

# 传媒

# 行业快报

## 超休闲+策略持续发力出海，游戏 IP 价值凸显

### 投资要点

- ◆ **事件：**北京时间 7 月 10 日，索尼宣布与《幻兽帕鲁》开发商 PocketPair 联合成立合资公司 Palworld Entertainment，将针对 Pocketpair 开发的游戏《幻兽帕鲁》开展国内外的各种授权业务。7 月 11 日，《魔兽世界》官宣国服“巫妖王之怒”正式回归。上半年趋势：据 DataEye 数据，2024H1，中国出海手游在超休闲赛道发力，在投放榜抢占前 2 个席位；在 2024 H1 海外策略手游投放榜上，中国厂商占据了所有席位。
- ◆ **索尼联手 PocketPair，深度发掘游戏 IP 价值。**《幻兽帕鲁》是一款支持多人游戏模式的全新开放世界生存制作游戏，核心玩法包括怪物养成、战斗、领域探索、建造、制作等。游戏销量在发售 3 天内即突破 400 万份，据 Steam DB 数据显示，截至 7 月 11 日，《幻兽帕鲁》Steam 的历史最高玩家数量超 210 万，仅次于《绝地求生》（PUBG）。此次索尼联手 PocketPair，意在针对《幻兽帕鲁》集中展开国内外的各项（游戏以外的）授权业务，加速《幻兽帕鲁》在全球范围内的全方位发展，扩大 IP 影响力。公司声称将于 7 月 12 日（周五）举行的“Bilibili World 2024”展会销售《幻兽帕鲁》IP 相关商品。头部影音娱乐公司入局，凸显优质 IP 价值，赋能 IP 延展。
- ◆ **《剑网 3》打通多端，《魔兽世界》正式回归，经典 IP 护盘成效凸显。**6 月 13 日，西山居为运营长达 15 年的《剑网 3》端游推出了互通的手机端《剑网 3 无界》，游戏同时在线人数达去年同期的 240%，日活账号数创造十五年历史最高在线人数记录；回归账号超 312 万个，其中 2017 年及以前流失玩家总占比高达 74.8%，玩家回流显著。7 月 11 日，《魔兽世界》官宣国服“巫妖王之怒”正式回归，经典 IP 或有助于稳固用户基本盘，赋能游戏产品长效发展。
- ◆ **上半年“超休闲”游戏素材领跑，策略游戏为出海重心。**据 DataEye 数据，超休闲游戏方面：2024H1 全球超休闲手游投放榜 TOP14 在数量上依旧为欧美游戏厂商主导，但中国厂商 Hungry Studio 的《Block Blast》和冰川网络的《Titan War》分别拿下榜单第 1 和第 2 名。策略游戏出海方面，在 2024H1 海外策略手游投放榜 TOP14 上，中国厂商占据了所有席位。其中，“Survival”系生存策略玩法或成新主流，《甘道夫醒醒啦》等策略向小游戏也引人注目。存量出海产品均以维护自家用户基本盘为主，稳中求进。
- ◆ **投资建议：优质 IP 价值凸显，经典 IP 或深度赋能用户基本盘维持，关注优质 IP 和出海热门赛道相关产品。**建议关注：腾讯控股、网易-S、三七互娱、恺英网络、巨人网络、昆仑万维、世纪华通、冰川网络、青瓷游戏、汤姆猫、姚记科技、游族网络、心动公司、中文在线、天娱数科、天下秀、视觉中国等。
- ◆ **风险提示：政策不确定性、游戏流水不及预期、宏观环境波动风险等。**

 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
升幅%			
相对收益	-3.31	-16.37	-23.9
绝对收益	-7.37	-18.53	-34.71

 分析师 **倪爽**

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

### 相关报告

- 传媒：AI 赋能文化平权，应用落地是方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.9
- 传媒：WAIC 2024 开幕，百模千态助力 AI 商用-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.4
- 传媒：Runway Gen3 全面开放，关注文生视频技术进步赋能 AI 商用-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.2
- 传媒：Gemma 2 发布，降本提效延展 AI 生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.28
- 传媒：钉钉举办重磅会议，构建开放 AI 生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：OpenAI 禁令发布，国产大模型或迎发展机遇-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：Claude 3.5 Sonnet 发布，AI 应用场景持续拓充-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.23



## 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](http://www.huajinsec.cn)