新一批国产游戏版号获批，《幻塔》在列

增持 ——维持

日期：2021 年 05 月 07 日

行业：传媒-游戏

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

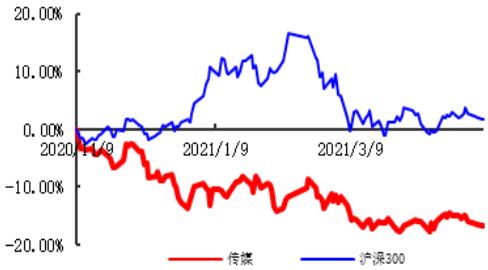
分析师： 胡纯青

Tel： 021-53686150

E-mail： huchunqing@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518110001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 一周表现回顾：

上周沪深 300 指数下跌 2.49%，传媒板块下跌 1.34%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点。游戏板块上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点，跑赢传媒板块 1.91 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有星辉娱乐（+10.49%）、天舟文化（+2.95%）、美盛文化（+2.93%）；上周跌幅较大的有电魂网络（-7.29%）、吉比特（-4.67%）。

■ 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）、《一念逍遥》（吉比特）、《最强蜗牛》（青瓷数码）、《完美世界》（完美世界）、《新诛仙》（完美世界）以及《荣耀大天使》（三七互娱）。新游戏方面，《斗罗大陆：武魂觉醒》（三七互娱）排名维持 Top10 左右，《全民奇迹 2》（掌趣科技）排名 Top30 左右。

新开测手游：本周新开测游戏约 20 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，多为删档测试。其中，《斗罗大陆:魂师对决》（三七互娱）、《终末阵线：伊诺贝塔》（宝通科技）和《黑暗之潮：契约》（掌趣科技），较值得期待。

游戏版号：本周，国家新闻出版署官网公布了 4 月第一批国产网络游戏版号的审批信息。此次共有 86 款国产网络游戏取得版号，由 A 股上市公司及其关联公司运营的游戏共 9 款。

■ 投资建议：

4 月 27 日，国家新闻出版署发布了 4 月份的国产游戏版号，本批次共计 86 款游戏过审，包括手游 83 款，端游、页游、端+手双端互通以及 Switch 游戏各 1 款。本次获批的游戏版号中包含了 A 股上市公司未来的多款重磅游戏，包括完美世界《幻塔》、雷霆游戏《蜡烛人》以及巨人网络《龙与世界的尽头》等。 其中，完美世界的《幻塔》在 Taptap 上的评分 8.4 分，预约人数超 80 万，是一款在二次元游戏赛道中玩家关注度相当高的产品，游戏有望于年内上线。

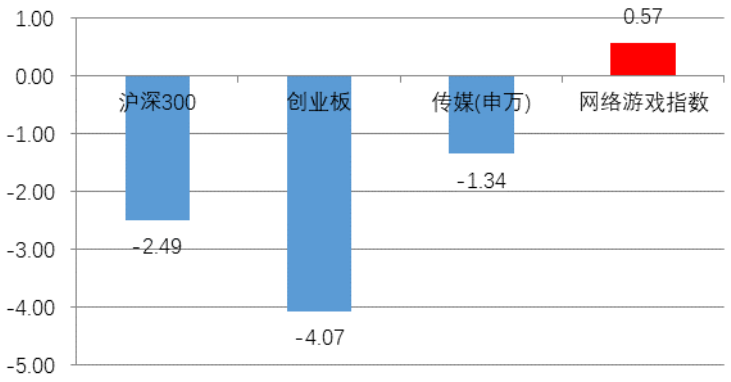
■ 风险提示：

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

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 2.49%，传媒板块下跌 1.34%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点。游戏板块上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点，跑赢传媒板块 1.91 个百分点。

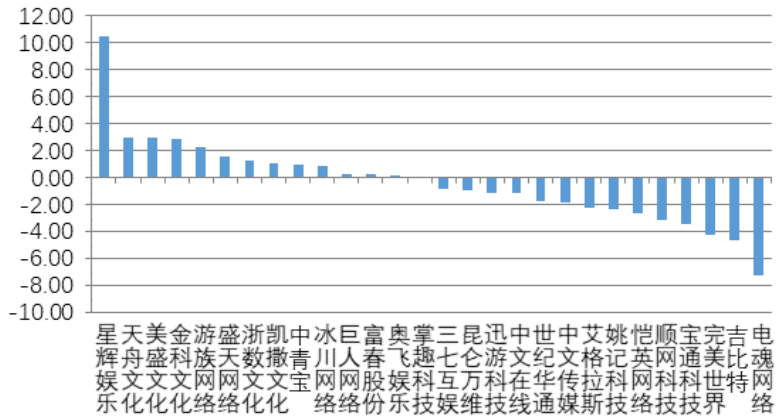
图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有星辉娱乐（+10.49%）、天舟文化（+2.95%）、美盛文化（+2.93%）；上周跌幅较大的有电魂网络（-7.29%）、吉比特（-4.67%）。

图 2 上周个股市场表现（%）



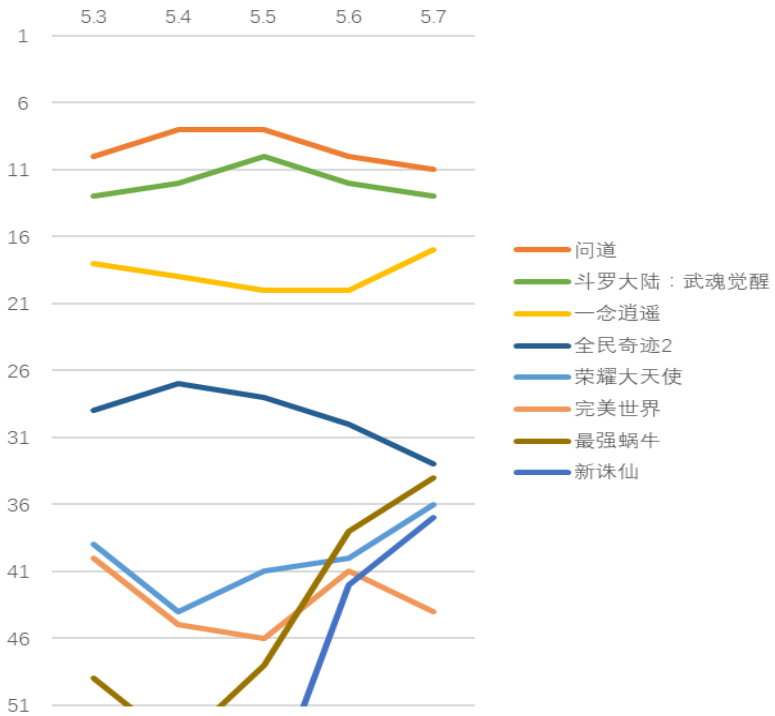
数据来源：Wind 、上海证券研究所

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）、《一念逍遥》（吉比特）、《最强蜗牛》（青瓷数码）、《完美世界》（完美世界）、《新诛仙》（完美世界）以及《荣耀大天使》（三七互娱）。新游戏方面，《斗罗大陆：武魂觉醒》（三七互娱）排名维持 Top10 左右，《全民奇迹 2》（掌趣科技）排名 Top30

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：本周新开测游戏约 20 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，多为删档测试。其中，《斗罗大陆:魂师对决》（三七互娱）、《终末阵线：伊诺贝塔》（宝通科技）和《黑暗之潮：契约》（掌趣科技），较值得期待。

表 1 新开测手游（A 股上市公司部分）

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
5.10	斗罗大陆:魂师对决	37 手游	三七互娱	卡牌	删档内测	Android
5.10	终末阵线：伊诺贝塔	聚获网络	宝通科技	射击	删档付费	Android
5.13	圣斗士星矢：正义传说	万达院线游戏	万达电影	RPG	删档内测	Android
5.13	黑暗之潮：契约	天马时空	掌趣科技	RPG	删档内测	Android
5.14	盛唐幻夜	星辉天拓	星辉娱乐	RPG	不删档内测	Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号：本周，国家新闻出版署官网公布了 4 月第一批国产网络游戏版号的审批信息。此次共有 86 款国产网络游戏取得版号，由 A 股上市公司及其关联公司运营的游戏共 9 款。

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	员工持股计划非交易过户	公司本次员工持股计划的股票来源为公司回购股份，包括公司回购专用证券账户持有的前次已回购未使用的公司股份 571,200 股，以及 2021 年回购方案中回购的部分股票。公司拟将2021 年回购方案中不超过2亿元自有资金回购的股份用于本次员工持股计划。 截至 2021 年 4 月 30 日，公司 2021 年回购方案已回购股份 11,723,850 股。2021 年回购方案中不超过 2 亿元自有资金回购的股份 8,798,800 股，加上前次已回购未使用的公司股份 571,200 股，合计 9,370,000 股过户至公司 2021 年员工持股计划账户。
顺网科技	300113	回购方案	公司拟以自有或自筹资金不超过人民币 1.5 亿元（含）且不低于人民币 7,500 万元（含）用于以集中竞价交易方式回购上市公司股份，回购价格不超过人民币 19 元/股（含 19 元/股）。以此计算，预计回购股份约为 7,894,736 股，占上市公司总股本约 1.14%。

数据来源：Wind、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 任天堂公布 2020 年财报：收入达 17589 亿日元，Switch 累计销量 8459 万台

5 月 6 日，任天堂公布了 2020 财年业绩报告，全年营业额同比上涨 34.4% 达 17589 亿日元（游戏软硬件达 17000 亿日元），营业利润增长 81.8%达 6406 亿日元，纯利润增长 85.7% 达 4803 亿日元。

其中，游戏主机软硬件销售达 17000 亿日元（+34.4%），移动游戏与 IP 相关收入达 570 亿日元（+11.3%）。地区营业额占比美洲 41.6%，欧洲 25.1%，日本 22.6%，其他 10.7%，其中美洲、日本地区占比小幅下降，欧洲地区微幅上升，其他地区则有显着成长。

财年内，Switch 系列主机 售出 2883 万台（+37.1%），其中 Nintendo Switch 售出 2032 万台（+37.0%），Nintendo Switch Lite 售出 851 万台（+37.3%）。

Switch 软件销量达 2 亿 3088 万套（+36.8%），财年内累计销量破百万的游戏共有 36 款。

数字内容销售额增长 68.5%达 3441 亿日元。

截至目前，Nintendo Switch 主机的累计销量达 8459 万台，软件销量达 5.87 亿份。（GameRes）

2. 腾讯增持祖龙娱乐 4%股份，约耗资 4.55 亿港元

香港联交所资料显示，4 月 29 日、4 月 30 日，腾讯控股分别增持祖龙娱乐 2446.53 万、815.51 万股，两日合计增持 3262.04 万股，每股作价均为 13.96 港元，总金额约为 4.55 亿港元，占股本总额的 4%。

此次权益变动前，腾讯持有祖龙娱乐 105,077,999 股，占总股本比例 12.88%；本次权益变动后，腾讯持股数量为 137,698,399 股，占总股本比例升至 16.88%。以交易价格 13.96 港元每股计算，腾讯共耗资约 4.55 亿港元。截止至发稿，祖龙娱乐股价上升 6.27%，每股约为 14.92 港元。

官网显示，祖龙娱乐前身是于 1997 年成立的祖龙工作室，目前已有二十余年历史，横跨单机、端游、网页游戏和移动游戏时代。2014 年，为更专注于游戏本身的开发，祖龙娱乐正式成立，同时将经营重心转向手游领域的产品研发和全球化发行业务。公司总部设立于北京，规模逾千人，其中行业高端研发人才超过总人数的 85%。

根据祖龙娱乐发布的 2020 年财报显示，公司全年营收为 12.1 亿元人民币，同比增长 13.3%。（游戏陀螺）

3．2021 年 4 月中国手游发行商全球收入排行榜

Sensor Tower 商店情报平台显示，2021 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金近 22.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入的 39.5%。

莉莉丝旗下战争题材 SLG 手游《Warpath》收入环比增长 62%，4 月吸金超过 1000 万美元。在该游戏的带动下，本期莉莉丝收入环比增长 18%，重回中国手游发行商收入榜 TOP3，位列全球发行商收入榜第 8 名。

得益于在中国和海外市场多个赛道同时发力，三七互娱连续两个月刷新收入记录。在国内市场，新游《斗罗大陆：武魂觉醒》4 月多数时间位列 iPhone 手游畅销榜前十；在欧美和日本市场，解谜+SLG 手游《Puzzles & Survival》和宫斗手游《江山美人》继续保持强劲的表现。成功布局全球一线市场的三七互娱，本期收入在 3 月的基础上，再度增长 26%。

沐瞳科技旗下 MOBA 手游《Mobile Legends: Bang Bang》(无尽对决)和放置 RPG 手游《Mobile Legends: Adventure》本期收入均迎来较大幅度增长，发行商收入相应环比增长 38%。随着 515 年度 Eparty 临近，以及 6 月东南亚锦标赛回归，已拥有东南亚国民手游

桂冠的《无尽对决》有望在字节跳动海外流量的加持下进一步出圈。

除了完成对沐瞳科技和有爱互娱的收购，4 月字节跳动在产品发行方面同样迎来重大进展。由朝夕光年和中手游联合推出的《航海王热血航线》4 月 22 日上市后，大部分时间位列国区 iPhone 手游畅销榜 TOP5，字节跳动游戏收入环比激增 133%，跻身榜单第 22 名。

掌趣科技旗下《一拳超人：最强之男》于 3 月中旬登陆韩国市场，并迅速获得 IP 粉丝追捧，连续 14 天霸榜韩国 Google Play 手游下载榜，位列手游畅销榜 TOP10 左右。在该游戏的带动下，掌趣科技收入环比增长 42%，重回榜单第 29 名。（Sensor Tower）

五、投资建议

4 月 27 日，国家新闻出版署发布了 4 月份的国产游戏版号，本批次共计 86 款游戏过审，包括手游 83 款，端游、页游、端+手双端互通以及 Switch 游戏各 1 款。本次获批的游戏版号中包含了 A 股上市公司未来的多款重磅游戏，包括完美世界《幻塔》、雷霆游戏《蜡烛人》以及巨人网络《龙与世界的尽头》等。 其中，完美世界的《幻塔》在 Taptap 上的评分 8.4 分，预约人数超 80 万，是一款在二次元游戏赛道中玩家关注度相当高的产品，游戏有望于年内上线。

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

分析师声明

胡纯青

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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±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±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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。