

## 游戏版号审批工作恢复，行业有望迎来业绩修复行情

核心观点：

传媒行业

**推荐** 维持评级

分析师

杨晓彤

☎：010-83571329

✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518020001

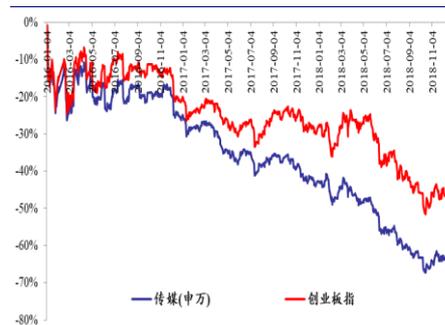
特别鸣谢

穆歌

☎：010-66561812

✉：muge\_yj@chinastock.com.cn

相对创业板指数表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

### 一、事件

12月21日，“2018年中国游戏产业年会”大会在海南省海口市举行。在会议上，中宣部出版局副局长冯士新在表示首批部分游戏已经完成审核，正在抓紧核发版号；同时，机构改革落地，新的审核部门为下属中宣部出版局的网络出版处。同日，中国音数协游戏工委（GPC）、伽马数据（CNG）联合发布了《2018年中国游戏产业报告》。

### 二、我们的分析与判断

版号核发在暂停九个月后重开，我们从三个方面对此予以分析：

#### 1. 游戏版号审批恢复，行业政策得到边际改善

因受国家机构改革影响，游戏版号审批自今年3月末开始处于暂停状态，国产游戏备案也已于6月份关闭。截止目前，版号审批已暂停九个月，按此前总局700款左右单月版号审批量，暂停发放版号期间游戏行业预计缺失约6000款获准进入市场的新游戏。根据中国音数协最新游戏产业报告显示，中国游戏市场实际销售收入2144.4亿元，同比增长5.3%，整体收入增幅明显放缓。此次产业年会宣布恢复版号核发，行业政策面得到边际改善，明年业绩有望迎来修复行情。

#### 2. 成立网络游戏道德委员会，加快游戏精品化进程

中宣部指导成立了网络游戏道德委员会，对存在较大争议或可能引发道德风险的游戏作品进行评议，评议意见作为审批管理的重要参考，但不取代所有的专家审查。虽然具体的评议标准暂未明确，但未来游戏审批将趋严，此举将进一步净化游戏市场，加快游戏产品精品化进程，推动行业规范化发展，整体看利好自主研发能力较强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂。

#### 3. 海南将打造电竞比赛博览会，电竞赛事收入有较大空间

根据此次会议信息，海南明年将打造国际电竞比赛和游戏交易博览会，从而推动游戏产业成为海南文化产业发展亮点之一。报告显示，2018年中国电子竞技游戏市场实际销售收入达834.4亿元，同比增长14.2%。2018年中国电子竞技游戏市场实际销售收入占中国游戏市场比例为38.9%。目前，电子竞技的游戏收入占据主要地位，游戏赛事带来的收入占比仍有较大的提升空间。随着电子竞技行业的成熟，未来电竞赛事带来的相关收入将会提高，其价值将开始显现。

### 三、投资建议

版号审批流程恢复带来行业政策边际改善，目前各大厂商游戏储备充足，明年行业收入将释放活力，行业有望迎来业绩修复行情。考虑到游戏内容监管趋严的大趋势，建议关注渠道龙头顺网科技（300113.SZ）、全产业链厂商腾讯控股（0700.HK）以及自主研发能力较强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂完美世界（002624.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、网易（NTES.O）等。

### 四、风险提示

游戏行业政策监管趋严、游戏产品流水不及预期等。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**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注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn