

传媒

行业快报

游戏市场多元化趋势显著，各类型表现亮眼

投资要点

◆ **小游戏赛道百花齐放，供给侧内容质量与数量保持较高水准。**2月19日，GameLook截至当日的微信小游戏统计畅销榜（共100款）中，相较往期，有25款排名上升、39款排名下降、32款为新进榜、13款排名无变化。**前10名中：**三七互娱旗下小游戏拥有3个席位，分别为第1名《寻道大千》、第3名《无名之辈》、第6名《灵魂序章》，恺英网络旗下小游戏《怪物联萌》、《仙剑奇侠传之新的开始》分别占据第9、10名，在TOP10中卡牌类游戏占比最高，占比50%。厂商方面：三七互娱为上榜最多的游戏厂商，共上榜8款产品，其次为疯狂游戏、家乡互动，分别有6款和5款产品上榜。**4款产品排名上升幅度较大，分别是：**《银河战舰》上升29名、《这城有良田》上升30名、《元梦之星》上升36名、《时温的旅行》上升42名，其中《这城有良田》位于榜单第4。**榜单中近3成游戏为新进榜产品，小游戏赛道竞争激烈，产品供应数量充沛，同时具备增长空间和成长机会。**

◆ **手游市场整体表现优异，部分出海游戏创新高。**近日，随着中国厂商在SLG、RPG和女性向手游等多个赛道成功推出爆款新游，叠加春节和周年庆等重磅活动，1月多个厂商赢得亮眼成绩。Sensor Tower数据显示，2024年1月共38个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100，合计收入19.6亿美元，占本期全球TOP100手游发行商收入37.8%。其中，腾讯、网易、米哈游、点点互动、三七互娱依次为中国手游发行商收入前5名。**多款移动游戏表现亮眼：《王者荣耀》**月收入环比增长15%，**《金铲铲之战》**月收入环比增长154%，在两款游戏的带动下，腾讯移动游戏收入在12月激增13%的基础上，1月再度增长11%。点点互动**《寒霜启示录》**保持高频率内容和活动输出，使得游戏日流水、月收入、活跃用户和下载量等关键数据均在1月创下新高，并首次登顶中国手游出海收入榜榜首。4399冒险闯关手游**《菇勇者传说》**在韩国市场凭借幽默设定、轻松玩法和海量福利，反超《天堂M》、《奥丁：神叛》等本土RPG大作，占据1月韩国手游市场畅销榜榜首，发行商4399的排名相应跃升13位，来到第7名，约64%的收入来自韩国市场。

◆ **投资建议：基于玩家画像有效发掘玩法与内容，促进游戏行业发展。**建议关注相关标的：姚记科技(002605.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、世纪华通(002602.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、完美世界(002624.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、吉比特(603444.SZ)、冰川网络(300533.SZ)、游族网络(002174.SZ)、掌趣科技(300315.SZ)、汤姆猫(300459.SZ)、恒信东方(300081.SZ)等。

◆ **风险提示：**游戏发行效果不确定性，小游戏赛道增长不确定性，游戏相关政策不确定性等。

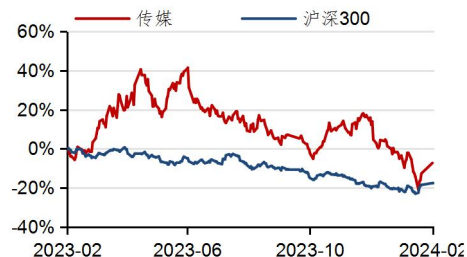
投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.24	-12.23	11.1
绝对收益	-3.92	-16.64	-4.36

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

传媒：短剧春节档稳定发展，行业生态建立逐步完善-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.19

传媒：视频生成模型再迎突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.18

传媒：游戏AI大模型首次备案；进口游戏版号获批-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.3

传媒：未来产业创新发展有望多方位赋能行业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.30

传媒：IP助力互动影游；“无限流”赋能言情游戏-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.29

传媒：游戏版号发放迎突破；AI技术赋能XR产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.26

传媒：游戏直播迎来重要合作；平台赋能小游戏增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.23



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn