

日期: 2019年1月14日

行业: 传媒-游戏

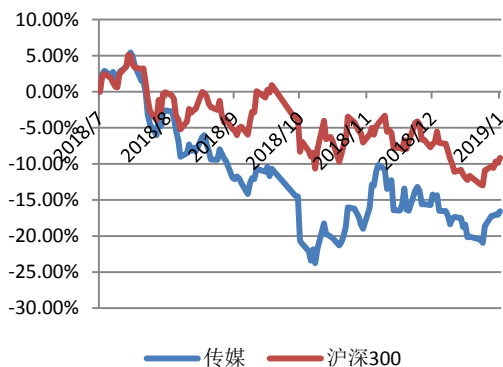
版号发放趋于正常化, 多家上市公司产品获批

——游戏行业周报



分析师: 胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

近期行业指数与沪深300指数比较



■ 板块一周表现回顾:

上周沪深300指数上涨1.94%，传媒板块上涨2.54%，跑赢沪深300指数0.60个百分点。游戏板块上涨2.95%，跑赢沪深300指数1.01个百分点，跑赢传媒板块0.41个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有富春股份(+16.38%)、三七互娱(+7.55%)、天润数娱(+6.91%)；上周跌幅较大的有中青宝(-4.75%)、中文传媒(-4.44%)、宝通科技(-3.19%)。

■ 行业动态数据:

手游: 本周进入IOS畅销榜TOP50的上市公司相关游戏包括: 问道(吉比特)、新诛仙(完美世界)、奇迹: 觉醒(掌趣科技)。拟上市公司上榜作品仍为开心消消乐(乐元素)、崩坏3(米哈游)。新游方面, 三七互娱新推出的《斗罗大陆》、《一道传世》暂列畅销榜Top50左右。吉比特新上线的《螺旋英雄谭》排名Top60+。

页游: 页游方面, 蓝月传奇(恺英网络)排名周开服榜第三、传奇霸业(三七互娱)第四、御魂九霄(文投控股)第七、血盟荣耀(三七互娱)第八。平台方面, 37游戏(三七互娱)维持周开服数第一(626组、较上周+9组), 360游戏(三六零)第二(274组、+19组), 顺网游戏(顺网科技)第四(228组、+2组)。

新开测手游: 本周新开测游戏数量超过50款, 其中, 归属于A股上市公司名下的游戏共9款。三七互娱旗下新品《精灵契约》将于本周在全平台上线, 游戏在传统SLG游戏的基础上融入了“迷雾式沙盘”玩法, 较值得期待。

■ 投资建议:

上周, 广电总局公示了二批版号名单。从数量上看, 两批版号都维持在80款左右; 从版号发放的时间间隔看, 两批版号的审批时间及公示时间均间隔了约10天。可以看出, 近期游戏版号的发行节奏具备较强的规律性, 版号发行逐步趋于正常化。第二批版号名单中, 共有13款由A股上市公司及其子公司运营的游戏, 约占第二批版号总数的15%。三七互娱、吉比特、掌趣科技等公司均有产品在列。随着版号审批的逐步恢复, 新游数量的回升有望带动行业景气度回暖, 游戏行业有望迎来估值修复行情, 建议关注具备精品游戏研发能力以及长线运营能力的头部厂商。

重点关注股票业绩预测

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
吉比特	603444	158.2	8.48	9.4	10.8	18.66	16.83	14.65	谨慎增持
游族网络	002174	19.82	0.76	1.08	1.49	26.08	18.35	13.30	增持
中文传媒	600373	12.26	1.14	1.19	1.33	10.75	10.30	9.22	谨慎增持

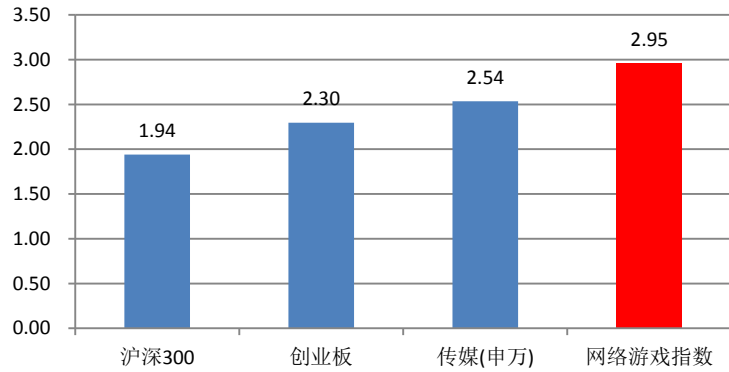
数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为1月11日收盘价)

■ **风险提示:** 监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.94%，传媒板块上涨 2.54%，跑赢沪深 300 指数 0.60 个百分点。游戏板块上涨 2.95%，跑赢沪深 300 指数 1.01 个百分点，跑赢传媒板块 0.41 个百分点。

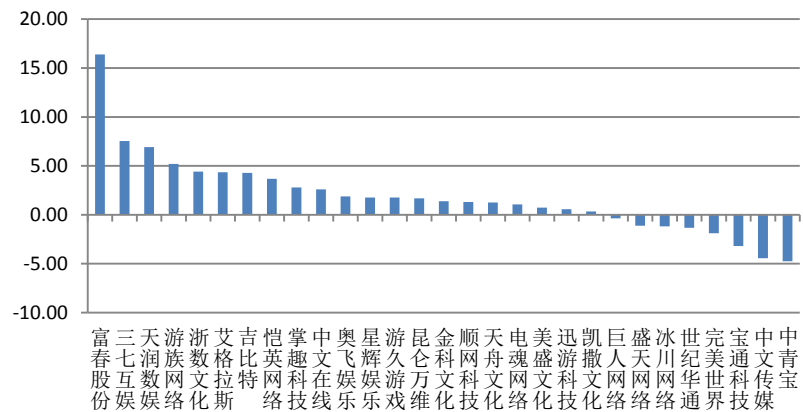
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有富春股份 (+16.38%)、三七互娱 (+7.55%)、天润数娱 (+6.91%)；上周跌幅较大的有中青宝 (-4.75%)、中文传媒 (-4.44%)、宝通科技 (-3.19%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

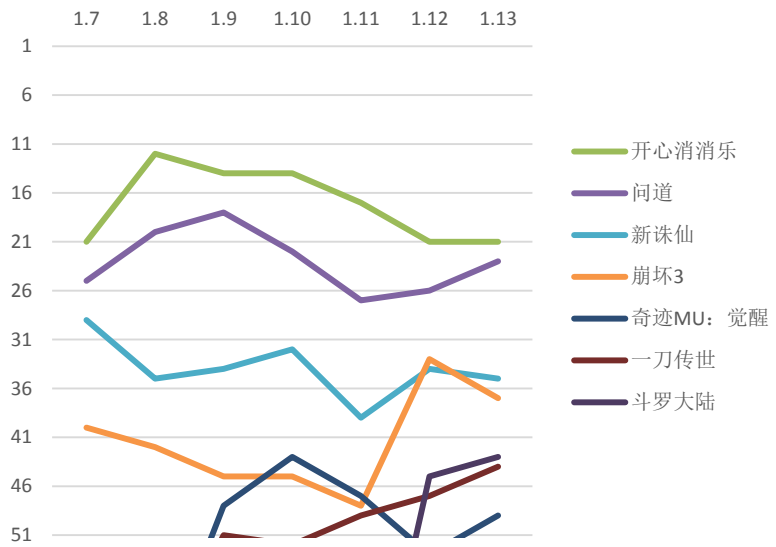


数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业动态数据

手游：本周进入 IOS 畅销榜 TOP50 的上市公司相关游戏包括：问道（吉比特）、新诛仙（完美世界）、奇迹：觉醒（掌趣科技）。拟上市公司上榜作品仍为开心消消乐（乐元素）、崩坏3（米哈游）。新游方面，三七互娱新推出的《斗罗大陆》、《一道传世》暂列畅销榜 Top50 左右。吉比特新上线的《螺旋英雄谭》排名 Top60+。

图 3 中国区 IOS 畅销榜 TOP50 内游戏（上市公司部分）



数据来源: AppAnnie、上海证券研究所

页游: 页游方面, 蓝月传奇(恺英网络)排名周开服榜第三、传奇霸业(三七互娱)第四、御魂九霄(文投控股)第七、血盟荣耀(三七互娱)第八。平台方面, 37 游戏(三七互娱)维持周开服数第一(626 组、较上周-9 组), 360 游戏(三六零)第二(274 组、+19 组), 顺网游戏(顺网科技)第四(228 组、+2 组)。

图 4 页游开服数排行

2019-01 周网页游戏开服排行榜			2019-01 周运营平台开服排行榜		
	第一名: 天神 服务器: 474 组 37游戏 84组			第一名: 37 游戏 服务器: 626 组 猛将天下 105	
	第二名: 猛将天下 服务器: 204 组 37游戏 105组			第二名: 360 游戏 服务器: 274 组 灭神 28	
	第三名: 蓝月传奇 服务器: 195 组 贪玩游戏 78组			第三名: 搜狗游戏 服务器: 254 组 传奇霸业 14	
TOP4: 传奇霸业	服务器: 189组	详情	TOP4: 顺网游戏	服务器: 228 组	详情
TOP5: 武动苍穹	服务器: 186组	详情	TOP5: YY游戏	服务器: 227 组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器: 147组	详情	TOP6: 贪玩游戏	服务器: 195 组	详情
TOP7: 御魂九霄	服务器: 113组	详情	TOP7: 4399	服务器: 184 组	详情
TOP8: 血盟荣耀	服务器: 113组	详情	TOP8: 7K7K	服务器: 149 组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 110组	详情	TOP9: 9377	服务器: 137 组	详情
TOP10: 虎啸龙吟	服务器: 93组	详情	TOP10: XY 游戏	服务器: 133 组	详情

数据来源: 9k9k、上海证券研究所

新开测手游: 本周新开测游戏数量超过 50 款, 其中, 归属于 A 股上市公司名下的游戏共 9 款。三七互娱旗下新品《精灵契约》将于本周在全平台上线, 游戏在传统 SLG 游戏的基础上融入了“迷雾式沙盒”

玩法，较值得期待。

表 1 新开测手游

开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	测试平台
1.14	盖世豪侠	壁虎互动	中南文化	RPG	删档封测	Android
1.15	龙符:天祭	凯撒网络	凯撒文化	卡牌	删档内测	Android
1.15	精灵契约	37 手游	三七互娱	SLG	上线	全平台
1.15	小小三国 2	鑫星互动	中南文化	SLG	公测	Android
1.16	恙化装甲	巨人网络	巨人网络	TPS	首测	Android
1.17	梦三国手游	电魂网络	电魂网络	MOBA+RPG	不删档测试	全平台
1.17	坦克大决战	万达院线 游戏	万达电影	休闲弹射	首发	Android
1.17	无限封锁	盛讯游戏	盛讯达	SLG	不删档内测	Android
1.17	天空之门	中文游戏	中文在线	RPG	删档内测	Android
1.17	漫游飒飒: 风起苍岚	壁虎互动	中南文化	休闲养成	首发	Android

数据来源: GameRes、上海证券研究所整理

三、近期公司动态

表 2 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
中文在线	300364	减持预案	公司持股 5%以上股东王秋虎因个人资金需求,计划减持中文在线股份合计不超过 3,523,269 股,即不超过中文在线总股本的 0.46%。
恺英网络	002517	一致行动人 协议到期	公司于近日收到股东王悦、冯显超、上海圣杯投资签署的《关于不再续签一致行动协议的告知函》,鉴于各方签署的一致行动协议已于 2018 年 12 月 31 日到期,经过友好协商,决定不再续签一致行动协议,解除一致行动关系。一致行动关系解除后,王悦直接持有及通过骐飞投资控制恺英网络合计约 27.74%股权,本次一致行动关系解除不会对本公司控制权产生重大影响,王悦仍为本公司控股股东及实际控制人。
星辉娱乐	300043	减持预案	持有公司股份 43,973,518 股(占公司总股本 3.53%)的公司高级管理人员郑泽峰先生拟自 2019 年 1 月 8 日起至 2019 年 1 月 29 日止通过大宗交易方式减持公司股票,拟自 2019 年 1 月 30 日起至 2019 年 7 月 8 日止通过大宗交易方式或集合竞价方式减持公司股票,合计不超过 10,993,379 股(占公司总股本比例 0.88%)。
盛天网络	300494	限售股解禁	本次解除限售股份的数量为 133,128,750 股,占公司股份总数的 55.47%;实际可上市流通数量为 34,664,800 股,占公司股份总数的 14.44%。上市流通时间为 2019 年 1 月 14 日。
三七互娱	002555	限售股解禁	公司公告将解除限售股份数量为 3.07 亿股,占公司总股本(21.25 亿股)比例为 14.4463%。解除限售股份上市流通日期为 2019 年 1 月 14

日。

晨鑫科技	002447	控股股东变更	公司控股股东、实际控制人刘德群及其一致行动人刘晓庆拟将其分别持有的晨鑫科技 1.92 亿股（占总股本的 13.46%）和 9963 万股（占总股本的 6.98%）转让给上海钜成。转让后刘德群持有公司股份 1.69 亿股，占公司总股本 11.82%；刘晓庆持有公司股份 0 股，占公司总股本 0%；上海钜成持有公司股份 2.92 亿股及对应的投票权，占公司总股本 20.44%。
天神娱乐	002354	股份冻结	公司股东所持有公司的所有股份被法院轮候冻结。截至公告披露日，其持有公司股份数量 1.31 亿股，占公司总股本的 14.01%；其所持有公司股份累计被法院冻结 1.31 亿股，占其所持公司股份的 100%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 第二批过审游戏名单公布，共有 84 款游戏获得版号

国家新闻出版广电总局网站今日（2019 年 1 月 9 日）公布了版号解冻后第二批过审游戏名单，此次共有 84 款游戏获得版号，审核时间为去年 12 月 29 号，其中绝大部分依然为移动端游戏，仅有 1 款端游和 1 款页游。（36 氪）

2. 微博调整微博转发评论数据显示方式，遏制数据造假问题

微博管理员账号发布关于调整微博转发评论数据显示方式的公告。微博站方将于近期对微博转发、评论计数显示方式进行调整：微博转发、评论计数显示上限均为 100 万，即转发、评论实际数量超过 100 万时，相应的转发、评论数量均显示为 100 万+。媒体账号和政务账号因账号属性，且具有良好公信力，故本次调整不涉及以上两类账号。（36 氪）

3. 网络短视频平台管理规范发布：短视频平台应先审后播

中国网络视听节目服务协会正式发布了《网络短视频内容审核标准细则》和《网络短视频平台管理规范》。《网络短视频内容审核标准细则》共计 100 条，禁止短视频节目出现二十一类内容。《网络短视频平台管理规范》再次明确了：应当持有《信息网络传播视听节目许可证》（AVSP）等法律法规规定的相关资质，并严格在许可证规定的业务范围内开展业务。平台实行节目内容先审后播制度，播出的所有短视频均应经内容审核后方可播出，包括节目的标题、简介、弹幕、评论等内容。（艾瑞网）

4. 网信办发布区块链信息服务管理规定 2 月 15 日起施行

1月10日，国家互联网信息办公室发布《区块链信息服务管理规定》（以下简称“《规定》”），自2019年2月15日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示，出台《规定》旨在明确区块链信息服务提供者的信息安全管理责任，规范和促进区块链技术及相关服务健康发展，规避区块链信息服务安全风险，为区块链信息服务的提供、使用、管理等提供有效的法律依据。（Donews）

5. 暴雪娱乐与网易续签 在华经营权延长至2023年

暴雪娱乐与网易在上海正式宣布，将继续双方在中国大陆的合作。暴雪娱乐旗下游戏：《魔兽世界》、《星际争霸》系列、《炉石传说》、《风暴英雄》、《守望先锋》、《暗黑破坏神》系列的在华经营权均将继续签到2023年。暴雪娱乐总裁J. Allen Brack表示：“因为网易，全球更多的玩家在暴雪游戏中体验到了快乐，我们很感激能够在中国拥有一个这样强大的合作伙伴，我们期待继续开展并加深我们在中国以及全球的合作关系。”网易创始人兼首席执行官丁磊表示：“过去十多年，我们与暴雪一直都合作密切，很高兴能够继续保持合作关系。今后，我们的合作无论在广度和深度上都将更胜以往，相信网易和暴雪能够为全球玩家带来更好的游戏体验。”对于国内众多的暴雪玩家而言，此次继续合作的决定无疑是一件好事，这意味着国服玩家能够继续稳定地体验到暴雪游戏带来的快乐。而暴雪可以通过与网易的合作，更加清晰地了解到国服玩家的想法和诉求，对所有人而言都是个双赢的结果。（Donews）

四、投资建议

上周，广电总局公示了二批版号名单。从数量上看，两批版号都维持在80款左右；从版号发放的时间间隔看，两批版号的审批时间及公示时间均间隔了约10天。可以看出，近期游戏版号的发行节奏具备较强的规律性，版号发行逐步趋于正常化。第二批版号名单中，共有13款由A股上市公司及其子公司运营的游戏，约占第二批版号总数的15%。三七互娱、吉比特、掌趣科技等公司均有产品在列。随着版号审批的逐步恢复，新游数量的回升有望带动行业景气度回暖，游戏行业有望迎来估值修复行情，建议关注具备精品游戏研发能力以及长线运营能力的头部厂商。

。

五、风险提示

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。