

游戏

证券研究报告
2022 年 11 月 17 日

人民财评呼吁重视游戏科技价值，有望提振板块信心

事件：人民网于 11 月 16 日发布《人民财评：深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》，针对近期欧盟会议全会高票通过的首项涉电子游戏产业发展的决议进行点评，该会议提出重视发展电子游戏产业的决议，呼吁欧洲制定长期发展战略，支持欧盟电子游戏领域的初创企业发展。多国纷纷加快布局电子游戏产业，电子游戏早已摆脱娱乐产品的单一属性，已成为对一个国家产业布局、科技创新具有重要意义的行业，值得重视和深度挖掘其潜在的价值。

文章提出：1) **电子游戏背后的科技意义：**游戏与前沿科技密不可分，已从大众娱乐成长为新产业，破圈跨界推动不同产业进行数字化转型、走向数实融合、构建数字孪生体。与数字经济相伴相生的游戏科技在助力 5G、芯片产业、人工智能等先进技术、产业发展中起到了重要的作用，并被运用到数字文博、工业仿真、智慧城市、影视创作等不同的领域中。

2) **增强中华文明传播力影响力：**游戏没有明显的边界限制，人们在游戏中可进行更为流畅的互动交流，破除文化壁垒、创造友好民间交往。这意味着游戏可以成为中国文化传承和交流创新的网络工具，在增强中华文明传播力影响力，推动中华文化更好走向世界的进程中发挥更为重要的作用。

3) **行业规范后予以客观多元认知：**随着防沉迷规定的完善和落地，我国游戏产业逐步告别“野蛮生长”。应加强战略谋划，注重长远布局。在推进电子游戏产业健康发展的同时，监管和发展并重，促进其不断释放经济、文化与科技新价值。

我们认为该文本持客观及长远的视角，予以游戏行业在深度探索及创新空间上的肯定。在行业规范运行的前提下，游戏产业积极探索前沿技术融合，大于娱乐意义之上的价值空间值得挖掘，有望助力多产业释放数字经济新动能。

行业监管规范化，游戏版号逐步恢复常态化。22 年 4 月起陆续下发 6 次版号，有望恢复游戏版号常态化发放。22 年 4/6/7/8/9/11 月分别下发 45/60/67/69/73/70 款游戏版号，发放数量逐渐增加至稳定，腾讯和网易于今年 9 月首次拿到游戏版号，版号发放范围逐步从中小公司扩展至头部公司。今年 4-11 月获批重点游戏包括网易《全明星街球派对》《大话西游：归来》、腾讯《健康保卫战》《合金弹头：觉醒》、三七互娱《梦想大航海》、完美世界《黑猫奇闻社》《迷失蔚蓝》、雷霆游戏《塔猎手》《盒裂变》《勇敢的哈克》《捕梦猫》、世纪华通《龙之谷世界》、中手游《镇魂街：天生为王》《吞噬星空：黎明》、心动网络《派对之星》《模拟江湖》《退休模拟器》、青瓷游戏《三国演义：兵临城下》、创梦天地《小心火烛》《永恒轮回：无限》、友谊时光《零号遗迹》、中青宝《明日战姬》《藏武》、电魂网络《勇士与梦想大陆》、浙数文化《泡泡龙天天玩》等多款手游。

投资建议：我们认为短期个股重点新游上线有望修复业内公司财务表现，中期政策边际改善+文化出海有望提振行业信心及增长逻辑，长期 VR、AR 等前沿技术快速更新迭代，电竞等第三方游戏相关产业发展势头良好，有望成为行业板块未来的新增长点。随着行业监管规范化，估值有望逐步修复。港股建议关注腾讯、网易、中手游、心动公司、青瓷游戏等。A 股建议关注三七互娱、完美世界、吉比特，以及富春股份、恺英网络、宝通科技等。

风险提示：业务收入来源较集中，业务拓展不及预期，商誉减值风险，知识产权纠纷风险，行业监管趋严等。

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

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com
秦和平 联系人
qinheping@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:短期业绩增长受限，期待字节合作 RO 海外新地区上线》 2022-10-27
- 2 《游戏-行业点评:9 月游戏版号发放，腾讯网易年内首次获批》 2022-09-14
- 3 《游戏-行业点评:游戏社交正成为收入新引擎，IP 运营业务发展稳健》 2022-09-06

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