

游戏市场复苏趋势明显，AI 技术赋能行业

——传媒行业专题研究系列——

投资要点

➤ 游戏行业供给端保持平稳，市场复苏趋势明显

从供给端2023年以来游戏行业版号供给正常。根据国家新闻出版署发布的游戏版号发放数据来看，1-7月国产游戏版号每月发放量均保持在80个以上，2023年游戏版号发放节奏有望保持平稳。同时2023年有多款优质游戏已上线或即将上线，游戏行业整体在往高质化、重研发方向发展。从国内游戏市场景气度情况看，2023年第二季度国内游戏市场销售收入达768亿元，环比增长，同比增长12%，环比增长14%，相较2022年景气度逐渐回升。

➤ 微信小游戏保持放量趋势，以休闲类游戏为主

小程序游戏持续放量，在游戏市场中占比提升。2023年H1微信小游戏在投数量近一万款，环比增长26%，系微信小游戏具有制作门槛低、投入成本小等特点。微信小游戏特点是轻度化，从2023年6月微信小游戏活跃用户数TOP10看，游戏主流以卡牌、模拟经营、塔防和棋类等休闲游戏为主，或能逐渐与手游相比形成差异化市场。部分布局微信小游戏市场、具有休闲类游戏制作基因的公司有望充分受益。

➤ AI对游戏赋能，有望成为新型竞争力

AIGC技术可为游戏赋能。AI技术在游戏研发阶段可以变革游戏生产力工具，用于游戏制作中的各个设计和测试环节，降低研发成本、提高研发效率。同时，在游戏运营阶段，AI技术可以智能化NPC、匹配平衡等环节，提升玩家游戏体验。以游戏《逆水寒》为例，该游戏在上线首日用户规模即达到1139万人。而游戏也在角色捏脸和NPC交互等环节采用了AI技术，极大提升玩家的游戏体验和沉浸感。预计未来AI技术也将成为游戏行业公司的重要竞争力之一。

➤ 投资建议

- 1) 抓住市场复苏趋势，在2023年有一系列优质游戏投放市场的公司。建议关注：完美世界、吉比特、三七互娱等；
- 2) 微信小游戏市场持续扩容，在该领域积极布局并具有休闲类游戏制作基因的公司。建议关注：姚记科技等。

风险提示

市场复苏不及预期，游戏行业竞争格局恶化，AI技术推广不及预期，新品游戏市场反响不理想。

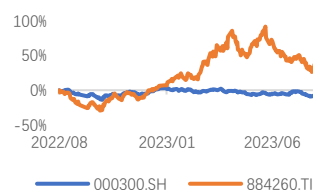
投资评级：看好(首次)

分析师：褚聪聪

执业登记编号：A0190523050005

chucongcong@yd.com.cn

游戏指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、游戏市场：游戏供给端保持平稳，市场复苏趋势明显.....	3
二、微信小游戏持续放量，以休闲类游戏为主	4
三、AI 赋能游戏，有望成为新型竞争力	6
四、投资建议	8
五、风险提示	9

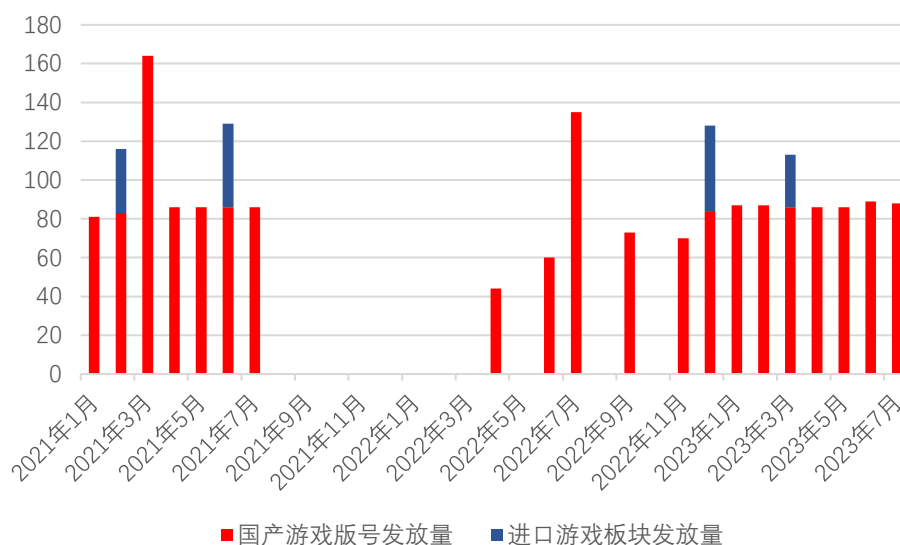
图表目录

图 1：2023 年以来游戏版号发放节奏保持平稳	3
图 2：2023 年中国游戏市场销售收入环比提升	3
图 3：移动端游戏市场是国内游戏市场销售收入的大头	3
图 4：2023 年 6 月发布的《逆水寒》玩家数量快速增长	4
图 5：多款新游进入苹果 Store 手游收入排行榜	4
图 6：2023 年 H1 微信小游戏在投数量接近一万款	4
图 7：微信小游戏在投公司数量急剧增长	4
图 8：2023 年微信小游戏活跃用户数 TOP10	5
图 9：AI 技术赋能游戏，推动游戏生成力工具升级变革	6
图 10：AI 技术赋能游戏，推动游戏生成力工具升级变革	7

一、游戏市场：游戏供给端保持平稳，市场复苏趋势明显

2023 年以来游戏行业版号供给正常。根据国家新闻出版署发布的游戏版号发放数据来看，2023 年游戏版号发放量保持平稳，1-7 月国产游戏版号每月发放量均保持在 80 个以上。在经历 2021-2022 年的部分月份游戏版号停发后，2023 年游戏版号发放节奏有望保持平稳，增添游戏供给端稳定性。

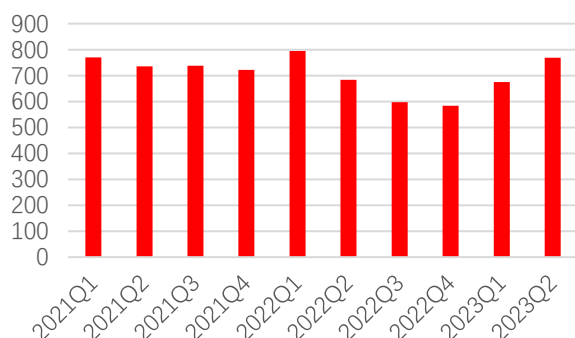
图 1：2023 年以来游戏版号发放节奏保持平稳



资料来源：国家新闻出版署，源达信息证券研究所

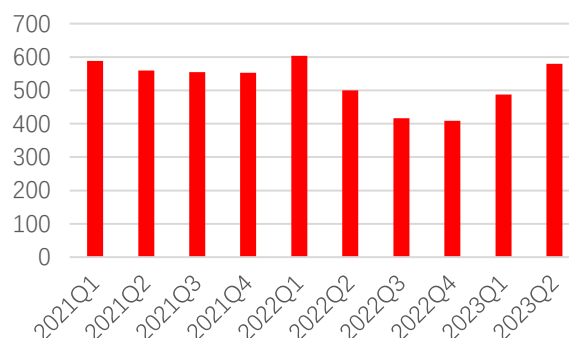
游戏市场景气度持续回升。从国内游戏市场景气度情况看，2023 年第二季度国内游戏市场销售收入达 768 亿元，同比增长 12%，环比增长 14%。2022 年受宏观环境影响，游戏新品减少&用户付费意愿下降等因素导致三四季度游戏市场销售收入减少后，2023 年游戏市场销售收入回升，证明了行业景气度正在持续改善。其中 2023 年第二季度移动端市场游戏收入达 580 亿元，占游戏市场的 76%，移动端仍是游戏市场的大头。

图 2：2023 年中国游戏市场销售收入环比提升



资料来源：伽马数据，源达信息证券研究所

图 3：移动端游戏市场是国内游戏市场销售收入的大头



资料来源：伽马数据，源达信息证券研究所

优质游戏供给增加，行业整体往优质化发展。从游戏市场供给特点看，2023 年有多款优质游戏推出，其中不乏像腾讯重点推出的《无畏契约》、《命运方舟》和网易推出的手游版《逆水寒》等重点大作，凸显游戏市场整体进一步向优质化发展，并期待部分重点大作给市场带来的额外增量。

图 4：2023 年 6 月发布的《逆水寒》玩家数量快速增长



图 5：多款新游进入苹果 Store 手游收入排行榜



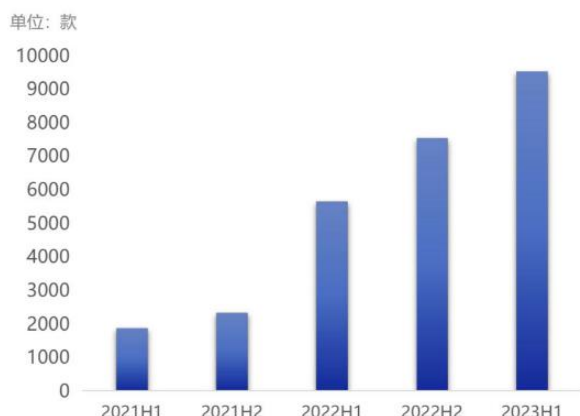
资料来源：游戏葡萄，源达信息证券研究所

资料来源：Sensor Tower，源达信息证券研究所

二、微信小游戏持续放量，以休闲类游戏为主

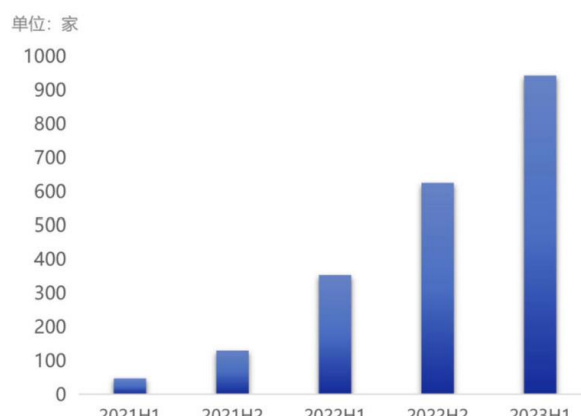
小程序游戏持续放量，在游戏市场中占比提升。2023 年 H1 微信小游戏在投数量近一万款，环比增长 26%。虽然相比手游 1.5 万的投放量仍有差距，但微信小程序具有用户基数广、投入成本低等特点，数量保持稳定增长。同时微信小程序投放公司达 1000 家，主要系微信小游戏制作门槛较低，新进入者较多。

图 6：2023 年 H1 微信小游戏在投数量接近一万款



资料来源：DataEye，源达信息证券研究所

图 7：微信小游戏在投公司数量急剧增长

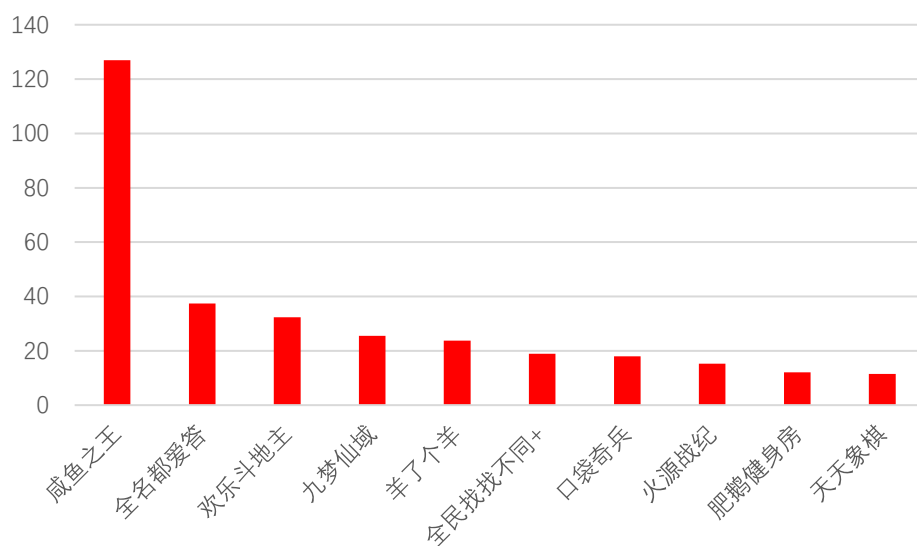


资料来源：DataEye，源达信息证券研究所

微信小游戏特点是轻度化、玩法门槛低。从 2023 年 6 月微信小游戏活跃用户数 TOP10 看，游戏主流仍以卡牌、模拟经营、塔防和棋类等休闲游戏为主，和目前手游逐渐重研发、玩法

深度化的趋势形成差异。我们认为微信小游戏投入成本小、玩法门槛低的优势能够与手游形成差异化竞争，在游戏市场中占据一席之地。

图 8：2023 年微信小游戏活跃用户数 TOP10

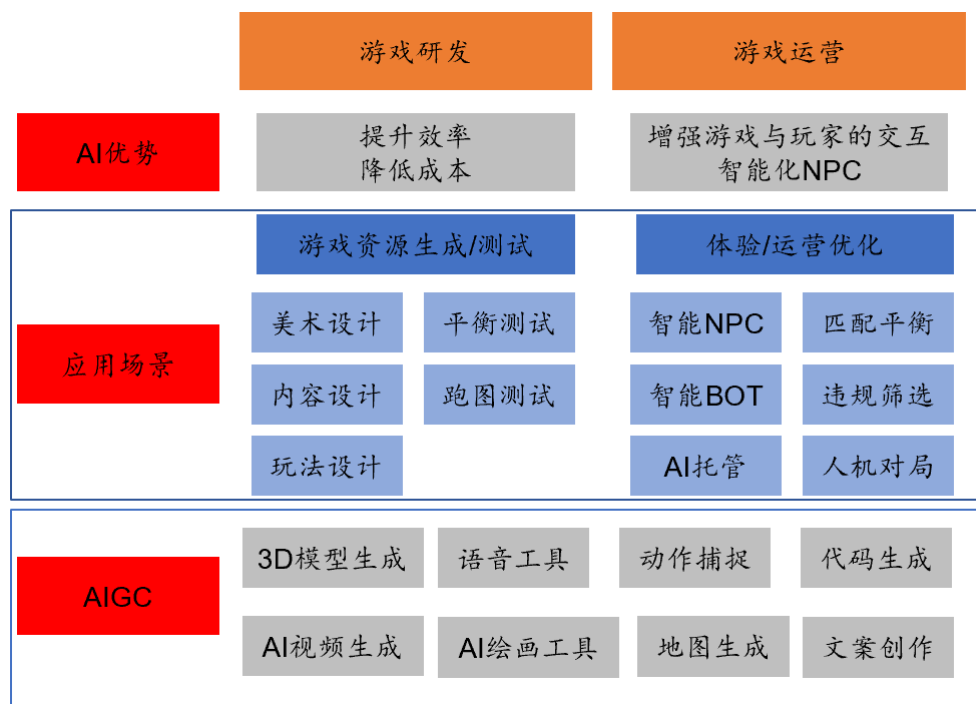


资料来源：QuestMobile，源达信息证券研究所

三、AI 赋能游戏，有望成为新型竞争力

AIGC 技术可为游戏赋能，应用于游戏的研发和运营各阶段。AI 技术在游戏研发阶段可以变革游戏生产力工具，用于美术设计、内容设计和玩法设计等各个美术资源生成环节；并可用于平衡测试、跑图测试等测试环节，降低研发成本、提高研发效率。同时在游戏运营阶段，AI 技术可以智能化 NPC、匹配平衡等环节，提升玩家游戏体验。

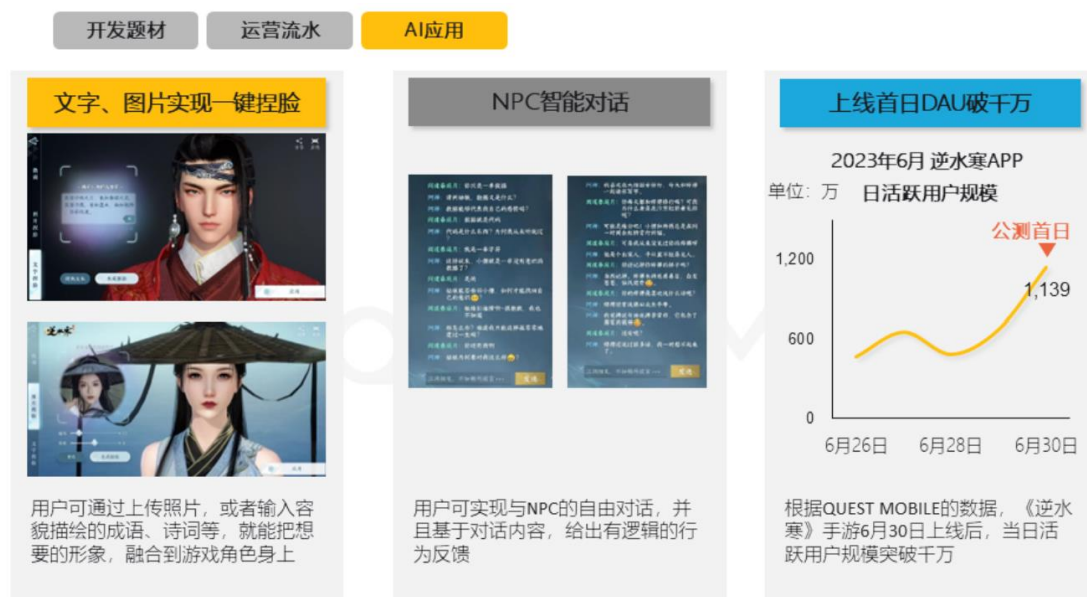
图 9：AI 技术赋能游戏，推动游戏生产力工具升级变革



资料来源：QuestMobile，源达信息证券研究所

AI 技术可对游戏赋能。以逆水寒游戏为例，AI 技术应用在游戏中的角色捏脸和 NPC 交互等环节，极大优化了玩家的捏脸和 NPC 交互体验，提高玩家沉浸感，显著增强游戏可玩性和趣味性。而逆水寒在上线首日用户规模即达到 1139 万人，或能从侧面证明 AI 技术对游戏具有显著助力。

图 10：AI 技术赋能游戏，推动游戏生成力工具升级变革



资料来源：QuestMobile，源达信息证券研究所

四、投资建议

2023 年游戏行业供给端明显改善,游戏版号发放稳定,并有多款优质游戏进入或即将市场;从需求端看,用户消费意愿较 2022 年有一定改善,市场整体呈现复苏趋势,投资主线分为两条:

- 1) **抓住市场复苏趋势,在 2023 年有一系列优质游戏投放市场的公司。**建议关注:完美世界、吉比特、三七互娱等;
- 2) **微信小游戏市场持续扩容,在该领域积极布局并具有休闲类游戏制作基因的公司。**建议关注:姚记科技等。

五、风险提示

市场复苏不及预期；

游戏行业竞争格局恶化；

AI 技术推广不及预期；

新品游戏市场反响不理想。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

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执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。