

人民日报批评王者荣耀事件点评

核心观点

❖ 观点提炼

事件：7月3日人民网发布《一评〈王者荣耀〉：是娱乐大众还是“陷害”人生》，7月4日人民网又发布《二评〈王者荣耀〉：加强“社交游戏”监管刻不容缓》。《人民日报》也在报纸版面上发布针对《王者荣耀》的评论《防范网游成瘾 亟待屏障升级》，导致腾讯股价下跌4.13%，市值下降千亿港元，结合腾讯官方的回应，我们点评如下。

1、娱乐是人的需求，游戏只是众多娱乐方式其中之一，娱乐确实需要被管理，疏导而不是限制会是更好的方法。目前来看，腾讯已经推出较为严格的防沉迷措施。

2、矛盾产生进步，我们认为腾讯依靠强大的生态体系拥有较高容错能力，有望将手游中的过度游戏问题逐步解决，并以此获得比其他厂商更完善的游戏产品设计经验，如此严格的防沉迷措施在国内此前并没有其他手游做过类似的设计，腾讯是首位破局者。

3、从业绩层面来看，由于一般来说，需要考验操作与反应的对战类游戏，低龄玩家占比相对要更小一些，低龄玩家也并不具备付费能力且本身moba类游戏arpu值偏低，所以我们认为在业绩层面，腾讯不会受到太大影响。根据三大较为权威统计机构数据显示如下，TalkingData《王者荣耀热点报告》显示，上班族比重近7成，大学生约占1/4，而中小学生占比不足3%；根据极光大数据《王者荣耀研究报告》显示，14岁以下用户占比3.5%，15-19岁用户（含18-19岁成年用户）占比22.2%；此外，通过腾讯浏览指数平台统计，最近一个月，浏览+搜索王者荣耀的用户年龄分布如下：12岁以下占比3.62%，13-17岁占比14.50%，18-35岁用户占比71.14%。

我们认为此次事件给手游行业带来警示以及机遇，一方面体现监管层面对文化创意类产品的重视，另一方面腾讯借此机会打造收获防沉迷系统的宝贵经验且其本身业绩不会受到太大影响。

❖ 风险提示

政策风险；

数据来源不真实风险；

2017年7月5日

川财研究 | 股票研究部

常规报告 | 行业动态

所属行业 | 传媒

执业分析师

欧阳宇剑

证书编号：S1100517020002
021-68595127

ouyangyujian@cczq.com

报告联系人

川财研究所

北京 西城区平安里西大街
28号中海国际中心15
楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒
生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免
税商务大厦21层，
518000

成都 高新区交子大道177
号中海国际中心B座
17楼，610041

事件：7月3日人民网发布《一评〈王者荣耀〉：是娱乐大众还是“陷害”人生》，7月4日人民网又发布《二评〈王者荣耀〉：加强“社交游戏”监管刻不容缓》。《人民日报》也在报纸版面上发布针对《王者荣耀》的评论《防范网游成瘾 亟待屏障升级》，导致腾讯股价下跌4.13%，市值下降千亿港元，结合腾讯官方的回应，我们点评如下。

- 1、娱乐是人的需求，游戏只是众多娱乐方式其中之一，娱乐确实需要被管理，疏导而不是限制会是更好的方法。目前来看，腾讯已经推出较为严格的防沉迷措施。7月2日腾讯方面宣布将推出更严格的防沉迷措施，并于7月4日起率先在《王者荣耀》开始试用，12周岁以下（含12周岁）未成年人将每天最多登陆1小时。腾讯方面表示，他们还计划在后续上线晚上9点以后禁止登陆功能。12周岁以上的未成年人则被每天限玩2小时，超出时间的玩家将被游戏强制下线。除此之外，《王者荣耀》将陆续增加“未成年人消费限额”功能。家长可以通过“成长守护平台”进行硬件绑定，在掌握孩子游戏登陆和充值状态的同时，还能防止未成年人通过多账号登陆绕开家长监护。
- 2、矛盾产生进步，我们认为腾讯依靠强大的生态体系拥有较高容错能力，有望将手游中的过度游戏问题逐步解决，并以此获得比其他厂商更完善的游戏产品设计经验，如此严格的防沉迷措施在国内此前并没有其他手游做过类似的设计，腾讯是首位破局者。
- 3、从业绩层面来看，由于一般来说，需要考验操作与反应的对战类游戏，低龄玩家占比相对要更小一些，低龄玩家也并不具备付费能力且本身moba类游戏arpu值偏低，所以我们认为在业绩层面，腾讯不会受到太大影响。根据三大较为权威统计机构数据显示如下，TalkingData《王者荣耀热点报告》显示，上班族比重近7成，大学生约占1/4，而中小學生占比不足3%；根据极光大数据《王者荣耀研究报告》显示，14岁以下用户占比3.5%，15-19岁用户（含18-19岁成年用户）占比22.2%；此外，通过腾讯浏览指数平台统计，最近一个月，浏览+搜索王者荣耀的用户年龄分布如下：12岁以下占比3.62%，13-17岁占比14.50%，18—35岁用户占比71.14%。

我们认为此次事件给手游行业带来警示以及机遇，一方面体现监管层面对文化创意类产品的重视，另一方面腾讯借此机会打造收获防沉迷系统的宝贵经验且其本身业绩不会受到太大影响。

风险提示

政策风险；

数据来源不真实风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。	买入：20%以上； 增持：5%-20%； 中性：-5%-5%； 减持：-5%以下。
行业投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。	超配：高于 5%； 标配：介于-5%到 5%； 低配：低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分

析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000