

增持

——维持

日期：2019年7月29日

行业：传媒-游戏



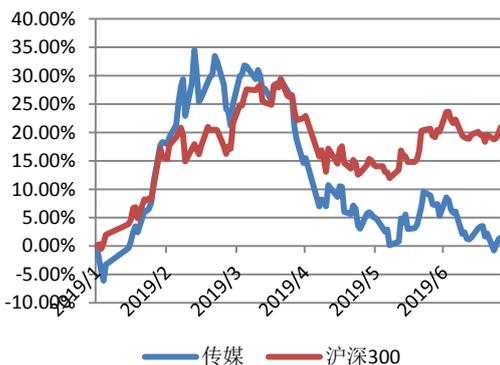
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

国内游戏分级制度迈出第一步

——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1.33%，传媒板块下跌0.76%，跑输沪深300指数2.09个百分点。游戏板块下跌0.69%，跑输沪深300指数2.02个百分点，跑赢传媒板块0.07个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有凯撒文化(+5.70%)、浙数文化(+4.69%)、天润数娱(+3.51%)；上周跌幅较大的有世纪华通(-10.16%)、金科文化(-4.38%)。

■ 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）、神雕侠侣2（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）、精灵盛典（三七互娱）、权力的游戏（游族网络）、一拳超人（掌趣科技）。新游方面，上周五上线的神雕侠侣2（完美世界）最高日排名第6，较值得关注；由于上周有多款人气新游集中上线冲击畅销榜头部位置，一拳超人（掌趣科技）等游戏畅销榜排名出现不同程度下滑。

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7款，其中3款游戏正式上线。

■ 公司公告及行业新闻：

腾讯正式宣布引进任天堂游戏平台Nintendo Switch，国行版将于8月2日正式发布

上半年手机上网流量同比增110.2%，增长趋势进入下行区间

腾讯云宣布进入日本市场，今年国际化目标收入增5倍。

■ 投资建议：

上周，人民网“游戏适龄提示”平台正式上线。平台公示了《游戏适龄提示草案》的具体内容，并根据草案内容构建了一个包含四个级别的游戏分级体系。目前，包括腾讯、网易、完美等14家游戏企业已经加入了这一分级体系的建设，首批21款游戏的分级也已于平台官网公布，平台还具体说明了各游戏获得该项评级的具体原因。国内游戏分级平台的出现有助于更好地指导未成年人玩家选择合适的游戏内容，也能够一定程度上帮助游戏公司缓解舆论压力。不过，平台目前尚属于草创阶段，距离该游戏分级被广泛应用仍需要一段不短的时间。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；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，

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。

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。

■ **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

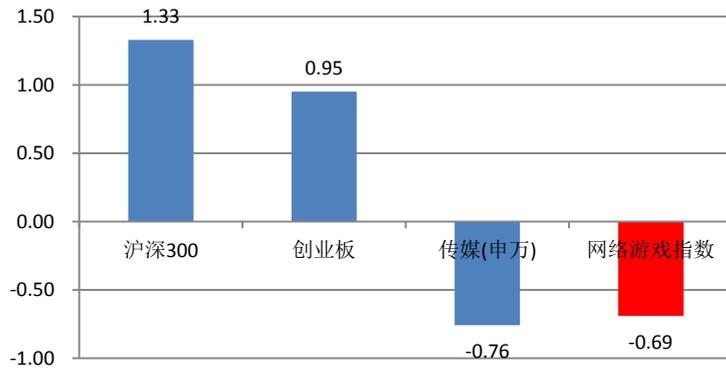
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	211.5	10.12	11.42	13.2	20.90	18.52	16.02	增持
完美世界	002624	24.2	1.13	1.66	1.91	21.42	14.58	12.67	增持
宝通科技	300031	12.1	0.56	0.95	1.16	21.61	12.74	10.43	增持

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为7月26日收盘价）

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.33%，传媒板块下跌 0.76%，跑输沪深 300 指数 2.09 个百分点。游戏板块下跌 0.69%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点，跑赢传媒板块 0.07 个百分点。

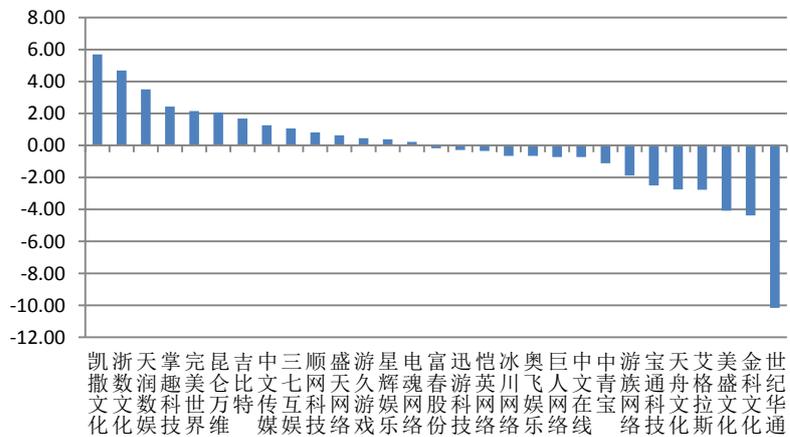
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有凯撒文化 (+5.70%)、浙数文化 (+4.69%)、天润数娱 (+3.51%)；上周跌幅较大的有世纪华通 (-10.16%)、金科文化 (-4.38%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



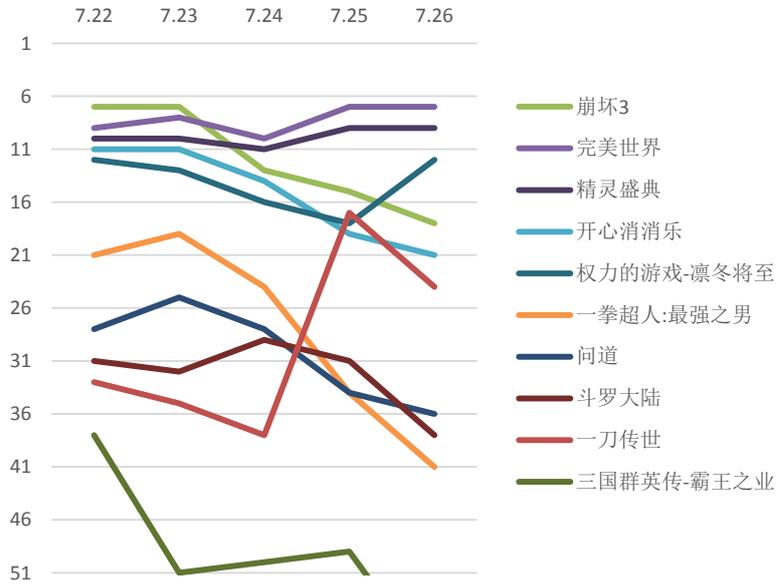
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、神雕侠侣 2 (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)、精灵盛典 (三七互娱)、权力的游戏 (游族网络)、一拳超人 (掌趣科技)。新游方面，上周五上线的神雕侠侣 2 (完美世界) 最高日排名

第6, 较值得关注; 由于上周有多款人气新游集中上线冲击畅销榜头部位置, 一拳超人(掌趣科技)等游戏畅销榜排名出现不同程度下滑。

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 50 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 7 款, 其中 3 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
7.29	天下争霸三国志 H5	金莉哲信	金科文化	RPG	删档封测	H5
7.30	大秦黎明	炫彩互动	号百控股	SLG	删档封测	Android
7.31	吞星	初见科技	天舟文化	MMORPG	首发	Android
8.10	文明重启	英雄互娱	东晶电子(拟)	RPG	上线	iOS
8.01	时之幻想曲	鑫星互动	中南文化	RPG	删档内测	Android
8.01	纯白魔女	奥飞游戏	奥飞娱乐	RPG	不删档内测	Android
8.01	古剑飞仙	游湛网络	惠程科技	RPG	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
巨人网络	002558	股份解除质押	股东弘毅创领共持有公司股份 126,891,587 股, 占公司总股本的 6.27%。本次股份解除质押后, 弘毅创领持有公司的股份不存在质押情况。

凯撒文化	002425	职位变更	公司董事、副总经理熊波先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
中青宝	300052	限制性股票激励计划	董事会审议通过了《关于调整2018年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单、授予数量的议案》，根据公司2018年第二次临时股东大会的授权，董事会对公司2018年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单、授予数量进行相应调整。
完美世界	002624	股票期权激励计划	公司首期股票期权第四个行权期自主行权条件已获公司董事会审议通过，且公司已在中国结算深圳分公司完成自主行权相关登记申报工作，公司激励对象可以在可行权期间的可行权日通过承办券商股票交易系统进行自主行权。
吉比特	603444	现金管理	公司董事会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币1.50亿元的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的保本型产品。
天舟文化	300148	股权激励计划登记	根据中国证监会《上市公司股权激励管理办法》、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司有关规则，天舟文化股份有限公司完成了《2019年股权激励与限制性股票激励计划》中的限制性股票的首次授予登记工作。
三七互娱	002555	股东减持	自2019年7月2日至2019年7月22日期间，公司持股5%以上股东吴卫红、吴卫东通过大宗交易、ETF换购的方式合计减持公司股份3210万股，累计减持股数已达到公司总股本的1.52%
中文传媒	600373	为控股子公司提供担保	公司本次为控股子公司智明星通借款合同提供的担保为人民币0.90亿元。本次担保后，公司已为智明星通提供的担保合同累计余额为5.40亿元，其中实际发生的对外担保累计余额为5.40亿元。
芒果超媒	300413	限售股份上市流通	本次解除限售股份的数量为34,604,830股，占公司股本总数的3.3043%；实际可上市流通数量为34,604,830股，占公司股本总数的3.3043%。申请解除限售股份的上市流通日为2019年7月25日。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 腾讯正式宣布引进任天堂游戏平台 Nintendo Switch，国行版将于8月2日正式发布

腾讯 Nintendo Switch 官方微博、微信公众号正式上线，并宣布将作为任天堂在中国国内的代理方，引进任天堂最新的游戏平台 Nintendo Switch。对于 Nintendo Switch 国行版的产品动向，腾讯互娱方面表示，“关于发布内容以外的问题，现在还无法作答。但是无论是什么品类，TPC 都希望和天美一起带给玩家最好的游戏体验。敬请关注今后发表。”但相关媒体爆料，腾讯和任天堂已经面向媒体发出了邀请函，国行 Switch 将在8月2日于上海发布，主题是奇乐享“任”式好游戏。（腾讯科技）

2. 上半年手机上网流量同比增 110.2%，增长趋势进入下行区间

工信部公布了 19 年上半年通信业经济运行情况。数据显示，移动互联网流量保持翻倍增长，增速逐月回落。上半年，移动互联网累计流量达 554 亿 GB，同比增速由一季度 129.1% 降至 107.3%；其中通过手机上网的流量达到 552 亿 GB，占移动互联网总流量的 99.6%，同比增速由一季度 133.2% 降至 110.2%。行业流量增速高位运行，但增长趋势进入下行区间。（工信部）

3. 腾讯云宣布进入日本市场，今年国际化目标收入增 5 倍

7 月 26 日，腾讯云宣布正式进入日本市场，为日本企业提供一站式云服务。腾讯云副总裁答治茜表示，2019 年腾讯云国际化业务的目标是收入同比增长 4-5 倍。目前，腾讯云已经与日本市场的部分客户达成合作意向，其合作伙伴包括日本游戏公司 Pitaya、日本 IT 公司 E-business 等。（36 氪）

4. Sensor Tower 6 月中国手游海外市场下载量排名：腾讯《PUBG Mobile》第一

Sensor Tower 发布 2019 年 6 月期间中国手游产品在海外市场（App Store+Google Play）下载量排名 TOP30，其中腾讯《PUBG Mobile》、IGG《王国纪元》、沐瞳科技《无尽对决》、海彼网络《弓箭传说》、MOUNTAIN GAME《台球城》排名前五。（SensorTower）

5. 网易游戏宣布推出首款 MR 全息竞技游戏“刚枪大乱斗”

网易游戏宣布推出首款 MR 全息竞技游戏“刚枪大乱斗”(Blaster)，该项目由网易游戏联合 Ximmerse 共同打造。该游戏是一款大空间多人对战的 MR 全息竞技游戏，就像是现实版的吃鸡，融合虚拟与现实，打破次元壁让玩家在全息图像中对决。同时，可以与真人对手面对面交流。（36 氪）

6. 腾讯再次胜诉，三款头条系产品被禁止直播腾讯游戏

7 月 23 日，广州知识产权法院应腾讯公司主张，发布两个行为保全禁令，要求火山小视频停止以直播方式传播《王者荣耀》，要求今日头条、西瓜视频停止以直播方式传播游戏《穿越火线》。（36 氪）

五、投资建议

上周，人民网“游戏适龄提示”平台正式上线。平台公示了《游

戏适龄提示草案》的具体内容,并根据草案内容构筑了一个包含四个级别的游戏分级体系。目前,包括腾讯、网易、完美等 14 家游戏企业已经加入了这一分级体系的建设,首批 21 款游戏的分级也已于平台官网公布,平台还具体说明了各游戏获得该项评级的具体原因。国内游戏分级平台的出现有助于更好地指导未成年人玩家选择合适的游戏内容,也能够在一定程度上帮助游戏公司缓解舆论压力。不过,平台目前尚属于草创阶段,距离该游戏分级被广泛应用仍需要一段不短的时间。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;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。