

增持

——维持

日期：2019年5月28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

中国手游拿下日美手游市场超过 10% 的市场份额

——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 指数下跌 1.50%，传媒板块下跌 2.79%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。游戏板块下跌 4.69%，跑输沪深 300 指数 3.19 个百分点，跑输传媒板块 1.9 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有中文传媒 (+2.54%)、电魂网络 (+2.08%)；上周跌幅较大的富春股份 (-21.05%)、金科文化 (-18.48%)。

■ 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）、完美世界（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）。其中，完美世界的《完美世界手游》畅销榜排名 Top4。新游方面，蓝月传奇（恺英网络）排名畅销榜 Top30+。由完美世界研发、腾讯发行的《云梦四时歌》于上周上限，畅销榜最高排名 Top6。

新开测手游：本周新开测游戏数量超过 50 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 8 款。其中，两款游戏正式上线。

■ 公司公告及行业新闻：

世纪华通收购盛跃网络 100% 股权并募集配套资金 31 亿元事项获中国证监会核准批复。

网易发布中国市场首款正版《精灵宝可梦》手游

Steam Link（iOS 版）周新增用户突破 30 万，全球总安装量超过 200 万次。

■ 投资建议：

随着国内游戏市场的增速放缓，游戏出海成为了国内游戏厂商重点开拓的新领域之一。近年来，中国手游在日韩、欧美等几个市场规模较大的地区逐步占据了不小的市场份额。根据 Sensor Tower 的数据显示，2019Q1 中国手游分别有 16、14 款游戏进入了日本、美国手游市场收入 Top100 的名单，并且在两国头部手游市场中分别占据了 11.2%、11.6% 的市场份额，占比较去年同期分别提升了 4.3、4.9 个百分点。手游出海仍处于较为快速的发展阶段，建议持续关注手游的海外发行实力较强的公司如 Funplus（世纪华通）、Efun（宝通科技）、Elex（中文传媒）等。

■ 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

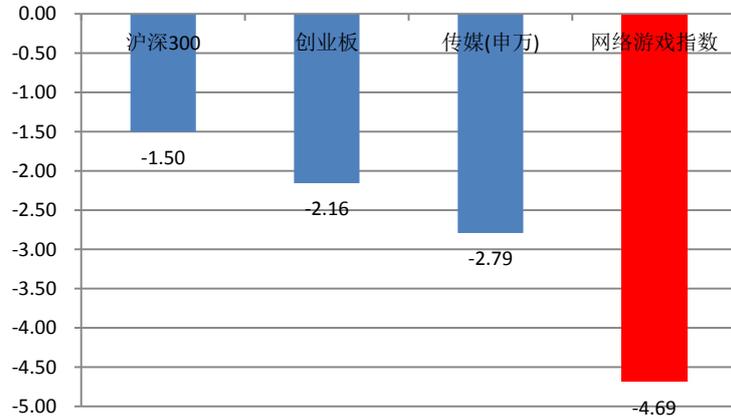
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	196.09	10.12	11.42	13.2	19.38	17.17	14.86	增持
中文传媒	600373	13.33	1.18	1.3	1.46	11.30	10.25	9.13	谨慎增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 5 月 24 日收盘价)

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 1.50%，传媒板块下跌 2.79%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。游戏板块下跌 4.69%，跑输沪深 300 指数 3.19 个百分点，跑输传媒板块 1.9 个百分点。

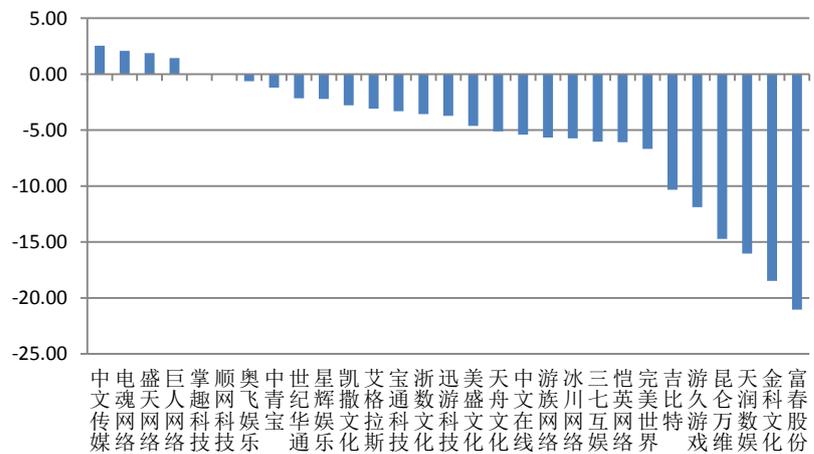
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有中文传媒 (+2.54%)、电魂网络 (+2.08%); 上周跌幅较大的富春股份 (-21.05%)、金科文化 (-18.48%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



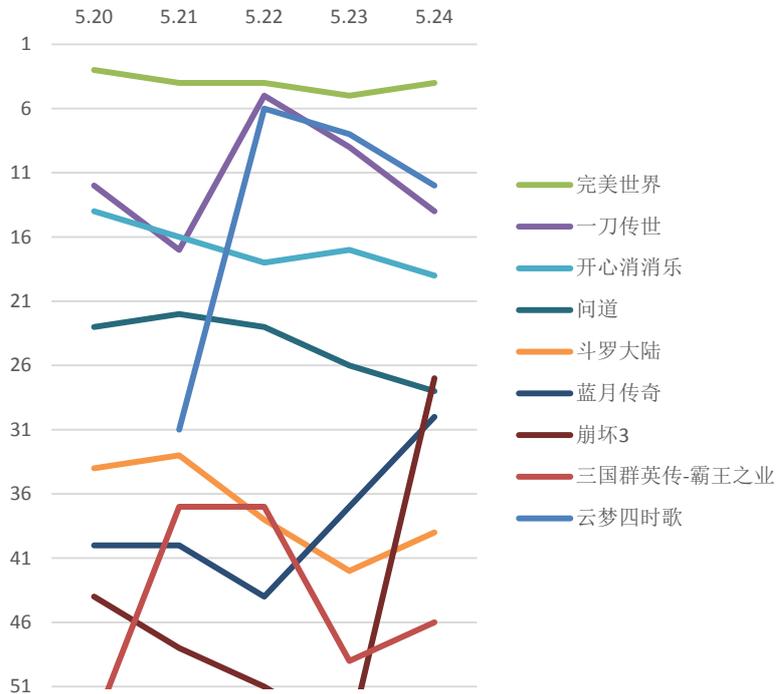
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、完美世界 (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)。其中, 完美世界的《完美世界手游》畅销榜排名 Top4。新游方面, 蓝月传奇 (恺英网络) 排名畅销榜 Top30+。由完美世界研发、腾讯发行的

《云梦四时歌》于上周上限，畅销榜最高排名 Top6。

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，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 8 款。其中，两款游戏正式上线。

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
5.28	斗神无双	炫彩互动	号百控股	回合制 RPG	删档封测	Android
5.29	境界-灵压对决	天马时空	掌趣科技	卡牌对战	删档内测	Android
5.29	吞星	初见科技	天舟文化	MMORPG	删档计费	Android
5.30	战争与征服	英雄互娱	东晶电子 (拟收购)	RTS	上线	iOS
5.30	决战高尔夫	蜂巢游戏	北纬科技	体育	测试	Android
5.30	神谕传奇	炫彩互动	号百控股	RPG	公测	Android
5.30	无限之心	世界星辉	三六零	MMORPG	删档内测	Android
5.31	天启之门	尚趣玩网络	三七互娱	ARPG	删档内测	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

2019 年 5 月 28 日

公司名	代码	事件	内容
游族网络	002174	调整发行方案	公司调整公司公开发行的可转换公司债券方案，发行规模由不超过人民币12.4亿元调整为不超过人民币11.5亿元。资金使用方式不变，将投资于网络游戏开发及运营建设项目、网络游戏运营平台升级建设项目和补充流动资金
智度股份	000676	对外投资	公司全资子公司西藏智媒网络科技有限公司以自有资金1,250万元人民币收购合肥赛富合元创业投资中心持有的深圳掌酷软件有限公司5%股权。同时，深圳智度惠信新兴产业股权投资基金合伙企业将以自有资金1,250万元人民币收购深圳掌酷软件有限公司5%股权。
电魂网络	603258	增资	公司拟使用自有资金向全资子公司电魂创投增资人民币1亿元。本次增资完成后，电魂创投的注册资本变更为人民币3.8亿元。公司仍持有电魂创投100%的股权
凯撒文化	002425	减持	公司控股股东凯撒集团的一致行动人志凯公司通过深交所大宗交易系统出售公司股份161.2万股，占公司总股本的0.20%。本次交易后，志凯公司合计持有公司4062.48万股，占公司总股本的4.99%；
三七互娱	002555	换购	大股东吴卫东拟将其持有的公司股票以不超过2124.87万股（占总股本的1%）直接换购华安中证民企成长ETF和汇添富中证长三角一体化发展主题ETF的基金份额。换购后，吴卫东持有公司股票不低于1.10亿股，占公司总股本的5.16%。
世纪华通	002425	并购获批	公司收购盛跃网络（原盛大游戏运营主体）100%股权并募集配套资金31亿元事项获得中国证监会核准批复

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 腾讯应用宝即将发布 8.0 版本，聚焦内容、福利、工具

在 2019 腾讯全球数字生态大会的应用生态专场上，腾讯应用宝宣布全新 8.0 版本即将发布，新版本将聚焦内容、福利、工具，撬动 PCG 应用分发中台 150 亿流量，引领“数字分发”。论坛现场还发布了基于应用宝大数据的《腾讯数字生活报告》，另外，腾讯宣布应用宝将推出“惠聚计划”，平台将提供 30 亿资金投入和 100 亿流量支持，帮助开发者发掘流量洼地。（36 氪）

2. 网易发布中国市场首款正版《精灵宝可梦》手游

在网易游戏 520 发布会上，网易游戏联席总裁丁迎峰发布战略产品《宝可梦大探险》，这是网易游戏与 Game Freak 和 The Pokemon Company 联合推出的中国首款正版宝可梦手游。（格隆汇）

3. 北京市“扫黄打非”部门查处晋江文学城网站违法行为

北京市“扫黄打非”部门 23 日查处晋江文学城涉嫌传播淫秽色

情信息行为，关闭停更相关栏目、频道；对违法行为，执法机关将进一步追查。晋江负责人表示，即日起立即关停所涉问题突出的东方架空栏目及东方幻想栏目，停止更新原创分站 15 天，同时进一步完善相关制度，把好内容审核关口。（新浪）

4. Steam Link（iOS 版）周新增用户突破 30 万，全球总安装量超过 200 万次。

Sensor Tower 商店情报数据显示，5 月 15 日至今，全球超过 33 万名玩家安装了 Valve 的《Steam Link》iOS 版本。加上去年在 Google Play 推出的 beta 版本，该应用目前全球总安装量已突破 200 万次。目前《Steam Link》iOS 版下载量主要来自中国和日本，分别占比 57% 和 14%。美国虽然排名第 3，仅占 6%。（Sensor Tower）

五、投资建议

随着国内游戏市场的增速放缓，游戏出海成为了国内游戏厂商重点开拓的新领域之一。近年来，中国手游在日韩、欧美等几个市场规模较大的地区逐步占据了不小的市场份额。根据 Sensor Tower 的数据显示，2019Q1 中国手游分别有 16、14 款游戏进入了日本、美国手游市场收入 Top100 的名单，并且在两国头部手游市场中分别占据了 11.2%、11.6% 的市场份额，占比较去年同期分别提升了 4.3、4.9 个百分点。手游出海仍处于较为快速的发展阶段，建议持续关注手游的海外发行实力较强的公司如 Funplus（世纪华通）、Efun（宝通科技）、Elex（中文传媒）等。

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。