

# 政策落地行业投资不必悲观，贯彻执行更利于游戏行业长久发展

——游戏行业点评

行业点评

● **事件：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》**  
根据新华社报道，近日，国家新闻出版署下发《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》，针对未成年人过度使用甚至沉迷网络游戏问题，进一步严格管理措施，坚决防止未成年人沉迷网络游戏，切实保护未成年人身心健康。

● **通知要求严格限制未成年游戏服务提供时间，引导家庭学校社会共管共治**  
通知要求，一是严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，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；二是，严格落实网络游戏用户账号实名注册和登录要求，不得以任何形式向未实名注册和登录的用户提供游戏服务；

三是，加强监督，对未严格落实的网络游戏企业，依法依规严肃处理；

四是，积极引导，家庭、学校等社会各方面共管共治，依法履行未成年人监护责任，为未成年人健康成长营造良好环境。

● **行业公司纷纷响应未成年人防沉迷通知，政策落地游戏公司有规可依**

截止到2021年8月30日晚23:00，包括通知前，已有腾讯、网易、米哈游、莉莉丝、三七互娱、吉比特、完美世界、哔哩哔哩、盛趣游戏、巨人网络、中手游、创梦天地、汤姆猫、恺英网络、游族网络、凯撒文化等诸多公司以官方公号等多种形式表态，严格遵守通知规定，落实未成年人防沉迷工作。

其中，根据腾讯官方公号，腾讯表示作为中国游戏行业的一员，腾讯从2017年至今，一直自觉建立、完善未成年人游戏防沉迷机制，并积极推进各项新技术、新功能、新措施在该领域的探索与应用，未来，腾讯将基于主管部门的最新规定，进一步关注、投入未成年人保护与发展事业。

另外，根据答记者问，此次通知是在2019年的基础上修改。2019年国家新闻出版署《通知》规定，网络游戏企业向未成年人提供游戏服务的时长，法定节假日每日累计不得超过3小时，其他时间每日累计不得超过1.5小时。同时，2019年已建成国家新闻出版署网络游戏防沉迷实名验证系统，并实现合规上线运营游戏全部接入，为深入推进防沉迷工作打下了基础。

答记者问中还表示，此次通知仅针对网络游戏作出规定，对于网络游戏以外的其他有益身心健康的游戏，家长和未成年人可根据情况自行把握。

● **我们的观点：政策落地行业投资不必悲观，限量限时后更利于精品游戏**

我们认为市场对监管有一定的预期，当下政策落地，可贯彻执行未成年防沉迷政策。我们理解，一是防沉迷技术上没有难度；二是诸多游戏公司未成年账号占比和流水占比不高，普遍在5个点以内，影响可以平滑，大DAU游戏的日活或有一定影响；三是关注适合未成年人的线下休闲娱乐如华立科技等；四是投资布局海外游戏市场的广阔机会；五是看好当下游戏公司的机会。

● **风险提示：政策变化，未成年占比过高，新产品延期或流水不及预期等。**

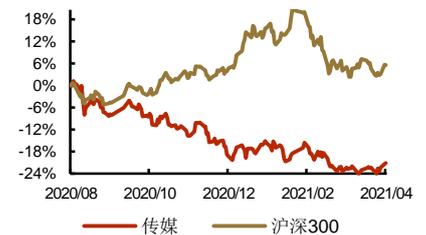
推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

行业指数一年走势



相关报告

《饭圈乱象整治力度全面升级，长期利好内容产业发展》2021-08-08

《互联网龙头业绩持续向好，静待政策环境稳定》2021-08-22

《爱奇艺亏损率进一步下降，《披荆斩棘的哥哥》首播数据亮眼》2021-08-14

《芒果《披荆斩棘的哥哥》8月上线，关注传媒中报投资机会》2021-08-08

《推荐芒果超媒三七互娱等超跌个股，看好互联网的长期发展》2021-08-01

## 附录：国家新闻出版署有关负责人就通知答记者问

国家新闻出版署近日印发《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》。国家新闻出版署有关负责人就通知有关背景和要求，接受了记者专访。

**问：请介绍一下通知出台的背景。**

答：近年来，我国网络游戏产业在快速发展的同时，也出现一些突出问题，特别是未成年人沉迷网络游戏问题引起社会广泛关切，广大家长反映强烈。国家新闻出版署高度重视防止未成年人沉迷网络游戏工作，2019年印发了《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，采取一系列举措办法，**建成国家新闻出版署网络游戏防沉迷实名验证系统，并实现合规上线运营游戏全部接入，为深入推进防沉迷工作打下了基础。**近期，不少家长反映，一些青少年沉迷网络游戏严重影响了正常的学习生活和身心健康，甚至导致一系列社会问题，使许多家长苦不堪言，成了民心之痛，希望采取切实可行措施，严格落实实名验证，进一步限制、压缩向未成年人提供网络游戏服务的时段时长。青少年是祖国的未来，保护未成年人身心健康关系到广大人民群众切身利益，关系到培养民族复兴的时代新人。针对社会反映的未成年人过多过度使用网络游戏问题，国家新闻出版署在新学期开学之际印发了通知，对网络游戏防沉迷工作提出具体明确要求，着力推动防沉迷工作取得更好社会效果，为未成年人健康成长保驾护航。

**问：通知的主要内容有哪些？**

答：通知以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持人民立场，坚持问题导向，坚持从严从紧，聚焦防止未成年人沉迷网络游戏的关键环节，主要提出四方面举措。**一是在原有规定基础上，进一步限制向未成年人提供网络游戏服务的时段时长，要求网络游戏企业大幅压缩向未成年人提供网络游戏的时间，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的20时至21时向未成年人提供1小时服务，其他时间一律不得向未成年人提供网络游戏服务。**二是在国家新闻出版署网络游戏防沉迷实名验证系统已建成运行后，重申严格落实网络游戏账号实名注册要求，明确所有网络游戏必须接入该系统，所有网络游戏用户必须使用真实有效身份信息进行游戏账号注册和登录，网络游戏企业不得以任何形式（含游客体验模式）向未实名注册和登录的用户提供游戏服务。三是加强对防沉迷措施落实情况的监督检查。针对网络游戏企业提供游戏服务的时间限制、实名注册、规范付费等方面要求的落实情况，出版管理部门将加大检查频次和力度，对未严格落实的网络游戏企业，依法依规严肃处理。四是积极引导家庭、学校等社会各方面行动起来，切实承担监护守护职责，共同营造有利于未成年人健康成长的良好环境，形成防止未成年人沉迷网络游戏的工作合力。

**问：通知严格限制网络游戏企业向未成年人提供网络游戏服务时间的考虑是什么？**

答：每一代青少年都会有自己的游戏，网络游戏互动性、沉浸性、仿真性强，操作便捷，天然具有更强吸引力。未成年人还处在身心发育阶段，自控能力相对较弱，容易过度使用网络游戏、甚至产生依赖，因此一直是网络游戏管理和防沉迷工作的重点。**2019年国家新闻出版署《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》规定，网络游戏企业向未成年人提供游戏服务的时长，法定节假日每日累计不得超过3小时，其他时间每日累计不得超过1.5小时。**对此不少家长反映该标准仍较宽松，建议从严压缩。综合考虑未成年人学习生活和健康成长需要，此次通知对网络游戏

企业向未成年人提供网络游戏服务的时段时长作出更加严格的限定，更好地引导未成年人积极参与体育锻炼、社会实践以及各种丰富多彩、健康有益的文体休闲活动。同时，这项规定也体现了今年6月1日起施行的《中华人民共和国未成年人保护法》关于网络游戏服务提供者应当针对未成年人设置相应的时间管理有关要求，并在“网络游戏服务提供者不得在每日二十二时至次日八时向未成年人提供网络游戏服务”基础上，顺应群众呼声，作出了更严格细致的规定。此外，之所以留有少量时间向未成年人开放，主要是部分老师和家长反映，适度接触游戏是可以理解和接受的，特别是一些运动类游戏以及编程、象棋、围棋等游戏形式，对青少年健康成长具有积极作用。另外，此次通知仅针对网络游戏作出规定，对于网络游戏以外的其他有益身心健康的游戏，家长和未成年人可根据情况自行把握。

**问：如何更好地推动企业落实通知要求？**

答：游戏企业是防沉迷工作的主体，必须始终坚持把社会效益放在首位，积极回应社会关切，主动承担社会责任，坚决落实防沉迷工作各项要求。此次通知对游戏企业防沉迷责任再次作了明确，所有游戏企业都要严格遵照执行，切实履行主体责任，全面设置防沉迷系统，严格开展实名认证，对认证为未成年人的用户，坚决执行时段时长控制和消费金额限制，以实际行动和成效，向全社会展现诚意诚信和责任担当。这两年，国家新闻出版署加大企业防沉迷排查处罚力度，2020年共检查游戏上万款，会同各级出版管理部门约谈处理企业50多家，查处问题上千条。通知印发后，我们将进一步加强监督巡查，开展专项集中整治，组织各地对游戏企业进行逐一排查，推动防沉迷工作常态化机制化，对心存侥幸、敷衍应付的企业，发现一起严处一起，决不允许任何打折扣、搞变通的行为。下一步，国家新闻出版署还将根据通知落实情况和社会反映，坚持问题导向、效果导向，举一反三、查漏补缺，推动防沉迷工作取得实实在在的成效，切实保护青少年健康成长。

**问：家庭、学校在防止未成年人沉迷网络游戏方面应发挥哪些作用？**

答：网络游戏沉迷是一个社会问题，防沉迷工作是一项系统工程，需要社会各方面的共同努力。一方面，政府、行业要始终把防沉迷作为游戏管理的重中之重，严格防沉迷管理的制度和执行，扎实推进防沉迷工作；另一方面，防止未成年人沉迷网络游戏，需要广大家长、老师更好履行监护教育职责，切实承担起保护未成年人的法律责任，加强关爱陪护和约束规范，引导孩子们形成良好生活习惯和用网习惯。比如，国家新闻出版署防沉迷实名认证系统建成后，为企业 and 用户提供权威准确的身份验证，推动防沉迷工作迈出了关键一步。但同时，一些未成年人使用家长身份信息或购买成年人身份信息绕过实名认证，突破身份限制，使得时段时长限制无法发挥作用，成为影响防沉迷效果的一个重要原因。这个问题的解决，迫切需要家长加强监护督促，学校加强教育引导，更好地帮助指导未成年人了解掌握法律规定，严格执行相关要求。下一步，国家新闻出版署将会同教育部、共青团中央、全国妇联等部门，组织中小学校开展专题教育，推动广大家长、老师、学生认真学习政策法规要求，培养和提高网络素养，督促家长加强对孩子游戏账户的管理，指导未成年人在使用网络游戏时进行真实身份验证，严格执行未成年人使用网络游戏时段时长规定，形成落实防沉迷要求的社会合力。我们也将督促网络游戏行业加强与家长、老师、学校的联动沟通，共同为未成年人健康成长营造良好环境。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**马笑**，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，传媒互联网首席分析师，计算机首席分析师，大科技行业组长。5年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>梁爽</b> 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	<b>阎喜蒙</b> 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	<b>丁培培</b> 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>