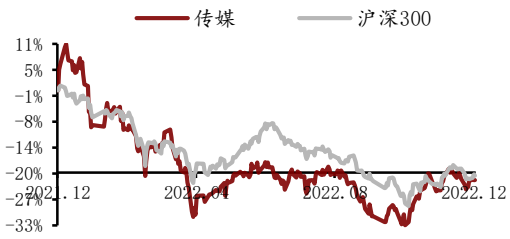
分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

12 月进口及国产游戏版号发放，政策端日趋稳定

——传媒行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告 **强于大市(维持)**

传媒相对沪深 300 指数表现



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《传媒行业专题研究：关注防控政策大幅调整后的电影产业链修复机会》 2022-12-28

《传媒行业周报：《阿凡达：水之道》预售票房破亿，关注贺岁、春节档复苏》2022-12-13

《传媒行业周报：《阿凡达：水之道》定档有望缓解短期压力；10 月游戏市场环比有所改善》 2022-11-28

联系人：马崴琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

发布日期：2022 年 12 月 29 日

2022 年 12 月 18 日，国家新闻出版署发布 12 月国产网络游戏审批信息，共 84 款产品获批，包含 72 款移动游戏、7 款客户端游戏以及 5 款双端游戏；同时还发布了 2022 年进口网络游戏审批信息，共 44 款进口游戏获批，包含 32 款移动游戏、8 款客户端游戏、2 款主机游戏以及 2 款双端游戏。

投资要点：

- **版号发放数量总量缩减，进口版号时隔 17 个月再下发。**2022 年 4 月以来共发放了 7 个批次的国产游戏版号，除 5 月和 10 月可能由于特殊原因导致当月未有版号发放之外，其余时间基本保持每月一批的节奏，4/6/7/8/9/11/12 月发放版号数量依次为 45/60/67/69/73/70/84 款，合计发放 468 款，平均每批次 67 款，单批次发放版号数量稳步提升。但对比同样发放 7 个批次国产游戏版号的 2021 年来看，2022 年发放国产游戏版号总数依然减少了 211 款，平均每批次减少了 30 款，2022 年游戏版号的发放延续监管层提质减量的思路。同时进口游戏版号方面，上一批次的发放要追溯至 2021 年 6 月，距今已长达 548 天，数量上也减少了 32 款。

- **版号覆盖国内大中小游戏厂商。**在 12 月发放的国产游戏以及进口游戏版号来看，国内大中小规模的游戏厂商本次都有版号覆盖，包括腾讯《宝可梦大集结》、《无畏契约》、《重生边缘》；网易《巅峰极速》、《幻想生活》、《突袭：暗影传说》；完美世界《双点医院》、《筑梦颂》；恺英网络《纳萨力克之王》、《仙剑奇侠传：新的开始》；中青宝《奇迹降临》、《解压神器》；凤凰传媒《泥泞狂奔》；西山居《尘白禁区》；吉比特《渊海王座》；朝夕光年《原界之罪》等产品。

- **供需双端承压，游戏市场年内低迷。**根据游戏产业报告数据显示，2022 年 11 月国内游戏市场规模同比减少 19.23%，环比减少 3.04%，自 2022 年 4 月以来国内游戏市场始终处于同比下滑的状态，其中移动游戏市场表现疲弱是导致整体下滑的主要原因。2022 年国内移动游戏市场规模 3 月以来同样处于同比连续下滑的状态，3-11 月同比降幅分别为 11.64%/5.29%/10.86%/15.09%/19.60%/27.45%/27.61%/27.27%/25.69%，降幅较大。我们认为 2022 年国内游戏市场整体表现不振的原因在于供需双端承压，一方面由于国内经济整体承压导致居民文化消费支出需求减少，另一方面是行业政策一端的版号第二轮停发导致的新游供给数量减少。预计 2023 年经济以及消费需求修复改善后，叠加行业版号政策的常态化发放恢复新产品上线，游戏行业的基本面有望迎来改善。

- **投资建议：**2022 年国内游戏产业供需两端承压，市场规模持续下滑。但是随着近期防控政策的大幅调整以及各类推动经济、消费需

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

求复苏政策的推出，游戏产业需求端压力有望减轻；在供给端，版号政策常态化后有望带来新一轮产品周期，推动游戏市场重回增长。在政策端，《“十四五”扩大内需战略实施方案》中提出要“发展在线文娱、云游戏”等领域，叠加此前媒体发文肯定游戏技术正向价值以及未成年人防沉迷取得成效，预计游戏产业面临的舆论及政策端压力或减轻。建议持续关注版号的发放情况以及新品的上线进度，建议关注三七互娱、完美世界、吉比特、恺英网络、昆仑万维。

风险提示：监管政策超预期收紧；游戏产品上线进度及市场表现不及预期；海外市场竞争加剧；舆论风险

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15%以上；
增持：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5%至 15%；
观望：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅－5%至 5%；
卖出：　未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。