

# 1月国产、进口版号齐发放，《王者荣耀：世界》等136款过审

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025年01月22日

## 行业事件:

2025年1月21日国家新闻出版署公告1月份国产游戏版号及进口游戏版号。国产共123款游戏通过审批,包含有120款移动端、11款客户端,其中8款同时获客户端和移动端版号,包括腾讯《王者荣耀:世界》、雷霆《永恒余烬》、中手游《三千幻世》、冰川网络《西游神魔榜》、三七互娱《史诗大陆》等;进口共13款游戏通过审批,包含有11款移动端、5款客户端,其中3款同时获客户端和移动端版号,包括网易《冰汽时代:最后的家园》、雷霆《森丘露营地》、塔人网络《仙境传说:初心》、良洲网络《星痕共鸣》等。

## 投资要点:

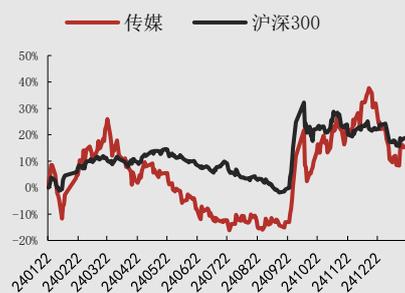
**《王者荣耀:世界》**背靠现象级IP,市场潜力可期。该作作为腾讯旗下知名IP《王者荣耀》衍生作品,是一款继承了原作的英雄设定和世界观,延用了东方幻想美学风格,采用虚幻5引擎开发的开放世界RPG游戏,支持PC、主机及移动端多端体验。凭借《王者荣耀》现象级手游IP用户基础及腾讯游戏研发经验优势,对标米哈游《原神》,有望给国内开放世界游戏市场带来新鲜活力,有望成为赛道内爆款产品。

**《冰汽时代:最后的家园》**主打冰霜末世生存经营,对标《无尽冬日》。该作是网易根据STEAM 2018年度销量TOP3游戏《冰汽时代》改编的冰霜末世城市生存经营手游。作为知名单机端游戏移植至手机端,具有一定粉丝基础,主要挑战点在于将单机玩法扩充为可持续运营,其商业化以及玩法倾向的变化是核心点。在维持游戏质量与玩法创新的平衡性的前提下,有望给游戏市场注入强劲动力,同时需要关注到国内已经有多款基于《冰汽时代》玩法改编的产品出现,例如点点互动《无尽冬日》,市场竞争较为激烈,期待游戏上线后表现。

**投资建议:版号数量维持高位,利好游戏板块。**2024年国产游戏版号数量攀升,游戏行业稳定性得到增强,行业公司产品储备持续释放,新游表现突出助力2024年国内市场持续增长。2025年版号持续稳定高位发放,行业关注重点游戏纷纷过审,游戏板块估值有望持续修复。**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:**政策监管风险、版号核发节奏不及预期、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

2024年票房表现承压,影院维稳运营  
元旦档创造良好开局,影片后续稳定力充足  
以IP为桨,扬AI之帆

**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

## 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。