

增持

——维持

日期：2019年12月2日

行业：传媒-游戏



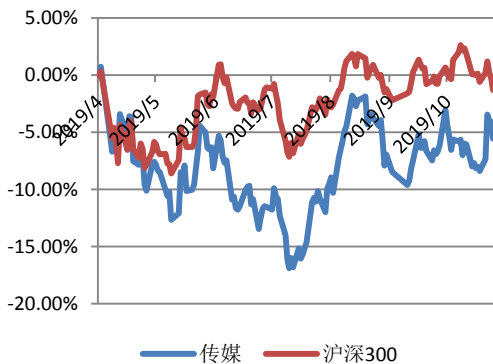
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

IDC 预计 2020 年全球 VR/AR 产业支出额将达 188 亿美元

——游戏行业周报

近期行业指数与沪深 300 指数比较



■ 板块一周表现回顾：

上周沪深 300 指数下跌 0.55%，传媒板块下跌 1.50%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。游戏板块下跌 4.35%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点，跑输传媒板块 2.85 个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有世纪华通(+6.44%)、游久游戏(+2.19%)、顺网科技(+1.56%)；上周跌幅较大的有艾格拉斯(-8.56%)、宝通科技(-8.35%)、中青宝(-8.25%)。

■ 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）、一刀传世（三七互娱）、权力的游戏（游族网络）。新游方面，龙珠最强之战（巨人网络）排名 Top30 左右；我的起源（完美世界）排名 Top20 左右。

**新开测手游：**本周新开测游戏数量接近 50 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款，3 款正式上线。其中，《少年三国志 2》系游族网络经典卡牌游戏续作，将于本周在 iOS 端先行上线，较值得期待。

■ 公司公告及行业新闻：

网易云游戏平台 Beta 版上线

腾讯拟建深圳“互联网+”未来科技城

浙数文化拟投资建设浙数文化产业园项目，总金额不超过 8.6 亿元

■ 投资建议：

IDC 在新发布的预测报告中指出，预计 2020 年全球在 VR/AR 领域的支出额将达到 188 亿美元，同比大幅增长 78.5%。预计 2019-2023 年 VR/AR 领域的年复合增长率达 57%，有望持续保持强劲的增长势头。商业领域将主导 VR/AR 市场增长，其中培训及工业维护领域占比较高。消费者领域的支出在 2020 年将达到行业整体支出的 37.4%，增速或略有放缓。VR 游戏及 VR 观影是消费者领域最重要的组成部分。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

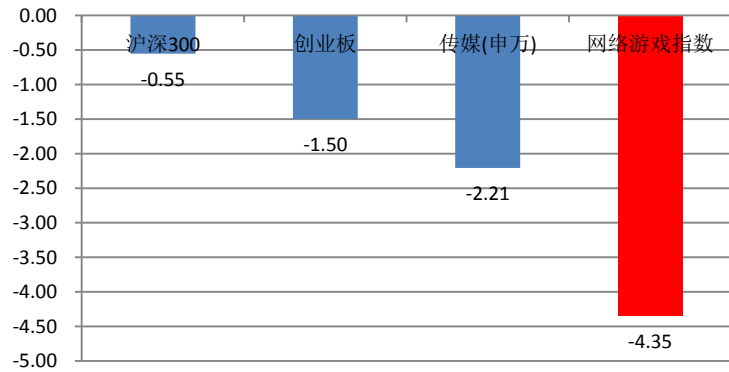
公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
吉比特	603444	293.27	10.06	12.45	14.45	29.15	23.56	20.30	增持
完美世界	002624	34.50	1.32	1.69	1.94	26.14	20.41	17.78	增持
宝通科技	300031	11.53	0.69	0.95	1.16	16.71	12.14	9.94	增持

数据来源: Wind、上海证券研究所 (股价为 11 月 29 日收盘价)

## 一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数下跌 0.55%，传媒板块下跌 1.50%，跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。游戏板块下跌 4.35%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点，跑输传媒板块 2.85 个百分点。

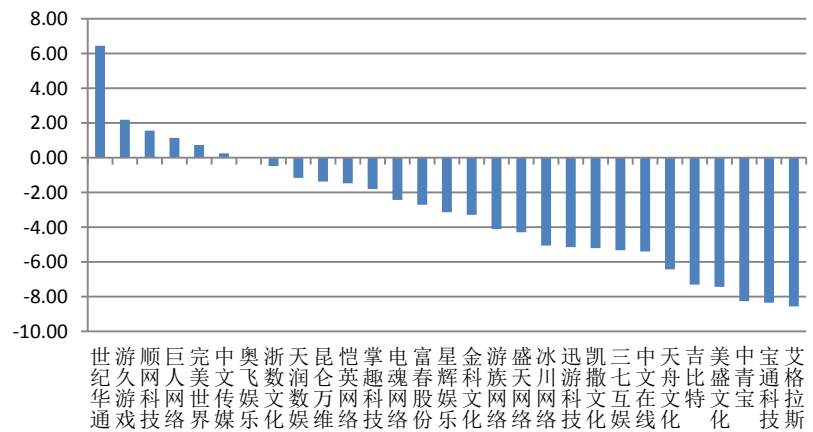
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有世纪华通 (+6.44%)、游久游戏 (+2.19%)、顺网科技 (+1.56%)；上周跌幅较大的有艾格拉斯 (-8.56%)、宝通科技 (-8.35%)、中青宝 (-8.25%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

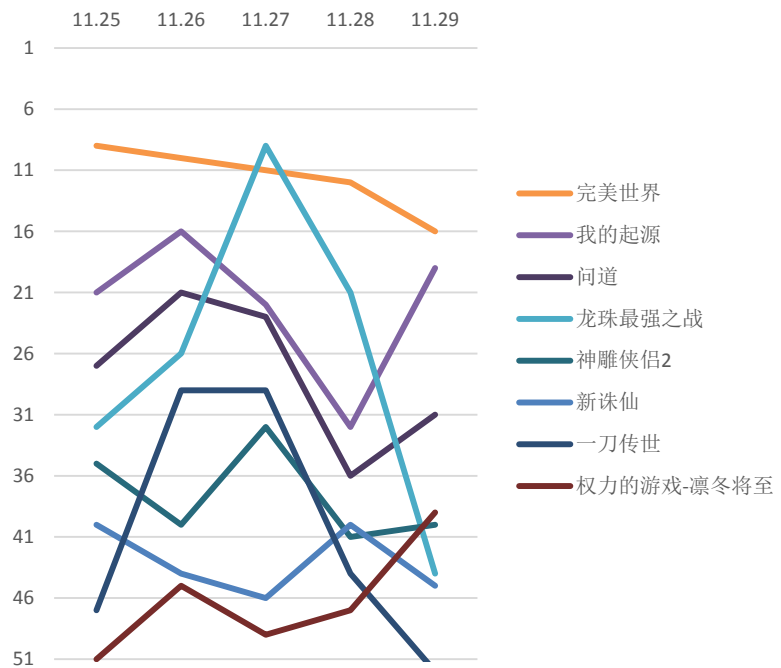


数据来源: Wind、上海证券研究所

## 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)、一刀传世 (三七互娱)、权力的游戏 (游族网络)。新游方面, 龙珠最强之战 (巨人网络) 排名 Top30 左右; 我的起源 (完美世界) 排名 Top20 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接近 50 款, 包括归属于 A 股上市公司名下的游戏共 4 款, 3 款正式上线。其中, 《少年三国志 2》系游族网络经典卡牌游戏续作, 将于本周在 iOS 端先行上线, 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. 03	永不言弃: 黑洞	雷霆游戏	吉比特	音乐	上线	Android
12. 03	冒险与推图	的彩网络	电魂网络	养成社交	上线	Android
12. 03	戒灵	三七网络	三七互娱	RPG	删档内测	Android
12. 04	少年三国志 2	游族网络	游族网络	RPG	上线	iOS

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
完美世界	002624	大宗交易	公司实际控制人通过大宗交易减持公司股份计 2580 万股 (或 1.9954%), 减持完成后持股 10.25%
迅游科技	300467	回购注销	公司决定终止实施本次股权激励计划, 并注销 55 名激励对象尚未行权的 452.90 万份股票期权, 回购注销 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的 58.50 万股限制性股票。本次回购注销限制性股票将涉及公

			司注册资本减少，公司注册资本将由 22334 万元变更为 22276 万元。
浙数文化	600633	对外投资	为进一步实现产业集聚和资源整合，并强化人才引进开发和企业文化建设，满足公司未来持续发展的需要，公司拟在浙江省杭州市拱墅区智慧网谷小镇投资建设浙数文化产业园项目，预计项目总投资额不超过人民币 8.6 亿元。
晨鑫科技	002447	司法拍卖	公司第一大股东刘德群持有的公司股票 3517.5 万股将于 19 年 12 月 27 日-28 日被公开拍卖。其持有公司股份 1.89 亿股，占公司总股本 13.24%。若本次拍卖成功，刘德群持有公司股份将减少至 1.54 亿股，占公司总股本 10.77%。若刘德群持有的股份后续被司法处置，可能导致公司控制权或第一大股东发生变更。
天舟文化	300148	仲裁结果	公司近日收到中国贸仲送达的《裁决书》。因公司出资 1.7 亿投资的公司决胜股份亏损严重并触发回购条件，被申请人戴政、阙登峰将共同向公司支付投资本金 1.7 亿元、投资收益 3934.68 万元及其他仲裁相关费用。
凯撒文化	002425	董监高变更	公司近日收到公司董事、总经理吴裔敏先生提交的书面辞职报告。吴裔敏先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务，同时申请辞去其担任的董事会下设战略委员会委员职务，辞职后吴裔敏先生将不再担任公司任何职务。公司 11 月 27 日召开董事会同意提名何啸威先生、孔德坚先生为第六届董事会非独立董事，同时在股东大会审议通过后增补何啸威先生为董事会战略委员会委员，同意聘任何啸威先生为公司总经理。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 网易云游戏平台 Beta 版上线：号称免安装、跨平台、省资源

网易云游戏 BETA 平台近日上线，其主要特点是在网页云端就可以玩众多的游戏。网易云游戏平台网站显示，将不断更新游戏。11 月 28 日上线 1 款游戏《战舰少女》，后续将上线更多的新游戏。网易云游戏 BETA 平台有三大特点，即免安装、跨平台、省资源。（格隆汇）

### 2. 腾讯拟建深圳“互联网+”未来科技城

11 月 29 日，腾讯科技（深圳）有限公司以 85.2 亿元挂牌价成交位于深圳市宝安区 A002-0076 宗地，将建设深圳“互联网+”未来科技城。宗地项目将建设“六基地一平台”，包括效果广告研发推广基地、互联网云全球研发基地、互联网+医疗基地、互联网+教育创新实践基地、互联网体育产业互动基地、互联网+双创基地以及前沿科技领域研究

中心。（新浪）

### 3. 心动网络计划港交所上市，获 2300 万美元基石投资

心动网络计划于港交所上市，代码 2400。心动网络运营着中国最大的游戏社区及平台 TapTap。TapTap 于 2018 年完成 2 亿元 B 轮融资，网易参与认购并成为该平台的股东之一。本次基石投资中，字节跳动（香港）有限公司、米哈游有限公司、Lilith Mobile Company Limited 及叠纸香港有限公司认购金额分别为 1000 万美元、500 万美元、500 万美元及 300 万美元。（36 氪）

### 4. 国家网信办等三部门发布《网络音视频信息服务管理规定》

国家互联网信息办公室、文化和旅游部、国家广播电视总局发布《网络音视频信息服务管理规定》。国家鼓励和指导互联网行业组织加强行业自律，建立健全网络音视频信息服务行业标准和行业准则，推动网络音视频信息服务行业信用体系建设，督促网络音视频信息服务提供者依法提供服务、接受社会监督，提高网络音视频信息服务从业人员职业素养，促进行业健康有序发展。（证券时报）

### 5. 17 款中国手游进入美国手游市场 Q3 收入 Top100，同比高增

Sensor Tower 商店情报数据显示，美国作为全球 App Store 和 Google Play 总收入最高的手游市场，2019 年 Q3 收入达到 41.6 亿美元，同比增长 24.9%。在美国市场收入 Top100 手游中，中国手游共 17 款，收入达 4.1 亿美元，同比增长 127.8%，占 Top100 总收入的 14.5%，较去年 Q3 增长 127%。（SensorTower）

### 6. 趣头条获国家互联网信息办公室颁发《互联网新闻信息服务许可证》

上海市人民政府新闻办公室官网信息显示，近日，上海基分文化传播有限公司获国家互联网信息办公室颁发《互联网新闻信息服务许可证》，准许其从事互联网新闻信息转载、传播平台服务。天眼查信息显示，上海基分文化传播有限公司为趣头条的运营主体。（36 氪）

### 7. Facebook 宣布收购 VR 音乐游戏开发商 Beat Games

Facebook 宣布将收购 VR 音乐游戏《节奏空间》的开发商 Beat Games，但交易条款尚未对外公布。《节奏空间》是一款需要使用 VR 眼镜设备来试玩的一款节奏类型的游戏，它有着精致的游戏场景、高清的画质。收购成功后，Beat Games 将并入 Facebook 旗下 Oculus 公司，但其业务总部不变，并且保持独立运营。（网易科技）

## 五、投资建议

IDC 在新发布的预测报告中指出, 预计 2020 年全球在 VR/AR 领域的支出额将达到 188 亿美元, 同比大幅增长 78.5%。预计 2019-2023 年 VR/AR 领域的年复合增长率达 57%, 有望持续保持强劲的增长势头。商业领域将主导 VR/AR 市场增长, 其中培训及工业维护领域占比较高。消费者领域的支出在 2020 年将达到行业整体支出的 37.4%, 增速或略有放缓。VR 游戏及 VR 观影是消费者领域最重要的组成部分。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。

### 免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。