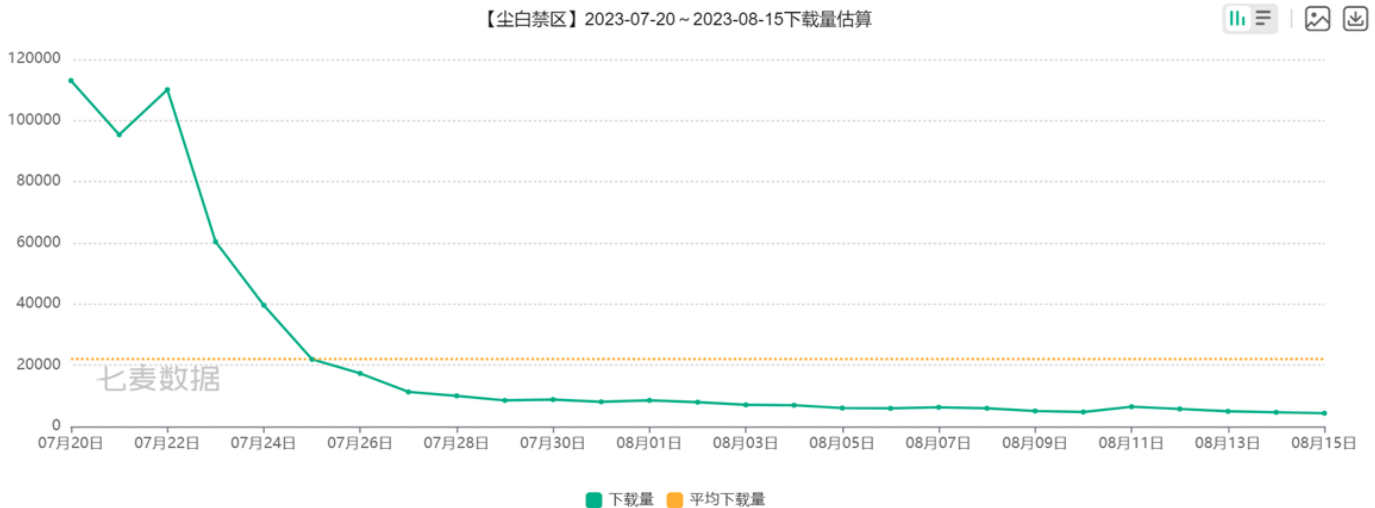
### 全面发行打入市场空窗期

#### 2.1 《尘白禁区》: 数次迭代综合素质过硬, 二次元+TPS 射击探索二游赛道

《尘白禁区》经数次迭代综合素质过硬, 二游+TPS射击品类融合追求创新和差异化。《尘白禁区》是一款由狸花猫工作室研发、西山居工作室发行的近未来轻科幻背景3D第三人称射击与角色扮演游戏, 讲述玩家作为分析员探索世界的故事, 游戏定调相对独特, 探讨AI与人类的议题。游戏采用高品质3D卡渲技术与虚幻4引擎制作, 经数次迭代后, 角色建模精度突出, 渲染风格相对写实, 融入移动端传统TPS游戏少有的巨型BOSS战等特色玩法和掩体系统, 战斗策略丰富。在玩法上, 以PVE和养成为主线, 基于TPS玩法衍生出联机共斗的特色玩法, 承袭经典设计同时尝试创新与差异化。游戏一经上线关注度高涨, 下载量7月20日达113,049次。

图表6: 《尘白禁区》下载量变化趋势 (单位: 次)

2023-07-20 至 2023-08-15 下载量预估总计: 594,734

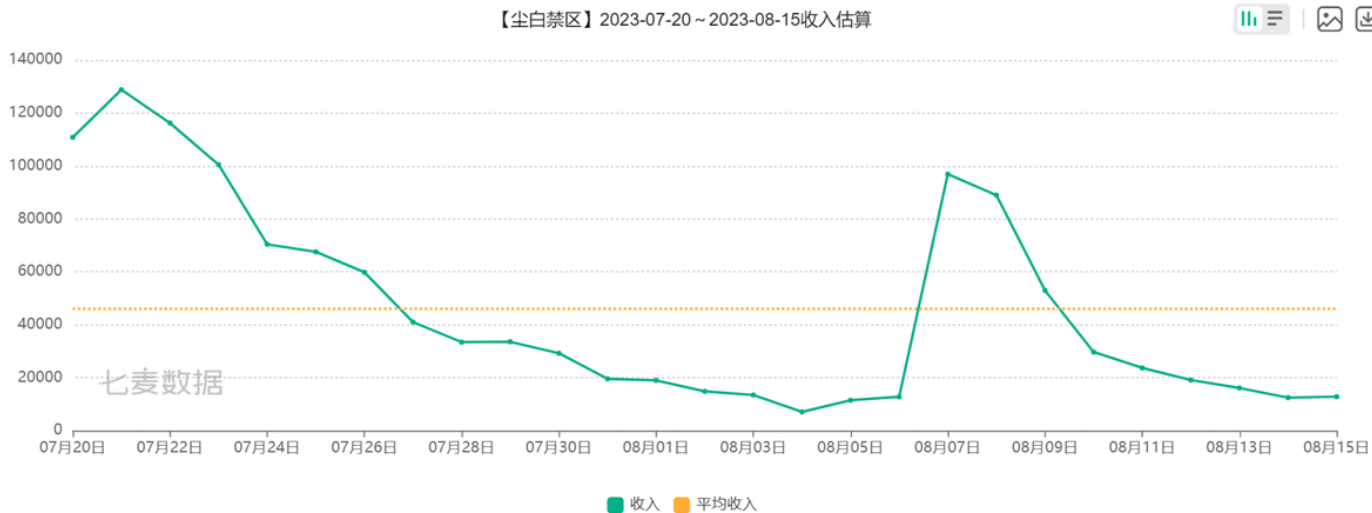


资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截止8月15日,《尘白禁区》IOS手机端游戏收入总计1,242,430美元,单日最高游戏收入7月21日达到128,813美元。

图表7: 《尘白禁区》收入变化趋势(单位:美元)

2023-07-20 至 2023-08-15 收入预估总计: \$ 1,242,430



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

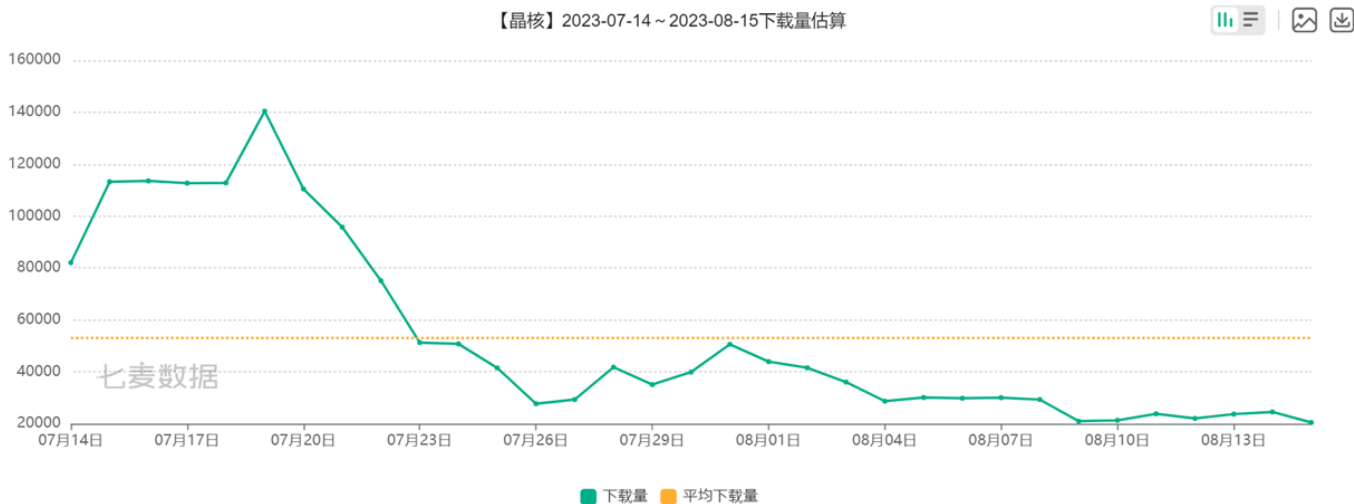
截止8月15日,《尘白禁区》的评分为3.4分,评分表现欠佳。从目前游戏表现情况来看,剧情推动缺少配音,射击手感有待提升,关卡奖励过低,奖池太深,爆率太低等不足,一定程度上影响了游戏评价。因此,《尘白禁区》若想提升用户粘性,还需根据玩家反馈进行深层次打磨,提升整体画面在移动端的呈现效果,将轻度养成与重度射击玩法深度融合,才能在二游赛道中脱颖而出。

## 2.2 《晶核》: 背靠字节海量宣传渠道, 全面发行打入市场空窗期

《晶核》凭借高品质差异化冲破小众赛道, 全面发行运营成为爆款新游。《晶核》由朝夕光年旗下VI-GAMES工作室研发, 是一款魔导朋克题材的大型箱庭式3D动作RPG游戏, 玩法上手简单兼具高上限, 游戏画面色彩艳丽线条细腻, 打斗节奏快招式华丽, 技能丰富流畅, 3D化升级提升设计空间, 如副本地图的串联立体花, 丰富游戏的推图乐趣。同时,《晶核》全面上架华为、小米等国内主流手游中心, 积极铺开上线渠道, 与虎牙、斗鱼等垂类直播平台开展深度合作, 同时背靠字节海量宣传渠道, 进行目标明确且有节奏的宣传营销。产品自身高品质结合有效发行策略, 使得《晶核》打入市场空窗期, 游戏一经上线就受到了玩家们的广泛关注, 7月19日下载量达到了140,415次。

图表8: 《晶核》下载量变化趋势(单位: 次)

2023-07-14 至 2023-08-15 下载量预估总计: 1,749,978

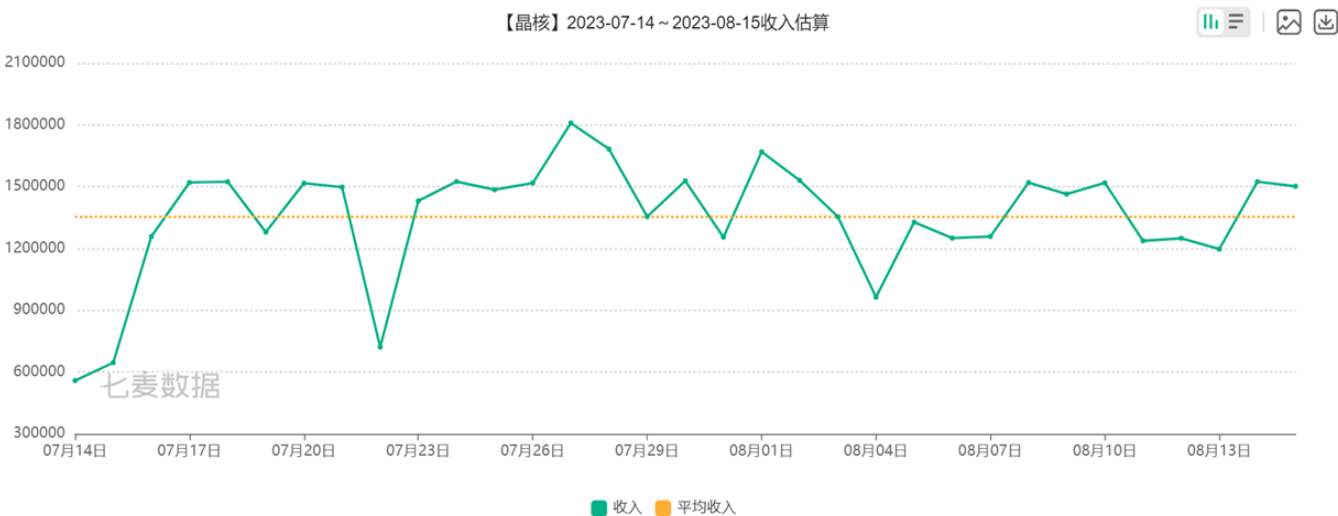


资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截止8月15日,《晶核》IOS手机端游戏收入总计44,682,814美元, 单日最高收入出现在7月27日, 达1,809,233美元。

图表9: 《晶核》收入变化趋势(单位: 美元)

2023-07-14 至 2023-08-15 收入预估总计: \$44,682,814



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

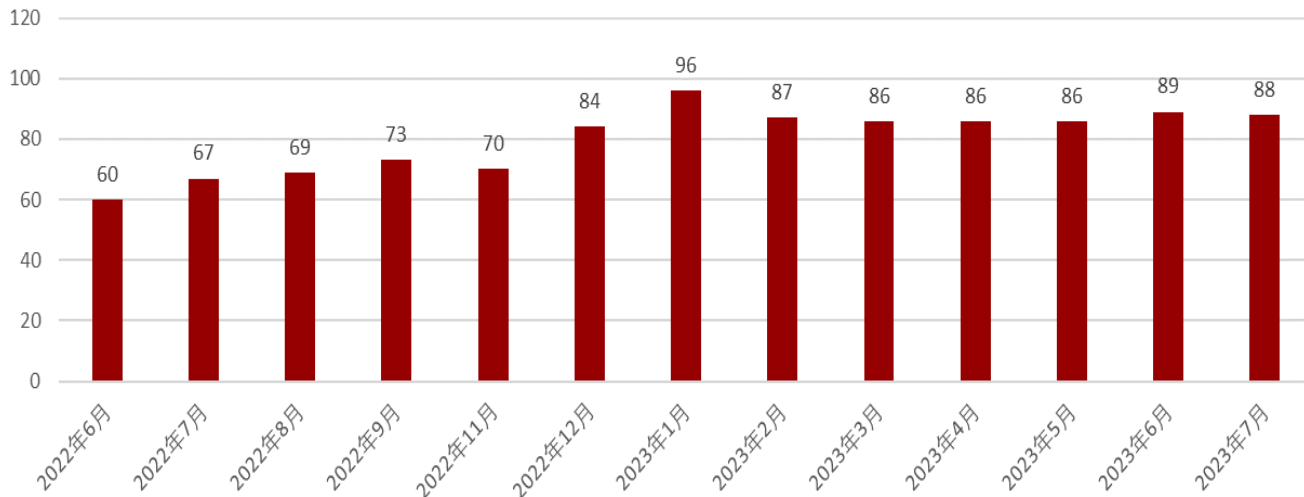
截至8月15日,《晶核》在App Store评分为4.7, 评分表现良好。从目前表现来看,《晶核》存在剧情较为俗套、文案分镜表现欠佳、UI建模精度稍逊、职业差异化和平衡度有待改进等问题。《晶核》若想维持高热度, 在细节把控上仍有较大提升空间, 后续还需进行深层次版本更新, 在品质方面精雕细琢, 同时打好整合式营销组合拳, 以便维持住竞争激烈的游戏市场的一席之地。

### 3 版本号发放: 7月版本号数量稳定, 版本号发放处于常态化

1-7月的版本号发放数量均超过85款, 处于常态化阶段。截止2023年8月15日, 2023年1-7月的国产网络游戏版本号均已公布, 仍以移动游戏为主, 其余类型游戏版本占比基本持平。其中, 国家新闻署在7月正式公告游戏版本号88款, 具体包含移动游戏款56款,

移动-休闲益智26款，客户端2款，移动-客户端4款。自2022年12月起，游戏版号每月的发放数量均超过80款，处于较高水平，市场预期良好。虽然版号发放情况稳定，但我们认为版号审批标准仍会保持严格的趋势不变，游戏市场仍将朝着优质化、精品化方向发展。

图表10: 2022年6月至2023年7月游戏版号发放情况 (单位: 款)



资料来源: 国家新闻出版署, 万联证券研究所

## 4 投资建议

**版号恢复常态化发放, 优质新游带动游戏市场复苏。**版号恢复常态化发放给市场带来了较强的信心, 利好整体板块的估值修复, 游戏行业景气度持续回暖。自去年版号恢复发放以来, 新游上线的数量和质量显著增强, 7月份箱庭式 3D RPG 游戏《晶核》凭借高品质内容叠加字节系海量营销, 受到市场广泛关注, 爆款手游带动游戏市场收入强劲回升。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。

## 5 风险提示

监管政策趋严、版号落地不及预期、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