

6月新游中头部厂商持续发力，《三国：谋定天下》SLG赛道再突围

强于大市 (维持)

——传媒行业月报

2024年07月18日

投资要点:

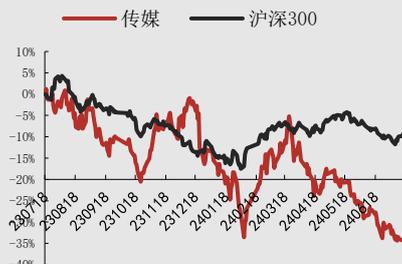
新游情况: 2024年6月份共8款新重点手游上线、1款新重点手游公测。8款上线的重点新游分别是网易游戏发行的《萤火突击》(6月6日上线)、莉莉丝游戏发行的《生活派对》(6月6日上线)、中手游发行的《斗破苍穹:巅峰对决》(6月7日上线)、腾讯游戏发行的《塔瑞斯世界》(6月12日上线)、《创造吧!我们的星球》(6月26日上线)、西山居游戏发行的《剑网3无界》(6月13日上线)、青瓷数码发行的《迷途之光》(6月20日上线)、心动网络发行的《竹马胭脂铺》(6月25日上线);公测的重点新游是bilibili游戏发行的《三国:谋定天下》(6月13日公测)。

游戏运营情况: 《三国:谋定天下》主打轻量化社交策略类型,SLG赛道再突围。《三国:谋定天下》由东风工作室开发、B站代理发行,于2024年6月13日公测。作为一款全新SLG手游,该游戏在策略深度和社交互动上进行了多重创新,包括独特的职业系统、真实的辘重机制和城池共建等,为玩家带来了更真实的战争体验和丰富的策略玩法。游戏通过降低付费门槛、优化社交系统、推出大量便利功能降低肝度等轻量化类型设计,致力于打造一个无需大量时间投入、无需高额付费的游戏体验,让玩家能在轻松的环境中享受策略与社交的乐趣,使玩家留存率显著提升,成为了当下热门游戏之一,6月18日单日最高下载量达113,212次。截止7月15日,《三国:谋定天下》iOS手机端游戏收入总计36,568,247美元,单日最高游戏收入6月16日达到1,821,632美元,流水表现呈现波动趋势。

版号发行情况: 版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,头部厂商腾讯、网易等持续发力,维持较多新游上线数量,游戏类型维持创新,带动游戏行业景气度持续回暖。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: 监管政策趋严、版号落地不及预期、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

电梯场景推动广告市场稳健增长,快消品行业持续领跑

6月发行商收入榜公布,美国针对ChatGPT等产品提出新法案

2024世界人工智能大会启幕,Runway宣布Gen-3向所有用户开放

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

正文目录

1 新游发行：6月8款新游上线、1款新游公测.....	3
2 新游表现：《三国：谋定天下》主打轻量化社交策略类型，SLG赛道再突围.....	5
3 投资建议.....	6
4 风险因素.....	6
图表 1：2024年6月部分重点手游测试及上线情况.....	3
图表 2：6月上线与测试的重点新游分类统计.....	4
图表 3：6月上线与测试的重点新游发行商统计.....	4
图表 4：6月上线新手游表现情况（截至7月15日）.....	4
图表 5：6月公测新手游表现情况（截至7月15日）.....	5
图表 6：《三国：谋定天下》下载量变化趋势（单位：次）.....	5
图表 7：《三国：谋定天下》收入变化趋势（单位：美元）.....	6

1 新游发行：6月8款新游上线、1款新游公测

2024年6月份共8款新重点手游上线、1款新重点手游公测。8款上线的重点新游分别是网易游戏发行的《萤火突击》（6月6日上线）、莉莉丝游戏发行的《生活派对》（6月6日上线）、中手游发行的《斗破苍穹：巅峰对决》（6月7日上线）、腾讯游戏发行的《塔瑞斯世界》（6月12日上线）及《创造吧！我们的星球》（6月26日上线）、西山居游戏发行的《剑网3无界》（6月13日上线）、青瓷数码发行的《迷途之光》（6月20日上线）、心动网络发行的《竹马胭脂铺》（6月25日上线）；公测的重点新游是bilibili游戏发行的《三国：谋定天下》（6月13日公测）。

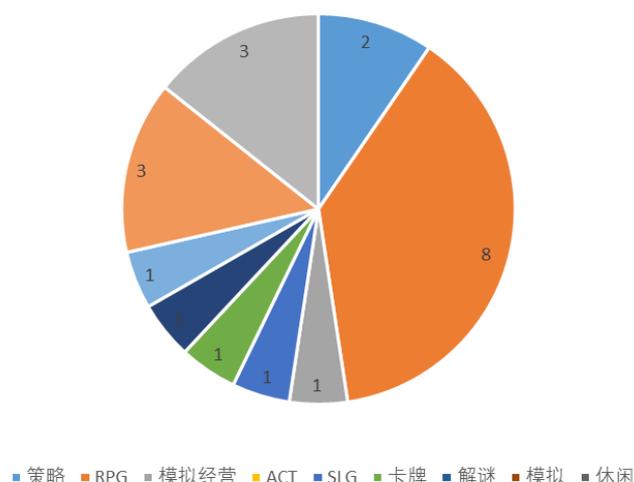
图表1：2024年6月部分重点手游测试及上线情况

名称	类型	发行商	时间	进度
庄园合合	休闲	腾讯游戏	2024/6/6	限量删档计费测试
萤火突击	FPS	网易游戏	2024/6/6	上线
生活派对	休闲	莉莉丝游戏	2024/6/6	上线
斗破苍穹：巅峰对决	RPG	中手游	2024/6/7	上线
塔瑞斯世界	RPG	腾讯游戏	2024/6/12	上线
时光杂货店	模拟经营	37 手游	2024/6/12	删档计费测试
剑网3无界	RPG	西山居游戏	2024/6/13	上线
三国：谋定天下	SLG	bilibili 游戏	2024/6/13	公测
剑与远征：启程	策略	莉莉丝游戏	2024/6/13	限量删档测试
爱丽丝的衣橱	模拟	第七大道科技	2024/6/14	删档计费测试
永劫无间手游	RPG	网易游戏	2024/6/19	终极限量删档测试
宝可梦大集结	策略	腾讯游戏	2024/6/19	限量删档测试
漫威终极逆转	CCG	网易游戏	2024/6/20	限量删档测试
迷途之光	RPG	青瓷数码	2024/6/20	上线
三角洲行动	RPG	腾讯游戏	2024/6/24	限量测试
阿瑞斯病毒2	RPG	青瓷数码	2024/6/25	不限量测试
竹马胭脂铺	模拟	心动网络	2024/6/25	上线
创造吧！我们的星球	休闲	腾讯游戏	2024/6/26	上线
驯龙高手：旅程	模拟	明日世界游戏	2024/6/27	删档计费测试
喵星猎人	RPG	凉屋游戏	2024/6/28	限量测试

资料来源：GameRes，万联证券研究所

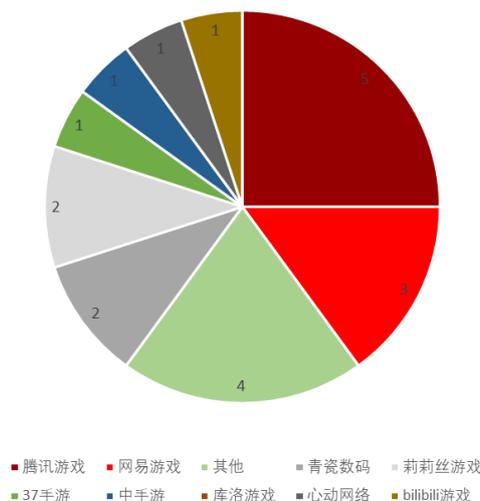
角色扮演类游戏仍为主流，以腾讯、网易为首的中头部厂商稳定发力。6月上线或测试的游戏类型以角色扮演类为主，角色扮演类游戏RPG占6月上线或测试游戏的38.10%，热度保持；6月上线或测试的新游8成来自中头部游戏厂商，其中腾讯游戏测试或上线新游5款，网易游戏3款，青瓷数码及莉莉丝游戏各2款，37手游、中手游、bilibili、心动网络各1款。

图表2: 6月上线与测试的重点新游分类统计



资料来源: GameRes, 万联证券研究所

图表3: 6月上线与测试的重点新游发行商统计



资料来源: GameRes, 万联证券研究所

6月份上线及公测新游中,《三国:谋定天下》成绩优异。从6月份全部新游公测首日至7月15日平均收入的表现来看,公测33日的《三国:谋定天下》以日均收入1,108,129美元位居上线及公测新游第一;从平均下载量来看,《三国:谋定天下》以平均下载量达40,851次位居上线及公测新游第二。

图表4: 6月上线新手游表现情况(截至7月15日)

名称	上线/公测时长(天)	App Store评分	评分人数(人)	下载量(次)	收入(美元)	平均下载量(次)	平均收入(美元)
萤火突击	40	4.5	127,268	2,576,853	2,933,048	64,421	73,326
生活派对	40	4.2	87	32,946	-	824	-
斗破苍穹:巅峰对决	39	4.3	21,952	728,226	3,007,550	18,672	77,117
塔瑞斯世界	34	4.2	10,382	923,290	2,112,428	27,156	62,130
剑网3无界	33	4.3	8,545	504,145	244,867	15,277	7,420
迷途之光	26	4.6	417	66,712	110,413	2,566	4,247
竹马胭脂铺	21	3.4	82	98,662	6,865	4,698	327
创造吧!我们的星球	20	2.4	5,324	602,120	225,215	30,106	11,261

资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至7月15日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据; 3. 《生活派对》七麦网上无收入数据, 故不做统计。

图表5: 6月公测新手游表现情况(截至7月15日)

名称	上线/公测时长(天)	App Store 评分	评分人数(人)	下载量(次)	收入(美元)	平均下载量(次)	平均收入(美元)
三国: 谋定天下	33	4.3	23,239	1,348,093	36,568,247	40,851	1,108,129

资料来源: GameRes, 七麦数据, 万联证券研究所

注: 1. 以上线首日至7月15日的平均收入作为排名顺序; 2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据。

2 新游表现: 《三国: 谋定天下》主打轻量化社交策略类型, SLG 赛道再突围

《三国: 谋定天下》主打轻量化社交策略类型, SLG 赛道再突围。《三国: 谋定天下》由东风工作室开发、B站代理发行, 于2024年6月13日公测。作为一款全新SLG手游, 该游戏在策略深度和社交互动上进行了多重创新, 包括独特的职业系统、真实的辎重机制和城池共建等, 为玩家带来了更真实的战争体验和丰富的策略玩法。游戏通过降低付费门槛、优化社交系统、推出大量便利功能降低肝度等轻量化类型设计, 致力于打造一个无需大量时间投入、无需高额付费的游戏体验, 让玩家能在轻松的环境中享受策略与社交的乐趣, 使玩家留存率显著提升, 成为了当下热门游戏之一, 6月18日单日最高下载量达113,212次。

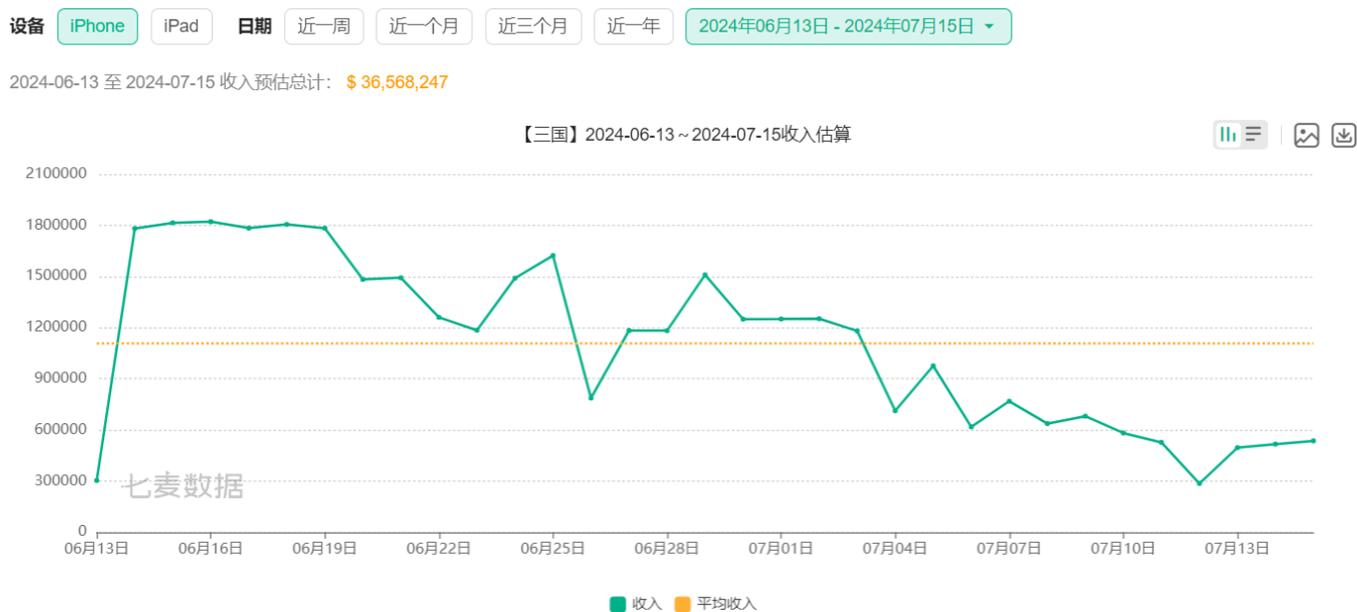
图表6: 《三国: 谋定天下》下载量变化趋势(单位: 次)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截止7月15日, 《三国: 谋定天下》iOS手机端游戏收入总计36,568,247美元, 单日最高游戏收入6月16日达到1,821,632美元, 流水表现呈现波动趋势。

图表7: 《三国: 谋定天下》收入变化趋势 (单位: 美元)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截至7月15日,《三国: 谋定天下》的评分为4.3分,整体评价良好。然而,游戏也存在一些缺点。首先,虽然游戏在降低付费门槛和优化社交系统方面做出了努力,但仍然有部分玩家认为游戏内的付费系统影响了游戏的公平性,尤其是在竞争激烈的同盟战中,付费玩家仍占据较大优势。其次,游戏虽然引入了多职业系统和辘重机制,但这些复杂的玩法对新手玩家不太友好,可能需要较长时间的适应和学习。此外,尽管游戏在还原三国历史和战争体验上做得很好,但部分玩家认为游戏内容更新速度较慢,导致中后期玩法单一,影响了玩家的长期留存。综合来看,《三国: 谋定天下》在SLG手游中表现出色,但在平衡付费系统、公平性和新手友好度上仍有改进空间。

3 投资建议

版号常态化发放,头部厂商持续发力。版号持续常态化发放给市场带来了较强的信心,利好整体板块的估值修复,头部厂商腾讯、网易等持续发力,维持较多新游上线数量,游戏类型维持创新,带动游戏行业景气度持续回暖。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。

4 风险因素

监管政策趋严、版号落地不及预期、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。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场