

## 游戏产业价值获认可，第六批次游戏版号发放强化

信心

——行业跟踪点评

## 传媒互联网行业

推荐 维持评级

### 核心观点：

- **事件** 2022年11月17日，国家新闻出版署正式发布11月份国产网络游戏审批信，共70款游戏获得版号。
- **版号发放回归正常，多数头部大厂在列** 从产品归属上看，本次获得版号的公司涵盖了多数国内大型头部游戏厂商，重点产品包括腾讯的《合金弹头：觉醒》、网易的《大话西游：归来》、完美世界的《迷失蔚蓝》、吉比特的《捕梦猫》、心动网络的《退休模拟器》等。从数量上看，本次通过审批的游戏共70款，发放数量趋势向好。
- **官媒给予行业价值肯定，政策面加速转暖** 11月16日人民网发布《人民财评：深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》一文，文中肯定游戏行业的两大价值：一方面，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，以及游戏技术正成为推动不同产业进行数字化转型、走向数实融合、构建数字孪生体的重要工具；另一方面，游戏对破除文化壁垒、增强中华文明传播影响力的重要作用。此外，多项监管政策基本落地，今年6次版号下发也并未伴随管控升级，我们认为政策面未来趋势向好。
- **版号常态化趋势加强有望推动业绩加速释放** 此次版号发放进一步为游戏行业释放积极信号，对于游戏公司而言，随着版号审批步入常态化监管，在行业运行逐渐步入正轨背景下，部分厂商已经基本完成研发的游戏产品，有待版号审批落地后上线，目前各大厂商储备产品较为丰富，后续厂商业绩有望随着游戏获得版号上线后将逐步得到修复，带动行业恢复增长。
- **投资建议** 我们认为人民网的背书很大程度上提升了市场信心，同时也表明中国游戏已步入高质量发展阶段。综合今年的整体版号发放审批来看，从产品归属及数量上显示出更为均衡及愈发稳定的发放数量和节奏。后续随着版号审批愈加常态化，厂商业绩有望得到明显修复。目前行业整体位于估值底部，我们重点推荐具备研发实力，同时游戏出海确定性较强的头部游戏公司。推荐标的包括：腾讯控股(0700.HK)、吉比特(603444.SH)、三七互娱(002555.SZ)、完美世界(002624.SZ)、电魂网络(603258.SH)、祖龙娱乐(9990.HK)。
- **风险提示** 行业政策监管趋严、版号发放数量和时效不及预期、国内外游戏市场竞争加剧、疫情影响等。

### 分析师

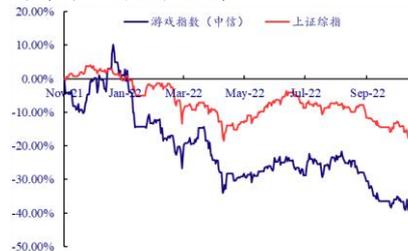
岳铮

☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

### 传媒行业指数表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河传媒杨晓彤团队】行业深度报告\_传媒互联网行业\_出海系列专题报告(一)：助力文化强国扬帆起航，游戏乘东风之势出海

【银河传媒互联网】行业深度报告\_2022年度策略报告\_科技驱动加速文化出海，四大优质赛道扬帆起航

【银河传媒互联网】行业点评\_传媒互联网行业\_游戏版号发放重启，产业逻辑逐步清晰

【银河传媒互联网】行业点评\_传媒互联网行业\_9月游戏版号发放，腾讯网易版号获批

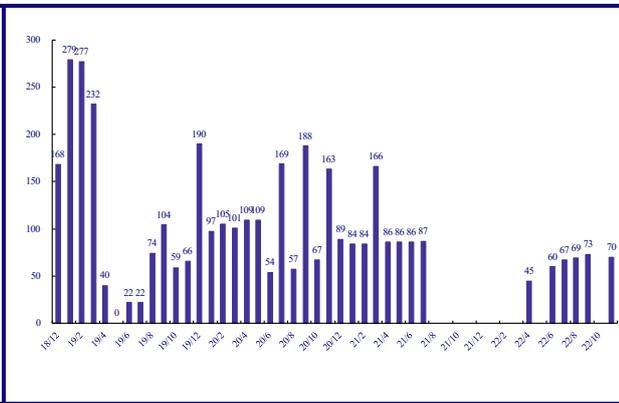
附录

图 1: 2015-2022.11 年获批版号的游戏数量



资料来源: 国家新闻出版广电总局, 中国银河证券研究院

图 2: 2018.12-2022.11 每月版号发放数量



资料来源: 国家新闻出版广电总局, 中国银河证券研究院

表 1: 2022 年 11 月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	乐芙星球生活日志	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京龙图智库科技有限公司	国新出审 [2022]1609 号	ISBN 978-7-498-09844-3	
2	太空行动	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	国新出审 [2022]1608 号	ISBN 978-7-498-09843-6	巨人网络
3	彼界	移动、客户端	成都西山居世游科技有限公司	成都西山居世游科技有限公司	国新出审 [2022]1607 号	ISBN 978-7-498-09842-9	金山软件
4	特攻纪元	移动、客户端	杭州渡口网络科技有限公司	重庆启典网络科技有限公司	国新出审 [2022]1606 号	ISBN 978-7-498-09841-2	
5	吞噬星空:黎明	移动	北京联合出版有限责任公司	北京欣荣繁荣科技有限公司	国新出审 [2022]1605 号	ISBN 978-7-498-09840-5	中手游
6	第四纪元	移动	天津电子出版社有限公司	成都吴极互娱科技有限公司	国新出审 [2022]1604 号	ISBN 978-7-498-09839-9	
7	体操少女	移动	上海电子出版社有限公司	成都力比科技术有限公司	国新出审 [2022]1603 号	ISBN 978-7-498-09838-2	



8	无尽苍穹	移动	北京新媒传 信科技有限 公司	北京壳木软 件有限责任 公司	国新出审 [2022]1602 号	ISBN 978-7-498-09837-5	
9	火线精英 2	移动	四三九九网 络股份有限 公司	四三九九网 络股份有限 公司	国新出审 [2022]1601 号	ISBN 978-7-498-09836-8	
10	勇士与梦想 大陆	移动	杭州电魂网 络科技股份 有限公司	成都兵峰科 技有限公司	国新出审 [2022]1600 号	ISBN 978-7-498-09835-1	电魂网络
11	虚无之印	移动	上海商国网 络科技发展 有限公司	上海如赞科 技有限公司	国新出审 [2022]1599 号	ISBN 978-7-498-09834-4	
12	巨兵长城传	移动	湖北省扬子 江影音有限 责任公司	武汉花生游 科技有限公 司	国新出审 [2022]1598 号	ISBN 978-7-498-09833-7	
13	远征将士	移动	黑龙江科学 技术出版社 有限公司	南阳嘉翔软 件有限公司	国新出审 [2022]1597 号	ISBN 978-7-498-09832-0	
14	战与灵	移动	杭州群游科 技有限公司	上海魔起网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1596 号	ISBN 978-7-498-09831-3	
15	狂龙怒斩	移动	河南羲和网 络科技股份 有限公司	河南羲和网 络科技股份 有限公司	国新出审 [2022]1595 号	ISBN 978-7-498-09830-6	
16	甄嬛传之浮 生一梦	移动	辽宁电子出 版社有限责 任公司	蓝港在线 (北京)科 技有限公司	国新出审 [2022]1594 号	ISBN 978-7-498-09829-0	
17	重启计划	移动	杭州美盛游 戏技术开发 有限公司	海南西瓜互 娱网络科技 有限公司	国新出审 [2022]1593 号	ISBN 978-7-498-09828-3	
18	懒懒的江湖	移动	江西高校出 版社有限责 任公司	上海虫咖信 息科技有限 公司	国新出审 [2022]1592 号	ISBN 978-7-498-09827-6	
19	止戈	移动	四川数字出 版传媒有限 公司	重庆环游者 网络科技有 限公司	国新出审 [2022]1591 号	ISBN 978-7-498-09826-9	
20	神澜奇域无 双珠	移动	上海众源网 络有限公司	上海众源网 络有限公司	国新出审 [2022]1590 号	ISBN 978-7-498-09825-2	

21	黎明战车	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	上海游民网络科技有限公司	国新出审 [2022]1589号	ISBN 978-7-498-09824-5	
22	九畿：岐风之旅	移动、客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	之幻网络科技有限公司(杭州)有限公司	国新出审 [2022]1588号	ISBN 978-7-498-12001-4	
23	合金弹头：觉醒	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2022]1587号	ISBN 978-7-498-09822-1	腾讯控股
24	方舟：英雄黎明	移动	拓维信息系统股份有限公司	拓维信息系统股份有限公司	国新出审 [2022]1586号	ISBN 978-7-498-09821-4	拓维信息
25	传奇世界无双	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	国新出审 [2022]1585号	ISBN 978-7-498-09820-7	
26	绘予晴空	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都柒玖游科技有限公司	国新出审 [2022]1584号	ISBN 978-7-498-09819-1	
27	飞吧龙骑士	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州心光流美网络科技有限公司	国新出审 [2022]1583号	ISBN 978-7-498-09818-4	浙版传媒
28	疯狂派对	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京久么么科技有限公司	国新出审 [2022]1582号	ISBN 978-7-498-09817-7	
29	冲突小队	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	陕西乐小豹信息科技有限公司	国新出审 [2022]1581号	ISBN 978-7-498-09816-0	
30	退休模拟器	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	心动网络股份有限公司	国新出审 [2022]1580号	ISBN 978-7-498-09815-	心动公司
31	我要当店长	移动	杭州润趣科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审 [2022]1579号	ISBN 978-7-498-09814-6	
32	新石器时代	移动	金报电子音像出版中心	北京银河聚阵网络技术有限公司	国新出审 [2022]1578号	ISBN 978-7-498-09813-9	
33	生化防线	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳市洪泽泰科技有限公司	国新出审 [2022]1577号	ISBN 978-7-498-09812-2	



34	无限远征	移动	成都超级梦 网络技术股 份有限公司	北京瓦力网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1576 号	ISBN 978-7-498-09811-5	
35	我和我的天 宫	移动	海南省电子 音像出版社 有限公司	海南金文昊 成网络科技 有限公司	国新出审 [2022]1575 号	ISBN 978-7-498-09810-8	
36	蒸汽传说： 时之旅	移动	江苏凤凰数 字传媒有限 公司	海南久立网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1574 号	ISBN 978-7-498-09809-2	
37	雄心之上	移动	黑龙江龙华 数字出版股 份有限公司	深圳市中深 信游网络科 技有限公司	国新出审 [2022]1573 号	ISBN 978-7-498-09808-5	
38	约战吧！喵	移动	游艺春秋网 络科技（北 京）有限公 司	游艺春秋网 络科技（北 京）有限公 司	国新出审 [2022]1572 号	ISBN 978-7-498-09807-8	
39	战火勋章	移动	上海科学技 术文献出版 社有限公司	上海莉莉丝 科技股份有 限公司	国新出审 [2022]1571 号	ISBN 978-7-498-09806-1	
40	赛尔计划	移动	上海淘米网 络科技有限 公司	上海淘米网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1570 号	ISBN 978-7-498-09805-4	
41	三秋食肆	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 [2022]1569 号	ISBN 978-7-498-09804-7	
42	萝卜手办团	移动	厦门游力信 息科技有限 公司	厦门游力信 息科技有限 公司	国新出审 [2022]1568 号	ISBN 978-7-498-09803-0	
43	极限 16	移动-休闲 益智	杭州乐港科 技有限公司	宿州手游互 联信息技术 有限公司	国新出审 [2022]1567 号	ISBN 978-7-498-09802-3	
44	弓箭传说	移动	杭州紫府网 络科技有限 公司	上海乐钻科 技有限公司	国新出审 [2022]1566 号	ISBN 978-7-498-09801-6	
45	冲锋小勇士	移动-休闲 益智	吉林音像出 版社有限责 任公司	南京游鸣信 息科技有限 公司	国新出审 [2022]1565 号	ISBN 978-7-498-09800-9	
46	藏武	移动	深圳中青宝 互动网络股 份有限公司	苏州全真网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1564 号	ISBN 978-7-498-09799-6	中青宝

