

雪球访谈

多日大跌，游戏股到底发生了什么？

2020年10月16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



学习才是硬道理

访谈简介

在连续两日的下跌后，A股游戏股还是并没有摆脱下跌走势。截止昨日收盘，游族网络昨日创出7.8%跌幅，世纪华通跌6.95%，此外，艾格拉斯、天舟文化、中青宝、顺网科技、巨人网络等公司，也出现不同幅度的股价下跌。

对于此次下跌的原因，业内众说纷纭，有人认为是买量模式成本增加或影响游戏公司后期利润，也有声音指出可能与游戏开发商、渠道方未就分成比例达成一致有关。但具体原因尚不明朗。

游戏股怎么了？游戏公司若加大买量是否会影响到净利润面？游戏市场长期发展的逻辑是否还稳定？本期我们邀请到@学习才是硬道理做客雪球访谈跟大家共同探讨，访谈将于今日(10/16)下午18:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：巨人网络(SZ002558),顺网科技(SZ300113),天舟文化(SZ300148),艾格拉斯(SZ002619),世纪华通(SZ002602),中青宝(S

Z300052),游族网络(SZ002174)

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] 清史主任司马缸:

对 [@学习才是硬道理](#) 说: 请教大佬, 买量的主要作用是广告投放还是游戏内购买当托? 买量成本过高企, 游戏企业是否能团结起来和流量方抗衡, 改变弱势格局?

[答] 学习才是硬道理:

回答 [@清史主任司马缸](#): 非常感谢您的提问, 您的提问很专业。就我个人观点而言, 首先: 无论那个行业都有所谓的“托”, 电影要买票房、歌手要买榜、卖房要有房托、股价的拉台要有游资、机构等等。而关于抗衡, 无论是企业和企业、企业和资本、企业和个人、企业和客户往往都是为了一个“利”字。游戏企业也是如此。但是你要是说各个企业团结起来, 我个人感觉未必现实。除了“利”以外, 谁愿意把自己的核心资产展现给别人。至于抗衡, 谁不愿意交朋友。多个朋友总归是好的吧

[问] 陆军中队长:

对[@学习才是硬道理](#) 说: 你对于游戏股是怎么估值的? 怎么去衡量一家游戏公司便宜还是贵? 能用世纪华通来分析下么?

[答] 学习才是硬道理:

1、游戏股的估值问题, 我不能笼统的给你说, 因为在整个游戏股中确实分化严重, 而分化是贯穿于整个股市的。便宜与贵你要从不同的角度看, 就目前而言在中国, 大部分股票股市交易你要和实体分开来看, 股市交易就是单纯的资金运作, 仅此而已。就拿世纪华通来说, 你如果股市与实业联系起来说就会感觉没道理, 但是你要单纯的从股市角度来说, 资本要打压吸筹, 要消化掉解禁盘, 在前期吸筹阶段要让股票朋友不在关注他甚至不在关注整个游戏股, 他这么做, 你又能想的明白。

[问] 陆军中队长:

对[@学习才是硬道理](#) 说: 您怎么看待, 世纪华通这家公司

[答] 学习才是硬道理:

1关于世纪华通，我写过一篇帖子。世纪华通是好公司。股价会走好。会有不断的好消息传来，但是，不是在今年。因为今年龙头已经涨得太多了。吸引力太强了，这个版块需要通过一定办法，远离大众视野，才能慢慢按照主力计划一点点再起来。今年肯定是不是很好。

[问] 四寸土：

对@学习才是硬道理 说：水水更健康

[答] 学习才是硬道理：

哈哈，有意思的问题。

[问] 胡澈儿：

对@学习才是硬道理 说：游戏股可以说到了近年的新低，5G的应用应该加大游戏产业的发展，但现在这个走势让人迷惑。我看到高毅或是社保加仓了游戏，那是不是等季报出来后又是新的买点呢？

[答] 学习才是硬道理：

社保可不做为标准，高毅冯柳先生的打法多样化、手段和能力有很强。也不是普通散户可以琢磨的，但是有一点可以确定，一力破万法——那就是买在相对低点，持仓不动。而今年主力机构确实在不断加仓，但是也是加在诸如华通等个别地方，所以选股需谨慎。

[问] 阿土仔dl：

对 @学习才是硬道理 说：近期，外部监管政策，有调整吗？

[答] 学习才是硬道理：

很抱歉，这个我不是很清楚，不能给您满意的答案，也不能欺骗您

[问] 一半的天使：

对 @学习才是硬道理 说：海外禁用国内APP 游戏APP会波及吗？会对世纪华通有何影响？

[答] 学习才是硬道理：

1、关于海外或者国内这个问题，以及是否对股价影响问题，我建议你还是那句话，中国股市，大部分企业做实业是一回事，股市是一会事，股市靠得就是资本的运营，其他的一些诸如报备好坏、管理能力好坏等等，只不过是配合资本运营的故事而已。

[问] 一文子虎：

对@学习才是硬道理 说：字节跳动和阿里难道只满足做个研发商吗？尤其是字节，预期给流量涨价，为什么不借机拉拢游戏研发商？从而在渠道和流量上削弱腾讯的影响力？

渠道让步，什么时候可以实现？

[答] 学习才是硬道理：

神仙打架，你们着急。看篮球的朋友知道保罗和库里赛场上针尖对麦芒，赛场下和家人一起参加娱乐节目。他们打他们的，咱们又何必提他们操心。等股价慢慢走好了，人家又该适时地出来一起手拉手，上演一出兄弟情深了。到那时 你在追，估计你又要被套了。

[问] 股海瓜瓜：

对 @学习才是硬道理 说：请问学大，你认为游戏行业当前格局怎么样？未来可能的大的变化在哪里？感谢。

[答] 学习才是硬道理：

1、游戏行业当前格局分化严重，从股票来说大部分的是蹭热点、有的是真热点。但是真热点又不多，现阶段真热点全都被蹭的反而变得不那么热点了。但是明年慢慢真热点会走好的。因为真热点里主力也在慢慢加仓的。

[问] 成长的投手:

对@学习才是硬道理 说: 您觉得硬核联盟这样的安卓渠道让利到合理的三七分成有可能吗? 如果不让的话, 会出现怎样的局面呢?

[答] 学习才是硬道理:

很抱歉, 这个我不清楚。不能瞎说的。

[问] 红肥君:

对 @学习才是硬道理 说: 世纪华通, 业绩蛮好, 为何跌跌不休

[答] 学习才是硬道理:

1、红肥君, 您的问题 可以看看前边的回答。但是有一点 我觉得有必要提醒一下大家, 虽然我认为只有20%左右概率(因为这样做, 后期在做多吸引注意成为热点需要的时间或者资金会更多。), 但是世纪华通的价位很有可能在低一些, 然后在走好, 这个再低一些到底是多少, 您可以参照上一波发动之前的情况分析。

[问] 东半球最强法务部:

对@学习才是硬道理 说: 疫情红利结束后, 游戏股普遍都跌了不少, 大部分动态市盈率都降到了20-25左右, 加上最近热议的买量费用, 游戏股短期能回暖吗

[答] 学习才是硬道理:

1、东半球最强法务部朋友, 2020年爆发期至今游戏股龙头部位的股票我可以给您简单分析一下; 第一三七互娱, 上涨幅度150%左右。第二只完美世界120%左右, 第三只世纪华通113%左右, 其余股票均有不同程度的上涨, 我在直播时也说过, 主力做股, 犹如行军打仗, 一次冲锋之后很难组织第二次大规模、有效的的进攻了。

[问] 和时间做好朋友:

对 @学习才是硬道理 说: 我就想问一下, 世纪华通的冯柳减持了吗? 冯柳减持了吗? 冯柳减持了吗? 重要的事情问三遍

[答] 学习才是硬道理：

季报出现3、6、9、12月 但是都会晚，这不华通现在还没出。但是限售流通股他肯定是减不了的，因为有政策上的 时间限制要求

[问] 磐石：

对 @学习才是硬道理 说：如何看世纪华通的高商誉这颗定时炸弹，收购盛大，盛大传奇知识产权争议不断，新加坡知识产权仲裁不利华通，华通也公告解释了，但是有些牵强。还有世纪华通的汽车业务似乎很难像三七那样剥离干净。大股东疯狂低价减持，公司连年再融资增发，快赶上当年的京东方了。这些基本面问题没有根本改变，真没有底气长期持有。

[答] 学习才是硬道理：

1、磐石朋友，你的担忧也是大多数股民的担忧，但是如果你买在高点是一个心态、刚开始建仓又是一个心态、对于他的股价走势，前边在回答股友的问题的时候我也已经说过。我持股总是如此，一力破万法——买在最低点，持股不动，舍弃小波段。

[问] 古艺文化：

对 @学习才是硬道理 说：游戏股中游族网络怎么说业绩也还是盈利的，为什么这种行情下会腰斩，比亏损股还跌的厉害，能说一说游族网络吗？

[答] 学习才是硬道理：

很抱歉朋友，前边朋友所说的股票我都有长时间的追踪，三七互娱更是因为要做新算法整整看了一年。而您说的股票，我没有追踪过，对于其构成、股本股东结构、资金利用率等等全部没有实质性分析过，实在给不出您答案。但是至少就我目前所看而言，您所说的股票可不是龙头队伍里得。

[问] 泰山磐石：

对@学习才是硬道理 说：可否谈谈世纪华通基本面的一些未来看点，包括近期看点，中期看点，远期看点。另外我看公司与机构的会议纪要中有谈到未来5~10倍的收

入增长，可我怎么也想不到其实现这个量级增长的逻辑路径在哪里？

[答] 学习才是硬道理：

世纪华通我写过一篇帖子您可以看一看，对于这支股票中期我认为是调整、长期我认识是走的好，甚至翻倍。至于原因我在刚才的评论里边有提到过了。现阶段4000只股票，能做的也就200多只，华通就是这里的一员。如果您买在高点那肯定您心里肯定着急。实在不知道您的买点在哪里

[问] 磐石：

对 @学习才是硬道理 说：如何看世纪华通的高商誉这颗定时炸弹，收购盛大，盛大传奇知识产权争议不断，新加坡知识产权仲裁不利华通，华通也公告解释了，但是有些牵强。还有世纪华通的汽车业务似乎很难像三七那样剥离干净。大股东疯狂低价减持，公司连年再融资增发，快赶上当年的京东方了。这些基本面问题没有根本改变，真没有底气长期持有。

[答] 学习才是硬道理：

而关于您所说的这些“故事层面”的问题。长线可不管，因为这种情况放出来就是要配合打压吸筹的。//@学习才是硬道理:回复@磐石:1、磐石朋友，你的担忧也是大多数股民的担忧，但是如果你买在高点是一个心态、刚开始建仓又是一个心态、对于他的股价走势，前边在回答股友的问题的时候我也已经说过。我持股总是如此，一力破万法——买在最低点，持股不动，舍弃小波段。

[问] 红肥君：

对 @学习才是硬道理 说：世纪华通，业绩蛮好，为何跌跌不休

[答] 学习才是硬道理：

上述20%左右的概率就是回到过去！//@学习才是硬道理:回复@红肥君:1、红肥君，您的问题 可以看看前边的回答。但是有一点 我觉得有必要提醒一下大家，虽然我认为只有20%左右概率（因为这样做，后期在做多吸引注意成为热点需要的时间或者资金会更多。），但是世纪华通的价位很有可能在低一些，然后在走好，这个再

低一些到底是多少，您可以参照上一波发动之前的情况分析。

[问] 股海瓜瓜：

对 @学习才是硬道理 说：请问学大，你认为游戏行业当前格局怎么样？未来可能的大的变化在哪里？感谢。

[答] 学习才是硬道理：

回复@股海瓜瓜：故事里 能成为热点的前提就资金，仅此一项。短线牛股也是如此，三板以内那是技术版，一板是像你释放信号；我要做多了，你们信不？二板像你释放信号：我可真做多了。你瞧瞧又涨停了。三板是吸引人气了，又涨停了像你们释放一个信号：你偏不信，我就涨给你看。这些涨停可都是真金白银干出来的。所以热点的前提就是资金。//@股海瓜瓜:回复@学习才是硬道理:学大，何为真热点呢？

[问] 成长的投手：

对 @学习才是硬道理 说：请您谈谈完美世界，目前的价位是否估值合理？长期竞争力如何？

[答] 学习才是硬道理：

完美世界，与三七互娱基本情况我认为相符，但是唯一不同三七互娱少了重要人物，而完美世界还没有达到重要人物的基本要求。所以从某些角度来看，我认为完美还是可以。目前的大环境下，完美世界价格合理或者在下探一些。但是到了爆发期他会好的。长期竞争力的话 单纯从股市来看，就是有带刀护卫保平安、有重骑兵攻城拔寨。

[问] 叁明：

对@学习才是硬道理 说：最近几天游戏股热门了，说是买量怎么着怎么着，然后个股开始逆市大跌，第一天是吉比特、三七和完美，然后过两天又是世纪华通、游族网络，这么看，这些票里的资金都是一批资金？如果不是一批资金，买量这个问题按

道理每家游戏公司的情况都不同，为何会不具体区分都进行杀跌，而且其中买量比较少的完美最终好像成了最惨的，跌了这么多天没一个反弹。然后从完美和游族的预告看，好像三季度确实业绩是在下滑，所以总体上这波杀跌确实是因为买量的问题吗？

[答] 学习才是硬道理：

您的想法确实不同。很多人的观点都是被主力牵引着。我记得几年前谈论股市的时候好像根本没人说估值，现在又开始说估值了。费解

[问] 叁明：

对@学习才是硬道理 说：最近几天游戏股热门了，说是买量怎么着怎么着，然后个股开始逆市大跌，第一天是吉比特、三七和完美，然后过两天又是世纪华通、游族网络，这么看，这些票里的资金都是一批资金？如果不是一批资金，买量这个问题按道理每家游戏公司的情况都不同，为何会不具体区分都进行杀跌，而且其中买量比较少的完美最终好像成了最惨的，跌了这么多天没一个反弹。然后从完美和游族的预告看，好像三季度确实业绩是在下滑，所以总体上这波杀跌确实是因为买量的问题吗？

[答] 学习才是硬道理：

回复@叁明：大部分情况，就这样。所以我炒股只算完能拿的，我那50%他就是涨150%我都不心疼。不后悔，因为咱们那有那些资源和环境//@叁明：回复@学习才是硬道理：我也被主力牵引着啊，我现在想不明白完美为什么杀这么狠，而且从股东人数看，从4万到了8万，看起来完全像是主力全跑了，有点难以理解。确实，从你统计涨幅来看，游戏股到目前为止也算是涨了，还涨的不算少。但是这两三年其实所谓赛道好，业绩好的行业，游戏这点涨幅不算多啊，如果单看今年就更惨了，但是整个行业却遭受了无情的抛弃，不太理解。

[问] 叁明：

对@学习才是硬道理 说：最近几天游戏股热门了，说是买量怎么着怎么着，然后个股开始逆市大跌，第一天是吉比特、三七和完美，然后过两天又是世纪华通、游族网络，这么看，这些票里的资金都是一批资金？如果不是一批资金，买量这个问题按

道理每家游戏公司的情况都不同，为何会不具体区分都进行杀跌，而且其中买量比较少的完美最终好像成了最惨的，跌了这么多天没一个反弹。然后从完美和游族的预告看，好像三季度确实业绩是在下滑，所以总体上这波杀跌确实是因为买量的问题吗？

[答] 学习才是硬道理：

回复@叁明：长线不错。短线拉倒//@叁明：回复@学习才是硬道理：那接下来完美世界你怎么看？

[问] 磐石：

对@学习才是硬道理说：如何看世纪华通的高商誉这颗定时炸弹，收购盛大，盛大传奇知识产权争议不断，新加坡知识产权仲裁不利华通，华通也公告解释了，但是有些牵强。还有世纪华通的汽车业务似乎很难像三七那样剥离干净。大股东疯狂低价减持，公司连年再融资增发，快赶上当年的京东方了。这些基本面问题没有根本改变，真没有底气长期持有。

[答] 学习才是硬道理：

回复@阿昊徐：实话说，我也买不在最低点。股市，又有谁算得满，三板以后的人气板，又有谁能看的透。主力不也是拿到基础收益之后，剩下的看着来//@阿昊徐：回复@学习才是硬道理：如何才能做到买在最低点？

[问] 股海瓜瓜：

对@学习才是硬道理说：请问学大，你认为游戏行业当前格局怎么样？未来可能的大的变化在哪里？感谢。

[答] 学习才是硬道理：

回复@股海瓜瓜：那是人气板，实在搏命了。//@股海瓜瓜：回复@学习才是硬道理：学大，何为真热点呢？

[问] 陆军中队长：

对@学习才是硬道理说：你对于游戏股是怎么估值的？怎么去衡量一家游戏公司

便宜还是贵？能用世纪华通来分析下么？

[答] 学习才是硬道理：

回复@股海瓜瓜：能赚钱，有噱头，易造势、受众广。//@股海瓜瓜：回复@学习才是硬道理：学大确实对市场面深有研究，请教学大，主力可能基于什么原因这么看好游戏板块呢，资金不断的进来

[问] GPLP犀牛财经：

【广东奥马电器终止A股上市】

GPLP犀牛财经消息：10月17日，广东奥马电器股份有限公司发布公告称，公司于2020年10月16日召开了第四届董事会第三十七次会议、第四届监事会第十九次会议，审议通过了《关于终止非公开发行 A 股股票事项的议案》，决定终止公司2020 年度非公开发行股票事项。 [\\$奥马电器\(SZ002668\)\\$](#)

<https://xqimg.imedao.com/1753948022b1a0223fef86f2.jpg>

[答] 学习才是硬道理：

真敢胡说八道啊？

[问] 星辰云雨梦：

又翻了翻林奇的书，越来越喜欢这个银发老头。相对于巴菲特那种似是而非的表述，林奇的语言具有操作性、更真实，我学到的最重要的一点也是投资股票的第一步：学会将股票分类。

林奇的六种股票分类，非常接地气。

1.缓慢成长型。

增长率略高于GDP，以公共事业股为代表，买这种股票的核心诉求是：股息。林奇本人几乎不买缓慢成长型股票，认为是浪费时间。银行是不是缓慢成长型？

2.稳定成长型。

增长率10~15%，就是传统的蓝筹股。因为关注的人特别多，相对而言定价是最合理的。林奇的交易策略是涨50%便卖出，然后寻找下一个机会。

3. 快速增长型。

增长率20~30%，通常说的成长股，核心诉求就是：成长。这是林奇喜欢的股票类型，还发明了PEG这个指标，认为股票的估值可以用增长来化解。

特别注意的是：所有的快速增长型都会变成稳定增长型，这个换挡期也是股价的最大风险。

虽说林奇喜欢成长股，却不买科技股（成长性行业里的成长股），因为新的竞争者进入很快会改变行业格局；反而特别偏爱没有成长性行业里的成长股，因为几乎不会出现新的竞争者。

金龙鱼，就很像这种没有增长行业的成长股，这种低利润率的行业，基本不会有新的竞争者进入，但是优秀的企业可以继续提高市场份额。可悲的是，中国的压榨企业，背后几乎都是四大粮商。

4. 逆境反转型。

这是一个风险与收益并存的类型，需要对企业个体特别熟悉，起码要保证：不会真的倒闭。

5. 隐蔽资产型。

这种类型比较少见，需要熟悉企业，先于市场发现隐蔽资产，并且要等待市场也发现这种隐蔽价值。

6. 周期型。

这也是林奇喜欢的类型，实际上他管理麦哲伦期间，赚钱最多就是周期股。不过林奇对周期股的建议比较简单：高PE买进低PE卖出。

周期股种类多，驱动因素复杂，投资难度大。即便是林奇，也认为周期股难度和风险都很大，他表述最快的亏钱方法：买进衰退周期的周期股并持有。

周期股最大的风险：误将周期型股票当成快速增长型股票。这种错误，在全世界不同的市场里，一遍又一遍的被重复。

我对林奇六种股票的感悟是：做哪一种股票，就要用哪一种思路。尤其是交易周期股，一定要用周期股的思路。

林奇的在生活中发现牛股，也是很有想法。不过我不认为去超市/商场随便看看，就能得出正确结论，那种调查绝大多数是因为自己持有股票而找点心理安慰罢了。生活中的观察，更多的是保持对市场的敏锐度，发现的潜在机会还需要用数据去检验。

数据代表事实，而臆想非常危险，尊重数据与事实，是投资者的基本素养。而同样的数据与事实摆在眼前，不同的认知反应出不同的逻辑并得出完全不同的结论，也就是这种差异促成了交易，同时总有一方是错误的，这也是股票市场的血腥之处。

总有人说：韭菜不能被教育，只能被消灭。是否也是一种宿命？换句话说：提高自己的认知界域和水平，才是在这个残酷市场里生存下去的真正依靠。

林奇特别偏爱没有成长性行业里的成长股，我不禁多看几眼金龙鱼，但是刚上市，肯定是透支了业绩。

金龙鱼这个企业我也不怎么了解，但是它旗下有个品牌：口福。我们公司就用的这个品牌的46%蛋白豆粕，也算上游行业。这让我认识到，金龙鱼的油不仅是厨房里的那些，油是大豆进口—压榨—大宗豆油/桶装豆油—豆粕饲料的整条产业链。

相对而言，家庭厨房里的桶装油利润还是比较高的，大豆压榨是个相当低利润的行业。通常情况下：1份进口大豆压榨出18.5%豆油+80%豆粕+1.5%损耗，加工费用大概100—150/吨。

压榨利润=18.5%豆油价格+80%豆粕价格—100%进口大豆价格—加工费。

这里边大豆、豆粕、豆油都是大宗商品，所以金龙鱼的利润很大程度取决于期货市场的操作水平。

关于转基因的问题，国内大豆85%依赖进口，主要巴西、美国、阿根廷，都是转基因的。特别强调：油脂并不受转基因影响，豆粕才会。而豆粕都用在养猪、鸡、鱼等上面。国产大豆要比进口大豆贵的多，出油率低（大概16.5%），但是产品豆油和豆粕价格是几乎一样的，所以压榨国产大豆，是亏钱的。

普通家庭用桶装豆油，一般饭店是用散装的（40斤一桶），要便宜的多。而且一般都兑棕榈油，冬天里豆油桶里那种混浊甚至沉淀，就是棕榈油。一级大豆油现在3.5元左右一斤，桶装油5L，8斤，45块，利润相对还是可以的。

林奇偏爱的另一种类型：周期股。这个也没有什么很多可以说，认知的差异导致了：谁也不能说服对方，只有时间和股价能够评判。

但是有两点要谨记：

- 1.周期股最大的风险是：误将周期型认为成快速增长型（林奇说的）。
- 2.交易周期股一定要用周期行业的思路（我总结的）。

最后我再拍一拍脑袋，给周末助助兴。众多周期行业中，我明确看空猪股，谨慎看空

水泥股；看多有色、基础化工（除石化）。

figure class="xq-figure">img class="ke_img"

src="https://xqimg.imedao.com/1753aebc4741a7483fd020b6.jpeg"

>/figure>

[\\$C金龙鱼\(SZ300999\)\\$](#)

[\\$有色金属ETF\(SH512400\)\\$](#)

[答] 学习才是硬道理：

这本书，我也有。书里的东西在刚开始确实给了我很多指引。启蒙好书

（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