

增持

——维持

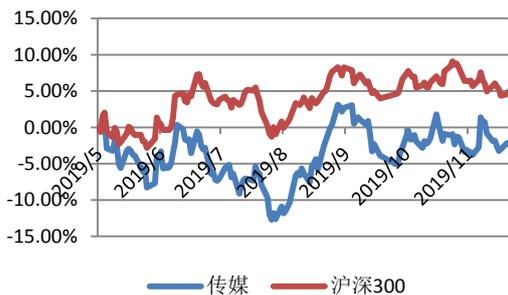
日期：2019年12月16日

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

北京市出台游戏产业扶持政策，打造国际网络游戏之都

——游戏行业周报

■ 板块一周表现回顾：

上周沪深300指数上涨1.69%，传媒板块上涨1.97%，跑赢沪深300指数0.28个百分点。游戏板块上涨1.68%，跑输沪深300指数0.01个百分点，跑输传媒板块0.29个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有美盛文化(+13.28%)、宝通科技(+11.89%)、游族网络(+7.64%)；上周跌幅较大的有奥飞娱乐(-5.18%)、恺英网络(-4.17%)。

■ 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)、我的起源(完美世界)、一刀传世(三七互娱)。新游方面，少年三国志2(游族网络)畅销榜排名Top6，拳魂觉醒(三七互娱)排名40左右。

新开测手游：本周新开测游戏数量超过40款，包括归属于A股上市公司名下的游戏共9款，4款正式上线。其中，完美世界出品的武侠RPG《新笑傲江湖》将于本周上线，较值得期待。

■ 公司公告及行业新闻：

IDC：2020年中国AR/VR市场规模将达57.6亿美元。

谷歌眼镜宣布即将终止个人消费者服务。

新一批国产游戏版号下发：共42款，腾讯网易在列。

■ 投资建议：

近日，北京市委宣传部发布了《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》。《意见》指出，要围绕建成“国际网络游戏之都”为总目标，在北京建设全球领先的精品游戏研发中心、网络新技术应用中心、游戏社会应用推进中心、游戏理论研究中心、电子竞技产业品牌中心，力争到2025年，全市游戏产业年产值突破1500亿元。同时，计划通过在北京文化发展基金中设立游戏产业发展专项子基金等方式推进北京市在游戏研发、发行、出版等环节的全面发展，在京游戏企业有望从中直接受益。当前时点，我们继续从三个方向继续看好游戏板块未来表现：1、版号审批加速，新游市场持续回暖；2、电子竞技产业政策利好不断；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

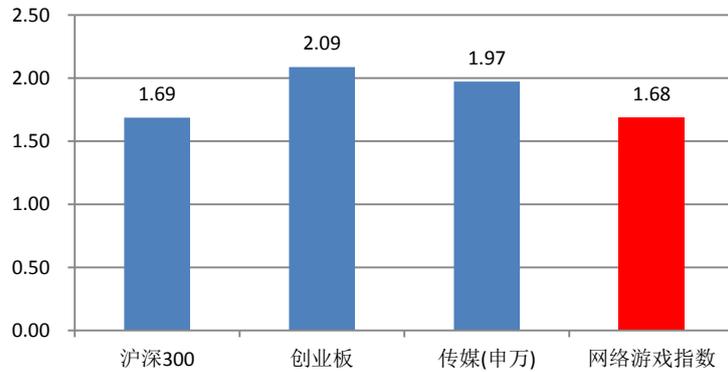
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	299.70	10.06	12.45	14.45	29.79	24.07	20.74	增持
完美世界	002624	37.60	1.32	1.69	1.94	28.48	22.25	19.38	增持
宝通科技	300031	13.46	0.69	0.95	1.16	19.51	14.17	11.60	增持
游族网络	002174	18.46	1.15	1.28	1.53	16.05	14.42	12.07	增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 12 月 13 日收盘价)

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.69%，传媒板块上涨 1.97%，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点。游戏板块上涨 1.68%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点，跑输传媒板块 0.29 个百分点。

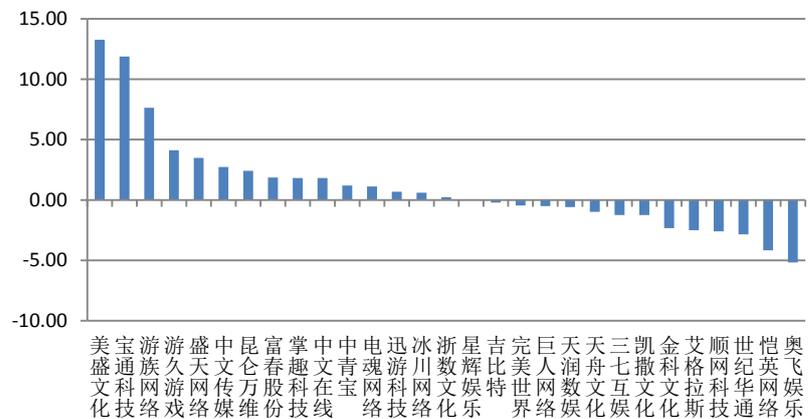
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有美盛文化 (+13.28%)、宝通科技 (+11.89%)、游族网络 (+7.64%)；上周跌幅较大的有奥飞娱乐 (-5.18%)、恺英网络 (-4.17%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

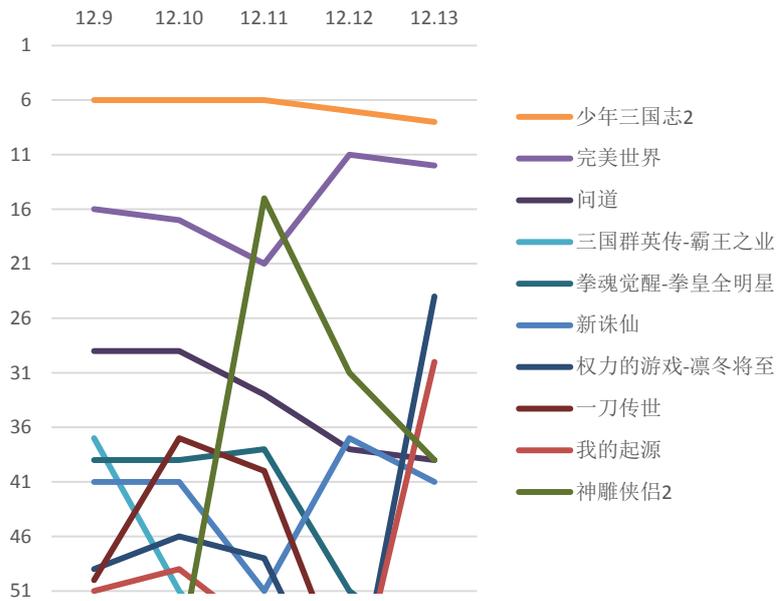


数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、我的起源 (完美世界)、一刀传世 (三七互娱)。新游方面, 少年三国志 2 (游族网络) 畅销榜排名 Top6, 拳魂觉醒 (三七互娱) 排名 40 左右。

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 40 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 9 款, 4 款正式上线。其中, 完美世界出品的武侠 RPG《新笑傲江湖》将于本周上线, 较值得期待。

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
12.16	挂机那三国	嘉丰永道	三六零	RPG	首发	Android
12.17	风凌天下	第一波	鼎龙文化	ARPG	删档内测	Android
12.18	记忆重现	快乐芒果	芒果超媒	解谜	删档测试	Android
12.18	幻想 Q 传	卓游信息	奥飞娱乐	RPG	删档内测	Android
12.18	影之传说	拇指玩	艾格拉斯	RPG	删档内测	Android
12.19	新笑傲江湖	完美世界	完美世界	RPG	上线	iOS&Android
12.19	长安十二时辰	趣丸网络	三六零	RPG	删档封测	Android
12.20	妙趣消除	Elex	中文传媒	三消	上线	iOS
12.20	圣迹	神奇时代	天舟文化	SLG	公测	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
-----	----	----	----

美盛文化	002699	董监高变更	公司第四届董事会、监事会完成换届选举，选举朱燕儀女士为董事长，赵风云女士为监事会主席。公司决定聘任袁贤苗先生为公司总裁；聘任全浩华女士、曾华伟先生、徐源先生为公司副总裁；聘任石军龙先生为公司财务总监；石丹锋先生为公司董事会秘书。
平治信息	300571	减持预案	持有公司首次公开发行前股份的股东吴剑鸣女士拟在本减持计划公告之日起3个交易日后的六个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份189万股，即不超过公司总股本的1.52%。
中青宝	300052	减持预案	公司的控股股东、实际控制人李瑞杰和张云霞夫妇及其一致行动人深圳市宝德投资控股有限公司、宝德科技集团股份有限公司计划未来六个月内以集中竞价、大宗交易减持其持有的公司股份不超过1579.44万股（占公司总股本比例6.00%）。
金科文化	300459	项目结项	公司本次拟对“研发中心与产业孵化基地建设项目”进行结项，并将节余募集资金永久补充流动资金；拟终止“移动游戏综合运营平台技术升级与渠道管理中心建设项目”，并将剩余募集资金永久补充流动资金；调整“收购杭州每日给力科技有限公司100%股权项目”支付方式，并将剩余未支付募集资金用于永久补充流动资金。
华数传媒	000156	参股公司上市	公司的参股公司杭州当虹科技股份有限公司于19年12月11日在上交所科创板挂牌上市，证券简称“当虹科技”，证券代码“688039”，发行价格为50.48元/股。截至公告日，公司通过全资子公司浙江华数传媒资本管理有限公司持有当虹科技267.906万股，占其首次公开发行后总股本的3.35%；参股公司浙江华数文化传媒产业投资管理有限公司（华数资本持有其49%的股权）作为基金管理人设立的浙江华数虹欣投资合伙企业（有限合伙）（华数文化占其出资比例为3.13%）持有当虹科技135.294万股，占其首次公开发行后总股本的1.69%。
吉比特	603444	回购注销	公司于19年12月11日审议通过《关于回购注销部分已授予未解锁限制性股票的议案》，公司2017年的激励计划因1名激励对象离职，公司拟对其已授予未解锁的4,000股限制性股票进行回购注销。
东方明珠	600637	股权转让	公司通过公开挂牌的方式转让持有的北京盖娅互娱网络科技股份有限公司股权，19年10月16日至11月26日，公司转让盖娅互娱3235万股股份（占总股本1.99%）。公司近日与受让方正式签订《产权交易合同》，并于19年12月10日收到受让方支付的全部价款10,000万元人民币。股权转让完成后，公司将持有盖娅互娱3830万股股份（占总股本23.51%）。
*ST游久	600652	出售房产	为盘活和优化公司存量资产，公司拟通过上海联合产权交易所将位于上海市浦东新区浦东南路256号501室等共计8套房产公开挂牌出售，出售的房产建筑面积合计2,852.74平方米，由上海沪港房地产估价有限公司评估价值为15,540.00万元，最终出售价格以实际成交价为准

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 报告：Disney+自发布以来下载量达到 2200 万次

研究公司 Apptopia 的一份报告显示，自今年 11 月推出以来，迪士尼公司的流媒体服务平台 Disney+ 在移动设备上的下载量已达 2200 万次。迪斯尼此前曾表示，其新服务在推出当天就见证了“非凡的消费者需求”，注册人数达到了 1000 万。Apptopia 表示，Disney+ 的主要竞争对手，包括 Netflix 和亚马逊 Prime Video，在其推出服务的同一时期，它们的表现基本未受影响。（新浪财经）

2. IDC：2020 年中国 AR/VR 市场规模将达 57.6 亿美元

最新发布的《IDC 全球增强与虚拟现实支出指南》显示，至 2020 年，全球 AR/VR 市场相关支出规模将达到 188 亿美元，较 2019 年同比增长约 78.5%。此外，从地理维度来看，中国市场的 AR/VR 技术相关投资将于 2020 年达到 57.6 亿美元，占比超过全球市场份额的 30%，成为支出规模第一的国家。（36 氪）

3. 深圳发布区块链电子证照应用平台：24 类常用电子证照上链

深圳市统一政务服务 App “i 深圳” 9 日发布区块链电子证照应用平台，该平台已实现居民身份证、居民户口簿等 24 类常用电子证照上链，避免忘带实体证件“多跑腿”的尴尬，同时尽可能保护市民的个人隐私。据深圳市政务服务数据管理局方面介绍，“i 深圳”区块链电子证照应用平台支持在线用证、线下用证、授权他人用证等多种用证形式；线下办事授权用证支持无犯罪记录证明、生育登记等 100 余项高频政务服务事项。（新华社）

4. 阿里巴巴与厦门签订战略合作协议，助力厦门数字城市建设

厦门市人民政府与阿里巴巴集团签订战略合作协议。签约仪式上，厦门和阿里巴巴共同宣布启动了六大项目，涉及一网通办、智慧旅游、智慧大出行、普惠金融等多个方面。根据协议，阿里巴巴将发挥在云计算、区块链、金融科技、人工智能等流域的优势，助力厦门数字城市建设。（36 氪）

5. 谷歌眼镜宣布即将终止个人消费者服务

谷歌 CEO 重新接棒后，首个重要举措之一似乎是放弃谷歌眼镜的非企业用户，这群自 2013 年以来花费 1500 美元购买设备的个人用户将无法接入谷歌服务。在推出时，谷歌眼镜的核心功能包括谷歌搜索、Gmail 和现已淘汰的 Google+，并且提供了适用于 YouTube 和 Hangouts

的镜像应用。开发者同时为这款设备创建了各种各样的应用程序，允许用户执行诸如共享视频，创建待办事项列表等操作。目前，谷歌正全力将 AR 设备推向企业用户。（36 氪）

6. 新一批国产游戏版号下发：共 42 款，腾讯网易在列

根据国家新闻出版广电总局官方消息，新一批国产游戏版号名单更新，共 42 款游戏获批，审批时间为 12 月 9 日。其中腾讯的《我叫 MT 自走棋》、网易的《有杀气童话 2》、趣丸网络的《长安十二时辰》、中手游的《魔性酷跑》、创梦天地的《镇魂街：武神躯》等游戏均获得版号。（36 氪）

五、投资建议

近日，北京市委宣传部发布了《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》。《意见》指出，要围绕建成“国际网络游戏之都”为总目标，在北京建设全球领先的精品游戏研发中心、网络新技术应用中心、游戏社会应用推进中心、游戏理论研究中心、电子竞技产业品牌中心，力争到 2025 年，全市游戏产业年产值突破 1500 亿元。同时，计划通过在北京文化发展基金中设立游戏产业发展专项子基金等方式推进北京市在游戏研发、发行、出版等环节的全面发展，在京游戏企业有望从中直接受益。当前时点，我们继续从三个方向继续看好游戏板块未来表现：1、版号审批加速，新游市场持续回暖；2、电子竞技产业政策利好不断；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。