



# 传媒行业周报：加大游戏板块 布局力度 掘金“共同富裕” 受益标的



当前是加大游戏板块布局力度的好时机

随着 A 股中报披露完毕，且 8 月 30 日国家新闻出版总署下发《关于进一步严格管理，切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》（以下简称“通知”）并于 9 月 1 日开始施行，我们认为游戏板块迎来了加大布局力度的好时机，逻辑如下：（1）该通知规定“所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日 20 时至 21 时向未成年人提供 1 小时网络游戏服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务”，或意味着针对未成年人游戏防沉迷监管的靴子落地，从腾讯控股 2021Q2 财报中披露的“16 岁以下用户贡献的游戏流水占比为 2.6%，12 岁以下用户占比 0.3%”，我们推断未成年人对游戏行业的流水贡献较少，因此对未成年人进行严格的游戏时长限制，或并不会对游戏公司的收入产生较大影响，反而会减轻游戏公司面临的社会舆论压力，而社会舆论压力往往成为游戏板块估值的压制因素；（2）进一步限制未成年人游戏时长或倒逼国内游戏企业更坚定出海这一方向，减少“内卷”，从而推动国内网游企业海外竞争力进一步增强（Sensortower 数据显示，2021 年 7 月共 36 个中国厂商入围全球 AppStore 和 GooglePlay 合计发行商收入榜 TOP100，占全球 Top100 手游发行商收入的 39.1%），从 2021 年 Chinajoy 游戏论坛热度来看，出海话题也明显升温，而海外市场拓展越来越成为驱动国内网游企业业绩增长的新引擎；（3）不仅是针对游戏行业的监管趋严，2021 年初以来针对互联网平台公司的反垄断监管、“双减”政策落地乃至针对医美等消费领域的规范措施，或使得手游在国内市场面临的买量竞争压力减弱

(2020 年在线教育、医美等领域更高的用户获取成本，亦推动游戏买量成本上升，从而对游戏行业整体盈利能力造成影响)，从而带来买量成本的趋缓和游戏公司盈利能力提升；(4) 当前游戏板块估值几乎回到 2018 年底国内游戏版号暂停发放期间的最低位置，2021 年初以来在市场对于监管担忧及部分公司产品周期性因素带来的业绩阶段性低于预期的共振下，游戏板块的估值不断下行，然而当前由于市场担忧监管的情绪或充分释放，头部游戏公司即将迎来新一轮产品周期（腾讯拳头产品《英雄联盟手游》将于 9 月 15 日开启不删档测试、《宝可梦：大集结》将于 9 月 22 日登陆手机平台；网易《哈利波特：

魔法世界》将于 9 月 9 日上线、《指环王：崛起之战》将于 9 月 23 日在欧美及东南亚地区上线；完美世界《幻塔》或将于 Q4 上线)，板块或将迎来估值修复和新品带来的增量业绩驱动的共振。综上，我们建议大力布局游戏板块，重点推荐完美世界、姚记科技、吉比特，受益标的包括三七互娱、腾讯控股、网易-S。

基于“共同富裕”方向，关注服务于中小企业及下沉市场用户的公司。基于“共同富裕”的政策主基调，我们判断未来中小企业或迎来更公平的竞争环境，下沉市场中低收入人群亦或拥有更多的创业机遇。主要为中小企业提供管理培训服务的行动教育，以及致力于“拥抱每一种生活”、拥有大量下沉市场用户的短视频平台快手的成长空间有望打开。快手于 9 月 2 日正式入选深港通，有望迎来增量配置资金。基于“共同富裕”方向，



重点推荐行动教育、快手-W。

风险提示：监管政策、疫情对于游戏行业的影响仍存在不确定性。

关键词：在线教育 手游 深港通 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\\_34855](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34855)

