

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
 执业编号: S1500522010001
 联系电话: +86 17317141123
 邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编: 100031

星辉娱乐 (300043.SZ): 《战地无疆》已获 版号, 足球业务大幅回暖

2022年9月3日

本期内容提要:

事件: 星辉娱乐 (300043.SZ) 于8月28日盘后发布中报, 2022H1 公司实现营业收入 7.77 亿元, 同比增长 46.72%; 归母净利润 -1363.33 万元, 亏损同比缩窄 93.09%; 扣非归母 -2119.94 万元, 亏损同比缩窄 89.54%, 主要系足球俱乐部业务大幅回暖 (yoy+350.11%) 所致。

点评:

- **公司亏损同比大幅缩窄。**经拆分, 2022Q2 单季度的营业总收入为 4.08 亿元, yoy+63.19%, qoq+10.47%; Q2 单季度的归母净利润为 -410.29 万元, yoy+96.54%, qoq+56.95%; Q2 单季度的扣非净利润为 -919.57 万元, yoy+92.32%, qoq+23.39%。
- **公司自研手游《战地无疆》于 7 月获得版号。**22H1 公司游戏业务实现收入 2.39 亿元, 同比下降 14.35%。其中, 境内游戏收入 0.97 亿元, 同比下降 25.12%, 系游戏产品未能按原计划获取版号, 导致游戏上线时间推迟。22 年 4 月, 国家新闻出版总署重启核发国产网络游戏版号, 公司自研古风历史战略手游《战地无疆》于 7 月获得版号, 另有 2 款游戏产品已通过总局最终审核, 尚待批复。
- **游戏业务注重 IP 资源储备。**公司 IP 资源储备丰富, 包括《三国群英传》《盛唐幻夜》《鹿鼎记》《冒险岛》等 20 多款 IP 授权, 并拥有《苍之纪元》等精品游戏的完整知识产权。今年, 公司参股公司广州骏豪宏风网络科技有限公司旗下超神影业的原创动画剧集《雄兵连 3 雷霆万钧》于 5 月在腾讯视频开播; 公司参股公司广州云图动漫设计有限公司出品的原创动画《幻梦山海谣》亦于 7 月在腾讯视频上线。
- **公司控股球队西班牙人俱乐部重返西甲联赛, 电视转播权收入增加。**公司目前已获得西班牙人足球俱乐部 99.59% 的股份, 是首家控股欧洲五大联赛顶级俱乐部的 A 股上市公司。22H1 公司足球俱乐部业务实现收入 3.23 亿元, 同比增长 350.11%, 占营业总收入 41.56%; 实现净利润 -6376.22 万元。其中, 电视转播权收入 1.96 亿元, 同比增长 564.21%, 归因于球队经历降级西乙联赛后, 重返西甲联赛。球队竞争实力增强, 联赛第 24 轮战平老牌强队巴塞罗那。
- **玩具业务拓展 IP 授权品类、推动产品技术创新。**22H1, 公司玩具及衍生品业务实现主营业务收入 1.69 亿元, 同比增长 28.32%, 占营业总收入 21.72%; 实现净利润 1,395.77 万元, 较上年同期增长 125.32%。公司玩具业务主要专注于车模、机器人、婴童玩具、积木拼装类研发, 总计超过 400 款优质玩具产品远销 120 多个国家和地区, 累计已获得超过 35 个世界知名车企授权, 并连续十年成为宝马公司动态车模、儿童自行车系列产品的全球唯一授权商。今年, 公司新增悍马 EV 皮卡车、迈凯伦 F1 赛车、玛莎拉蒂 MC20 跑车等授权, 不断丰富公司授权品牌及品类, 提升玩具业务核心竞争力。
- **投资建议:** 随着公司控股球队俱乐部西班牙人重返西甲联赛, 俱乐部电视转播权收入、赞助广告、票务会员、足球衍生品等收入大幅改善; 游戏业务方面境内新手游《战地无疆》获得版号, 关注游戏上线

进程，建议密切关注。

- **风险因素：**游戏业务后续不及预期风险、足球俱乐部球员伤病风险、外汇汇率变动风险

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。