

增持

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期：2019年7月22日

行业：传媒-游戏

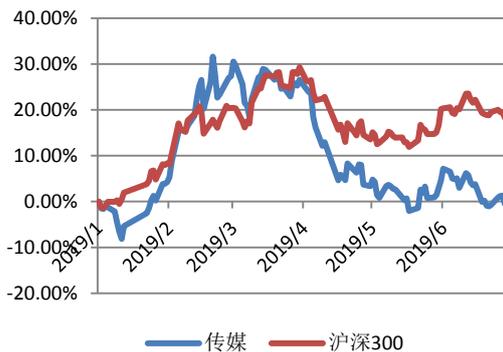
新一批进口游戏版号下发，暑期新游表现火爆

——游戏行业周报



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



### ■ 板块一周表现回顾：

上周沪深300指数下跌0.02%，传媒板块上涨0.71%，跑赢沪深300指数0.73个百分点。游戏板块上涨0.33%，跑赢沪深300指数0.35个百分点，跑输传媒板块0.38个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有世纪华通(+10.24%)、冰川网络(+9.94%)、星辉娱乐(+5.89%)；上周跌幅较大的有金科文化(-7.74%)、游族网络(-4.23%)。

### ■ 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10+，权力的游戏-凛冬将至（游族网络）、精灵盛典（三七互娱）均排名前10。

**新开测手游：**本周新开测游戏数量约50款，包括归属于A股上市公司名下的游戏共8款，其中5款游戏正式上线。由完美世界研发并运营的《神雕侠侣2》以及由奥飞娱乐代理的《纯白魔女》是本周较值得关注的两部作品。

### ■ 公司公告及行业新闻：

巨人网络调整重大资产购买方案，拟以现金方式收购Alpha(Playtika) 42.30%的A类普通股。

首批5G手机获3C认证：华为占4款，一加、中兴、vivo各1款；OPPO获中国5G终端电信设备进网许可证。

QQ小程序及QQ小游戏将于下周开放自助接入。

### ■ 投资建议：

本周，新一批进口游戏版号于原广电总局官网公示。近期进口游戏版号的发放基本遵从每月一批，每批20-30个游戏版号的节奏，发放工作可以说已趋于常态化。A股上市公司中，掌趣科技、金科文化等多家公司的产品在这一批次中均有所斩获。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，建议关注新游戏流水表现及其对公司业绩的贡献。7月后，新游戏热潮再次升温，三七互娱、游族网络旗下有新游戏进入iOS畅销榜前10，而上周上线的《龙族幻想》（由完美世界参股公司祖龙娱乐研发）更是进入了畅销榜Top3；2、电子竞技产业政策利好不断，在近期举办的世界电子竞技大会（WCG）中，中国队斩获的总奖牌数居首位，再次彰显我国电子竞技强国的地位；3、5G时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。

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

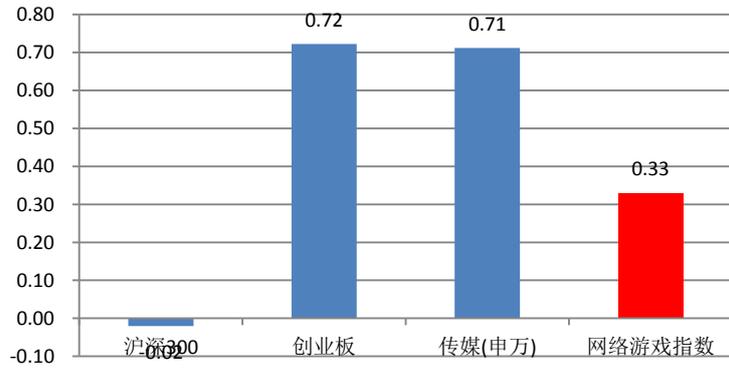
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	208	10.12	11.42	13.2	20.55	18.21	15.76	增持
中文传媒	600373	12.63	1.18	1.3	1.46	10.70	9.72	8.65	谨慎增持

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为7月19日收盘价）

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 0.02%，传媒板块上涨 0.71%，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点。游戏板块上涨 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点，跑输传媒板块 0.38 个百分点。

