

1月新游头部厂商持续发力,《恋与深空》创 新探索 3D 乙游市场

强于大市 (维持)

——传媒行业月报

2024年02月20日

投资要点:

新游情况: 1月共14款新重点手游上线、1款新重点手游公测。角色扮演类游戏仍为主流,以腾讯为首的头部厂商稳定发力。14款上线的重点新游分别是沁游网络发行的《浮生忆玲珑》(1月2日上线)、胖布丁游戏发行的《迷失岛4:小屋实验》(1月10日上线)、雷霆游戏发行的《不朽家族》(1月11日上线)、《神州千食舫》(1月30日上线)、腾讯游戏发行的《白荆回廊》(1月12日上线)、完美世界的《女神异闻录:夜幕魅影》(1月16日上线)、叠纸游戏发行的《恋与深空》(1月18日上线)、虎牙信息科技发行的《龙与家园:时光》(1月18日上线)、乐逗游戏发行的《机甲战队》(1月18日上线)、四三九九发行的《奇门小镇》(1月19日上线)、《果宝无双》(1月23日上线)、《时光镇》(1月30日上线)、Ohayoo发行的《冲啊原始人》(1月25日上线)、青瓷数码发行的《刃心2》(1月25日上线);公测的重点新游是莉莉丝发行的《众神派对》(1月18日公测)。

游戏运营情况: 《恋与深空》全方位3D建模技术,增强乙游沉浸感和真实感。《恋与深空》是一款由叠纸游戏研发的女性向首款3D恋爱手游,于2024年1月18日公测。这款游戏是“恋与”系列的第二作,玩家将扮演深空猎人,带领性格迥异的伙伴们并肩作战,共同探索真相。叠纸在互动体验方面拥有出众的实力,游戏中高自由度的捏脸系统、第一视角剧情演绎、互动元素、3D场景和动态效果、情感共鸣以及打怪战斗等多种方式,成功地增强了玩家的代入感。游戏一经上线关注度高涨,单日最高下载量1月21日达113,268次。截止2月17日,《恋与深空》iOS手机端游戏收入总计16,566,318美元,单日最高游戏收入2月6日达到1,831,661美元。

版号发行情况: 版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,头部厂商腾讯等持续发力,维持较多新游上线数量,游戏类型维持创新,带动游戏行业景气度持续回暖。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: 监管政策趋严、版号落地不及预期、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

MR市场前景可期,苹果Vision Pro突围赛道

六部重点影片角逐春节档,预售呈现三足鼎立格局

2023年自研出海收入连续下降,米哈游出海稳定领跑,点点互动SLG赛道突围

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

正文目录

1 新游发行: 1月14款新游上线, 1款新游公测.....	3
2 新游表现: 《恋与深空》开启3d国产乙游新时代.....	5
3 投资建议.....	6
4 风险因素.....	6
图表 1: 2024年1月部分重点手游测试及上线情况.....	3
图表 2: 1月上线与测试的重点新游分类统计.....	4
图表 3: 1月上线与测试的重点新游发行商统计.....	4
图表 4: 1月上线新手游表现情况(截至2月17日).....	4
图表 5: 1月公测新手游表现情况(截至2月17日).....	5
图表 6: 《恋与深空》下载量变化趋势(单位: 次).....	5
图表 7: 《恋与深空》收入变化趋势(单位: 美元).....	6

1 新游发行: 1月14款新游上线, 1款新游公测

2024年1月份共14款新重点手游上线、1款新重点手游公测。14款上线的重点新游分别是沁游网络发行的《浮生忆玲珑》(1月2日上线)、胖布丁游戏发行的《迷失岛4:小屋实验》(1月10日上线)、雷霆游戏发行的《不朽家族》(1月11日上线),《神州千食舫》(1月30日上线)、腾讯游戏发行的《白荆回廊》(1月12日上线)、完美世界的《女神异闻录: 夜幕魅影》(1月16日上线)、叠纸游戏发行的《恋与深空》(1月18日上线)、虎牙信息科技发行的《龙与家园: 时光》(1月18日上线)、乐逗游戏发行的《机甲战队》(1月18日上线)、四三九九发行的《奇门小镇》(1月19日上线),《果宝无双》(1月23日上线),《时光镇》(1月30日上线)、Ohayoo发行的《冲啊原始人》(1月25日上线)、青瓷数码发行的《刃心2》(1月25日上线); 公测的重点新游是莉莉丝发行的《众神派对》(1月18日公测)。

图表1: 2024年1月部分重点手游测试及上线情况

名称	类型	发行商	时间	进度
浮生忆玲珑	RPG	沁游网络	2024/1/2	上线
三国: 谋定天下	SLG	bilibili 游戏	2024/1/4	限量删档计费测试
诸神黄昏: 征服	RPG	37 手游	2024/1/4	删档计费测试
斗破苍穹: 三年之约	RPG	阅文游戏	2024/1/4	删档计费测试
离火之境	RPG	37 手游	2024/1/10	限量删档计费测试
迷失岛 4: 小屋实验	解谜	胖布丁游戏	2024/1/10	上线
阿凡达: 重返潘多拉	RPG	祖龙娱乐	2024/1/11	限量删档计费测试
不朽家族	放置经营	雷霆游戏	2024/1/11	上线
三国云梦录	卡牌	游族网络	2024/1/11	删档计费测试
射雕	RPG	网易游戏	2024/1/12	限量删档计费测试
白荆回廊	RPG	腾讯游戏	2024/1/12	上线
闹闹天宫 2	策略	蓝港在线	2024/1/12	删档计费测试
萤火突击	FPS	网易游戏	2024/1/15	删档测试
亿万光年	策略	雷霆游戏	2024/1/16	限量删档测试
女神异闻录: 夜幕魅影	RPG	完美世界	2024/1/16	上线
离火之境	RPG	37 手游	2024/1/17	限量删档测试
诸神黄昏: 征服	RPG	37 手游	2024/1/17	删档计费测试
Project Three	三消	网易游戏	2024/1/18	先锋测试
恋与深空	RPG	叠纸游戏	2024/1/18	上线
龙与家园: 时光	RPG	虎牙信息科技	2024/1/18	上线
机甲战队	RPG	乐逗游戏	2024/1/18	上线
时光杂货店	模拟经营	37 手游	2024/1/18	删档计费测试
众神派对	卡牌	莉莉丝	2024/1/18	公测
奇门小镇	RPG	四三九九	2024/1/19	上线
少年西游记 2	RPG	游族网络	2024/1/22	删档计费测试
果宝无双	RPG	四三九九	2024/1/23	上线
宝可梦大集结	策略	腾讯游戏	2024/1/24	限量删档测试
星际 52 区	卡牌	英雄互娱	2024/1/24	测试
冲啊原始人	休闲	Ohayoo	2024/1/25	上线
刃心 2	休闲	青瓷数码	2024/1/25	上线

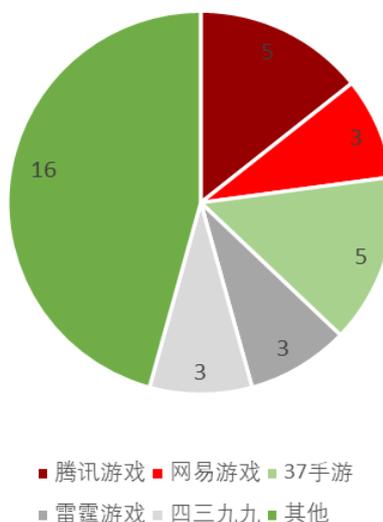
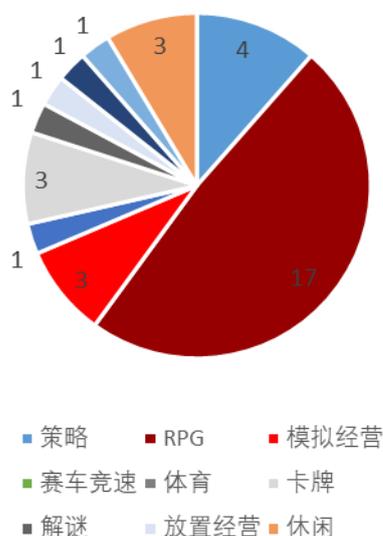
三角洲行动	RPG	腾讯游戏	2024/1/25	“危险模式”测试
魔法门之英雄无敌: 领主争霸	策略	腾讯游戏	2024/1/26	限量删档测试
神州千食舫	模拟经营	雷霆游戏	2024/1/30	上线
时光镇	模拟经营	四三九九	2024/1/30	上线
庄园合合	休闲	腾讯游戏	2024/1/31	限量删档计费测试

资料来源: GameRes, 万联证券研究所

角色扮演类游戏仍为主流, 以腾讯为首的头部厂商稳定发力。1月上线或测试的游戏类型众多, 角色扮演类游戏RPG占1月上线或测试游戏的48.57%, 热度保持, 策略和休闲类游戏分别占比11.43%和8.57%; 1月上线或测试的新游5成来自头部游戏厂商, 其中腾讯游戏和37手游各测试或上线新游5款, 网易游戏测试或上线新游3款。

图表2: 1月上线与测试的重点新游分类统计

图表3: 1月上线与测试的重点新游发行商统计



资料来源: GameRes, 万联证券研究所

资料来源: GameRes, 万联证券研究所

一月份上线及公测新游中, 《恋与深空》成绩优异。从1月份全部新游上线首日至2月17日平均收入的表现来看, 上线30日的《恋与深空》以日均收入552,211美元位居上线及公测新游第一, 显著高于其他新游; 从平均下载量来看, 《恋与深空》以平均下载量达48,490次同样位居上线及公测新游第一。

图表4: 1月上线新手游表现情况 (截至2月17日)

名称	上线/公测时长 (天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载量 (次)	平均收入 (美元)
恋与深空	30	4.1	16,508	1,454,690	16,566,318	48,490	552,211
白荆回廊	36	4.4	26,494	992,935	5,193,504	27,582	144,264
浮生忆玲珑	46	4	2,276	1,080,255	2,955,352	23,484	64,247
机甲战队	30	4.8	13,706	202,924	1,417,588	6,764	47,253
冲啊原始人	23	4	653	271,157	773,941	11,789	33,650
神州千食舫	18	1.9	465		264,766	3,773	14,709
不朽家族	37	4.5	1,243	110,609	290,345	2,989	7,847
刃心2	23	2.2	101	21,214	28,008	922	1,218

时光镇	18	2.5	129	26,855	18,948	1,492	1,053
龙与家园:时光	30	3.1	47	26,324	1,391	877	46
奇门小镇	29	4.1	18	4,739	710	163	24
果宝无双	25	3	146	19,647	0	786	0

资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至2月17日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

图表5: 1月公测新游表现情况 (截至2月17日)

名称	上线/公测 时长(天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载 量(次)	平均收入 (美元)
众神派对	30	4.1	936	440,760	3,876,244	14,692	129,208

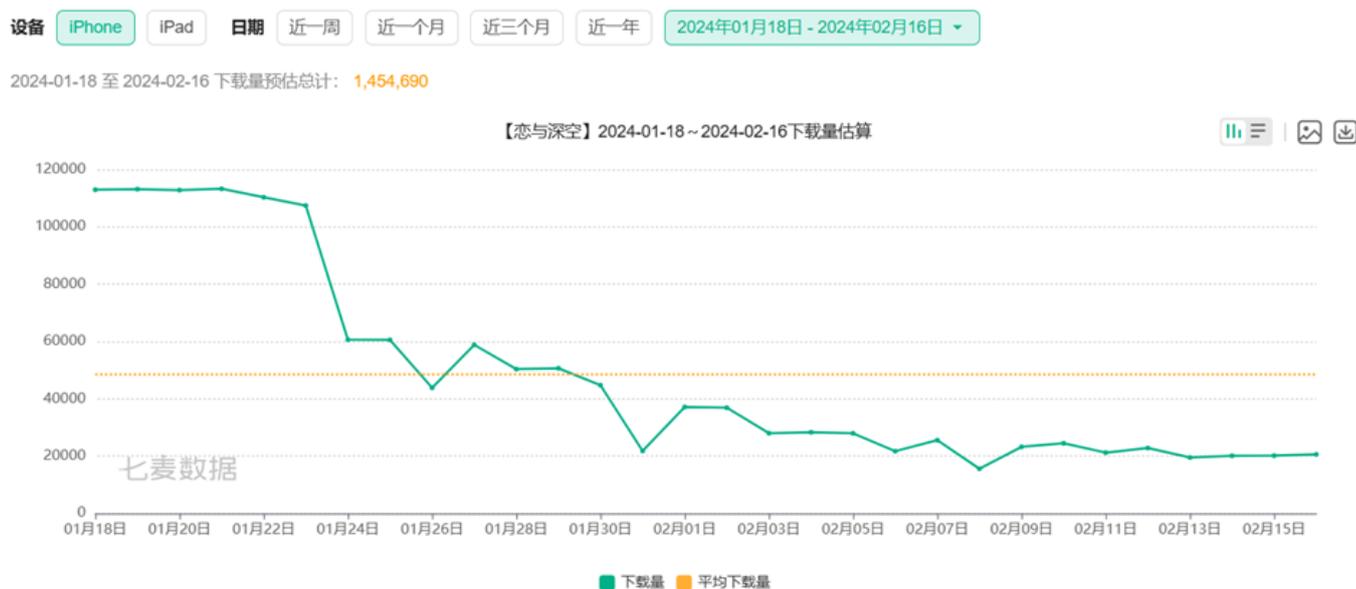
资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至2月17日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

2 新游表现:《恋与深空》开启3d国产乙游新时代

《恋与深空》全方位3d建模技术,增强乙游沉浸感和真实感。《恋与深空》是一款由叠纸游戏研发的女性向首款3D恋爱手游,于2024年1月18日公测。这款游戏是“恋与”系列的第二作,玩家将扮演深空猎人,带领性格迥异的伙伴们并肩作战,共同探索真相。叠纸在互动体验方面拥有出众的实力,游戏中高自由度的捏脸系统、第一视角剧情演绎、互动元素、3D场景和动态效果、情感共鸣以及打怪战斗等多种方式,成功地增强了玩家的代入感。游戏一经上线关注度高涨,单日最高下载量1月21日达113,268次。

图表6:《恋与深空》下载量变化趋势(单位:次)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截止2月17日,《恋与深空》iOS手机端游戏收入总计16,566,318美元,单日最高游戏收入2月6日达到1,831,661美元。

图表7: 《恋与深空》收入变化趋势(单位: 美元)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截止2月17日,《恋与深空》的评分为4.1分,评分表现较好。从目前游戏表现情况来看,游戏在体验上同样存在一些问题,例如:剧情节奏较慢,玩家需要更多耐心来体验完整故事线,此外,三个男主的人设缺乏独特性及创新性,这也是部分玩家对游戏评分较低的原因。因此,《恋与深空》若想维持高热度,需要进一步提升游戏后续体验,加强内容建设,丰富主角人设,才能做好长线运营。

3 投资建议

版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,头部厂商腾讯等持续发力,维持较多新游上线数量,游戏类型维持创新,带动游戏行业景气度持续回暖。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。

4 风险因素

监管政策趋严、版号落地不及预期、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。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场