

游戏

版号发放利好游戏社区，重点关注重磅 IP 游戏上线

事件：2023 年 1 月 17 日首批版号发放，其中腾讯控股、网易、心动公司、祖龙娱乐等重点公司旗下游戏获批版号。

版号回归常态化发放有望利好游戏社区：在中国游戏用户规模在 2022 上半年甚至出现负增长、同时部分国内渠道加强对第三方应用市场的限制和拦截、2022 年全年重量级爆款作品减少的背景下，TapTap 的游戏社区下载总量依然达到 8.01 亿次，同比增长 32.33%，我们认为这主要得益于 TapTap 平台用户规模的持续增长和平台分发效率的提升，同时我们认为 TapTap 作为国内头部的游戏社区整体用户数和黏性持续受益于游戏供给的修复，而对于 TapTap 自研的长线运营游戏如《香肠派对》《FlashParty》等也有望将受益于社区用户增长从而实现飞轮效应。

TapTap 游戏社区生态已初步成型：1) 对于游戏玩家：2022 年图文、视频形式的 UGC 即时游戏评价类内容已经成为平台核心资源优势；2) 对于开发者：创意工坊（游戏创意实现）、篝火测试（游戏前期内测服务）、TapPlay（实现即点即玩服务）到心动自研的星火编辑器实现了对全阶段游戏开发者强有力支撑；3) 对于平台：随着游戏生产工具的普及游戏整体的研发门槛降低，有效促进了平台优质游戏内容的生产，星火编辑器开发的游戏已获得超过 1400 万人次用户的游玩。我们认为伴随整个游戏版号供给恢复，TapTap 内的游戏社区生态影响力或将得到进一步释放。

心动公司旗下重磅游戏《火炬之光：无限》移动端获批版号：由《火炬之光》IP 授权，心动自研的 ARPG 手游《火炬之光：无限》本次也顺利获得审批，目前在 TapTap 上的预约次数已经接近 130 万。2022 年 10 月 12 日《火炬之光：无限》国际服正式公测，首日便先后登上了我国港澳台、美国、韩国、日本等多地 iOS 游戏免费榜的 TOP10。而《火炬之光：无限》前期在海外营销较为克制，但在 1) 游戏整体品质过硬；2) 知名全球 IP 加持的背景下依然获得较高关注；我们认为该款游戏在暴雪多款游戏或因运营协议期满将退出中国市场的背景下，有望延续其 IP 在海外的影响力，国内上市后或将贡献增量收入。此外公司产品周期还有如《铃兰之剑：为这和平的世界》的高分战旗手游，产品周期的如约兑现有望推动公司 2023 年实现盈亏平衡。

投资建议：伴随版号常态化发放和游戏行业供给侧恢复，我们建议关注拥有独特游戏社区 TapTap 和重磅 IP 游戏上线的心动公司。

风险提示：游戏版号发放进度不及预期，游戏项目上线进度及流水不达预期，行业监管趋严等。

证券研究报告

2023 年 01 月 19 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

张爽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070004
zhangshuang@tfzq.com

朱骎楠 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523010002
zhuqinnan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《游戏-行业点评:人民财评呼吁重视游戏科技价值，有望提振板块信心》
2022-11-17

2 《游戏-行业点评:富春股份：短期业绩增长受限，期待字节合作 RO 海外新地区上线》 2022-10-27

3 《游戏-行业点评:9 月游戏版号发放，腾讯网易年内首次获批》 2022-09-14

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	邮编：571012	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	A 栋 23 层 2301 房	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com