

行业点评

游戏 II

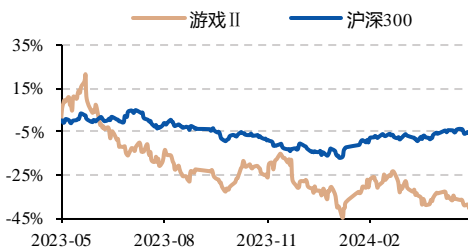
《未成年人网络游戏服务消费管理要求》征求意见稿发布，明确权责划分、退费标准有据可依

2024年05月29日

评级 同步大市

评级变动：首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
游戏 II	-7.61	-18.13	-38.34
沪深 300	0.69	3.27	-6.28

何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001  
hechen@hncasing.com

曹俊杰 分析师

执业证书编号:S0530522050001  
caojunjie@hncasing.com

相关报告

- 1 传媒行业 2023&2024Q1 业绩总结：23 年业绩修复、24Q1 增长分化，继续看好 AI 主线 2024-05-20
- 2 传媒行业 2024 年度策略：内容提质与技术创新，期待 2024 年 AI 应用落地 2024-01-07
- 3 传媒行业 2023 年 12 月报：AI 多模态迭代进展超预期，关注跨年主题行情 2023-12-19

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
神州泰岳	0.45	18.71	0.51	16.51	0.56	15.04	买入
吉比特	15.62	11.49	17.88	10.03	19.49	9.20	增持
完美世界	0.25	37.60	0.44	21.36	0.50	18.80	买入
三七互娱	1.20	12.07	1.26	11.49	1.34	10.81	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 2024 年 5 月 28 日，中国互联网协会发布关于《未成年人网络游戏服务消费管理要求》团体标准（征求意见稿），明确了游戏公司、监护人的权责划分，重点解决了过往未成年人游戏大额充值后的退费难问题。
- 明确未成年人游戏充值限额，落实此前相关监管内容。2021 年 8 月，国家新闻出版署发布《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》，规定仅可在周五/六/日和法定节假日的每日 20-21 时向未成年人提供 1 小时网络游戏服务。相比之下，本次《管理要求（征求意见稿）》与 2019 年国家新闻出版署发布《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》对未成年人游戏充值的规定一致：未满 8 周岁禁止消费；8-16 周岁单次充值不超过 50 元，每月限额 200 元；16-18 周岁单次充值不超过 100 元，每月限额 400 元。
- 明确游戏公司、监护人的过错范围、担责比例，未成年人游戏大额充值后的退费标准有据可依。1) 明确双方过错划分。游戏公司“过错”包括但不限于：未根据法律法规要求采取防沉迷措施、诱导未成年人沉迷网络游戏等；监护人“过错”包括但不限于：放任未成年人长期或重复擅自消费等未履行监护责任的情形、未妥善保管支付账户信息、帮助未成年人绕过防沉迷措施、违反承诺等。2) 明确双方担责比例。若游戏公司未履行未成年保护等相关责任，则承担 100% 责任；若游戏公司已履行相关责任，而监护人存在帮助未成年人绕过防沉迷限制或未充分履行监护职责等行为，则游戏公司一般仅需承担 30%-70% 责任，监护人承担剩余责任；若游戏公司或监护人重复出现多次或多种过错行为，则可能承担更高甚至 100% 责任。
- 其他方面，就流程管理、提示管理等做出规范。游戏公司应做好未成年人的消费流程管理，如针对其充值消费记录应保存不少于 180 天，同时应探索预防未成年人绕过消费限制的合理技术手段。此外，游戏公司应做好提示管理，如在未成年人游戏消费支付前设置明确的资费提示，支付完成后应保存消费记录、并提供相应的查询途径。涉及未成年人消费投诉和退费申请的，游戏公司应在游戏官网或游戏内显著标明联系和处理方式，并设置未成年人投诉和退费处置专道等。
- 整体而言，本次《管理要求（征求意见稿）》延续此前政策监管基调，

并进行细化落实。我们认为，对于未成年人游戏充值的限额规定、以及对于游戏公司、监护人的担责划分有助于进一步更好的落实保护未成年人等相关政策，同时减缓一定的社会舆论压力。维持行业“同步大市”评级。

- 风险提示：政策监管风险；产品生命周期衰退；新游表现不及预期。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438