

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: 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

神州泰岳(300002.SZ)中报点评: 营收利润双升, AI 技术助创全线业务机遇

2023年8月31日

事件: 公司于2023年8月28日发布半年报。

点评:

公司 23H1 及 23Q2 业绩回顾:

(1) 23H1 公司实现营收 26.53 亿元, 同比增长 27.53%; 归母净利润 4.04 亿元, 同比增长 81.88%; 扣非净利润 3.82 亿元, 同比增长 82.78%; 毛利率 63.00%, 同比增长 2.15pct; 净利率 14.97%, 同比增长 5.01pct; 计划不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。主要得益于核心板块游戏业务流水持续走高, 软件和信息技术服务业务多元发展。

(2) 23Q2 公司实现营收 14.41 亿元, 同比增长 32%; 归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 42%, 扣非净利润 2.35 亿元, 同比上升 54%。海外收入 20.8 亿元, 同比增长 30%, 占营收比例 78%。

(3) 分业务来看, 23H1 公司游戏行业收入 21.65 亿元, 同比增长 26.06%, 占营收比例 81.60%, 主要是《旭日之城》充值流水保持增长所致; 交通、能源及其他行业收入 2.88 亿元, 同比增长 27.75%, 占营收比例 10.84%, 主要系云服务业务运营稳定发展, 移动 WIFI 业务继续复苏, 公司持续为出境客户提供上网服务。

➤ **游戏业务出海脚步稳健, AIGC 工具助益潜力可期。**23H1 拳头游戏表现亮眼, 《旭日之城》营收 14.7 亿元, 同比增长 42.04%, 占比 68%; 《战火与秩序》营收 5.7 亿元, 同比增长 5.95%, 占比 26%。游戏业务毛利率 70%, 同比增长 3pct。游戏业务净利率 25%, 同比增长 6pct。据 dataai 中国手游发行商出海收入榜, 全资子公司壳木游戏 1-7 月排名为 8/6/6/7/8/7/6。其核心产品 SLG 手游在 Google Play、App store 和 Amazon Store 等平台全球发行, 客户遍布全球 150 多个国家和地区。为拥抱游戏市场新趋势, 公司在游戏美术、广告视频制作、交互深度提升、文案辅助撰写、AI 语音配音、基础代码复核等方面积极探索 AI 工具应用场景, 降本增效效果显著。

➤ **ToB 端行业赋能多元, 计算机板块运营体系完善。**计算机业务 23H1 营收 4.9 亿元, 同比增长 34.5%。公司面对优质行业大中型企业客户及政府机构客户资源, 以多元产品矩阵精准定位用户核心需求, 主动融合 AI、物联网、5G、云计算、大数据等技术, 在人工智能领域, 运用 NLP 推出业界首款面向业务建模的非结构化文本分析挖掘平台 DINFO-OEC 与人工智能催收解决方案“泰岳小催”平台。截止 2023Q2 末, 公司在人工智能领域已申请专利 330 件, 其中 319 件为发明专利; 已获得授权的专利 142 件, 其中发明专利 135 件。在 ICT 运营管理方面, 采用数字原生技术, 以云原生引擎底座、智能中台、轻载前台三位

一体的“数字化新 IT”智能运营产品精准赋能企业数智化转型。

- **投资建议：**公司拥有长线客户积累和底层核心技术基础的同时，持续关注 AI、大数据、云计算、物联网、5G 等驱动技术助力计算机业务可能。我们预计随着版本号下发常态化等环境利好，游戏板块业务基于现有在研储备有望持续贡献收入。同时，NLP 领域布局空间较大，行业痛点及需求明晰，计算机业务有望从投入期转向回报期，实现收入进一步增长。根据 8 月 31 日 wind 一致预期，预计公司 23-25 年营收 56.6/67.0/78.1 亿元，归母净利润 7.5/8.9/10.9 亿元，对应 PE 为 29x/24x/20x，建议持续关注。
- **风险因素：**产品表现不及预期风险；游戏海外拓展不及预期风险；宏观经济波动风险等。

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。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业3年，创业5年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围2021年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021年21世纪金牌分析师第四名，2021年金麒麟奖第五名，2021年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业2年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业3年，覆盖传媒互联网赛道，拥有游戏领域产业链资源。2023年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等美股研究以及结合海外映射对A股港股的覆盖。

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了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。