



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

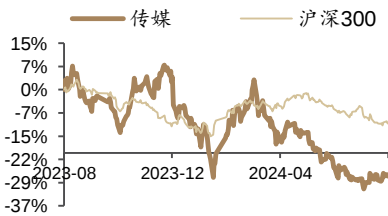
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

王晶晶

资格编号：S0120524080001

邮箱：wangjj5@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 《吉比特 24H1 中报业绩点评：Q2 环比改善，主力游戏企稳》，2024.8.19
- 《传媒互联网行业周报：全球首款双人互动剧《谍影成双》上线，关注中概互联网中期业绩》，2024.8.15
- 《万达电影(002739.SZ)首次覆盖：儒意加持院线龙头迎来价值重估，AI 赋能 IP 拓展带来长期增长》，2024.8.14
- 《出版行业点评：出版服务内需为矛，红利股息为盾》，2024.8.14

《黑神话：悟空》持续出圈，有助于国产游戏精品化、IP 影响力全球化

投资要点：

- 事件：**8 月 20 日 10:00，《黑神话：悟空》全球同步上线，登陆 PS5、Steam、Epic Games Store、WeGame 平台。截至 20:00 Steam 同时在线人数突破 200 万，成为历史最高在线第 3 位。
- 《黑神话：悟空》树立国产游戏品质标杆，利好国产游戏精品化。**据游戏评分网站 MetaCritic，57 家全球媒体给予《黑神话：悟空》的平均评分达 82 分。战斗系统方面，游戏将棍棒设定为唯一武器，有劈棍法、立棍法、戳棍法三种棍法姿态，在技能设计加入“定身法”“安身法”“毫毛分身术”等进一步丰富战斗系统；游戏中的 BOSS 战为一大亮点，BOSS 种类繁多，涵盖从百足虫、赤尻马猴、虎先锋、靡道人等不同角色，每个 BOSS 有着不同的技能、对应不同的阶段。美术画面方面，游戏采用虚幻 5 引擎开发，结合先进的动态光照、物理模拟和环境渲染技术，力求打造既真实又超越现实的幻想世界。剧情呈现方面，游戏设定以西游记故事为蓝本加入创新与改编，悟空取经成佛之后回到花果山，身死但神魂不灭，玩家进入关卡重走西行路要找齐六件灵物复活大圣复兴花果山。《黑神话：悟空》斩获口碑与商业的双丰收，截至 20:00 全平台销售量超 450 万份、销售额超 15 亿元。我们认为《黑神话：悟空》的成功树立了国产 3A 游戏品质标杆，有望吸引国内游戏大厂投入高品质单机游戏，利好国产游戏进一步精品化。
- 《黑神话：悟空》登顶美日加德等全球多国畅销榜，带动国产游戏全球化。**《黑神话：悟空》可以看作是国产游戏出海的又一里程碑，截至目前销量已经登顶美国、日本、加拿大、德国等全球多国游戏畅销榜。《黑神话》一方面代表着国产游戏的极高水准、一方面承载着以西游为蓝本的中国文化，我们认为此次《黑神话》的成功出海有望提升国产游戏的全球影响力，吸引更多的全球玩家关注国产游戏。此外，《黑神话》的 IP 影响力已具备跨圈层效应，从游戏产业链到快消品，包括英伟达、海信、联想、滴滴青桔、瑞幸咖啡、京东等超 10 个品牌已宣布与《黑神话：悟空》展开联动。
- 投资建议：**《黑神话：悟空》热度持续攀升利好游戏板块情绪，当前游戏板块估值低位，看好新游陆续上线带来业绩弹性。建议关注：恺英网络、神州泰岳、吉比特、巨人网络、姚记科技、三七互娱、腾讯控股等。相关产业链公司：浙版传媒、皖新传媒、中信出版、顺网科技等。
- 风险提示：**最终销量不及预期，游戏行业竞争加剧等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022 年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。曾任新时代证券 TMT 组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020 年 wind 金牌分析师。2023 年 21 世纪金牌分析师传媒互联网第 5 名；港股及海外市场第 5 名。

王晶晶，香港大学硕士，2024 年加入德邦证券，传媒互联网&海外分析师，曾就职于国投证券传媒互联网组，主要覆盖游戏、MR、海外互联网等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。