

传媒

行业快报

游戏版号连月破百，关注低氪+休闲方向

投资要点

- ◆ **热点事件：**3月28日，网易2024开年大作、旗舰级武侠开放世界游戏《射雕》官宣上线。其“优质IP+开放世界+低氪度”等特点在游戏市场掀起“低价潮”，引发广泛热议。3月29日晚，2024年3月国产游戏版号正式发放，本次共有107款国产游戏获得版号。至此，已经连续四月版号发放过百。
- ◆ **版号发放连续四月破百，游戏市场稳中向好。**3月国产游戏版号审批数量为107款，至此已连续四个月审批数量过百（23年12月105款，今年1月115款，2月111款），其中三七互娱、巨人网络、吉比特、中青宝、西山居、竞技世界、禅游、金科文化均有上榜。版号发放连续多月过百，政策端呈显著向好趋势，有望提振游戏市场信心，赋能游戏产业发展。
- ◆ **头部公司爆款新游上市，优质IP+开放世界，有望开启“高质低氪”新赛道。**《射雕》许诺上线3个月内至少推出200套低价时装，并在原著基础上构筑多维度、多视角故事线，搭载智能AI系统，呈现金庸群侠的日常生活轨迹、独特个性和兴趣爱好。多元玩法和丰富的生态内容反助《射雕》破圈，长线满足武侠游戏玩家、IP粉丝、古风爱好者等类型玩家，进一步拓展用户群。游戏产业已迈入存量竞争时代，氪金模式不再是唯一出路，卖数值、卖道具、卖皮肤的“玩法”，正在被广泛的用户渗透度取代。玩家渐趋理性，或更愿为喜好付费。AIGC技术助力叠加大DAU用户潜力赋能的内容端或成新游重要支撑。
- ◆ **移动游戏“休闲化”趋势显著，休闲游戏渐受青睐。**据Sensor Tower数据，2023年第四季度，中重度游戏全球收入同比下降9%，而《MONOPOLY GO!》、《Royal Match》等玩法更加简单的休闲游戏收入同比上涨8%，将超休闲游戏和中重度游戏玩法与变现机制相结合的混合休闲手游收入同比增长30%。在当下用户获取成本不断增长的市场环境中，手游行业正在向迎合休闲玩家群体转变，移动游戏“休闲化”趋势愈加明显。叠加近期爆款新游的低价效应，单笔氪金价格下调或与游戏“休闲向”呼应，显著提高获客效率。
- ◆ **全球游戏市场消费意愿持续复苏。**2022年，全球游戏市场内购收入回调9%；2023年，虽然Google Play平台收入的下降使得整体内购收入下调2%，但相较2022年同比已经呈现强势复苏，叠加精品游戏持续推出，利好游戏产业发展。
- ◆ **投资建议：爆款新游获客显著，低氪+休闲或成新趋势；版号连月持续过百，政策端释放积极信号。**建议关注：网易-S、腾讯控股、三七互娱、世纪华通、完美世界、恺英网络、巨人网络、掌趣科技、中青宝、电魂网络、姚记科技、昆仑万维、神州泰岳、凯撒文化、中手游、因赛集团、蓝色光标、阅文集团、中文在线、奥飞娱乐、天娱数科、风语筑、凡拓数创、捷成股份、视觉中国等。
- ◆ **风险提示：政策不确定性、新游质量不及预期、需求侧不及预期等。**

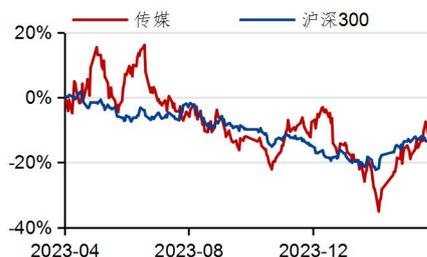
投资评级

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

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	0.98	-5.15	0.3
绝对收益	1.59	-2.05	-12.37

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：DBRX 发布，持续关注商用 AI 落地进度-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.28
- 传媒：端侧 AI 进军折叠屏，强强联合赋能应用落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.27
- 传媒：大模型商业化初现端倪，关注 Kimi 催化效应-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.24
- 传媒：头部公司重磅加码，关注游戏+UGC 发展方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.24
- 传媒：Kimi 内测开启，超越 GPT4.5 Turbo，赋能新质生产力-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.20
- 传媒：AGI 持续突破，强催化落地应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.14
- 传媒：GDC 开幕在即，暴雪回归提上日程，关注 AI&IP+游戏深度赋能-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.13



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