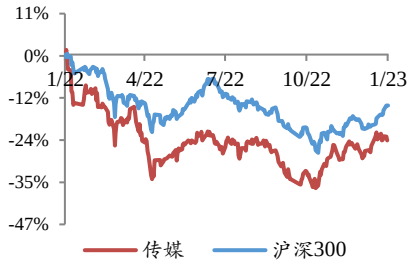
23 年 1 月游戏版号下发，腾讯黎明觉醒和网易逆水寒均获批

行业评级：增持

报告日期： 2023-01-18

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

腾讯控股：经调整归母净利润由负转正，视频号商业化加速变现 2022-11-23

互联网传媒行业年度策略：助力实体经济，业绩和估值有望双修复 2022-12-14

政策支持平台经济持续健康发展，未成年人游戏沉迷问题已经基本解决 2022-11-27

政策支持数字经济发展，11 月腾讯网易莉莉丝等获得新版号 2022-11-21

主要观点：

- **2023 年 1 月版号发放，腾讯黎明觉醒和网易逆水寒在列**

2023 年 1 月国家新闻出版总署发放 88 款版号，高于 2022 年 12 月发放的 84 款。从 2022 年 4 月恢复发放的 45 款版号开始，至今每次版号发放数量呈递增趋势。本次游戏版号发放中，腾讯备受期待的重要产品“黎明觉醒”在列，版号审批的正式名称为《黎明觉醒：生机》；网易备受期待的“逆水寒手游”在列，获批形式为增报逆水寒端游的移动端版本。腾讯本次获批的版号包括《黎明觉醒：生机》（末日生存/射击），《元梦之星》，和《白夜极光(alchemy stars)》(二次元战棋，21 年年中于海外已经上线)；网易本次获批的版号包括《逆水寒（移动端）》（武侠 MMORPG），和《超凡先锋》（已经于海外移动端和 Steam PC 端上线）

- **2022 年游戏行业共获得 468 款国产版号，44 款进口版号**

游戏行业自 2022 年 4 月起，恢复版号发放常态化。2022 年 4 月至 2022 年 12 月，共在 7 个月中发放了 468 款游戏，4 月发放 45 款，6 月发放 60 款，7 月发放 67 款，8 月发放 69 款，9 月发放 69 款，11 月发放 70 款，12 月发放 84 款。其中，腾讯、网易、三七互娱、完美世界、米哈游等大厂均斩获版号。同时，国家新闻出版总署于 2022 年 12 月发放了一批进口游戏版号（上次为 21 年 6 月），共 44 款。在 2022 年 4 月游戏行业版号恢复发放之前，行业经历了 263 天的版号停发中断期（2022 年 4 月之前的上一次版号发放为 2021 年 7 月）。

- **政策监管进入常态化，游戏主要公司均于 2022 年获得游戏版号**

2022 年 11 月，游戏工委等部门和机构发布《2022 年中国游戏产业未成年人保护进展报告》，报告显示未成年人的沉迷游戏问题基本已经解决。2022 年 8 月，商务部等部门出台意见，提出 28 项举措促进“文化出海”。政府部门对游戏行业积极引导，游戏行业供给侧不断优化，行业持续向好。2022 年 4 月游戏版号恢复发放之后，腾讯，网易，三七互娱，完美世界，吉比特，游族网络，恺英网络，中青宝，创梦天地，中手游，心动公司，祖龙娱乐，米哈游，莉莉丝，朝夕光年，多益网络，西山居等均获得游戏版号。

- **投资建议**

游戏行业版号常态化发放，行业在政策引导下不断向好。19 年游戏版号获批 1571 款，20 年 1316 款，21 年 768 款，22 年 468 款。游戏版号数量减少，将客观上造成游戏行业 22-23 年供给不足，在玩家需求强劲的背景下，行业有望逐步迎来复苏。同时，版号数量减少将刺激游戏大厂优化人力资源，集中力量打造精品游戏（单款游戏贡献流水多的大制作游戏），出清行业落后产能，建议关注存量产品实力雄厚、在研发或发行方面出众的厂商，包括：腾讯控股，网易-S，三

七互娱，完美世界，吉比特，创梦天地，中手游，心动公司等。

- **风险提示**

游戏行业受到全球宏观经济影响，导致玩家人均游戏消费支出下降；游戏主流厂商产品创新迭代不足或者面临项目延期

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。