

增持

——维持

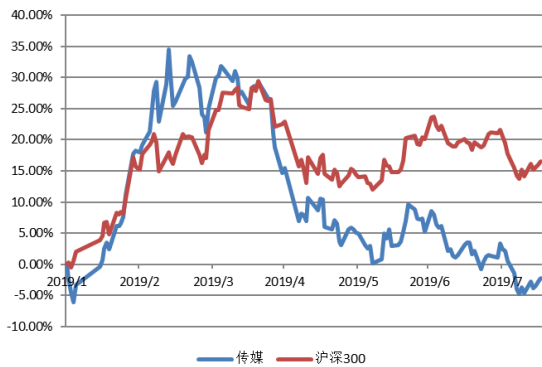
日期：2019年8月19日

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

板块龙头中报超预期，5G 技术将助力游戏产业发展

——游戏行业周报

■ 板块一周表现回顾：

上周沪深 300 指数上涨 2.12%，传媒板块上涨 2.58%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。游戏板块上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，跑输传媒板块 0.13 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有吉比特(+16.05%)、完美世界(+14.77%)、星辉娱乐(+12.16%)、三七互娱(+7.92%)；上周跌幅较大的有盛天网络(-8.10%)、浙数文化(-3.51%)、游久游戏(-2.48%)。

■ 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）。新游方面，神雕侠侣 2（完美世界）畅排名 Top10，较值得关注。

新开测手游：本周新开测游戏数量接近 50 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，其中 3 款游戏正式上线。

■ 公司公告及行业新闻：

新一批 43 个游戏版号下发，网易《阴阳师：百闻牌》等获得版号
腾讯云发布小游戏联机对战引擎

■ 投资建议：

近期，完美世界与吉比特陆续发布半年报，业绩增速均超市场预期，龙头业绩回暖带动游戏板块关注度提升。此外，随着华为为首款 5G 手机正式发售并快速售罄，无线通信技术工作委员会通过第一批 5G 标准项目草案，中国电信计划于 9 月在北京推出 5G 新号段，“5G+”概念持续大热。在 5G 应用层面上，云游戏及 VR/AR 游戏在 5G 技术助力下有望率先实现关键性技术突破，未来具备大规模应用的可能，带动游戏产业进入新一轮高速发展期，建议关注相关平台服务商及内容提供商。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，世界顶级电竞赛事 Ti9 即将在中国上海举行，或将提升板块关注度；3、5G 时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。8 月进入中报密集披露期，继续关注业绩超预期的研发型公司。

■ 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

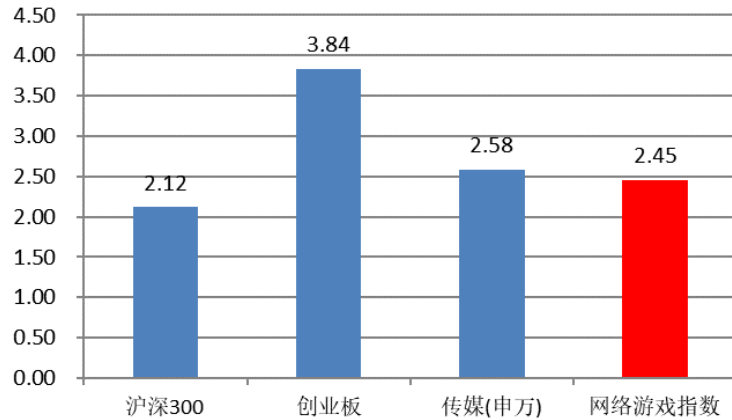
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	247.77	10.12	12.45	14.45	24.48	19.90	17.15	增持
宝通科技	300031	11.08	0.56	0.95	1.16	21.61	12.74	10.43	增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 8 月 16 日收盘价)

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 2.12%，传媒板块上涨 2.58%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点。游戏板块上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 0.33 个百分点，跑输传媒板块 0.13 个百分点。

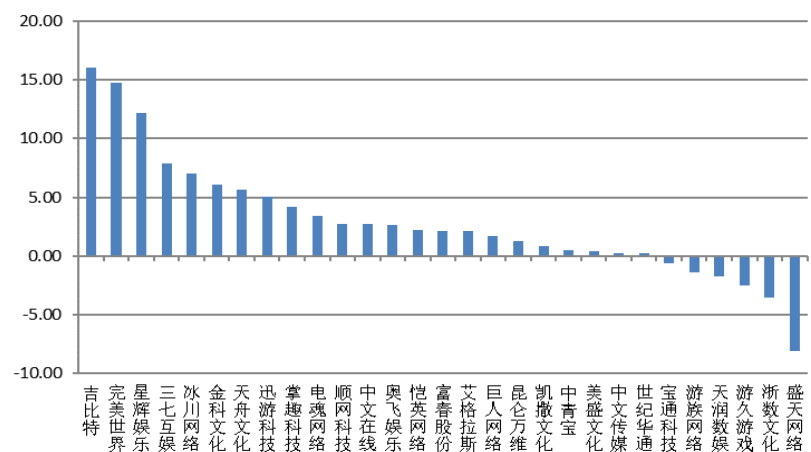
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有吉比特 (+16.05%)、完美世界 (+14.77%)、星辉娱乐 (+12.16%)、三七互娱 (+7.92%)；上周跌幅较大的有盛天网络 (-8.10%)、浙数文化 (-3.51%)、游久游戏 (-2.48%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



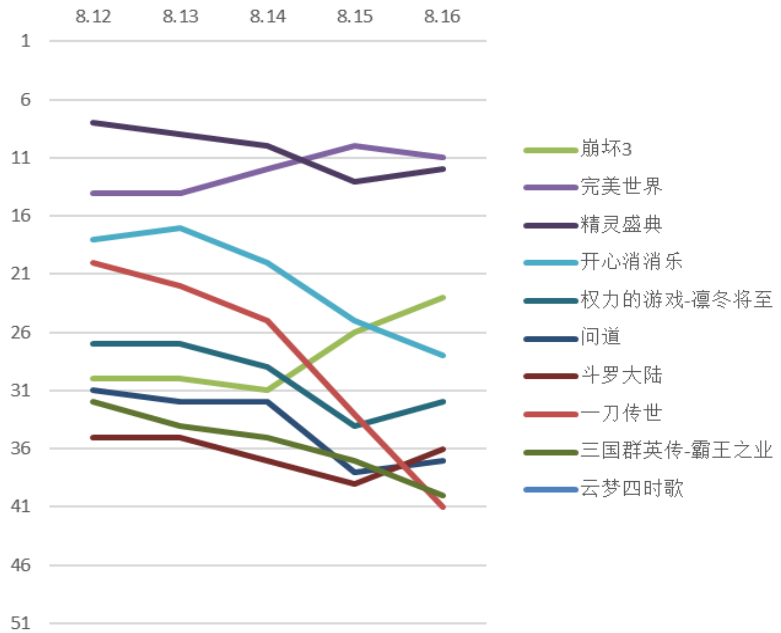
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)。新游方面,神雕侠侣2(完美世界)畅排名 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接近 50 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 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
8.20	末世王者	星辉游戏	星辉娱乐	SLG	删档内测	Android
8.20	神皇	朝歌网络	卓翼科技	RPG	不删档内测	Android
8.21	刀剑情缘	哆可梦游戏	深圳惠程	RPG	删档内测	Android
8.23	十二神兵器	巨人网络	巨人网络	ARPG	精英测试	iOS, Android
8.23	不可思议乐队	心动网络	心动网络	音乐节奏	上线	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
三五互联	300051	工商变更登记	公司董事会审议通过了《关于公司注册资本变更及修订<公司章程>的议案》, 同意公司变更注册资本为 365,698,690 元, 并在该议案审议通过且

			减资公告期满 45 日后及时向厦门市市场监督管理局申请办理注册资本、实收资本、修订《公司章程》等工商变更登记事宜。近期，上述工商变更登记手续已经办理完成，并取得了厦门市市场监督管理局颁发的《营业执照》及《准予变更登记通知书》。
昆仑万维	300418	股票回购	北京昆仑万维科技股份有限公司近日收到公司持股 5% 以上股东新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）的通知，盈瑞世纪将其持有的公司部分股票办理了股票质押式回购交易提前购回业务。截至本公告日，盈瑞世纪持有公司股份 189,744,943 股，占公司总股本的 16.47%，其所持有的公司股份已累计质押 17,550,000 股（占其直接所持有本公司股份的 9.25%，占本公司总股本的 1.52%）。
众应互联	002464	变更会计政策	众应互联科技股份有限公司董事会审议通过了《关于公司变更会计政策的议案》，依据财政部的最新规定对会计政策进行相应变更，将按照财政部 2019 年 4 月 30 日发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）要求编制财务报表。
金科文化	300459	高管变动	浙江金科文化产业股份有限公司董事会于近日收到董事兼财务总监秦海娟女士的辞职报告。秦海娟女士因个人身体原因申请辞去公司董事、财务总监、审计委员会委员职务，其在辞职后不再担任公司任何职务。
姚记扑克	002605	股票激励计划	经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司完成了《2019 年股票期权激励计划》股票期权的授予登记工作，期权简称：姚记 JLC3，期权代码：037830。
富春股份	300299	违规减持股票	公司董事范平先生的家属因误操作通过集中竞价交易方式卖出范平先生所持有的公司股份 50,200 股，成交均价 5.26 元/股，成交金额 264,052 元。本次减持行为未在十五个交易日前披露减持计划，违反了《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的相关规定。
巨人网络	002558	重大资产重组	巨人网络拟向泛海投资集团有限公司等标的公司以现金方式购买其持有的 Alpha Frontier Limited 回购交易完成后 42.30% 的 A 类普通股（即 9,730 股）。截至本公告日，公司及各中介机构仍在积极推进本次重组，与本次重组相关的审计、评估正在有序推进中，尚未最终完成。

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 43 个游戏版号下发，网易《阴阳师：百闻牌》等获得版号
原国家新闻出版广电总局公布 2019 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 43 个版号获批，审批时间为 8 月 15 日，其中成都龙渊网络科技有限公司《多多自走棋》、网易《阴阳师：百闻牌》等游戏获批。（36 氪）

2. 第一批 5G 标准项目有望年内发布

中国通信标准化协会秘书长潘峰副在无线通信技术工作委员会第四

十九次全会上表示，本次全会上按计划将有第一批 5G 标准项目草案通过送审稿，有望年内发布，而后续 5G 标准项目也将在今年底和明年上半年陆续完成送审稿审查。（中国通信标准化协会）

3. 腾讯云发布小游戏联机对战引擎

腾讯云发布游戏 PaaS 产品小游戏联机对战引擎（MGOBE），可为小游戏开发者提供后台网络能力，使其快速、低成本实现联机游戏。腾讯云互联网行业产品总监、小游戏联机对战引擎负责人陈亮介绍，传统模式下，即使只有 1 个玩家，开发者也需要购买 1 台服务器。通过小游戏联机对战引擎，开发者只需按照玩家数量购买服务器资源，1 个玩家可能只要几分钱。（36 氪）

4. 中国电信将于 9 月在北京推出 5G 新号段

中国电信将于 9 月在北京率先推出 5G 新号段，主要适用于新购买 5G 电信号码的用户。中国电信 5G 套餐资费预计将从 199 元至 599 元不等。中国电信北京分公司表示老用户升级 5G 无需换卡换号，只需要通过营业厅等渠道办理手续，即可把 4G 套餐升级为 5G 套餐。（中国电信）

5. 极光与腾讯云展开业务合作

8 月 14 日，移动开发者服务提供商极光与腾讯云展开业务合作，双方此次合作将以互通的开发者账号体系、用户体验、产品联动，帮助开发者实现移动端和云端的联动开发。此外，双方也将深入产品及技术合作，共同探索云上移动开发体验。（36 氪）

6. 腾讯：《和平精英》日活跃用户已超五千万

在腾讯业绩电话会议中，腾讯方面表示，《和平精英》自五月推出以来，日活跃用户已超过五千万。三月份发行的《完美世界手游》则为第二季度收入带来了重大贡献。七月份推出的《跑跑卡丁车》《权力的游戏：凛冬将至》《龙族幻想》均曾列入中国 IOS 十大最畅销游戏排行榜中。二季度腾讯共发布十款游戏，包括自研 AR 游戏《一起来捉妖》，及自研角色扮演游戏《妖精的尾巴》《拉结尔》。（第一财经）

五、投资建议

近期，完美世界与吉比特陆续发布半年报，业绩增速均超市场预期，龙头业绩回暖带动游戏板块关注度提升。此外，随着华为首款

5G 手机正式发售并快速售罄，无线通信技术工作委员会通过第一批 5G 标准项目草案，中国电信计划于 9 月在北京推出 5G 新号段，“5G+”概念持续大热。在 5G 应用层面上，云游戏及 VR/AR 游戏在 5G 技术助力下有望率先实现关键性技术突破，未来具备大规模应用的可能，带动游戏产业进入新一轮高速发展期，建议关注相关平台服务商及内容提供商。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，世界顶级电竞赛事 Ti9 即将在中国上海举行，或将提升板块关注度；3、5G 时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。8 月进入中报密集披露期，继续关注业绩超预期的研发型公司。

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。