

# 游戏

## 游戏版号再次发放，板块低位有望获得提振

**事件：**2022年7月12日晚，国家新闻出版署官网正式公开最新一批游戏版号，为22年以来第三次发放游戏版号。

**7月发放67个版号，多款头部厂商游戏在列。**本次放出的版号总计有67个，均为22年7月11日获批。其中54款移动端游戏，2款客户端游戏，3款移动+客户端游戏，7款休闲益智类手游，1款客户端+PS5游戏。雷霆游戏《勇敢的哈克》、游族网络《战火与永恒》、青瓷游戏《三国演义：兵临城下》、中青宝《明日战姬》、创梦天地《永恒轮回：无限》等多款手游在列。

**前期受版号暂停及行业增速担忧，游戏公司估值处于低位。**游戏版号暂停发放及大盘调整影响下，截至22年7月12日，龙头公司腾讯/网易/三七/完美/吉比特股价22年内累计跌幅达23%/13%/23%/28%/12%，22年游戏板块平均估值PE 14x，游戏公司估值处于低位。

**游戏版号发放有望常态化，有望提振低位低估值游戏板块。**22年3月国务院金融稳定发展委员会专题会议针对平台经济提出“坚持稳中求进，通过规范、透明、可预期的监管，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，红灯、绿灯都要设置好，促进平台经济平稳健康发展，提高国际竞争力”，并提及“有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”，提振市场信心。22年4月时隔8个月重启版号核发，共发放45个版号，22年6月版号再次发放，共计60款游戏。22年7月系当年第三次发放国产游戏版号，同时是21年7月以来首次连续发放版号，体现出游戏版号发放有望常态化。

**投资建议：**游戏版号持续发放表明行业监管有望恢复常态化，短期对于相关游戏公司项目上线进度及业绩有所推动，中期有助于恢复行业信心，而长线来看，游戏作为元宇宙高相关性产业，VR、AR等对于产业空间再塑造具备想象空间。港股建议关注腾讯(0700.HK)、网易(9999.HK)、哔哩哔哩(9626.HK)等。A股建议关注龙头三七互娱(002555.SZ)、完美世界(002624.SZ)、吉比特(603444.SH)，以及富春股份(300299.SZ)，低估值姚记科技(002605.SZ，与轻工团队联合覆盖，22年PE 9x)等。

**风险提示：**游戏版号发放进度不及预期，游戏项目上线进度及流水不达预期，行业监管趋严等

证券研究报告

2022年07月13日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

文浩

分析师

SAC执业证书编号：S1110516050002

wenhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《游戏-行业点评:富春股份:与Gravity、字节韩国发行落地,《仙境传说RO》东南亚持续贡献收入》 2022-07-04
- 2 《游戏-行业点评:昆仑万维:Opera及StarX扩充多品类业务矩阵,全球化发展进入新阶段》 2022-04-29
- 3 《游戏-行业点评:汤姆猫:业务拓展全球,深挖IP价值空间》 2022-04-29

## 1. 22年7月批次国产游戏版号

表 1: 2022年7月11日下发国产游戏版号

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号
1	欢乐战三国	移动	厦门大学电子出版社 有限责任公司	厦门维咖网络科 技有限公司	国新出审 [2022]933号	ISBN 978-7-498-09631-9
2	非凡仙途	移动	杭州群游科技有限公 司	成都奇点创想科 技有限公司	国新出审 [2022]932号	ISBN 978-7-498-09630-2
3	魔境迷宫大 冒险	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	南京米星姆信息 科技有限公司	国新出审 [2022]931号	ISBN 978-7-498-09629-6
4	守卫与远征	移动	成都尼毕鲁科技股份 有限公司	成都三叉戟科技 有限公司	国新出审 [2022]930号	ISBN 978-7-498-09628-9
5	幻界之境	移动	杭州润趣科技有限公 司	武汉点智科技有 限公司	国新出审 [2022]929号	ISBN 978-7-498-09627-2
6	飞跃的旅行 者	移动-休 闲益智	杭州哲信信息技术有 限公司	南京翰达睿信息 技术有限公司	国新出审 [2022]928号	ISBN 978-7-498-09626-5
7	晶核	移动	浙江出版集团数字传 媒有限公司	深圳市林子互娱 科技有限公司	国新出审 [2022]927号	ISBN 978-7-498-09625-8
8	战火与永恒	移动	上海游族信息技术有 限公司	上海游族信息技 术有限公司	国新出审 [2022]926号	ISBN 978-7-498-09624-1
9	酸橙和米粒 的幸运数字	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海领音文化传 播有限公司	国新出审 [2022]925号	ISBN 978-7-498-09623-4
10	时尚幻想	移动	时代新媒体出版社有 限责任公司	成都力比科技有 限公司	国新出审 [2022]924号	ISBN 978-7-498-09622-7
11	梦幻经营	移动-休 闲益智	上海双盟网络科技有 限公司	广州指上科技有 限公司	国新出审 [2022]923号	ISBN 978-7-498-09621-0
12	梦幻经理人	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	深圳市奈斯互娱 科技有限公司	国新出审 [2022]922号	ISBN 978-7-498-09632-6
13	闪亮的你	移动	黑龙江龙华数字出版 股份有限公司	深圳魔力数娱网 络科技有限公司	国新出审 [2022]921号	ISBN 978-7-498-09620-3
14	三国演义：兵 临城下	移动	深圳中青宝互动网络 股份有限公司	厦门青瓷文化传 播有限公司	国新出审 [2022]920号	ISBN 978-7-498-09619-7
15	异星前哨	客户端	上海云蟾网络科技有 限公司	上海云蟾数码科 技有限公司	国新出审 [2022]919号	ISBN 978-7-498-09618-0
16	海岛小镇	移动-休 闲益智	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 [2022]918号	ISBN 978-7-498-09617-3
17	王城之战	移动	广州盈正信息技术有 限公司	杭州呆喵网络科 技有限公司	国新出审 [2022]917号	ISBN 978-7-498-09616-6
18	山海北荒卷	移动	广东海燕电子音像出 版社有限公司	上海昱锦信息科 技有限公司	国新出审 [2022]916号	ISBN 978-7-498-09615-9
19	超凡小队	移动	杭州紫府网络科技有 限公司	北京迷游网络科 技有限公司	国新出审 [2022]915号	ISBN 978-7-498-09614-2
20	再生之境	移动	天津电子出版社有限 公司	深圳优依购互娱 科技有限公司	国新出审 [2022]914号	ISBN 978-7-498-09613-5
21	星球护卫队	移动	上海同济大学电子音 像出版社有限公司	上海小讯鸽网络 科技有限公司	国新出审 [2022]913号	ISBN 978-7-498-09612-8
22	克瑞因的纷	移动、客	咪咕互动娱乐有限公	厦门乐禧科技有	国新出审	ISBN 978-7-498-09611-1

争	户端	司	限公司	[2022]912号	
23	万灵传说	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09610-4
24	不可思议英雄	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海言溯信息科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09609-8
25	霸王天下	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州铭先互联科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09608-1
26	落日战火	移动	江西高校出版社有限责任公司	江西贪玩信息技术有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09607-4
27	西风幻想曲	移动	杭州紫府网络科技有限公司	厦门精深联合科技股份有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09606-7
28	守护球球	移动-休闲益智	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09605-0
29	未来足球	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09604-3
30	明日战姬	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门景迅网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09603-6
31	少年仙界传	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳行星网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09602-9
32	矿工小能手	移动-休闲益智	上海方寸信息科技有限公司	上海焰泽网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09601-2
33	帝国雄师	移动	杭州渡口网络科技有限公司	广州明朝互动科技股份有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09600-5
34	山海经幻想录	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	绍兴上虞恒趣网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09599-2
35	侠之道	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京雨中客网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09598-5
36	梦幻庭院	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09597-8
37	蜀山:初章	移动、客户端	吉林音像出版社有限责任公司	成都忆墨轩网络科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09596-1
38	双相	移动、客户端	成都西山居世游科技有限公司	武汉西山居世游科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09595-4
39	缤纷少女	移动	广东音像出版社有限公司	海南祺曜互动娱乐有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09594-7
40	匿名爱人	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京冰狮科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09565-7
41	塔王之王 2	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09593-0
42	战地无疆	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广东星辉天拓互动娱乐有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09592-3
43	开心魔幻球	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09591-6
44	可爱跑酷	移动	北京联合出版有限责任公司	北京疯狂体育产业管理有限公司	国新出审 ISBN 978-7-498-09590-9
45	王者美职篮 2	移动	北京中电电子出版社	北京展沃科技有	国新出审 ISBN 978-7-498-09589-3



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com