

中国网络游戏市场盘整将至，投资热度随之减退

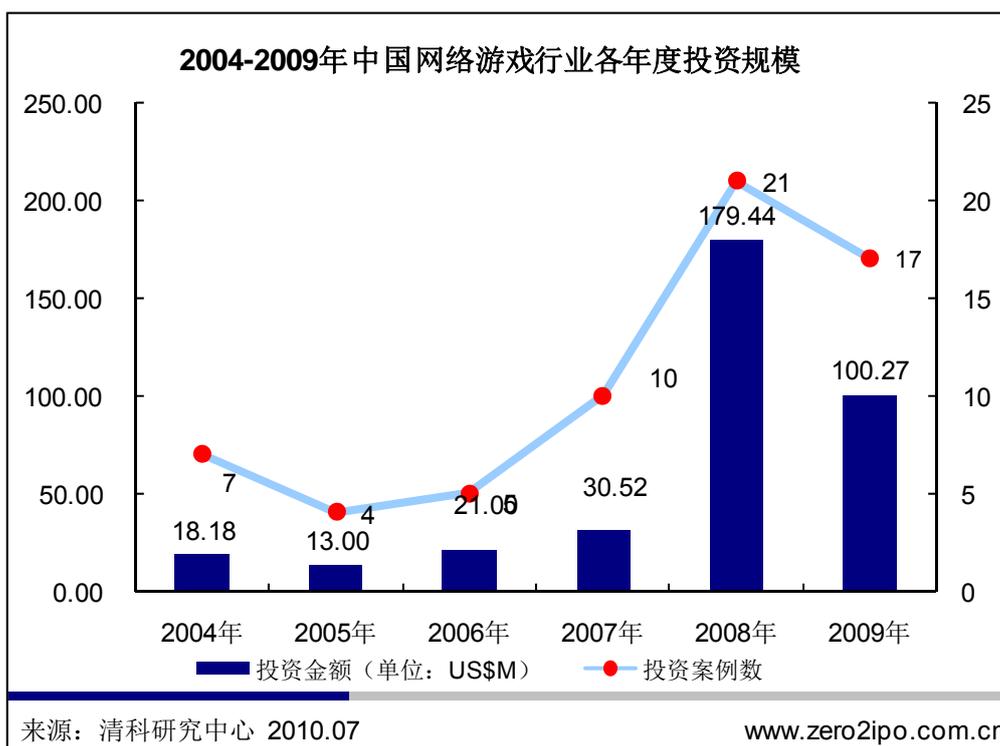
清科研究中心 分析师 张亚男

清科分析

中国网络游戏进过十余年的高速发展，经历了从萌芽、成长到成熟、从代理运营到“自主研发+代理运营”并行再到海外运营，从单机游戏到联网对战再到3D网络游戏。2010年，业内普遍认为中国网络游戏市场即将进入盘整期，除技术、产品、运营、渠道拓展方面发生变化外，资本市场运作也成为业内普遍关注的网络游戏行业的热点话题。

2009年，中国网络游戏行业共发生17笔投资，其中已经披露金额的投资案例为15起，披露投资金额总额为10027万美元，平均单笔投资金额为668万美元。总投资案例数量同比下降19.05%，披露的投资金额总数同比下降44.12%。这是2005年以来，中国网络游戏市场投资案例集投资金额首次出现下滑局面，在一定程度上说明中国网络游戏市场已经进入了缓慢增长期，资本市场对网络游戏的态度更加冷静和客观。

据清科研究中心的数据显示，2000年至2010年上半年，中国网络游戏行业共发生92笔投资，其中已经披露的投资案例为57起，披露投资金额总额为42030万美元，平均单笔投资金额为737.37万美元。从2010年上半年的投资情况来看，中国网络游戏行业共有6笔投资，其中披露金额的投资案例为5起，披露投资金额总额为1035万美元，平均单笔投资金额为259万美元。





