

内地手游股前景可期

2023 年 08 月 18 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

近日内地官方不断释放支持新经济行业的积极讯息，加上游戏版号审批进度理想，带动内地游戏市场规模扩大。同时，内地游戏用户规模再创历史新高，内地手游在国际市场的吸金力强，亦成为支持内地手游股的另一因素。

内地上半年游戏市场表现改善 料下半年情况持续

根据中国音数协游戏工委主任委员张毅君发布的《2023 年 1 - 6 月中国游戏产业报告》显示，今年上半年，内地游戏市场实际销售收入达 1,442.63 亿元人民币（下同），较去年下半年明显增长 22.2%。同时，上半年内地游戏用户人数增长 0.35%至 6.68 亿，达到历史新高。同时由内地自主研发的游戏收入达到 1,217.84 亿元，较去年下半年升 24.5%。张毅君指出，若按照市场目前的情况发展，预料内地游戏收入于下半年将会持续增长。据核数师事务所普华永道发表的《2023 至 2027 年全球娱乐及媒体行业展望》，杭州市将在今年 9 月举行亚洲运动会，此次亚运会新加入的电竞项目中，包括了 7 款电竞游戏，相

信对内地游戏行业带来正面影响及推动力。

内地游戏版号恢复审批 利好收入表现

根据中国国家新闻出版署资料显示，每月平均大约有 80 多款游戏版号审批事项，当中以国产游戏的占比居多。截至今年 7 月，累计内地游戏审批量超过 600 款。若按照目前的速度及数目，估计内地今年将有约 1,000 款游戏获审批，并有可能增加 1 至 2 个进口游戏批次，令进口游戏获批总数或超过 100 个。在游戏版号恢复审批及持续进行下，预料内地游戏市场收入将明显增加。

内地游戏广受海外市场欢迎 开拓国际收入来源

据商店情报平台 Sensor Tower 的数据，内地厂商入围全球手游发行商收入榜首 100 位的数字，由去年 1 月时只有 34 间，逐步增加至今年 5 月的 43 间，而首 100 位最高收入的手游的每月吸金金额达 18 至 23 亿美元。至于平均每个厂商的吸金额，由去年 9 月时的 44.7 百万美元，反覆增加至今年 7 月的 54 百万美元。据市场估计，内地手游于海外市场总吸金额到 2025 年将达到接近 330 亿美元，较 2021 年的规模上升 104%。因此普华永道指出，内地游戏除了在美国、日本及南韩的市场持续增长外，亦会开拓到其他市场。

总结:

随着内地消费者对网络游戏的消费热衷程度增加, 以及用户人数持续上升, 加上内地支持新经济行业, 有利游戏股发展。此外, 内地游戏版号审批情况稳定, 而且内地游戏在海外市场深受欢迎, 故预料可以开拓国际性收入来源。

资料来源:中国音数协游戏工委、《2023 年 1-6 月中国游戏产业报告》、普华永道、《2023 至 2027 年全球娱乐及媒体行业展望》、中国国家新闻出版署、Sensor Tower

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。