

增持

——维持

日期：2021年06月21日

行业：传媒-游戏



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

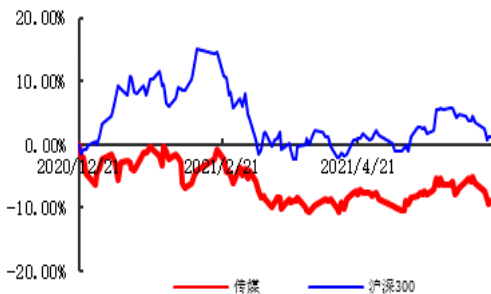
分析师：胡纯青

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

上海游戏产业规模突破 1200 亿元

■ 一周表现回顾：

上周沪深 300 指数下跌 2.34%，传媒板块下跌 2.75%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。游戏板块下跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，跑赢传媒板块 2.61 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有富春股份（+9.87%）、迅游科技（+8.12%）、中青宝（+7.97%）；上周跌幅较大的有凯撒文化（-4.89%）、巨人网络（-4.81%）。

■ 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）、《斗罗大陆：武魂觉醒》（三七互娱）、《叫我大掌柜》（三七互娱）、《新笑傲江湖》（完美世界）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《摩尔庄园》（吉比特）排名稳定在畅销榜 Top10。《刀剑神域黑衣剑士：王牌》（恺英网络）排名 Top50 左右。

新开测手游：本周新开测游戏超过 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，4 款正式上线。其中，《梦幻新诛仙》（完美世界）游戏官网显示，其全网预约人数已超过 1200 万人，较值得期待。

游戏版号：6 月 11 日，国家新闻出版署官网公布了 6 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 8 款。

■ 投资建议：

根据伽马数据最新报告显示，2020 年上海游戏市场收入突破 1200 亿元，其中，国内销售收入达 999.2 亿元，同比增长 25%；海外销售收入超 29 亿美元，增幅逾 50%。上海在二次元游戏这一细分赛道具备一定优势，2020 年，上海二次元移动游戏销售收入占全国比例达 37.6%，较上一年度增加 5.6 个百分点。二次元游戏的头部厂商如米哈游、鹰角、B 站均坐落于上海，近年来均产出了不少表现突出的二次元游戏。上海的这类厂商普遍重视发展自身的研发水平，在 IP 运营方面也有着比较深入的布局。随着未来 Z 世代玩家不断走向成熟，上海游戏产业在全国的市场占有率有望得到进一步提升。

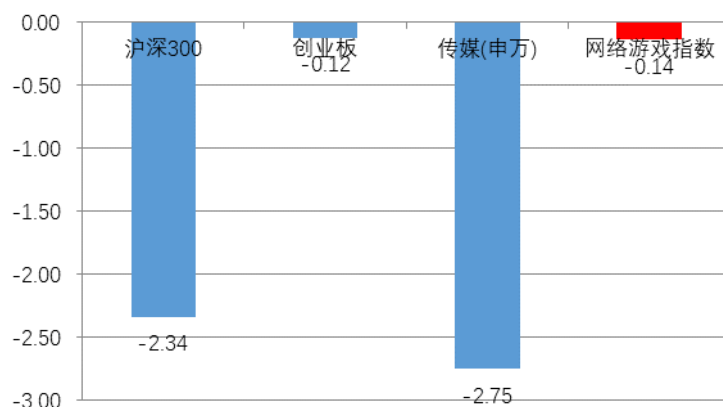
■ 风险提示：

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 2.34%，传媒板块下跌 2.75%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。游戏板块下跌 0.14%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，跑赢传媒板块 2.61 个百分点。

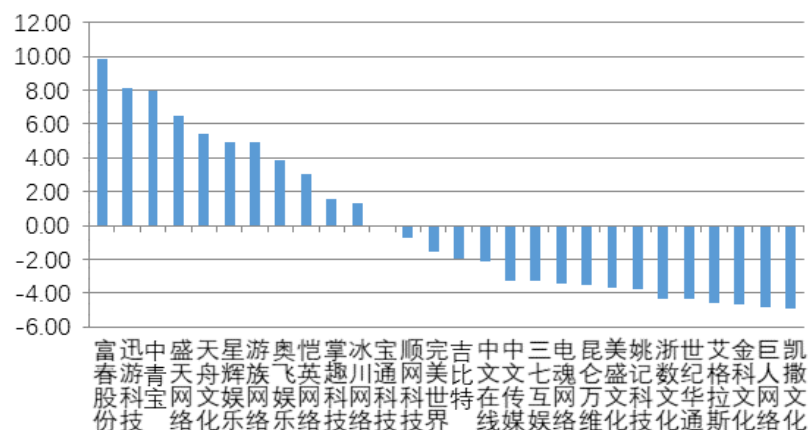
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有富春股份 (+9.87%)、迅游科技 (+8.12%)、中青宝 (+7.97%)；上周跌幅较大的有凯撒文化 (-4.89%)、巨人网络 (-4.81%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)



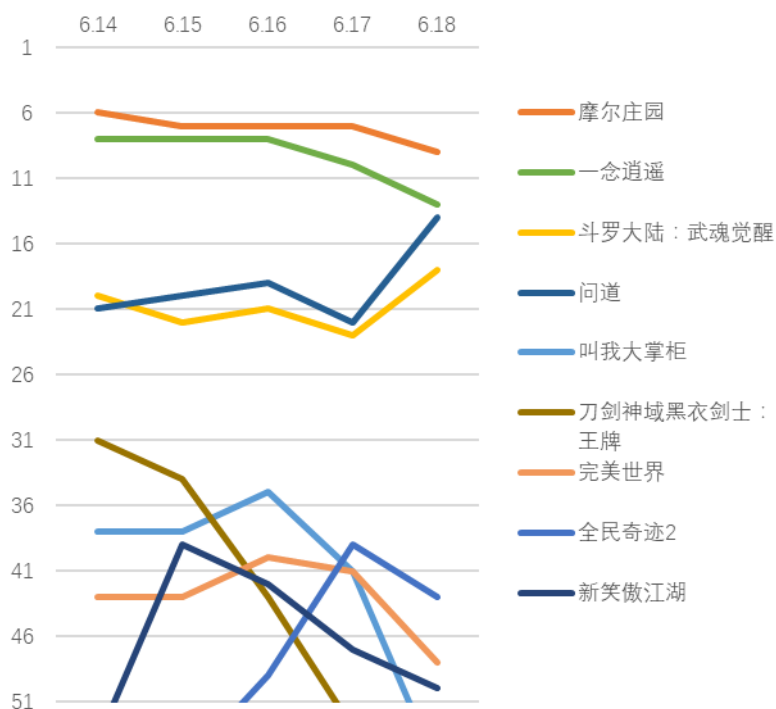
数据来源：Wind、上海证券研究所

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)、《斗罗大陆：武魂觉醒》(三七互娱)、《叫我大掌柜》(三七互娱)、《新笑傲江湖》(完美世界) 以及《完美世界》(完美世界)。新游戏方面，《摩尔庄园》

《吉比特》排名稳定在畅销榜 Top10。《刀剑神域黑衣剑士：王牌》（恺英网络）排名 Top50 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：本周新开测游戏超过 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 5 款，4 款正式上线。其中，《梦幻新诛仙》（完美世界）游戏官网显示，其全网预约人数已超过 1200 万人，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
6.21	古墓丽影传说-迷踪	盛趣游戏	世纪华通	ARPG	上线	iOS&Android
6.21	机械起源	三七网络	三七互娱	RPG	删档内测	Android
6.22	圣斗士星矢：正义传说	万达院线游戏	万达电影	RPG	公测	iOS&Android
6.23	魔神英雄传	恺英网络	恺英网络	卡牌	上线	iOS&Android
6.25	梦幻新诛仙	完美世界	完美世界	RPG	上线	iOS&Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号：6 月 11 日，国家新闻出版署官网公布了 6 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 8 款。

表 2 版号获取情况 (A 股上市公司部分)

审批日期	游戏名称	出版单位	运营单位	关联上市公司	申报类别
6.11	螺旋勇士	杭州电魂网络科技股份有限公司	杭州电魂网络科技股份有限公司	电魂网络	移动
6.11	矿业大亨	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化	移动-休闲益智
6.11	新大话水浒	北京麟游互动科技有限公司	北京麟游互动科技有限公司	山东矿业	移动
6.11	智能觉醒	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	惠程科技	移动
6.11	猫咪大陆	河北冠林数字出版有限公司	上海盛月网络科技有限公司	游久游戏	移动
6.11	奇缘之旅	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	吉比特	移动
6.11	斗兽棋天天玩	杭州边锋网络技术有限公司	杭州边锋网络技术有限公司	浙数文化	移动-休闲益智
6.11	国民传奇无双	江西高校出版社有限责任公司	江西省国民传奇网络技术有限公司	世纪华通	移动

数据来源：国家新闻出版署官网、上海证券研究所整理

三、近期公司公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
富春股份	300299	产品数据	富春股份公告，公司游戏《仙境传说 R0：新世代的诞生》截至 2021 年 6 月 17 日已确认收入 1.49 亿元，累计收入首次达到公司最近一个会计年度经审计营业收入的 30%。
巨人网络	002558	股权变更	6 月 14 日，公司发布《巨人网络集团股份有限公司关于受赠股权资产暨关联交易的公告》，公告显示，公司的控股股东巨人投资拟向巨人网络无偿赠与其持有的巨擘网络 1.1% 股权。本次交易完成后，巨擘网络将从公司的参股子公司变为控股子公司。本次交易完成后，巨人投资持有巨擘网络 49.9% 股权，公司持有巨擘网络 49.91% 股权，全资子公司巨道网络持有巨擘网络 0.19% 股权，公司及巨道网络合计持有巨擘网络 50.1% 股权，巨擘网络将从参股子公司变为控股子公司。

天舟文化	300148	股份减持	公司收到天鸿投资出具的告知函，天鸿投资于 2021 年 6 月 7 日至 6 月 11 日期间，通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计为 1675 万股，占公司总股本的 2.00%。
恺英网络	2517	增持完成	自 2021 年 1 月 28 日至 2021 年 6 月 11 日，公司董事长金锋累计通过集中竞价方式、大宗交易方式增持公司股份 4675.26 万股，占公司总股本的 2.17%，累计增持金额约 20730.43 万元，此次增持计划已完成。
宝通科技	300031	减持完毕	公司控股股东及实际控制人包志方先生减持实施完毕。其累计减持 731.1 万股。减持比例达 1.84%。
盛天网络	300494	回购预案	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分社会公众股股份，用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。回购资金总额不低于 3500 万元且不超过 5000 万元，回购价格不超过 20 元/股。

数据来源：Wind、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 字节跳动首次披露公司财务情况：2020 年收入 2366 亿元

6 月 17 日消息，据字节跳动一份内部材料显示，字节跳动公司 2020 年实际收入达 2366 亿元，同比增长 111%，经营亏损达 147 亿元。在上午举办的“CEO 面对面”会议上，字节跳动 CEO 梁汝波首次披露了该公司 2020 年的财务情况和最新业务数据。梁汝波表示，“公司变大，也在进入新阶段，我们希望对内对外更加透明、开放，所以在更新业务进展的同时，也会向全员公布我们的业务数据和财务情况，包括收入和利润”。

根据当天披露的信息，截至 2020 年底，字节跳动旗下产品全球月活跃用户数达到 19 亿，覆盖全球超过 150 个国家和地区，支持超过 35 种语言。目前，字节跳动在亚洲、美洲、欧洲等 30 多个国家设有办事处，全球正式员工数有 11 万人。（游资网）

2. 2025 年国内主机收入或达到 24.6 亿美元，订阅服务将成为最大赢家

近日，Niko Partners 发布了中国主机游戏市场的相关报告，表示中国的主机游戏市场将会在 2025 年持续增长，预估其合法销售和灰色市场销售的主机硬件和相关产品收入将会达到 24.6 亿美元。此前，该公司曾对 2020 年中国的主机游戏市场进行过评估，预计

为 18.4 亿美元，因此按照预估数据来计算，五年的增长率大概为 5.9% 左右。

尽管中国的主机游戏市场被看好，不过相比已经非常成熟的手游产业，这个领域的收入增长依然是杯水车薪。Niko 认为去年主机游戏收入占中国游戏总收入的 4.1%，即使到了 2025 年，这个占比也仅仅增长到了 4.3%。然而可以看到的是，随着腾讯和网易等国内头部大厂纷纷开始在主机和单机游戏领域布局，也可以看出这一块此前并不被中国厂商重视的游戏领域正在日益获得更多的关注。（游戏茶馆）

3. 腾讯二次元游戏海外上线，冲上了日韩 iOS 下载榜第一

腾讯旗下耗时两年研发的《白夜极光》在海外近 150 个 iOS 市场上线。6 月 17 日当日即登顶日本 iOS 免费总榜，目前已经排到了游戏畅销榜第 29 名；在韩国地区也排在了 iOS 游戏免费榜第一名的位置。游戏方最忠实的日本市场，《白夜极光》的热度也着实是高，5 月份游戏官方就宣布游戏事前登录人数突破了 100 万。《白夜极光》已经排进了日本、韩国、新加坡和泰国四个市场 iOS 游戏免费榜 TOP10，在日本、韩国和新加坡三个市场进入了 iOS 游戏畅销榜 TOP30。日本 Twitter 实时讯息里也可以看到玩家比较活跃地分享和游戏的相关，总体的风评也比较正向的。（游戏新知）

五、投资建议

根据伽马数据最新报告显示，2020 年上海游戏市场收入突破 1200 亿元，其中，国内销售收入达 999.2 亿元，同比增长 25%；海外销售收入超 29 亿美元，增幅逾 50%。上海在二次元游戏这一细分赛道具备一定优势，2020 年，上海二次元移动游戏销售收入占全国比例达 37.6%，较上一年度增加 5.6 个百分点。二次元游戏的头部厂商如米哈游、鹰角、B 站均坐落于上海，近年来均产出了不少表现突出的二次元游戏。上海的这类厂商普遍重视发展自身的研发水平，在 IP 运营方面也有着比较深入的布局。随着未来 Z 世代玩家不断走向成熟，上海游戏产业在全国的市场占有率有望得到进一步提升。

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。