

增持

——维持

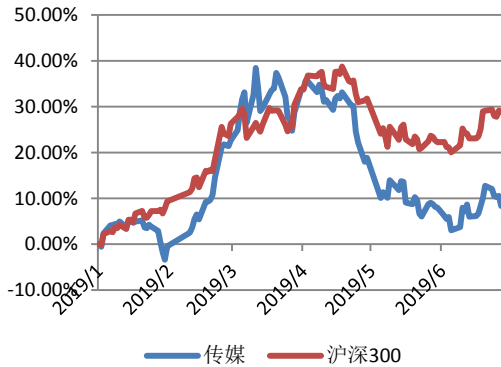
日期：2019年7月2日

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

新一批国产游戏版号下发，关注中报业绩预告披露情况

——游戏行业周报

■ 板块一周表现回顾：

上周沪深300指数下跌0.22%，传媒板块下跌3.91%，跑输沪深300指数3.69个百分点。游戏板块下跌5.61%，跑输沪深300指数5.39个百分点，跑输传媒板块1.92个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有富春股份(+0.89%)；上周跌幅较大的有电魂网络(-23.69%)、迅游科技(-11.65%)、恺英网络(-11.63%)。

■ 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)、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，一拳超人：最强之男(掌趣科技)畅销榜排名Top5，辐射：避难所Online(世纪华通)排名Top20+。

新开测手游：本周新开测游戏数量接近40款，包括归属于A股上市公司名下的游戏共4款，其中无游戏正式上线。

■ 公司公告及行业新闻：

人民网联合腾讯、网易等游戏公司发起《游戏适龄提示倡议》

云游控股1.5亿元并购VR科技公司西瓜互娱。

■ 投资建议：

6月28日，新闻出版广电总局官网公布了最新一批国产游戏版号的审批结果。这也是自4月中旬新版游戏出版申请书发布后首批过审的国产游戏，而此前大约两个半月时间内无国产游戏获批。此批版号的下发大概率意味着基于新的审核标准的版号审批工作已趋于正常化。这一批次中共22款游戏获得版号，数量虽然不多，但获批游戏的质量极高，有超过1/3的游戏版号被上市的大型游戏公司旗下重点产品获得，而这一比例远远超过之前几个批次的国产游戏版号的平均水平。我们认为，这是由于大型游戏公司在政策敏感性以及对新政策的快速应对能力方面优于其他中小厂商，反映大厂具备较强的综合竞争力。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，新游市场快速回暖；2、电子竞技产业政策利好不断；3、5G时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。此外，7月将进入中报业绩预告披露期，建议重点关注上半年新产品丰富，业绩有望超预期的公司。

■ 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。

重点关注股票业绩预测

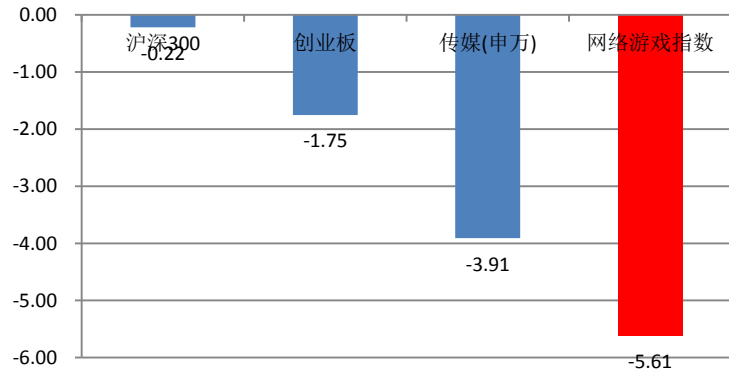
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	209.96	10.12	11.42	13.2	20.75	18.39	15.91	增持
中文传媒	600373	12.56	1.18	1.3	1.46	10.64	9.66	8.60	谨慎增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 6 月 28 日收盘价)

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 0.22%，传媒板块下跌 3.91%，跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。游戏板块下跌 5.61%，跑输沪深 300 指数 5.39 个百分点，跑输传媒板块 1.92 个百分点。

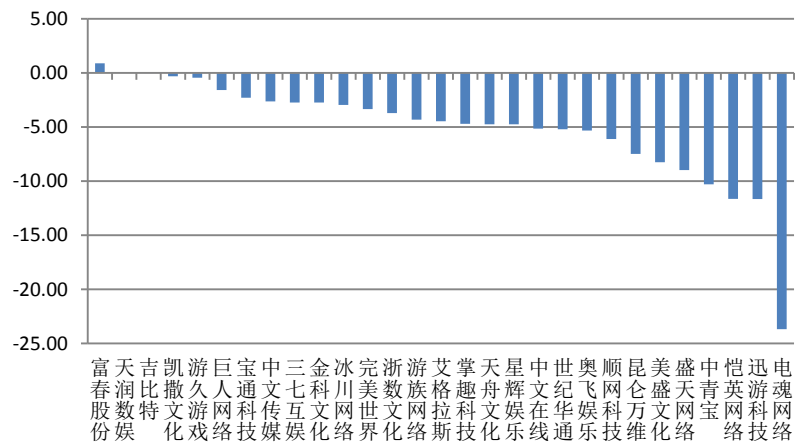
图 1 上周行业市场表现 (%)



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 (+0.89%)；上周跌幅较大的有电魂网络 (-23.69%)、迅游科技 (-11.65%)、恺英网络 (-11.63%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

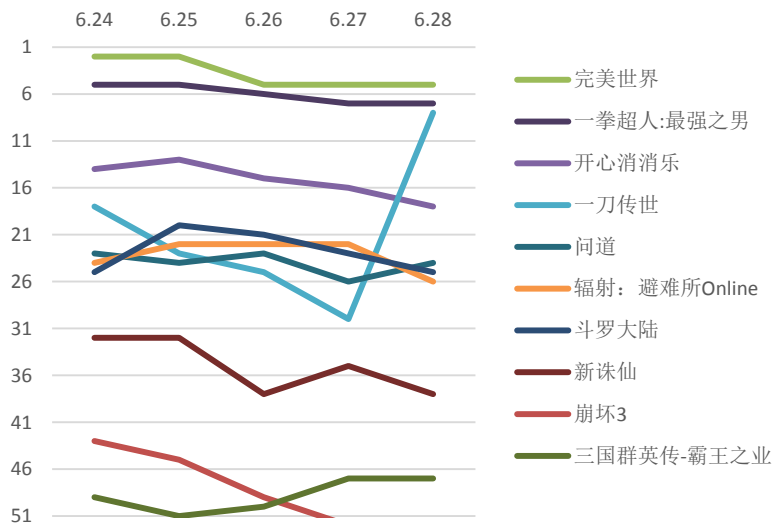


数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、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，一拳超人: 最强之男 (掌趣科技) 畅销榜排名 Top5，辐射: 避难所 Online (世纪华通) 排名 Top20+。

图 3 中国区 IOS 畅销榜 TOP50 内游戏 (A 股上市公司部分)



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接近 40 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款, 其中无游戏正式上线。

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
7.02	魔神传说	金蔺哲信	金科文化	ARPG	删档内测	Android
7.04	犬夜叉-奈落之战	巨人网络	巨人网络	RPG	删档内测	Android
7.04	梦幻沙城	凤凰数字	凤凰传媒	SLG	删档内测	Android
7.05	战双帕弥什	英雄互娱	东晶电子 (拟收购)	ARPG	限量测试	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
三七互娱	002555	股份注销	公司补偿股份注销完成, 回购注销的股票数量合计为 261.85 万股 (占总股本 0.59%), 回购注销的股票均为有限售条件流通股。
芒果超媒	300413	战略合作协议	公司与咪咕文化科技有限公司本着优势互补、互惠互利、共同发展的原则, 于 2019 年 6 月 27 日在上海签署《战略合作协议》。经友好协商, 双方决定在基础电信业务、优质版权内容、5G 领域、家庭产品、海外拓展、战略投资和其他增量业务等方面进行全面战略合作。

电魂网络	603258	减持预案	公司两位持股 5% 以上股东郑锦棚、吴文仲拟于未来 15 个交易日后 6 个月内分别减持不超过 450 万（总股本的 1.88%）、380 万股（1.59%）。
城市传媒	600229	对外投资进展	公司前期以 6000 万元出资作为有限合伙人通过投资基金参与喜马拉雅融资项目事项进展，喜马拉雅以 170 亿元整体估值回购投资基金所持有的喜马拉雅股份，合计对价 4.38 亿元，现阶段投资基金收到第一笔回购款及 2.9 亿元，公司对应分配可获得本金及收益计 1.226 亿元。
中文在线	300364	补充流动资金	公司董事会审议并通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用部分闲置募集资金 3.49 亿元暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 12 个月，到期将归还至募集资金专户。
吉比特	603444	修改公司章程	为加强业务交流及业务协同，公司向子公司、部分联营企业等出租自有房产，拟于公司经营范围中增加租赁相关内容并修订《公司章程》相关条款；同时，根据中国证券监督管理委员会《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》，公司拟对《公司章程》相关条款进行修订。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 人民网联合腾讯、网易等游戏公司发起《游戏适龄提示倡议》

近日，人民网联合腾讯、网易、完美世界等 10 家头部游戏公司发起《游戏适龄提示倡议》，把游戏玩家分成 4 个年龄层级，并提出了相应的提示体系，包括游戏内容、类型和运营等方面的标准。年龄分层方面，此次倡议把游戏玩家分为 18+、16+、12+、6+ 四级。六岁以下儿童不建议单独使用电子产品进行游戏。（36 氪）

2. 22 款国产游戏获版号：闪耀暖暖、鹿鼎记、神雕 2 在列

6 月 28 日，今年国产第十三批游戏版号正式公布，一共 22 款游戏新获版号。上一批国产版号发放要追溯到 4 月 9 日，期间间隔了长达 2 个半月。本次的 22 款游戏中，有 1 款端游、1 款页游以及 20 款手游。其中包括叠纸网络的《闪耀暖暖》、西山居的客户端游戏《剑网 3》、完美世界的《神雕侠侣 2》《我的起源》、畅游《鹿鼎记》手游、掌趣科技的《真红之刃》、网易的《量子特攻》。（Gamelook）

3. 中国电竞人才市场未来五年需求近 200 万人

人社部近日公布报告显示，中国电子竞技专业人才稀缺，预测未来五年电子竞技员人才需求量近 200 万人。电子竞技员是指从事不同类型电子竞技项目比赛、陪练、体验及活动表演的人员。中国目前电子竞技职业选手约 10 万人。（36 氪）

4. 云游控股 1.5 亿元并购 VR 科技公司西瓜互娱

近期港股上市公司云游控股完成了对西瓜互娱的收购，交易金额达 1.5 亿元人民币，其中包括现金和部份公司股份。完成交易后，云游控股成为西瓜互娱的控股股东，占股比例达 69.84%。西瓜互娱成立于 2015 年，为大空间 VR 技术研究、开发、运营商，旗下大空间 VR 体验馆“头号玩咖”在中国运营及筹备中的门店接近 100 家，预计 2019 年底，头号玩咖的门店数量将超过 350 家。(36 氪)

5. 联通在线推出 5G 云游戏平台，解决游戏延时

MWC 上海展期间，联通在线宣布推出 5G 云游戏平台——沃家云，利用 5G 网络低延迟等特性，解决了网络延时困扰，并可摆脱昂贵的外设。联通在线总经理马彦强调，网络的重要性、网络安全的重要性、个人信息安全的重要性不言而喻，联通基于 3 亿实名制用户，推出了号码认证能力的开放合作，致力于营造安全的网络空间。(新浪)

6. 阅文集团首款自研手游《新斗罗大陆》5 个月流水破 4 亿

阅文集团旗下 IP 游戏定制打造与发行平台阅文游戏召开手游《新斗罗大陆》发布会，首次公布斗罗系游戏产品的运营情况，由阅文游戏自研开发的《新斗罗大陆》上线 5 个月流水破 4 亿。发布会上，阅文游戏与 37 手游、极光网络、中手游、米娅游戏等多家合作方联合成立 IP 联盟，旨在共同推进头部 IP 游戏的开发制作。(36 氪)

五、投资建议

6 月 28 日，新闻出版广电总局官网公布了最新一批国产游戏版号的审批结果。这也是自 4 月中旬新版游戏出版申请书发布后首批过审的国产游戏，而此前大约两个半月时间内无国产游戏获批。此批版号的下发大概率意味着基于新的审核标准的版号审批工作已趋于正常化。这一批次中共 22 款游戏获得版号，数量虽然不多，但获批游戏的质量极高，有超过 1/3 的游戏版号被上市的大型游戏公司旗下重点产品获得，而这一比例远远超过之前几个批次的国产游戏版号的平均水平。我们认为，这是由于大型游戏公司在政策敏感性以及对新政策的快速应对能力方面优于其他中小厂商，反映大厂具备较强的综合竞争力。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，新游市场快速回暖；2、电子竞技产业政策利好不断；3、5G 时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。此外，7

月将进入中报业绩预告披露期，建议重点关注上半年新产品丰富，业绩有望超预期的公司。

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。