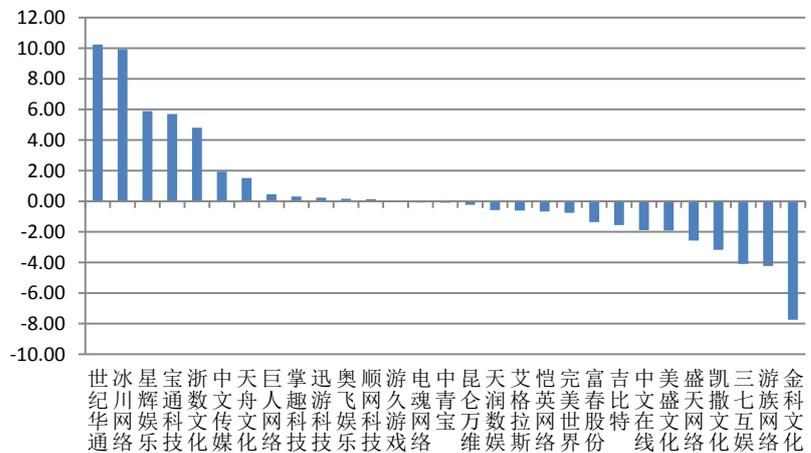
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有世纪华通 (+10.24%)、冰川网络 (+9.94%)、星辉娱乐 (+5.89%)；上周跌幅较大的有金科文化 (-7.74%)、游族网络 (-4.23%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

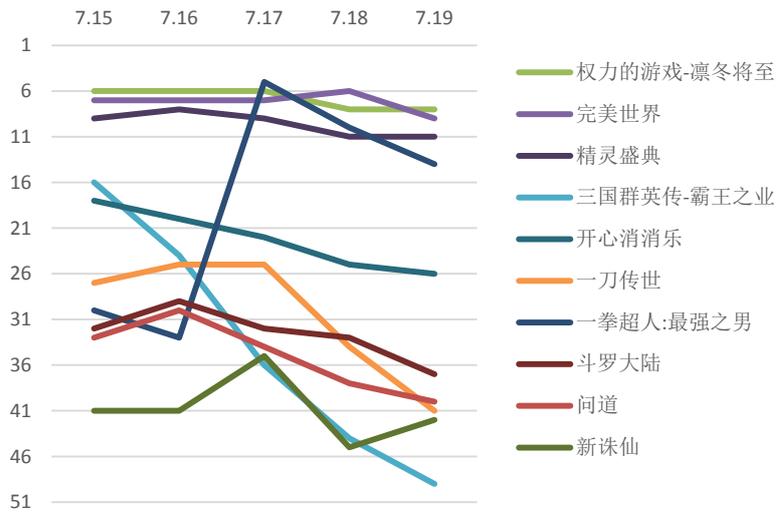


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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 10+, 权力的游戏-凛冬将至 (游族网络)、精灵盛典 (三七互娱) 均排名前 10。

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约 50 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 8 款, 其中 5 款游戏正式上线。由完美世界研发并运营的《神雕侠侣 2》以及由奥飞娱乐代理的《纯白魔女》是本周较值得关注的两部作品。

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
7.23	街球艺术	时代首游	中青宝	体育	首发	全平台
7.23	凤凰沙城	凤凰数字传媒	凤凰传媒	SLG	删档内测	Android
7.24	永不言弃:黑洞	雷霆游戏	吉比特	音乐	上线	iOS
7.24	纯白魔女	奥飞游戏	奥飞娱乐	卡牌	上线	iOS
7.25	花儿爱消除	东晶电子	英雄互娱 (拟收购)	三消	删档内测	Android
7.25	皇家骑士-300 自走棋	跳跃互动	中青宝	自走棋	首发	Android
7.25	暗影剑客	天魂网络科技	完美世界	ARPG	删档封测	Android
7.26	神雕侠侣 2	完美世界	完美世界	回合制 RPG	上线	iOS

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
巨人网络	002558	重大资产购买	公司董事会审议通过了《关于公司重大资产购买暨关联交易方案的议案》等相关议案，对 2018 年第三次临时股东大会通过的交易方案进行了调整。调整后的交易方式为上市公司拟以现金方式购买交易对方所持的 Alpha 回购交易完成后 42.30% 的 A 类普通股（即 9,730 股）；若 Alpha 回购交易未能于本次收购交割前完成，则交易对方应交割予上市公司的 A 类普通股股份数量应为 19,459 股。
金科文化	300459	员工持股计划终止	公司董事会审议通过了《关于公司第一期员工持股计划提前终止的议案》，同意公司提前终止第一期员工持股计划，后续将进行相关资产的清算，并根据《草案》的规定，按持有人持有的份额进行分配工作。
富春股份	300299	股份减持	实际控制人缪品章先生及其一致行动人通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 43,675,921 股，占公司总股本的 6%。
冰川网络	300533	股份减持	持有公司股份 3,717,600 股（占公司总股本的 3.6888%）的股东高锋先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式，减持不超过本公司股份 700,000 股（即不超过公司总股本比例 0.6946%）
浙数文化	600633	现金管理	公司通过滚动方式使用闲置募集资金累计购买 4 笔现金管理产品，累计赎回 4 笔现金管理产品，期间进行现金管理的余额未超过授权额度。截至本公告日，公司使用闲置募集资金进行现金管理的余额为人民币 8.6 亿元，累计获得理财收益人民币 71,048,630.15 元。
宝通科技	300031	股权解除质押	樟州市牛曼投资管理中心（有限合伙）将其持有的宝通科技部分股份办理了解除质押。牛曼投资共持有本公司股份 56,992,832 股，占本公司总股本 14.36%，处于质押状态的股份数为 36,176,000 股，占其持有本公司股份总数的 63.47%，占公司总股本的 9.12%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

