

增持

——维持

日期：2021 年 06 月 07 日

行业：传媒-游戏



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

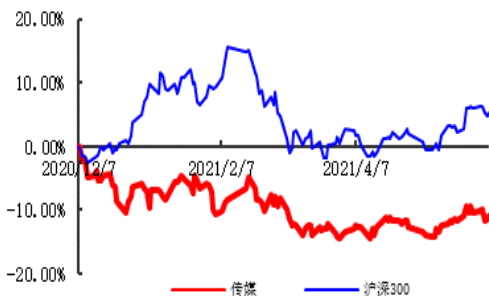
分析师：胡纯青

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



证券研究报告/行业研究/行业动态

《摩尔庄园》手游上线，表现超预期

■ 一周表现回顾：

上周沪深 300 指数下跌 0.73%，传媒板块下跌 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。游戏板块上涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，跑赢传媒板块 2.36 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有吉比特（+24.89%）、恺英网络（+5.12%）、艾格拉斯（+4.17%）；上周跌幅较大的有游族网络（-10.33%）、奥飞娱乐（-4.93%）。

■ 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）、《新笑傲江湖》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《斗罗大陆：武魂觉醒》（三七互娱）排名 Top20+，《叫我大掌柜》（三七互娱）排名上升至 Top30+，《全民奇迹 2》（掌趣科技）排名 Top40+，《战神遗迹》（完美世界）排名畅销榜 Top40+。本周新上线的《摩尔庄园》表现突出，排名稳定在畅销榜前 3。

新开测手游：本周新开测游戏接近 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 3 款，2 款正式上线。其中，由恺英网络研发、B 站代理发行的《刀剑神域：王牌》官网预约人数已超过 300 万，较值得期待。

游戏版号：上周无游戏版号获批。

■ 投资建议：

本周，由吉比特旗下雷霆游戏代理、淘米科技研发的模拟经营类手游《摩尔庄园》正式上线。游戏上线至今持续登顶 iOS 免费榜，并连续多日排名 iOS 畅销榜 Top2。游戏也已经同时登陆安卓各大主流应用商店，在多个榜单有着出色表现。我们认为，游戏的成功得益于其强大的用户基数，社交裂变式的营销推广以及有一定深度的付费设计：游戏的前作页游拥有 5000 万人的庞大注册用户群体；营销上主要通过微博、抖音等媒体主动制造热点快速重新激活老用户，开服仅 8 小时游戏 DAU 即突破 600 万，PCU 破 100 万，首发数据表现十分亮眼，建议持续跟踪产品的后续表现。

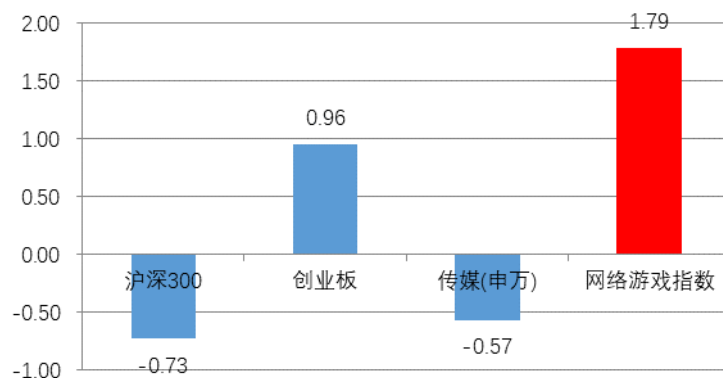
■ 风险提示：

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 0.73%，传媒板块下跌 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。游戏板块上涨 1.79%，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，跑赢传媒板块 2.36 个百分点。

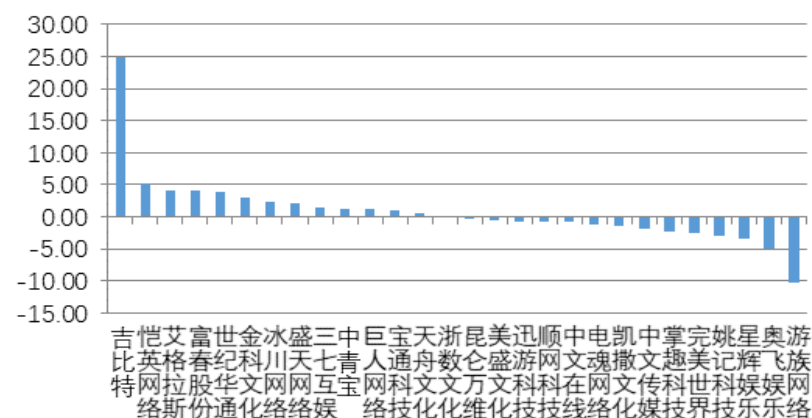
图 1 上周行业市场表现 (%)



