

传媒

拥抱数字经济大时代，游戏产业价值被高度认可

◆ 拥抱数字经济大时代，加快数字产业化和产业数字化转型。

2022 年 10 月 28 日在第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十七次会议上，习近平总书记强调，要站在统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局的高度，统筹国内国际两个大局、发展安全两件大事，充分发挥海量数据和丰富应用场景优势，促进数字技术和实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，不断做强做优做大我国数字经济。

① **数字基础设施**：11 月 16 日，在 2022 中国国际数字经济博览会上，中国电子信息产业发展研究院发布《2022 中国数字经济发展研究报告》，报告指出，我国网络基础设施从跟跑到领跑，5G 网络规模全球居首，行业专网加快落地；IPv6“高速公路”全面建成，步入流量提升阶段；工业互联网标识解析体系持续完善，赋能千行百业数智升级。算力基础设施从分散到统筹，全国一体化大数据中心体系初步建立，“东数西算”工程全面启动。目前，中国算力规模约占全球 27%，排名全球第二，有望在“十四五”末实现全球算力规模第一。

② **数字产业创新**：目前，关键核心技术取得突破：关键产品技术创新能力大幅提升，初步形成规模化应用效应；产业创新活力不断提升：2021 年我国数字经济核心产业发明专利授权量达 27.6 万件，占同期全社会发明专利授权量的 39.6%。截至 2021 年，我国工业互联网核心产业规模超过 1 万亿元，大数据产业规模达 1.3 万亿元，并成为全球增速最快的云计算市场之一，2012 年以来年均增速超过 30%。

◆ 游戏产业链受高度重视，板块估值有望重估。

① **人民财评**：深度挖掘电子游戏产业价值机不可失：人民网 16 日《深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》一文经济、科技、文化乃至战略价值。

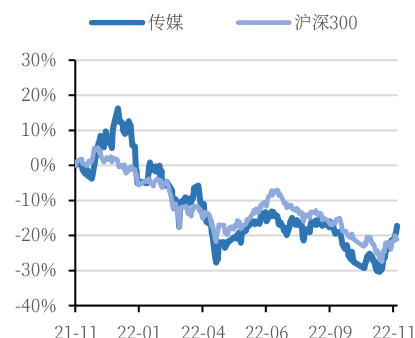
➢ 在我国，长期以来，电子游戏的娱乐属性总会使人忽视其背后的科技意义。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡

分析师

SAC 执业证书：S0640516120002

联系电话：010-59562517

邮箱：peiyf@avicsec.com

相关研究报告

➤ 游戏从诞生起就与前沿科技密不可分。游戏产业助力多个产业释放数字经济新动能。在当下，游戏科技在助力 5G、芯片产业、人工智能等先进技术、产业发展中起到了重要的作用。

➤ 在其他国家和国际科技巨头抓紧抢占先机布局的背景下，对于电子游戏产业，我们应予以更为客观、多元的认知。加强战略谋划，注重长远布局。在推进电子游戏产业健康发展的同时，监管和发展并重，促进其不断释放经济、文化与科技新价值。

② 欧盟通过“游戏法案”，高度重视游戏产业价值。欧洲议会 11 月 10 日以 560 票赞成、34 票反对、16 票弃权，高票通过电子游戏产业发展决议，呼吁欧洲重视发展电子游戏产业，并制定长期发展战略，倡议推动欧洲电子游戏学院的建立。从历史文化遗产、文化软实力输出角度看，欧盟肯定游戏产业承担的重要角色，认为电子游戏是文化经济最有活力的组成部分。

③ 游戏技术的科技价值：前沿技术的“隐形牵引力”和“技术孵化器”。2022 年 7 月，中科院研究团队发布一份 70 多页的游戏报告，根据研究团队的定义，“游戏技术”指的是在电子游戏中首次实现规模化应用，以丰富和提升人的交互体验为主要目标的技术集群，在芯片、5G 高速网络以及 VR/AR 等前沿技术领域的科技进步都有较大贡献。因其可交互、高仿真、强沉浸、实时渲染等技术特性，正在被逐步应用到社会经济多个领域，成为推进“数实融合”发展的重要技术工具箱。

④ 游戏技术的社会经济价值：推动产业数字化转型。近年来，伴随着数字经济快速发展，游戏技术也开始突破传统的游戏场景，开始被运用到数字文博、工业仿真、智慧城市、影视创作等越来越多不同的领域中。这一时期，被研究团队定位为“社会纪元”，游戏技术开始走出游戏产业，成为推动不同产业进行数字化转型、走向数实融合、构建数字孪生体的核心工具，开始在更大范围内创造出更大的社会经济价值。

◆ 投资建议：深挖游戏产业链投资机遇

电子游戏不仅局限于电子游戏的娱乐属性，对我国数字关键核心技术发展发挥着重要作用，不断推进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，产业价值受到人民网发文认可，行业政策有望迎来政策底，叠加 VR、人工智能等技术的

更迭，游戏产业有望实现软硬件的变革，在内容和场景上迎来创新突破。

消息面上，11月17日，国家新闻出版署官网公布了2022年11月国产网络游戏审批信息，共有70款游戏获得版号，其中包括腾讯、网易及多家A股上市公司旗下产品。我们认为，国内游戏行业政策趋于平稳，版号问题有望加快解决，看好游戏产业链的价值重估，或将实现估值提升和业绩提振的“戴维斯双击”。建议关注游戏产业链估值处于低位的优质公司：内容端：腾讯控股、网易、心动公司、三七互娱、完美游戏、吉比特、恺英网络、游族网络、电魂网络、宝通科技、中青宝、昆仑万维等。

◆ 风险提示：行业监管风险、产品上线不及预期、技术创新不及预期。

图1 国务院关于数字经济发展情况的报告梳理



资料来源：发改委，中航证券研究所整理

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637