

2 月版号发放，AIGC 或助力厂商降本增效

——行业跟踪点评

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 2023 年 2 月 10 日，国家新闻出版署正式发布 2 月份国产网络游戏审批信息，共 87 款国产网络游戏获得版号。
- **国内版号持续发放，监管环境趋松** 从数量上看，本次通过审批的游戏共 87 款，相比 1 月的 88 款基本持平。从近几个月的趋势来看，版号审批已经逐渐松动。从产品归属上看，本次获得版号的公司以国内中小厂商为主，大厂本月获批的游戏包括腾讯的《王者万象棋》、网易的《梦幻西游：时空》、吉比特的《封神幻想世界》、电魂网络的《卡噗拉契约》等。
- **ChatGPT 探索 AIGC 商业化，或助力游戏厂商降本提效** AIGC(AI-Generated Content, 人工智能生产内容),是 AI 技术不在局限于传统的内容分析,而转向内容创造的代表。ChatGPT 是 AIGC 技术的文本生成模态的代表产品,由美国 OpenAI 公司在 2022 年 11 月推出。ChatGPT 以对话的方式进行交互,能够回答交互方的后续问题,承认错误,质疑不正确的前提条件,并拒绝不适当的请求。同时,ChatGPT 也能完成一些“高级任务”,如视频脚本、文学作品、撰写代码等。AIGC 对游戏公司的作用主要在原画的低成本批量产出上,在 AI 作画软件上,用户只需详细描述所需原画的细节,AI 会自动生成不同的符合要求的原画,游戏公司也可以提供部分的原画场景,使用 AI 作画来对场景进行扩展。这样就使得游戏制作中耗时较长的原画和场景构建可以节约大量时间和人工成本。对比其他可能因 AIGC 降本增效而受益的产业内公司的研发费用率,我们发现,游戏厂商的研发费用率明显较高,如果未来 AIGC 技术能够用于这些公司在新产品、新内容开发上从而降低它们的研发费用,那么游戏厂商由于其研发费用率更高,会有更大的受益。因此我们认为,在 AIGC 快速发展的情况下,游戏厂商因其在全行业企业中研发费用率偏高,有望实现更大幅度的降本增效,增大自研游戏的利润空间。
- **投资建议** 短期来看,随着版号发放整体趋势的向好将从一定程度上缓解公司产品上线的压力,新一轮产品周期开启,盈利端将逐步企稳,叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值,迎来行业估值修复行情。长期来看,AIGC 快速发展下,未来有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量的批量生产,从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在 AIGC 上领先的头部互联网科技企业。推荐标的包括:腾讯控股(0700.HK)、吉比特(603444.SH)、三七互娱(002555.SZ)、完美世界(002624.SZ)、电魂网络(603258.SH)、祖龙娱乐(9990.HK)、网易-S(9999.HK)、百度(BIDU.O)。
- **风险提示** 行业政策监管趋严、版号发放数量和时效不及预期、国内外游戏市场竞争加剧等,AIGC 技术发展不及预期。

分析师

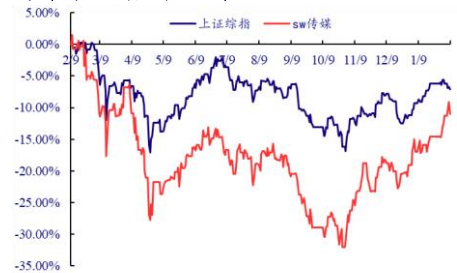
岳铮

☎: (8610) 80927630

✉: yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030006

传媒行业指数表现图 2023-2-10



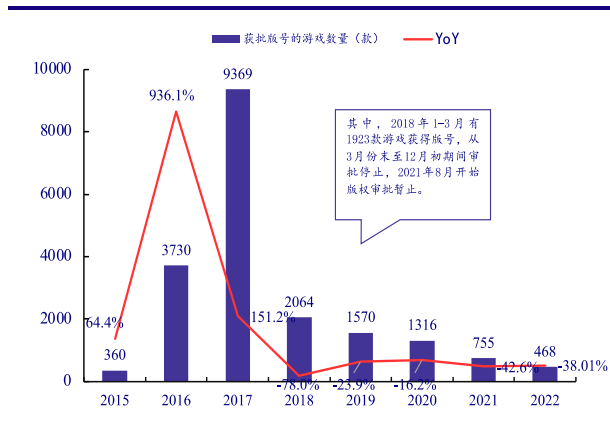
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河传媒杨晓彤团队】行业深度报告_传媒互联网行业_出海系列专题报告(一): 助力文化强国扬帆起航, 游戏乘东风之势出海
- 【银河传媒互联网】行业深度报告_2022 年度策略报告_科技驱动加速文化出海, 四大优质赛道扬帆起航
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_游戏版号发放重启, 产业逻辑逐步清晰
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_9 月游戏版号发放, 腾讯网易版号获批
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_游戏产业价值获认可, 第六批次游戏版号发放强化信心
- 【银河传媒互联网】2023 年年度策略——复苏必有时, 新兴皆可期
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1 月版号发放, 新一轮产品周期在即

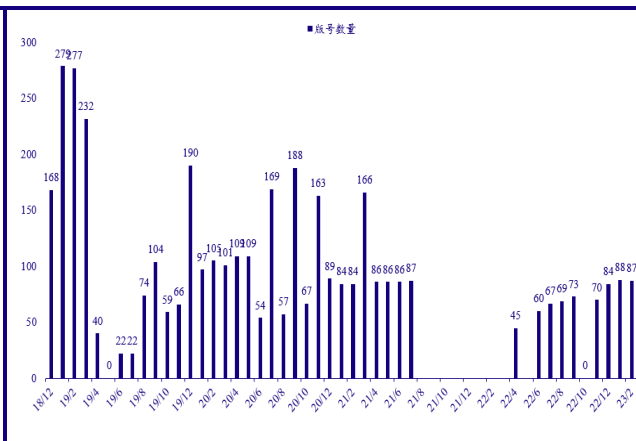
附录

图 1：2015-2022 年获批版号的游戏数量



资料来源：国家新闻出版广电总局，中国银河证券研究院

图 2：2018.12-2023.2 每月版号发放数量



资料来源：国家新闻出版广电总局，中国银河证券研究院

表 1：2023 年 2 月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及上市公司
1	欢乐美食家	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	深圳传趣网络科技有限公司	国新出审〔2023〕210号	ISBN 978-7-498-10182-2	
2	小兵大作战	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	海南旭游科技有限公司	国新出审〔2023〕209号	ISBN 978-7-498-10181-5	
3	九牧之野	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南灵游网络科技有限公司	国新出审〔2023〕208号	ISBN 978-7-498-10180-8	
4	葫芦娃大作战	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司	国新出审〔2023〕207号	ISBN 978-7-498-10179-2	
5	魔典秘闻	移动	四川数字出版传媒有限公司	深圳市凉屋游戏科技有限公司	国新出审〔2023〕206号	ISBN 978-7-498-10178-5	
6	棋兵斗阵	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市游帆互动科技有限公司	国新出审〔2023〕204号	ISBN 978-7-498-10177-8	
7	盟主大作战	移动	广州谷得网络科技有限公司	北京比特漫步科技有限公司	国新出审〔2023〕203号	ISBN 978-7-498-10176-1	

8	银河境界线	移动	宁波东海岸 电子音像出 版社有限公 司	上海掌致信 息科技有限 公司	国新出审 〔2023〕202 号	ISBN 978-7-498-10175-4	
9	街篮	客户端	北京目标在 线科技有限 公司	北京目标在 线科技有限 公司	国新出审 〔2023〕201 号	ISBN 978-7-498-10174-7	
10	封神幻想世 界	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〕198 号	ISBN 978-7-498-10173-0	吉比特
11	英雄之冠	移动	深圳中青宝 互动网络股 份有限公司	深圳市苏摩 科技有限公 司	国新出审 〔2023〕197 号	ISBN 978-7-498-10172-3	中青宝
12	荒古与魔法	移动	上海商国网 络科技发展 有限公司	上海云履网 络科技有限 公司	国新出审 〔2023〕196 号	ISBN 978-7-498-10171-6	
13	奇幻部落	移动	湖北省扬子 江影音有限 责任公司	海南新游网 络科技有限 公司	国新出审 〔2023〕195 号	ISBN 978-7-498-10170-9	
14	圣塔纪元	移动	成都盈众九 州网络科技 有限公司	成都奇迹世 界科技有限 公司	国新出审 〔2023〕194 号	ISBN 978-7-498-10169-3	
15	召唤师盛典	移动	成都盈众九 州网络科技 有限公司	海南舜杰网 络科技有限 公司	国新出审 〔2023〕192 号	ISBN 978-7-498-10168-6	
16	冲啊原始人	移动	天津电子出 版社有限公 司	波克斯（北 京）科技有 限公司	国新出审 〔2023〕191 号	ISBN 978-7-498-10167-9	
17	中国台球	移动-休闲益智	辽宁电子出 版社有限责 任公司	北京智胜万 合台球文化 发展有限公 司	国新出审 〔2023〕141 号	ISBN 978-7-498-10166-2	
18	尘星之息	移动	重庆聚购科 技发展有限 公司	重庆环游者 网络科技有 限公司	国新出审 〔2023〕190 号	ISBN 978-7-498-10165-5	
19	洪荒传说	移动	安徽新华电 子音像出版 社	芜湖光联文 化传媒有限 公司	国新出审 〔2023〕189 号	ISBN 978-7-498-10164-8	

20	三国小将	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〕188号	ISBN 978-7-498-10163-1	
21	山海记	移动	杭州渡口网络科技有限公司	杭州有欧气网络科技有限公司	国新出审〔2023〕187号	ISBN 978-7-498-10162-4	
22	这城有良田	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	益世界网络科技有限公司（广东）有限公司	国新出审〔2023〕186号	ISBN 978-7-498-10161-7	
23	深渊之下	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	杭州祈点信息技术有限公司	国新出审〔2023〕185号	ISBN 978-7-498-10160-0	
24	时序残响	移动	广州百田信息科技有限公司	广州天梯网络科技有限公司	国新出审〔2023〕184号	ISBN 978-7-498-10159-4	百奥家庭互动
25	离火之境	移动	天津电子出版社有限公司	海南离火网络科技有限公司	国新出审〔2023〕183号	ISBN 978-7-498-10158-7	
26	神魂契约	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳闲时游戏有限公司	国新出审〔2023〕181号	ISBN 978-7-498-10157-0	
27	九州英杰录	客户端	上海方寸信息科技有限公司	上海都萌网络科技有限公司	国新出审〔2023〕180号	ISBN 978-7-498-10156-3	
28	向往的生活	移动	湖南快乐芒果互娱科技有限公司	湖南快乐芒果互娱科技有限公司	国新出审〔2023〕179号	ISBN 978-7-498-10155-6	芒果超媒
29	重启：黎明之所	移动	安徽新华电子音像出版社	广州火羽信息科技有限公司	国新出审〔2023〕177号	ISBN 978-7-498-10154-9	
30	狩游世界·起源	移动	河北冠林数字出版有限公司	深圳市狩游网络科技有限公司	国新出审〔2023〕176号	ISBN 978-7-498-10153-2	
31	动物星球	客户端	北京光宇在线科技有限责任公司	北京光宇在线科技有限责任公司	国新出审〔2023〕175号	ISBN 978-7-498-10152-5	
32	王者万象棋	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	重庆市腾讯计算机系统有限公司	国新出审〔2023〕174号	ISBN 978-7-498-10151-8	腾讯控股

33	指尖征战	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	四川水果互动科技有限公司	国新出审〔2023〕173号	ISBN 978-7-498-10150-1	美盛文化
34	圣光战纪	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	绍兴方趣网络科技有限公司	国新出审〔2023〕171号	ISBN 978-7-498-10149-5	
35	原始奇兵	移动	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	国新出审〔2023〕170号	ISBN 978-7-498-10148-8	
36	动脑风暴挑战	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	北京掌上易游科技有限公司	国新出审〔2023〕160号	ISBN 978-7-498-10147-1	
37	战梦时空	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	上海雨玩网络科技有限公司	国新出审〔2023〕169号	ISBN 978-7-498-10146-4	
38	捉妖小队	移动	杭州群游科技有限公司	福州易酷网络科技有限公司	国新出审〔2023〕168号	ISBN 978-7-498-10145-7	
39	逆袭的仙王	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	海南元辉网络科技有限公司	国新出审〔2023〕167号	ISBN 978-7-498-10144-0	
40	弈战国	移动	北京联合出版有限责任公司	北京掌印互动科技有限公司	国新出审〔2023〕165号	ISBN 978-7-498-10143-3	
41	动物星友会	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南云趣网络科技有限公司	国新出审〔2023〕164号	ISBN 978-7-498-10142-6	
42	超能力套环	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	南京原极信息科技有限公司	国新出审〔2023〕166号	ISBN 978-7-498-10141-9	
43	蛮荒冲突	移动	杭州群游科技有限公司	万界（上海）网络股份有限公司	国新出审〔2023〕163号	ISBN 978-7-498-10140-2	
44	城主天下	移动	杭州润趣科技有限公司	海南臻友网络科技有限公司	国新出审〔2023〕162号	ISBN 978-7-498-10139-6	中手游 三七互娱
45	动物防线	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	上海灵刃网络科技有限公司	国新出审〔2023〕161号	ISBN 978-7-498-10138-9	

46	驯龙之旅	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海歆璩网络科技有限公司	国新出审〔2023〕159号	ISBN 978-7-498-10137-2	
47	龙域争霸	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海常游网络科技有限公司	国新出审〔2023〕158号	ISBN 978-7-498-10136-5	
48	秘境消除故事	移动-休闲益智	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〕172号	ISBN 978-7-498-10135-8	
49	卡噗拉契约	移动	杭州电魂网络科技有限公司	杭州电魂网络科技有限公司	国新出审〔2023〕157号	ISBN 978-7-498-10134-1	电魂网络
50	神奇生物学	移动	上海众源网络科技有限公司	上海众源网络科技有限公司	国新出审〔2023〕156号	ISBN 978-7-498-10133-4	
51	墨影侠踪	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京市玩趣互动科技有限公司	国新出审〔2023〕155号	ISBN 978-7-498-10132-7	
52	狩猎吧！原始人	移动	北京目标在线科技有限公司	北京微游互动网络科技有限公司	国新出审〔2023〕154号	ISBN 978-7-498-10131-0	
53	龙与魔法城	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	广州互娱网络科技有限公司	国新出审〔2023〕153号	ISBN 978-7-498-10130-3	中青宝
54	奔月的糯米团	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	宿州手游互联信息技术有限公司	国新出审〔2023〕178号	ISBN 978-7-498-10129-7	
55	新天龙八部	移动	北京畅游时代数码技术有限公司	北京卓意麦斯科技有限公司	国新出审〔2023〕152号	ISBN 978-7-498-10128-0	
56	万世镜	移动	山东科学技术出版社有限公司	深圳市畅玩网络科技有限公司	国新出审〔2023〕151号	ISBN 978-7-498-10127-3	
57	边境传说	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京迈乐游信息技术有限公司	国新出审〔2023〕150号	ISBN 978-7-498-10126-6	
58	努力走出去	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京乐杰轮科技有限公司	国新出审〔2023〕182号	ISBN 978-7-498-10125-9	