清科分析认为，2010 年下半年，中国网络游戏市场发展看点有四点：

（一）中国相关部门对网络游戏市场监管力度持续加强

2009 年 6 月到 2010 年 6 月一年间，国家相关部门相继出台了《关于网络游戏虚拟货币交易管理工作的通知》、《关于改进和加强网络游戏内容管理工作的通知》、《网络游戏管理暂行办法》等监管措施，从内容创意、研发到市场运营，乃至虚拟货币运营等网络游戏的各个环节加以管制与规范，尽管短期来讲，将减缓部分网游企业的发展速度，甚至出现行业的小幅盘整与洗牌，但是长远来讲，对中国网游产业的规范发展具有积极的促进意义。预计内容管制、虚拟货币管控仍是未来网络游戏监管的主要方向。

（二）中国网络游戏合作运营趋势明显，同业及异业合作逐渐增加

相比于网络游戏发展前期市场的“自产自销”，2009 以来，中国网络游戏市场的同类厂商之间的合作案例日渐增多，网络游戏的联合运营表现尤为明显。如腾讯与巨人联合运营网络游戏《绿色征途腾讯版》、腾讯游戏与北通联合运营《地下城与勇士》、盛大游戏与金山联合运营金山 3D 游戏《剑网 3》等，同业合作成为中国网络游戏发展的趋势之一。

此外，异业合作态势也日渐明朗，如巨人网络首款代理的体育社区网游《体育帝国》与体坛网在北京宣布结成战略合作伙伴，开创网游异业合作的全新模式；盛大网络与中国网络电视台展开全面战略合作等，相继拉开网络游戏异业合作的序幕。

清科研究中心分析认为，同业、异业合作将较好的利用各方的优势资源，“优秀的产品+良好的运营”将推动网游产业的快速发展。未来，随着众多中小厂商的入局，联合运营的案例将逐渐增加，但是切忌盲目联合运营。

（三）网络游戏将成为连接娱乐产业各环节的桥梁

网络游戏是目前中国文化产业众多细分市场中发展较好的市场之一，也是获利雄厚及发展迅速的行业之一。清科研究中心分析认为，在众多的文化产业细分领域，网络游戏凭借其特殊的属性成为将众多细分领域融合的桥梁，如网络文学的版权溢价可以通过出售版权给网络游戏，盛大文学的《星辰变》正在尝试进行多版权运营；影视作品未来也将通过网络游戏的改编增加溢价，如 2009 年 6 月，博瑞传播拟以最高不超过 4.81 亿元收购成都梦工厂网络信息有限公司 100% 股权，此举意味公司将正式进军网络游戏业。2010 年 6 月，华谊兄弟与移动游戏开发商和发行商掌趣科技达成协议，以 1.485 亿元自有资金获得掌趣科技 22% 的股份，这次投资表明华谊兄弟进入游戏行业的战略布局，作为行业领军企业，预计未来将有部分影视机构进一步开拓网游行业。

（四）部分上市网络游戏公司发展值得期待，预计 2010 年下半年保持稳步增长

在中国的上市网络游戏公司中，清科研究中心认为，有两家公司在 2010 年下半年的业

绩值得重点关注。一是完美时空，新老游戏交替之后，预计新游戏《神魔大陆》、《魔界》等都将成为公司未来营收的增长点；另外，2010年，完美时空收购北京鑫宝源影视投资有限公司、上海宝宏影视文化传媒有限公司，这是网络游戏公司在文化娱乐领域的全线布局，未来发展值得期待。二是网易，一方面《魔兽世界》即将开服，另一方面《天下贰》（3D游戏）等游戏将于2010年下半年开展大规模的市场营销，作为中国3D网游的先行者，预期市场表现存在上升空间。

关于清科研究中心

清科研究中心于2001年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及TMT、传统行业、清洁科技、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦A座12层1203室（邮编：100125）
联系人：孟妮（Nicole Meng）
电话：+86 10 84580476 8102
电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16512

