

增持

——维持

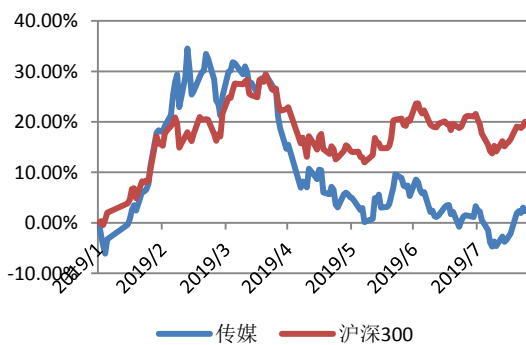
日期：2019年8月26日

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



# Ti9 中国战队惜败，但电竞产业高速发展的趋势彰显无疑

## ——游戏行业周报

### ■ 板块一周表现回顾：

上周沪深 300 指数上涨 2.97%，传媒板块上涨 4.54%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点。游戏板块上涨 5.14%，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，跑赢传媒板块 0.60 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有奥飞娱乐 (+11.84%)、吉比特 (+11.27%)、中青宝 (+10.44%)、盛天网络 (+9.37%)、电魂网络 (+6.52%)、美盛文化 (+6.22%)；上周跌幅较大的有世纪华通 (-2.50%)、顺网科技 (-0.44%)。

### ■ 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）和精灵盛典（三七互娱）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 7 款，其中 2 款游戏正式上线。

### ■ 公司公告及行业新闻：

DOTA2 第九届国际邀请赛 (TI9) 在沪举办

Steam 中国正式定名“蒸汽平台”，首批上线游戏达 40 款

腾讯与雷蛇在云游戏领域达成伙伴关系

### ■ 投资建议：

由完美世界协办的 2019 DOTA2 国际邀请赛 (Ti9) 上周在上海举行，虽然最终中国战队无缘决赛，但从本届赛事充分的媒体曝光度、国内参赛队伍数量庞大的赞助商队伍以及各大品牌商围绕赛事推出的一系列精彩纷呈的营销活动无不证明了中国电竞的商业化道路正日趋完善，电竞产业正处于高速发展期。而上周 Steam 中国版“蒸汽平台”的推出有望帮助国内独立游戏开发商更方便地在 Steam 平台上发行新游戏，助力国产游戏走向世界，长期利好单机游戏市场的健康发展。当前时点，我们从三个方向看好游戏板块未来表现：1、暑期产品潮继续，新游市场持续回暖；2、电子竞技产业政策利好不断，上海市市政优化区域政策配合 TI9；3、5G 时代临近，VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。此外，本周进入中报密集披露期，建议重点关注业绩超预期的优质研发型公司。

### ■ 风险提示：监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、

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条款。

## 商誉减值风险

### 重点关注股票业绩预测

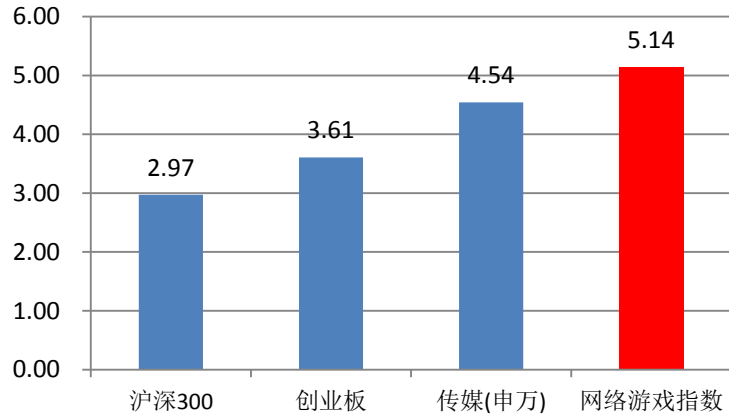
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	275.7	10.06	12.32	14.32	27.41	22.38	19.25	增持
宝通科技	300031	11.28	0.68	0.9	1.1	16.59	12.53	10.25	增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为8月23日收盘价)

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 2.97%，传媒板块上涨 4.54%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点。游戏板块上涨 5.14%，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，跑赢传媒板块 0.60 个百分点。

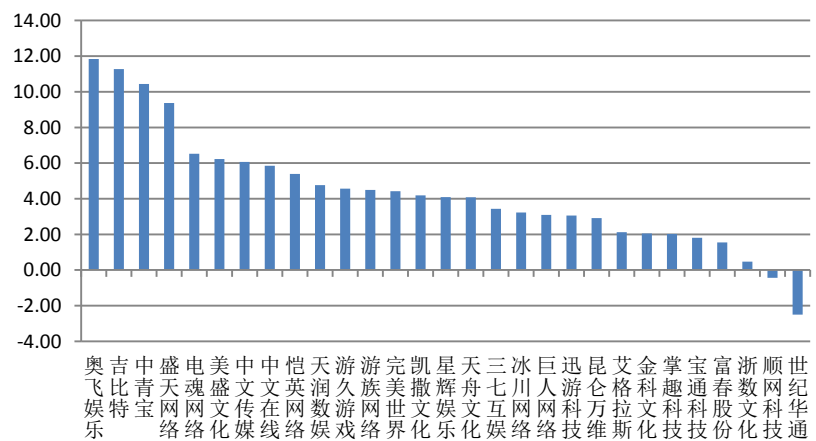
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有奥飞娱乐 (+11.84%)、吉比特 (+11.27%)、中青宝 (+10.44%)、盛天网络 (+9.37%)、电魂网络 (+6.52%)、美盛文化 (+6.22%)；上周跌幅较大的有世纪华通 (-2.50%)、顺网科技 (-0.44%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



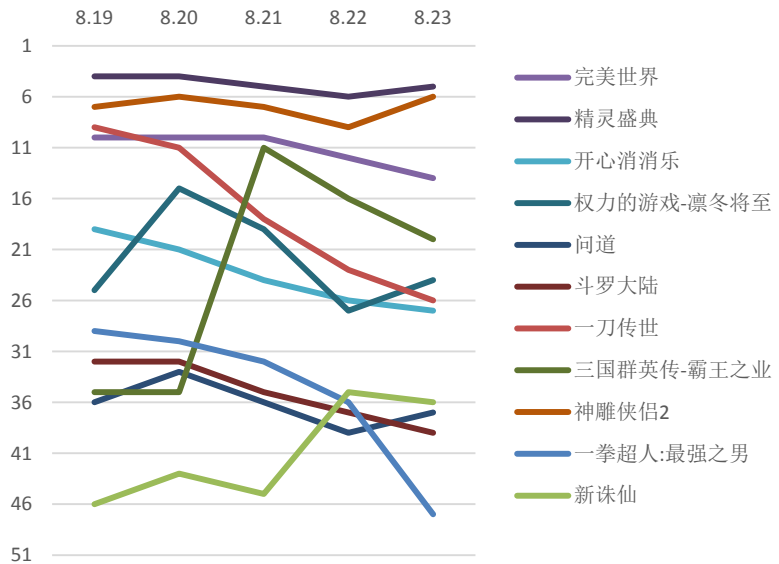
数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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)和精灵盛典(三七互娱)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 7 款, 其中 2 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. 26	最终幻想: 勇士启示录	西山居世游	西山居世游	RPG	删档付费测试	Andriod
8. 26	女神的斗士	金蔚哲信	金科文化	SLG	删档内测	Andriod
8. 28	三国之旅	华录出版传媒	华录百纳	SLG	公测	Andriod
8. 29	境·界-灵压对决	天马时空网络	掌趣科技	卡牌对战	上线	iOS、Andriod
8. 29	伊洛纳	雷霆游戏	吉比特	RPG	上线	iOS、Andriod
8. 29	刀剑情缘	哆可梦游戏	深圳惠程	RPG	删档内测	Andriod
8. 29	天下争霸三国志 H5	金蔚哲信	金科文化	RPG	不删档内测	H5
8. 30	一骑学院	金蔚哲信	金科文化	RPG	不删档内测	Andriod

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
中青宝	300052	更换保荐人	深圳中青宝互动网络股份有限公司于近日收到保荐机构长江证券《关于更换深圳中青宝互动网络股份有限公司持续督导工作保荐代表人的函》，因原保荐人李卫先生工作变动，无法继续担任持续督导工作的保荐代表人，为保证持续督导工作有序开展，保荐机构决定由保荐代表人戴露露女士接替其负责持续督导工作，继续履行保荐职责。
三七互娱	002555	股份减持	三七互娱持股 5% 以上股东汇添富基金管理股份有限公司从 2019 年 8 月 3 日公司发布《关于持股 5% 以上股东股份减持计划减持数量过半暨减持比例达到 1% 的公告》至 2019 年 8 月 23 日，未发生股份减持。公司本次进行信息披露，仅为按《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》等规定，因股份减持计划时间过半及时履行股份减持进展信息披露义务。
迅游网络	300467	股份司法冻结	四川迅游网络科技股份有限公司于 2019 年 8 月 23 日接到公司控股股东、实际控制人之一袁旭先生告知，并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉袁旭先生所直接持有的公司股份被司法冻结。
冰川网络	300533	股份上市流通	本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，数量为 59,188,195 股，占公司股本总额的 58.73%。本次解除限售后实际可上市流通的数量为 20,323,265 股，占公司总股本的 20.17%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 8 月 28 日。
顺网科技	300113	股份减持	公司近日接到公司控股股东、实际控制人华勇先生通知，获悉其将持有公司的部分股权办理了解除质押及质押手续。截止本公告日，华勇先生持有公司股份 280,191,727 股，占公司股份总数的 40.36%；其所持有上市公司股份累计被质押 198,036,751 股，占华勇先生持有公司股份总数的 70.68%，占公司总股本的 28.52%。
昆仑万维	300418	会计政策变更	北京昆仑万维科技股份有限公司董事会和监事会审议通过了《关于会计政策变更的议案》。本次变更后，公司将按照财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》的相关要求编制 2019 年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表。
宝通科技	300021	人事变动	8 月 23 日，公司董事、总经理陈希先生因个人原因辞去公司董事、董事会战略委员会委员及总经理职务，但仍在公司任职。截至公告披露日，陈希先生持有公司第一期员工持股计划 400 万份额（暨间接持有公司股份 15.56 万股），占公司总股本的比例为 0.0392%，不存在直接持有公司股票的情形。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

### 四、行业热点信息

#### 1. DOTA2 第九届国际邀请赛 (TI9) 在沪举办

8 月 20 日，2019 DOTA2 国际邀请赛于上海梅赛迪斯奔驰中心正式

开幕，作为首次来到亚洲、来到中国的全球顶级电竞赛事，本届国际邀请赛格外引人注目，上海市民和市政给予大力支持，优化区域政策配合 TI9。（GameLook）

## 2. 腾讯与雷蛇在云游戏领域达成伙伴关系

腾讯与雷蛇发表联合声明称，将在年底前发布与腾讯云在线服务兼容的游戏硬件。雷蛇将通过把其全球用户网络与腾讯的云游戏相关联，帮助腾讯云在海外实现扩张。（彭博）

## 3. 新一批国产游戏版号下发，腾讯网易入选

原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批国产游戏版号已下发，共有 31 款游戏获批。腾讯《长空暗影》、网易《绿茵之巅》等游戏获批。（36 氪）

## 4. Steam 中国正式定名“蒸汽平台”，首批上线游戏达 40 款

8 月 21 日，完美世界宣布 Steam 中国正式定名为“蒸汽平台”，首批上线游戏达 40 款，包括《DOTA2》《刀塔霸业》等非独占游戏，蒸汽平台专为中国玩家打造，提供高速服务期和质量本地化服务，并将逐步构建海量精品游戏库，据悉，蒸汽平台几乎完全独立于 Steam 平台，预计功能于 Steam 平台保持一致。（IT 之家）

## 5. 英伟达正将其 GeForce Now 云游戏服务引入 Android 手机

据 TheVerge 报道，英伟达宣布正将 GeForce NOW 扩展到 Android 手机，将在今年晚些时候推出。英伟达的合作伙伴 Softbank 和 LG U+ 正在将 GeForce NOW 带到日本和韩国。在此前的 GPU 技术大会上，英伟达发布了 RTX 服务器，北加州和德国的游戏玩家将率先在 Android 手机体验通过 RTX 服务器渲染的游戏，之后会扩展到全北美和欧洲的数据中心。（品玩）

## 6. 腾讯公布游戏主播认证计划公告

腾讯游戏主播站在微博发文公布游戏主播认证计划公告，公告中指出，认证计划是由腾讯游戏发起，针对游戏直播内容创作者的首个腾讯官方主播扶持计划。对有意愿长期基于腾讯游戏创作内容的优秀创作者，腾讯游戏主播认证计划将给予官方身份认证和曝光特权、产品特权、活动特权、内容特权。（36 氪）

## 五、投资建议

由完美世界协办的 2019 DOTA2 国际邀请赛 (Ti9) 上周在上海举行, 虽然最终中国战队无缘决赛, 但从本届赛事充分的媒体曝光度、国内参赛队伍数量庞大的赞助商队伍以及各大品牌商围绕赛事推出的一系列精彩纷呈的营销活动无不证明了中国电竞的商业化道路正日趋完善, 电竞产业正处于高速发展期。而上周 Steam 中国版“蒸汽平台”的推出有望帮助国内独立游戏开发商更方便地在 Steam 平台上发行新游戏, 助力国产游戏走向世界, 长期利好单机游戏市场的健康发展。当前时点, 我们从三个方向看好游戏板块未来表现: 1、暑期产品潮继续, 新游市场持续回暖; 2、电子竞技产业政策利好不断, 上海市市政优化区域政策配合 TI9; 3、5G 时代临近, VR/AR、云游戏等领域有望迎来高速发展期。此外, 本周进入中报密集披露期, 建议重点关注业绩超预期的优质研发型公司。

## 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。

## 免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。