

传媒

证券研究报告

2023年06月26日

掌趣科技(300315): 精品研运持续发展, 降本增效初见成效, AIGC 助力产品升级

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

孔蓉

分析师

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

朱骏楠

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523010002
zhuqinnan@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

- 《传媒-行业点评:元隆雅图:“大IP+科技”战略助力科技营销,关注亚运会、大运会合作进展》2023-06-21
- 《传媒-行业点评:视觉中国:AI驱动下版权价值有望进一步释放,AIGC产品或带来新增量》2023-06-19
- 《传媒-行业点评:政策边际改善到文化繁荣发展,有望开启新一轮传媒牛市》2023-06-11

研运一体, 聚焦精品的可持续发展路线

公司专注于网络游戏尤其是移动游戏产品的开发、发行和运营, 深入参与了从优秀海外游戏“引进来”到精品国产游戏“走出去”的行业变迁。公司立足于全球化游戏研发与发行, 依托全产业链研运优势和优质 IP 储备, 产品覆盖中国、日韩、欧美、东南亚等主流游戏市场。

2022年, 公司自研游戏《全民奇迹2》在中国港澳台、韩国、欧美、东南亚等地上线, 在多地区 App Store 游戏榜单名列前茅;《一拳超人:最强之男》于22年9月22日在欧美上线, 上线后即取得美法等国 App Store 和 Google Play 免费榜 TOP3;《非匿名指令》于22年11月25日在中国大陆地区上线, 上线首日即进入 App Store 免费榜 TOP3。公司存量游戏产品表现稳定,《全民奇迹2》、《一拳超人:最强之男》、《拳皇98 终极之战 OL》等游戏持续为公司贡献业绩。此外, 公司入选2022年中国游戏企业竞争力25强。

根据公司22年报, 公司实现营业收入12.13亿, 同比变动-17.61%, 公司实现归母净利润0.96亿, 同比增长107.73%。其中境外业务占总营收的55.70%。23Q1, 公司实现营业收入2.46亿元, 归母净利润0.79亿元, 同比增长149.69%。

在境内市场, 公司进军小游戏赛道, 在小游戏方面积极探索, 计划通过自研小游戏、成熟游戏项目和在研游戏项目新增研发小游戏版本等方式, 积极进军小游戏市场。在境外市场, 公司持续聚焦 SLG 赛道, 正在研发或调测的 SLG 产品包括《代号 M》、《代号 H》等, 并计划在2023年加大《代号 M》的投放力度, 积极加快《代号 H》的研发和上线。

降本增效, 优化调整人才结构

公司积极推动降本增效, 围绕产品战略整合团队、优化成本, 进一步优化调整人才结构, 提升人效。同时, 公司重点进行与业务布局紧密耦合的人才引进, 积极补充招揽 SLG、小游戏等业务经验丰富的人才, 并进行前瞻性储备计划。根据公司22年报, 公司拥有研发人员620人, 研发人员数量占比为64.38%。

2022年, 公司管理费用率同比增加4.15pct, 主要系升级优化人员结构导致离职补偿金增加所致, 研发费用率同比下降5.51pct, 主要系升级优化人员结构所致。

技术创新, 积极拥抱 AIGC 工具

公司始终将技术创新视为企业发展的核心动力。游戏研发方面, 公司已在美术创意产生、美术制作、代码辅助生成及校验等方面使用 AIGC 技术工具, 并不断提升相关工具的使用频率、应用的深度和广度。游戏体验方面, AIGC 可以为用户带来更加丰富和智能的游戏体验, 公司正在尝试将 AIGC 相关技术接入游戏产品, 目前仍处于探索和尝试的阶段。

2023年3月, 公司宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴, 在文心一言的技术助力下, 公司将深度挖掘 AIGC 相关技术在游戏研发、发行、运营等多场景的应用潜力, 如美术设计、剧情互动、智能 NPC 等环节。同时公司也正在积极尝试和探索将 GPT 等技术接入游戏产品, 开拓“游戏+AI”的生产模式, 探索游戏产业智能化发展的新场景和新业态。23年6月25日, 掌趣科技宣布同北京悠米互动达成战略合作, 共同开发“AI 游戏创作平台”, 赋能更多开发者及玩家参与制作高品质开放世界游戏。

风险提示: 宏观经济风险; 行业竞争加剧, 行业监管政策变动风险, 新游戏研发和运营风险, 核心人员流失风险等。

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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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：100031	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