



游戏行业点评：游戏第二批 版号落地 常态化信心增强



第二批版号落地增强常态化预期，4月11日版号停发后第一批落地，6月7日第二批版号终于落地。国家新闻出版署颁布2022年6月份国产网络游戏审批信息，共有60款游戏获得版号。从数量看，审核通过的产品数量有所增加，从此前第一轮的45个增加至60个。其中大部分是移动游戏，客户端游戏和网页游戏各一款。

游戏申报类别首次出现“试点”，目前未有官方释义。申报类别含“试点”共计16个产品，其中，出版/运营单位为北京/上海/广东/江苏的产品分别为6/8/1/1个。目前暂未有官方释义，我们认为与21年9月3日国务院公布《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》有关。其中，第十六条措施指出：开展网络游戏属地管理试点，在符合条件的自贸试验区所在地推进网络游戏审核试点工作。但此前版号审批流程中，最终审批依然由总局进行审批。

除腾讯网易外，研发厂商、游戏品类等分布依然较为均衡。三七互娱（投资及战略合作方上海易娱）、完美世界、米哈游、畅游等公司的产品出现在了过审名单之列，国内游戏龙头腾讯与网易旗下的产品未出现在本轮过审名单之中（第一批版号网易旗下宝船游戏《梦幻小狗》

获批）。本批版号涉及：三七互娱投资及战略合作上海易娱（《Puzzles&Survival》研发商）的《侏罗纪军团》、完美世界《黑猫奇闻社》、世纪华通《龙之谷世界》、米哈游《科契尔前线》、畅游《斗神之刃》、IGG《龙魂大乱斗》、边锋网络（浙数文化）《射手大冒险》、边浙网络（浙

数文化)《贪吃蛇冒险之旅》、电魂网络《跃迁旅人》、英雄互娱《极无双 2》、美盛游戏《凡人神将传》等。

投资建议：自 4 月 11 日版号重启起，我们于 4 月 20 日发布的《50 页游戏行业策略报告：广阔天地，大有可为》，包括 6 月 5 日最近一期周报重点提示游戏第二批版号落地预期，以及三七互娱、完美世界、吉比特、心动公司等多篇游戏公司深度报告强调我们看好游戏版号常态化逻辑：常态化后，游戏行业内容供给趋于稳定，行业增速修复，重点产品上线催化戴维斯双击。目前 A 股游戏公司 22-23 年估值中枢为 13x/11x，重申重点推荐：版号常态化+游戏出海【三七互娱（6 月 3 日发布 58 页深度，22 年当前估值 15x）、完美世界（5 月 31 日发布 52 页深度，22 年 14x）、吉比特（4 月 22 日发布 45 页深度，代理《奥比岛：梦想国度》有望暑期上线可期，22 年 15x）、心动公司（5 月 5 日发布 49 页深度，《T3》上线表现亮眼)】，关注游戏行业龙头+估值锚点【腾讯（22 年当前估值 25x）、网易（22 年 24x)】，其他 A 股【宝通科技、姚记科技、凯撒文化、富春股份、世纪华通、巨人网络、昆仑万维、恺英网络、电魂网络】及港股【中手游、吉盛游戏、百奥家庭互动、祖龙娱乐、IGG、创梦天地】等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42735