### 四、行业热点信息

#### 1. 新一批进口游戏版号下发，腾讯网易在列

原国家新闻出版广电总局官方显示，今年第四批进口游戏版号已经下发，网易的《实况：王者集结》《轩辕剑龙舞云山》、腾讯《火箭联盟》《王牌战士》获批。此前，已有三批共 75 款进口游戏获得版号。（36 氪）

#### 2. 首批 5G 手机获 3C 认证：华为占 4 款，一加、中兴、vivo 各 1 款；OPPO 获中国 5G 终端电信设备进网许可证

7 月 17 日，据中国质量认证中心官网显示，已经有 7 款 5G 手机

获得了 3C 认证。其中，华为有 4 款，一加、中兴、vivo 各有一款 5G 手机获得了 3C 认证。此外，7 月 17 日，OPPO 正式对外宣布，OPPO Reno 5G 版正式获得中国 5G 终端电信设备进网许可证。5G 手机要上市一共要做三个认证，3C 认证、入网许可证和无委核准证，三张证独立且缺一不可。（每日经济新闻）

### 3. 任天堂宣布推出续航增强版 Nintendo Switch，并在以色列申请 Switch Do 新商标，或推出全新的游戏服务

7 月 17 日，任天堂宣布推出续航增强版 Nintendo Switch，续航时间提升至 4.5~9.0 小时（原续航为 2.5~6.5 小时）。其他配置原版保持一致，售价 2340 港元，约合人民币 2059 元。预定发售日为 19 年 8 月 1 日。此外，7 月 8 日，任天堂向以色列专利局（ILPO）提交了 Nintendo Switch Do 的商标申请，并于 7 月 16 日向外界公布，这意味着该公司或很快为 Switch 平台引入全新的游戏服务。（品玩）

### 4. QQ 小程序及 QQ 小游戏将于下周开放自助接入

腾讯 QQ 方面近日对外透露，QQ 平台小程序/小游戏在经过一段时间的试运营后，将于下周对第三方开发者开放自助接入，邀请广大开发商共同打造手机 QQ 小程序/小游戏健康生态。具体信息届时将在其官网公布。QQ 小程序及 QQ 小游戏中心于上个月初正式上线。此前采取邀请制，只有收到邀请码的开发者才能获得注册资格。（36 氪）

### 5. 网易游戏宣布战略投资《黎明杀机》开发商 Behavior

网易宣布对加拿大最大的独立视频游戏开发商 Behavior Interactive 进行战略投资，持有其少数股权。投资结束后，该公司将继续独立运作，网易游戏将提名一名董事。Behavior Interactive 是非对称性对抗竞技多玩家恐怖游戏《黎明杀机》的开发商。（新浪科技）

## 五、投资建议

本周，新一批进口游戏版号于原广电总局官网公示。近期进口游戏版号的发放基本遵从每月一批，每批 20-30 个游戏版号的节奏，发放工作可以说已趋于常态化。A 股上市公司中，掌趣科技、金科文化等多家公司的产品在这一批次中均有所斩获。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，

建议关注新游戏流水表现及其对公司业绩的贡献。7月后，新游戏热潮再次升温，三七互娱、游族网络旗下有新游戏进入 iOS 畅销榜前 10，而上周上线的《龙族幻想》(由完美世界参股公司祖龙娱乐研发)更是进入了畅销榜 Top3；2、电子竞技产业政策利好不断，在近期举办的世界电子竞技大会(WCG)中，中国队斩获的总奖牌数居首位，再次彰显我国电子竞技强国的地位；3、5G 时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。

## 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，任何机构和个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。