

云游戏概念表现强劲，长期看好行业发展

——传媒行业事件点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年11月19日

证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

完美世界	增持
三七互娱	增持
吉比特	增持

事件:

11月19日传媒行业出现普涨行情，中信传媒指数全天上涨4.63%领涨大盘，本日行情主要系云游戏概念驱动，wind网络游戏和电子竞技指数分别上涨6.57%和6.09%，相关概念股如恺英网络、鼎龙文化、游族网络、完美世界、三七互娱、掌趣科技等均以涨停报收。

点评:

(1) 概念上，云游戏是以云计算为基础的游戏方式，在云游戏的运行模式下，所有游戏都在服务器端运行，并将渲染完毕后的游戏画面压缩后通过网络传送给用户。在客户端，用户的游戏设备不需要任何高端处理器和显卡，只需要基本的视频解压能力就可以运行，简而言之就是可以在终端上点开既玩中、重度游戏的一种升级娱乐方式，摆脱了传统游戏需要安装应用的环节。

(2) 产业发展和格局方面，云游戏的产业链相对于传统游戏产业链更为复杂，可分为云计算供应商-云游戏服务商-游戏研发及发行商-网络运营商-游戏终端五个环节，目前产业链在云端服务器运算的技术限制、网络传输速率不稳定、游戏终端三大环节还存在部分发展瓶颈。云游戏自2009年开始起步，英伟达、索尼在2014-2015年相继推出云游戏平台，2017年更多厂商入局，云游戏迈入快速发展期。目前在海外厂商中，微软、谷歌、英伟达、索尼四大巨头具备竞争优势，布局主要围绕两条主线：一是加速产品技术升级、提升用户体验，二是着力弥补自身短板、争取覆盖产业链上下游各环节；而国内相关产业发展较国外略为滞后，但包括拥有芯片研发、云服务能力和终端制造的华为、腾讯、网易两家游戏大厂、三大电信运营商，以及阿里巴巴、完美世界等公司均加快了在云游戏领域的布局。

(3) 投资建议方面，目前云游戏还处于起步阶段，各大游戏平台陆续开始推出云游戏服务，造成题材将具有持续的催化效应。例如11月7日华为与游族网络达成云游戏合作，未来会发布云游戏解决方案和云游戏产品，包括ARM安卓云游戏和PC云游戏等；同时顺网科技也和华为iLab合作搭建家庭云游戏的测试原型。11月19日google正式启动云游戏服务Stadia的测试版。我们认为2020年后5G应用的逐步落地和相关硬件终端的普及是云游戏真正具备成熟运用的必要条件，因此看好期间云游戏概念将具备持续的投资热点，建议投资者对这个领域保持高度关注。我们上调云游戏所属“网络服务”子行业至“看好”的投资评级，推荐高品质游戏研发运营商完美世界(002624)、三七互娱(002555)、吉比特(603444)。

风险提示：行业政策继续趋严、行业发展落地不达预期、行业竞争持续加剧。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn