

媒体 II

投资评级 推荐

1) 本周游戏板块下跌 0.46%，表现弱于大盘（1.51%），个股涨幅较小，跌幅最大的为中青宝，-8.84%，整个板块处于持续调整状态，游戏市场产品无重大事件，市场平稳。

2) 本周万达院线公布了包括《射雕英雄传手游》、《悬空城》、《莽荒纪》、《玄门大师》等十几款 IP 作品，涵盖影视、游戏、体育、动漫多种类型。正式进入已经竞争激烈的网游市场，引起市场的重大关注，万达院线做游戏的优势比较明显，背靠万达能够获得较大的资金支持，加上万达院线超过 8000 万的会员与网游用户的重合度较高，整合起来有较大的优势，加上万达院线强大的线下场地优势，能够提供较好的线上线下互动场地，比如在影院举办游戏竞技等活动。但是整个网游市场竞争已经非常激烈，腾讯及网易占据市场六七成的份额，其余市场份额已经被二线厂商瓜分，万达院线游戏能够异军突起尚有待观察。

3) 观察最近网游市场，手游市场中腾讯和网易的产品依然占据主导地位，腾讯方面，《王者荣耀》的地位无法撼动，而网易依然依靠几款手游与腾讯“相抗衡”，尽管《阴阳师》的表现不如 2016 年，但是网易一直在推出新产品，本周《光明大陆》安卓端首发，市场反馈良好。其余手游厂家表现正常。页游方面，市场依然被几款“老页游”占领，《蓝月传奇》本周开发 393 组，雄踞榜首，而运营平台和页游研发方面，三七互娱遥遥领先其他厂商，整个页游开服组数在减少，反映出页游市场持续萎缩的事实。

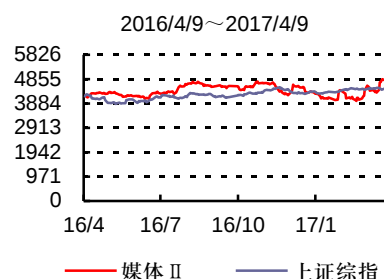
我们持续推荐三七互娱、游族网络、天神娱乐、完美世界

发布时间：2017 年 4 月 9 日

主要数据

行业指数	4186.02
上证指数/深圳成指	3286.62/10669.48
公司家数	108
总市值(百万元)	1601525.21
流通市值(百万元)	951673.30

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券行业周报、月报-【国元传媒互联网】体育板块剧烈调整释放风险，节后或迎上涨行情—体育行业周报（3.27-4.4）》，2017-4-5

《国元证券行业周报、月报-【国元传媒互联网】3 月份票房表现一般，期待 4 月份《速度与激情 8》等票房表现--影视周报（3.27-4.4）》，2017-4-5

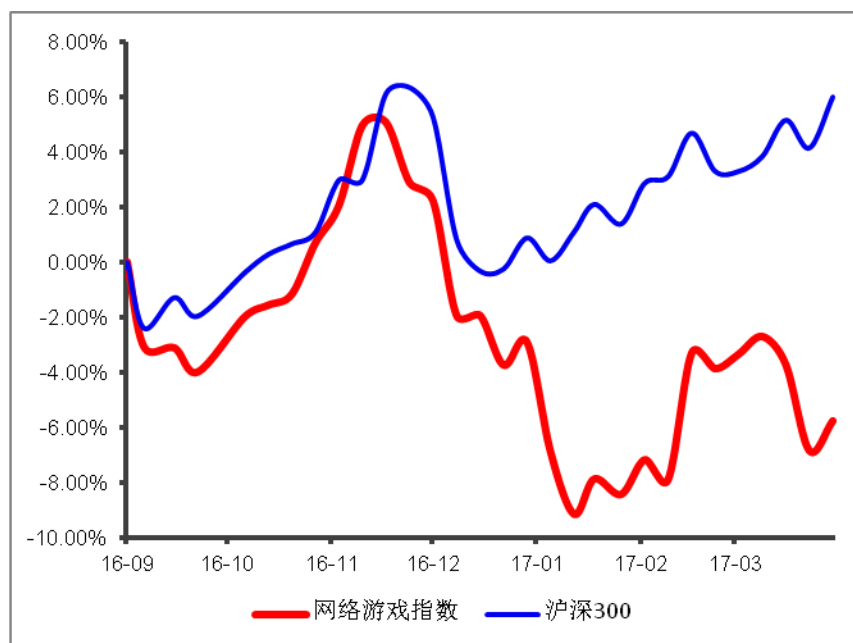
《国元证券行业周报、月报-【国元传媒互联网】百度 12 亿元“甩卖”游戏业务，第九城可能私有化回归 A 股--游戏周报（3.27-4.4）》，2017-4-5

联系方式

研究员 孔蓉
执业证书编号: S0020512050001
电 话: 021-51097188-1872
电 邮: kongrong@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

1 游戏板块行情回顾

本周游戏板块增长-0.46%，沪深300增长1.51%，创业板增长1.08%。



资料来源: wind

本周涨跌 TOP5

股票	涨幅 TOP5	涨幅
1	世纪华通	5.78%
2	奥维通信	5.41%
3	富春通信	4.17%
4	天神娱乐	3.45%
5	大唐电信	3.02%
股票	跌幅 TOP5	跌幅
1	中青宝	-8.84%
2	吉比特	-6.88%
3	凯撒文化	-6.13%
4	金科娱乐	-4.82%
5	冰川网络	-4.43%

资料来源: wind、国元证券研究中心

2 本周游戏板块要闻 (4.3-4.9)

【《我的世界》中国版 4 月 10 日开测 新增好友联机等 4 大特色】《我的世界》中国版将从 4 月 10 日起开启 PC java 小规模技术测试，所有版本将会在 2017 年下半年上线。中国版将采用免费下载模式，新增一站启动、游戏/组建中心、好友联机系统和云端储存等 4 个特色设定。《我的世界》中国版由网易游戏、Mojang 和微软联合出品，游戏将保持此前版本的所有特性，并在此基础上针对中国玩家需求添加新的元素。其中，一站启动可以为玩家跳过复杂的安装过程，更便捷的开启任意游戏模式；游戏/组建中心可以为给玩家提供更方便的搜索、下载、安装途径；好友系统和联机系统可供玩家一键联系、召回好友，共同游戏；云端存储可为较大的建模提供实时保存，方便玩家下次使用。(Donews)

【街头篮球端游成立职业联赛 FSPL LGD 皇族等 8 支战队参加】《街头篮球》端游由韩国研发商 JoyCityEntertainment 公司研发，中国天游软件代理发行，游戏自 2005 年上线，至今已运营超过 12 年，其手游版本由掌趣科技研发，腾讯代理发行，已成为体育类手游市场中的明星产品之一。天游软件 CEO 王佶表示，天游团队在 12 年间共举办了 10 届《街头篮球》全国超级联赛以及 6 届国际大师赛，并在此间看到了电竞产业的巨大前景，电子竞技是体育的一种，传统体育游戏更加贴合体育的标签，这是 FSPL 成立的初衷。通过《街头篮球》职业联赛，公司可以通过电竞比赛的形式召回大量核心玩家，并获取吸收新玩家的可能，此外，以 FSPL 为起点，盛大游戏将与天游在多个领域展开战略合作，共同打造国际化的电竞平台。（Donews）

【三七互娱 12 亿收购墨鹍科技和智铭网络股权 补强研发发行能力】三七互娱（002555）拟通过现金和发行股份的方式购买墨鹍科技 68.43%股权和智铭网络 49%股权，交易总对价 12.08 亿元，其中现金支付 4.22 亿元，发行股份支付 7.84 亿元，共计发行 45187535 股，每股 17.37 元。墨鹍科技主营网络游戏研发业务，所研游戏类型包括网页游戏与移动端网络游戏两个领域。公司目前推出了 3DARPG 动作手游《全民无双》，上线当月即持续稳定在畅销榜前十的位置；推出 3D MMOARPG 页游《决战武林》，由西游网独家代理运营。同时，墨鹍科技亦储备了多款在研高品质游戏产品，并与深圳腾讯等互联网知名企业达成了稳定合作关系。通过收购墨鹍科技，三七互娱可对网页游戏研发能力进行补强，巩固公司在网页游戏研发方面的领先地位，同时进一步获取精品手游研发能力，实现了移动游戏产业链的延伸，形成了手游+页游的产品矩阵。（Donews）

【万达院线游戏发布新品计划 将推出射雕英雄传等 13 款 IP 手游】博万达院线游戏正式作为独立品牌进军游戏产业，并将在 2017—2018 年第一季度连续推出《射雕英雄传》《秦时明月》等 13 款 IP 手游，涵盖影视、游戏、体育、动漫等多个类型。据官方介绍，万达院线游戏在 2017 年 Q2—2018 年 Q1 的主要游戏产品包括《悬空城》《豪门足球风云》《秦时明月》《玄门大师》《河神》《龙族 2》《蛮荒纪》《朝歌》《坦克大作战》《神州御灵》《射雕英雄传》以及“某军事题材”和“历史题材”的手游产品。其中《射雕英雄传手游》是一款品牌成立以来首款旗舰 MMORPG，改编自同名电视剧，由完美世界负责研发。游戏采用自研 ERA 肆世代引擎，高度还原了影视剧内容。（Donews）

【星辉娱乐发布 2016 年财报 净利润 4.58 亿元将募资 11 亿补强游戏业务】星辉娱乐（300043）发布 2016 年度报告，报告期内营收 23.93 亿元，同比增长 43.08%；归属于母公司所有者的净利润 4.58 亿元，同比增长 30.15%，公司拟通过配股形式募资 11.19 亿元用以补强游戏等业务板块。星辉娱乐主营业务包括游戏、玩具及衍生品、体育、投资孵化等，其中游戏业务是公司增长最快的业务和战略转型的主要发力点。报告显示，2016 年星辉娱乐游戏业务营收 11.29 亿元，占总营收 48.88%，同比增长 112.87%，报告期内运营的产品包括《倚天》《一刀流》《枪林弹雨》《烈焰龙城》等，其中《烈焰龙城》月流水达 1.3 亿元。报告称，星辉娱乐游戏业务的快速增长主要来自于公司贯穿研发发行运营等多个产业链的业务体系，和对 IP 资源的把握。报告期内公司研发投入资金 1.15 亿元，占公司营收的 4.83%，并于 2016 年中旬完成控股趣丸网络，实现在重度手游细分领域的平台化布局，同时星辉天拓和畅娱天下也保持着过千万的月流水。（donews）

【前谷歌首席游戏设计师辞职 称在谷歌没机会制作游戏】4 月 7 日消息，据国外媒体报道，前谷歌首席游戏设计师诺阿·福斯坦（Noah Falstein）宣布辞职，福斯坦写道，“遗憾的是，虽然全球游戏市场在规模、多样化和受众群体等方面继续增长，但我没有机会

真正去制作一款游戏。”谷歌是否曾经计划自研游戏不得而知，但种种迹象表明，谷歌更倾向于继续做一家平台公司，而非游戏公司。在去年，经谷歌内部孵化并独立出去的 Niantic 公司制作了畅销手游《精灵宝可梦 Go》，该作截止到目前累计收入超过 10 亿美元，不过根据市场研究公司 Newzoo 的统计数据显示，凭借 Google Play 商店带来的收入，谷歌在 2016 年是全球游戏收入排名第 8 的上市公司，游戏收入预计达到了 41 亿美元。（腾讯游戏）

【广电：“中国原创游戏精品出版工程”拟入选作品公示】4 月 7 日消息，此前，国家新闻出版广电总局办公厅曾发布《关于实施“中国原创游戏精品出版工程”的通知》（新广出发[2016]98 号），今日，广电将 2016 年度“中国原创游戏精品出版工程”拟入选作品名单予以公示。公示的作品中有 23 款移动游戏，6 款页游，1 款端游。移动游戏方面，《列王的纷争》、《球球大作战》、《剑侠世界（微博）》、《花千骨》等知名作品在列；页游则是《蜀山战纪》、《九州·天空城》、《幻城》等作品；唯一一款入选的端游是多益出品的《梦想世界》。（腾讯游戏）

【世纪游轮拟更名为巨人网络 史玉柱借壳之路画上句号】4 月 5 日，世纪游轮（002558.SZ）晚间发布公告称，拟将公司中文名称变更为巨人网络集团股份有限公司，英文名称变更为 Giant Network Group Co., Ltd.，证券简称拟变更为巨人网络公司，证券代码不变，仍为“002558”。世纪游轮在 2015 年 11 月发布公告称，和巨人网络的重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，拟向巨人网络的全体股东非公开发行股份购买其持有的巨人网络 100% 股权。

去年 5 月，世纪游轮曾发布公告称，巨人网络 100% 股权已过户至上市公司，并完成相关工商登记变更手续。此次交易，巨人网络 100% 股权估值 131 亿元人民币。此外，巨人网络总裁刘伟担任公司总经理，原有管理层全部退出。此次更名也标志着巨人网络借壳上市之路正式划上句号。（腾讯新闻）

3. 本周上市公司重要公告及事件

掌趣科技

第 1 次 2017 年一季报业绩预告，公司业绩续盈，预计净利润约 16601.30 万元-23241.82 万元，增长-25%-5%。

星辉娱乐

1) 2016 年年报分红预案：10 派 0.6 元

2) 公司各项经营指标如下：公司实现营业总收入 238,904.88 万元，净利润 45,318.63 万元，总资产 509,903.96 万元，较上年同期分别增长 42.83%，28.77%，54.46%。上述各项经营业绩指标变动的主要原因如下：1, 皇家西班牙人足球俱乐部自 2016 年 1 月份起纳入合并报表，广州趣丸网络科技有限公司自 2016 年 3 月份起纳入合并报表，导致公司营业总收入，总资产金额较上年同期大幅增长。2, 随着公司玩具衍生品，游戏，体育及投资业务稳健发展，相关业务营业收入较上年同期相比保持增长趋势，从而推动整体利润的上涨。

3) 第 1 次 2017 年一季报业绩预告，公司业绩预减，预计净利润约 10385.45 万元-12595.12 万元，下降 43%-53%

4) 本次配股：10 配 3

5) 该次增发方案：停止实施

6) 总经理陈雁升离职

7) 新聘总经理郑泽峰

完美世界

1) 2016 年年报分红方案：10 派 0.888 元

天沃科技

1) 2016 年年报分红方案：不分红

雷柏科技

1) 2016 年年报分红方案：不分红

富春通信

2017 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预计净利润约 5500 万元-5900 万元，增长 282.97%-310.82%

冰川网络

2017 年一季报业绩预告，公司业绩略减，预计净利润约 2681.68 万元-3128.63 万元，下降 30%-40%

宝通科技

1) 2016 年年报分红方案：10 派 1 元

4. 游戏板块数据

手游排行榜（截止4.9）

排名	IOS 排名		安卓排名	
	游戏名称	研运商	游戏名称	研运商
1	王者荣耀	腾讯	王者荣耀	腾讯
2	梦幻西游	网易	仙境传说	心动网络
3	龙之谷	腾讯	阴阳师	网易
4	阴阳师	网易	天下手游	网易
5	倩女幽魂	网易	问道手游	吉比特
6	永恒纪元	37 玩	不可思议迷宫	青瓷数码
7	大话西游	网易	大唐无双手游	网易
8	剑侠情缘	腾讯	HIT: 我守护的一切	NATgames
9	大富翁 3	Yaowan	火炬之光	完美世界

10	成吉思汗	爱奇艺	镇魔曲手游	网易
----	------	-----	-------	----

资料来源: App Annie、17173

本周新测手游 (4.3-4.9)

游戏名称	时间	测试名称	游戏类型	平台	运营商
步战三国	4月8日	封测	策略养成	android	6533 游戏
梦间集	4月7日	逐梦内测	角色扮演	android	完美世界
动漫嘉年华	4月7日	内测	动作冒险	android	太游网络科技
合金弹头	4月7日	删档测试	射击游戏	android	龙图游戏
九阳神功: 起源	4月7日	内测	角色扮演	androidios	蜗牛数字
造化之门手游	4月7日	首发	角色扮演	android	君海游戏
凡人修仙传	4月6日	IOS 上线	角色扮演	ios	乐逗游戏
指尖王者 OL	4月6日	首发	角色扮演	androidios	粤辰星电子
大话之月光宝盒	4月6日	封测	动作冒险	android	使徒网络科技
圣剑守护	4月6日	内侧	策略养成	android	火柴互娱科技
自由之战 2	4月6日	二测	角色扮演	android	盖娅网络科技
光明大陆	4月6日	安卓首发	角色扮演	android	网易游戏
超神荣耀	4月3日	内测	动作冒险	android	9939wan

资料来源: 17173

本周页游排行榜 (4.3-4.9)

排名	页游开服	页游平台	页游研发商
1	蓝月传奇(393 组)	37 游戏(488 组)	三七互娱(576 组)
2	神仙劫(258 组)	顺网游戏(355 组)	浙江盛和(533 组)
3	传奇霸业(242 组)	搜狗游戏(337 组)	广州创思(276 组)
4	盗墓笔记(203 组)	360 游戏(319 组)	棋曜互娱(250 组)
5	乾坤战记(193 组)	XY 游戏(269 组)	上海游族(231 组)

6	传奇盛世(187 组)	飞火游戏(228 组)	文脉互动(206 组)
7	大天使之剑(157 组)	2144 (220 组)	上海暗沙(187 组)
8	屠龙战记(156 组)	YY 游戏(176 组)	无锡七酷(178 组)
9	梁山传奇(142 组)	4399(175 组)	广州创娱(169 组)
10	少年群侠传(134 组)	爱奇艺游戏(158 组)	青云互动(171 组)

资料来源：9K9K

5. 风险提示

宏观经济下行风险

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn