

传媒

行业快报

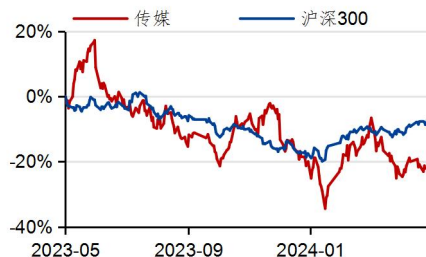
5月游戏版号发布，IP改编引领游戏热潮

投资要点

- ◆ **事件：**5月20日，国家新闻出版署公布5月份国产网络游戏审批信息，共有96款游戏过审，其中39款为移动休闲益智游戏，6款移动、PC双端游戏。
- ◆ **游戏版号持续增长，各品类游戏逐步丰富。**目前情况：2024年累计发放国产网络游戏版号524个、进口版号46个。IP改编游戏逐步成为趋势：5月游戏版号中，包括国漫IP改编《不良人：九幽玄天》、《非人哉王牌员工》、《遮天：凡尘一叶》，动画电影IP改编《功夫熊猫：神龙大侠》，动漫游戏IP《我叫MT：口袋守卫战》等。部分游戏大厂获得版号：三七互娱（《四季城与多米糯》）、灵犀互动（《神探诡事录》）、恺英网络（《百工灵》）、雷霆互动（《搏击双城：重构》）等。其中，《百工灵》以中华传统手工艺为主题动漫游戏IP，《百工灵》动画也将在今年内正式播出。《百工灵》手游是基于《百工灵》IP改编的模拟经营类游戏
- ◆ **头部游戏公司表现优异，热门佳作相关信息频出。**网易游戏：2023年，网易公司净收入为人民币1035亿元，游戏及相关增值服务净收入为人民币816亿元，实现同比持续增长。5月20日其召开线上游戏发布会：10余款新游、30余款热门游戏/IP及平台产品相继发布；腾讯游戏：5月19日召开游戏之夜，本次WeGame发布14款游戏，《黑神话：悟空》、《三角洲行动》、《鸣潮》、《仙剑世界》等热门游戏公布PV和节点资讯。《黑神话：悟空》宣布登陆WeGame平台，将于8月20日同步上线，简体中文PC标准版定价公布268元。
- ◆ **IP改编类游戏呈现主导趋势，高价值IP与创意玩法协同发展。**根据中国游戏产业研究院组织发布的《2023年度移动游戏产业IP发展报告》，截止2023年9月，移动游戏IP市场实际销售收入为1322.06亿元，在我国移动游戏整体市场中占比77.70%。其中原创IP占比42.69%；引进授权IP占比28.18%。在IP类型上，41.31%来自客户端游戏，38.77%来自移动游戏。动漫IP改编产品中，48.48%来自国产动漫IP。我国移动游戏IP核心用户与泛用户规模持续扩张，已拥有超过1.9亿核心用户与2.3亿泛用户群体。
- ◆ **投资建议：**版号持续发放为游戏生态提供活力，IP改编类游戏自身具备流量基础，有望进一步促进行业发展。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、顺网科技、因赛集团、阅文集团等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、IP游戏热度不及预期、新游研发进度不及预期等。

 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

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.5	-7.61	-16.29
绝对收益	2.3	0.17	-23.09

分析师

倪爽

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

相关报告

- 昆仑万维：AI全产业链布局，强化多元业务矩阵-华金证券-传媒-昆仑万维-公司点评 2024.5.19
- 传媒：GPT模型迭代更新，专注多模态与端侧应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.14
- 天娱数科：聚焦AI技术与数字园区，加固企业竞争壁垒-华金证券-传媒-天娱数科-公司点评 2024.5.11
- 传媒：国产MoE模型优势显著，AI垂类应用迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.10
- 视觉中国：AI技术融入主营业务，扩充音视频市场-华金证券-传媒-视觉中国-公司点评 2024.5.9
- 中文在线：内容及IP产业多元化发展，迎接产业AI时刻-华金证券-传媒-中文在线-公司点评 2024.5.7
- 捷成股份：版权内容为核基础，与AI结合创新应用-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2024.4.30



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