

# 首批游戏版号正式放开超预期，看好游戏 板块情绪、业绩、估值修复

分析师：史家欢 执业证号：S0100517110004  
研究助理：武子皓 执业证号：S0100118010057

2019年1月2日

风险提示：政策不及预期风险；业绩不及  
预期风险。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



2019年12月29日，国家新闻出版广电总局显示，首批游戏版号已经完成审批，此次一共下发了80个版号，共有67款手游、6款页游、6款客户端和1款PS4游戏，进口游戏审批信息暂时没有更新。

上市公司过审产品包括巨人网络的《月圆之夜》、盛和网络的《原始传奇》（恺英网络收购）、东方明珠的《人类拯救计划》、中青宝的《奇奥英雄传》、三七互娱的《盛世红颜》、B站的《瑰雪黑阳》和杭州边锋（浙数文化收购）的欢乐三国杀。

本次第一批版号放出时间超出我们预期，此前预期是3月左右。首批游戏版号的放开预示着游戏审核的新常态已经开始，我们认为游戏板块将迎来情绪、业绩和估值的全面修复。

继12月21日中宣部副部长抓紧核发版号的声明及25日新出台的《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》两大利好文件，仅仅4天之后，第一批版号即放出，我们认为传媒板块的政策回暖的拐点已经来临，坚定看好传媒板块反弹。

标的方面，我们建议关注：

- 1、本次版号放开直接受益标的：三七互娱、巨人网络、恺英网络、东方明珠、中青宝、浙数文化、哔哩哔哩；
- 2、优质游戏内容公司：完美世界、吉比特等；
- 3、优质海外发行公司：宝通科技、游族网络、中文传媒等；
- 4、海外优质公司：腾讯控股、网易。

## • 分析师与研究助理简介

史家欢，传媒行业研究助理，金融硕士，专注于影视娱乐传媒，毕业于复旦大学经济学院，2015年7月加入民生证券。

武子皓，金融硕士，2017年11月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。