

互联网电商

报告日期：2023年01月16日

派对游戏《蛋仔派对》出圈，利好网易

——行业点评报告

投资要点

□ **事件：**派对游戏《蛋仔派对》由网易出品，于2022年5月27日上线，其下载量于近日大幅增长，10月28日首次进入总畅销榜前一百名，12月份排名明显上升，1月13日首次进入总畅销榜前十名并保持至今，taptap评分7.2分。《蛋仔派对》是一款休闲竞技类联机手游，玩家化身蛋仔和其他玩家一起参与派对，有竞速、生存等传统玩法，以及捉迷藏、一线牵等特殊玩法。玩家还可以设计个性地图，创造专属关卡。游戏付费方式主要为充值蛋币和会员。由于其新颖玩法、可爱画风与社交属性，热度持续上升。

□ **点评：**利好网易，可关注腾讯。网易借《蛋仔派对》成功拓展派对游戏赛道，融合多种创新玩法，展现超越竞品的生命力，持续创收潜力可期。

1、通过爆款《蛋仔派对》，网易成功拓展快速发展的派对游戏细分赛道。派对游戏隶属于休闲游戏，是指适合派对场景进行的游戏，具有强社交性，且非常适合熟人之间共同游戏，是近年新兴的细分游戏赛道。

2、《蛋仔派对》充分洞察了Z世代消费者的爱好，融合多种创新玩法，体现了网易精品化产品研发能力。具体表现在：1.新颖刺激的“抽盲盒”式的人物和关卡设置；2.开派对等开放互动带来社交真实感。3.给予玩家高度自主权，除自由选择皮肤，玩家可通过编辑器提供的模块化要素DIY关卡和地图。

3、公司发挥长线运营能力，有望有效延长小游戏生命周期，持续创收。小游戏普遍玩法单一，生命周期较短，《蛋仔派对》在上线的半年之内，排名呈持续上升趋势，积累了大批稳定玩家。除玩法上的复杂和可持续性，在游戏宣发和运营上，公司对于社区建设、IP联动，出海等均有成熟规划和有效执行。如暑假期间，游戏举办了首届编辑器创作与安利比赛，优质自制图选入派对玩法，打造浓郁的创作者氛围，组队打卡二创地图也成为游戏内的热门操作。蓬勃发展的UGC生态有利于内容迭代，创造独特而丰富的游戏体验，加强用户参与感和粘性，为游戏持续注入活力。根据data.ai的12月的数据，《蛋仔派对》的3日留存率达47.0%，7日留存率达32.2%，推出后收入持续上升并在12月取得突破，单月收入破700万美金。

4、我们认为，可以关注腾讯在派对游戏的未来动作。因为派对游戏适合熟人之间进行团队合作，具有强社交性、娱乐性，故更加适合具有熟人社交网络的腾讯进行发行，虽然目前腾讯尚未有类似成功游戏发行，但未来可以给与关注。

风险提示

1) 游戏后续表现不及预期；2) 监管政策风险；3) 宏观经济波动风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：谢晨
执业证书号：S1230521070004
xiechen@stocke.com.cn

分析师：陈磊
执业证书号：S1230521090002
chenlei01@stocke.com.cn

研究助理：姚逸云
yaoyiyun@stocke.com.cn

研究助理：陈相合
chenxianghe01@stocke.com.cn

相关报告

1 《爱奇艺限制“投屏”引发关注——行业点评报告》

2023.01.13

2 《《中国奇谭》口碑数据双丰收，利好哔哩哔哩——行业点评报告》 2023.01.12

3 《微信公开课 2023 公布视频号数据情况，利好腾讯——行业点评报告》 2023.01.10

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>