47	捕梦猫	移动	厦门雷霆互 动网络有限 公司	厦门英普洛 信息有限公 司	国新出审 [2022]1563 号	ISBN 978-7-498-09798-9	吉比特
48	桌球达人	移动-休闲 益智	上海乐蜀网 络科技股份 有限公司	上海乐蜀网 络科技股份 有限公司	国新出审 [2022]1562 号	ISBN 978-7-498-09797-2	
49	白荆回廊— —古剑奇谭	移动、客户 端	方圆电子音 像出版社有 限责任公司	北京网元圣 唐娱乐科技 有限公司	国新出审 [2022]1561 号	ISBN 978-7-498-09796-5	
50	云深掌门路	移动	咪咕互动娱 乐有限公司	咪咕互动娱 乐有限公司	国新出审 [2022]1560 号	ISBN 978-7-498-09795-8	中国移动
51	迷失蔚蓝	移动	完美世界 (北京)网 络技术有限 公司	完美世界 (北京)软 件科技发展 有限公司	国新出审 [2022]1559 号	ISBN 978-7-498-09794-1	完美世界
52	梦入云山	移动	上海同济大 学电子音像 出版社有限 公司	益世界网络 科技(上 海)有限公 司	国新出审 [2022]1558 号	ISBN 978-7-498-09793-4	
53	乱斗派对	移动	宁波东海岸 电子音像出 版社有限公 司	广州卓讯互 动信息技术 有限公司	国新出审 [2022]1557 号	ISBN 978-7-498-09792-7	
54	灵剑仙	移动	成都电子科 大出版社有 限责任公司	海南舒俱达 信息科技有 限公司	国新出审 [2022]1556 号	ISBN 978-7-498-09791-0	
55	龙约	移动	上海双盟网 络科技有限 公司	上海爽游信 息科技有限 公司	国新出审 [2022]1555 号	ISBN 978-7-498-09790-3	
56	归隐山居图	移动	东方星空数 字娱乐有限 公司	绍兴盛韵网 络科技有限 公司	国新出审 [2022]1554 号	ISBN 978-7-498-09789-7	
57	绝地狙击	移动	合肥乐堂动 漫信息技术 有限公司	合肥乐堂动 漫信息技术 有限公司	国新出审 [2022]1553 号	ISBN 978-7-498-09788-0	
58	泡泡龙天天 玩	移动-休闲 益智	杭州边锋网 络技术有限 公司	杭州边浙网 络技术有限 公司	国新出审 [2022]1552 号	ISBN 978-7-498-09787-3	浙数文化



59	落神之地	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆手艺人科技有限公司	国新出审 [2022]1551号	ISBN 978-7-498-09786-6	
60	幻唐志：侠心	客户端	广州多益网络股份有限公司	多益网络科技有限公司	国新出审 [2022]1550号	ISBN 978-7-498-09785-9	
61	浮石之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海鸣勃网络科技有限公司	国新出审 [2022]1549号	ISBN 978-7-498-09784-2	
62	工厂崛起	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	深圳市逸游无限科技有限公司	国新出审 [2022]1548号	ISBN 978-7-498-09783-5	
63	熊猫泡泡大战	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司	国新出审 [2022]1547号	ISBN 978-7-498-09782-8	
64	大话西游：归来	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2022]1546号	ISBN 978-7-498-09781-1	网易
65	筑梦神奇之旅	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门星罗网络科技有限公司	国新出审 [2022]1545号	ISBN 978-7-498-09780-4	
66	灵画师	移动	波克科技股份有限公司	世熠网络科技有限公司（上海）有限公司	国新出审 [2022]1544号	ISBN 978-7-498-09779-8	
67	太吾绘卷	客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海禹足互娱文化有限公司	国新出审 [2022]1543号	ISBN 978-7-498-09778-1	
68	失落纹章	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审 [2022]1542号	ISBN 978-7-498-09777-4	凤凰传媒
69	王国召唤	移动	天津电子出版社有限公司	武汉潜游科技有限公司	国新出审 [2022]1541号	ISBN 978-7-498-09776-7	
70	一起来创业	移动	河北冠林数字出版有限公司	吉林省鼎顺网络科技有限公司	国新出审 [2022]1540号	ISBN 978-7-498-09775-0	

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院整理

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tanqmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanqmanling_bj@chinastock.com.cn)

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)