

证券研究报告

行业研究

行业点评

游戏行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: +86 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

游戏行业点评：22年共发放512个游戏版本号，国产游戏468个，进口游戏44个

2022年12月29日

本期内容提要：

事件：12月28日，国家新闻出版署网站刊发12月国产网络游戏审批信息，即22年第七批国产游戏版本号，共84款。其中，国产网络游戏申报类别划分为“移动”的游戏共有72款，“移动、客户端”双端的游戏共有5款，“客户端”的游戏共有7款。重点产品包括：腾讯游戏《重生边缘》；网易游戏《巅峰极速》；创梦天地《团子合合屋》；心动公司《火力苏打》（即已上线海外的重点产品《T3 Arena》）；吉比特《渊海王座》《这个地下城有点怪》；朝夕光年《神仙道3》；快手游戏《西行纪 燃魂》；中手游《新仙剑奇侠传之挥剑问情》；西山居《尘白禁区（移动、客户端）》；浙数文化旗下边锋网络《萌宠庄园》；掌趣《异世界的和弦》。

此外，国家新闻出版署网站同时发布22年进口游戏版本号，共44款游戏获批。其中，进口网络游戏申报类别划分为「移动」的游戏共有32款，“客户端”的游戏共有8款，“PS4”、“Switch”、“移动、Switch”、“客户端、Switch”各1款。重点产品包括：腾讯游戏《宝可梦大集结（移动、Switch）》（任天堂正版授权、天美工作室研发、MOBA大作）、《无畏契约（客户端）》（Riot重点射击游戏、腾讯代理）、《大航海时代：海上霸主》（盛天网络旗下天戏互娱国内授权、腾讯研发发行）、《冒险岛：枫之传说》（韩国IP、腾讯发行）等；网易游戏《幻想生活》、《突袭：暗影传说》；阿里巴巴旗下灵犀互娱《三国志·战棋版》（三国志IP重磅产品）、《剑与骑士团》；完美世界《双点医院（客户端）》、《筑梦颂（客户端）》；创梦天地《二之国：交错世界》（腾讯代理）；朝夕光年《航海王梦想指针》、《原界之罪》；紫龙《第七史诗》；恺英网络《纳萨力克之王》、《仙剑奇侠传：新的开始》；世纪华通《饥荒：新家园》（腾讯代理）等。

我们对本次版本号落地解读如下：（1）本次版本号来自韩国和美国游戏数量有所增加，包括拳头游戏RIOT的重磅产品《无畏契约》及韩国IP游戏《冒险岛：枫之传说》等，有益于国内外游戏文化交流碰撞，提升国内游戏生态的多元发展；（2）停摆了548天的进口版本号重新下发，表明国家有序推进游戏行业稳步发展的目标不变，鼓励更多优质的游戏投入市场，推动游戏产业走高质量发展之路；（3）2018年、2019年、2020年、2021年、2022年进口版本号发放数量分别为50个、185个、97个、78个、44个。进口游戏版本号数量虽有所下降，但本次版本号中不乏腾讯、网易等头部产品，对目前低迷的游戏市场有提振作用。

投资建议：我们于11月17日发布游戏行业点评《游戏产业价值提升新高度，板块有望迎来景气上行》，看好游戏行业，我们认为由于官媒网站口径变化游戏行业投资情绪有所回暖，叠加虚拟现实、AIGC等主题热点，我们认为低估值游戏行业有望出现向上投资拐点。同时，我们信达12月金股、1月金股推荐【腾讯控股】，我们预计腾讯游戏业务22Q4筑底，23年版号常态化、低基数反弹。

综上，我们整体看好游戏行业β修复，游戏版号常态化后供给稳定，估值有望重回版号受影响（21年8月）前位置，标的详细梳理详见《游戏产业价值提升新高度，板块有望迎来景气上行》。重点看好游戏龙头【腾讯（游戏业务22Q4筑底，23年版号常态化、低基数反弹，本次版号有8款产品相关）、网易（本次版号有3款产品相关）】、A股低估值龙头【三七互娱（国内《小小蚁国》、《空之要塞》、海外《凡人修仙传》、《叫我大掌柜》等游戏催化22Q4收入回暖）、吉比特（高分红稳定标的、SLG《渊海王座》版号落地）、完美世界】、弹性标的【名臣健康（加码游戏研发，重点产品《锚点降临》版号落地）、宝通科技（工业互联网+移动互联网）】、本次版号受益【中手游、心动公司、恺英网络、创梦天地】等。

风险因素：游戏版号发放与产品上线、AIGC技术发展与商业化落地、虚拟现实游戏开发不及预期等。

表 1：12 月 28 日国产游戏版号（数量 84 款）

【信达传媒互联网及海外游戏部】12月28日国产游戏版号（数量84款）								
序号	游戏名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	时间	相关公司
1	童话镇大冒险	移动	天津电子出版社有限公司	成都陌陌科技有限公司	国新出审[2022]1760号	ISBN 978-7-498-09890-0	2022年12月24日	
2	大霄赋	移动	江西高校出版社有限责任公司	北京数字猫互娱网络科技有限公司	国新出审[2022]1759号	ISBN 978-7-498-09891-7	2022年12月24日	
3	雷霆保卫战	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海游游网络科技有限公司	国新出审[2022]1758号	ISBN 978-7-498-09892-4	2022年12月24日	
4	巅峰极速	移动	浙江易计算机机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审[2022]1757号	ISBN 978-7-498-09893-1	2022年12月24日	网易
5	明日边境	移动、客户端	浙江省期刊社有限公司	杭州非奇科技股份有限公司	国新出审[2022]1756号	ISBN 978-7-498-09894-8	2022年12月24日	
6	暮夜传说	移动	上海波克城市网络科技有限公司	世楷网络科技有限公司（上海）有限公司	国新出审[2022]1755号	ISBN 978-7-498-09895-5	2022年12月24日	
7	勇者与探险	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	嘉永永道（北京）科技股份有限公司	国新出审[2022]1754号	ISBN 978-7-498-09896-2	2022年12月24日	
8	世界动物纸牌屋	移动	北京光宇在线科技有限责任公司	北京光宇在线科技有限责任公司	国新出审[2022]1753号	ISBN 978-7-498-09897-9	2022年12月24日	
9	精灵序曲	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海之易（海南）网络科技有限公司	国新出审[2022]1752号	ISBN 978-7-498-09898-6	2022年12月24日	
10	重生重生	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都静水流深科技有限公司	国新出审[2022]1751号	ISBN 978-7-498-09899-3	2022年12月24日	
11	边境军团	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市苏摩科技有限公司	国新出审[2022]1750号	ISBN 978-7-498-09900-6	2022年12月24日	
12	封神让我来	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	广州创畅网络科技有限公司	国新出审[2022]1749号	ISBN 978-7-498-09901-3	2022年12月24日	
13	钢铁指挥官	客户端	重庆华龙网络股份有限公司	成都数字狗科技有限公司	国新出审[2022]1748号	ISBN 978-7-498-09902-0	2022年12月24日	
14	传说大冒险	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	国新出审[2022]1747号	ISBN 978-7-498-09903-7	2022年12月24日	
15	动物合合屋	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审[2022]1746号	ISBN 978-7-498-09904-4	2022年12月24日	创梦天地
16	动物游乐园	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司	国新出审[2022]1745号	ISBN 978-7-498-09905-1	2022年12月24日	
17	烽火再起	移动	吉林音像出版社有限责任公司	重庆诺珏科技有限公司	国新出审[2022]1744号	ISBN 978-7-498-09906-8	2022年12月24日	
18	锚点降临	移动、客户端	杭州渡口网络科技有限公司	海南锚点网络科技有限公司	国新出审[2022]1743号	ISBN 978-7-498-09907-5	2022年12月24日	名臣健康
19	古魂	移动、客户端	成都德众九州网络科技有限公司	海南瀚斯网络科技有限公司	国新出审[2022]1742号	ISBN 978-7-498-09908-2	2022年12月24日	
20	少年宗门	移动	安徽新华电子音像出版社	广州梦蓝信息技术有限公司	国新出审[2022]1741号	ISBN 978-7-498-09909-9	2022年12月24日	
21	蜀山飞剑	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京点明软件科技有限公司	国新出审[2022]1740号	ISBN 978-7-498-09910-5	2022年12月24日	
22	新仙剑奇侠传之挥剑问情	移动	成都超级梦网络科技股份有限公司	成都新柒玩科技有限公司	国新出审[2022]1739号	ISBN 978-7-498-09911-2	2022年12月24日	中手游
23	星魂之上	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	成都舜王网络科技有限公司	国新出审[2022]1738号	ISBN 978-7-498-09912-9	2022年12月24日	
24	尘白禁区	移动、客户端	成都西山居互动娱乐科技有限公司	海南西山居互动娱乐科技有限公司	国新出审[2022]1737号	ISBN 978-7-498-09913-6	2022年12月24日	金山软件（西山居）
25	枫叶岛	移动	广东太平洋电子出版社	奇创星动（北京）信息科技有限公司	国新出审[2022]1736号	ISBN 978-7-498-09914-3	2022年12月24日	
26	字走山海	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门游基互动娱乐有限公司	国新出审[2022]1735号	ISBN 978-7-498-09915-0	2022年12月24日	
27	异世界的和弦	移动	海南电网先锋网络科技有限公司	海南电网先锋网络科技有限公司	国新出审[2022]1734号	ISBN 978-7-498-09916-7	2022年12月24日	掌趣科技
28	秦时明月：沧海	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[2022]1733号	ISBN 978-7-498-09917-4	2022年12月24日	万达电影
29	星痕幻想	移动	北京联合出版有限责任公司	北京萌可互娱科技有限公司	国新出审[2022]1732号	ISBN 978-7-498-09918-1	2022年12月24日	
30	大千世界	移动	成都德众九州网络科技有限公司	成都柒云阁科技有限公司	国新出审[2022]1731号	ISBN 978-7-498-09919-8	2022年12月24日	
31	毕业之后	客户端	重庆华龙网络股份有限公司	重庆帕斯亚科技有限公司	国新出审[2022]1730号	ISBN 978-7-498-09920-4	2022年12月24日	
32	异世界勇者	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海木木大网络科技有限公司	国新出审[2022]1729号	ISBN 978-7-498-09921-1	2022年12月24日	
33	马戏团之夜	移动	大唐网络有限公司	北京爱丫游网络科技有限公司	国新出审[2022]1728号	ISBN 978-7-498-09922-8	2022年12月24日	
34	勇士们的胜利	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	海南蝴蝶互动网络科技有限公司	国新出审[2022]1727号	ISBN 978-7-498-09923-5	2022年12月24日	
35	喵喵弹球	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市蛮荒科技研发有限公司	国新出审[2022]1726号	ISBN 978-7-498-09924-2	2022年12月24日	
36	渊海王座	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审[2022]1725号	ISBN 978-7-498-09925-9	2022年12月24日	吉比特（雷霆游戏）
37	给狼人放个假	客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	广州柒端软件科技有限公司	国新出审[2022]1724号	ISBN 978-7-498-09926-6	2022年12月24日	
38	起源之潮	移动	湖北狼牙子影音有限责任公司	广州千道科技有限公司	国新出审[2022]1723号	ISBN 978-7-498-09927-3	2022年12月24日	
39	刀剑与魔法	移动	湖北冠林数字出版有限公司	上海尘泥信息技术有限公司	国新出审[2022]1722号	ISBN 978-7-498-09928-0	2022年12月24日	
40	咏月风雅	移动	金报电子音像出版中心	波渡和小伙伴们的（北京）科技有限公司	国新出审[2022]1721号	ISBN 978-7-498-09929-7	2022年12月24日	
41	硝烟启示录	移动	天津电子出版社有限公司	北京壳壳软件有限责任公司	国新出审[2022]1720号	ISBN 978-7-498-09930-3	2022年12月24日	
42	黎明战线	移动	江西高校出版社有限责任公司	上海乐之鲸鱼数码科技有限公司	国新出审[2022]1719号	ISBN 978-7-498-09931-0	2022年12月24日	
43	融融童话岛	移动	杭州渡口网络科技有限公司	北京锐利思管理咨询有限公司	国新出审[2022]1718号	ISBN 978-7-498-09932-7	2022年12月24日	
44	你的江湖	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海龙掌网络科技有限公司	国新出审[2022]1717号	ISBN 978-7-498-09933-4	2022年12月24日	
45	艾塔星战记	移动	杭州群游网络科技有限公司	上海睿曦网络科技有限公司	国新出审[2022]1716号	ISBN 978-7-498-09934-1	2022年12月24日	
46	铁路时代	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京巨量引擎网络技术有限公司	国新出审[2022]1715号	ISBN 978-7-498-09935-8	2022年12月24日	字节跳动
47	游戏开发者	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州傲天科技有限公司	国新出审[2022]1714号	ISBN 978-7-498-09936-5	2022年12月24日	
48	塔塔三国	移动	海南电子音像出版社有限公司	海南壹维网络科技有限公司	国新出审[2022]1713号	ISBN 978-7-498-09937-2	2022年12月24日	
49	花开易梦阁	移动	上海电子音像出版社有限公司	上海爱的甜架科技有限公司	国新出审[2022]1712号	ISBN 978-7-498-09938-9	2022年12月24日	
50	九州山海	移动	广州盈正信息技术有限公司	重庆炫互网络科技有限公司	国新出审[2022]1711号	ISBN 978-7-498-09939-6	2022年12月24日	
51	侠义行	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	国新出审[2022]1710号	ISBN 978-7-498-09940-2	2022年12月24日	
52	十万个冷笑话：2022	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	上海云梦泽网络科技有限公司	国新出审[2022]1709号	ISBN 978-7-498-09941-9	2022年12月24日	
53	菲梦少女闪耀	移动	咪咕互动娱乐有限公司	成都普雷互动科技有限公司	国新出审[2022]1708号	ISBN 978-7-498-09942-6	2022年12月24日	
54	功夫打打	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2022]1707号	ISBN 978-7-498-09943-3	2022年12月24日	心动公司
55	梦幻制片人	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州西米科技有限公司	国新出审[2022]1706号	ISBN 978-7-498-09944-0	2022年12月24日	
56	约定之日	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海幻崎网络科技有限公司	国新出审[2022]1705号	ISBN 978-7-498-09945-7	2022年12月24日	
57	少侠小虾米	移动	杭州群游网络科技有限公司	杭州艺游谷科技有限公司	国新出审[2022]1704号	ISBN 978-7-498-09946-4	2022年12月24日	
58	过关斩将	移动	四川数字出版传媒有限公司	重庆极娱网络科技有限公司	国新出审[2022]1703号	ISBN 978-7-498-09947-1	2022年12月24日	
59	航海模拟战	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海游联网络科技有限公司	国新出审[2022]1702号	ISBN 978-7-498-09948-8	2022年12月24日	
60	口袋新旅途	移动	杭州紫府网络科技有限公司	深圳市土星网络有限公司	国新出审[2022]1701号	ISBN 978-7-498-09949-5	2022年12月24日	
61	重生边缘	客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审[2022]1700号	ISBN 978-7-498-09950-1	2022年12月24日	腾讯控股
62	守卫山海	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	郑州天纵网络科技有限公司	国新出审[2022]1699号	ISBN 978-7-498-09951-8	2022年12月24日	
63	深空之火	客户端	广东海燕电子音像出版社有限公司	益世界网络科技有限公司（广东）有限公司	国新出审[2022]1698号	ISBN 978-7-498-09952-5	2022年12月24日	
64	源动战纪	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海犀牛互动网络科技有限公司	国新出审[2022]1697号	ISBN 978-7-498-09953-2	2022年12月24日	
65	神仙道3	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]1696号	ISBN 978-7-498-09954-9	2022年12月24日	字节跳动
66	螺旋圆舞曲2-蔷薇战争	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京十字星云技术开发有限公司	国新出审[2022]1695号	ISBN 978-7-498-09955-6	2022年12月24日	
67	萌宠江湖	移动	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	国新出审[2022]1694号	ISBN 978-7-498-09956-3	2022年12月24日	浙数文化
68	这个地下城有点怪	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门梦加网络科技有限公司	国新出审[2022]1693号	ISBN 978-7-498-09957-0	2022年12月24日	吉比特（雷霆游戏）
69	合金重组	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审[2022]1692号	ISBN 978-7-498-09958-7	2022年12月24日	
70	钟之境	移动	杭州乐港科技有限公司	海南王牌科技有限公司	国新出审[2022]1691号	ISBN 978-7-498-09959-4	2022年12月24日	
71	觅仙途	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海颂音文化传播有限公司	国新出审[2022]1690号	ISBN 978-7-498-09960-0	2022年12月24日	
72	漠土之息	移动	杭州润趣科技有限公司	天津神匠互娱科技发展有限公司	国新出审[2022]1689号	ISBN 978-7-498-09961-7	2022年12月24日	
73	问山海	移动	湖北狼牙子影音有限责任公司	武汉网侠信息技术有限公司	国新出审[2022]1688号	ISBN 978-7-498-09962-4	2022年12月24日	
74	喵喵的迷盲	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳柠檬酱科技有限公司	国新出审[2022]1687号	ISBN 978-7-498-09963-1	2022年12月24日	
75	叶罗丽时辰砂	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北叶罗丽玩具科技有限公司	国新出审[2022]1686号	ISBN 978-7-498-09964-8	2022年12月24日	
76	我的海战	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州兆联信息科技有限公司	国新出审[2022]1685号	ISBN 978-7-498-09965-5	2022年12月24日	
77	伏羲西行	移动	四川数字出版传媒有限公司	平潭非凡网络科技有限公司	国新出审[2022]1684号	ISBN 978-7-498-09966-2	2022年12月24日	
78	破晓序列	移动	广东音像出版社有限公司	上海具趣网络科技有限公司	国新出审[2022]1683号	ISBN 978-7-498-09967-9	2022年12月24日	
79	元气战纪	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司	国新出审[2022]1682号	ISBN 978-7-498-09968-6	2022年12月24日	
80	西行记 燃魂	移动	北京侠客行网络科技有限公司	北京慕远科技有限公司	国新出审[2022]1681号	ISBN 978-7-498-09969-3	2022年12月24日	快手
81	元气唤灵师	移动	厦门大学电子音像出版社有限公司	厦门次元网络科技有限公司	国新出审[2022]1680号	ISBN 978-7-498-09970-9	2022年12月24日	
82	奇点时代	移动	上海电子音像出版社有限公司	上海指战网络科技有限公司	国新出审[2022]1679号	ISBN 978-7-498-09971-6	2022年12月24日	
83	不良人3：无双江湖	移动、客户端	北京联合出版有限责任公司	北京云腾游戏科技股份有限公司	国新出审[2022]1678号	ISBN 978-7-498-09972-3	2022年12月24日	
84	帕尼亚战纪	移动	成都超级梦网络科技股份有限公司	海南椰菜网络科技有限公司	国新出审[2022]1677号	ISBN 978-7-498-09973-0	2022年12月24日	

资料来源：国家新闻出版署、信达证券研发中心

表 2：12 月 28 日进口游戏版号（数量 44 款）

【信达传媒互联网及海外冯翠婷】12月28日进口游戏版号（数量44款）							
序号	游戏名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	相关公司
1	厨神小当家	移动	杭州哲信信息技术有限公司	北京巅峰盛世科技有限公司	国新出审[2022]1676号	ISBN 978-7-498-09846-7	
2	帝国与谜题	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京唯我乐园信息技术有限公司	国新出审[2022]1675号	ISBN 978-7-498-09847-4	
3	双点医院	客户端	合肥完美世界网络技术有限公司	合肥完美世界网络技术有限公司	国新出审[2022]1674号	ISBN 978-7-498-09848-1	完美世界
4	奇迹降临	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京喜游戏科技有限公司	国新出审[2022]1673号	ISBN 978-7-498-09849-8	
5	跑跑加菲猫	移动	杭州渡口网络科技有限公司	合肥乐悠信息科技有限公司	国新出审[2022]1672号	ISBN 978-7-498-09850-4	
6	三国志·战棋版	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州尚悦信息科技有限公司	国新出审[2022]1671号	ISBN 978-7-498-09851-1	阿里巴巴（灵犀互娱）
7	命运方舟	客户端	广东音像出版社有限公司	广州迅影网络科技有限公司	国新出审[2022]1670号	ISBN 978-7-498-09852-8	腾讯控股
8	花园之间	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审[2022]1669号	ISBN 978-7-498-09853-5	
9	解压神器	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审[2022]1668号	ISBN 978-7-498-09854-2	
10	泥泞狂奔	客户端	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]1667号	ISBN 978-7-498-09855-9	
11	烹饪模拟器	客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	辽宁电子出版社有限责任公司	国新出审[2022]1666号	ISBN 978-7-498-09856-6	
12	无畏契约	客户端	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审[2022]1665号	ISBN 978-7-498-09857-3	腾讯控股
13	壁中精灵	游戏机-PS4	上海声音电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审[2022]1664号	ISBN 978-7-498-09858-0	
14	无尽旅图	移动	上海隐志网络科技有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2022]1663号	ISBN 978-7-498-09859-7	心动公司
15	幻想生活	移动	北京中电电子出版社	网易（上海）网络游戏有限公司	国新出审[2022]1662号	ISBN 978-7-498-09860-3	网易
16	尖塔奇兵	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审[2022]1661号	ISBN 978-7-498-09861-0	
17	二之国：交错世界	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审[2022]1660号	ISBN 978-7-498-09862-7	腾讯控股、创梦天地
18	纳萨力克之王	移动	上海电子出版有限公司	上海恺英网络科技有限公司	国新出审[2022]1659号	ISBN 978-7-498-09863-4	恺英网络
19	梦幻杂货店	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	北京双想科技有限公司	国新出审[2022]1658号	ISBN 978-7-498-09864-1	
20	疯狂伐木工	客户端、游戏机-Switch	上海科学技术文献出版社有限公司	上海林树网络科技有限公司	国新出审[2022]1657号	ISBN 978-7-498-09865-8	
21	剑与骑士团	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州灵犀互动娱乐有限公司	国新出审[2022]1656号	ISBN 978-7-498-09866-5	阿里巴巴（灵犀互娱）
22	传奇商店：经营与打造	移动	天津电子出版社有限公司	北京银河聚阵网络技术有限公司	国新出审[2022]1655号	ISBN 978-7-498-09867-2	
23	冒险岛：枫之传说	移动	上海邮通科技有限公司	上海邮通科技有限公司	国新出审[2022]1654号	ISBN 978-7-498-09868-9	腾讯控股
24	宝可梦大集结	移动、游戏机-Switch	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]1653号	ISBN 978-7-498-09869-6	腾讯控股
25	坐在罐子里的人	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	掌游天下（北京）信息技术股份有限公司	国新出审[2022]1652号	ISBN 978-7-498-09870-2	
26	航海王：梦想指针	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海掌致信息科技有限公司	国新出审[2022]1651号	ISBN 978-7-498-09871-9	
27	突袭：暗影传说	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	上海网之易磨璞网络科技有限公司	国新出审[2022]1650号	ISBN 978-7-498-09872-6	网易
28	原界之罪	移动	三辰影库音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审[2022]1649号	ISBN 978-7-498-09873-3	字节跳动
29	第七史诗	移动	上海触控科技发展有限公司	上海紫舜信息技术有限公司	国新出审[2022]1648号	ISBN 978-7-498-09874-0	
30	分形空间	移动	上海电子出版有限公司	深圳市智品乐游网络科技有限公司	国新出审[2022]1647号	ISBN 978-7-498-09875-7	
31	天国旅立	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	海南光一网络科技有限公司	国新出审[2022]1646号	ISBN 978-7-498-09876-4	
32	豆胡	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市火星人互动娱乐有限公司	国新出审[2022]1645号	ISBN 978-7-498-09877-1	
33	大航海时代：海上霸主	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海天戏互娱网络科技有限公司	国新出审[2022]1644号	ISBN 978-7-498-09878-8	腾讯控股、盛天网络
34	梦想酒店	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市致宁互动科技有限公司	国新出审[2022]1643号	ISBN 978-7-498-09879-5	
35	动物王者	移动	北京百度多酷科技有限公司	天津多酷多酷科技有限公司	国新出审[2022]1642号	ISBN 978-7-498-09880-1	
36	饥荒：新家	移动	上海鸿利数码科技有限公司	上海鸿利数码科技有限公司	国新出审[2022]1641号	ISBN 978-7-498-09881-8	腾讯控股
37	巫师之昆特牌	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	深圳市盖娅科技有限公司	国新出审[2022]1640号	ISBN 978-7-498-09882-5	
38	筑梦颂	客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	完美世界征奇（上海）多媒体科技有限公司	国新出审[2022]1639号	ISBN 978-7-498-09883-2	完美世界
39	战之刃：幸存者	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	明日世界（上海）网络科技有限公司	国新出审[2022]1638号	ISBN 978-7-498-09884-9	
40	夏日追捕者	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	掌游天下（北京）信息技术股份有限公司	国新出审[2022]1637号	ISBN 978-7-498-09885-6	
41	仙剑奇侠传：新的开始	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海悦腾网络科技有限公司	国新出审[2022]1636号	ISBN 978-7-498-09886-3	恺英网络
42	面条人	游戏机-Switch	江苏凤凰数字传媒有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审[2022]1635号	ISBN 978-7-498-09887-0	
43	小马梦幻农场	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海技宇网络科技有限公司	国新出审[2022]1634号	ISBN 978-7-498-09888-7	
44	黄易群侠传：重生	移动	北京龙图智库科技有限公司	北京大千互娱科技有限公司	国新出审[2022]1633号	ISBN 978-7-498-09889-4	

资料来源：国家新闻出版署、信达证券研发中心

表 3：相关游戏公司估值表（截止 12 月 28 日收盘价）

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】游戏公司估值表（截止1228收盘价）								
证券代码	证券简称	总市值（亿元）	2022E净利润	2023E净利润	2024E净利润	2022PE	2023PE	2024PE
002555.SZ	三七互娱	391.67	30.43	35.30	39.93	12.87	11.10	9.81
603444.SH	吉比特	228.17	14.17	16.85	19.57	16.11	13.54	11.66
002624.SZ	完美世界	249.67	17.14	19.66	22.62	14.57	12.70	11.04
002919.SZ	名臣健康	56.17	1.00	6.00	10.00	56.17	9.36	5.62
300031.SZ	宝通科技	55.70	0.50	5.00	6.70	111.40	11.14	8.31
002517.SZ	恺英网络	137.55	11.07	14.48	18.01	12.79	9.78	7.86
002605.SZ	姚记科技	56.17	4.40	5.55	6.81	12.75	10.12	8.25
002425.SZ	凯撒文化	44.10	0.72	2.44	2.76	61.39	18.04	15.99
002602.SZ	世纪华通	280.22	19.95	27.61	34.16	14.04	10.15	8.20
300418.SZ	昆仑万维	166.34	11.70	13.57	15.74	14.22	12.26	10.57
300113.SZ	顺网科技	71.16	0.85	1.22	1.50	83.40	58.17	47.44
0700.HK	腾讯控股	27,904.06	1,173.22	1,417.71	1,672.90	23.78	19.68	16.68
9999.HK	网易-S	3,361.82	223.58	233.61	260.76	15.04	14.39	12.89
2400.HK	心动公司	91.84	-	-	4.23	-	-	21.69
0302.HK	中手游	41.54	4.67	6.45	9.03	8.90	6.44	4.60
6633.HK	青瓷游戏	29.95	3.08	5.56	-	9.72	5.39	-
2100.HK	百奥家庭互动	10.97	1.29	1.50	1.75	8.50	7.31	6.27
1119.HK	创梦天地	46.27	-	-	4.18	-	-	11.07

资料来源：Wind、Bloomberg、信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。