



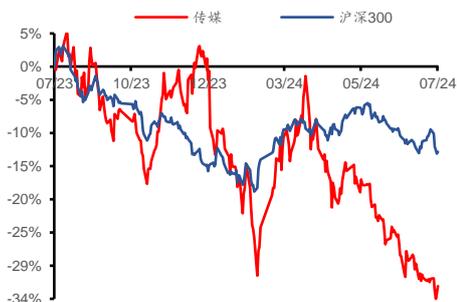
周观点：7月发放105款游戏版号，游戏行业基本面持续向好

——互联网传媒行业周报（20240722-202406728）

增持（维持）

行业： 传媒
 日期： 2024年07月30日
 分析师： 陈旻
 Tel: 021-53686134
 E-mail: chenmin@shzq.com
 SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《周观点：昆仑万维发布通用 Agent 新框架，TTT 大模型新架构诞生》

——2024年07月17日

《周观点：商汤发布国内首个流式多模态交互模型，可灵网页端上线》

——2024年07月10日

《周观点：LeCun 谢赛宁首发全新视觉多模态模型，Unique3D 开源图转3D模型》

——2024年06月28日

主要观点

7月22日，国家新闻出版署发放105款游戏版号，继续维持每月百款左右的供给数量（2024年1月至6月，国家新闻出版署分别发放版号115款、111款、107款、95款、96款、104款），其中移动游戏104款（含40款休闲益智游戏）、客户端游戏1款，同期申请了客户端版、网页游戏版的移动游戏分别为14款、3款。本批次上市公司过审游戏包括腾讯客户端游戏《暗区突围：无限》、金山网络《暗之回响》《封神再临》，三七互娱《飞天梦想启航》《小小斗罗》《骑士堂吉河德历险记》《无限梦境》、雷霆游戏《杖剑传说》、禅游科技《欢乐猜成语》、壳木软件《荒星传说：牧者之息》、望尘科技《美职篮巅峰对决》等。

我们认为游戏版号发放数量维持较高水平，持续验证游戏行业供给端稳步向好的判断。我们认为国内端游市场长期处于弱供给强需求的市场格局，存在端游需求外溢的可能。国产首个买断制3A大作《黑神话：悟空》将于8月上架Steam，根据NewMediaLab，截至2024年6月18日，《黑神话：悟空》已连续两次登顶Steam平台周销量榜第一名，有望成为2024年最热门的游戏之一。因此我们判断在游戏用户游戏审美逐步提高的背景下，未来重运营的商业模式有望逐步向重内容的买断制商业模式转变，从而带动游戏整体ARPU值的提升。

投资建议

游戏行业基本面已出现底部反转迹象，且预期估值降至历史低位，在半年报业绩逐步确认后，游戏行业已具备长期投资价值，建议重点关注半年报业绩及未来业绩较为确定的绩优游戏标的。

- 1、AI：建议关注【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】。
- 3、游戏新模式：建议关注【吉比特】；推荐【完美世界】、【三七互娱】。
- 4、影视新模式：建议关注【上海电影】、【中文在线】、【华策影视】、【掌阅科技】、【光线传媒】。

风险提示

政策边际优化的程度不及预期、AI推进进度不及预期、游戏基本面恢复不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。