

增持

——维持

日期：2019年7月8日

行业：传媒-游戏



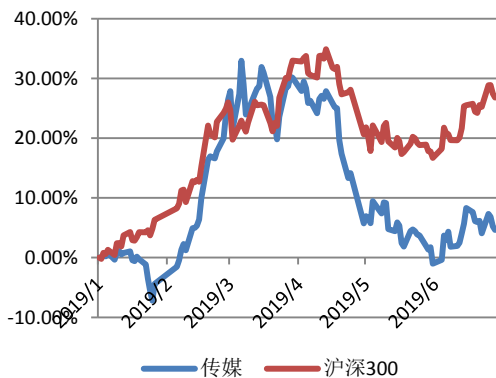
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

上半年全球移动游戏市场收入同比增长 11.3%

——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 1.77%，传媒板块上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1 个百分点。游戏版块上涨 0.89%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，跑赢传媒板块 0.12 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有游族网络 (+16.11%)、星辉娱乐 (+8.71%)、吉比特 (+6.50%)；上周跌幅较大的有金科文化 (-9.90%)、电魂网络 (-4.83%)。

■ 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)、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) 畅销榜排名维持前 10，辐射：避难所 Online (世纪华通) 排名小幅下滑至 Top30+。精灵盛典 (三七互娱) 本周上线后排名畅销榜 Top20+。

新开测手游：本周新开测游戏数量超过 40 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 9 款，其中 4 款游戏正式上线。由游族网络研发、腾讯代理的《权力的游戏：凛冬将至》将于本周同时上线 iOS/Android 平台；三七互娱的《精灵盛典》继 iOS 首发表现出色后将于本周登陆 Android 平台；北美畅销榜 Top20 的常客《决战高尔夫》将于本周正式登陆国内市场，由北纬科技旗下蜂巢游戏代理。

■ 公司公告及行业新闻：

工信部：前 5 个月规模以上互联网企业收入 4282 亿元，同比增长 19.4%。

网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟。

腾讯成立“任天堂合作部”，将负责任天堂 Switch 游戏机在华代理

■ 投资建议：

近日，Sensor Tower 发布了 2019 年上半年 AppStore 及 GooglePlay 两大应用商店的收入情况：上半年全球移动应用预计实现收入 397 亿美元，同比增长 15.4%；其中移动游戏贡献收入 296 亿美元，同比增长 11.3%。从头部产品来看，《王者荣耀》仅凭借 iOS 渠道就继续卫冕全球手游畅销榜冠军，而刚刚开始变现的《和平精英》及其海外版 PUBG Mobile 的预计总收入排名第 5。当前时点，我们从三个方向看好游戏板块未来表现：1、暑期产品潮已至，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。另外，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

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。

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

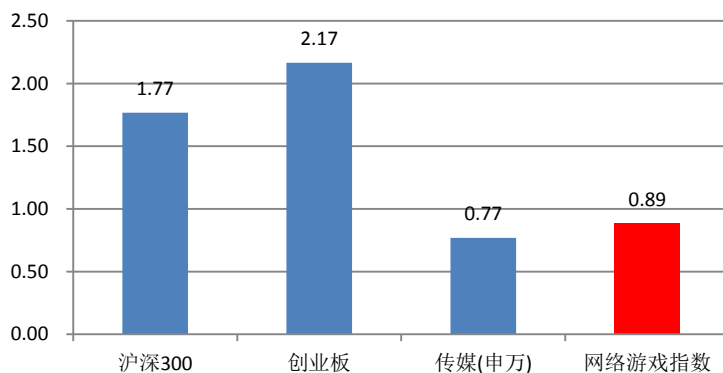
| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E | |
| 吉比特 | 603444 | 223.6 | 10.12 | 11.42 | 13.2 | 22.09 | 19.58 | 16.94 | 增持 |
| 中文传媒 | 600373 | 12.84 | 1.18 | 1.3 | 1.46 | 10.88 | 9.88 | 8.79 | 谨慎增持 |

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为7月5日收盘价）

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.77%，传媒板块上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 1 个百分点。游戏板块上涨 0.89%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，跑赢传媒板块 0.12 个百分点。

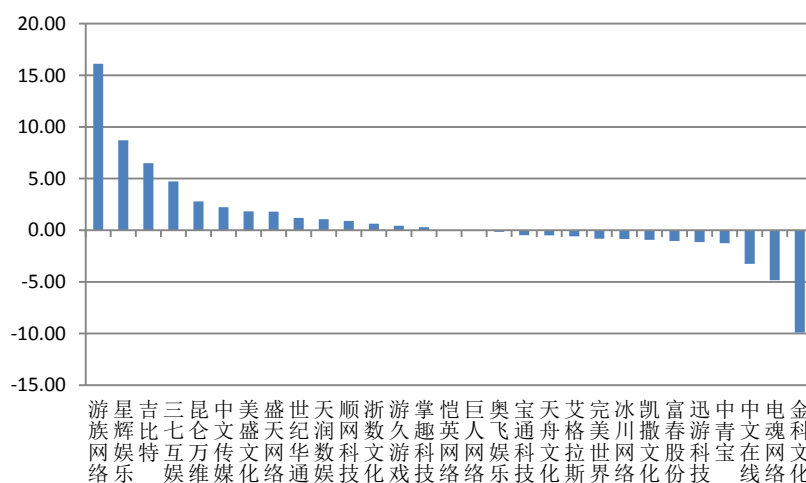
图 1 上周行业市场表现 (%)



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族网络 (+16.11%)、星辉娱乐 (+8.71%)、吉比特 (+6.50%)；上周跌幅较大的有金科文化 (-9.90%)、电魂网络 (-4.83%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



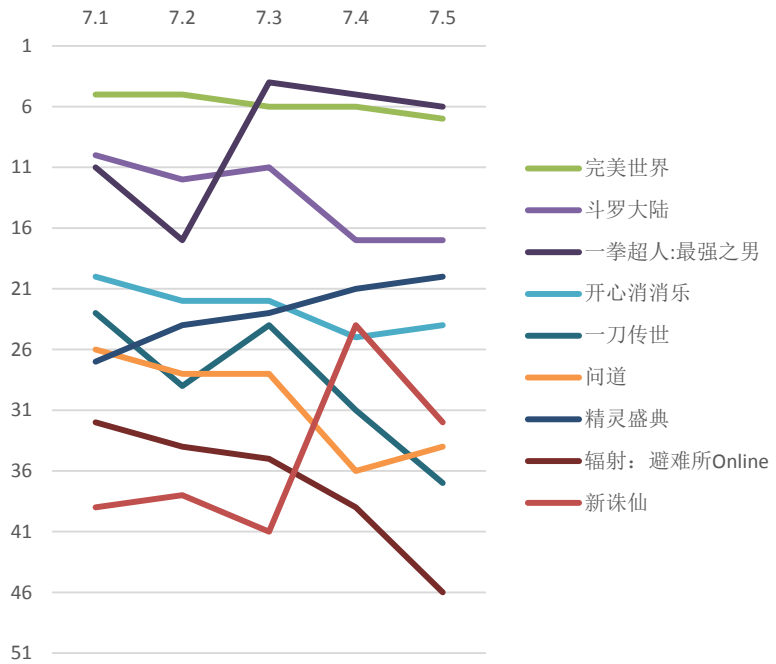
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、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) 畅销榜排名维持前 10, 辐射: 避难所 Online

(世纪华通) 排名小幅下滑至 Top30+。精灵盛典 (三七互娱) 本周上线后排名畅销榜 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超过 40 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 9 款, 其中 4 款游戏正式上线。由游族网络研发、腾讯代理的《权力的游戏: 凛冬将至》将于本周同时上线 iOS/Android 平台; 三七互娱的《精灵盛典》继 iOS 首发表现出色后将于本周登陆 Android 平台; 北美畅销榜 Top20 的常客《决战高尔夫》将于本周正式上线登陆国内市场, 由北纬科技旗下蜂巢游戏代理。

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 |
|---------|------------|------|--------|--------|-------|---------|
| 7.09 | 末世王者 | 星辉游戏 | 星辉娱乐 | SLG | 删档内测 | Android |
| 7.09 | 精灵盛典 | 三七互娱 | 三七互娱 | MMORPG | 不删档内测 | Android |
| 7.10/11 | 权力的游戏:凛冬将至 | 游族网络 | 游族网络 | SLG | 上线 | 全平台 |
| 7.10 | 吞星 | 初见科技 | 天舟文化 | MMORPG | 删档内测 | Android |
| 7.10 | 星之召唤士 | 初见科技 | 天舟文化 | 卡牌 | 删档计费 | Android |
| 7.11 | 境界-灵压对决 | 天马时空 | 掌趣科技 | 卡牌对战 | 删档内测 | Android |
| 7.11 | 决战高尔夫 | 蜂巢游戏 | 北纬科技 | 体育 | 上线 | iOS |
| 7.11 | 新鹿鼎记 | 麟游互动 | 山东矿机 | SLG | 删档内测 | Android |
| 7.12 | 天道问情 | 君海网络 | 卧龙地产 | ARPG | 不删档内测 | 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 |
|------|--------|------------|---|
| 惠程科技 | 002168 | 战略合作框架协议进展 | 公司公布与华工创投签订战略合作框架协议进展的进展，截至 6 月 30 日，科创基金尚未成立，双方暂未明确公司具体的出资金额及出资时间，且对投资模式、投资安排、项目安排、人员安排等事项未明确约定。双方近日一致同意在合作协议有效期内继续推进设立科创基金事宜。 |
| 富春股份 | 300299 | 业绩预告 | 公司公布 2019 年上半年业绩预告，2019 年 H1 实现归母净利润 1897.73 万元-2319.45 万元，同比增长-10%-10%，预计业绩基本持平。 |
| 游族网络 | 002174 | 减持预案 | 公司控股股东林奇先生计划自披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 2277.02 万股，占本公司总股本比例 2.56%。 |
| 世纪华通 | 002602 | 减持预案 | 公司持股 5%以上股东菁尧投资计划自公告日起 15 个交易日之后的 2 个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持合计不超过 5956.43 万份，占总股本的 1%。 |
| 惠程科技 | 002168 | 业绩预告 | 公司发表 2019 年上半年业绩预告，实现净利润 5,000-7,500 万元，同比下降 69.99%-79.99%。公司称报告期业绩较上年同期浮动较大重要原因为本报告期净利润主要来源于公司电气业务和互联网文娱业务，比上年同期减少了大额的投资收益。 |

