

## 传媒

### 大作版号密集下发，关注文生3D催化

#### 投资要点：

##### ➤ 连续3个月国产版号发放破百，监管层面释放积极信号

国家新闻出版署连续三个月发放国产游戏版号数量过百：2023年12月发放国产版号105个，2024年1月和2月分别有115个、111个国产版号获批。监管层面持续释放积极信号，游戏行业供给因素持续改善，市场信心得以提振。

##### ➤ 多款高关注度游戏版号下发，量质齐升提振游戏板块景气度

本次获批版号囊括多款关注度极高的游戏产品：游戏科学旗下国产3A大作《黑神话：悟空》、叠纸旗下开放世界游戏《无限暖暖》等。

上市公司获批版号包括：

- 1) 港股上市公司：网易《永劫无间》手游版&《天启行动》、禅意科技《火柴人游侠》等；
- 2) A股上市公司：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》等。

##### ➤ 关注文生3D后续催化

2月16日OpenAI发布文生视频模型，随着模型的迭代升级，文生3D技术落地的可能性进一步增强。文生3D技术将极大降低美术资料生产环节的成本，提升“含美术量高”的开放世界类游戏的生产力。

以现象级开放世界生存制作游戏《幻兽帕鲁》为例，《幻兽帕鲁》开发商PocketPair依托公共素材或低价购买的美术素材资源，应用AI技术搭建游戏世界，以低成本撬动高收入。我们认为，文生3D技术的落地在降低开放世界游戏制作成本的同时，也将推动越来越多该类别游戏的涌现。建议关注文生3D技术的进展以及在游戏行业的应用。

##### ➤ 投资建议

建议关注：

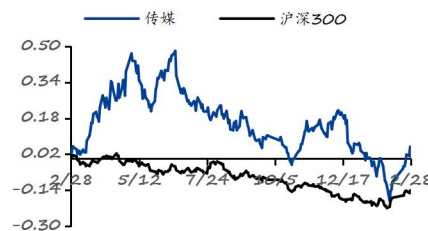
- 1) 23年Q1基数优势：恺英网络、宝通科技；
- 2) 游戏+AI应用：紫天科技、盛天网络、神州泰岳、巨人网络；
- 3) 游戏龙头：三七互娱、完美世界、吉比特；
- 4) 其他游戏公司：姚记科技、星辉娱乐、凯撒文化等。

##### ➤ 风险提示

行业政策变动，市场竞争加剧，技术发展不达预期，新游表现不及预期等。

## 强于大市（维持评级）

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 团队成员

分析师：杨晓峰(S0210524020001)  
 yxf30436@hfzq.com.cn  
 联系人：陈熠暉(S0210123080069)  
 cyw30285@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、剪映AI化能否打造“中国版Sora”——2024.02.25
- 2、海外AI加速的核心逻辑——2024.02.23
- 3、Sora产业链投资机会——2024.02.19

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn