



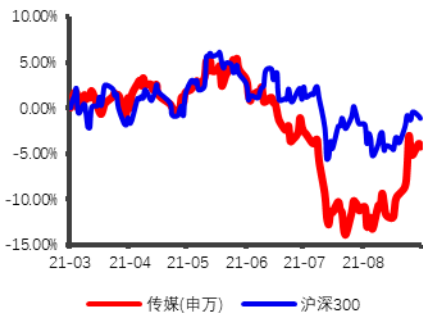
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年09月14日

分析师： 胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 编 S0870518110001

近6个月行业指数与沪深300比较



8月国内手游市场同比环比双增，新游带动下9月收入环比提速可期

■ 行业动态事项

根据伽马数据，8月中国手游市场收入同比增长8.2%，环比增长5.7%，双双实现正增长。

■ 事项点评

8月国内手游市场同比环比双增长，出海收入环比增长3.94%

伽马数据显示，8月中国移动游戏市场实际销售收入192.38亿元，较7月增长超10亿元，环比增长5.7%，也创下近半年以来，单月收入环比最大增幅。收入增长一方面来自长线产品《Fate/Grand Order》周年活动、《大话西游》嘉年华活动等多款产品活动促使流水上升；另一方面，近两月新游《斗罗大陆：魂师对决》、《小浣熊百将传》、《金铲铲之战》、《真·三国无双霸》等带来流水增量。游戏出海方面，8月中国自研游戏海外市场实际销售收入17.12亿美元，环比增长3.94%，收入增长主要系《和平精英》、《三国志·战略版》等产品海外流水上升；同时《斗罗大陆：魂师对决》8月在海外上线，也带来一定增量。值得关注的是，根据Sensor Tower，三七互娱8月发行商收入环比大幅增长45.6%（包含国内外App Store+海外Google Play市场收入），主要得益于《斗罗大陆：魂师对决》国内外收入增长，同时《Puzzles & Survival》、《云上城之歌》的海外收入也有所增长。此外，一款创新题材的SLG《小小蚁国》8月海外收入达1300万美元，环比增长73%。三七互娱持有该游戏开发商星合互娱24%股权。

多款爆款游戏发力，9月手游市场收入环比提速可期

多款新老爆款游戏发力，有望带动9月国内手游市场环比增速出现较大提升。从当前时点看，有3款游戏有望贡献主要增量：其一为《原神》，《原神》在2.0版本更新后，收入已实现快速回升。而在9月1日2.1版本上线、推出“雷神”卡池之后，其移动端日流水更是创下历史新高，达到过往峰值的1.66倍（Sensor Tower数据），叠加9月底一周年庆典的上线，米哈游收入有望再创新高；其二为《金铲铲之战》，这是一款由腾讯推出的自走棋游戏，该游戏自8月底上线后6天流水破亿，伽马数据预测其首月流水将突破5亿元；其三为《哈利波特：魔法觉醒》，依托哈利波特IP强大的粉丝号召力、网易多元化的营销战略以及可圈可点的游戏品质，这款游戏自上线至今已经连续5天稳坐iOS畅销榜榜首，成为9月以来最大爆款游戏。

■ 投资建议

预计9月国内手游市场收入将出现环比较快增长,《原神》、《金铲铲之战》、《哈利波特:魔法觉醒》等爆款贡献主要增量,而A股上市公司计划近期上线的新游戏丰富,诸如游族网络《新盗墓笔记》、完美世界《幻塔》等游戏市场预期较高,上线后也有望贡献一定增量。同时,看好游戏出海市场持续增长,三七互娱海外业务拓展。

■ 风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、流量成本进一步提升

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指数表现的看法。

买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级

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指数表现的看法。

增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

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。