行业观点

● **游戏**

游戏行业 2020 年数据跟踪第九期：Q3 手游市场同比增长 25%，保持稳定增速

行业数据跟踪

（1）行业：2020Q3 移动游戏市场实际收入 508.49 亿元，环比增长 3.14%，同比增长约 24.59%。9 月移动游戏行业市场规模达到 159.95 亿元，同比增长 20.59%，环比下降 10.06%，流水同比增长率超去年同期。

（2）产品及厂商收入：头部游戏细分品类呈现多元化，非腾讯、网易的产品进入 TOP30 的数量增加。米哈游《原神》、莉莉丝《万国觉醒》两款新游同时进入畅销榜 TOP5。

（3）版号情况：2020 年 9 月共发放版号 188 个，均为国产游戏，10 月第一批共发放国产游戏版号 67 个。腾讯《出发！领主大人》、网易《战争怒吼》及《机动都市阿尔法》、三七互娱《荣耀大天使》、西山居《剑侠世界 3》、宝通科技《终末阵线：伊诺贝塔》、吉比特《地下城堡 3》及《命运圣契》、电魂网络《乐缤纷庄园》等获得版号。

（4）重点厂商新游排期:，电魂网络《解神者：X2》10 月 22 日上线，《我的侠客》定档 11 月 4 日。掌趣科技《街霸：对决》11 月 17 日上线，游族网络《少年三国志：零》11 月 12 日公测。Q4 预计上线新游：完美世界《梦幻新诛仙》，三七互娱《荣耀大天使》；吉比特《一念逍遥》；游族网络《盗墓笔记》；掌趣科技《全民奇迹 2》（腾讯独代）。

*重点上市公司跟踪

完美世界：《新神魔大陆》新资料片上线，《梦幻新诛仙》预计 Q4 上线。三七互娱：《云上城之歌》表现稳定，《荣耀大天使》版号过审。吉比特：《问道手游》开启国庆福利服排名提升，新游首发表现良好。游族网络：《少三 2》联动《姜子牙》，出海手游排名回升。腾讯：MMORPG 手游《天涯明月刀》上线，保持畅销榜 TOP2。网易：《阴阳师：妖怪屋》上线，《率土之滨》开启五周年庆典。

*投资建议

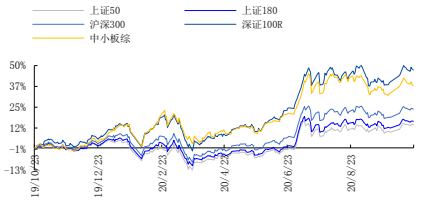
手游市场 Q3 收入同比增长 25%，行业保持稳定增速。长期看 5G 背景下云游戏开启新增长阶段，维持行业“推荐”评级。关注具备自研实力的完美世界，具备买量优势的三七互娱，具备长线化运营能力的吉比特，海外发行能力凸显自研进入收获期的宝通科技。

*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：路璐

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
澳弘电子	34.27	87.99	0.00	0.00
日久光电	10.77	63.93	0.00	0.00
国赛集团	51.62	27.21	54.92	60.21
天华超净	21.03	25.93	24.88	241.29
迦南智能	61.46	22.38	42.83	-48.56

A 股市场跌幅前五

股票	收盘价	涨跌幅%		
	RMB	1 日	5 日	本年
中潜股份	58.62	-40.00	-40.00	26.06
交建股份	13.55	-16.87	-19.06	-22.07
铂力特	119.90	-15.20	-8.22	118.09
北元集团	11.98	-15.10	0.00	-25.77
松原股份	57.14	-14.97	18.20	-16.18

重要新闻

- 工信部数据显示，截至 9 月底，全国开通 5G 基站 69 万个，北京、上海、广州、杭州等城市实现 5G 网络城区连片覆盖。
- 中汽协副秘书长陈士华表示，对于未来汽车市场趋势保持谨慎乐观态度，预计今年全年汽车产销量降幅可能会在 4%左右，明年有望呈小幅增长。
- 猿辅导宣布完成 G1 和 G2 轮共计 22 亿美元融资，资方包括腾讯、高瓴资本、DST Global、中信产业基金、淡马锡等。融资完成后，猿辅导估值达到 155 亿美元。

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