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 工信部：前 5 个月规模以上互联网企业收入 4282 亿元，同比增长 19.4%

工信部消息，1-5 月，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 4282 亿元，同比增长 19.4%，增速比去年同期回落 4.5 个百分点，但比一季度加快 2 个百分点。1-5 月，全行业研发投入额达 181.2 亿元，同比增长 15.6%，增幅较一季度回落 6.8 个百分点。（证券时报）

2. 网易、巨人等 52 家网络游戏企业成立网络游戏行业自律联盟

近日，来自网易、盛趣、巨人、浙数文化、昆仑万维、杭州浮云、浙江畅唐等 50 余家网络游戏企业的近百人参加了网络游戏行业自律联盟成立大会。与会代表形成共识：必须夯实网络游戏企业的主体责任，不让网络游戏成为传播有害信息、造谣生事的平台。必须通过加强网络游戏行业自律，自查自纠，通过管理、技术、形式等方面的创新，开拓网络游戏信息治理的新局面。（新华网）

3. 文旅部公开征求意见：娱乐及其他经营场所设置的游戏机除节假

日不得向未成年人开放

近日，文化和旅游部发布了《文化和旅游部关于印发<游戏游艺设备管理办法>的通知(征求意见稿)》的公告，向社会公开征求意见。公告中指出，从 2015 年开始，我国正式解除了面向国内的电子游戏设备及其零、附件生产、销售的限制政策，允许外资企业从事游戏游艺设备的生产和销售，通过文化主管部门内容审查的游戏游艺设备可面向国内市场销售。新版《游戏游艺设备管理办法》共五章，三十四条，包括总则、内容审核、监督管理、法律责任、附则。其中，《办法》第三条提出了除国家法定节假日外，娱乐场所以及其他经营场所设置的电子游戏设备(机)不得向未成年人提供的要求。(游戏葡萄)

4. 斗鱼更新招股书：Q1 营收 14.89 亿元，净利润 1820 万元

斗鱼直播更新了招股书，披露了 2019 年第一季度的业绩。招股书显示，斗鱼一季度净营收 14.891 亿元，较上年同期的 6.665 亿元增长 123.4%；其中，来自直播业务的营收为 13.541 亿元，比上年同期的 5.434 亿元增长 149.2%。斗鱼一季度的净利润为 1820 万元，调整股权激励费用后的净利润为 3530 万元，而去年同期，调整后为净亏损 1.499 亿元，实现扭亏为盈。(21 世纪经济报道)

5. 腾讯成立“任天堂合作部”，将负责任天堂 Switch 游戏机在华代理

根据公开信息显示，腾讯在 IEG 互动娱乐事业群下成立了“任天堂合作部”，该合作部将负责任天堂 Switch 游戏机在华的代理工作。本次所招聘的岗位分别为商业分析经理以及 Web 前端开发工程师，地址位于深圳总部。(新浪)

6. 360 小程序开放公测，主打全场景互联网

近日，以“跃界而生”为主题的 360 小程序公测发布会举行。360 小程序将支持同一屏幕多窗口多线操作，也将支持 PC 端和移动端多场景无缝切换。360 集团高级副总裁杨炯纬表示，360 小程序将为用户带来全场景的体验。同时，360 小程序运营负责人发布小程序开发者扶持计划——“跃界计划”，包括百亿流量入口、7 亿基金扶持、千万奖金池、100% 广告分成等。(36 氪)

五、投资建议

近日, Sensor Tower 发布了 2019 年上半年 AppStore 及 GooglePlay 两大应用商店的收入情况: 上半年全球移动应用预计实现收入 397 亿美元, 同比增长 15.4%; 其中移动游戏贡献收入 296 亿美元, 同比增长 11.3%。从头部产品来看, 《王者荣耀》仅凭借 iOS 渠道就继续卫冕全球手游畅销榜冠军, 而刚刚开始变现的《和平精英》及其海外版 PUBG Mobile 的预计总收入排名第 5。当前时点, 我们从三个方向看好游戏板块未来表现: 1、暑期产品潮已至, 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。另外, 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。