



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷

maxiaoting@gjzq.com.cn

DNF 手游获批，监管再度释放积极信号

事件

- 2024年2月2日，国家新闻出版署发布2024年第一批进口网络游戏审批信息，共计32款游戏获批。

点评

- 此次进口版号发放节奏变快，数量相对稳定。本次距上次发放时间为42天，相较19年以来的发放时间间隔缩短明显，19-23年基本每年发放一批进口游戏版号，主要在年中或年底左右发放，所以时间间隔基本在半年-一年半不等，我们认为此次发放节奏变快彰显了监管积极的信号。从数量看，此次共计32款游戏获批，相较19-23年进口游戏版号发放数量微降，19-23年发放6批进口版号（23年2批），获批数量分别为178、96、76、44、58、40，每次发放数量不等且未呈现明显的趋势。
- 《地下城与勇士：起源》等多款重磅游戏获批。从获批游戏所属的公司来看，与上市公司相关的游戏包括腾讯《地下城与勇士：起源》《星之卡比新星同盟》《太鼓之达人》、网易《歧路旅人：大陆的霸者》、恺英网络《纳萨力克：崛起》、名臣健康《镜·界 刀鸣》、完美世界《钓鱼：北大西洋》等。其中，《地下城与勇士：起源》搁置了3年多后获取版号（20年8月公众号发文称因游戏内防沉迷系统需要升级而延期上线）。

投资建议

- 监管再度释放积极信号，关注游戏板块投资机会。我们认为，23年12月《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》发布后，相继发放一批进口版号和一批国产游戏版号（105款），24年1月国产游戏版号再度破100，24年2月发放进口版号且DNF手游终于拿到版号，从监管层面释放了鼓励游戏行业健康良性发展的信号，当前游戏板块龙头公司估值基本回调到10-15X，整体具备性价比，展望24年，我们认为由于产品排期、上线后表现不同，游戏公司基本面将分化，建议关注业绩边际向上确定性相对较高的标的，结合此次版号获批情况，个股建议关注腾讯控股、恺英网络、完美世界、名臣健康。

风险提示

- 游戏版号发放不及预期风险；宏观环境变化导致用户付费不及预期风险；游戏内容监管风险；产品研发进度不及预期风险。



图表1: 24年2月进口游戏版号情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
18	归零性百万亚瑟王	移动 游戏机	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
19	新宝可梦随乐拍	-Nintendo Switch 游戏机	上海电子出版有限公司	上海切即文化传播有限公司
20	星之卡比 新星同盟	-Nintendo Switch 游戏机	上海电子出版有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司
21	太鼓之达人	-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
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
23	银魂集结	移动 游戏机 (PS4、	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
24	瑞奇与叮当 时空跳转	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
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
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
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
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
29	异星边境	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	上海皿鑿数字科技有限公司
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
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
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

来源: 国家新闻出版署, 国金证券研究所



图表2: 2018年以来进口游戏版号发放时间、数量汇总

	进口游戏版号发放日期	距上次版号发放间隔日期	进口游戏版号发放数量
2024	2024/2/2	42	32
2023	2023/12/22	115	40
2023	2023/8/29	244	58
2022	2022/12/28	548	44
2021	2021/6/28	199	76
2020	2020/12/11	382	96
2019	2019/11/25	637	178
2018	2018/2/26	66	50

来源: 国家新闻出版署, 国金证券研究所



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究