

香港仔 (2023年3月3日)

<https://dw-media.tkww.hk/epaper/hker/20230303/p17-0303.pdf>

網易企穩50天線



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

內地遊戲商業績表現，與政策風向變化息息相關。隨着內地發放版號節奏趨於正常化，行業前景有望改善。網易(9999)為全球大型移動遊戲公司，在市場具有一定競爭力。

集團上季淨收入254億元(人民幣，下同)，按年增4%，純利倒退30.6%至40億元；非公認會計準則持續經營淨利潤48億元，跌27.1%。去年第四季，遊戲及相關增值服務淨收入增1.6%至191億元，分部毛利率59.1%，而去年第三季和2021年同期分別為65%和60.9%，主要由於上季度一次性確認若干代理遊戲的版權費用。

可考慮128元吸納

網易繼續豐富遊戲開發產品線，即將推出《大話西遊：歸來》，而手遊《逆水寒》亦在上半年登場，另將在海外市場推出《哈利波特：魔法覺醒》。此外，休閒競技手遊《蛋仔派對》表現優於預期，在內地市場收入和用戶數增長強勁，成為網易遊戲有史以來日活躍用戶數最高的遊戲。

走勢上，網易目前企穩50天線，STC%K線續走於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮128元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力148.2元，不跌穿117元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)