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 (+24.89%)、恺英网络 (+5.12%)、艾格拉斯 (+4.17%)；上周跌幅较大的有游族网络 (-10.33%)、奥飞娱乐 (-4.93%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



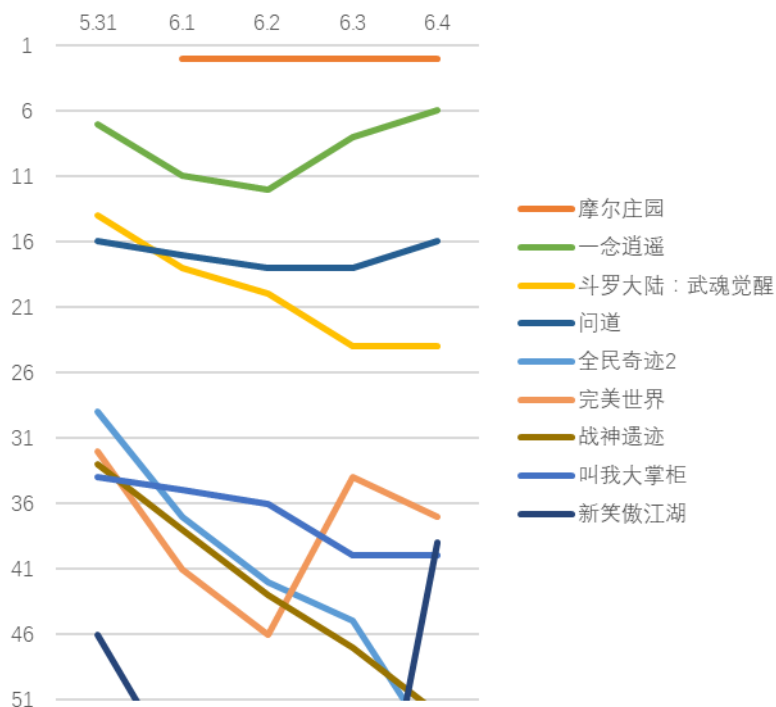
数据来源: Wind、上海证券研究所

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)、《新笑傲江湖》(完美世界) 以及《完美世界》(完美世界)。新游戏方面,《斗罗大陆:武魂觉醒》(三七互娱) 排名 Top20+,《叫我大掌柜》(三七互娱) 排名上升至 Top30+,《全民奇迹 2》(掌趣科技) 排名 Top40+,《战

神遗迹》(完美世界) 排名畅销榜 Top40+。本周新上线的《摩尔庄园》表现突出, 排名稳定在畅销榜前 3。

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: 本周新开测游戏接近 30 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 3 款, 2 款正式上线。其中, 由恺英网络研发、B 站代理发行的《刀剑神域: 王牌》官网预约人数已超过 300 万, 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
6. 09	刀剑神域: 王牌	恺英网络	恺英网络	RPG	上线	iOS/Android
6. 11	烈火如歌	完美世界	完美世界	RPG	公测	Android
6. 09	蚁族崛起	君海游戏	卧龙地产	策略	删档首测	Android

数据来源: GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号: 本周无游戏版号获批。

三、近期公司公告

表 2 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
-----	----	----	----

游族网络	002174	股份冻结	公司近日获悉原控股股东林奇先生名下的公司部分股份被证券冻结的情况,本次冻结数量 10,800,000 股,占其所持股份比例 4.92%,占总股本的 1.18%。
昆仑万维	300418	董监高变更	公司董事会近日收到总经理金天先生的辞职报告,金天先生因个人原因申请辞去总经理职务,金天先生辞去总经理职务后仍担任公司董事长职务。2021 年 5 月 31 日,公司召开第四届董事会第十八次会议,审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》,董事会同意聘任方汉先生为公司总经理,负责公司日常经营管理事务。 至此公司成功完成了从第一代管理团队向以金天董事长和方汉总经理为核心的第二代管理团队的过渡。方汉先生从 1994 年开始从事互联网研发工作,一直是中国互联网新技术的开创者,在中国首创了中文 Linux,也是国内网络安全,网络存储, P2P 下载, 音视频直播等方向的先行者, 拥有很高的业界声望。
中文在线	300364	闲置资金风险投资	公司于 5 月 31 日召开第四届董事会第七次会议,审议通过了《关于拟使用闲置自有资金进行风险投资的议案》,为优化公司闲置自有资金的使用效率,在确保公司日常运营和资金安全、有效控制风险的前提下,公司拟使用闲置自有资金用于风险投资。 公司计划将投资最高额度由原来的 25,000 万元人民币增加至 50,000 万元人民币,有效期自公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过之日起三年内有效,该额度在使用期限内可循环使用。
宝通科技	300031	可转债付息	根据《无锡宝通科技股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》,本次付息为“宝通转债”第一年付息,计息期间为 2020 年 6 月 5 日至 2021 年 6 月 4 日,本期的票面利率为 0.5%,每 10 张“宝通转债”(面值 1,000.00 元)利息为 5.00 元(含税)。
电魂网络	603258	首次回购	6 月 2 日,公司以集中竞价交易方式实施了首次股份回购。根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等法律法规的相关规定,现将首次回购股份情况公告如下:公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 270,000.00 股,已回购股份约占目前公司总股本的 0.1%,成交的最高价格为 26.74 元/股,成交的最低价格为 26.53 元/股,交易总金额为人民币 7,207,396.00 元。
惠程科技	002168	终止股份转让	近日,公司收到控股股东中驰惠程的通知,鉴于协议转让方式存在一定不确定性,经交易各方协商一致,同意签署《股份转让终止协议》。同时各方在《股份转让终止协议》中约定,《股份转让协议》的终止并不免除重庆信发对重庆绿发所负的任何债务和中驰惠程对重庆绿发承担的质押担保责任。本协议签署后,重庆信发和中驰惠程仍应向重庆绿发履行其所负的上述债务和责任。后续各方将在合法合规和维护公司发展前提下妥善处理债权债务问题。

数据来源: Wind、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 华为鸿蒙 OS 发布

2021 年 6 月 2 日晚间，华为用一场规模盛大的发布会，正式推出了 HarmonyOS 2，并且还带来了多款搭载这一系统的硬件产品。

在发布会的一开始，华为方面就强调了鸿蒙 OS 的“万能性”。其可以运行在手机上，可以运行在电视上，可以运行在智能手表上，也能运行在各种智能家电设备上。

在不同设备上运行的鸿蒙 OS，实际上更类似于一个“模块化”的概念，比如智能手机里的鸿蒙 OS，当然就需要具备能够兼容 Android 应用的底层相关模块，但 IoT 或智能手表上的鸿蒙 OS，则未必包含这一模块。

如此一来，我们可以说运行在不同形态产品中的鸿蒙 OS，在部分模块的代码上可能确实是打通的，但与此同时，它们相互之间其实还会有着一定的差异，并不是说真的就把同一个系统塞进了各种各样不同的设备里。

早在初版鸿蒙 OS 诞生时，“分布式计算”就被界定为其最重要的特性之一。

通过鸿蒙 OS 的模块化架构，不同形态的设备之间可以实现一些特定功能的打通。例如今天刚刚发布、搭载 HarmonyOS 2 的 Watch 3 系列智能手表，就可以访问华为智能手机的摄像头，在手表的屏幕上控制手机拍照。不仅如此，华为智能电视、智能手机、平板，甚至是一些合作伙伴的无人机摄像头也可以像这样相互“借用”，甚至还能够实现多个不同设备从不同角度同步拍摄。

又比如说，通过在 Windows PC 上安装鸿蒙 OS 的互联插件，也可以让它们拥有与刚刚发布、搭载 HarmonyOS 2 的 MatePad Pro 平板电脑分享屏幕显示内容的功能。这样一来，就可以将平板电脑变成 PC 的无线扩展显示器，甚至是作为绘图板来使用。(GameRes)

2. 字节跳动入股《代号：奥德赛》开发商悠米互娱，持股 36.25%

北京悠米互动娱乐科技有限公司日前发生工商变更，新增股东北京量子跃动科技有限公司（其为字节跳动全资子公司），持股 36.25001%，原股东北京贝乐嘉创科技有限公司退出。

悠米互娱成立于 2016 年，创始人童喜曾任畅游北方研发中心总经理，端游时代曾任《天龙八部》客户端主程、《鹿鼎记》主程。根据公开报道，悠米互娱旗下目前有三款游戏产品：《天空之门》（上

线已停服)、《救赎之地》《代号：奥德赛》仍在开发当中。

官方介绍,《救赎之地》是基于 UE4 引擎研发的全新次时代沙盒竞技手游,采用 PBR 工艺打造主机级渲染品质。游戏中你可以上天骑龙,下海遨游,变怪化树,极尽所能。游戏将战术竞技与沙盒交互融为一体,倾力打造移动端多英雄开放性玩法,创造多维度成长的自由竞技,体验随机性与即时策略的融合快感。

另外一款开放世界科幻 MMO2.0 游戏《代号：奥德赛》为悠米互娱与英国游戏技术开发公司 Improbable 共同打造。《代号：奥德赛》以“中国人自己的赛博朋克”为设计理念,游戏中融入了大量的中国元素,并提供制作纯正精良的赛博朋克画面。这款游戏致力于构建一个超大规模的多人在线及去全物理拟真的“活着”的世界,其创新性设计的“可同步全场景物理破坏系统”使得玩家的每一个行为都对游戏世界产生持久影响。(GameRes)

3. 腾讯战略投资奇侠互娱,持股 10%,后者曾获英雄互娱投资

企查查官网显示,6月2日成都奇侠互娱科技有限公司(下称“奇侠互娱”)发生工商变更,新增股东广西腾讯创业投资有限公司,同时公司注册资本由 3750 万元人民币增加至 4166.67 万元人民币,增幅为 11.11%。腾讯持有奇侠互娱 10%的股份。

奇侠互娱成立于 2016 年,专注于游戏的研发、运营,类型覆盖端游、页游等,法定代表人为陈学智。他们联合万代南梦宫(上海)互动娱乐有限公司共同开发的卡牌+RPG 手游《数码宝贝:新世纪》不久前刚刚亮相腾讯游戏新品发布会。该项目历时三年研发,版权方全程参与策划监修,目前正在全平台预约中。

从奇侠互娱股东信息来看,他们去年 11 月曾得到英雄互娱的投资,截至目前后者持股 18%。(游戏葡萄)

4. 索尼集团举行企业战略发布会

5月26日,索尼集团举行了企业战略发布会,公布了一系列财务数据以及未来的投资、战略等。

在索尼提供给投资者的一份报告中,明确提到了《神秘海域 4: 盗贼末路(以下简称:《神秘海域 4》)》接下来将会结束 PS 独占并登陆 PC 平台。不久前,《往日不再》刚通过 Steam 推出了 PC 版本,结合之前发售的《地平线:零之曙光》,《神秘海域 4》将是索尼在 PC 平台上推出的第三款第一方游戏。

在报告中还提到,计划未来将继续在全球范围内积极推出基于动画 IP 的手机游戏,并进一步专注于把 PS 的旗下 IP 部署到移动端,

从而对公司旗下的 3A 主机大作形成补充。”

在上述报告中，PlayStation 5 从 2020 年 11 月发售起到 2021 年 3 月 31 日，出货量已经达到 780 万台，突破了 PlayStation 4（以下简称 PS4）760 万的出货记录。在张一鸣看来，科技公司面临的外部环境正在变化：虚拟现实、生命科学、科学计算对人类生活的影响都已逐步显现，科技对社会的影响也越来越大，这些因素决定了字节跳动“需要突破业务的惯性去探索，并持续学习企业如何更好地承担社会责任”。

“索尼在报告中也说明，PS5 的标准版将在下个月开始达到收支平衡。尽管在这列数据中并无提到 PS5 数字版是否也能达到收支平衡，但随着时间的推移，主机业务的硬件收入部分在总体收入占比中已经不是那么重要。

在 2013 财年，主机业务收入的 48% 来自游戏机的硬件（相比之下，软件、服务和外设的收入为 52%），而在 2020 财年，硬件收入这一部分占比仅为 20%，其中 80% 的收入来自软件、服务和附加产品。

PS4 目前仍是 PS 商店营收的主要驱动产品，其新游戏的发行势头仍然强劲。在 2020 财年，PS4 占比则是达到了 95%。索尼预计，在下个财年 PS4 游戏仍是 PS 商店营收的主要来源，预计占比达到 70%。（游戏新知）

五、投资建议

本周，由吉比特旗下雷霆游戏代理、淘米科技研发的模拟经营类手游《摩尔庄园》正式上线。游戏上线至今持续登顶 iOS 免费榜，并连续多日排名 iOS 畅销榜 Top2。游戏也已经同时登陆安卓各大主流应用商店，在多个榜单有着出色表现。我们认为，游戏的成功得益于其强大的用户基数，社交裂变式的营销推广以及有一定深度的付费设计：游戏的前作页游拥有 5000 万人的庞大注册用户群体；营销上主要通过微博、抖音等媒体主动制造热点快速重新激活老用户，开服仅 8 小时游戏 DAU 即突破 600 万，PCU 破 100 万，首发数据表现十分亮眼，建议持续跟踪产品的后续表现。

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 $\pm 10\%$ 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。