

《黑神话：悟空》上线，在线人数破记录

——行业动态点评

2024年8月20日

核心观点

- 事件：**8月20日，由中国游戏开发商游戏科学开发的动作冒险游戏《黑神话：悟空》上线。截止8月20日23点，《黑神话：悟空》在Steam平台的同时在线人数峰值已经超过220万，打破Steam平台单机游戏同时在线人数记录，游戏同时连续登顶Steam游戏收入榜。
- 新技术加持，视效体验优秀：**据英伟达(Nvidia)，《黑神话：悟空》采用虚幻引擎5开发，且将支持最新的RTX技术（包括全景光线追踪、全分辨率多次弹射光线追踪间接照明、全分辨率光线追踪反射、光线追踪粒子反射、光线追踪焦散以及光线追踪阴影）及DLSS 3.5光线重建技术。这将极大提升游戏中的光照效果、特效表现和整体沉浸感，为玩家带来优秀的游戏视觉效果体验。
- “西游”IP全新演绎，文化底蕴丰厚：**《黑神话：悟空》以中国古典名著《西游记》为背景，在现代游戏技术重新诠释下，游戏内有诸多融合了经典西游IP的富有中国特色的视觉场景。游戏中的小西天、玉皇庙、铁佛寺等著名文化古迹的真实取景，为游戏增添了浓厚的文化底蕴，或将使全球玩家在享受游戏乐趣的同时，也感受到中华文化的独特魅力。
- 文化出海新方向，市场反馈火热：**据Metacritic统计，《黑神话：悟空》的媒体评分平均分在80分以上。此外，游戏在预售阶段已经取得120万份的销量。我们认为，《黑神话：悟空》在注重游戏玩法和视觉效果的打磨的同时，将中华文化融入其中，最终为全球玩家奉献一款高质量的融入中华文化的3A作品，这为文化出海提供了新的方向：文化出海作为文化强国的重要组成部分，其不仅是文化产品的输出，更是一种国家软实力的展示和文化自信的体现，对全球文化生态的多样性和共同繁荣具有重要意义，《黑神话：悟空》弥补了市场上中华文化背景3A游戏的生态位空缺，有望带动相关产业的发展，随着精品内容的不断累积，高品质游戏带领的文化出海有望成为文化出海的新发展方向。
- 投资建议：**《黑神话：悟空》作为中国本土厂商开发的高质量3A游戏，其获得全球市场的认可对于中国本土高质量3A游戏产业的发展具有重要意义。建议关注：1)《黑神话：悟空》及其IP相关的公司：腾讯控股、中信出版等；2)产品储备丰富的游戏公司：网易-S等；3)游戏出海相关公司：神舟泰岳等。
- 风险提示：**政策及监管环境的风险、作品内容审查和审核的风险、宏观经济波动的风险、产品最终销量不及预期的风险、市场竞争的风险等。

传媒互联网行业

推荐 维持

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-8-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅 10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn