



传媒行业周报：游戏板块仍处于业绩估值共振阶段 重视长视频平台



游戏产业年会提及元宇宙，强调“走出去”与“防沉迷”，或强化板块逻辑根据 Gamelook 报道，中宣部出版局副局长杨芳在 12 月 16 日举行的 2021 年度中国游戏产业年会大会上的致辞中提到“及时跟进‘元宇宙’等新业态发展”、“要坚定‘走出去’步伐”、“防沉迷工作是网络游戏管理的重中之重”等，我们认为或表明以防沉迷为核心的监管将常态化，出海及元宇宙有望获得鼓励，成为游戏行业未来发展的重要驱动力。根据中国音数协游戏工委与中国游戏产业研究院发布的《2021 年中国游戏产业报告》，2021 年中国游戏市场和移动游戏市场实际销售收入分别为 2965 亿元和 2255 亿元，分别同比增长 6.4%和 7.6%，而 2021 年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 180 亿美元，同比增长 16.6%。虽然由于疫情带来的高基数和疫情逐步好转等原因，2021 年的同比增速均较 2020 年有所下降，但中国自主研发游戏出海收入增速继续领先国内市场收入增速 10 个百分点左右，说明出海依然是重要的增量来源，且 2021 年来自美日韩三大地区的出海收入占比继续下降至 58.3%，说明国内移动游戏研发发行商不断探索新兴市场，出海的广度和深度继续提升。另外，2021 年腾讯、网易、米哈游等头部大厂均加大了海外设立工作室、子公司等本地化拓展力度，在国内新一批版号尚未发放的情况下，2022 年头部游戏厂商的产品选择海外首发的动力或更强，有望成为出海收入增长的强劲驱动力。而元宇宙等新技术新模式由于天然和游戏具备相似性，或最早在开放世界游戏实现大规模商业化，腾讯、字节跳动、网易、米哈游、完美世界等头部互联网平台或游戏研发商已有重要产品落地或储备中，随着元宇宙概念

的普及，其用户规模、市场和付费空间有望打开。另一方面，以防沉迷为核心的监管，亦更有利于用户平均年龄更高、运作更规范头部公司，且随防沉迷落实的逐步到位，新一批版号发放可期待。我们认为，游戏板块当前依然处于新一轮产品上线带来的业绩驱动，及元宇宙和新一批版号发放预期带来的估值驱动共振的阶段，建议加大配置力度，优选在开放世界游戏领域和出海方面具备突出优势的公司，重点推荐完美世界、心动公司、姚记科技、吉比特、创梦天地，受益标的包括腾讯控股、网易-S、三七互娱、宝通科技、昆仑万维、世纪华通、恺英网络、Roblox、UnitySoftware。

网络短视频内容审核标准细则发布，重新审视长视频平台投资价值根据国家广播电视总局官网披露，中国网络视听节目服务协会于12月15日发布《网络短视频内容审核标准细则》(2021)，其中包括“短视频中不得出现未经授权自行剪切、改编电影、电视剧、网络影视剧等各类视听节目及片段的内容”，我们认为该条有利于保护长视频平台所获得的影视内容相关版权，增强其面对短视频平台时长冲击时的竞争力，并有望丰富其变现渠道，如向短视频内容生产者进行授权。长视频平台的重要护城河在于对头部内容版权的掌控力及自身优质PGC内容的生产能力，优质内容与用户规模往往会产生飞轮效益，使平台趋于头部化，建议重新审视头部平台价值，重点推荐芒果超媒，受益标的包括爱奇艺。

风险提示：新一批游戏版号发放时间不确定；视频平台自制内容竞争加剧。

关键词: 疫情 网络游戏

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31538

