

游戏版号发放常态化，行业有望迎来有序修复

行业评级：增持

报告日期：2022-07-13

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

- 携程集团-S 22Q1 点评：国内业务恢复领先行业，国际业务强势增长 2022-06-30
- 百度集团-SW：深耕 AI 云计算和智能驾驶，老牌巨头再启航 2022-06-28
- “618”购物节点评：消费韧劲凸现，直播电商高景气，平台发力新零售 2022-06-25
- 阿里巴巴-SW：二十余载内功修炼，持续把握数字化机遇 2022-06-23
- 互联网传媒行业中期策略：效率提升，韧性彰显，行稳致远 2022-06-15
- 美团-W22Q1 点评：用户心智增强，关注消费复苏 2022-06-08
- 同道猎聘 22Q1 点评：产品服务迭代完善，年轻化持续推进 2022-06-01
- 深度点评：互联网长期价值得到验证，估值修复值得期待 2022-05-30
- 中文在线 (300364.SZ)：海内外双轮驱动，构建 IP+数字藏品生态驶入元宇宙赛道 2022-05-30

主要观点：

● 7月12日版号下发，无腾讯网易，今年已累计下发172款

自今年4月下发第一批游戏版号45款游戏开始(结束了263天的版号停发期)，6月下发60款游戏版号，7月下发67款游戏版号，今年累计共有172款游戏获得游戏版号。本次游戏版号下发的游戏厂商中(含出版单位和运营单位)包括的知名厂商有：雷霆游戏，游族网络，中青宝，创梦天地，咪咕，西山居等；本次游戏版号下发不包括：腾讯、网易。游戏品种包括：61款纯移动端游戏，5款客户端游戏(其中3款也有移动端)，1款主机游戏。

● 本次版号有二次元、三国、武侠、MOBA、SLG等品类游戏

二次元题材包括朝夕光年《晶核》，三国题材包括青瓷文化《三国演义：兵临城下》，武侠题材包括凤侠网络《紫塞秋风》等；MOBA类型包括创梦天地《永恒轮回：无限》，SLG类型包括游族网络《战火与永恒》

● 今年有16家以上知名厂商获得游戏版号

自今年4月始，三批游戏版号中出现的知名游戏厂商(含出版单位或运营单位)包括：三七互娱，雷霆游戏(由吉比特控股)，完美世界，游族网络，盛趣游戏(世纪华通全资子公司)，心动公司，创梦天地，莉莉丝，米哈游，咪咕，多益网络，畅游，西山居(金山软件系)，中青宝，青瓷文化，朝夕光年(字节系)等。

● 玩家需求不减、游戏供给承压，近19个月少发行约800款游戏

2021年7月22日版号开始停发，21年全年发放755款。相比版号停发前，21年全年游戏版号同比下降46.2%。2021年8月至2022年7月13日之间，共下发3次版号，172款游戏，平均每次单月释放57款游戏，远低于版号停发前的月均95款。据统计，从2021年开年至今(约19个月)，仅发放927款版号，如果对标往年游戏版号释放节奏(月均95款)，则近19个月少发行了800款以上游戏。供给承压情况下，游戏作为互动文娱的刚需产品，需求仍旧旺盛，根据伽马数据22Q1中国手游收入仍达到604亿元，环比增长9.28%，同比增长2.72%。

● 投资建议

政策监管对游戏行业有长期益处，有利于游戏行业优化供给，给优质游戏厂商挖深拓宽护城河提供契机。游戏行业自21年下半年起，市场对该行业受到更强监管的预期目前已经不断落地，政策边际信号转暖，游戏行业将迎来有序复苏。建议关注：腾讯控股，网易-S，心动公司；三七互娱，完美世界，吉比特，世纪华通。

● 风险提示

游戏消费需求不振；行业竞争格局恶化；版号阶段性停发

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。