



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：115 款国产游戏版号下发，关注“AI+游戏”技术

——互联网传媒行业周报（20240122-20240128）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年01月29日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2024W03 周数据跟踪》

——2024 年 01 月 26 日

《周观点：GPT Store 开启 AI 新世界，迪士尼登陆 Vision Pro 打造沉浸式观影体验》

——2024 年 01 月 22 日

《2024W02 周数据跟踪》

——2024 年 01 月 17 日

■ 主要观点

1 月 26 日，国家新闻出版署公布了 1 月份国产网络游戏版号，共 115 款游戏获批。种类方面，本次获批游戏种类丰富，涉及主机、客户端、网页和移动端，其中包括 4 款客户端游戏、8 款移动兼客户端游戏、1 款 PS 游戏、1 款 PS 兼客户端游戏、1 款网页兼移动兼客户端游戏，其余 100 款为移动游戏（含 58 款休闲益智类移动游戏）。数量方面，在 2022 年版号恢复常态化发放后，国产游戏月均发放数量约 87 个，去年 1 月为 88 个，本次游戏版号继去年 12 月国产游戏版号单月发放数量首次破百（105 个）后，再次获批突破百款，发放数量明显提升。公司方面，腾讯的《热血美职篮》、世纪华通的《无尽冬日》、游族网络的《我的三体：2277》、三七互娱的《客人请留步》、雷霆游戏的《纪元变异》等国产游戏成功入选；此外网易的《哈利波特：魔法觉醒》、完美世界的《女神异闻录：夜幕魅影》、《神魔大陆》新增客户端，心动公司的《笼中窥梦》新增 Switch 平台版本。

1 月 19 日，《幻兽帕鲁》（Palworld）抢先体验版本上线 Steam，24 小时内销量超 200 万，1 月 23 日 Steam 历史在线峰值达到 185 万人，超越《CS2》，成为 Steam 历史在线玩家峰值第二的游戏。该游戏以 3D 卡通画风为主，融合开放世界探索、生存建造、第三人称射击、即时战斗等玩法，既战斗，又模拟经营的可玩性和题材性直戳玩家痛点，玩家可以自由收集神奇的生物「帕鲁」，派他们进行战斗、建造、采矿，工业生产等等险事业，或是享受悠闲生活。《幻兽帕鲁》借鉴了“全球最赚钱 IP”任天堂宝可梦的收集神奇生物系统，缝合到更多开放世界游戏玩法里，满足了全球玩家多年的梦想。

移动端开发的产品能够在 PC 端、主机端等多平台登录有助于游戏企业打开获客空间，积攒多平台用户的反馈与商业化经验，实现玩法的融合与创新。我们预计后续行业监管将维持稳中向好态势，游戏板块有望加快修复。随着生成式 AI 技术的进步，能够为游戏行业提供更加动态、自然和多样化的游戏内容，使角色和虚拟世界变得更加广阔、个性化和栩栩如生，让游戏世界从目前的脚本式和有限的互动，转变为大量由玩家驱动的动态体验，以此提高玩家的参与度、留存率。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【昆仑万维】、【果麦文化】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；关注【名臣健康】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。