

文化传媒行业动态点评

第二批过审游戏公布, 进程早于市场预期

2019 年 01 月 10 日

【事项】

- ◆ 2019 年 1 月 9 日, 广电总局官网公布第二批过审国产网络游戏, 84 款游戏仅 1 款为端游和 1 款页游, 其他均为移动游戏。媒体报道审批按照时间顺序进行。
- ◆ 2019 年 1 月 9 日, 2018 中国数字娱乐年度高峰会上, 中宣部出版局的张怀海处长介绍 2019 年主管部门工作重点, 包括出台专门的游戏管理办法和网络游戏管理规定, 及发布涵盖使用时长、金额、实名等方面, 用于防范未成年人沉迷网络游戏和过度消费的文件。

【评论】

对比两次审批信息, 我们看到审核时间间隔在 10 天左右, 而发布数量则是 80 个左右; 由于版号核发尚未步入正常化的阶段, 2019 年过审量较难预估且不适合线性外推, 总量控制的具体情况有待观察。我们认为此次公布时点略早于预期, 主管部门推动版号审批正常化的态度彰明较著, 我们预期年前或有第三批版号的发布。

具体来看, 游戏题材上仙侠类比例较高; 棋牌类游戏仅第一批的《波克大众麻将游戏软件》通过, 而往期棋牌占比有低双位数, 我们认为该类未来会受到更大力度的监管。

上市公司层面, 此次更新的过审游戏包括掌趣科技的《冷械岛》、三七互娱的《神魔血脉》、中文在线的《武圣神尊》、文投控股的《破晓九天》、网龙的《魔域互通版》、吉比特的《探灵》、百度的《新三生三世十里桃花》、聚力文化的《一起打僵尸》等在列; 而网易、腾讯等大厂的游戏持续缺席。媒体报道此次审批依旧按照时间顺序推进, 需要耐心等待积压的申请消化。

总体来说, 监管跟进意味着行业趋于成熟和理性, 且利于行业健康发展。我们认为, 版号或推动个股短暂的表现, 而财报季将至基于业绩或出现分化行情。随着人口红利向内容红利迁移, 长期我们依旧看好具有研发实力的厂商通过优质内容胜出。

【风险提示】

- 版号发布速度及数量不及预期
- 重点游戏未获得版号或上线晚于预期
- 游戏上线后流水不及预期

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

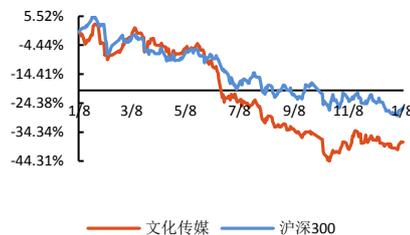
证券分析师: 何玮

证书编号: S1160517110001

联系人: 宋璿

电话: 021-23586480

相对指数表现



相关研究

《审批正式落地早于预期, 将提振游戏行业情绪》

2019. 01. 02

《内地票房破 600 亿大关, 道阻且长》

2019. 01. 02

《游戏版号重发在即, 看好具研发实力龙头》

2018. 12. 24

《“身在黑暗, 心向光明”》

2018. 12. 06

《国务院发文深化学前教育改革, 推进普惠性幼儿园覆盖》

2018. 11. 20

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。