

传媒行业点评报告

2023年首批国产游戏版号发放,看好板块“戴维斯双击”机会

增持(维持)

投资要点

- 事件:**2023年1月17日,国家新闻出版署发布1月国产网络游戏审批信息,共88款国产游戏版号过审,包括:腾讯《元梦之星》《黎明觉醒:生机》、网易《超凡先锋》、《逆水寒》(增报移动端)、米哈游《崩坏:星穹铁道》、三七互娱《凡人修仙传:人界篇》《万乘之国》《织梦森林》《扶摇一梦》、恺英网络《龙神八部之西行纪》、心动公司《火炬之光:无限》、完美世界《天龙八部2:飞龙战天》、宝通科技《起源:无尽之地》、祖龙娱乐《以闪亮之名》、吉比特《超进化物语2》等。
- 版号数量及质量持续改善,有望开启行业新一轮产品周期。**2022年4/6/7/8/9/11/12月及2023年1月分别发放45、60、67、69、73、70、84+44、88个版号,版号数量呈增长态势。我们认为2022年4月版号重启发放以来,版号数量及质量边际改善趋势明显,获批游戏中商业化潜力较高的精品数量占比逐步提升,我们看好版号维持常态化发放节奏,行业供给有望持续改善。同时我们认为2022年游戏市场增速承压主要系产品供给受限,截至2023年1月17日,部分厂商的2023年重点产品已取得版号,我们看好版号常态化发放趋势下,更多精品游戏版号将陆续获批,随着各公司重点储备产品相继拿到版号、进行测试、定档上线,行业有望迎来新一轮产品周期。
- 政策预期好转,行业有望迎来“戴维斯双击”。**2021年8月-2022年3月为推进未成年人防沉迷监管,版号停发,新游供给较弱,板块估值业绩双承压。2022年11月16日人民财评发文肯定电子游戏产业价值,2022年11月22日中国音数协游戏工委等发布《2022中国游戏产业未成年人保护进展报告》显示未成年人游戏沉迷问题已得到进一步解决,2023年1月14日原神音乐《神女劈观·唤情》登陆央视网络春晚。我们认为随着未成年人防沉迷问题告一段落,央媒数次肯定游戏产业价值,当前行业政策边际改善趋势明显,板块估值有望持续修复,积极关注各产品上线进展及业绩贡献,看好行业“戴维斯双击”机会。
- 我们推荐:**腾讯控股(存量游戏持续稳健表现,重点新游《黎明觉醒:生机》《无畏契约》《宝可梦大集结》陆续取得版号,其中《无畏契约》为海外头部FPS游戏《Valorant》国服,《黎明觉醒》全网预约人数约1729万,产品流水表现可期)、三七互娱(存量游戏长线运营,重点新游《霸业》《凡人修仙传:人界篇》《万乘之国》等获批版号,有望陆续上线贡献业绩增量)、吉比特(流水基本盘稳固,新游稳步推进,积极关注新游版号进展)、名臣健康(喀什奥术并表带来业绩增量,新游储备丰富,《锚点降临》《我的战盟》已有版号,积极关注其产品上线节奏)、金山软件(办公业务持续强劲增长,游戏业务储备丰富,重点新游《魔域2》《尘白禁区》《彼界》已有版号,有望于2023年陆续上线)、心动公司(重点产品《火炬之光:无限》版号获批,TapTap有望受益于行业供给端改善)、恺英网络(《龙神八部之西行纪》版号获批,关注2023年VR游戏上线)、创梦天地(《团子合合屋》《二之国:交错世界》获批,成长潜力有望逐步兑现)、宝通科技(游戏储备丰富,《起源:无尽之地》版号获批,有望于2023H1上线贡献业绩增量,同时前瞻布局工业元宇宙)、哔哩哔哩(公司自研及代理产品上线节奏有望受益于版号常态化发放),关注网易-S等。
- 风险提示:**新产品表现不及预期风险,行业监管风险,宏观经济风险。

2023年01月17日

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

执业证书: S0600517110002

021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

研究助理 陈欣

执业证书: S0600122070012

chenxin@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《港股牛市的复盘和展望》

2023-01-05

《传媒互联网 2023 年策略:把握政策改善、疫后复苏及创新成长三条投资主线》

2022-12-31

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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提供。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>