行业观点

● 传媒

1、游戏行业 2020 年数据跟踪第十期：10 月手游市场环比增长 16%，精品新游表现优异

报告要点：

*行业数据跟踪

（1）行业：2020 年 10 月中国移动游戏市场实际销售收入达 185.48 亿元，环比增长 15.96%，行业环比增速处于自 5 月以来的最高水平。

（2）产品及厂商收入：10 月 iOS 畅销榜头部产品受精品新游影响上线变化明显。腾讯 MMORPG 新游《天涯明月刀》进入 TOP3，SLG 新作《鸿图之下》进入畅销榜 TOP10，9 月下旬上线的新产品《原神》、《万国觉醒》热度延续，继续位列畅销榜前十。

（3）版号情况：2020 年 10 月全行业共发放版号 67 个，均为国产游戏。11 月第一批共发放国产游戏版号 78 个。网易《机动都市阿尔法》，三七互娱《荣耀大天使》、《万古圣墟》，雷霆游戏《地下城堡 3》、《命运圣契》、《冰原守卫者》，电魂网络《乐缤纷庄园》，多益网络《治愈日记》，冰川网络《黎明特攻》，心动网络《冒险公社》等多款重点游戏相继获得版号。

（4）重点厂商新游排期：电魂网络《我的侠客》11 月 4 日上线，游族网络《少年三国志：零》11 月 12 日上线，同日，西山居《剑网 3 指尖对弈》公测；此外，网易《黑潮之上》11 月 20 日上线，掌趣科技《街霸：对决》11 月 26 日上线。

（5）渠道及买量：10 月受头部产品上线影响，新增买量游戏数量下降，投放公司主体数量下降，但新增买量素材环比上升 6.56%。魔幻、三国、西游题材基本被大厂“正规军”占据，而动漫、仙侠、中国神话题材的头部买量产品上榜新游较多。

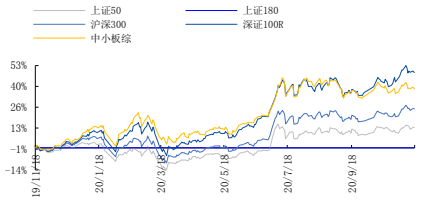
*重点上市公司跟踪

完美世界：《新神魔大陆》品效合一发行策略显成效，21 年多款储备产品蓄势待发。三七互娱：《云上城之歌》第三季度表现优异，《荣耀大天使》获版号。吉比特：新游助力 Q3 公司营业收入增长，储备产品多数已有版号。游族网络：《少年三国志：零》首发表现出色，跻身畅销榜前十。腾讯：Q3 游戏收入同比大增 45%，《王者荣耀》IP 矩阵持续扩充。网易：《明日之后》第三季内容更新，《率土之滨》五周年活动开启。

投资建议

10 月手游市场环比增长 16%，行业增速持续。长期看 5G 背景下云游戏开启新增长阶段，维持行业“推荐”评级。关注具备自研实力的完美世界，具备买量优势的三七互娱，具备长线化运营能力的吉比特，

主要市场走势图



资料来源：Wind

A 股市场涨幅前五

股票	收盘价	涨跌幅%		
	RMB	1 日	5 日	本年
步科股份	72.49	30.54	0.00	-21.43
青松股份	26.17	20.43	12.90	141.57
连云港	4.54	20.11	28.61	17.62
博瑞医药	63.95	20.09	18.73	101.73
长安汽车	20.49	20.04	19.06	105.31

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价	涨跌幅%		
	RMB	1 日	5 日	本年
凯迪退	0.40	-20.00	-41.18	-52.94
天齐锂业	20.23	-17.70	-23.72	-32.63
江丰电子	49.68	-17.30	-20.14	16.51
天际股份	14.28	-11.41	-17.60	58.37
特一药业	12.85	-11.07	-1.76	-20.47

海外发行能力凸显自研进入收获期的宝通科技。

风险提示

游戏流水表现不及预期、版号发放不及预期、政策监管等。

分析师：李典（执业证书：S0020516080001），联系人：陈俊璇

重点报告

短视频行业研究报告：从快手看短视频赛道

分析师：李典（执业证书：S0020516080001），联系人：陈俊璇

快手是短视频和直播社交平台的先行者。快手为用户提供能智能简化内容创作工作流的工具，使用双列带缩略图格式以及上下滑个性化推送格式。截至 2020 年 6 月 30 日止六个月，快手的中国应用程序及小程序的平均日活跃用户及平均月活跃用户分别为 3.02 亿、7.76 亿，是以平均日活跃用户数计第二大的短视频平台。

国内打赏规模最大的直播平台，付费率+ARPU 值领先同行。公司直播付费用户人数增加带来收入增长，2019 年、2020H1 直播服务收入分别为 314.42 亿元、173.49 亿元，但随着直播格局稳定、商业模式成熟，公司直播业务增速逐步放缓。快手 2017 年-2020H1 直播付费率分别为 9.2%、11.8%、14.8%、13.2%，ARPU 值在过去几年保持 50 元+，2020H1 为 45.2 元，领先于虎牙、斗鱼等直播平台。根据艾瑞咨询，快手是以虚拟礼物打赏流水及直播平均月付费用户计最大的直播平台。

面向广告商和内容创作者，线上营销服务高速增长。公司的在线营销服务主要包括面向内容创作者的快手粉条和面向广告商的广告服务。公司线上营销服务营收翻倍增长，2018-2019 年同比增速分别为 326.31%、345.53%，每日活跃用户的平均在线营销服务收入由 2017 年的 6 元增至 2019 年的 42 元，2020H1 为 28 元。

积极寻求多元变现方式，电商 GMV 迅速成长，货币化率具备提升空间。快手的 GMV 由 2018 年的 0.966 亿元快速增长到 2020H1 的 1096 亿元，根据艾瑞咨询，快手为以商品交易总额计的全球第二大直播电商平台。由于快手采取返还佣金政策，故货币化率较低，对比阿里和京东 2%-3%的区间还有较大提升空间。同时，公司积极探索网络游戏、知识付费等多元变现渠道。

重要新闻

- 上海嘉定区推介发布并授牌嘉定氢能港、汽车新能港等 19 家特色产业园区，规划总面积 32.1 平方公里，到 2025 年要实现营业总收入 5000 亿元，税收总额突破 200 亿元。
- 中国光伏行业协会：10 月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高；1-10 月累计新增 6614MW，已经超过年初制定的 6GW 指标。
- 浙江省网商协会近日制定出台全国首个直播电商行业规范标准，从直播电商生态圈和产业链的视野出发，对直播电商的不同参与角色如直播平台、入驻商家、主播、MCN 机构等提出要求，进行了规范。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
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	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
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。

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备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

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

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：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	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188