59	春秋玄奇	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州灵犀互动娱乐有限公司	国新出审〔2023〕149号	ISBN 978-7-498-10124-2	
60	七千兆亿的星空	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海盛展网络科技有限公司	国新出审〔2023〕148号	ISBN 978-7-498-10123-5	
61	时间之钥	移动	黑龙江科学技术出版社有限公司	成都心游良品科技有限公司	国新出审〔2023〕147号	ISBN 978-7-498-10122-8	
62	一花织境	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海玄星网络科技有限公司	国新出审〔2023〕146号	ISBN 978-7-498-10121-1	
63	虚空战争	移动	上海电子出版有限公司	上海沪首网络科技有限公司	国新出审〔2023〕145号	ISBN 978-7-498-10120-4	
64	森友突击队	移动	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕文化科技有限公司	国新出审〔2023〕144号	ISBN 978-7-498-10119-8	中国移动
65	小镇冒险家	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南高图网网络科技有限公司	国新出审〔2023〕143号	ISBN 978-7-498-10118-1	
66	天使之歌	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	中传互动(湖北)信息技术有限公司	国新出审〔2023〕142号	ISBN 978-7-498-10117-4	
67	快到碗里来	游戏机-Switch	上海电子出版有限公司	上海盛齐信息技术有限公司	国新出审〔2023〕140号	ISBN 978-7-498-10116-7	
68	龙魂：学院奇闻	客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	烽火连城(北京)科技有限公司	国新出审〔2023〕139号	ISBN 978-7-498-10115-0	
69	模拟水族箱	移动-休闲益智	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〕193号	ISBN 978-7-498-10114-3	
70	星之觉醒	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海敢客网络科技有限公司	国新出审〔2023〕138号	ISBN 978-7-498-10113-6	

71	史莱姆与地下城	移动	杭州紫府网络科技有限公司	海南龙睛游戏科技有限公司	国新出审〔2023〕137号	ISBN 978-7-498-10112-9	
72	梦蝶	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	海南星嘉科技有限公司	国新出审〔2023〕136号	ISBN 978-7-498-10111-2	
73	超链勇者之诗	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	深圳顺源网络科技有限公司	国新出审〔2023〕135号	ISBN 978-7-498-10110-5	美盛文化
74	战道	移动	上海商国网络科技有限公司	上海曲菌网络科技有限公司	国新出审〔2023〕134号	ISBN 978-7-498-10109-9	
75	梦幻西游：时空	客户端	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〕199号	ISBN 978-7-498-10108-2	网易
76	趣味动脑大冒险	移动-休闲益智	浙江文艺音像出版社有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审〔2023〕200号	ISBN 978-7-498-10107-5	
77	浮生忆玲珑	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州沁游网络科技有限公司	国新出审〔2023〕133号	ISBN 978-7-498-10106-8	
78	新不良人	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	海南侠义文化科技有限公司	国新出审〔2023〕132号	ISBN 978-7-498-10105-1	
79	开心大碰撞	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门御长风网络科技有限公司	国新出审〔2023〕131号	ISBN 978-7-498-10104-4	
80	超瞬息联结	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	北京有爱互娱科技有限公司	国新出审〔2023〕130号	ISBN 978-7-498-10103-7	
81	魔法连环消	移动-休闲益智	杭州边锋网络科技有限公司	杭州边锋网络科技有限公司	国新出审〔2023〕205号	ISBN 978-7-498-10102-0	浙数文化
82	香肠派对	客户端	上海隐志网络科技有限公司	心动网络股份有限公司	国新出审〔2023〕129号	ISBN 978-7-498-10101-3	心动公司

83	矩阵临界： 失控边缘	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	海南里游互娱科技有限公司	国新出审〔2023〕128号	ISBN 978-7-498-10100-6
84	瑞芯溯源	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	汐轩阁（天津）科技有限公司	国新出审〔2023〕127号	ISBN 978-7-498-10099-3
85	豆豆的村庄	移动	西安交通大学出版社有限责任公司	西安乐推网络科技有限公司	国新出审〔2023〕126号	ISBN 978-7-498-10098-6
86	雷电：觉醒	移动	三辰影库音像出版社有限公司	上海蜂驰网络科技有限公司	国新出审〔2023〕125号	ISBN 978-7-498-10097-9
87	青青农场	移动	北京青年报网际传播技术有限公司	北京优路互娱科技有限公司	国新出审〔2023〕124号	ISBN 978-7-498-10096-2

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn