

增持

——维持

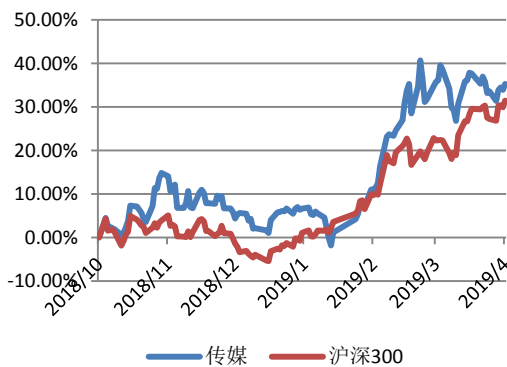
日期：2019年4月22日

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

近期行业指数与沪深300指数比较



证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

新版游戏出版申请书发布，版署重新开始接受游戏版号申请

——游戏行业周报

### ■ 板块一周表现回顾：

上周沪深300指数上涨3.31%，传媒板块上涨1.28%，跑输沪深300指数2.03个百分点。游戏板块上涨2.09%，跑输沪深300指数1.22个百分点，跑赢传媒板块0.81个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有富春股份(+30.40%)、顺网科技(+15.78%)；上周跌幅较大的星辉娱乐(-8.59%)、天润数娱(-6.51%)。

### ■ 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Top2。

**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4款，1款正式上线。

### ■ 公司公告及行业新闻：

富春股份发布2018年年报，实现营收5.55亿元(yoy+4.7%)；实现归母净利润5799.4万元，扭亏为盈。

腾讯科技将代理任天堂Nintendo Switch游戏机。

《绝地求生》开发商PUBG Corporation 2018年营收59亿元，营业利润增长5.7倍。

新浪博客、新浪看点被北京网信办依法约谈，下架全面整改1个月。

### ■ 投资建议：

4月19日，广电总局官网正式下发了最新版《游戏作品出版申请书》，这意味着版署对于去年上报并等待版号审批的一批网络游戏的清库存工作已经告一段落，版署即将开始接受新的游戏版号审批申请。最新版的《申请书》与此前的版本相比，追加了三项内容的填写要求：出版单位编辑人员的数量及信息、运营单位以往的运营情况以及出版单位对申报材料的审读意见。此外，官网上还公示了申请游戏版号所需提交的10项材料目录，对于网络游戏的版权链、运营单位资质以及防沉迷系统的构建等方面作出了严格要求。从去年年底起，游戏版号的重新发放带动了一季度游戏行业的整体回暖，而此次新版《申请书》的出台则意味着未来版号审批政策的基本框架已经确定，由版号暂停而造成的一系列政策风险已经基本解除。近期，年报及一季报正在陆续披露中，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。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

■ **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

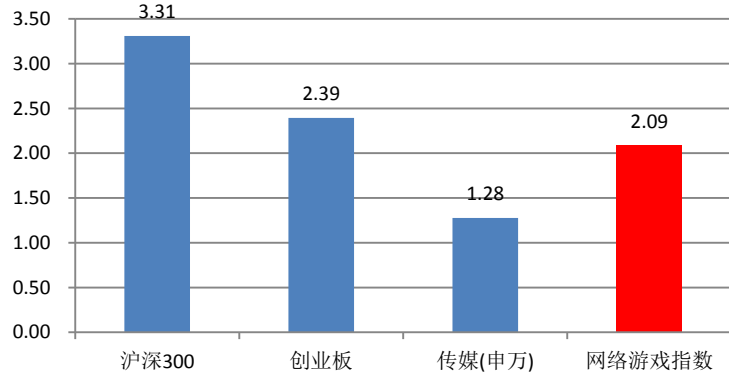
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
吉比特	603444	224.3	8.48	9.4	10.8	26.45	23.86	20.77	谨慎增持
中文传媒	600373	14.85	1.14	1.19	1.33	13.03	12.48	11.17	谨慎增持

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为4月19日收盘价）

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 3.31%，传媒板块上涨 1.28%，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点。游戏板块上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点，跑赢传媒板块 0.81 个百分点。

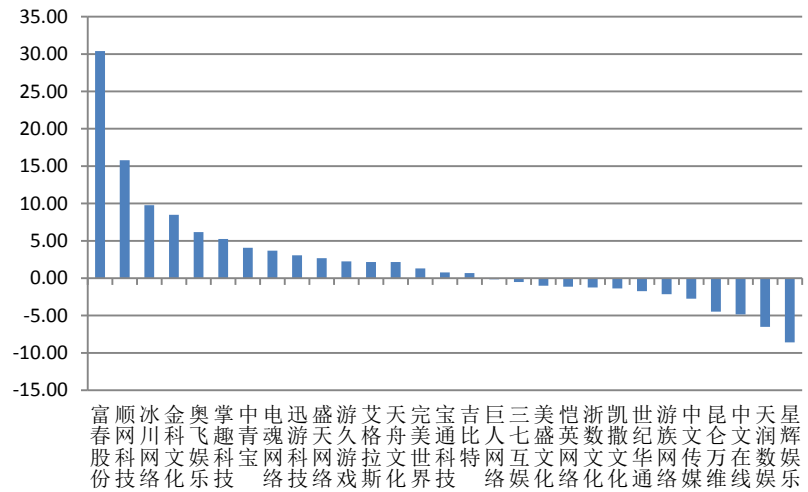
图 1 上周行业市场表现 (%)



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 (+30.40%)、顺网科技 (+15.78%)；上周跌幅较大的星辉娱乐 (-8.59%)、天润数娱 (-6.51%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

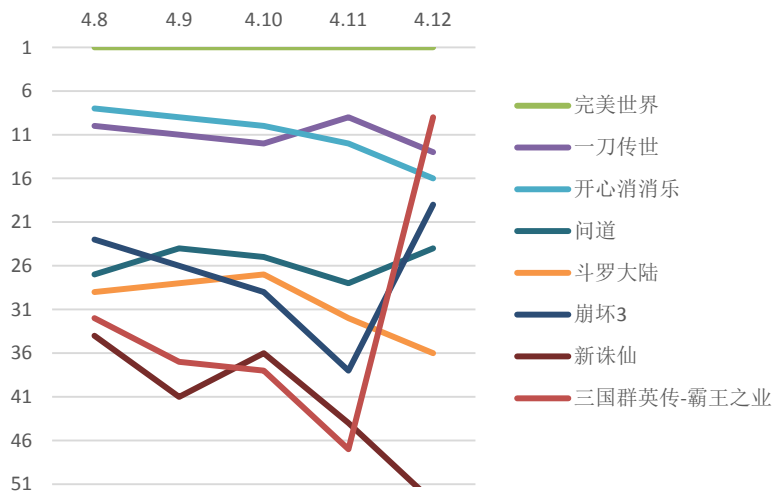


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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 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超过 50 款。其中，归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款，1 款正式上线。

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	平台
4.23	一拳超人：最强之男	天马时空	掌趣科技	卡牌	删档内测	Android
4.24	我的城堡	麟游科技	山东矿机	SLG	不删档内测	Android
4.25	流浪者小島	盛趣游戏	世纪华通	RPG	上线	iOS
4.25	龙之影	四九游	天舟文化	MMORPG	删档封测	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
富春股份	300299	年报	公司发布公告 2018 年年报。公司实现营收 5.55 亿元，同比增长 4.7%；实现归母净利润 5799.4 万元，实现扭亏。
天舟文化	300148	一季报	公司公告发布 2019 年一季报，公司实现营收 2.52 亿元，同比增长 49.74%；实现归母净利润 5351.91 万元，同比下降 8.94%
掌阅科技	603533	年报	公司发布公告 2018 年年报。公司实现营收 15.91 亿元，同比增长 17.71%；实现归母净利润 1.39 亿元，同比增长 12.62%。
中文传媒	600373	经营数据	公司发布一季度经营数据。公司 2019 年一季度出版业务实现收入 7.79 亿元，同比增长 0.86%；发行业务实现收入 9.29 亿元，同比增长 3.71%；互联网游戏业务实现收入 6.61 亿元，同比下降 30.63%。

迅游科技	300467	股份注销	因 2015 年限制性股票激励计划难以达到预期的激励目的和激励对象离职等事项，公司计划回购注销的限制性股票数量共计 239 万股，公司股份总数将由 2.26 亿股减少至 2.23 亿股。
宣亚国际	300612	减持预案	公司控股股东拟在 6 个月内减持不超过 41.25 万股（总股本的 0.2546%）。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 腾讯科技将代理任天堂 Nintendo Switch 游戏机

据广东省文化和旅游厅发布的《2019 年第一季度广东省游戏游艺设备内容审核通过机型机种目录》公示情况，腾讯科技将代理任天堂 Nintendo Switch 游戏机。随后据媒体报道，任天堂发言人表示，腾讯已经向广东省政府申请开始销售任天堂 Switch 游戏机。（广东省文化厅官网）

### 2. 国家新闻出版广电总局：新的游戏版号申报正式重启

4 月 19 日，原国家新闻出版广电总局官网显示，《出版国产电脑网络游戏作品申请书》或《出版国产移动游戏作品申请表》，及《出版境外著作权人授权互联网游戏作品申请书》已上线。（新闻出版广电总局）

### 3. 《绝地求生》开发商 PUBG Corporation 2018 年营收 59 亿元

PUBG Corporation 发布的 2018 年度财务审计报告显示，公司 2018 年的营业收益达到了 1 兆 490 亿韩元（折合人民币约为 59 亿元），同比增长 3.8%；同时营业费用 6900 亿韩元，为上年同期的 3 倍，公司 2018 年的营业利润 3553 亿韩元，同比增长了 5.7 倍。（36 氪）

### 4. 北京市网信办依法约谈新浪网，新浪博客、新浪看点暂停更新全面整改

4 月 16 日，国家互联网信息办公室指导北京市互联网信息办公室针对新浪网对用户发布违法违规信息未尽到审查义务，持续传播炒作导向错误、低俗色情、虚假不实等违法有害信息的严重问题约谈该企业负责人，责令其立即自查自纠，全面深入整改。新浪网负责人表示，将严格落实网信部门管理要求，在全面深入整改期间对问题突出的 PC 端“新浪博客”和“新浪看点”平台自行暂停更新 1 个月，对“新浪新闻”、“新浪博客”APP 下架 1 个月，时间从 4 月 17 日 15 时至 5 月 17 日 15 时。（财联社）

## 五、投资建议

4月19日，广电总局官网正式下发了最新版《游戏作品出版申请书》，这意味着版署对于去年上报并等待版号审批的一批网络游戏的清库存工作已经告一段落，版署即将开始接受新的游戏版号审批申请。最新版的《申请书》与此前的版本相比，追加了三项内容的填写要求：出版单位编辑人员的数量及信息、运营单位以往的运营情况以及出版单位对申报材料的审读意见。此外，官网上还公示了申请游戏版号所需提交的10项材料目录，对于网络游戏的版权链、运营单位资质以及防沉迷系统的构建等方面作出了严格要求。从去年年底起，游戏版号的重新发放带动了一季度游戏行业的整体回暖，而此次新版《申请书》的出台则意味着未来版号审批政策的基本框架已经确定，由版号暂停而造成的一系列政策风险已经基本解除。近期，年报及一季报正在陆续披露中，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。