

2月进口游戏版号发放，间隔缩短，监管积极信号不改

—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：**2月2日，国家新闻出版署公布了2024年首批进口游戏版号审批信息，本批次共有32款游戏获得游戏版号。其中，23款游戏获得移动端版号，3款游戏获得客户端版号，9款游戏获得主机端版号，1款游戏获得移动+客户端双端版号。
- 版号连续发放，供给端持续向好：**从数量上来看，本次通过审批的进口游戏共32款，是本年度首次发放。较上个批次（12月）的40款相比略有下降，但间隔明显缩短。考虑到近期整体版号发放数量水平上升，国产游戏版号连续两个月数量破百，进口游戏版号间隔从4个月左右缩短至2个月，我们认为这是监管层对行业持续释放的积极信号，2024年版号稳定发放有望延续，将推动行业供给端持续向好。
- 多家公司产品获批，部分游戏关注度高：**从产品归属方面来看，腾讯旗下《地下城与勇士：起源》《星之卡比 新星同盟》《太鼓之达人》、完美世界旗下《钓鱼：北大西洋》、恺英网络旗下《纳萨力克：崛起》、星辉娱乐旗下《三国群英传：策定九州》和名臣健康旗下《境·界 刀鸣》等游戏获批。部分游戏关注度较高：如任天堂出品发行的动作冒险类游戏《星之卡比 新星同盟》和南梦宫开发的打击类音游《太鼓之达人》，本次都获批主机端（Switch）版号；还有经典IP改编的《地下城与勇士：起源》（经典格斗游戏DNF改编）、《境·界 刀鸣》（《死神》动漫IP改编）、《银魂集结》（银魂IP）、《航海王：集结》（航海王IP）等。
- 游戏产业望持续良性发展：**《网络游戏管理办法》（征求意见稿）发布后，监管部门多次释放积极信号，目前整体监管趋势未有明显收紧。我们认为在监管大环境基本稳定的情况下，版号发放整体趋势的向好将持续优化供给端，游戏新产品周期正逐步开启，各家游戏公司盈利端将逐步企稳，游戏大盘将呈现回暖趋势。长期来看，监管政策的补位有利于行业长期的健康良性发展，且AIGC等技术对游戏全产业链具有降本增效，提升用户交互体验，突破付费意愿上限的效果。随着AI创意工具相关技术不断升级，内容生产力迎来更新迭代，或将进一步助力游戏产业发展。
- 投资建议：**我们认为短期系统性下跌不改游戏行业长期价值，预期落地文件或相对柔和，目前悲观情绪已充分释放，行业估值安全边际充足，建议重点关注两个方向：1）海外游戏业务收入占比较高，可能受政策影响较低的公司：神州泰岳（300002.SZ）；2）研发实力强、研发投入大、储备丰富并且具有可持续发展优势的头部游戏公司：腾讯控股（0700.HK）、网易（9999.HK）、吉比特（603444.SH）、恺英网络（002517.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、完美世界（002624.SZ）等公司。
- 风险提示：**行业政策监管趋严的风险、国内外游戏市场竞争加剧的风险、新游上线进度不及预期的风险、游戏用户流失的风险、AIGC技术发展不及预期的风险。

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

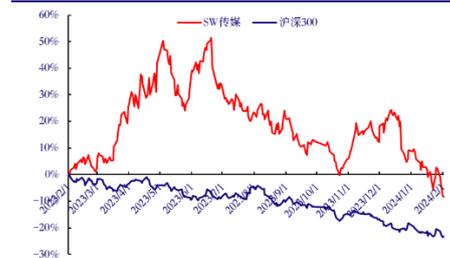
分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：(010) 8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1月国产游戏版号发放，释放监管积极信号
- 【银河传媒互联网】_2024年年度策略_颠覆、重塑与繁荣——把握AIGC内容变革机遇
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_12月国产、进口游戏版号发放，理性看待管理新规意见稿
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_11月国产游戏版号发放，趋势如常
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_10月国产游戏版号发放，多款重点游戏获批，关注后续上线表现
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_9月国产游戏版号发放，行业高速增长可期
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_进口版号再发放，业绩上行动力足
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_7月国产游戏版号发放，行业基本面修复持续

附录：

图1：2015-2024 年进口游戏获批版号数量



资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

表 1：2024 年 2 月进口游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	铁匠日记 2	移动	三辰影库音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	国新出审 [2024] 260 号	ISBN 978-7-498-13151-5	
2	根本没有游戏	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审 [2024] 261 号	ISBN 978-7-498-13147-8	
3	猫咪和汤	移动	成都金山数字娱乐科技有限公司	成都金山世游卓立科技有限公司	国新出审 [2024] 262 号	ISBN 978-7-498-13131-7	
4	地下城与勇士：起源	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海游空信息技术有限公司	国新出审 [2024] 263 号	ISBN 978-7-498-13145-4	腾讯
5	驯龙高手：旅程	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	明日世界（上海）网络科技有限公司	国新出审 [2024] 264 号	ISBN 978-7-498-13149-2	
6	钓鱼：北大西洋	客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	完美世界征奇（上海）多媒体科技有限公司	国新出审 [2024] 265 号	ISBN 978-7-498-13135-5	完美世界
7	航海王：集结	移动	北京目标在线科技有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	国新出审 [2024] 266 号	ISBN 978-7-498-13139-3	
8	新三国志曹操传	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	海南创跃科技有限公司	国新出审 [2024] 267 号	ISBN 978-7-498-13133-1	
9	侍魂 晓	游戏机（XBOX）游戏	东方明珠新媒体股份有限公司	东方明珠新媒体股份有限公司	国新出审 [2024] 268 号	ISBN 978-7-498-13161-4	
10	境·界 刀鸣	移动	广东音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审 [2024] 269 号	ISBN 978-7-498-13130-0	名臣健康

11	大召唤师	移动	杭州润趣科技有限 公司	明日世界（上海）网 络科技有限公司	国新出审 [2024] 270 号	ISBN 978-7- 498-13137-9	
12	索尼克跑酷	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 [2024] 271 号	ISBN 978-7- 498-13156-0	
13	天元突破红莲螺 岩	移动	互爱互动（北京）科 技有限公司	互爱互动（北京）科 技有限公司	国新出审 [2024] 272 号	ISBN 978-7- 498-13152-2	
14	高达联合行动	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海云岐网络科技 有限公司	国新出审 [2024] 273 号	ISBN 978-7- 498-13158-4	
15	歧路旅人：大陆 的霸者	移动	江苏凤凰数字传媒有 限公司	上海网之易磨璞网络 科技有限公司	国新出审 [2024] 274 号	ISBN 978-7- 498-13146-1	
16	幽游白书：宿命 觉醒	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	深圳金翅鸟信息科技 有限公司	国新出审 [2024] 275 号	ISBN 978-7- 498-13132-4	
17	现尝好滋味！超 级猴子球	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 [2024] 276 号	ISBN 978-7- 498-13142-3	
18	归零性百万亚瑟 王	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	广州卓游信息科技有 限公司	国新出审 [2024] 277 号	ISBN 978-7- 498-13159-1	
19	新宝可梦随乐拍	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	上海切即文化传播有 限公司	国新出审 [2024] 278 号	ISBN 978-7- 498-13143-0	
20	星之卡比 新星 同盟	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	深圳市腾讯计算机系 统有限公司	国新出审 [2024] 279 号	ISBN 978-7- 498-13140-9	腾讯
21	太鼓之达人	游戏机- Nintendo Switch	上海电子出版有限公 司	深圳市腾讯计算机系 统有限公司	国新出审 [2024] 280 号	ISBN 978-7- 498-13150-8	腾讯
22	纳萨力克：崛起	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 [2024] 281 号	ISBN 978-7- 498-13155-3	恺英网络
23	银魂集结	移动	上海科学技术文献出 版社有限公司	深圳第七大道科技有 限公司	国新出审 [2024] 282 号	ISBN 978-7- 498-13134-8	
24	瑞奇与叮当 时 空跳转	游戏机（PS4、 PS5、复合载 体）游戏	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发 展有限公司	国新出审 [2024] 283 号	ISBN 978-7- 498-13154-6	
25	拳皇全明星	移动	天津电子出版社有限 公司	北京银河聚阵网络技 术有限公司	国新出审 [2024] 284 号	ISBN 978-7- 498-13153-9	
26	全面憨憨战争模 拟器	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	成都牧雅辰科技有限 公司	国新出审 [2024] 285 号	ISBN 978-7- 498-13148-5	
27	创世战车	移动	北京空中信使信息技 术有限公司	北京空中信使信息技 术有限公司	国新出审 [2024] 286 号	ISBN 978-7- 498-13136-2	
28	地平线：零之曙 光	客户端	江苏凤凰电子音像出 版社有限公司	上海星游纪信息技 术有限公司	国新出审 [2024] 287 号	ISBN 978-7- 498-13160-7	
29	异星边境	移动	江苏凤凰数字传媒有 限公司	上海皿镡数字科技有 限公司	国新出审 [2024] 288 号	ISBN 978-7- 498-13141-6	
30	庇护所	移动	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 [2024] 289 号	ISBN 978-7- 498-13138-6	
31	三国群英传：策 定九州	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	广东星辉天拓互动娱 乐有限公司	国新出审 [2024] 290 号	ISBN 978-7- 498-13144-7	星辉娱乐

32	天子传奇：觉醒	移动、客户端	北京龙图智库科技有 限公司	北京龙图智库科技有 限公司	国新出审 [2024] 291 号	ISBN 978-7- 498-13157-7
----	---------	--------	------------------	------------------	------------------------	----------------------------

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

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。

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。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn