

游戏版号恢复审核，利好龙头市占率提升

——传媒行业事件点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2018年12月24日

证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

世纪华通	增持
完美世界	增持
吉比特	增持
宝通科技	增持
游族网络	增持

事件：

12月21日在海南举办的游戏产业年会上，中宣部领导就行业关心的游戏版号问题表态：“首批部分游戏已经完成审核，在抓紧核发版号，申报游戏存量比较大，消化需要一段时间”。

点评：

(1) 18年3月以来受监管机构改革影响，国内游戏版号暂停审批至今。本次产业年会上官宣游戏版号恢复审核提振了游戏行业的信心，对行业未来发展预期和投资者情绪有一定的修复作用。

(2) 中宣部领导并未给出版号恢复的具体时间，只透露出游戏版号在时隔八个月之后已恢复审核，我们预计游戏版号正式发放可能会伴随着总量控制指引一同发布，时间点可能在19年一季度正式重启。结合18年国内手游行业实现销售收入1339.6亿元，同比增长15.4%；用户规模为6.05亿人，同比增长9.2%；游戏板块目前整体市盈率在20倍左右，为板块历史底部等综合情况来看，我们认为19年国内手游市场整体增速将有所回升，行业在经历18年“业绩与估值”双底之后将迎来阶段性的估值修复及业绩改善机会。

(3) 大会中明确指示产业升级、控制总量、鼓励出海等重要精神，因此我们看好精品游戏和出海两条主线。结合已经推出的网络游戏道德委员会审查等其他政策来看，我们认为未来游戏市场份额将进一步向头部集中，行业的投资方向也将转向到集中度提升利好的行业龙头，因此更看好国内一线游戏白马公司。

综上，我们认为游戏版号的解禁将在中期对游戏行业形成利好，短期内市场预期修复的作用较为明显，建议关注行业头部公司的投资机会，推荐标的为：世纪华通（002602）、完美世界（002624）、吉比特（603444）、宝通科技（300031）、游族网络（002174）。

风险提示：行业政策继续趋严、行业竞争持续加剧，版号恢复审批进度不达预期，手游市场表现不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn