

游族网络(002174)/互联网传媒

一季度预告符合预期, 期待后续重磅新品上线

评级: 买入(维持)

市场价格: 28.23

目标价格: 35.28

分析师: 康雅雯

执业证书编号: S0740515080001

电话: 021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

联系人: 朱骏楠

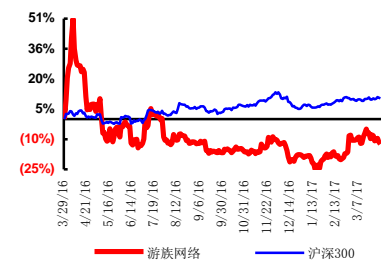
电话:

Email: zhuqn@r.qlzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	861
流通股本(百万股)	308
市价(元)	28.23
市值(百万元)	24,315
流通市值(百万元)	8,693

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1 【中泰传媒】游族网络(002174)2016年业绩快报点评: 业绩符合预期, 2017高增长可期

2 【中泰传媒】游族网络(002174.SZ)跟踪点评: “刀剑”出鞘, 谁与争锋!

公司盈利预测及估值

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	843.54	1,534.69	2,544.00	3,819.20	5,596.32
增长率 yoy%	27.20%	81.94%	65.77%	50.13%	46.53%
净利润	414.59	515.57	586.28	929.55	1,278.75
增长率 yoy%	40.29%	24.35%	13.71%	58.55%	37.57%
每股收益(元)	1.50	1.80	0.68	1.08	1.48
每股现金流量	0.88	1.14	1.16	0.84	1.55
净资产收益率	45.84%	23.56%	22.38%	26.19%	26.49%
P/E	0.80	2.05	2.96	0.44	0.50
PEG	3.28	7.62	3.04	4.12	5.61
P/B	14.73	11.75	9.08	6.70	4.93

备注:

投资要点

- **事件:** 公司发布 2017 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润区间为 (1.7 亿-2.2 亿), 同比增长 (54.09%-99.41%)。
- **符合我们此前预期。** 根据公司目前最新游戏情况, 我们适当调整此前预测, 按照页游《盗墓笔记》、《女神》系列及《大皇帝》等游戏 6.5 亿流水、手游《少年三国志》、《狂暴之翼》、《刀剑乱舞 online》、《少年西游记》等共计 7-8 亿流水估算, 我们预计公司一季度净利润预计在 1.84 亿到 2.1 亿之间, 同比 2016 Q1 增长 67%-90.9%。
- **2017 年增长点:**
- **手游:** 目前上线的核心产品包括《少年三国志》、《少年西游记》、《狂暴之翼》以及《刀剑乱舞 online》, 其中《少年三国志》目前仍有 1 亿+月流水表现, 《狂暴之翼》全球海外市场 2017 年 1 月 ARPG 游戏收入排行榜第一, 国内也有尚佳表现。**新游戏储备:**《妖精的尾巴》、《奇迹世界》、《军师联盟》(手游+页游)、《女神 2》等, 将在今年陆续上线, 产品充足, 后续增长有保证。我们预计 2017 年公司手游收入将大幅超越页游收入, 手游转型值得期待。
- **页游:**《大皇帝》、《女神》系列等传统产品依旧贡献稳定流水, 2016 年 7 月推出的《盗墓笔记》仍保持有近亿流水。**新游戏储备:**《刀剑乱舞》(页游)、《战神三十六计》(手游+页游)等将陆续推出, 《权力的游戏》页游也正在开发。
- **盈利预测:** 游族网络是国内领先的研运一体化游戏公司, 以“大 IP+全球化+大数据”为战略核心, 开发出了一系列优质页游、手游产品, 畅销国内、海外。根据公司业绩快报我们适当调整公司盈利预测, 2016 年、2017 年、2018 年实现总收入 25.44 亿元、38.19 亿元、55.96 亿元, 同比增长 65.77%、50.13%、46.53%。实现归属母公司的净利润分别为 5.86 亿、9.3 亿和 12.79 亿元, 分别同比增长 13.71%、58.55%、37.57%。2017 年 EPS 为 1.08 元 (暂未考虑定增事项), 基于公司现有手游、页游以及计划上线的游戏, 目标价维持 35.28 元, “买入”评级。
- **风险提示:** 1) 游戏上线进度不达预期; 2) 新上线游戏流水情况不及预期。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。