

1月游戏版号环比连增，IP及出海回归为此次重点

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年01月29日

行业事件:

2024年1月26日国家新闻出版署公告1月份游戏版号，共计115款游戏通过审批，环比再次增加，包含有109款移动端、14款客户端、2款主机端，其中1款同时获客户端和主机端版号、8款同时获移动端和客户端版号，以及1款同时获得网页端、移动端和客户端版号。包括腾讯游戏《热血美职篮》、莉莉丝《万龙觉醒》、鹰角网络《泡姆泡姆》、游族网络《我的三体：2277》、朝夕光年《龙息：神寂》、龙渊网络《物华弥新》，仍以移动端游戏为主。

投资要点:

1月份版号数量环比增加，种类丰富覆盖面广。本次版号覆盖面较广，腾讯、鹰角、莉莉丝、朝夕光年、游族网络等中大型游戏厂商齐发力，版号数量环比再次增加。此次版号中包含多款海外表现较为突出的游戏，例如莉莉丝西幻风格SLG《万龙觉醒》，朝夕光年开放世界TRPG《龙息：神寂》等，同时各类赛道中大型厂商也有布局，例如腾讯竞技体育《热血美职篮》、游族《三体》IP战棋《我的三体：2277》、鹰角休闲合家欢类《泡姆泡姆》等，其中：

《万龙觉醒》海外表现突出，SLG赛道市场竞争激烈。该作作为同厂商《万国觉醒》的续作，维持3D西幻风格，在SLG赛道发力，秉持先出海后回国的运营策略，于2023年3月28日正式在海外上线，登顶全球10个国家及地区iOS下载榜，进入10个国家及地区iOS畅销榜Top10，上线前半年一直保持在美国iOS畅销榜前100名，表现突出，目前TapTap评分8.1。从未来国内市场来看，《万龙觉醒》主打海外市场，西幻风格更受海外用户欢迎，如何做好本土化运营是该作在国内竞争激烈的SLG赛道杀出重围的关键所在，期待该作未来表现。

《我的三体：2277》首款官方《三体》IP游戏，核心性质为小成本独立向。该作是游族网络旗下魔格工作室研发的《三体》IP手游，也是《三体》宇宙首款官方授权正版IP游戏，是一款融合战棋及探索建造玩法的小成本独立向游戏，玩法较为自由，目前TapTap评分8.9。游族网络作为《三体》IP唯一版权方，拥有其影视、游戏等改编权，此次游戏是一次试水，看好后续产品研发计划，深度发掘其科幻大IP价值。

投资建议：版号数量稳步回升，利好游戏板块。国产游戏版号数量稳步回升，环比连续增长，游戏行业稳定性得到增强，行业公司产品储备持续释放，头部及中小型公司纷纷开始发力，IP仍是行业关注重点，游戏板块估值有望持续修复。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

风险因素：政策监管风险、版号核发节奏不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

苹果 Vision Pro 开启预定，叠纸 3D 乙游全球公测

12月新游中头部厂商持续发力，腾讯新游市场表现突出

首款鸿蒙原生游戏开发完成，腾讯、字节游戏直播合作突破

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

李中港

电话:

17863087671

邮箱:

lizg@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。