



游戏行业点评报告：政策 确定性增强 重视游戏出 海赛道



投资要点

当前时间点，游戏行业政策面边际改善十分明显，但疫情管控优化后的时长下降还没到来，应重视游戏出海赛道，推荐三七互娱 (002555.SZ) 和腾讯控股 (0700.HK)。

1.政策面确定性增强：(1) 11月1日相关部门发表VR产业链相关的行动计划；(2) 11月中旬官媒两次发文表明对游戏产业的支持态度；(3) 11月17日发布新一批版号，共70款，腾讯、网易均获得了版号。

2.疫情管控优化后，线上时间或被挤压，游戏行业收入水平或短期下滑，但随着经济继续恢复，消费意愿增强将带动行业收入回升。目前海外已度过下滑阶段，因此当前时间点应优选海外收入占比高的公司。

3.重点推荐三七互娱 (002555.SZ)：22H1 海外收入占比 37%，22年10月中国游戏厂商出海收入第一；腾讯控股 (0700.HK)：22Q3 游戏业务海外收入占比 27.3%，数款IP大作24年上线。

国内政策环境确定性增强

国内政策环境确定性增强。11月1日，相关部门发布VR相关行动计划；11月中旬官媒发文，阐述行业发展的正面价值。17日，11月游戏版号继续发布，逐步呈现正常化节奏。

具体来说，11月1日，工信部等五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026年）》，提出到26年，VR在经济社会

重要行业领域实现规模化应用，形成若干具有较强国际竞争力的骨干企业和产业集群，并提出了 10 个行业场景应用。

16 日，人民财评（人民网旗下）发表《深度挖掘电子游戏产业价值机不可失》。

文中指出欧洲在游戏产业的重视程度，并提出“游戏的娱乐属性总会使人忽略其背后的科技意义”的观点，认为在防沉迷规定完善和落地的前提下，游戏“可以成为中国文化传承和交流创新的网络工具”。

17 日，人民日报发文，对 1 日的《行动计划》进行了进一步的阐述，发布了名为《虚拟现实规模化应用加速》的文章。对我国当前 VR 产业进行了总结，并对行业未来进行了一定展望，预计到 26 年 VR 产业链规模将达 3500 亿元。

18 日，国家新闻署再次发布新一批游戏版号，数量 70 款，且腾讯、网易等大厂均在列。

疫情管控优化后的时长下降尚未到来，游戏出海成长更好我们认为，

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_48932

