

4 月进口游戏版号发放，发放周期明显缩短

--行业点评报告

核心观点：

- **事件：**4 月 8 日，国家新闻出版署公布了 4 月进口游戏审批信息，共 14 款游戏获批。其中，有 6 款游戏获得了移动端版号，4 款游戏获得了客户端版号，3 款游戏获得了主机端版号，1 款游戏获得了移动端-客户端双端版号。
- **发放间隔缩短，供给端持续向好：**从数量上来看，本次通过审批的进口游戏共 14 款，是年内第二批进口游戏版号。较上个批次（2 月）的 32 款相比有所下降。考虑到近期整体版号发放数量水平上升，国产游戏版号连续四个月数量破百，进口游戏版号间隔从 2023 年的每 4 个月左右缩短至近两次的每 2 个月，我们认为这是监管层对行业持续释放的积极信号，2024 年版号稳定发放有望延续，将推动行业供给端持续向好。
- **多家公司新游获批，游戏品类丰富：**从产品归属方面来看，腾讯旗下《洛克人 11》获批，网易本批次无游戏获批。其他上市公司方面：完美世界旗下《乖离性百万亚瑟王：环》、吉比特旗下《王都创世录》、凤凰传媒旗下《超阈限空间》《筑梦水乡》、东方明珠旗下《侍魂 晓》《命运重启》、四三九九旗下《怪物乐土》、中国移动旗下咪咕互娱《刺猬索尼克团队赛车》等游戏获批。
- **AIGC 技术不断进步，游戏行业有望受益：**随着近期文生视频模型 Sora、基础世界模型 Genie、3D 建模工具 DUS3R 的陆续发布，我们认为，当前 AIGC 已经具备了一定的生产力价值；随着技术的不断迭代进步，文生视频、AI 3D 建模等 AIGC 技术有望助力游戏开发，具体体现在缩短游戏的制作开发周期、降低游戏的开发成本，从而推动整个游戏行业不断向前发展。
- **投资建议：**我们认为年初行业短期的系统性下跌不改长期价值，预期落地的监管政策文件或将相对柔和。目前，悲观情绪已充分释放，估值修复趋势明显，叠加 AIGC 相关技术突破可能在长期提高整个游戏行业的生产力水平，建议重点关注两个方向：1) 海外游戏业务收入占比较高，可能受政策影响较低的公司：神州泰岳 (300002.SZ)；2) 研发实力强、研发投入大、储备丰富并且具有可持续发展优势的头部游戏公司：腾讯控股 (0700.HK)、网易 (9999.HK)、完美世界 (002624.SZ)、恺英网络 (002517.SZ)、三七互娱 (002555.SZ)、吉比特 (603444.SH) 等公司。
- **风险提示：**行业政策监管趋严的风险、国内外游戏市场竞争加剧的风险、新游上线进度不及预期的风险、游戏用户流失的风险、AIGC 技术发展不及预期的风险。

传媒互联网行业

推荐

维持评级

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

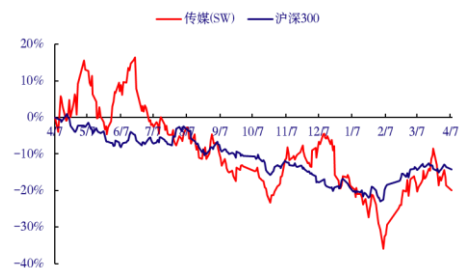
分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：(010) 8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】_2024 年年度策略_颠覆、重塑与繁荣——把握 AIGC 内容变革机遇

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_3 月国产游戏版号发放，供给端持续向好

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2 月国产游戏版号发放，关注多款重点新游后续表现

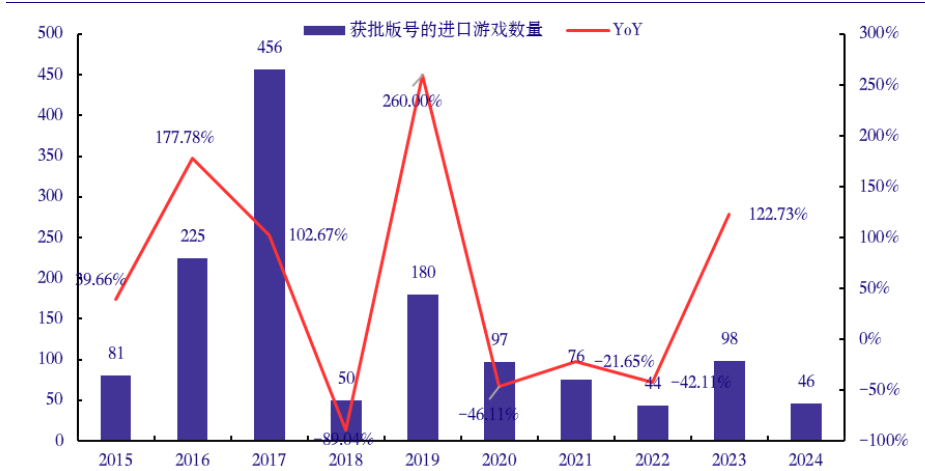
【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2 月进口游戏版号发放，间隔缩短，监管积极信号不改

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1 月国产游戏版号发放，释放监管积极信号

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_12 月国产、进口游戏版号发放，理性看待管理新规意见稿

附录：

图1：2015-2024 年进口游戏获批版号数量



资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

表 1：2024 年 4 月进口游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	宝可梦 走吧！伊布	游戏机- Nintendo Switch、复合载体	北京中电电子出版社	北京卓意麦斯科技有限公司	国新出审〔2024〕766 号	ISBN 978-7-498-13381-6	
2	超音速闪击	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕767 号	ISBN 978-7-498-13382-3	
3	超限空间	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	掌游天下（北京）信息技术股份有限公司	国新出审〔2024〕768 号	ISBN 978-7-498-13383-0	凤凰传媒
4	刺猬索尼克团队赛车	客户端	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	国新出审〔2024〕769 号	ISBN 978-7-498-13384-7	中国移动
5	乖离性百万亚瑟王：环	移动、客户端	完美世界（北京）网络技术有限公司	完美世界（北京）软件科技发展有限公司	国新出审〔2024〕770 号	ISBN 978-7-498-13385-4	完美世界
6	怪物乐土	移动	四三九九网络股份有限公司	厦门纯游互动科技有限公司	国新出审〔2024〕771 号	ISBN 978-7-498-13386-1	四三九九
7	合金弹头：指挥官	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	江苏三九互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕772 号	ISBN 978-7-498-13387-8	
8	洛克人 11	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审〔2024〕773 号	ISBN 978-7-498-13388-5	腾讯
9	命运重启	客户端	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审〔2024〕774 号	ISBN 978-7-498-13389-2	东方明珠
10	森喜刚热带冻结	游戏机- Nintendo	上海科学技术文献出版社有限公司	上海纳原信息技术有限公司	国新出审〔2024〕775 号	ISBN 978-7-498-13390-8	

		Switch、 复合载体					
		游戏机-					
11	侍魂 晓	Nintendo Switch、 复合载体	上海电子出版有限 公司	上海东方明珠文化 发展有限公司	国新出审〔2024〕 776号	ISBN 978-7-498-13380- 9	东方明珠
12	王都创世录	移动	厦门雷霆互动网络 有限公司	深圳雷霆信息技术 有限公司	国新出审〔2024〕 777号	ISBN 978-7-498-13391- 5	吉比特
13	侠隐阁	客户端	上海电子出版有限 公司	乐玩（上海）企业 发展有限公司	国新出审〔2024〕 778号	ISBN 978-7-498-13392- 2	
14	筑梦水乡	移动	江苏凤凰数字传媒 有限公司	厦门百络信息技术 有限公司	国新出审〔2024〕 779号	ISBN 978-7-498-13393- 9	凤凰传媒

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于 2020 年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn