

12月第二批版号发放，继续关注板块修复行情

推荐|维持

——游戏行业版号点评

事件：

1月9日，国家新闻出版广电总局公布2018年12月第二批国产网络游戏审查信息

点评：

- 此次核发版号84个，12月累计核发版号164个，12月第三批版号或将可期。

第二批版号84个，其中手游82款，端游1款，页游1款。包括了三七互娱《神魔血脉》、中文在线《武神圣尊》、掌趣科技《冷械岛》等游戏。题材上，此次核发版号中仙侠MMO居多，棋牌类数量锐减，只有第一批核发的一款麻将类PC端游，其他题材如传奇类题材未见明显限制。总体来看，在第二批版号核发下来后，12月整体版号数量已经达到164款，而在审批速度上，两批版号的间隔时间仅为十天，12月第三批版号发放或将可以期待，同时看出主管部门加速审核的情况。若我们以12月240款版号为月版号发放量基础，全年版号数量或将达到2880款，极大的缓解了我们对于过去总量控制对于行业的负面影响的担忧。同时从这两批的版号情况来看，以中小厂商游戏产品为主，未见腾讯、网易大厂作品，核发基本原则基本按申请时间来，未见“特殊照顾”。

- 行业估值依然具备修复空间。

2018年手游行业实现销售收入1339.6亿，整体增速仅为15.4%，增速下滑较为明显。我们认为去年的增速下滑主要受政策干预影响，头部手游和新手游变现、上线受阻。总体看手游行业需求仍然旺盛，叠加版号重启后优质产品集中释放，19年整体行业增速将会修复。目前整体PE(TTM，中值法)为17.63倍，整体估值依然具有修复空间。

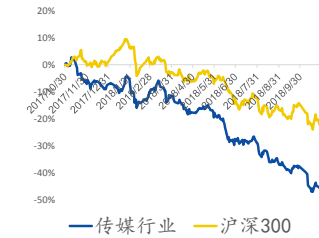
- 个股重点关注优质研发商以及具有全球化发行能力的优质厂商。

个股方面，我们认为积极关注国内优质的头部研发商，版号核发正常化后带来的业绩和估值的双重修复，以及在海外具有较强发行的能力厂商（全球化带来手游增长第二极），关注：游族网络、完美世界、宝通科技。

- 风险提示

政策风险、其他新娱乐品类带来的冲击

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-5109-7188
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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告或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心
 A 座国元证券
 邮编：230000
 传真：(0551) 62207952

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼
 国元证券
 邮编：200135
 传真：(021) 68869125
 电话：(021) 51097188