

游戏 II

报告日期：2023 年 01 月 18 日

多款重点游戏获批 1 月版号，产品逻辑有望逐步兑现

——游戏行业跟踪点评

投资要点

□ 事件：88 款游戏获批 1 月版号，覆盖多家头部游戏厂商

2023 年 1 月 17 日，国家新闻出版署公布“2023 年 1 月国产网络游戏审批信息”，共 88 款游戏获批版号。其中覆盖多家游戏厂商的重点游戏产品，包括腾讯(00700.HK)的《黎明觉醒：生机》、《白夜极光》、《元梦之星》；网易(09999.HK)的《超凡先锋》；恺英网络(002517.SZ)的《龙神八部之西行纪》；完美世界(002624.SZ)的《天龙八部 2：飞龙战天》；浙数文化(600633.SH)的《点亮星星》；心动公司(2400.HK)的《火炬之光：无限》；三七互娱(002555.SZ)的《扶摇一梦》、《凡人修仙传：人界篇》、《故土与新世界》；汤姆猫(300459.SZ)的《汤姆猫小小勇士》；宝通科技(300031.SZ)的《起源：无尽之地》；吉比特(603444.SH)的《超进化物语 2》；盛天网络(300494.SZ)的《遇见梦幻岛》；冰川网络(300533.SZ)的《暮光幻想》；祖龙娱乐(09990.HK)的《以闪亮之名》；皖新传媒(601801.SH)的《侠道游歌》；米哈游的《崩坏：星穹铁道》。

另外，同步发布的“2023 年游戏审批变更信息”中，网易(09999.HK)的《逆水寒》增报移动端版本，电魂网络(603258.SH)的《野蛮人大作战 2》增报客户端版本、游戏机(Switch、PS4、XBOX)版本，《泰拉瑞亚》的运营公司由创梦天地(1119.HK)变更为心动公司(2400.HK)，哔哩哔哩(09626.HK)的《终焉誓约》变更移动端版本内容。

□ 洞察：版号核发数量创重启新高，核发质量边际优化

版号数量方面：自 2022 年 4 月版号重启以来，版号单月获批数量呈现波动上升趋势，此次国产网络游戏版号获批数量 88 款更是达到了重启后的新高。2022 年 4/6/7/8/9/11/12 月及 2023 年 1 月国产网络游戏版号核发数量分别为 45/60/67/69/73/70/84/88 款。

版号质量方面：精品化游戏成为版号核发新趋势，游戏质量表现出边际优化的特点。在获批版号的运营单位中，头部游戏厂商与上市公司的比例上升，多款重点游戏获批。例如腾讯光子工作室研发的《黎明觉醒：生机》、二次元架空手游《白夜极光》、三七互娱旗下的《凡人修仙传》、心动公司自主研发的全新 ARPG 手游《火炬之光：无限》；此外，网易发行的武侠题材电脑客户端游戏《逆水寒》增报移动端版本。

□ 观点：行业监管进入常态化，产品逻辑有望逐步兑现

我们认为，游戏版号作为游戏行业调控监管的重要工具，监管机构有能力在发放节奏以及发放数量上做多样化的调控。游戏行业政策监管正逐步进入常态化，市场对行业政策监管信心的提振有望推动行业整体估值修复。同时，版号核发的常态化将进一步增加市场产品供给，产品为王的逻辑有望逐步兑现，并最终反应在公司业绩表现。建议关注游戏行业龙头三七互娱(002555.SZ)、完美世界(002624.SZ)、吉比特(603444.SH)。

□ 风险提示

新产品表现不及预期；版号核发节奏不及预期；游戏公司海外业务拓展不及预期；政策监管风险；宏观经济风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：姚天航

执业证书号：S1230522010001

yaotianhang@stocke.com.cn

相关报告

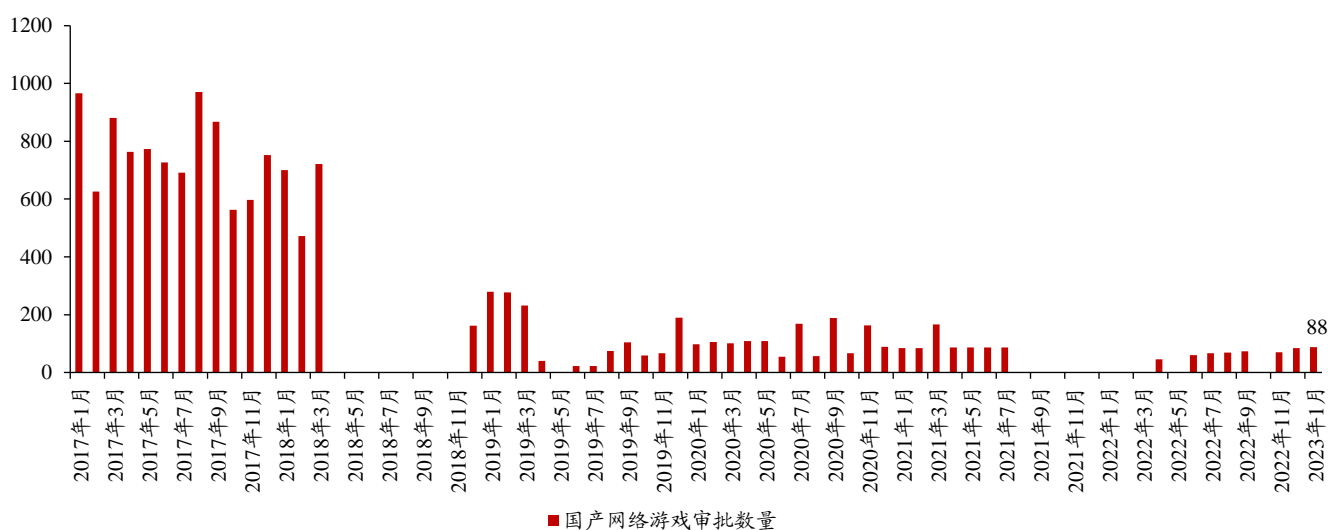
- 1 《游戏行业跟踪点评：12 月游戏版号核发，国产 84+进口 44，行业信心提振》 2022.12.28
- 2 《政策确定性增强，重视游戏出海赛道——游戏行业点评报告》 2022.11.18
- 3 《【浙商传媒】游戏行业跟踪点评：游戏产业受海内外广泛认可，深挖产业价值机不可失》 2022.11.17

图1：2023年1月17日，国家新闻出版署公示2023年1月份国产网络游戏及2023年游戏审批变更信息



资料来源：国家新闻出版署、浙商证券研究所

图2：2017年至今国产网络游戏版号审批数量(单位：款)



资料来源：国家新闻出版署、浙商证券研究所

表1：2023年1月份国产网络游戏审批信息

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号
1	时温的旅行	移动	上海触控科技发展有限公司	上海触控科技发展有限公司	国新出审[2023]93号	ISBN 978-7-498-10083-2
2	五色石	移动	沈阳出版社	沈阳万坚网络科技有限公司	国新出审[2023]92号	ISBN 978-7-498-10082-5
3	王牌商战	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海双盟网络科技有限公司	国新出审[2023]91号	ISBN 978-7-498-10081-8
4	飞翔之光	移动	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审[2023]90号	ISBN 978-7-498-10080-1
5	登山冒险摩托车	移动	炫彩互动网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审[2023]89号	ISBN 978-7-498-10079-5
6	英雄与宝藏	移动	上海星翼网络信息有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审[2023]88号	ISBN 978-7-498-10078-8
7	消克大冒险	移动	上海波克城市网络科技股份有限公司	世熠网络科技（上海）有限公司	国新出审[2023]87号	ISBN 978-7-498-10077-1
8	宝石粉碎物语	移动	广州盈正信息技术有限公司	合肥乐攸信息科技有限公司	国新出审[2023]86号	ISBN 978-7-498-10076-4
9	同盟神探	移动	吉林音像出版社有限责任公司	深圳市火星互动娱乐有限公司	国新出审[2023]85号	ISBN 978-7-498-10075-7
10	勤劳的数学家	移动	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	国新出审[2023]84号	ISBN 978-7-498-10074-0
11	越野飞车赛	移动	杭州哲信信息技术有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司	国新出审[2023]83号	ISBN 978-7-498-10073-3
12	战场英雄冲锋	移动	华中科技大学电子音像出版社	深圳市掌上方舟科技有限公司	国新出审[2023]82号	ISBN 978-7-498-10072-6
13	点亮星星	移动	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋软件技术有限公司	国新出审[2023]81号	ISBN 978-7-498-10071-9
14	以闪亮之名	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审[2023]80号	ISBN 978-7-498-10070-2
15	洪荒西行录	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海趣依网络科技有限公司	国新出审[2023]79号	ISBN 978-7-498-10069-6
16	汤姆猫小小勇士	移动	杭州哲信信息技术有限公司	广州金科文化科技有限公司	国新出审[2023]78号	ISBN 978-7-498-10068-9
17	塞勒特大陆	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海赤森网络科技有限公司	国新出审[2023]77号	ISBN 978-7-498-10067-2
18	环形旅舍	移动、客户端	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳艾希可洛科技有限公司	国新出审[2023]76号	ISBN 978-7-498-10066-5
19	遮天世界	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都星阅辰石文化发展有限公司	国新出审[2023]75号	ISBN 978-7-498-10065-8
20	异星漂流	移动	上海商国网络科技有限公司	上海欢游网络科技有限公司	国新出审[2023]74号	ISBN 978-7-498-10064-1
21	种地勇者	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州每日给力科技有限公司	国新出审[2023]73号	ISBN 978-7-498-10063-4
22	蝶梦	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审[2023]72号	ISBN 978-7-498-10062-7
23	无间梦境	移动	天津电子出版社有限公司	海南无间幻境科技有限公司	国新出审[2023]71号	ISBN 978-7-498-10061-0
24	凡人修仙传：人界篇	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南游虎网络科技有限公司	国新出审[2023]70号	ISBN 978-7-498-10060-3
25	凤鸣岐山	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	上海炽夜蝉网络科技有限公司	国新出审[2023]69号	ISBN 978-7-498-10059-7
26	暮光幻想	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	深圳冰川网络股份有限公司	国新出审[2023]68号	ISBN 978-7-498-10058-0
27	暗夜地城	移动	安徽新华电子音像出版社	南京掌中游网络科技有限公司	国新出审[2023]67号	ISBN 978-7-498-10057-3
28	异尘：达米拉	移动	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海小牛互娱智能科技有限公司	国新出审[2023]66号	ISBN 978-7-498-10056-6
29	龙神八部之西行纪	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英网络科技有限公司	国新出审[2023]65号	ISBN 978-7-498-10055-9

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号
30	遇见梦幻岛	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	武汉盛天游戏网络科技有限公司	国新出审[2023]64号	ISBN 978-7-498-10054-2
31	蓝天卫士	移动、客户端	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	国新出审[2023]63号	ISBN 978-7-498-10053-5
32	七重星云	移动	杭州润趣科技有限公司	广州亦百网络科技有限公司	国新出审[2023]62号	ISBN 978-7-498-10052-8
33	王国：橡果传说	移动	北京联合出版有限责任公司	北京爱谱雷科技有限公司	国新出审[2023]61号	ISBN 978-7-498-10051-1
34	百川铸魂录	移动	天津电子出版社有限公司	成都尺钧网络科技有限公司	国新出审[2023]60号	ISBN 978-7-498-10050-4
35	千年之旅	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海英澈网络科技有限公司	国新出审[2023]59号	ISBN 978-7-498-10049-8
36	火炬之光：无限	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审[2023]58号	ISBN 978-7-498-10048-1
37	终境传说	移动	杭州群游科技有限公司	北京炳飞网络科技有限公司	国新出审[2023]57号	ISBN 978-7-498-10047-4
38	元梦之星	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯天游科技有限公司	国新出审[2023]56号	ISBN 978-7-498-10046-7
39	黎明觉醒：生机	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海盛齐信息技术有限公司	国新出审[2023]55号	ISBN 978-7-498-10045-0
40	蝶梦奇谭	移动	上海电子出版有限公司	上海柠汐网络科技有限公司	国新出审[2023]54号	ISBN 978-7-498-10044-3
41	魔力宝贝回忆	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔人网络科技股份有限公司	国新出审[2023]53号	ISBN 978-7-498-10043-6
42	昨日硝烟	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	浙江十勇士网络科技有限公司	国新出审[2023]52号	ISBN 978-7-498-10042-9
43	魔力幻想	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海添量科技有限公司	国新出审[2023]51号	ISBN 978-7-498-10041-2
44	晴空双子	移动	厦门游力信息科技有限公司	杭州黑魔法科技有限公司	国新出审[2023]50号	ISBN 978-7-498-10040-5
45	超进化物语 2	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[2023]49号	ISBN 978-7-498-10039-9
46	惊奇剑士	游戏机-Switch	辽宁电子出版社有限责任公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审[2023]48号	ISBN 978-7-498-10038-2
47	哪吒伏魔传	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	成都九方互动信息技术有限公司	国新出审[2023]47号	ISBN 978-7-498-10037-5
48	山河之志	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	珠海始创科技有限公司	国新出审[2023]46号	ISBN 978-7-498-10036-8
49	千古江湖梦	移动	河北冠林数字出版有限公司	西安应龙网络科技有限公司	国新出审[2023]45号	ISBN 978-7-498-10035-1
50	灵汐传说	移动	杭州紫府网络科技有限公司	成都挑灯文化有限公司	国新出审[2023]44号	ISBN 978-7-498-10034-4
51	梦幻美食屋	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审[2023]43号	ISBN 978-7-498-10033-7
52	戏影灵侠	移动	杭州群游科技有限公司	深圳市小猴跳跳网络科技有限公司	国新出审[2023]42号	ISBN 978-7-498-10032-0
53	世界奇妙大冒险	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	广州游爱网络技术有限公司	国新出审[2023]41号	ISBN 978-7-498-10031-3
54	冒险与召唤	移动	广东趣炫网络股份有限公司	广东趣炫网络股份有限公司	国新出审[2023]40号	ISBN 978-7-498-10030-6
55	武道寻仙	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米玩网络科技有限公司	国新出审[2023]39号	ISBN 978-7-498-10029-0
56	起源：无尽之地	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	广州易幻网络科技有限公司	国新出审[2023]38号	ISBN 978-7-498-10028-3
57	织梦森林	移动	安徽新华电子音像出版社	深圳市掌心网络科技有限公司	国新出审[2023]37号	ISBN 978-7-498-10027-6
58	艾塔纪元	移动	重庆聚购科技发展有限公司	重庆煜颜文化传播有限责任公司	国新出审[2023]36号	ISBN 978-7-498-10026-9
59	牧野之歌	客户端	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆易加网络科技有限公司	国新出审[2023]35号	ISBN 978-7-498-10025-2

