

增持

——维持

日期：2019年4月9日

行业：传媒-游戏



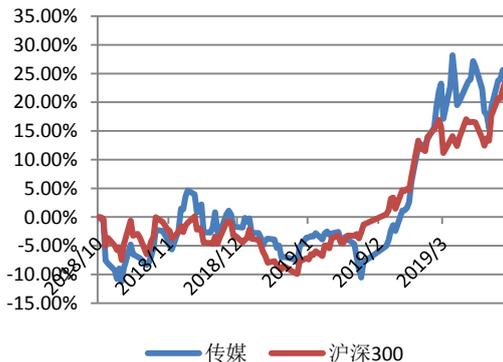
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

进口游戏版号正式恢复发放

——游戏行业周报

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4.90%，传媒板块上涨5.28%，跑赢沪深300指数0.38个百分点。游戏板块上涨4.33%，跑输沪深300指数0.57个百分点，跑输传媒板块0.95个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有游久游戏(+19.71%)、中青宝(+14.22%)；上周跌幅较大的天润数娱(-7.08%)、凯撒文化(-4.72%)。

■ 行业动态数据：

手游榜单排名：上周进入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)、三国群英传-霸王之业(星辉娱乐)、斗罗大陆(三七互娱)、一刀传世(三七互娱)。新游方面，完美世界的《完美世界手游》畅销榜排名维持Top2。

新开测手游：本周新开测游戏数量约40款。其中，归属于A股上市公司名下的游戏共5款，3款正式上线公测。

■ 公司公告及行业新闻：

盛天网络发布2018年年报，实现营收4.95亿元(yoy+27.91%)；归母净利润0.53亿元(yoy-37.78%)。

首批区块链信息服务备案名单公布。

棋牌游戏开发商禅游科技通过港交所聆讯。

■ 投资建议：

本周，进口游戏版号恢复发放。此次获批的进口游戏共30款，包括客户端游戏5款，Xbox游戏2款，PS4游戏1款，以及22款移动游戏。此次获批的进口游戏多由国内大型游戏公司引进或代理运营。依靠较强的资金实力以及本地化运营能力，国内大型游戏公司在代理海外游戏、引进海外IP方面具备较强的竞争优势，通过引进海外优质内容，国内头部游戏公司有望进一步扩大市场占有率。在A股上市公司中，共有10家公司引进的进口游戏此次收获批文，其中不乏游族网络《权利的游戏》、掌趣科技《一拳超人》等年度重点产品，相关游戏上线后有望为公司业绩提供可观增量。随着年报及一季报披露期的进一步临近，建议持续关注业绩确定性较强，估值较低，且基本面持续向好的游戏板块。

■ 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

重点关注股票业绩预测

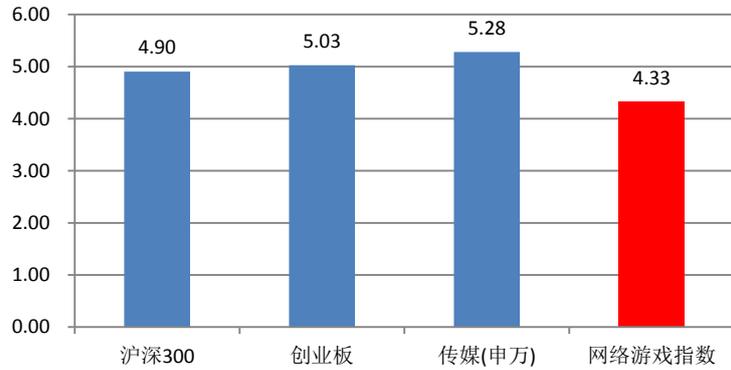
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
吉比特	603444	210.35	8.48	9.4	10.8	24.81	22.38	19.48	谨慎增持
中文传媒	600373	15.94	1.14	1.19	1.33	13.98	13.39	11.98	谨慎增持
游族网络	002174	23.74	0.76	1.08	1.49	31.24	21.98	15.93	增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 4 月 4 日收盘价)

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 4.90%，传媒板块上涨 5.28%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点。游戏板块上涨 4.33%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，跑输传媒板块 0.95 个百分点。

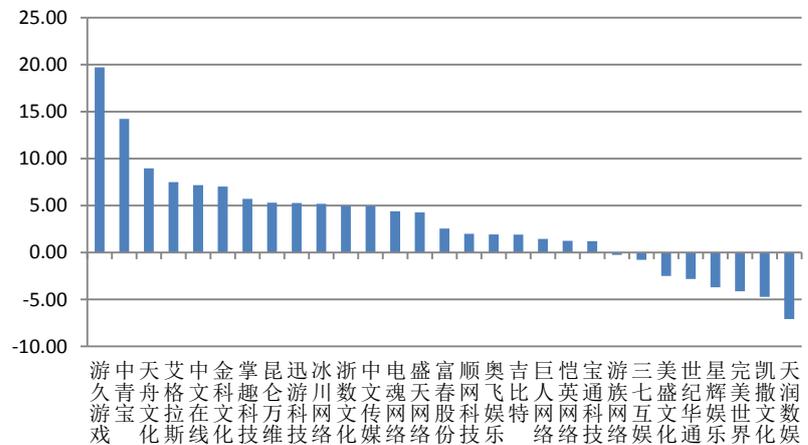
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有游久游戏 (+19.71%)、中青宝 (+14.22%); 上周跌幅较大的天润数娱 (-7.08%)、凯撒文化 (-4.72%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

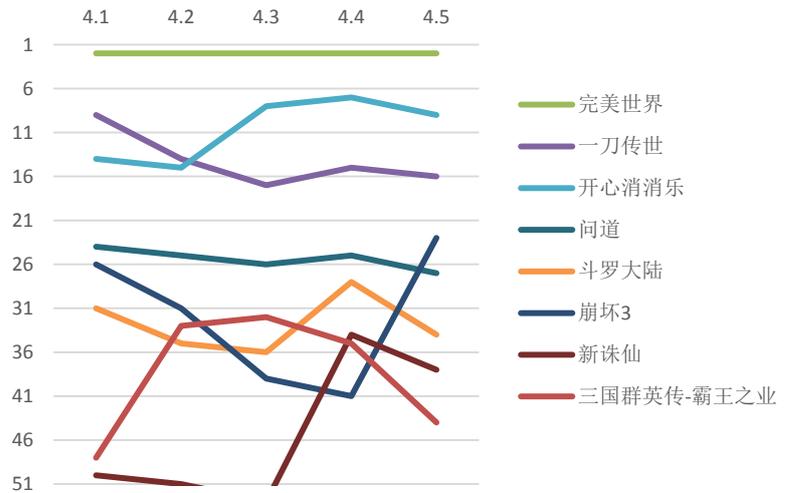


数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业动态数据

手游榜单排名: 上周进入 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)、三国群英传-霸王之业 (星辉娱乐)、斗罗大陆 (三七互娱)、一刀传世 (三七互娱)。新游方面, 完美世界的《完美世界手游》畅销榜排名维持 Top2。

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

新开测手游：本周新开测游戏数量约 40 款。其中，归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，3 款正式上线公测。

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
4.08	梦境侦探	点点互动	世纪华通	解谜	测试	Android
4.09	梦塔防	电魂网络	电魂网络	塔防	首发	Android
4.09	屠龙裁决	星辉天拓	星辉娱乐	RPG	不删档内测	Android
4.10	梦境彼岸	泽信信息	金科文化	RPG	上线	iOS
4.10	龙都之路	都玩网络	文投控股	ARPG	公测	Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

三、近期公司公告

表 2 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
盛天网络	300494	年报	公司发布 2018 年年报，全年实现营收 4.95 亿元，同比增长 27.91%；实现归母净利润 5344.15 万元，同比下滑 37.78%
惠程科技	002168	对外投资	公司子公司喀什中汇联银计划对产业并购基金惠智智联的增资，公司认缴出资额由人民币 900 万元追加至人民币 25,000 万元。惠智智联对外投资清大智能（北京）科技有限公司获得其 10% 股权、收购成都玖壹叁零网络科技有限公司 8.13% 股权事项，已完成签署股权转让协议、支付全部股权转让价款以及工商变更登记等手续。
世纪华通	002602	延长回购期限	公司将延长回购股份事项实施期限，本次回购股份事项的实施期限延长至 2019 年 10 月 8 日。公司目前已累计回购股份 4835.31 万股，占总股本的 2.07%，最高成交价为 22.69 元/股，最低成交价为 18.53 元/股，成交总金额为 9.98 亿元。

聚力文化	002247	融资担保	公司同意全资孙公司苏州奇思妙想信息科技有限公司发行定向融资计划，发行规模不超过人民币 1 亿元并为奇思妙想发行的上述定向融资计划的本金及利息提供连带责任保证。
昆仑万维	300418	参股公司上市	公司参股 3.91% 公司 Ruhnn Holding Limited 拟于 2019 年 4 月 3 日(美国东部时间) 在纳斯达克证券交易所上市，代码为 RUHN。
天神娱乐	002354	业绩预告	公司公告 2019 年第一季度业绩预告，2019 年第一季度实现归母净利润-5000 万元至 3800 万元。公司称受宏观因素影响，部分子公司业绩下滑，游戏、影视板块业绩下降及公司及子公司设立基金承担较高资金成本共致公司业绩向下。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 首批进口游戏版号下放，腾讯网易获批

原国家新闻出版广电总局官方显示，首批进口游戏版号已经下发，总数为 30 个，审批时间为 3 月 29 日。其中，游族网络和腾讯的《权力的游戏·凛冬将至》、网易的《迷室 3》、完美世界的《洪潮之焰》、哔哩哔哩的《梦想协奏曲！少女乐团派对！》等游戏获批。(36 氪)

2. 首批区块链信息服务备案名单公布，京东、爱奇艺等公司提交备案

中国互联网信息办公室公布了第一批境内区块链信息服务备案名单及相关编号。统计显示，此次备案涉及 164 家企业共计 197 个备案号。包括百度、京东、阿里、腾讯、爱奇艺均有布局。其中京东备案最多，涉及旗下三家子公司，四款区块链产品。阿里最少，只将其区块链 BaaS 平台登记，其在公益及溯源领域的布局均没在此次备案中体现。(网信办)

3. 棋牌游戏开发商禅游科技通过港交所聆讯，本月初开始招股

棋牌游戏开发商禅游科技宣布已通过港交所聆讯，预计本月初开始招股及路演，募资 3 亿港元（合 3820 万美元）。国泰君安是本次发行的保荐人。禅游科技更新的招股书显示，其 2018 年营收为 5.54 亿元，年内利润为 1.08 亿元；2017 年营收为 4.59 亿，毛利为 1.57 亿元，期内利润为 6639 万元。(新浪科技)

4. 哔哩哔哩：拟发行总额为至多 3 亿美元 2026 年到期的可转换优先票据

哔哩哔哩发布公告称，拟发行总额为至多 3 亿美元可转换优先票

据，2026 年到期；拟发行 1710 万股美国存托股票（ADS），其中 1055 万股为新股，公司计划通过发债以及同时发行的 ADS 所得净收益来充实内容投资。（36 氪）

5. 英特尔和腾讯游戏共同宣布“联合创新实验室”项目升级

英特尔与腾讯游戏近日共同宣布，升级“联合创新实验室”项目，开启项目 3.0，继续深化游戏领域的创新探索和实践，将合作拓展至标准制定、平台构建和加快成果产品化等全新领域。项目的下一阶段，将关注 PC 游戏、电竞 e-Sports、AI、云游戏、创新探索和实践五大领域。（36 氪）

五、投资建议

本周，进口游戏版号恢复发放。此次获批的进口游戏共 30 款，包括客户端游戏 5 款，Xbox 游戏 2 款、PS4 游戏 1 款，以及 22 款移动游戏。此次获批的进口游戏多由国内大型游戏公司引进或代理运营。依靠较强的资金实力以及本地化运营能力，国内大型游戏公司在代理海外游戏、引进海外 IP 方面具备较强的竞争优势，通过引进海外优质内容，国内头部游戏公司有望进一步扩大市场占有率。在 A 股上市公司中，共有 10 家公司引进的进口游戏此次收获批文，其中不乏游族网络《权利的游戏》、掌趣科技《一拳超人》等年度重点产品，相关游戏上线后有望为公司业绩提供可观增量。随着年报及一季报披露期的进一步临近，建议持续关注业绩确定性较强，估值较低，且基本面持续向好的游戏板块。

。

六、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。