

增持

——维持

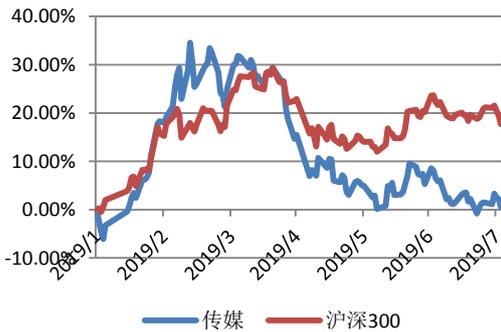
日期：2019年8月6日

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

## ChinaJoy 闭幕，云游戏受关注

### ——游戏行业周报

#### ■ 板块一周表现回顾：

上周沪深300指数下跌2.88%，传媒板块下跌0.88%，跑赢沪深300指数2个百分点。游戏板块上涨0.02%，跑赢沪深300指数2.90个百分点，跑赢传媒板块0.90个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有电魂网络(+19.01%)、顺网科技(+8.76%)、完美世界(+8.68%)、三七互娱(+5.43%)；上周跌幅较大的有世纪华通(-7.25%)、富春股份(-6.59%)。

#### ■ 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，神雕侠侣2(完美世界)畅销榜排名Top10，较值得关注。

**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3款，其中5款游戏正式上线。

#### ■ 公司公告及行业新闻：

新一批20个游戏版号下发：网易、完美世界在列

网易游戏尝试“卖会员”付费模式

中宣部出版局局长：希望行业密切关注5G云游戏

#### ■ 投资建议：

上周，中宣部出版局局长在第十七届中国国际数字娱乐产业大会上表示，今年我国下发5G商用牌照，可能会对整个游戏产业业态产生重大影响，希望行业密切关注5G云游戏。2019年ChinaJoy展会上，国内部分厂商发布了最新的云游戏相关产品服务：腾讯云发布了“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案；华为云、顺网科技在展区中设立“云游戏区”，全方位展示娱乐数字产业核心解决方案。我们认为，伴随5G商用时代的到来，网络带宽与延迟瓶颈得以突破，云游戏的使用场景会越来越丰富，并且伴随VR、AR等技术的快速发展，我们看好云游戏和VR/AR有机结合，为玩家提供更优的沉浸式游戏体验。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，在近期举行的2019全球电竞大会上，上海浦东宣布电竞产业扶持政策，给予电竞企业挂牌上市

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。

最高 500 万元扶持。同时，上海首批电竞注册运动员于 7.31 正式持证上岗；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

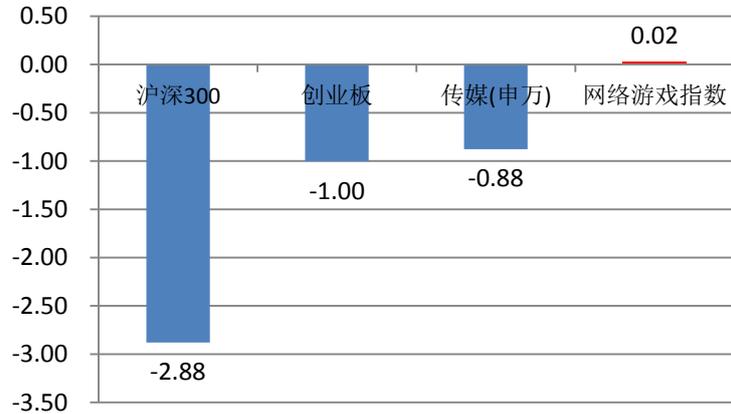
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	218.72	10.12	11.42	13.2	21.61	19.15	16.57	增持
完美世界	002624	26.3	1.13	1.66	1.91	23.27	15.84	13.77	增持
宝通科技	300031	11.89	0.56	0.95	1.16	21.23	12.52	10.25	增持

数据来源：Wind、上海证券研究所（股价为 8 月 2 日收盘价）

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 2.88%，传媒板块下跌 0.88%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点。游戏板块上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.90 个百分点，跑赢传媒板块 0.90 个百分点。

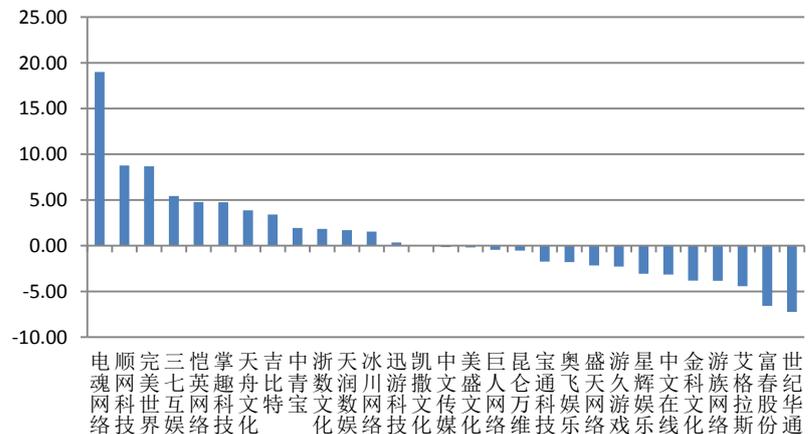
图 1 上周行业市场表现 (%)



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 (+19.01%)、顺网科技 (+8.76%)、完美世界 (+8.68%)、三七互娱 (+5.43%)；上周跌幅较大的有世纪华通 (-7.25%)、富春股份 (-6.59%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



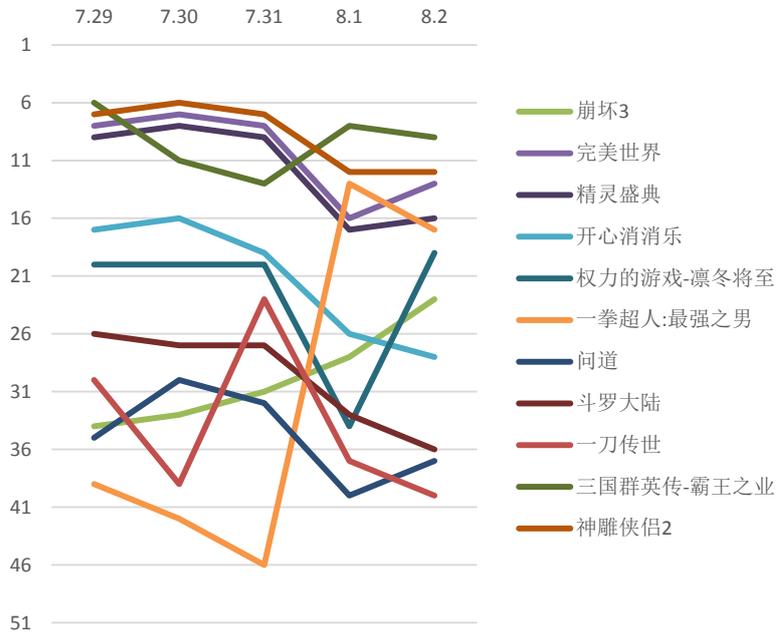
数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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，神雕侠侣2（完美世界）畅销榜排名 Top10，较值得关注。

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 3 款, 其中 5 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
8.07	古剑飞仙	哆可梦网络	深圳惠程	RPG	删档测试
8.07	无法碰触的掌心	哔哩哔哩游戏	哔哩哔哩	恋爱养成	上线
8.07	战争与征服	英雄互娱	东晶电子 (拟)	RTS	上线
8.08	梦幻西游三维版	网易游戏	网易	RPG	删档内测
8.08	花儿爱消除	英雄互娱	东晶电子 (拟)	三消	删档内测
8.08	狂野飙车 9: 竞速传奇	阿里互动娱乐	阿里巴巴	赛车竞速	上线
8.09	执剑之刻	极光游戏	腾讯	RPG	上线

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
完美世界	002624	股份回购	董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份并予以注种类为公司发行的 A 股社会公众股，回购资金总额不超过人民币 5 亿元，回购股份的价格不超过人民币 36 元/股》。
游族网络	002174	股东大宗交易	公司控股股东林奇先生于 2019 年 7 月 26 日、2019 年 7 月 27 日的股东（含一致行动人）王卿伟先生进行了大宗交易。王卿伟先生表示，未来持续稳定发展的信心，以及对公司价值的认可，以大宗交易方式增持公司股份。
冰川网络	300533	股份减持	2019 年 7 月 30 日，公司收到股东高祥先生出具的《关于减持公司股份的告知函》，自 2019 年 3 月 25 日-2019 年 7 月 30 日期间，高祥先生通过集中竞价交易及大宗交易方式，累计合计减持公司股份 1,006,000 股，占公司股份总数的 1.00%。
顺网科技	300113	股份质押	公司控股股东、实际控制人华勇先生计划自 2019.7.29 起至 2019.12.31 止，累计质押其所持公司股份 8,665,900 股，本次质押占其所持股份比例为 3.09%。
世纪华通	002602	股份减持	公司稳健发展引导基金合伙企业（有限合伙），用途为借款世纪华通接到公司股东上海菁尧投资中心（有限合伙）通知，自 2019 年 7 月 29 日、2019 年 7 月 30 日以集中竞价方式分别减持公司股份 5,683,280 股，共计 11,681,572 股。本次权益变动后，菁尧投资中心持有公司股份 297,821,634 股，占公司总股本的 4.9999998%。
盛天网络	300494	股份减持	持有公司股份 18,000,000 股（占公司股份总数的 7.5%）的盛天网络计划自 2019 年 8 月 1 日起至 2020 年 1 月 31 日止，通过集中竞价交易减持本公司股份不超过 2,700,000 股（即不超过公司总股本的 1.125%），减持价格不低于每股 9.05 元。
巨人网络	002558	股东回购	公司董事会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案》已经公司 2018 年 11 月 2 日召开的 2018 年第二次临时股东大会同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购社会公众股份，回购价格不超过 25 元/股。
天神娱乐	002354	证监会调查	天神娱乐于 2019 年 8 月 1 日收到《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》（证调查字[2019]015 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，违反《证券法》的有关规定，中国证券监督管理委员会决定对天神娱乐给予警告，并处以 100 万元罚款。

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 20 个游戏版号下发：网易、完美世界在列

据国家新闻出版广电总局官网显示，新一批 20 个游戏版号下发，其中网易《重装上阵》《终结战场》、完美世界《梦间集天鹅座》等游

戏过审。(36氪)

## 2. 网易游戏尝试“卖会员”付费模式

网易正尝试新的付费模式超级会员体系，体系针对所有玩家，充值价格为328元/年。在近期的升级迭代之后，除了会员专属标识(头像框等)、客服专线、积分折上折(积分购物价格为普通会员1折)等常规福利，超级会员体系还增加了独家游戏特权、新游充值返利、见面礼和专属的三重礼包和会员折扣商城的福利。(游戏葡萄)

## 3. 高通宣布与腾讯在手游领域展开合作

高通无线通信技术(中国)有限公司宣布，与腾讯游戏签署非约束性的谅解备忘录，将在游戏领域展开全面战略合作。双方将对未来合作项目进行联合优化，包括基于Qualcomm骁龙的移动游戏终端、游戏内容和性能优化、Snapdragon Elite Gaming特性增强、云游戏、AR/VR、5G游戏用例开发等其他相关技术。(腾讯游戏)

## 4. 中宣部出版局局长：希望行业密切关注5G云游戏

中宣部出版局局长郭义强在第十七届中国国际数字娱乐产业大会上表示，今年我国下发5G商用牌照，目前有游戏企业已经开展5G云游戏的服务，游戏在云端运行无需下载即点即玩等新特点，可能会对整个游戏产业业态产生重大影响，希望行业密切关注。(澎湃)

## 5. 斗鱼将进入日本市场

武汉斗鱼网络科技有限公司将于9月在日本启动业务。斗鱼和三井物产将于8月在东京成立运营公司，9月上线。除了招募人气发布者之外，还将发布日本国内游戏，根据日本市场情况拓展业务。将来还计划增加游戏以外的内容和电商模块等。(新浪财经)

## 6. 上海浦东将给予电竞企业挂牌上市最高500万元扶持

在2019全球电竞大会上，上海浦东宣布电竞产业扶持政策。其中包括：电竞相关企业在主板及科创板成功挂牌上市的，给予不超过500万元扶持；经认定的电竞申报项目给予不超过200万元的租房、不超过50万元的装修及对应扶持；顶级俱乐部、直转播、赛事运营公司落户浦东，给予不超过200万扶持；对在世界顶级电竞比赛取得优异成绩的俱乐部给予不超过200万的奖励。(中证网)

## 五、投资建议

上周，中宣部出版局局长在第十七届中国国际数字娱乐产业大会上表示，今年我国下发 5G 商用牌照，可能会对整个游戏产业业态产生重大影响，希望行业密切关注 5G 云游戏。2019 年 ChinaJoy 展会上，国内部分厂商发布了最新的云游戏相关产品服务：腾讯云发布了“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案；华为云、顺网科技在展区中设立“云游戏区”，全方位展示娱乐数字产业核心解决方案。我们认为，伴随 5G 商用时代的到来，网络带宽与延迟瓶颈得以突破，云游戏的使用场景会越来越丰富，并且伴随 VR、AR 等技术的快速发展，我们看好云游戏和 VR/AR 有机结合，为玩家提供更优的沉浸式游戏体验。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，在近期举行的 2019 全球电竞大会上，上海浦东宣布电竞产业扶持政策，给予电竞企业挂牌上市最高 500 万元扶持。同时，上海首批电竞注册运动员于 7.31 正式持证上岗；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。