

传媒

2024年06月06日

进口版号再发放，头部游戏表现亮眼，继续布局游戏

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

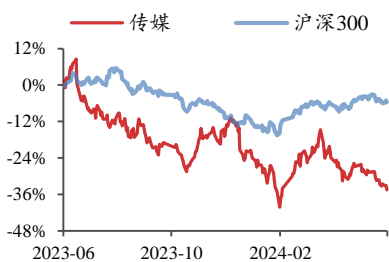
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注腾讯元宝及新游上线，继续布局 AI 应用及游戏—行业周报》-2024.6.2

《关注文旅设备更新，继续布局 AI 应用及内容互联网—行业周报》-2024.5.26

《AI 应用驰而不息，内容上新渐入佳境—行业周报》-2024.5.19

● 2024年6月下发15款进口游戏版号，《无畏契约：源能行动》等获版号

6月5日，国家新闻出版署公布了15款进口游戏版号审批信息。截至6月份，2024年已发放3批共61款进口版号，对比来看，截至2023年上半年发放进口版号为27款。本次发放的进口版号涉及多款上市公司旗下游戏，包括腾讯《宝可梦 走吧！皮卡丘》(游戏机-Nintendo Switch、复合载体)、《黑色沙漠》(PC端)、《无畏契约：源能行动》(手游端)、《战魔机甲》(主机端)，星辉娱乐《仙境传说：破晓》(手游端)、宝通科技《地牢猎手6》(手游端)等，涵盖宝可梦、仙境传说等知名IP。我们认为，进口游戏版号发放节奏有加快趋势，而版号的持续发放、数量的提升及重磅游戏获得版号，或持续增强游戏产业发展信心、稳定新游戏推出预期，从而有望提振游戏板块估值。

● 《DNF 手游》《出发吧麦芬》表现亮眼，头部产品有望持续为行业贡献增量

根据 Gamelook 预测，2024年5月份，腾讯《DNF 手游》国服(5月21日上线)流水超20亿，心动公司《出发吧麦芬》国服(5月15日上线)流水超3亿，搜狐《西游：笔绘西行》国服(5月15日上线)流水约2亿。头部新品表现亮眼，或为行业带来可观增量。另外已有多款重磅游戏定档2024年上线，包括腾讯《塔瑞斯世界》(6月19日上线)、《创造吧！我们的星球》(6月26日上线)、《星之破晓》(2024Q2 首发)、《极品飞车：集结》(定档2024年暑期)，网易《萤火突击》(6月6日公测)、《燕云十六声》(7月26日公测)、《永劫无间手游》(2024年上线)，哔哩哔哩《三国：谋定天下》(6月13日上线)，米哈游《绝区零》(7月4日上线)，创梦天地《卡拉彼丘手游》(2024年下半年上线)；恺英网络《关于我转生变成史莱姆这档事：新世界》(预计2024年上线)、《斗罗大陆：诛邪传说》(预计2024年上线)等。此外，首款国产3A主机游戏《黑神话：悟空》将于8月20日发行。我们认为，2024年国内游戏行业供给充足，移动、PC、主机端百花齐放，特别是头部大IP产品较多，在新一轮产品周期驱动下，游戏行业规模增长或提速，而表现亮眼的新游戏也有望给相关公司带来可观业绩增量。

● AI 游戏不断落地，AI 驱动下的游戏行业变革或渐行渐近

根据游戏新知，完美世界正在研发两款AI游戏：《AI公寓：虚拟证言》和《AI探案集》。《AI公寓：虚拟证言》是全球首款由GPT AI驱动的剧本杀游戏，除剧情设定以外的内容，皆由AI参与产出，包括视频，现已在Steam、TapTap等平台开启预约。我们认为，随着AIGC技术不断迭代，AI带来的降本增效效果将更明显，商业化产品级的原生AI游戏或越来越临近，AI与游戏融合有望创造出新的玩法与游戏体验，进一步打开游戏变现空间。我们建议继续加大游戏板块配置力度，重点推荐心动公司、腾讯控股、网易-S、创梦天地、姚记科技、完美世界、神州泰岳、恺英网络、盛天网络、吉比特，受益标的包括星辉娱乐、掌趣科技、汤姆猫、宝通科技、巨人网络、游族网络、三七互娱等。

● **风险提示：**新游上线时间或表现不及预期；游戏行业政策具有不确定性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn