

3 月游戏版号维持高位，大热网文 IP 同名游戏过审

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 04 月 01 日

行业事件:

2024 年 3 月 29 日国家新闻出版署公告 3 月份游戏版号，共计 107 款游戏通过审批，环比减少 4 款，但维持高数量常态化发放节奏，包含有 102 款移动端、3 款同时获客户端和移动端版号、1 款同时获得客户端和游戏机端版号以及 1 款获得游戏机端版号。包括星臻科技（快手）《诡秘之主》（移动、客户端版号）、西山居《解限机》（客户端、游戏机版号）、三七互娱《时光大爆炸》、巨人网络《无主王座》、吉比特《异界原点传说：史莱姆不哭》、竞技世界《军棋大作战》、哲信信息（汤姆猫）《汤姆猫闯乐园》《汤姆猫跑酷 2》等，仍以移动端游戏为主。

投资要点:

3 月份版号数量维持高位，中小平台着重发力。此次版号中腾讯、网易未获版号，中小公司获得版号较多，类型也广泛覆盖棋类游戏、休闲、射击、模拟经营等，其中网文大热 IP《诡秘之主》同名游戏及西山居机甲动作射击游戏《解限机》受到市场关注。

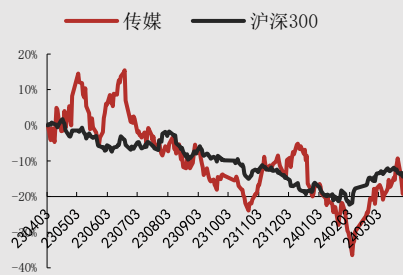
大热网文 IP《诡秘之主》同名游戏过审，有望给游戏市场注入强劲动力。该作改编自阅文旗下白金小说《诡秘之主》，是基于 UE5 引擎研发的大型 RPG，由快手旗下自研游戏厂牌“弹指宇宙”开发，目前 TapTap 评分为 8.1 分。原小说主打克苏鲁与西方魔幻元素，拿下过第四届橙瓜网络文学奖年度十大作品及最具潜力十大游戏 IP 等诸多奖项，并永久入藏国家图书馆，完结至今近 4 年仍霸占起点完结榜榜单第一，日畅销榜前二十，可见其 IP 旺盛的生命力。在保证游戏质量及玩法创新的前提下，凭借原作 IP 的火爆人气，有望给游戏市场注入强劲动力，看好游戏上线后表现。

PVP 机甲射击《解限机》，主打客户端及主机端市场。该作是由西山居研发的近未来科幻机甲主题的 PVP 射击游戏。游戏以其独特的机甲设计、立体空间战斗和高度自由的战术策略，为玩家提供了一个充满激情和挑战的虚拟战场，主打的沉浸式“开高达”以及快节奏对战，叠加客户端及主机端带来的更高上限画质，游戏表现未来可期。

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高位发放，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

国产大模型 Kimi 更新长文本处理能力，AI 应用布局再拓展

春节活动拉动收入回升，2 月游戏国内、出海市场双增

2 月新游中头部厂商稳定发力，重点新游探索宫崎骏画风 PRG

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。