

进口版号再发放，业绩上行动力足

——行业跟踪点评

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 2023年8月29日，国家新闻出版署公布了2023年进口网络游戏版号，本次共有31款游戏过审、本年累计58款游戏过审。
- **进口版号再发放** 继2023年3月，进口版号再次于Q3发放，为近年来首次在一年内发放多批进口游戏版号，我们认为新一轮产品周期或将开启，业绩上行动力充足。**1) 从数量上看，进口版号发放稳中有升。**本次共有31款进口网络游戏过审，环增14.8%；2023年累计通过审批的进口网络游戏共58款，同增31.82%，一转2020年以来的下跌趋势。**2) 从类型看，手游仍占多数。**本批次中有21款为移动端游戏，7款客户端游戏。**3) 从归属公司看，头部公司持续获得版号。**大厂获批的游戏包括腾讯《航海王：壮志雄心》、网易《指环王：纷争》、心动《旋转音律》、完美世界《女神异闻录：夜幕魅影》、心动公司《旋转音律》、祖龙娱乐《阿凡达：重返潘多拉》等；腾讯、心动等相关公司已连续两个批次获得进口版号。**4) 从内容看，本批次相较于上批二次元浓度降低。**本批次中有策略、冒险、射击、益智等多种类型游戏，下半年进口游戏市场或有别于暑期二游井喷之势。**5) 获批重点游戏中期待值高。**航海王、指环王、阿凡达、仙剑等知名IP粉丝基数庞大，玩家期待值高；截至8.29，《女神异闻录：夜幕魅影》全网预约超200万，TapTap评分8.5；体感游戏《旋转音律》以创新玩法吸引目光。
- **游戏行业重回高增长，政策面利好频出，AI或将长期催化业绩增长****1) 行业基本面：**据游戏工委，23H1国内游戏市场实际销售收入规模为1442.63亿元，环增22.2%，其中5-6月手游行业收入环比增长31%，下半年行业随着新产品周期开启景气加速。**2) 政策面：**7月底，浦东新区发布“八大举措”，五年内拟向游戏行业投入百亿元。**3) AI长期催化：**当前，AIGC正逐步渗透游戏产业链，从图文生成、玩家互动、智能营销等多方面为游戏研运降本增效，或驱动业绩中长期增长。研发端，GPT、Midjourney等产品不断迭代；应用端，《中国游戏产业AIGC发展前景报告》显示超六成头部国内游戏企业明确AIGC布局。
- **投资建议** 我们认为版号发放整体趋势的向好将持续优化供给端，游戏新产品周期正逐步开启，各家游戏公司盈利端将逐步企稳，同时将推动游戏市场规模进一步增长。长期来看，AIGC等技术对游戏全产业链具有降本增效，提升用户交互体验，突破付费意愿上限的效果。我们重点推荐研发实力强、研发投入大、储备丰富的游戏公司。建议关注：腾讯控股(0700.HK)、网易(9999.HK)、吉比特(603444.SH)、恺英网络(002517.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、完美世界(002624.SZ)等公司。
- **风险提示** 行业政策监管趋严、版号发放数量和时效不及预期、国内外游戏市场竞争加剧等，AIGC技术发展不及预期。

分析师

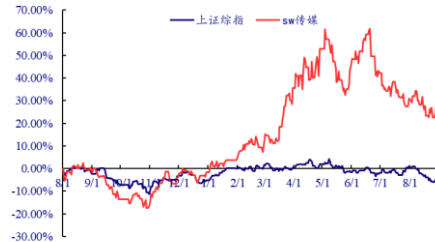
岳铮

☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

传媒行业指数表现图 2023-8-29



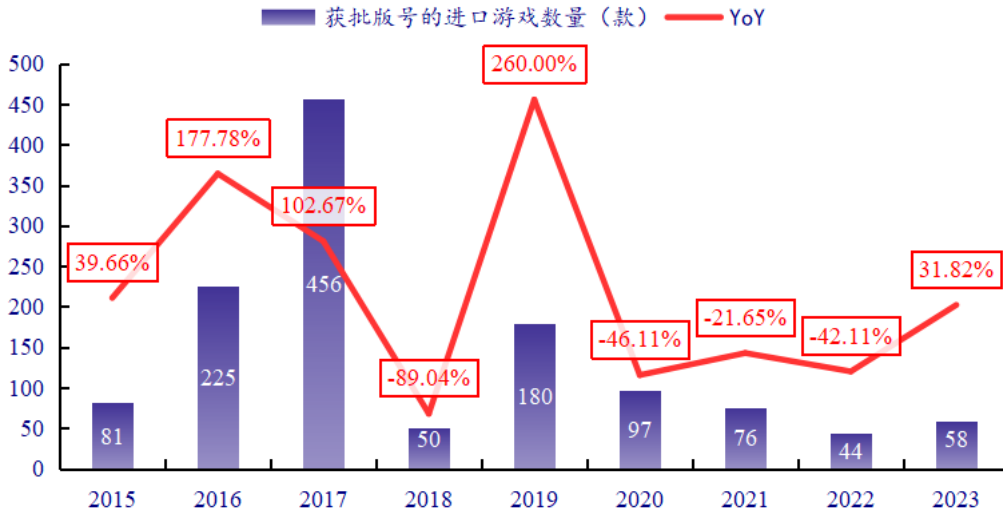
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河传媒互联网】2023年年度策略——复苏必有时，新兴皆可期
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1月版号发放，新一轮产品周期在即
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2月版号发放，AIGC或助力厂商降本增效
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_进口版号发放，AIGC持续催化
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_3月版号发放，关注近期档新游
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_4月国产游戏版号发放，供给端持续改善
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_5月国产游戏版号发放，行业迎来持续修复

附录

图 1: 2015-2023 年进口网络游戏获批版号情况



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

表 1: 2023 年进口网络游戏版号获批情况 (1-31 为 23 年 8 月 29 日所发放批次, 32-58 为 23 年 3 月 20 日所发放批次)

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	动物朋友: 王国	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	北京攸乐科技有限公司	国新出审〔2023〕1399 号	ISBN 978-7-498-12570-5	腾讯控股
2	从军	客户端	北京空中信使信息技术有限公司	北京战甲宏宇信息技术有限公司	国新出审〔2023〕1400 号	ISBN 978-7-498-12571-2	
3	暗影格斗 3	移动	上海电子出版有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审〔2023〕1401 号	ISBN 978-7-498-12572-9	
4	魂之眼	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市佳游科技有限公司	国新出审〔2023〕1402 号	ISBN 978-7-498-12573-6	中青宝
5	避难所	客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海极凡网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1403 号	ISBN 978-7-498-12574-3	
6	旋转音律	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审〔2023〕1404 号	ISBN 978-7-498-12575-0	心动公司
7	点击泰坦 2	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京游道易网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1405 号	ISBN 978-7-498-12576-7	

8	阿凡达：重返潘多拉	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	祖龙（天津）科技股份有限公司	国新出审〔2023〕1406号	ISBN 978-7-498-12577-4	祖龙娱乐
9	灵活脑学校	游戏机-Nintendo Switch	浙江出版集团数字传媒有限公司	上海游空信息技术有限公司	国新出审〔2023〕1407号	ISBN 978-7-498-12578-1	
10	村庄日记2	移动	广州谷得网络科技有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1408号	ISBN 978-7-498-12579-8	
11	图形工厂	客户端	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海峻茂网络技术有限责任公司	国新出审〔2023〕1409号	ISBN 978-7-498-12580-4	
12	仙境传说：爱如初见	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	北京儒意景秀网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1410号	ISBN 978-7-498-12581-1	
13	往事	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	国新出审〔2023〕1411号	ISBN 978-7-498-12582-8	
14	狙击手冠军	移动	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审〔2023〕1412号	ISBN 978-7-498-12583-5	
15	气球塔防6	移动	安徽新华电子音像出版社	北京初始之部科技有限公司	国新出审〔2023〕1413号	ISBN 978-7-498-12584-2	
16	有氧拳击2 拳力舞动	游戏机-Nintendo Switch	上海电子出版有限公司	上海一纸流沙网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1414号	ISBN 978-7-498-12585-9	
17	女神异闻录：夜幕魅影	移动	合肥完美世界网络技术有限公司	合肥完美世界网络技术有限公司	国新出审〔2023〕1415号	ISBN 978-7-498-12586-6	完美世界
18	索尼克力量	客户端	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审〔2023〕1416号	ISBN 978-7-498-12587-3	东方明珠
19	宿命回响：弦上的叹息	移动	上海蛙扑网络技术有限公司	上海蛙扑网络技术有限公司	国新出审〔2023〕1417号	ISBN 978-7-498-12588-0	
20	打造世界	移动	四三九九网络股份有限公司	厦门纯游互动科技有限公司	国新出审〔2023〕1418号	ISBN 978-7-498-12589-7	
21	航海王：壮志雄心	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯天游科技有限公司	国新出审〔2023〕1419号	ISBN 978-7-498-12590-3	腾讯控股
22	爱丽丝的衣橱	移动	天津电子出版社有限公司	深圳第七大道科技有限公司	国新出审〔2023〕1420号	ISBN 978-7-498-12591-0	第七大道

23	巅峰武馆	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海商国网络科技发展有限公司	国新出审〔2023〕1421号	ISBN 978-7-498-12592-7	
24	天子传奇-终极之战	客户端	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	国新出审〔2023〕1422号	ISBN 978-7-498-12593-4	
25	指环王：纷争	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审〔2023〕1423号	ISBN 978-7-498-12594-1	网易
26	奥德玛	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	掌游天下（北京）信息技术有限公司股份有限公司	国新出审〔2023〕1424号	ISBN 978-7-498-12595-8	掌游天下/新三板
27	坦克世界：征程	客户端	趣游科技集团有限公司	北京世界星辉科技有限责任公司	国新出审〔2023〕1425号	ISBN 978-7-498-12596-5	
28	仙剑奇侠传：缘起	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州简悦信息科技有限公司	国新出审〔2023〕1426号	ISBN 978-7-498-12597-2	
29	剑为君舞	客户端	上海电子出版有限公司	北京风行盛世文化传播有限公司	国新出审〔2023〕1427号	ISBN 978-7-498-12598-9	
30	被遗忘的安妮	移动、客户端	炫彩互动网络科技有限公司	炫彩互动网络科技有限公司	国新出审〔2023〕1428号	ISBN 978-7-498-12599-6	
31	无尽地下城	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市火星互动娱乐有限公司	国新出审〔2023〕1429号	ISBN 978-7-498-12600-9	
32	超数据世界	移动	辽宁电子出版有限责任公司	南京金骏通信技术有限公司	国新出审〔2023〕358号	ISBN 978-7-498-12108-0	
33	冲呀！饼干人：王国	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	国新出审〔2023〕360号	ISBN 978-7-498-12110-3	
34	春之谷：田园冒险	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京唯我乐园信息技术有限公司	国新出审〔2023〕359号	ISBN 978-7-498-12109-7	
35	七人传奇：光与暗之决战	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	无锡七酷网络科技有限公司	国新出审〔2023〕361号	ISBN 978-7-498-12111-0	
36	蔚蓝档案	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海星啸网络科技有限公司	国新出审〔2023〕364号	ISBN 978-7-498-12113-4	
37	梦幻眼力大师	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京游道易网络文化有限公司	国新出审〔2023〕363号	ISBN 978-7-498-12112-7	

38	饥饿派画家	移动	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	国新出审[2023]362号	ISBN 978-7-498-12129-5	
39	奥特曼传奇英雄2	移动	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	国新出审[2023]365号	ISBN 978-7-498-12114-1	
40	妖怪手表4 强化之章	游戏机-Nintendo Switch	北京中电电子出版社	北京卓意麦斯科技有限公司	国新出审[2023]369号	ISBN 978-7-498-12118-9	
41	猎人启程	移动	上海蛙扑网络技术有限公司	上海蛙扑网络技术有限公司	国新出审[2023]366号	ISBN 978-7-498-12115-8	
42	庄园合合	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	国新出审[2023]367号	ISBN 978-7-498-12116-5	腾讯控股
43	妖精的尾巴：激斗	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	国新出审[2023]372号	ISBN 978-7-498-12121-9	
44	房产达人	客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	辽宁电子出版社有限责任公司	国新出审[2023]370号	ISBN 978-7-498-12119-6	
45	闪耀！优俊少女	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审[2023]371号	ISBN 978-7-498-12120-2	哔哩哔哩
46	魔卡少女樱：回忆钥匙	移动	陕西三秦出版社有限责任公司	上海黑桃互动网络科技股份有限公司	国新出审[2023]374号	ISBN 978-7-498-12123-3	
47	传说法师	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2023]368号	ISBN 978-7-498-12117-2	心动公司
48	四驱兄弟	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海戏漫信息科技有限公司	国新出审[2023]376号	ISBN 978-7-498-12125-7	
49	史诗战斗幻想5	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审[2023]377号	ISBN 978-7-498-12126-4	
50	机甲战队	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市梦域科技有限公司	国新出审[2023]373号	ISBN 978-7-498-12122-6	创梦天地
51	阿尔托的冒险	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	掌游天下（北京）信息技术股份有限公司	国新出审[2023]380号	ISBN 978-7-498-12130-1	掌游天下/新三板
52	六月衷曲	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司	国新出审[2023]357号	ISBN 978-7-498-12107-3	
53	劲舞团：全民派对	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	网易（上海）网络游戏有限公司	国新出审[2023]375号	ISBN 978-7-498-12124-0	网易

54	冒险岛：联盟的意志	移动	上海商国网络科技有限公司	上海悠玩网络科技有限公司	国新出审[2023]381号	ISBN 978-7-498-12131-8	
55	四大名捕战天王	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳市萌创天成科技有限公司	国新出审[2023]382号	ISBN 978-7-498-12132-5	
56	画中世界	移动、客户端	湖北省扬子江影音有限责任公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2023]378号	ISBN 978-7-498-12127-1	心动公司
57	仙剑客栈2 梦回余杭	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	国新出审[2023]383号	ISBN 978-7-498-12133-2	皖新传媒
58	终极钓鱼模拟器	客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	辽宁电子出版社有限责任公司	国新出审[2023]379号	ISBN 978-7-498-12128-8	

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn