

2 月游戏版号维持高位，多款重点游戏过审

强于大市 (维持)

——传媒行业快评报告

2024 年 02 月 28 日

行业事件:

2024 年 2 月 27 日国家新闻出版署公告 2 月份游戏版号，共计 111 款游戏通过审批，维持高数量常态化发放节奏，包含有 101 款移动端、5 款客户端，4 款同时获客户端和移动端版号以及 1 款同时获得游戏机端、移动端和客户端版号。包括游戏科学《黑神话：悟空》、叠纸《无限暖暖》、网易《天启行动》、完美世界《完美新世界》、中青宝《毕业之后》《九州元意歌》《梦境食旅》《职场浮生记》、阅文游戏《大奉打更人》等，仍以移动端游戏为主，同时 2 月份版号审批变更信息中，网易《永劫无间》手游新增移动游戏版号。

投资要点:

2 月份版号数量维持高位，多平台齐发力。此次版号中客户端、游戏机端、移动端多平台均有重点游戏获得版号，类型也广泛覆盖派对游戏、动作 RPG、二次元、开放世界等，其中动作类两款重磅产品过审，分别是国产 3A 大作《黑神话：悟空》以及“端转手”《永劫无间手游》，同时叠纸经典暖暖 IP 开放世界《无限暖暖》也受到了市场广泛关注。

国产首款 3A 大作《黑神话：悟空》，有望带动客户端游戏市场大幅增长。该作是由游戏科学公司制作的以中国神话为背景的动作角色扮演游戏，将于 2024 年 8 月 20 日发售，登录 PC，PS5，以及 Xbox 平台，此次版号获取符合预期。该游戏 2020 年公开了 13 分钟的游戏实机演示，以“孙悟空”经典 IP 入手，凭借高水平的动作审美以及中式美学风格受到关注，被誉为国内首款 3A 游戏，2023 年在德国科隆游戏展上亮相得到高赞的正面评价，目前 TapTap 评分高达 9.8 分。凭借该作积累的人气以及试玩会上符合大众期待的精美品质，上线后有望带动客户端游戏市场实现超预期增长，看好游戏上线后表现。

叠纸暖暖 IP 系列《无限暖暖》，探索开放世界。该作由叠纸游戏开发的多平台开放世界换装冒险游戏，叠纸游戏旗下暖暖系列新作。游戏将登录 PC，PS，以及移动平台，目前 TapTap 评分 9.0。该作执行制作为富永健太郎，曾参与开发《塞尔达传说》系列多项作品，丰富的开放世界制作经验赋能叠纸游戏创新，同时结合叠纸在美术、宣发、文案塑造等多方面的优势，有望在开放世界赛道拓展新市场。

投资建议：版号数量维持高位，利好游戏板块。国产游戏版号数量稳步回升，持续维持高位，游戏行业稳定性得到增强，行业公司产品储备持续释放，头部及中小型公司纷纷开始发力，行业关注重点游戏纷纷过审，游戏板块估值有望持续修复。**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：政策监管风险、版号核发节奏不及预期、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

王者荣耀加入沙特电竞世界杯，AI 动画《千秋诗颂》央视播出

2023 年广告市场行稳致远，梯媒拉动整体市场回暖

2023 年度业绩前瞻：整体向好，头部公司带动同比实现扭亏为盈

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 02032255208

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

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。