

# 雪球访谈

净利下滑股价低迷，网易发生了什么？

2018年06月13日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



博实

## 访谈简介

最近半年，\$网易(NTES)\$股价从高位377美元跌到目前的253美元，跌幅高达3成，一季报公司净利同比下降69%，网易究竟怎么了？本期访谈我们请到了网易研究达人@博实来与大家交流探讨~

2018年第一季度，网易实现营收141.73亿，同比增长3.9%；净利润为7.52亿元，同比下降69%。其中在线游戏服务净收入为87.61亿元，环比下降18.4%；电商业务净收入为37.32亿元，同比增长101%。目前公司市值332.52亿美元，市盈率(TTM)为19.75倍。

昨日，网易宣布把现有的10亿美元股票回购计划的规模扩大一倍，至20亿美元。根据批准的计划条款，网易可在纳斯达克全球精选市场上通过公开交易方式回购该公司发行的和流通在外的美国存托股份(ADS)。

那么目前市值332亿美元的网易估值是否合理？游戏、电商、广告，未来的增长空间可能在哪里？速来提问~

利益披露：@博实持有\$网易(NTES)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

雪盈美股开户，3分钟搞

定<https://snowballsecurities.com/open?r=official-xueying>

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：网易(NTES)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 海流图的资本家:

关于\$[网易\(NTES\)](#)\$, 对@[博实](#) 说: 网易大本营不保, 尽管周边业务不错, 游戏长期粘性不大, 网易未来不易。您觉得接下来几个Q能反转吗

[答] 博实:

关键看利润主要来自游戏, 看逆水寒能否爆发。另外看成本费用能不能控制, 主要看游戏广告是否能少一些。

[问] 美平雪:

关于\$[网易\(NTES\)](#)\$, 对@[博实](#) 说: 现在这个情况, 究竟是机会还是风险呀?

[答] 博实:

关进q2网易有没有控制住成本费用, 利润实现和去q3一样的水平甚至更高。

[问] 大明龙腾:

关于\$[网易\(NTES\)](#)\$, 对@[博实](#) 说: 都说网易游戏被腾讯压着, 电商也跟京东和淘宝竞争, 未来增长点在哪儿呢?

[答] 博实:

个人认为严选有一定价值。但短期还是看游戏能否研发出更多爆款。期待一下逆水寒

[问] 浩然朕气:

关于\$[网易\(NTES\)](#)\$, 对@[博实](#) 说: 身为网易资深玩家, 它的游戏虽然精致, 但是太肝了。现在的人没那么多精力肝, 所以都是被累得玩不动的玩家不断在退出。网易客服都给我发了不少短信和电话让我上线继续, 我连每日签到都不想上了。更别提我的朋友早些年就不玩了, 我还算撑的久的。

[答] 博实:

所以留下来的都是核心玩家啊。我认为还是有深度玩家的，只不过从这部分玩家里做增量很难。但是做精品游戏思路是不错的。腾讯毕竟靠的是流量做爆款，网易还是有核心玩家的。

[问] 在路上CR:

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：严选的未来会怎么样？考拉呢？

[答] 博实:

更看好严选，不看好考拉。希望考拉能分拆融资。

[问] bb82:

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：最近几个热门游戏被腾讯强行买断，网易自己开发的游戏流水下滑。。。

[答] 博实:

腾讯还投资了动视暴雪。想要屹立不倒，还得靠不断地研究更多爆款游戏。腾讯不是研发公司，而是发行公司。

[问] 野火财经:

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：网易在电商业务上的决心到底有多大？

[答] 博实:

我觉得这完全看丁老板目前怎么想，至少当前看决心还是有的。但是个人认为考拉者虽业务不一定能盈利，单独分拆出去更好。严选有可能实现盈利，但可能还需要时间。电商核心还是拼物流。

[问] Jingx1:

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：腾讯占据渠道优势，导致网易推新游推广费用非常高，margin不断下降。楚留香线下推广开销很大，第五人格直播推广被限制。

短期内网易在新游推广有没有好的对策？

[答] 博实：

网易推广费用高企也不完全是因为被封杀，也有自身策略原因。关注之后的营收、费用和利润变化

[问] 牛牛冲天炮：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：看不到网易的未来与希望，可以谈谈有啥能突破的地方吗？

[答] 博实：

核心还得看游戏和严选，核心还得看丁老板想干啥

[问] 天夜之辉：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：游戏推广成本不断攀升，想低成本打造爆款越来越难，电商占比不断提升但盈利短期无望，网易未来的盈利拐点何时可见

[答] 博实：

推广成本看看下几个季度吧，目前下结论可能有点早。

[问] SueSue001：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：网易的增长点在哪里？未来的发展规划如何？电商，游戏，邮箱，海淘，又看到网易买了块地，不知道网易未来的发展规划如何？

[答] 博实：

关于战略规划可能只能问丁老板了。

[问] 艾力克弗：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：网易电商业务的中长期规划是什么？

[答] 博实：

个人认为应该考拉独立融资，严选逐步优化仓储物流。

[问] 寄居金融业的IT狗：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：网易在做的彩票，贵金属交易等擦边球业务是否会有未来政策风险？目前这些创新业务的比重占收入利润多少？

[答] 博实：

影响不大

[问] UberMonk：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：对于网易电商烧钱的未来的规模您认为大概是多大？网易严选的模式您认为前景如何，大概收获期什么时候开始？

[答] 博实：

我认为未来严选的主要问题在于仓储物流怎么解决，难道用京东和顺丰么？怎么和其他PK。考拉不是很看好，建议考拉分拆。

[问] 嘉图同学：

关于\$网易(NTES)\$，对@博实说：04年梦幻玩家，现在还有价值大约10W的梦幻西游号在手上，基本没时间玩丢给朋友赚点小钱，单论梦幻来说最近推出的梦幻助手、网易大神等给人的感觉都很一般，也许是长大了，没有那么多时间去操心游戏了，像我这种应该不算是少数情况，能否转变一下思路，比如关注一下提高单客消费金额，而不是单客消费时间……

[答] 博实：

如果是可玩度比较高提高在线时长也还是可以的，我最怕那种为了提高时长或者为了让你付费设置出的垃圾环节。国内网游经常干这种事



[问] Name5566:

关于\$网易(NTES)\$, 对@博实 说: 网易在竞技游戏上的投入是否能取得好的成绩? 应对腾讯的围杀, 未来是否看好?

[答] 博实:

基因还是不太行吧, 竞技游戏需要社区啊, 网易哪里有社区?

[问] Name5566:

关于\$网易(NTES)\$, 对@博实 说: 网易严选的未来如何? 网易考拉常有假货质疑, 面对各种竞争, 未来前景怎么看?

[答] 博实:

更看好严选, 希望考拉分拆

[问] crystalli212:

关于\$网易(NTES)\$, 对@博实 说: 网易的现状能不能扭转? 是什么导致网易这么大的跌幅? 游戏? 网易考拉? 该怎么对待手里网易的股票? 是割肉还是继续等待? 在什么点位出手比较合适?

[答] 博实:

当前估值算低点。核心增长看游戏, 利润能否好转看费用是否持续攀升吃利润。静待Q2财报吧。长期还得看有没有能带来增量的爆款游戏, 纯吃流量红利肯定不行。电商短期必然无法变现。更多关注游戏吧。期待新游戏逆水寒, 看看能否再造神话

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里