

传媒

行业快报

GDC 开幕在即，暴雪回归提上日程，关注 AI&IP+游戏深度赋能

投资要点

- 热点事件：** 近日，2024年国内FPS市场最受期待的新品之一《三角洲行动》正式启动了“代号Zero”测试。3月12日，在《炉石传说》迎来上线10周年之际，据竞核消息，网易方面会在3月底4月初正式宣布**暴雪游戏国服回归**。

行业热点： 全球游戏开发者大会（GDC）将于3月18日至3月22日在旧金山召开。大会将涵盖AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。新游旧友携重磅IP回归，有望重燃玩家热情，引致新机遇；重磅峰会即将召开，为行业指明方向，持续聚焦AI+IP深度赋能游戏产业。
- 暴雪回归国服提上日程，经典IP或致玩家回流，引致新机遇。**据竞核，网易方面会在3月底4月初正式宣布暴雪游戏国服回归，由网易互娱广州负责运营，雷火负责营销。此次网易两大事业群联手负责暴雪游戏，体现对业务的重视和对玩家群体的诚意。此外，雷火24工作室开发的《永劫无间》手游将于4月1日正式开测，日期相近，或有联动营销以造声势。此前，国内厂商就对暴雪游戏IP表现浓厚兴趣。暴雪回归或将催生IP手游等衍生品，长效赋能游戏产业发展。
- 《三角洲》IP回归，或将重燃FPS情怀热潮。**作为**开创战术射击游戏先河**的作品，诞生于1998年的《三角洲特种部队》系列游戏曾广受追捧，一度是国内网吧必备游戏。2023年8月，腾讯在科隆游戏展上公布了由天美工作室群**琳琅天上**团队开发的全新游戏《三角洲行动》。近日，在开测前一周的线下快闪试玩会上，人头攒动，多人在“仍有进步空间”基础上给出超预期评价。旧瓶装新酒，IP赋能内容，双轮驱动有望促进游戏生态繁荣。
- GDC开幕在即，游戏产业发展方向备受关注。**本届GDC将以“AI”为关键词，会议内容涵盖AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题。作为全球游戏行业最具规模、最有权威、最有影响力的专业峰会，腾讯、网易、米哈游等一众国内大厂都将携重磅产品参会。当下火热的科技赋能下，游戏产业新时代的走向备受关注，有望长效赋能上下游，促进科技+游戏生态繁荣。
- 投资建议：重磅IP回归，有望重燃玩家热情，引致衍生新机遇；重磅游戏峰会即将召开，持续聚焦AI+IP深度赋能。**建议关注：腾讯控股(0700.HK)、网易-S(9999.HK)、完美世界(002624.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、世纪华通(002602.SZ)、汤姆猫(300459.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、神州泰岳(300002.SZ)等。
- 风险提示：政策不确定性、新游需求不及预期、AI&IP版权授权潜在风险等。**

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	10.76	-17.99	14.52
绝对收益	17.67	-13.0	5.21

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：“AI+”方向确立，纵深赋能传媒产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.6
- 传媒：头部公司切入端侧，多模态迎重磅升级-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.5
- 传媒：Apple 加码 AIGC，国内多模态再迎突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.1
- 传媒：重磅游戏版号发放，优质IP纵深赋能-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.28
- 传媒：Google 发布 Gemma，开源+轻量赋能端侧-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.22
- 传媒：文生视频质变突破，游戏产业催化变革-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.21
- 传媒：春节档刷新影史记录，口碑+票房强劲复苏-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.18



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