

游戏行业

中性

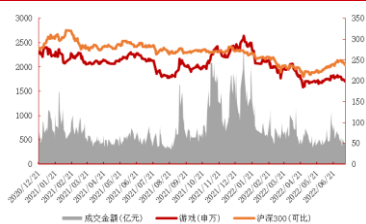
市场数据 (2022-07-12)

	行业指数涨幅
近一周	-5.06%
近一月	-2.99%
近三月	-10.74%

重点公司

公司名称	公司代码
三七互娱	002555.SZ
完美世界	002624.SZ

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991712

邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

7 月游戏版号正常发放, 游戏行业困境反转可期

事件

- 7 月 12 日, 国家新闻出版署公布 2022 年 7 月国产网络游戏审批信息, 共发放 67 个游戏版号, 包括吉比特旗下雷霆网络的手游《勇敢的哈克》、游族网络的手游《战火与永恒》、哔哩哔哩的手游《非匿名指令》和 PC 端/主机端游戏《暗影火炬城》、金山软件旗下西山居的手游《双相》、创梦天地《永恒轮回: 无限》、中青宝旗下的手游《三国演义: 兵临城下》和《明日战姬》等。

投资要点

- 本次游戏版号审批时间间隔有所缩短, 网络游戏获批数量继续提高。**继 4 月 12 日和 6 月 7 日之后, 国家新闻出版署本次披露的 2022 年 7 月 67 款国产网络游戏获批信息, 是继 2021 年 8 月版号停发以来, 国内第三次核发网络游戏版号。一方面, 本次游戏版号获批距离 6 月份获批时间仅 35 天, 监管审批速度在加快, 未来或实现每月常态化审批发行。另一方面, 本次获批游戏版号共有 67 款, 与 4 月份和 6 月份的 45 款、60 款相比, 获批数量进一步提升。目前, 今年以来已有 172 款游戏版号获批。此外, 根据今年暑假期间未成年人游戏监管规则, 只允许其在每周五到周日三天的 20-21 点之间登录游戏, 与现有规定基本一致, 游戏行业监管环境已经企稳, 未来政策不确定性大幅降低。
- 游戏版号常态化审批已恢复正常, 监管政策不确定性降低背景下, 拥有优质内容和强研发能力的头部游戏企业或持续受益。**随着游戏版号核发恢复正常, 版号限制和政策压制因素已经缓解, 游戏产品质量和用户体验将成为核心因素。根据中宣部出版局下发的《游戏审查评分细则》, 拥有内容向、高品质、中华优秀传统文化题材等特点的游戏预计将更加符合政策导向, 拥有高品质内容游戏, 研发能力强的头部游戏公司有望持续受益。目前, 游戏行业 PE (TTM) 为 22.19 倍, 位于近五年 40.49%

分位，整体估值水平尚处低位，建议关注拥有高品质内容游戏，研发能力强的头部游戏公司。

- **投资建议：**随着游戏版号核发恢复正常，游戏行业监管环境开始企稳，未来政策不确定性降低，游戏行业或迎困境反转，建议关注拥有优质内容和强研发能力的头部游戏企业。
- **风险因素：**下游需求不及预期影响；行业政策变动影响；游戏开发和出海不及预期影响。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；
中性（Neutral）：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；
中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；
看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。