



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

分析师：许孟婕（执业 S1130522080003）

luyi5@gjzq.com.cn

xumengjie@gjzq.com.cn

未成年人模式拟上线，预计短期影响有限

事件

8月2日，国家互联网信息办公室发布关于《移动互联网未成年人模式建设指南（征求意见稿）》公开征求意见的通知，将全面升级“青少年模式”为“未成年人模式”，推动模式覆盖范围由APP扩大到移动智能终端、应用商店，实现软硬件三方联动，方便用户一键进入模式，为未成年人营造安全健康的网络环境。

点评

“未成年人模式”对使用模式切换、使用时长限制较为严格，并设置一定功能限制。根据《移动互联网未成年人模式建设指南（征求意见稿）》：1) 未成年人使用模式切换更为严格：从未成年人模式退出时，需要家长进行验证同意，家长可基于现有移动智能终端认证机制，自行选择密码、指纹、人脸等识别方式进行单一或复合验证。2) 未成年人模式使用时长采取分龄严格限制：移动智能终端应为不同年龄段的未成年人用户提供差异化使用时长管理服务。当超过每日使用时限，移动智能终端应自动关闭除特定必要应用程序和家长自定义豁免的应用程序之外的其他应用程序。《移动互联网未成年人模式建设指南（征求意见稿）》采取分龄化使用时长管理，对8周岁以下、8~16周岁，16~18周岁采取不同使用时长限制，8周岁以下单日不超过40分钟，8~16周岁单日不超过1小时，16~18周岁单日不超过2小时，并且在未成年人模式下连续使用时长超过30分钟应发出休息提醒，以及每日22时至次日6时期间禁止向未成年人提供服务。3) 未成年人模式将存在一定功能限制，主要集中在限制未成年人网络消费、限制向未成年人推送广告、诱导内容等方面：网络直播、网络音视频、网络社交等网络服务提供者应针对未成年人使用其服务设置相应的时间管理、权限管理、消费管理等功能，应采取措施，合理限制未成年人在使用网络产品和服务中的单次消费数额和单日累计消费数额，不得向未成年人提供与其民事行为能力不符的付费服务。未成年人模式下不得设置以应援集资、投票打榜、刷量控评等为主题的网络社区、群组、话题，不得利用泛娱乐化功能和内容诱导未成年人沉迷网络。在线教育网络产品和服务不得插入网络游戏链接，不得推送广告等与教学无关的信息。算法推荐服务提供者不得向未成年人推送可能引发未成年人模仿不安全行为和违反社会公德行为、诱导未成年人不良嗜好等可能影响未成年人身心健康的信息，不得利用算法推荐服务诱导未成年人沉迷网络。

预计影响主要在使用时长及使用习惯培养。我们认为对未成年人的使用时长的严格限制可能对娱乐类APP产生以下影响：1) 使用时长有可能受到一定负面影响。根据国金数字未来Lab，游戏类APP18岁以下用户占比约为20%，抖音18岁以下用户占比约为13%，未成年人在用户规模中占据一定比例，若对使用时长严格限制，可能会导致部分APP使用时长下降。2) 未成年人用户对娱乐类APP使用习惯培养可能放缓。目前短视频等娱乐方式占据较多用户的碎片化时间，在限制未成年人使用时长情况下，中长期来看有可能会使其对于短视频等娱乐类APP的使用习惯培养放缓。

预计对游戏等娱乐公司财务影响不大。1) 未成年人充值消费能力有限，以腾讯为例，根据腾讯财报，2023Q1公司未成年人游戏时长和游戏流水占公司本土游戏市场总时长和总流水的0.4%和0.7%，较3年前同期分别下降96%和90%。2) 游戏公司在2021年以来已经适应较为严格的防沉迷规定，此次升级为未成年人模式预计影响不大。3) 在对广告推送有所限制情况下，有可能会对广告展示量产生一定负面影响，但由于未成年人用户占比有限，预计影响有限。

风险提示

政策风险；游戏上线不及预期风险；应用使用时长减少导致变现不及预期风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究