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号
60	时光镇	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审[2023]34号	ISBN 978-7-498-10024-5
61	西游释厄传	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海魔克信息科技有限公司	国新出审[2023]33号	ISBN 978-7-498-10023-8
62	赛尔号巅峰之战	移动	上海淘米网络科技有限公司	上海淘米网络科技有限公司	国新出审[2023]32号	ISBN 978-7-498-10022-1
63	和平武馆	移动	江西高校出版社有限责任公司	上海鹿撞网络科技有限公司	国新出审[2023]31号	ISBN 978-7-498-10021-4
64	故土与新世界	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州趣虎网络科技有限公司	国新出审[2023]30号	ISBN 978-7-498-10020-7
65	幽梦寻踪	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	摩多(厦门)科技有限公司	国新出审[2023]29号	ISBN 978-7-498-10019-1
66	刀剑悠悠	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南灵游网络科技有限公司	国新出审[2023]28号	ISBN 978-7-498-10018-4
67	王国传承	移动	大唐网络有限公司	北京攸乐科技有限公司	国新出审[2023]27号	ISBN 978-7-498-10017-7
68	一大堆弓箭手	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州捌佰玩网络科技有限公司	国新出审[2023]26号	ISBN 978-7-498-10016-0
69	超凡先锋	移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审[2023]25号	ISBN 978-7-498-10015-3
70	侠道游歌	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	皖新文化科技有限公司	国新出审[2023]24号	ISBN 978-7-498-10014-6
71	扶摇一梦	移动	三七互娱(上海)科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审[2023]23号	ISBN 978-7-498-10013-9
72	斗神萌将	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[2023]22号	ISBN 978-7-498-10012-2
73	光明重现	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	国新出审[2023]21号	ISBN 978-7-498-10011-5
74	电竞练习生	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	昆山悦趣信息科技有限公司	国新出审[2023]20号	ISBN 978-7-498-10010-8
75	天龙八部2:飞龙战天	移动	合肥完美世界网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	国新出审[2023]19号	ISBN 978-7-498-10009-2
76	火力城堡	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	深圳市忆酷互动游戏有限责任公司	国新出审[2023]18号	ISBN 978-7-498-10008-5
77	异度旅人	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉东方幻想网络科技有限公司	国新出审[2023]17号	ISBN 978-7-498-10007-8
78	崩坏:星穹铁道	移动、客户端	上海声像电子出版社	上海米哈游影铁科技有限公司	国新出审[2023]16号	ISBN 978-7-498-10006-1
79	诸天仙灵图	移动	上海电子出版有限公司	拾疏(上海)科技有限公司	国新出审[2023]15号	ISBN 978-7-498-10005-4
80	哔哩的长梦	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南星嘉科技有限公司	国新出审[2023]14号	ISBN 978-7-498-10004-7
81	锦绣商铺	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	广州游爱数据汇互联网有限公司	国新出审[2023]13号	ISBN 978-7-498-10003-0
82	疯狂美食大厨	移动	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审[2023]12号	ISBN 978-7-498-10002-3
83	灵梦传	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[2023]11号	ISBN 978-7-498-10001-6
84	时空边际	移动	杭州渡口网络科技有限公司	上海喵果信息技术有限公司	国新出审[2023]10号	ISBN 978-7-498-10000-9
85	万乘之国	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南玩梦网络科技有限公司	国新出审[2023]9号	ISBN 978-7-498-09999-0
86	仙与仙游	移动	广州盈正信息技术有限公司	厦门百盛青文化传媒有限公司	国新出审[2023]8号	ISBN 978-7-498-09998-3
87	白夜极光	移动	北京中电电子出版社	北京博润智佳科技有限公司	国新出审[2023]7号	ISBN 978-7-498-09997-6
88	四季之春	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	国新出审[2023]6号	ISBN 978-7-498-09996-9

资料来源: 国家新闻出版署、浙商证券研究所

表2：2023 年游戏审批变更信息

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	变更信息	文号	出版物号
1	新热血英豪	客户端	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	原名《热血街霸》，原出版单位（上海盛大网络发展有限公司），原运营机构名称（上海盛大网络发展有限公司）	新出音管 [2004]452	ISBN7-89995-985-3/J·064
2	绝地潜兵	游戏机-PS4、客户端	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	增报客户端版本	新广出审 [2016]511 号	ISBN 978-7-89409-143-7
3	泰拉瑞亚	移动	天津电子出版社有限公司	心动网络股份有限公司	原运营机构名称（深圳市创梦天地科技有限公司）	新广出审 [2017]3233 号	ISBN 978-7-7979-7034-1
4	糖果拼乐拼	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	沈阳纵艺科技有限公司	原名《快乐消消乐》	新广出审 [2017]9742 号	ISBN 978-7-7979-1122-1
5	勇敢的哈克	移动、游戏机-Switch	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳市晓创生活科技有限公司	增报游戏机（Switch）版本	国新出审 [2022]873 号	ISBN 978-7-498-09573-2
6	东土村传奇	移动	杭州乐港科技有限公司	杭州乐港科技有限公司	原名《皮皮虾之东土村传奇》	国新出审 [2022]406 号	ISBN 978-7-498-09406-3
7	漂移达人	移动	海南省电子音像出版社有限公司	琼简文艺（海南）有限公司	原运营机构名称（海南幸福传承文化传播有限公司）	国新出审 [2021]569 号	ISBN 978-7-498-08937-3
8	旅行江湖	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	四川真源星网络科技有限公司	原运营机构名称（沈阳美嘉信息科技股份有限公司）	国新出审 [2021]277 号	ISBN 978-7-498-08719-5
9	野蛮人大作战 2	移动、客户端、游戏机-Switch、PS4、XBOX	杭州电魂网络科技有限公司	杭州电魂网络科技有限公司	增报客户端版本、游戏机（Switch、PS4、XBOX）版本	国新出审 [2021]162 号	ISBN 978-7-498-08700-3
10	仙唐问天记	移动、客户端	广州多益网络股份有限公司	广州利为网络科技有限公司	增报客户端版本	国新出审 [2021]134 号	ISBN 978-7-498-08684-6
11	自由汽车城	移动	宁波东海岸电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司	原运营机构名称（赣州市掌龙信息科技有限公司）	国新出审 [2020]2979 号	ISBN 978-7-498-08616-7
12	万古圣墟	移动	安徽新华电子音像出版社	广州美安信息科技有限公司	原运营机构名称（安徽三七网络科技有限公司）	国新出审 [2020]2602 号	ISBN 978-7-498-08379-1
13	星之回响	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	苏州零螺科技有限公司	原名《星之彼端》	国新出审 [2020]2590 号	ISBN 978-7-498-08355-5
14	无序次元	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	广州咫尺信息科技有限公司	原名《无序之路》	国新出审 [2020]2353 号	ISBN 978-7-498-08285-5
15	家园战争	移动	华中科技大学电子音像出版社	杭州快马互娱网络科技有限公司	原运营机构名称（海南杰奥网络科技有限公司）	国新出审 [2020]2150 号	ISBN 978-7-498-08177-3
16	下一站江湖 I	移动、客户端	吉林音像出版社有限责任公司	成都地瓜网络科技有限公司	增报客户端版本	国新出审 [2020]1556 号	ISBN 978-7-498-07888-9
17	御星猎人	客户端、移动	波克科技股份有限公司	赛韵网络科技有限公司（上海）有限公司	增报移动端版本	国新出审 [2020]863 号	ISBN 978-7-498-07621-2
18	异星巡航机	客户端、移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海胖布丁网络科技有限公司	增报移动端版本	国新出审 [2020]706 号	ISBN 978-7-498-07592-5
19	终焉誓约	移动	福建网龙计算机网络信息技术有限公司	上海幻电信息科技有限公司	原运营机构名称（福建网龙计算机网络信息技术有限公司），变更移动端版本内容	国新出审 [2019]2766 号	ISBN 978-7-498-06832-3
20	逆水寒	客户端、移动	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	增报移动端版本	国新出审 [2019]1658 号	ISBN 978-7-498-06532-2
21	汉末霸业	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	成都市龙游天下科技有限公司	原运营机构名称（江苏凤凰数字传媒有限公司）	国新出审 [2019]943 号	ISBN 978-7-498-06227-7
22	江湖与我	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海雷萤网络科技有限公司	原名《霸道城主》，原运营机构名称（北京长城时空数码科技有限公司）	国新出审 [2019]267 号	ISBN 978-7-498-05893-5
23	小黑的宝藏	移动	上海隐志网络科技有限公司	湖南奇葩互动娱乐有限公司	原运营机构名称（上海隐志网络科技有限公司）	新广出审 [2018]226 号	ISBN 978-7-498-03650-6
24	萌将风云	移动	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	厦门奇玩网络科技有限公司	原运营机构名称（苏州蜗牛数字科技股份有限公司）	新广出审 [2017]9862 号	ISBN 978-7-498-02722-1

资料来源：国家新闻出版署、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>