

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

Email: kangyw@zts.com.cn

分析师：朱骏楠

执业证书编号：S0740523080003

Email: zhuqn01@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					PEG
		2021	2022	2023E	2024E	2025EE	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
三七互娱	18.60	1.31	1.34	1.37	1.64	1.84	14.20	13.88	13.58	11.34	10.11	0.82
恺英网络	11.81	0.27	0.49	0.68	0.85	1	43.74	24.10	17.37	13.89	11.81	1.55
神州泰岳	11.31	0.20	0.28	0.42	0.50	0.58	57.18	40.77	27.23	22.55	19.50	1.02
姚记科技	25.12	1.43	0.86	1.78	2.12	2.40	17.56	29.17	14.11	11.83	10.47	2.88
世纪华通	4.56	0.32	-0.96	0.25	0.32	0.40	14.25	-4.75	18.07	14.26	11.54	/

备注：股价取自2024年2月19日收盘，三七互娱、恺英网络取中泰预测，其余为wind一致预期

基本状况

上市公司数 143

行业总市值(百万元) 1247677

行业流通市值(百万元) 681356

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 事件：根据49款国内iOS畅销榜排名领先的手游春节期间数据表现，分析游戏公司及玩家在手游端投入与发展走势。（注：数据取自七麦公开数据，仅包含iOS端流水测算，不含海外、安卓官服与第三方渠道流水，春节时间统一限定在大年三十至年初七8天时间）
- 要点1：49款手游iOS春节期间合计流水同比微增。
- 根据七麦数据显示，49款头部手游，2024年春节合计流水规模为1.34亿美元，同比增长1.68%。由于七麦统计《王者荣耀》手游数据波动较大，因此考虑扣除《王者荣耀》情况下，2024年春节合计流水规模1.2亿美元，同比增长16.39%。
- 要点2：49款手游iOS春节期间下载量同比大幅提升。
- 2024春节期间49款手游iOS(iPhone端)合计下载量为762.3万次，同比增长32.86%，增长主要来自于新产品贡献，2023年春节后上线的新品共计15款，下载量合计为204.6万，在扣除新品下载贡献情况下，存量产品下载量为557.7万，同比下滑2.8%。新品中，下载量贡献最大为《元梦之星》，达到88.8万，其次为贪玩游戏发行，中手游研发的《斗罗大陆：史莱克学院》下载量为27万，这两款产品占到新品下载量的56.6%。
- 要点3：流水同比增幅较为明显的游戏为《英雄联盟手游》。
- 根据统计的49款游戏，2024年春节同比增速最快的TOP5分别为《英雄联盟手游》、《球球大作战》、《第五人格》、《暗区突围》、《金铲铲之战》，新游戏《逆水寒》、《元梦之星》、《崩坏：星穹铁道》、《晶核》合计占2024年春节总流水的13.1%，流水下降幅度较大的产品分别为《长安幻想》、《一念逍遥》、《原神》、《三国志·战略版》、《魂斗罗》（注：未考虑《王者荣耀》）。
- 要点4：国内1月出海流水App store最高为点点互动旗下《寒霜启示录》，Google Play端为4399旗下《菇勇者传说》
- 根据广大发布的1月出海手游最新报告数据显示，App store端收入TOP5的产品为《寒霜启示录》(Whiteout Survival)、《菇勇者传说》、《原神》(Genshin Impact)、《PUBG MOBILE》、《Call Of Duty: Mobile》，Google Play端收入TOP5分别为《菇勇者传说》、《寒霜启示录》(Whiteout Survival)、《胜利女生：NIKKE》(GODDESS OF VICTORY: NIKKE)、《原神》(Genshin Impact)、《Last War》。
- 投资建议：春节期间头部产品表现良好，Sora带动AI板块关注度提升，游戏低估值修复可期，建议关注拥有良好产品表现的神州泰岳（旗下壳木游戏运营的《Age of Origins》维持高流水）、世纪华通（旗下点点互动运营的《寒霜启示录》流水排名游戏出海流水App store第一），以及低估值标的姚记科技、三七互娱、恺英网络、吉比特，弹性侧建议AI布局较为深入的盛天网络、掌趣科技、巨人网络、完美世界
- 风险提示：1、产品上线时间不及预期风险；2、产品上线效果不及预期风险；3、游戏内容监管的不确定性风险；4、使用信息更新不及时风险；5、第三方数据失真风险

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。  
 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 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, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。