



互联网传媒行业：微软收购动视暴雪加码元宇宙 游戏与社交龙头望迎估值修复



主要观点:

行业事件

1月18日,微软公司(MSFT.O)宣布将以每股95美元的价格全现金收购游戏开发商动视暴雪(ATVI.O),交易总价值达到687亿美元,股权价值达到750亿美金,为微软公司史上最大规模的一笔收购,该收购交易已获微软和动视暴雪董事会批准。

动视暴雪遭遇信任危机,微软收购价格合理跃居第三大游戏公司

动视暴雪为全世界最大的游戏开发商和发行商,于2008年由美国视频游戏发行商动视公司合并维旺迪游戏后更名而来,但2021年以来公司遭遇职场骚扰指控后引发管理层信任危机,内部爆发离职潮,Xbox部门负责人斯宾塞亦一度对外表示需重新评估与公司合作关系,动视暴雪发展及并购交易前景并不明朗。

本次交易中,根据全部股权价格计算,收购价格对应一致预期22年PE23X,隐含估值位于历史PE估值中枢之下,收购价格合理。本次收购完成后,微软将获得动视、暴雪、国王工作室及其旗下游戏的标志性特许经营权,涵盖《魔兽》《暗黑破坏神》《守望先锋》《使命召唤》《CandyCrush》等众多全球化IP,旗下将拥有30个内部游戏开发工作室,以及出版和体育制作能力,令微软一跃成为仅次于腾讯和索尼的全球收入第三大游戏公司。

微软公司不断加码游戏业务,依托内容、社区和云构筑元宇宙

本次收购前,微软公司持续布局游戏业务,2014 年 9 月微软斥资 25 亿美元收购游戏厂商 Mojang,2020 年 9 月斥资 75 亿美元收购游戏厂商 Zenimax,16 年至今累计并购 10 余家游戏及内容企业,本次收购再次展示微软加码游戏及内容布局的决心。

本次收购上,动视暴雪 CEO 提出游戏已转变为重要社交体验,将成为打造元宇宙的重要组成部分。微软公司致力于投资世界级内容、社区和云,其认为游戏在新一代沉浸式体验推动下已成为全球最大且增长最快的娱乐形式,而本次收购将加速微软游戏业务在移动、PC、主机以及云领域的增长,Xbox 平台亦将与动视暴雪游戏及未来新作品产生协同,为其元宇宙布局打下基础。

投资建议

我们在 2022 策略报告中强调元宇宙受益于设备与技术成熟、资本与人才进场加速落地,游戏与社交为最明确应用场景,以微软为首的全球科技巨头通过游戏与社交加速入局充分印证,国内元宇宙布局领先、技术储备充足的社交与游戏龙头有望迎来估值修复,建议关注腾讯控股、网易、三七互娱、完美世界等。

风险提示

海外疫情反复;收购事项不及预期;国内版号长期停发等

关键词: 疫情

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_36359

