

## 1 月手游规模同比增 7%，春节档游戏营销趋向多元化

### ——游戏行业数据跟踪 2021 年第一期

#### 报告要点:

#### ● 行业数据跟踪

(1) **行业:** 2021 年 1 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 188.87 亿元，在新游良好表现的推动下环比增长为 6.06%，同比增长约 7%，高基数下依然保持稳定增长。

(2) **重点产品方面:** 国内畅销榜头部产品保持稳定，多款大厂新品上线。根据伽马数据，网易《天谕》手游预估首月流水超 4 亿元，三七《荣耀大天使》预估首月流水超 2 亿元。吉比特《一念逍遥》表现优异，上线首日进入畅销榜 TOP5，成为黑马。出海方面，《PUBG Mobile》、《原神》海外收入均突破 1 亿美元，三七互娱策略消除手游《末日喧嚣》进入出海收入 TOP30，出海厂商排名上升 4 名进入 TOP10。

(3) **版号情况:** 2021 年 1 月全行业共发放版号 84 个，均为国产手游，三七互娱的《龙腾霸主》、心动网络《少年的奇幻冒险》、完美世界《完美世界：诸神之战》、中手游《斗罗大陆-斗神再临》获得版号。2 月目前发放 117 款游戏版号，包括 84 款国产游戏中及进口游戏 33 款获批，腾讯《英雄联盟手游》；网易《暗黑破坏神：不朽》、《星战前夜：无烬星河》、《宝可梦大冒险》等多款重磅 IP 手游过审。

(4) **重点厂商新游排期:** 2021 年 Q1 多款手游将集中上线。腾讯《征服与霸业》、《秦时明月世界》分别于 3 月 3 日、3 月 26 日上线。完美世界《非常英雄》、《旧日传说》；三七《斗罗大陆：武魂觉醒》、《修仙》预计 Q1 上线；朝夕光年（字节）发行《雷霆远征》、《全明星激斗》预计 3 月 9 日、3 月 31 日上线。

(5) **渠道及买量:**《原神》上线小米应用商城，分成比例为 7:3。根据 Dataeye 数据显示，春节期间游戏买量规模日均投放量达 10.7 万组上下，整体投放规模环比下滑 12%，买量营销时点集中在年前，营销手段包括微信红包封面、影视联动等多元化手段。买量公司头部化态势明显，阿里《三国志·战略版》、网易《梦幻西游网页版》以及莉莉丝《万国觉醒》为中重度手游买量榜前三。

#### ● 重点上市公司跟踪

**完美世界:** 蒸汽平台正式开测，与彩条屋合作开发动画电影 IP。**三七互娱:** 代理手游《绝世仙王》上线，出海产品表现优异。**吉比特:**《一念逍遥》首发表现优异，《问道》推出贺岁服。**游族网络:**《红伊甸园的骄傲》版号获批。**腾讯:**《征服与霸业》、《秦时明月世界》3 月上线，《英雄联盟手游》版号过审。**网易:**《暗黑破坏神：不朽》、《宝可梦大探险》版号获批。

#### ● 投资建议

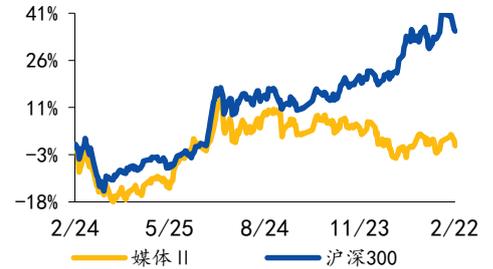
1 月行业在新游上线拉动下，相较去年高基数保持约 7% 的增速。长期看 5G 背景下云游戏开启新增长阶段，维持行业“推荐”评级。关注三七互娱、完美世界、吉比特、掌趣科技、宝通科技等。

#### ● 风险提示

游戏流水表现不及预期、版号发放不及预期、政策监管等。

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-游戏行业 2020 年数据跟踪第十一期:11 月手游市场环比微降，全年规模同比增速达 32.6%》  
2020.12.20

《国元证券行业研究-2021 年传媒行业策略报告:文娱需求强劲，把握景气子版块》2020.12.17

#### 报告作者

分析师 李典  
执业证书编号 S0020516080001  
电话 021-51097188-1866  
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 路璐  
执业证书编号 S0020519080002  
电话 021-51097188-2174  
邮箱 lulu@gyzq.com.cn

## 附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
002555	三七互娱	买入	28.60	60410.40	1.00	1.37	1.67	28.60	20.88	17.13
002624	完美世界	买入	24.07	46695.03	1.16	0.80	1.47	20.75	30.09	16.37
603444	吉比特	买入	355.84	25572.28	11.28	15.30	20.75	31.55	23.26	17.15
300315	掌趣科技	买入	5.61	15469.49	0.13	0.22	0.37	43.15	25.50	15.16
300031	宝通科技	买入	16.10	6387.97	0.79	1.01	1.41	20.33	15.94	11.42

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 目 录

1.行业数据追踪 .....	5
1.1 行业规模及增速.....	5
1.2 重点产品.....	5
1.3 新游进展 .....	9
1.4 版号及政策.....	10
1.5 渠道及买量.....	11
2.重点上市公司数据跟踪.....	13
2.1 完美世界：蒸汽平台正式开测，与彩条屋合作开发动画电影 IP.....	13
2.2 三七互娱：代理手游《绝世仙王》上线，出海产品表现优异 .....	15
2.3 吉比特：《一念逍遥》首发表现优异，《问道》推出贺岁服.....	18
2.4 游族网络：《红伊甸园的骄傲》版号获批 .....	20
2.5 腾讯：《征服与霸业》、《秦时明月世界》3月上线，《英雄联盟手游》版号过审 .....	21
2.6 网易：《暗黑破坏神：不朽》、《宝可梦大探险》版号获批.....	23
3.投资建议.....	24
4.风险提示.....	24

## 图表目录

图 1：2020.8 -2021.1 中国移动游戏市场实际销售收入 .....	5
图 2：2020.1 中国移动游戏市场实际收入及同比增长率 .....	5
图 3：2020.01-2021.01 iOS 畅销榜 TOP30 中腾讯、网易及其他厂商产品数量比重 .....	7
图 4：近一年 Steam 在线人数峰值变化 .....	9
图 5：游戏版号发放情况.....	11
图 6：《新笑傲江湖》iOS 畅销榜排名 .....	13
图 7：《新神魔大陆》iOS 畅销榜排名 .....	13
图 8：《完美世界手游》iOS 畅销榜排名 .....	14
图 9：《诛仙》iOS 畅销榜排名 .....	14
图 10：《荣耀大天使》iOS 畅销榜排名 .....	16
图 11：《云上城之歌》iOS 畅销榜排名 .....	16
图 12：《绝世仙王》iOS 畅销榜排名.....	16
图 13：《Puzzles & Survival》iOS 畅销榜排名（美国） .....	17
图 14：《江山美人》（日替わり内室）iOS 畅销榜排名（日本） .....	17
图 15：《问道》iOS 畅销榜排名.....	19
图 16：《一念逍遥》iOS 畅销榜排名.....	19
图 17：《最强蜗牛》（港服）iOS 畅销榜排名变动 .....	19
图 18：《少年三国志：零》iOS 畅销榜排名.....	20
图 19：《少年三国志 2》iOS 畅销榜排名 .....	21

图 20: 《使命召唤手游》iOS 畅销榜排名变动 .....	21
图 21: 《天涯明月刀》iOS 畅销榜排名变动.....	22
图 22: 《鸿图之下》iOS 畅销榜排名变动 .....	22
图 23: 《天谕》iOS 畅销榜排名.....	23
图 24: 《阴阳师》iOS 畅销榜排名 .....	23
图 25: 《率土之滨》iOS 畅销榜排名.....	24
表 1: 伽马数据新游流水测算榜 TOP5 .....	5
表 2: 近四周 iOS 游戏畅销榜 TOP 30 排名变动 .....	6
表 3: 1 月中国 iOS 手游下载榜 TOP10 .....	7
表 4: 1 月中国手游出海收入 TOP 30 (App Store+Google Play) .....	8
表 5: 1 月中国发行商出海收入 TOP30 (App Store+Google Play) .....	8
表 6: 2021 年 2-4 月重点新游进度一览 .....	10
表 7: 1 月份分题材买量榜 TOP5 .....	12
表 8: 1 月买量公司排行榜 TOP10 .....	12
表 9: 完美世界主要储备项目 .....	15
表 10: 三七互娱主要储备项目 .....	18
表 11: 吉比特主要储备项目 .....	20
表 12: 游族网络主要储备项目 .....	21
表 13: 腾讯主要储备项目.....	22
表 14: 网易主要储备项目.....	24

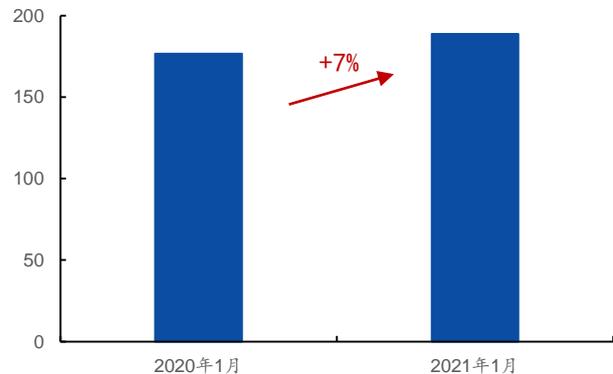
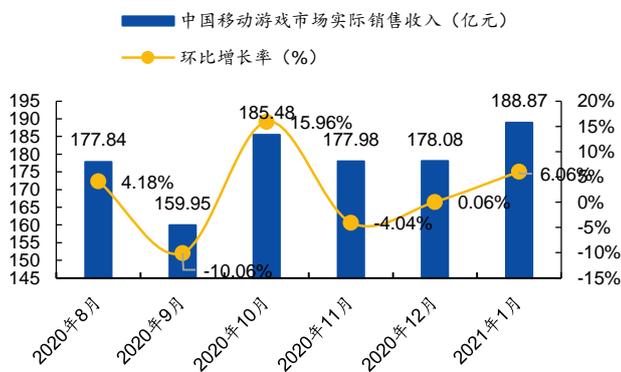
## 1. 行业数据追踪

### 1.1 行业规模及增速

1月新游驱动下行业同比增长约7%。2021年1月，中国移动游戏市场实际销售收入为188.87亿元，较去年同期增长约7%，在去年高基数下保持稳步增长，环比增长为6.06%。主要受1月多款游戏推出元旦及新年活动以及头部厂商新游上线拉动流水增长。其中分品类来看，MMORPG/ARPG流水份额提升最高，主要得益于新游《天谕》以及《荣耀大天使》贡献增量以及《天涯明月刀》、《原神》等产品的拉动。射击成为第二大细分品类，主要得益于《使命召唤手游》带来的增量。

图 1：2020.8-2021.1 中国移动游戏市场实际销售收入

图 2：2020.1 中国移动游戏市场实际收入及同比增长率



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

资料来源：伽马数据，国元证券研究所

### 1.2 重点产品

《一念逍遥》超预期，成为行业黑马。根据第1期（2021/01/24-2021/02/14）iOS畅销榜排名来看，本期头部产品保持稳定，多款大厂新品上线。腾讯卡牌手游《妖精的尾巴力量觉醒》、回合制手游《梦想新大陆》上线后进入畅销榜TOP30。网易《天谕》手游表现依旧稳定，位于iOS游戏畅销榜TOP20。雷霆游戏的放置修仙手游《一念逍遥》表现优异，位于榜单TOP15，成为由一放置品类头部产品。从近期上线新游首月流水表现来看，网易《天谕》手游预估首月流水超4亿元，《游戏王：决斗链接》预计过亿。三七《荣耀大天使》预估首月流水超2亿元。

表 1：伽马数据新游流水测算榜 TOP5

排名	游戏名称	游戏类型	IP类型	首月预估流水(亿)
1	天谕	MMORPG	端游	4+
2	荣耀大天使	MMORPG	无	2+
3	游戏王：决斗链接	卡牌类	动漫	1+
4	妖精的尾巴 力量觉醒	卡牌类	动漫	1-
5	妄想山海	沙盒类	经典	1-

资料来源：国元证券研究中心

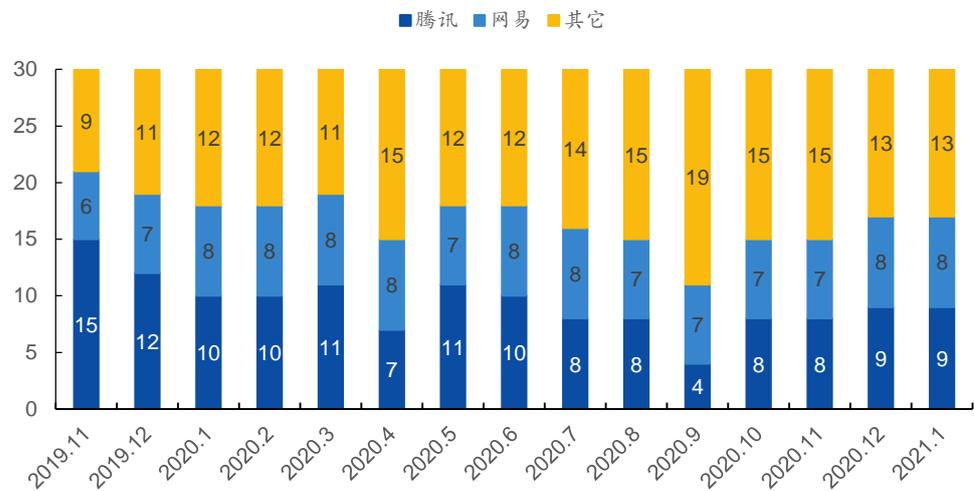
**表 2: 近四周 iOS 游戏畅销榜 TOP 30 排名变动**

畅销榜排名	2021/02/14	2021/02/07	2021/01/31	2021/01/24
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	梦幻西游	三国志·战略版	三国志·战略版	梦幻西游
4	光·遇	阴阳师	梦幻西游	三国志·战略版
5	三国志·战略版	梦幻西游	天涯明月刀	穿越火线:枪战王者
6	阴阳师	原神	原神	天涯明月刀
7	率土之滨	大话西游	神武 4	万国觉醒 - RoK
8	万国觉醒 - RoK	穿越火线:枪战王者	万国觉醒 - RoK	火影忍者
9	天涯明月刀	天涯明月刀	使命召唤手游	原神
10	QQ 飞车	明日方舟	天谕	天谕
11	使命召唤手游	光·遇	率土之滨	神武 4
12	原神	一念逍遥	大话西游	荣耀大天使
13	穿越火线:枪战王者	崩坏 3	影之刃 3	大话西游
14	明日之后	天谕	一梦江湖	率土之滨
15	一念逍遥	使命召唤手游	欢乐斗地主	使命召唤手游
16	火影忍者	万国觉醒 - RoK	QQ 飞车	QQ 飞车
17	大话西游	神武 4	荣耀大天使	JJ 斗地主
18	神武 4	火影忍者	穿越火线:枪战王者	问道
19	天谕	游戏王: 决斗链接	JJ 斗地主	欢乐斗地主
20	魂斗罗:归来	率土之滨	问道	开心消消乐
21	QQ 炫舞	一梦江湖	阴阳师	妖精的尾巴 力量觉醒
22	崩坏 3	欢乐斗地主	倩女幽魂	倩女幽魂
23	荣耀大天使	荣耀大天使	开心消消乐	QQ 炫舞
24	欢乐斗地主	最强蜗牛	浮生为卿歌	鸿图之下
25	JJ 斗地主	开心消消乐	云上城之歌-勇者传说	上古王冠
26	公主连结 Re:Dive	JJ 斗地主	魂斗罗:归来	明日之后
27	浮生为卿歌	闪耀暖暖	最强蜗牛	云上城之歌-勇者传说
28	倩女幽魂	问道	明日之后	乱世王者
29	问道	QQ 飞车	少年三国志:零	阴阳师
30	三国志幻想大陆	天龙八部手游	梦想新大陆	游戏王: 决斗链接

 资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所,      为腾讯发行      为网易发行

2021 年 1 月, 腾讯、网易分别有 9 款以及 8 款产品进入中国内地 iOS 游戏畅销榜 TOP30; 非腾讯、网易产品方面, 本月畅销榜 TOP30 中非腾讯、网易的产品有 13 款。各方入榜产品数量与上月持平。

图 3：2020.01-2021.01 iOS 畅销榜 TOP30 中腾讯、网易及其他厂商产品数量比重



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

注：排名数据选取每月最后一日排名

下载量方面，1月中国iOS手游下载榜基本保持稳定。腾讯旗下多款大DAU手游跻身榜单TOP10，网易《天谕》手游位于第7位。

表 3：1月中国iOS手游下载榜TOP10

序号	游戏	类型	排名变动
1	使命召唤手游	射击类	2
2	王者荣耀	MOBA	-1
3	和平精英	射击类	-1
4	贪吃蛇大作战	休闲	4
5	欢乐斗地主	棋牌	5
6	开心消消乐	消除	-
7	天谕	MMORPG	新发布
8	团结行动！	休闲	4
9	迷你世界-全新家园	MMO	41
10	樱花校园模拟器	RPG	15

资料来源：App Annie，国元证券研究所

注：100+\*表示上月排名在100名以外

1月出海排名方面，出海头部产品整体表现较为稳定，《PUBG Mobile》、《原神》海外收入均突破1亿美元。从头部产品来看，1月米哈游《原神》海外移动端收入达到1.14亿美元，连续4个月蝉联出海收入榜冠军。2月3日1.3版本明霄升海平上线，《原神》收入再次迎来周期性峰值。腾讯《PUBG Mobile》随着1月19日第17赛季开启，海外收入环比增长31%，同比增长34%，再次突破1亿美元。IGG《王国纪元》推出Gold Pass战斗通行证，海外单月收入创历史新高。三七互娱策略消除手游《末日喧嚣》进入出海收入TOP30。

**表 4: 1 月中国手游出海收入 TOP 30 (App Store+Google Play)**

序号	手游	发行商	排名变动	序号	手游	发行商	排名变动
1	PUBG MOBILE	腾讯	1	16	守望黎明	龙创悦动	-4
2	原神	米哈游	-1	17	Cash Frenzy	博乐游戏	4
3	Stata of Survival	FunPlus	-	18	Age of Z Origins	壳木游戏	-
4	王国纪元	IGG	2	19	七王争霸	龙创悦动	-2
5	万国觉醒	莉莉丝	-1	20	火枪纪元	FunPlus	-5
6	BIGO LIVE	欢聚集团	-1	21	奇妙庄园	Magic Tavern	3
7	Project Makeover	Magic Tavern	4	22	Mobile Legends:Bang Bang	沐瞳科技、VNG	-3
8	荒野行动	网易	-1	23	放置少女	有爱互娱	-9
9	黑道风云	友塔游戏	-1	24	第五人格	网易、心动	-1
10	口袋奇兵	Topwar Studio	10	25	Ensemble Stars Music	乐元素	1
11	剑与远征	莉莉丝	-2	26	战火与秩序	壳木游戏	2
12	阿瓦隆之王	FunPlus	-2	27	Free Slots:Hot Vegas Slot Machines	博乐游戏	3
13	TikTok	字节跳动	3	28	末日喧嚣	三七互娱	9
14	明日方舟	心动网络、鹰角网络	11	29	RO 仙境传说: 新世代的诞生	字节跳动	-7
15	奇迹之剑	4399	-2	30	明日之后	网易、心动	-3

资料来源: App Annie, 国元证券研究所

1 月厂商出海收入排名方面, FunPlus 仍居榜首。三七得益于《末日喧嚣》排名走高, 上升 4 名进入 TOP10。悠星网络上升 6 名位于第 13, 《明日方舟》海外收入稳定增长, 1 月《雀魂》开启与《天才麻将少女》的联动活动带动收入提升。

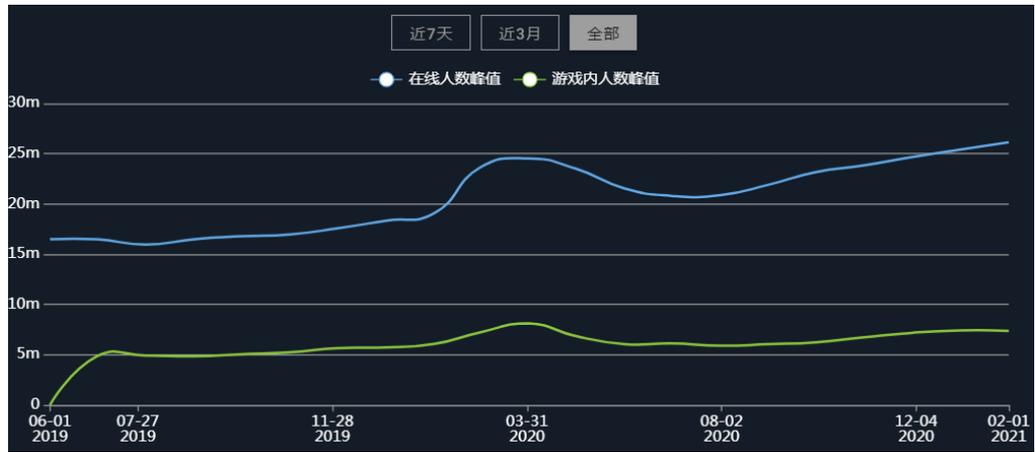
**表 5: 1 月中国发行商出海收入 TOP30 (App Store+Google Play)**

序号	厂商	排名变化	序号	厂商	排名变化
1	FunPlus	-	16	4399	-1
2	腾讯	2	17	Topwar Studio	3
3	米哈游	-1	18	游族网络	-2
4	莉莉丝	-1	19	沐瞳科技	-2
5	IGG	2	20	乐元素	1
6	Magic Tavern	4	21	有爱互娱	-3
7	网易	-2	22	智明星通	1
8	欢聚集团	-2	23	爱奇艺	2
9	三七互娱	4	24	龙腾简合	-
10	博乐游戏	1	25	易幻网络	-3
11	友塔游戏	-3	26	天游网络	-
12	龙创悦动	-3	27	Tap4Fun	4
13	悠星网络	6	28	云图微动	1
14	字节跳动	-2	29	心动网络	-1
15	壳木游戏	-1	30	英雄互娱	6

资料来源: App Annie, 国元证券研究所

端游方面，得益于 1 月长假和近期的高质量游戏吸引了大量玩家，Steam 平台的同时在线人数攀升至 2614.11 万人，环比增长率高达 6.88%，在疫情峰值短暂回落之后近半年来持续走高。2 月初上线的《Valheim: 英灵神殿》依旧是款高质量爆款游戏，预计将贡献大量的在线玩家数。

图 4：近一年 Steam 在线人数峰值变化



资料来源：steam，国元证券研究所

### 1.3 新游进展

**2021 年 2 月至 2021 年 4 月重点上线游戏表现及待上线游戏进度：**由雷霆游戏发行的放置修仙手游《一念逍遥》已于 2 月 1 日上线，哔哩哔哩发行《重生细胞》于 2 月 3 日上线，三七互娱发行的《绝世仙王》于 2 月 15 日上线。3 月待上线游戏数量迎来高峰。中手游的《仙剑奇侠传九野》、朝夕光年的 SLG 游戏《雷霆远征》、紫龙游戏 RPG 新游《天地劫：幽城再临》、盛趣游戏 RPG 手游《上古卷轴：刀锋战士》预计分别于 3 月 3 日、3 月 9 日、3 月 11 日和 3 月 22 日上线。腾讯游戏代理的 SLG 游戏《征服与霸业》以及 MMORPG 游戏《秦时明月世界》预计分别于 3 月 16 日和 3 月 26 日上线。

**多款重点产品进入测试阶段：**由四三九九发行的《星耀对决》和 2 月 1 日公测。哔哩哔哩发行的 ARPG 游戏《空闸人型》于 2 月 2 日进行删档内测，中手游的 CCG 游戏《仙剑奇侠传九野》于 2 月 4 日进行不限量测试，网易游戏的休闲游戏《蛋仔派对》于 2 月 6 日删档测试。此外，朝夕光年代理的 ACT 游戏《航海王热血航线》将于 2 月 25 日进行测试。

**表 6：2021 年 2-4 月重点新游进度一览**

游戏	类型	研发商	发行商	时间	进度
一念逍遥	RPG	星云工作室	雷霆游戏	2021.02.01	上线
星耀对决	RPG	四三九九	四三九九	2021.02.01	公测
空闹人型	ARPG	哔哩哔哩游戏	哔哩哔哩游戏	2021.02.02	删档内测
蓝月传奇 2	RPG	腾讯游戏	腾讯游戏	2021.02.02	公测
重生细胞	RPG	Playdigious	哔哩哔哩游戏	2021.02.03	上线
仙剑奇侠传九野	CCG	上海软星	中手游	2021.02.04	不限量测试
蛋仔派对	休闲	网易游戏	网易游戏	2021.02.06	删档测试
绝世仙王	RPG	智虎网络	三七互娱	2021.02.15	上线
航海王热血航线	ACT	中手游	朝夕光年	2021.02.25	测试
仙剑奇侠传九野	CCG	上海软星	中手游	2021.03.03	上线
雷霆远征	SLG	Orca Games	朝夕光年	2021.03.09	上线
天地劫：幽城再临	RPG	紫龙游戏	紫龙游戏	2021.03.11	上线
征服与霸业	SLG	腾讯游戏	腾讯游戏	2021.03.16	上线
上古卷轴：刀锋战士	RPG	Bethesda	盛趣游戏	2021.03.22	上线
秦时明月世界	MMORPG	腾讯游戏	腾讯游戏	2021.03.26	上线
全明星激斗	卡牌	中手游	朝夕光年	2021.03.31	上线

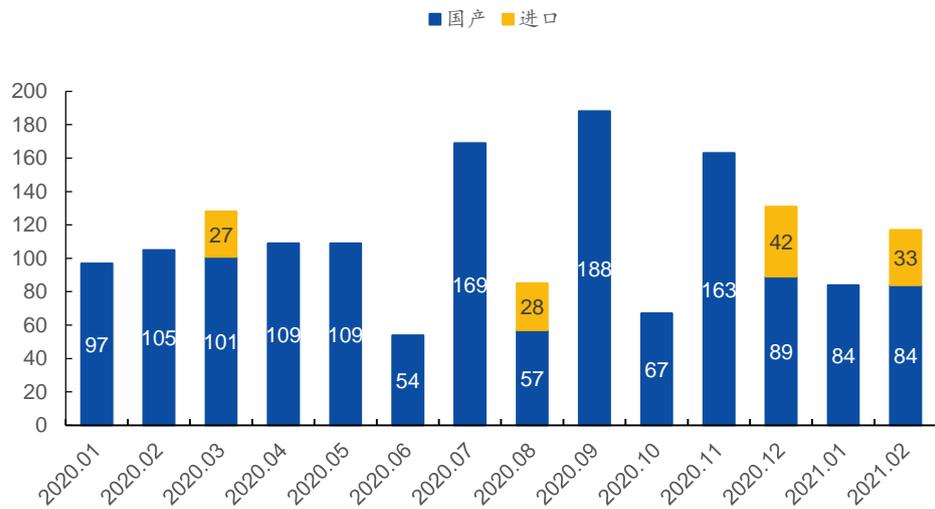
资料来源：游资网，国元证券研究所

## 1.4 版号及政策

**版号情况：**2021 年 1 月全行业共发放版号 84 个，均为国产手游，其中 42 款为休闲益智类游戏。2 月份目前发放 117 款游戏版号，84 款国产游戏中，有 3 款端游和 1 款 NS 游戏。进口游戏 33 款获批，多款重磅 IP 手游过审。

**重点产品方面，**一月份，三七互娱的《龙腾霸主》，心动网络《少年的人间奇遇》，创梦天地的《小动物之星》，四三九九的《狩猎使命》，腾讯 NEXT Studios 工作室研发的新概念格斗游戏《金属对决》，中手游《斗罗大陆-斗神再临》，完美世界《完美世界：诸神之战》，爱奇艺的《放置海域》等均获得版号。二月份国产游戏方面，游族《伊甸园的骄傲》、广州天梯《奥比岛：梦想国度》、心动网络《符剑如律令》、朝夕光年《花亦山心之月》、创梦天地《女孩与海》、百度《舌尖上的小镇》等获得版号。进口方面，腾讯《英雄联盟手游》、《艾兰岛》；网易《暗黑破坏神：不朽》、《星战前夜：无烬星河》、《宝可梦大冒险》；心动网络《寻找天堂》、《无尽旅图》；西山居《最终幻想：勇气启示录 幻影战争》等多款产品获得版号。

图 5：游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

### 1.5 渠道及买量

**《原神》上线小米应用商城，打破分成规则，分成比例提升至 7:3。**《原神》2 月 3 日上线小米应用商城，小米商店提供了商店开屏广告、首屏大图、首屏推荐位、首屏原神图标皮肤等资源为游戏导量，玩家也有相应的游戏礼包以及抽小米 11 手机等活动。不同于原先安卓渠道普遍 5:5 分成的比例，《原神》这次接入小米应用商店的分成比为 7:3，研发商米哈游可获得游戏 70% 的收入分成，开创国内游戏业首例。

**1 月份分题材买量榜方面，传奇、武侠及神话类表现稳定，其他题材多款新品涌现，榜单变动较大。**1 月分题材买量榜 TOP5 中，传奇、武侠、中国神话题材的头部买量产品大体保持稳定，占据榜单前列的多为大厂新品以及长线运营产品。魔幻、三国、西游、宫廷、仙侠、二次元、动漫、末日品类头部买量游戏涌现多款新品，榜单变动较大。

**表 7：1 月份分题材买量榜 TOP5**

题材	传奇	魔幻	三国	西游
1	冰雪复古传奇之龙城秘境	一起来捉宠	神将三国	梦幻西游网页版
2	龙城秘境之冰雪之城	荣耀大天使	秦汉大乱斗	梦幻西游
3	冰雪复古	天谕	三国志·战略版	大话西游
4	雷霆传奇	阿瓦隆之王	你过来呀	梦幻逍遥飞仙篇
5	冰雪单职业之赤血屠龙	上古王冠	鸿图之下	师傅不要慌

题材	宫廷	仙侠	武侠	二次元
1	浮生为卿歌	神武 4	新射雕群侠传之铁血丹心	顽石英雄
2	盛世天下	仙域奇缘录	刺客传说	妖神姬
3	狄仁杰之迷雾寻踪	一念逍遥	天涯明月刀	神话塔防
4	后宫密传	仙影	天龙八部荣耀版	传奇训练家
5	少年神探	雪中寒刀行	新笑傲江湖	超变-高爆版

题材	动漫	中国神话	末日
1	最强超赛	山海经赚金版	末日危机
2	妖精的尾巴 力量觉醒	山海经神兽录	幸存之地之末世终章
3	封神塔防	妄想山海	生存挑战
4	葫芦娃	山海经	幸存者挑战
5	萌宠大冒险	异兽联盟	最强生还者

资料来源：DataEye、国元证券研究所

**1 月投放厂商排行榜方面，头部榜单变动较大，主投休闲游戏的头部厂商位居前列。**1 月买量公司主体榜单 TOP3 分别是北京华艺汇龙、福州来玩互娱以及福建瑞趣创享，素材投放量分别为 52218 组、42498 组和 34545 组；华艺汇龙主投游戏为《233 乐园》、《黏土模拟器》，来玩互娱主投游戏为《全民大丰收》、《秦汉大乱斗》，瑞趣创享主投游戏为《一起来捉宠》、《成语红包群》。腾讯、网易、四三九九暂时居后。和上月相比，平均每公司投放的素材数量增加，头部榜单被主投休闲游戏的厂商占据，大厂不再垄断头部榜单。

**表 8：1 月买量公司排行榜 TOP10**

序号	厂商	投放素材数
1	北京华艺汇龙网络科技有限公司	52218
2	福州来玩互娱网络科技有限公司	42498
3	福建瑞趣创享网络科技有限公司	34545
4	北京展心展力信息科技有限公司	25944
5	江苏腾奕网络技术有限公司	19860
6	福建棋乐网络科技有限公司	18670
7	深圳市腾讯计算机系统有限公司	17254
8	广州四三九九信息科技有限公司	12232
9	江苏三九互娱网络科技有限公司	12161
10	上海诺贞信息技术有限公司	10983

资料来源：DataEye-ADX，国元证券研究所

## 2.重点上市公司数据跟踪

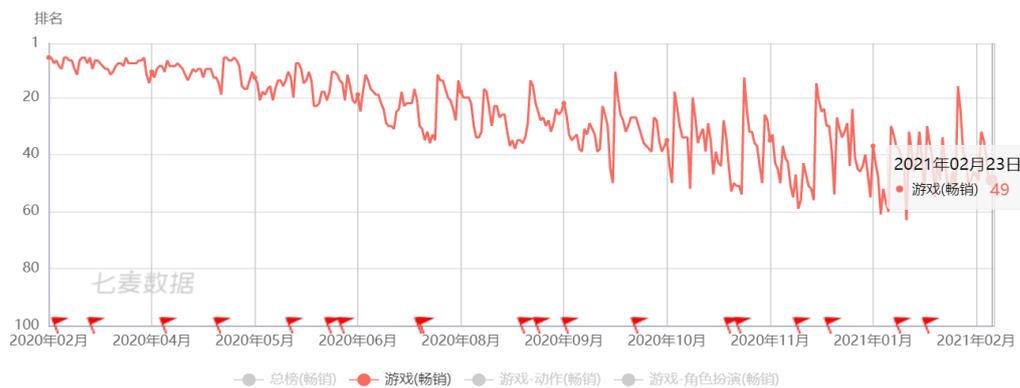
### 2.1 完美世界：蒸汽平台正式开测，与彩条屋合作开发动画电影 IP

国内产品方面，完美世界旗下主力手游陆续上线新春贺岁活动，畅销榜排名均在 TOP50 以内。蒸汽平台于 2 月 9 日正式开启先锋测试，目前已经上线《Dota2》、《CS: GO》等 51 款游戏。

储备产品方面，Q1 预计上线横版过关单机游戏《非常英雄》以及 roguelike 卡牌手游《旧日传说》。重点产品《梦幻新诛仙》官网预约人数超 576 万人，目前定档 5.28 上线。《战神遗迹》官网预约人数已达 73 万，预计 Q2 初上线国内。《幻塔》官网预约人数超 352 万人，目前定档暑期上线。下半年动作卡牌《一拳超人》、ARPG 二次元手游以及仙剑手游预计上线。

此外，2 月 1 日完美世界宣布与光线传媒彩条屋影业已达成战略合作，获得《哪吒之魔童降世》、《西游记之大圣归来》、《姜子牙》三大动画电影 IP 游戏改编权，助力公司在年轻化破圈与多元化布局上取得新突破。

图 6:《新笑傲江湖》iOS 畅销榜排名



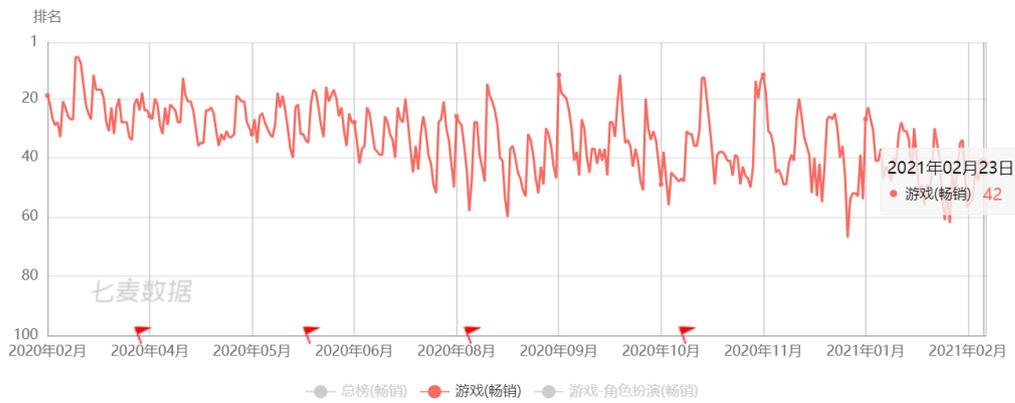
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 7:《新神魔大陆》iOS 畅销榜排名



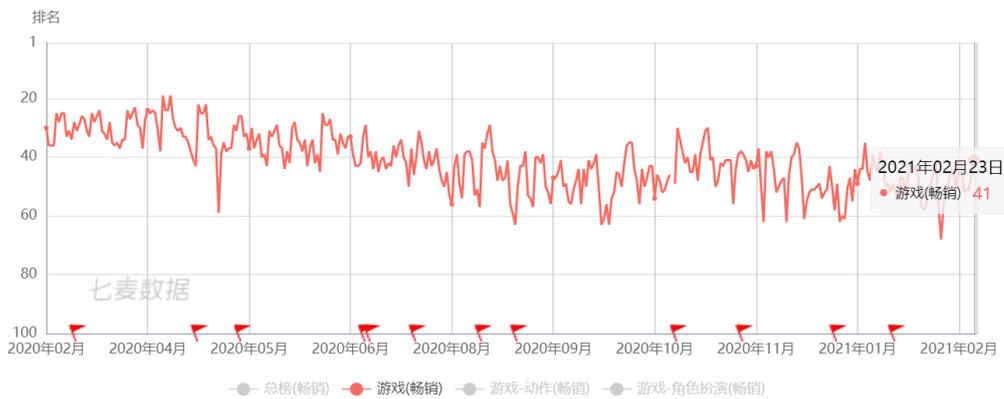
资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 8: 《完美世界手游》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 9: 《诛仙》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

**表 9：完美世界主要储备项目**

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	预计上线时间	版本号	备注
1	旧日传说	移动游戏	Roguelike	自研	2021Q1	有	
2	Lowpoly 风格产品 (暂未命名)	移动游戏	卡牌	自研		无	
3	ARPG 产品 (暂未命名)	移动游戏	ARPG	自研	2021 年底	无	
4	梦幻新诛仙	移动游戏	RPG	自研	2021.5.28	有	
5	幻塔	移动游戏	RPG	自研	2021 年暑期	无	
6	战神遗迹	移动游戏	RPG	自研	2021Q2	有	
7	非常英雄救世奇缘	移动游戏	动作	自研	2021Q1	有	
8	二次元解谜冒险类产品 (暂未命名)	移动游戏	二次元解谜冒险	自研		无	
9	都市开放世界 JRPG 产品 (暂未命名)	移动游戏	日式 RPG	自研		无	
10	诛仙 2	原生云游戏	RPG	自研		无	
11	新诛仙世界	PC 端游戏	RPG	自研	2021 年	无	
12	完美世界	PC 端游+主机游戏	RPG	自研		无	
13	Torchlight III	PC 端游+主机游戏	ARPG	自研		无	2019 年 9 月主机版上线
14	Magic Legends (曾用名 Magic The Gathering)	PC 端游+主机游戏	MMORPG	自研		无	
15	X 档案	PC 端游戏	-	自研		无	
16	Glimmer	PC 端游戏	-	自研		无	
17	一拳超人手游	移动游戏	二次元	自研	2021 年下半年	无	
18	仙剑奇侠传 IP 手游	移动游戏	回合制 RPG	自研	2021 年底	无	
19	完美世界：诸神之战	移动游戏	RPG	自研		有	

资料来源：TapTap，公司财报，国元证券研究所整理

## 2.2 三七互娱：代理手游《绝世仙王》上线，出海产品表现优异

**国内产品方面**，公司主力产品畅销榜排名保持稳定，《荣耀大天使》排名畅销榜 17 名，《云上城之歌》排名 65 名，《精灵盛典》排名有所下滑，位于 140 名。2 月 15 日，代理玄幻修仙手游《绝世仙王》上线，排名 32 位。

**出海产品方面**，《Puzzles & Survival》海外市场表现优异，畅销榜排名稳步提升，目前位列美国 iOS 游戏畅销榜第 33 名；出海日本产品《江山美人》流水表现稳定，目前位列日本 iOS 畅销榜第 44 名。

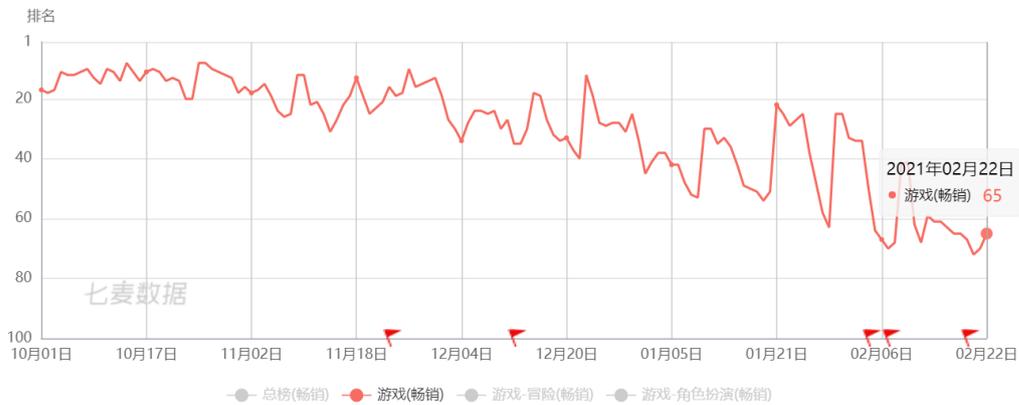
**产品储备方面**，2021 年预计共有超过 50 款自研及代理产品上线。Q1 预计上线《斗罗大陆：武魂觉醒》，目前 TapTap 预约人数已突破 12 万，以及《修仙》和一款战争题材 SLG。Q2 预计上线《代号 NB》、异能都市、《最后的原始人》、《斗罗大陆 3D》以及一款代理 MMO 产品。此外，公司在研产品还包括美漫风格 FPS 手游、创新轻度 SLG 手游、女性向模拟经营手游以及国风放置手游等。

图 10: 《荣耀大天使》iOS 畅销榜排名



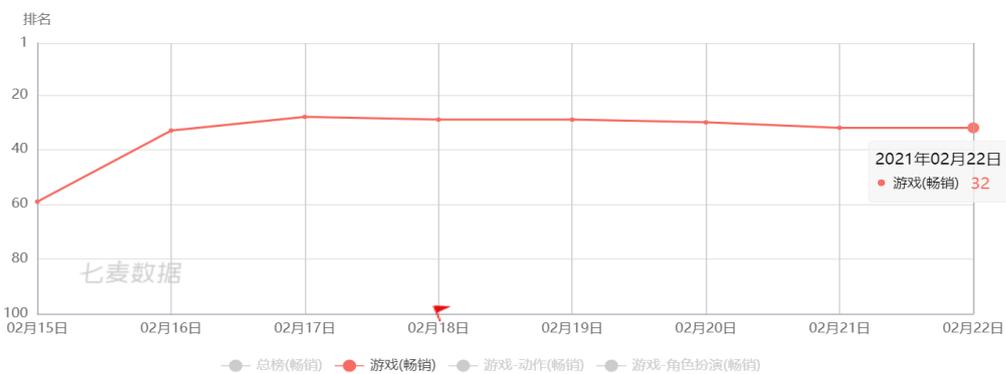
资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

图 11: 《云上城之歌》iOS 畅销榜排名



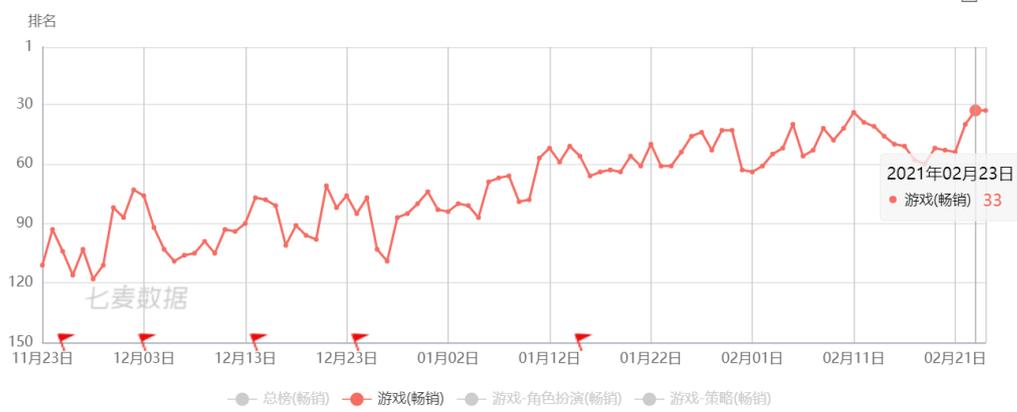
资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

图 12: 《绝世仙王》iOS 畅销榜排名



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

图 13: 《Puzzles & Survival》iOS 畅销榜排名 (美国)



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

图 14: 《江山美人》(日替わり内室) iOS 畅销榜排名 (日本)



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

**表 10：三七互娱主要储备项目**

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	预计上线时间	版号
1	斗罗大陆：武魂觉醒	移动游戏	卡牌	代理	2021Q1	有
2	修仙	移动游戏	MMO 类	自研	2021Q1	无
3	斗罗大陆 3D	移动游戏	卡牌	自研	2021Q2	无
4	最后的原始人	移动游戏	卡牌	代理	2021Q2	有
5	异能都市	移动游戏	MMO	代理	2021Q2	有
6	代号 NB	移动游戏	MMO 类	自研	2021Q2	无
7	代号 E	移动游戏	MMO 类	代理	2021 年 H1	无
8	代号 LH	移动游戏	MMO 类	代理	2021 年 H1	无
9	叫我大掌柜	移动游戏	模拟经营类	代理	2021 年下半年	有
10	三国 SLG	移动游戏	SLG 类	自研	2021 年下半年	无
11	霸业 SLG	移动游戏	SLG 类	代理	2021 年下半年	无
12	黑暗纪元	移动游戏	MMO	代理		无
13	代号 DL	移动游戏	卡牌、模拟经营	自研		无
14	代号 QY	移动游戏	MMO 类	代理		无
15	三消 SLG	移动游戏	SLG 类	代理		无
16	代号 BR	移动游戏	SLG 类	代理		无
17	代号 WZ	移动游戏	SLG 类	代理		无

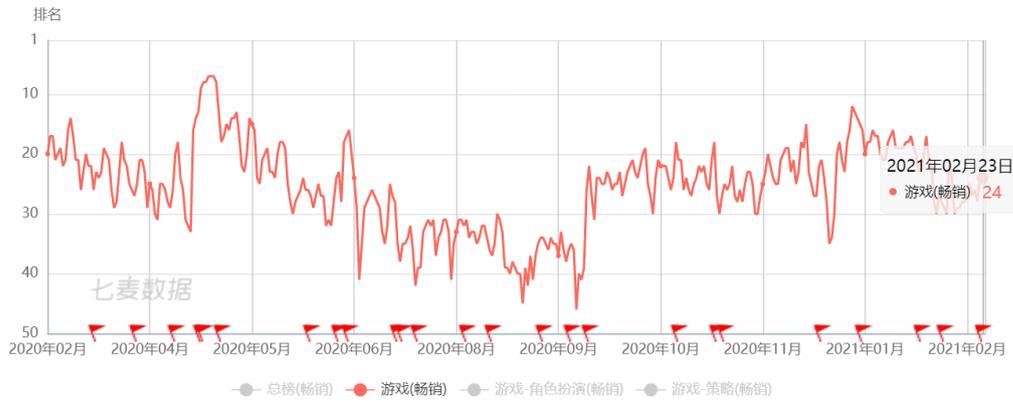
资料来源：TapTap，公司公告，国元证券研究所

### 2.3 吉比特：《一念逍遥》首发表现优异，《问道》推出贺岁服

**国内产品方面**，吉比特放置修仙新游《一念逍遥》2月1日上线，并同时发布公测福利、代言人宋祖儿应援、合作 KOL 等营销活动，《一念逍遥》首发进入 iOS 游戏畅销榜 TOP5，目前排名为第 7 位。核心产品《问道》手游 2 月 12 日新服“牛转乾坤”开服，畅销榜排名稳定，位于 24 位。由公司发行的《最强蜗牛》港服排名畅销榜第 51 名。此外，雷霆游戏代理发行的沙盒单机修仙游戏《鬼谷八荒》目前 steam 在线人数峰值已超 18 万人。

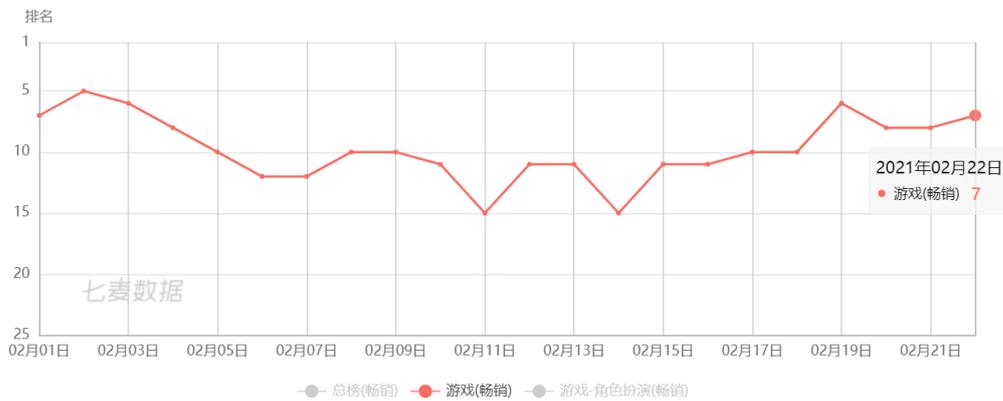
**储备游戏方面**，《精灵魔塔》、《石油大亨》、《复苏的魔女》等多款产品已取得版号。模拟经营游戏《摩尔庄园》预计于 6 月 1 日上线，目前官网预约人数已超 636 万；赛博朋克题材像素游戏《纪元：变异》TapTap 评分达 8.3 分，预约人数已超 65 万。

图 15: 《问道》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 16: 《一念逍遥》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 17: 《最强蜗牛》(港服) iOS 畅销榜排名变动



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

表 11：吉比特主要储备项目

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	预计上线时间	版号
1	精灵魔塔	移动游戏	Roguelike	代理		有
2	石油大亨	移动游戏	模拟经营	代理		有
3	纪元：变异	PC 端游戏	ARPG	代理	2021 年	无
4	冒险与深渊	移动游戏	放置养成	代理		有
5	军团	移动游戏	Rogue-lite	代理		无
6	白之物语	移动游戏	MMORPG	代理		有
7	复苏的魔女	移动游戏	二次元 RPG	代理		有
8	爱丽丝的精神审判	移动游戏	解谜推理	代理		无
9	四目神	移动游戏	解谜推理	代理		无
10	摩尔庄园	移动游戏	养成	代理	2021 年	有

资料来源：TapTap，公司公告，国元证券研究所

## 2.4 游族网络：《红：伊甸园的骄傲》版号获批

国内产品方面，《少年三国志：零》S3 新赛季已于 2 月开启，得益于一系列的新春活动、赛季福利与内容更新，《少年三国志：零》的游戏流水阶段性回升，目前位列内地 iOS 游戏畅销榜第 60 名，《少年三国志 2》也推出春节福利活动，内地畅销榜回升至第 84 名；海外方面，《红：伊甸园的骄傲》近期在日本市场表现有所下滑，日本畅销榜排名 286 名。

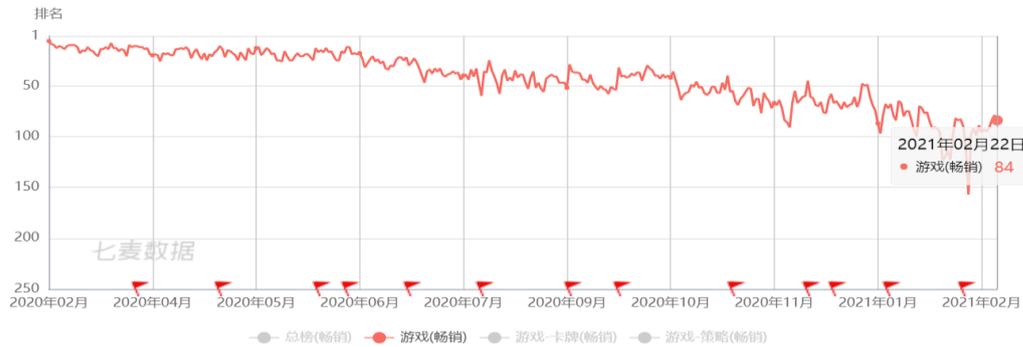
产品储备方面，《红：伊甸园的骄傲》于 2 月 7 日获得国内版号。《Infinity Kingdom》以及《新神魔大陆》预计 2021 年在欧美地区上线。国内项目储备方面，《新盗墓笔记》在 TapTap 预约人数超 12.6 万。

图 18：《少年三国志：零》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 19:《少年三国志 2》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

表 12: 游族网络主要储备项目

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	预计上线时间	版号
1	新盗墓笔记	移动游戏	MMORPG	自研	2021 年	有
2	Infinity Kingdom	移动游戏	策略 SLG	自研	2021 年	无
3	新神魔大陆	移动游戏	MMOROG	代理	2021 年	有
4	红：伊甸园的骄傲	移动游戏	卡牌	自研	2021 年	有
5	星球大战：银河冲突	移动游戏	-	自研		有

资料来源：TapTap，公司财报，国元证券研究所

### 2.5 腾讯：《征服与霸业》、《秦时明月世界》3 月上线，《英雄联盟手游》版号过审

国内产品方面，《使命召唤手游》随着春节假期结束排名有所下滑，目前位于畅销榜 30 名。《天涯明月刀》依然表现优异，位列内地畅销榜第 6 名。《鸿图之下》流水排名基本稳定，现位列畅销榜第 58 名。

储备产品方面，《英雄联盟手游》已获版号。《DNF 手游》目前上线时间仍未确定，官网预约量已超 4000 万；生存类手游《黎明觉醒》官网预约人数突破 591 万人。SLG 游戏《征服与霸业》将于 3 月 16 日上线，官网预约人数已破 214 万人。《秦时明月世界》定档 3 月 26 日，官网预约人数突破 1121 万人。

图 20:《使命召唤手游》iOS 畅销榜排名变动



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 21: 《天涯明月刀》iOS 畅销榜排名变动



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

图 22: 《鸿图之下》iOS 畅销榜排名变动



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

表 13: 腾讯主要储备项目

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	预计上线时间	版本号
1	英雄联盟手游	移动游戏	MOBA 手游	自研		有
2	地下城与勇士	移动游戏	2D 横版过关格斗游戏	代理		有
3	秦时明月世界	移动游戏	即时 RPG	自研	2021. 3. 26	有
4	光与夜之恋	移动游戏	女性向	自研		有
5	征服与霸业	移动游戏	策略类	代理	2021. 3. 16	有
6	小森生活	移动游戏	模拟养成类	代理		有
7	全球行动	移动游戏	RTS、即时战略类	自研		有
8	庆余年	移动游戏	MMORPG	代理		有
9	全民奇迹 2	移动游戏	MMORPG	代理		有
10	诺亚之心	移动游戏	开放世界	代理		无
11	从前有座灵剑山	移动游戏	RPG	自研		无
12	真·三国无双 霸	移动游戏	动作类	代理		无
13	代号: 三国	移动游戏	策略类	自研		无

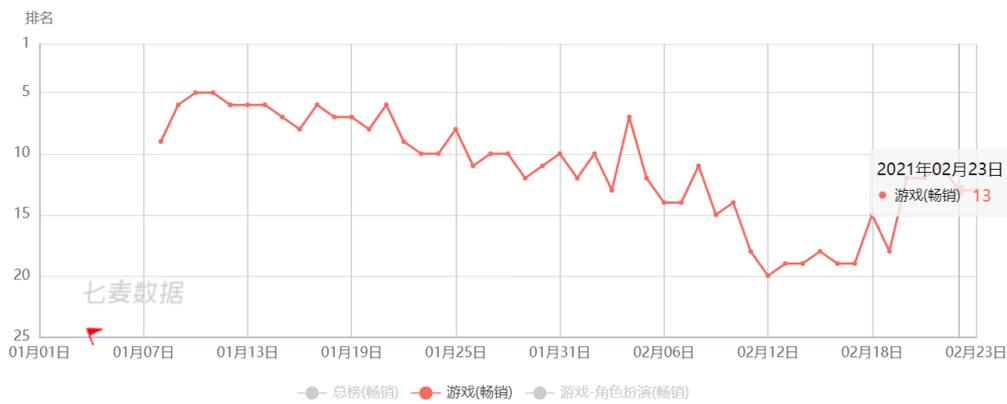
资料来源: APP Store, TapTap, 公司网站, 国元证券研究所

## 2.6 网易：《暗黑破坏神：不朽》、《宝可梦大探险》版号获批

国内产品方面，《天谕》发布新春版本和春节系列活动，游戏畅销榜排名提升，位于第13位。《阴阳师》和SLG游戏《率土之滨》表现稳定，分别位居IOS内地畅销榜第23、11位。

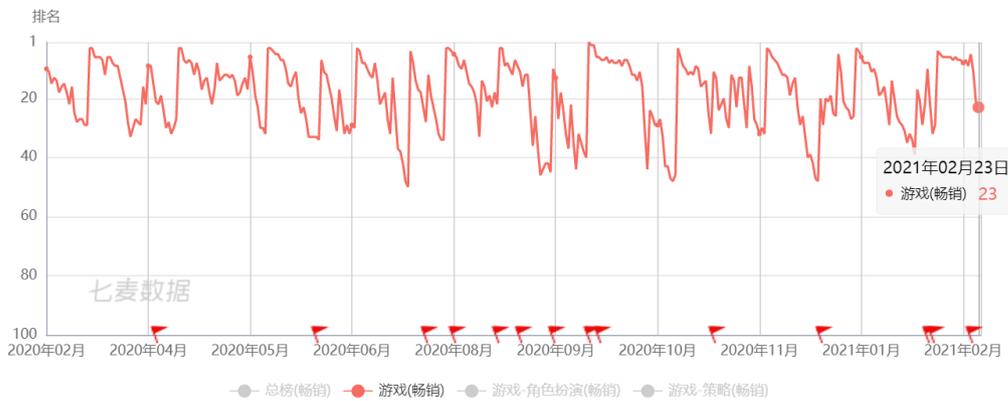
产品储备方面，2月9日下发的进口版号中，重点产品《暗黑破坏神：不朽》、《宝可梦大探险》及《星战前夜：无烬星河》等获批。《哈利波特：魔法觉醒》TapTap预约人数已超54万。

图 23: 《天谕》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 24: 《阴阳师》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

图 25: 《率土之滨》iOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

表 14: 网易主要储备项目

序号	游戏名称	客户端类型	游戏类型	自研/代理	版号
1	暗黑破坏神：不朽	移动游戏	MMORPG	联合开发	有
2	disorder	移动游戏	射击	自研	无
3	隐世录	移动游戏	MMORPG	自研	无
4	有杀气童话 2	移动游戏	MMORPG	自研	有
5	宝可梦大探险	移动游戏	RPG/放置	代理	有
6	陈情令	移动游戏	RPG	自研	无
7	哈利波特：魔法觉醒	移动游戏	卡牌 RPG	代理	有
8	EVE 星战前夜：无烬星河	移动游戏	沙盒	代理	有
9	王牌竞速	移动游戏	竞速	自研	有

资料来源：TapTap，公司网站，国元证券研究所

### 3. 投资建议

1 月行业在新游上线拉动下，相较于去年高基数保持约 7% 的增速。长期看 5G 背景下云游戏开启新增长阶段，维持行业“推荐”评级。关注三七互娱、完美世界、吉比特、掌趣科技、宝通科技等。

### 4. 风险提示

游戏流水表现不及预期、版号发放不及预期、政策监管。

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188