

传媒

行业快报

游戏直播迎来重要合作；平台赋能小游戏增长

投资要点

- ◆ **事件：**1月21日起，《王者荣耀》抖音直播全面开放，玩家可在抖音观看《王者荣耀》直播。
- ◆ **游戏直播迎来头部合作，有望进一步拓宽市场边界。**早期情况：自2019年后，抖音禁止出现《王者荣耀》等腾讯系游戏直播。双方因游戏版权直播相关问题存在较大争议。**目前情况：**《王者荣耀》抖音直播全面开放；《和平精英》电竞宣布，赛事将在抖音正式开播。首个 PEL 系列赛事—PEL 度假岛杯将于1月25日开赛，PEL 头部队伍、影响力主播同台竞技。**主播方面：**头部主播张大仙个人账号1月21日晚在抖音直播《王者荣耀》迎来正式首秀，开播观众数即破10万，8分钟成为全站人气榜第一，开播10分钟点赞数过亿。**腾讯和字节在游戏直播领域达成合作，双方有望通过合作提升直播平台流量和游戏用户粘性，从而实现双赢。**
- ◆ **小游戏赛道获头部平台投入支持，预计助力行业发展。**1月17日，以“Future Play”为主题的2024·OEGC 巨量引擎游戏大会在广州举办。巨量引擎内容消费业务负责人表示，2023年抖音游戏用户覆盖超4亿人，2023年12月激活用户数同比增长64%，付费用户数同比增长50%。在新赛道的拓展上，小游戏和云游戏符合当前用户需求的“即点即玩的极致游戏体验”。其中，小游戏赛道在过去一年市场规模与用户活跃度呈现较强增长趋势，与APP游戏在激活用户的重叠度小于23%、付费用户重叠度小于11%，成为破圈用户群。巨量引擎预估在2024年，小游戏赛道规模预计同比增长40%-50%，小游戏、云游戏成破局存量市场机会。巨量引擎将从智能投放、游戏全周期经营、云游戏与小游戏、开放生态合作四个方面加强在游戏行业的投入，从技术、流量、赛道等方面突破，助力游戏厂商增长。以抖音小游戏为代表，抖音平台将投入超过50亿资源推动抖音小游戏发展，包括运营补贴、立项扶持、广告激励等。
- ◆ **投资建议：**头部游戏与直播平台合作，双向赋能有望拓展市场空间；小游戏赛道快速扩张，平台投流持续赋能。建议关注相关标的：姚记科技(002605.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、世纪华通(002602.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、完美世界(002624.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、吉比特(603444.SZ)、冰川网络(300533.SZ)、游族网络(002174.SZ)、掌趣科技(300315.SZ)、汤姆猫(300459.SZ)、恒信东方(300081.SZ)等。
- ◆ **风险提示：**游戏直播合作效果不确定性，小游戏赛道增长不确定性，游戏相关政策不确定性等。

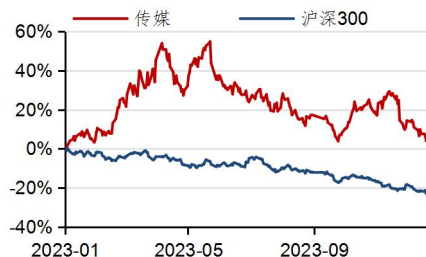
投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|--------|-------|-------|
| 相对收益 | -10.19 | 0.96 | 21.98 |
| 绝对收益 | -13.73 | -7.35 | -1.05 |

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com.cn

相关报告

- 传媒：抖音发布“辰星计划”；微短剧行业欣欣向荣-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.22
- 传媒：抖音发布电商报告；大促活动刺激消费市场-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.16
- 传媒：“微短剧+文旅”兴起；快手举办短剧盛典-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.15
- 传媒：数据资产管理持续推进-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.12
- 传媒：英伟达数字人平台升级；AI办公逐步落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.9
- 传媒：GPT商店即将上线，微短剧市场健康发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.8
- 传媒：AI大模型落地在线教育，塑造教育新形态-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.4



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn