

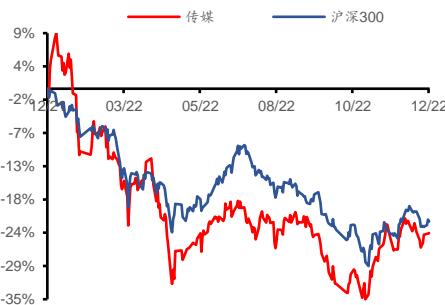


增持（维持）

行业：传媒
日期：2022年12月29日

分析师：陈旻
Tel：021-53686134
E-mail：chenmin@shzq.com
SAC 编号：S0870522020001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《快手短综正片总播放量超16亿，关注短剧综发展趋势》

——2022年12月26日

《扩大内需规划利好文娱消费，传媒估值体系有望重估》

——2022年12月19日

《快手发布电商短视频白皮书，“直播+短视频”立体销售模式有望成为》

——2022年12月12日

12月版号供应量恢复，游戏三重底有望确立

——传媒事件点评

■ 主要观点

事件：

12月28日，国家新闻出版署公布12月国产游戏及进口游戏版号名单。12月批次共计发放84款国产游戏版号及44款进口游戏版号。

点评：

12月版号供应量进一步提升。截至2022年底，国家新闻出版署4月、6月、7月、8月、9月、11月、12月分别发布45款、60款、67款、69款、73款、70款、84款游戏版号；2021年1-7月分别发布84款、84款、166款、86款、86款、86款、87款游戏版号。本批次国产游戏发放数量基本接近21年月度发放数量，其中包括77款移动游戏、7款客户端游戏（其中5款为移动及PC双端，分别为《明日边境》、《锚点降临》、《古魂》、《尘白禁区》和《不良人3：无双江湖》）。此外12月批次还发放44款进口游戏版号，包括33款移动游戏、9款客户端游戏，3款NS游戏。根据游戏智库，12月国产游戏版号包括腾讯《重生边缘》、网易《巅峰极速》、西山居《尘白禁区》、掌趣科技《异世界的和弦》、吉比特《渊海王座》、心动网络《火力苏打》、创梦天地《团子合合屋》等；进口游戏包括腾讯《宝可梦大集结》《无畏契约》《命运方舟》《饥荒：新家园》《大航海时代：海上霸主》、网易《幻想生活》《突袭：暗影传说》、完美世界《双点医院》《筑梦颂》、心动网络《无尽旅图》、恺英网络《仙剑奇侠传：新的开始》《纳萨力克之王》、创梦天地《二之国：交错世界》等。

此前游戏监管主要围绕“内容质量”及“未成年人保护”（限制时长和消费）两方面，我们认为均已达到预期目的。**(1) 内容质量主要依靠版号核发数量限制实现。**较为稀缺的游戏版号将倒逼游戏企业研发长生命周期的高质量游戏，有利于游戏行业持续研发精品高质量游戏，整体有利于行业长期发展。**(2) 未成年人保护问题基本得到解决。**根据中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院联合伽马数据共同发布的《2022中国游戏产业未成年人保护进展报告》，未成年人游戏总时长、消费流水等数据大幅度减少。报告显示超七成未成年人每周游戏时长在3小时以内；近三成未成年人游戏充值减少；游戏企业防沉迷系统覆盖九成以上未成年人游戏用户。

人民网社评游戏除娱乐属性以外，还具备“科技”及“文化”的新价值。按照人民网社评对“科技”属性与“文化”属性的理解，(1)“科技”属性指游戏产业有助于释放数字经济动能，助力5G、芯片产业、人工智能等先进技术发展，并被运用到数字文保、工业仿真、智慧城市、影视创作等跨界领域；(2)“文化”属性指有助于通过游戏破除文化壁垒，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。我们预计游戏产业有望迎来政策性红利阶段，赋予其除娱乐属性外新的价值，且强调赋能实体的功能，即“虚”服务于“实”。我们认为

为游戏行业政策面积极向好的趋势将愈发明显，游戏行业有望迎来戴维斯双击。

■ 投资建议

我们长期看好游戏行业基本面，目前游戏公司股价受版号停发影响已经历深度回调，版号重新发放后行业确定性确立，已具备长期投资价值。建议关注出强运营能力、已验证精品游戏研发能力和出海发行能力的【三七互娱】；具备精品研发能力、手握端游《诛仙世界》的【完美世界】；重研发、小而美的【吉比特】；拥有丰富产品矩阵的【腾讯控股】、【网易-S】；关注【哔哩哔哩-SW】、【心动公司】、【恺英网络】。

■ 风险提示

游戏竞争恶化的风险；政策出现反复的风险；游戏版号发放数量不及预期的风险；出海进程不及预期的风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。