

增持

——维持

日期: 2019年6月24日

行业: 传媒-游戏



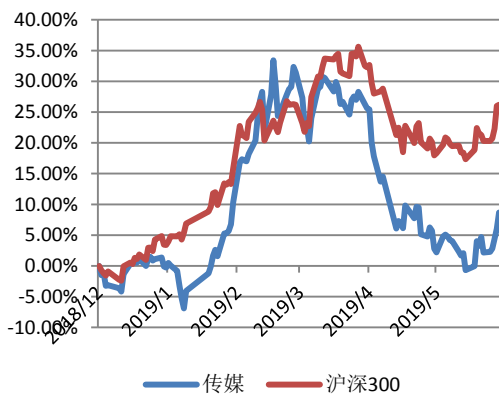
分析师: 胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

游戏板块回暖，关注新游上线、电子竞技、VR/AR

——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6.37%，跑赢沪深300指数1.47个百分点。游戏板块上涨8.96%，跑赢沪深300指数4.06个百分点，跑赢传媒板块2.59个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有电魂网络(+57.44%)、迅游科技(+19.01%)、盛天网络(+16.86%)；上周跌幅较大的有富春股份(-8.45%)。

■ 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）、云梦四时歌（完美世界）、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，上周上线的两款新游一拳超人：最强之男（掌趣科技）、辐射：避难所 Online（世纪华通）表现出色，最高iOS日排名分别为Top4、Top23。

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，其中共2款游戏正式上线。原计划于本周上线的《权力的游戏：凛冬将至》上线日期预计延期至7月10日。

■ 公司公告及行业新闻:

浙数文化计划受让迅游科技控股股东股份，占总股本的10.66%。

中文传媒终止与动视暴雪签订的《软件开发及联合发行协议》。

海南发布“海六条”，设立10亿基金，打造国际电竞港。

■ 投资建议:

上周，在外部环境缓和及重组新规出台的刺激下，传媒板块市场表现出色，申万传媒指数周涨幅达6.36%，在28个申万一级行业中排名第3，游戏板块在传媒行业各子板块中表现尤为突出。当前时点，我们从三个方向看好游戏板块未来表现：1、产品潮已至，新游市场回暖。5月手游市场新游流水实现大幅增长，6、7月上线新游的整体流水表现大概率再创新高，如近期成功上线的金山软件《剑网3》、掌趣科技《一拳超人》、世纪华通《辐射避难所 Online》等多款游戏都表现出了不俗的创收能力，短期内还有多家公司的重点产品等待上线；2、电子竞技产业政策利好不断。暨上海出台“电竞20条”之后，海南省也出台了“海南国际电竞港专项政策”，计划设立10亿元基金支持电竞产业发展，建议关注国际型电竞赛事举办经验丰富的完美世界以及依托网吧渠道与电竞产业高度融合的顺网科技等公司；3、5G时代临近，VR/AR游戏有望迎来高速发展期。在上周

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。

召开的世界 VR 产业大会上，工信部发言人援引第三方数据称我国 VR 产业到 2021 年有望超过 500 亿元规模。参照目前的 VR 产业结构，约 50% 的 VR 产业由 VR 游戏、视频等内容方贡献。而与 VR 游戏相比，AR 游戏的热潮可能在更短的时间内到来，持续火爆的《Pokemon GO》全球累计收入已超过 26 亿美元，新一代 AR 游戏《哈利波特：巫师联盟》也已经于部分地区上线。而在国内，腾讯上线了《一起来捉妖》，验证了 AR+LBS 玩法在国内能够通过审批，并且同样广受玩家欢迎。

■ **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

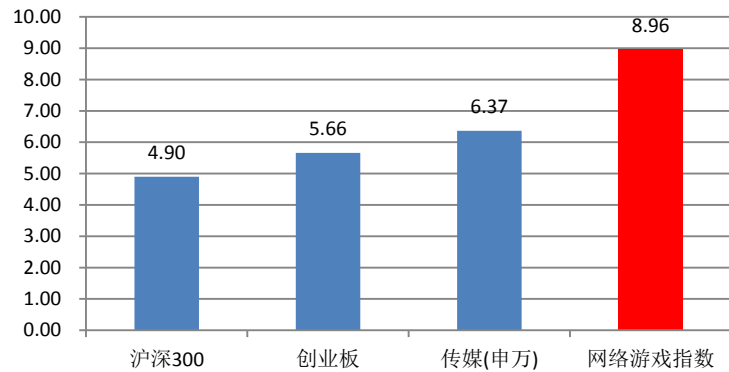
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	209.99	10.12	11.42	13.2	20.75	18.39	15.91	增持
完美世界	002624	26.7	1.3	1.66	1.91	20.54	16.08	13.98	增持
中文传媒	600373	12.9	1.18	1.3	1.46	10.93	9.92	8.84	谨慎增持

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为 6 月 21 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 6.37%，跑赢沪深 300 指数 1.47 个百分点。游戏板块上涨 8.96%，跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点，跑赢传媒板块 2.59 个百分点。

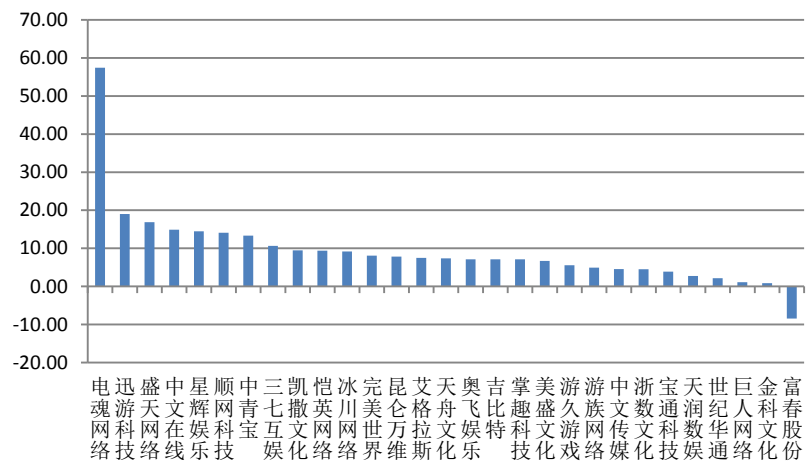
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有电魂网络 (+57.44%)、迅游科技 (+19.01%)、盛天网络 (+16.86%)；上周跌幅较大的有富春股份 (-8.45%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



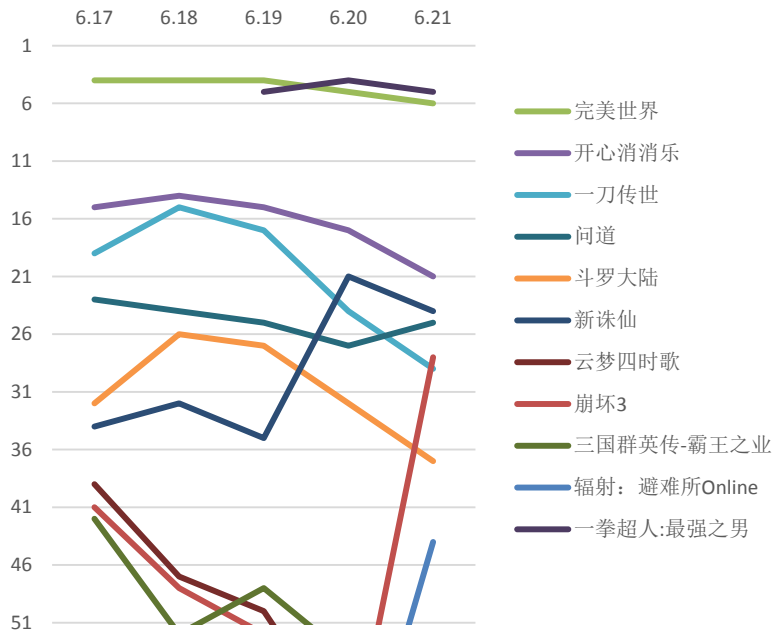
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、云梦四时歌 (完美世界)、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，上周上线的两款新游一拳超人: 最强之男 (掌趣科技)、辐射: 避难所 Online (世纪华

通) 表现出色, 最高 iOS 日排名分别为 Top4、Top23。

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, 其中共 2 款游戏正式上线。原计划于本周上线的《权力的游戏: 凛冬将至》上线日期预计延期至 7 月 10 日。

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
6.25	龙纪元	初见科技	天舟文化	RPG	不删档内测	Android
6.25	时之幻想曲	鑫星互动	中南文化	RPG	删档封测	Android
6.26	我的起源	完美世界	完美世界	RPG	终极内测	Android
6.26	爆破三国	哆可梦	惠程科技	SLG	删档内测	Android
6.27	坦克争霸大战	炫彩互动	号百控股	SLG	删档内测	Android
6.27	热血修仙 H5	哲信科技	金科文化	RPG	不删档内测	Android
6.28	一球超神	游族网络	游族网络	体育	删档内测	Android
6.28	巨龙法则	游族网络	游族网络	MMORPG	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

公司名	代码	事件	内容
-----	----	----	----

迅游科技	300467	股份转让	公司控股股东、实际控制人章建伟先生、袁旭先生、陈俊先生以及股东胡欢女士拟向浙报数字文化集团股份有限公司或其指定主体转让合计持有的公司 2380 万股股份，占公司总股本的 10.66%。
浙数文化	600633	股份转让	公司拟以现金出资不超过 5 亿元受让迅游科技控股股东及实际控制人章建伟、袁旭、陈俊及胡欢所持迅游科技合计 2380 万股股份，占迅游科技总股本的 10.66%。
完美世界	002624	大宗交易减持	控股股东完美控股及实际控制人池宇峰先生向海国东兴转让共计 2561 万股无限售流通股，占公司总股本的 1.95%。
金陵体育	300651	中标重要项目	公司与北京思德泰科科技发展有限公司组成的联合体为“海南省体育娱乐视频电子即开型彩票系统游戏研发、游戏运营及终端服务项目(二次)”公开招标预中标供应商。
艾格拉斯	002619	设立投资基金	公司全资子公司喀什创投与控股子公司南京紫彤拟在南京设立一支重点投向天使、初创期科技创新项目的私募股权投资基金。拟设立的私募基金认缴出资总额为 2 亿元：由南京紫彤作为普通合伙人认缴 180 万元、喀什创投作为普通合伙人认缴 20 万元，南京发展基金作为有限合伙人认缴 9,800 万元，拉萨艾娱作为有限合伙人认缴 1 亿元。
凯撒文化	002425	吸收合并	公司审计通过了《关于全资子公司吸收合并全资孙公司的议案》，同意以公司全资子公司霍尔果斯飞娱网络科技有限公司为主体吸收合并全资孙公司伊犁讯娱网络科技有限公司，吸收合并后，飞娱网络继续存在，伊犁讯娱独立法人资格予以注销。
中文传媒	600373	中止合作协议	由于《Call of Duty: 使命召唤》游戏一直未达到双方满意的程度，公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司与动视暴雪经友好协商，终止双方签订的《软件开发及联合发行协议》。
三七互娱	002555	对外投资	公司同意子公司西藏泰富文化传媒有限公司拟与广州科创国发产业基金管理公司以及其他机构将共同发起设立广州科创国发科技创业投资合伙企业。本次科创国发基金总认缴规模为不超过人民币 1 亿元，公司子公司西藏泰富作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资不超过 1500 万元。
游族网络	002174	减持预案	公司股东宁波永谐持有公司股份 5325.81 万股(占公司总股本的 5.99%)，宁波永谐计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 90 日内减持不超过 883.47 万股(占公司总股本的 0.99%)。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 海南发布“海六条”：设立 10 亿基金、探索零关税等打造国际电竞港

海南省旅游和文化广电体育厅厅长孙颖面向行业首次推出“海南国际电竞港专项政策”。其中包括，设立 10 亿电竞产业专项发展基金，支持电竞龙头企业做大做强、孵化电竞中小企业创新发展，大型赛事落地专项补贴 1000 万元；逐步探索中国特色自由贸易港背景下的零关税、低税率政策，企业产业贡献地方分享部分高达 80% 奖励。(21

世纪经济报)

2. 霍启刚：将推出电子体育亚洲杯，目标 2020 年举办第一届

亚洲电子体育联合会主席霍启刚表示，将举办更多高水平的亚洲赛事，目前有三大方向。一是推出电子体育亚洲杯，这是该联合会推出的最高规格的洲际性电子体育比赛，目标是 2020 年举办第一届，计划两年举办一次。二是推出大师巡回赛，在亚洲不同的国家或地区举办，这项赛事相对更有弹性。三是每年跟不同国家成员协会合作举行大学生冠军杯，邀请亚洲所有学生一同参与。(新浪网)

3. 证监会：拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，恢复重组上市配套融资

为持续推进并购重组市场化改革，促进供给侧存量重组、增量优化、动能转换，提高上市公司质量，服务实体经济发展，证监会对《上市公司重大资产重组管理办法》部分条文进行了修改。一是取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司资源整合和产业升级，加快质量提升速度。二是进一步缩短“累计首次原则”计算期间至 36 个月。三是推进创业板重组上市改革。四是恢复重组上市配套融资。为进一步降低重组成本，本次修改还一并简化信息披露要求。上市公司只需选择一种中国证监会指定报刊公告董事会决议、独立董事意见。(证监会)

4. 预计 2021 年 VR 年复合增长率 91.2%

工信部电子信息司副司长吴胜武援引赛迪顾问数据称，2021 年中国的虚拟现实市场规模将达到 544.5 亿元，年复合增长率达到 91.2%。下一步，工信部将支持虚拟现实制造业创新中心的筹备建设，引导地方政府结合实际出台配套政策和具体的支持措施，在有条件的地方建立产业应用基地，引导地方开展差异化的区域建设产业布局，促进产业协同发展。(36 氪)

5. Pokemon Go 开发商发 AR 手游《哈利波特：巫师联盟》

上周，手机游戏 Pokemon Go 开发商 Niantic 发布了一款名为《哈利波特：巫师联盟》的手机游戏。《哈利波特：巫师联盟》是由 Pokemon Go 开发商 Niantic 和 AT&T 旗下华纳兄弟公司联合开发的。华纳兄弟拥有《哈利波特》系列电影的版权。(36 氪)

五、投资建议

上周，在外部环境缓和及重组新规出台的刺激下，传媒板块市场表现出色，申万传媒指数周涨幅达 6.36%，在 28 个申万一级行业中排名第 3，游戏版块在传媒行业各子版块中表现尤为突出。当前时点，我们从三个方向看好游戏板块未来表现：1、产品潮已至，新游市场回暖。5 月手游市场新游流水实现大幅增长，6、7 月上线新游的整体流水表现大概率再创新高，如近期成功上线的金山软件《剑网 3》、掌趣科技《一拳超人》、世纪华通《辐射避难所 Online》等多款游戏都表现出了不俗的创收能力，短期内还有多家公司的重点产品等待上线；2、电子竞技产业政策利好不断。暨上海出台“电竞 20 条”之后，海南省也出台了“海南国际电竞港专项政策”，计划设立 10 亿元基金支持电竞产业发展，建议关注国际型电竞赛事举办经验丰富的完美世界以及依托网吧渠道与电竞产业高度融合的顺网科技等公司；3、5G 时代临近，VR/AR 游戏有望迎来高速发展期。在上周召开的世界 VR 产业大会上，工信部发言人援引第三方数据称我国 VR 产业到 2021 年有望超过 500 亿元规模。参照目前的 VR 产业结构，约 50% 的 VR 产业由 VR 游戏、视频等内容方贡献。而与 VR 游戏相比，AR 游戏的热潮可能在更短的时间内到来，持续火爆的《Pokemon GO》全球累计收入已超过 26 亿美元，新一代 AR 游戏《哈利波特：巫师联盟》也已经于部分地区上线。而在国内，腾讯上线了《一起来捉妖》，验证了 AR+LBS 玩法在国内能够通过审批，并且同样广受玩家欢迎。

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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。