

## 传媒

2024年09月23日

# 《三角洲行动》上线在即，关注对游戏产业拉动

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

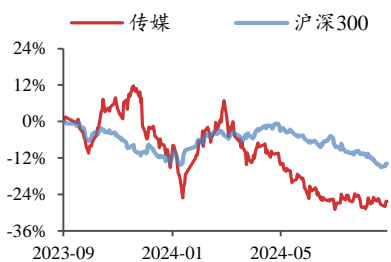
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

## 行业走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

《继续关注 AI 硬件发布、新游表现及沉浸式内容——行业周报》-2024.9.22

《继续关注大模型、端侧 AI 突破及重磅新游戏上线——行业周报》-2024.9.16

《OpenAI o1 大幅提升模型推理能力，继续布局 AI ——行业点评报告》-2024.9.15

### ● 《三角洲行动》9月26日正式上线，最大亮点为融合多种射击游戏模式

腾讯天美旗下的琳琅天上工作室与创梦天地联合研发的全新战术射击游戏《三角洲行动》将于9月26日正式上线PC及移动端。其继承了具有26年历史的经典FPS游戏IP《三角洲特种部队》，截至9月23日，《三角洲行动》全网预约突破5000万，TapTap评分达8.5分。《三角洲行动》游戏玩法与设计的主要特点包括：

**(1) 最大的亮点是其多样化的游戏模式。**游戏融合了三种流行的射击游戏玩法：单人任务、战场竞技和生存夺金，覆盖了PVE、PVP以及PVPVE等多种游戏模式，可以更好的满足偏好不同射击游戏玩法的用户群体。**(2) 游戏中的每一位角色都拥有独特的技能和战术道具，为游戏增添了较高的策略性和可玩性。**例如，突击兵“威龙”可以利用动力外骨骼进行短暂爆发加速和天赋滑铲，实现灵活操作；而支援型干员“蜂医”则装备有激素枪，可在作战中远程为队友进行状态补给，节省医疗消耗品。**(3) 基于虚幻引擎5开发，高端游戏引擎技术为游戏带来了极致的画面体验。**游戏内枪械的质感、植被的效果和建模的精度，都达到了行业内较高水平。而高刷新率的支持让游戏的操作体验更加流畅和精准，满足了玩家对于即时操作环境的高要求。**(4) 《三角洲行动》还提供丰富的自定义系统，玩家能够根据自己的喜好对游戏进行个性化设置，契合游戏外观付费的商业化设计。同时，游戏还支持跨端免费游玩，PC、主机和手机玩家都能在同一游戏世界中畅玩，有利于进一步扩大用户覆盖范围。**

### ● 《三角洲行动》多方位宣发或助力游戏热度进一步提升

2024年8月《三角洲行动》亮相科隆游戏展，且在此之前成功登顶Twitch游戏区榜首，STEAM心愿单突破100万，印证了游戏在海外的高人气。国服上线前，游戏官方开启了预约《三角洲行动》，领取天美游戏福利活动。9月19日游戏官宣代言人吴彦祖，并开启预创角活动，在注册角色名中带有“彦祖”字样，即可成为官方认证“三角洲彦祖分祖”，获得彦祖军牌、彦祖头像、「彦祖分祖」称号和彦祖喷漆。伴随游戏上线，游戏官方将于9月26日举办全球FPS全明星赛，由小叮当、Uzi、Godv、Leave组成的威龙阵营将迎战由焰天使奥拉夫、kennyS、GeT\_Right狗头人、六道狙神Allu组成的红狼阵营，或进一步推高游戏热度。

**● 游戏研发商、电竞服务平台、营销服务商等有望受益于《三角洲行动》上线**我们认为，国内具备广大的射击游戏玩家群体，基于优秀的游戏品质、多样化的射击玩法模式、以及腾讯在游戏宣发上的优势，《三角洲行动》上线后有望取得良好表现，成为又一款长青头部射击游戏，为研发商带来可观业绩贡献，重点推荐腾讯控股、创梦天地。此外，作为免费下载的头部FPS游戏，《三角洲行动》PC端上线有望带动网吧、云电脑等电竞需求提升，电竞服务平台或受益，重点推荐顺网科技、盛天网络。相关营销服务商或受益于游戏上线带来的大规模宣发投入，受益标的包括因赛集团。

**● 风险提示：**游戏上线后用户量及流水不及预期；游戏生命周期不及预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn