

传媒

证券研究报告

2023 年 08 月 27 日

盛天网络 (300494): 游戏社交增速亮眼, 关注新游上线情况

事件: 公司发布 2023 年半年报, 23H1 公司实现营业收入 8.12 亿元, yoy +10.81%; 归母净利润为 1.46 亿元, yoy+25.17%; 扣非归母净利润 1.41 亿元, yoy+21.66%; 基本每股收益为 0.30 元/股。单二季度来看, 23Q2 公司实现营业收入 3.83 亿元, yoy-7.48%, qoq -10.88%; 实现归母净利润 0.72 亿元, yoy +12.97%, qoq-1.70%; 实现扣非归母净利润 0.70 亿元, yoy +10.47%, qoq -0.65%。

产品周期影响致游戏及 IP 运营业务有所下滑, 关注下半年新游戏上线情况

23H1 游戏运营业务实现收入 8738 万元, yoy -13.9%, 毛利率为 39.53%, yoy +1.47%。游戏运营业务收入同比下降主要系本期没有重要的新游戏发行上线, 早年上线的《三国志 2017》流水存在小幅的下滑。根据半年报,《三国志 2017》上半年实现收入 6468 万元, yoy -22.2%; 一、二季度流水相对均衡, 分别保持在 1.6 亿元以上。

23H1 IP 运营业务实现收入 1.59 亿, yoy -32.74%; 毛利率为 64.43%, yoy +26.11pct。IP 运营业务收入同期降幅较大, 主要系 IP 运营原有的产品流水下滑, 而新产品发行还在筹备中, 暂时没有收入增量。毛利同比有较大提升, 主要是因为本期推广费进一步降低。

展望后续游戏储备方面, IP 游戏《大航海时代: 海上霸主》已获得版号, 并在腾讯游戏官网开启了扬帆测试, 目前正在筹备发行前测试, 有望在 2023 年内上线。此外还包括《活侠传》(2023 年内有望在 STEAM 平台发售)、《星之翼》(2023 年 3 月已完成删档内部测试)、《零域幻想》、《潮灵王国: 起源》等产品。

游戏社交同比有较大增长, 社交产品矩阵有望不断完善

23H1 网络广告与增值业务实现收入 5.61 亿元, yoy +43.42%; 毛利率为 16.66%, yoy+0.23pct。收入同比增速强劲主要因增值业务游戏社交同比有较大增长。公司将持续打磨游戏社交产品, 在竞技、交友、娱乐等领域挖掘年轻群体需求, 接下来的两个季度公司将围绕推理社交和音乐社交等领域不断扩充社交产品矩阵。此外, 2023 年游戏版号供给充沛、大量优质游戏涌现, 同时电竞项目首次纳入亚运会正式比赛项目, 有望带动游戏直播、游戏陪练、语音聊天等在线社交模式发展壮大, 从而推动游戏社交业务加速成长。

电竞酒店景气度提升, 持续深耕布局电竞酒店赛道

根据全国电竞酒店数据报告, 23H1 电竞酒店的终端数量超过 67 万台, 入住率同比继续提升达到 68%, 公司预计 2023 年底国内电竞酒店数量将突破 2 万家。上半年易乐途联手国内最大的连锁电竞酒店“爱电竞”, 从内容、技术服务全方位赋能, 共建“UU 元宇宙”, 未来将进一步联合产业链上下游, 不断拓展服务品类, 满足用户电竞、泛娱乐需求。

风险提示: 游戏行业政策变动风险, 重点产品依赖风险, 互联网平台政策变动风险, 行业竞争加剧风险, 新技术应用带来的竞争风险等。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

金沐阳

联系人

jinmuyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业研究周报:第 34 周观点: 数据入表正式落地, 建议跟进关注入表试点情况》 2023-08-27
- 2 《传媒-行业点评: “新文旅” 打造“芒果迪士尼”, “大资管” 战略效果初显》 2023-08-25
- 3 《传媒-行业研究周报:第 33 周观点: 暑期档票房创影史新高, 数据要素政策加速推出》 2023-08-20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com