

盛天网络 (300494.SZ)

2022 年业绩增幅显著, 多项游戏储备构筑未来持续增长底气

公司披露 2022 年业绩预告, 全年预计实现归母净利润 2.1-2.4 亿元, 同比增长 67.85%-91.83%; 预计实现扣非净利润 2.07-2.37 亿元, 同比增长 70.13%-94.84%, 扣非净利润增速连续两年突破 70%。22Q4 预计归母净利润 1977.59-4977.59 万元, 同比增长 40.17%-151.7%, 扣非净利润 1785.69-4785.69 万元, 同比增长 41.54%-168%。

□ 2022 年预计归母净利同比增长 67.85%-91.83%, 激发未来持续增长潜力。2022 年预计实现归母净利润 2.1-2.4 亿元, 同比增长 67.85%-91.83%; 预计实现扣非净利润 2.07-2.37 亿元, 同比增长 70.13%-94.84%, 扣非净利润增速连续两年突破 70%。22Q4 预计归母净利润 1977.59-4977.59 万元, 同比增长 40.17%-151.7%, 扣非净利润 1785.69-4785.69 万元, 同比增长 41.54%-168%。2022 年在疫情和行业版号政策收紧的压力之下, 公司仍保持较高增幅, 主要依赖于各项业务在前几年的积累和沉淀后 2022 年迎来收获期, 未来预计仍能保持一定增速。

□ 游戏社交板块地位巩固, 疫情后复苏推动电竞迎来增长新阶段。游戏社交方面, 产品“带带电竞”位居华为、VIVO 多个应用市场垂直品类排名第一, 入驻大神人数增长显著, 助推游戏服务业务成为公司利润增长的支柱。下一步将构建产品矩阵, 加强女性用户运营, 向泛娱乐化、垂直化、社交化方向裂变, 持续扩大用户规模和收入体量。线下电竞方面, 随着疫情后复苏, 线下的消费场景也在逐渐恢复, 同时公司在疫情期间多矩阵打造电竞酒店、网吧等线下娱乐消费场景, 厚积薄发, 预计 2023 会有增量体现。

□ IP 业务坚实稳健, 2023 多款储备游戏拥有较高市场预期。IP 业务上, 《三国志 2017》依赖公司的长线运营能力、流水稳定, 《三国志·战略版》全年稳居 Sensor Tower 中国 App Store 手游收入榜前五、贡献较高利润, 《真·三国无双 霸》预计 23 年登陆日韩市场有望释放 IP 业务潜力, 《大航海时代: 海上霸主》于 22 年 12 月喜获版号预计 2023 年上线, 游戏前期在腾讯预约平台收获过 100 万预约, 借助航海题材在海外的热度, 有望进一步为公司深化游戏出海业务夯实基础。移动端上, 模拟经营类卡牌游戏《遇见梦幻岛》获得版号, 预计 2023 年上线贡献收入, 同时, 2023 年预计上线的《炁术行者》《潮灵王国》《星之翼》等游戏, 《潮灵王国》和《星之翼》已在 taptap 开放预约, 评分达到 8.4 和 9.1 分, 市场有较高的预期。独立游戏方面, 2022 年发行的 Roguelike 游戏《神州志: 西游》因其独特玩法和国风设计, 在上线后好评不断, 武侠类游戏《活侠传》获得 IndiePlay 中国独立游戏最佳设计大奖, 2022 年上架 demo 版本, 2023 年有望上线正式版。同期公司还储备 3-4 款探险解谜、动作闯关多类型的独立游戏。公司自主游戏发行业务势能强劲, 后续或逐步释放业绩潜力。

□ 多维度布局元宇宙相关产业, 与公司线下业务进一步结合。2022 年, 公司积极构建线下元宇宙体验场景, 通过 Sass 平台管理系统赋能公司电竞酒店, 打

TMT 及中小盘/传媒
目标估值: NA
当前股价: 15.77 元

基础数据

总股本 (万股)	27167
已上市流通股 (万股)	21135
总市值 (亿元)	43
流通市值 (亿元)	33
每股净资产 (MRQ)	5.5
ROE (TTM)	13.6
资产负债率	24.2%
主要股东	赖春临
主要股东持股比例	24.5%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	7	11	-4
相对表现	-1	10	4



资料来源: 公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《盛天网络 (300494) — 内容及服务业绩高增, 多元布局未来可期》2022-10-25
- 2、《盛天网络 (300494) — IP 助力游戏增长, 重点关注基于云平台的全新生态》2022-05-06

顾佳 S1090513030002
gujia@cmschina.com.cn

造“云尚南孔”等元宇宙文旅空间、探索传统文化的新兴表达。同时，和 AR 厂商 Rokid 深度合作，搭载新一代智能交互设备的相关服务和产品付费转化率远超移动端。2023 年将致力于布局元宇宙相关产业，链接 AR/VR 硬件设备和内容，建立丰富全面的智能系统和体验空间，在元宇宙文旅、娱乐和营销等多维度进行更深入的探索。

- 风险提示：疫情后复苏不及预期，线下电竞产业恢复速度缓慢；元宇宙相关技术研发不及预期；行业版号政策收紧；游戏行业竞争压力。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾佳：招商证券研发中心传媒行业首席分析师。传播学硕士，经济学学士，曾在华创证券研究所担任传媒组组长。2015年新财富第三名、水晶球第三名、金牛奖第三名。2016年新财富第四名，金牛奖第二名。2017年新财富第五名。2018年水晶球第三名，第一财经第二名。2019年新财富第三名，水晶球第四名。2020年新财富第四名。2021年新财富第四名，水晶球第四名。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。