

游族网络 (002174)

—公布股权激励计划,“助推”公司长线发展

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 27.85 元

事件:

1、公布股权激励计划:7月17日晚,公司公布股权激励计划,拟向公司187名激励对象授予5000万份股票期权,行权价格29.25元,行权对象187名,包括公司高级管理人员、核心管理人员及核心技术(业务)人员,其中董秘刘楠分配期权数量为50万份,占此次期权总数的1%。

股权激励计划

股权激励形式	股票期权	数量	5000万份(占总股本5.81%)
行权价格	29.25元	激励对象人数	187名
激励计划分配			
对象	期权数量(万份)	占期权比例(%)	占总股本(%)
刘楠(董秘)	50	1.00%	0.06%
核心管理人员及核心技术(业务)人员(186人)	4,950	99.00%	5.75%
合计(187名)	5,000	100.00%	5.81%

资料来源:公司公告、国元证券研究中心

行权业绩考核目标及行权时间安排

行权期	业绩考核目标	行权时间	行权比例
第一个行权期	相比2016年,2017年度营业收入增长率不低于30%	自授予日起12个月后的首个交易日起至授予日起24个月内的最后一个交易日当日止	20%
第二个行权期	相比2016年,2018年度营业收入增长率不低于50%	自授予日起24个月后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日当日止	20%
第三个行权期	相比2016年,2019年度营业收入增长率不低于70%	自授予日起36个月后的首个交易日起至授予日起48个月内的最后一个交易日当日止	30%
第四个行权期	相比2016年,2020年度营业收入增长率不低于90%	自授予日起48个月后的首个交易日起至授予日起60个月内的最后一个交易日当日止	30%

资料来源:公司公告、国元证券研究中心

发布时间:2017年7月18日

主要数据

52周最高/最低价(元)	33.42/24.10
上证指数/深圳成指	3176.46/10055.80
50日均成交额(百万元)	247.75
市净率(倍)	8.85
股息率	0.25%

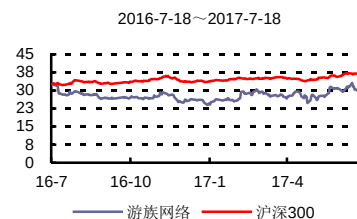
基础数据

流通股(百万股)	575.92
总股本(百万股)	861.32
流通市值(百万元)	16039.26
总市值(百万元)	23987.62
每股净资产(元)	3.15
净资产负债率	73.15%

股东信息

大股东名称	林奇
持股比例	35.13%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-公司点评:游族网络(002174):16年业绩平稳增长,新产品及海外业务表现亮眼》,2017-4-12

《国元证券公司研究-公司点评:游族网络(002174):入股心动网络,加码网游研发和运营》,2017-2-8

《国元证券公司研究-游族网络(002174)三季报点评:三大战略持续推进,助力业绩保持高速增长》,2016-10-26

联系方式

研究员: 孔蓉
执业证书编号:S0020512050001
电话: 021-51097188-1872
电邮: kongrong@gyzq.com.cn
地址: 中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

2、申请银行综合授信 9 亿元，游族网络向民生银行上海分行申请授信 5 亿元（子公司游族信息为共同额度使用人，不超过 3 亿），子公司上海驰游向平安银行申请授信 2 亿元、南京银行上海分行申请授信 2 亿元。

3、拟发行 8 亿元债券融资产品，包括超短期融资券、中期票据和其他短期及中长期债务融资产品，公司可根据实际需要，决定发行其中一种或同时发行其中几种债务融资产品。

正文点评

1、员工利益与公司发展深度绑定，展此次股权激励计划是公司借壳上市以来首次股权激励计划，激励对象高达 187 名，包括核心管理层和核心技术人员，股权激励数量高达 5000 万份，激励范围和数量较大，旨在深度绑定公司员工利益与公司的长期发展，有利于公司的长期稳定，极大利好公司发展。2016 年公司完成借壳上市的业绩对赌，进入业绩正常增长期，对赌完成之后用期权稳定“军心”彰显公司长期发展信心。

同时，公司通过申请银行授信和发行债券融资产品进行融资，有利于扩充公司产品线，开拓网游市场空间。目前国内手游市场 60-70% 的市场份额被腾讯及网易占领，其余游戏厂商想向上发展必须得到“资本”支持，开发精品游戏产品和开拓海外游戏市场是发展方向，游族网络在这两方面已经取得了先机，此次多方向融资有望支撑公司长线发展，站稳二线游戏龙头地位。

2、《军师联盟》手游 7 月 6 日上线，iOS 最高排名第七，手游产品与《军师联盟》电视剧同步上线，IP 协同效应较好，电视剧上部已完结，优酷累计播放量超过 60 亿，豆瓣评分高达 8.2。借助良好的电视剧播放效果和游族较强的研发和运营能力，《军师联盟》手游流水值得期待，有望助推下半年手游业绩。

3、产品密集上线，下半年上线《军师联盟》手游、《战神：三十六计》页游及手游、《西游女儿国》手游、《射雕英雄传》页游等多款产品，基于公司强大的研发和运营能力，产品流水将在下半年及明年爆发。此外，公司现有产品丰富，“女神联盟”系列作品海外流水稳定，《女神联盟：天堂岛》手游已在海外上线，下半年将在国内上线；《狂暴之翼》、《少年三国志》流水尚处于流水高位，无明显下降趋，流水均属于亿元级别，新老产品共同“出击”，业绩将有大幅增长。

4、公司 5 月份完成限售解禁，短期风险移除，在业绩增速稳定的情况下应得到更多的关注。公司首季度营收增长 101.02%，净利润增速超过 80%，2017 年业绩有望超预期。

5、维持“买入”评级，公司研运一体，新上线产品基本属于自研，超过一半的收入来之海外市场，看好公司未来的发展，预测公司 2017 年、2018 年的 EPS 为 1.04 元、1.55 元，对于目前股价 PE 分别为 27 倍、19 倍，维持“买入”评级。

风险提示

网游市场竞争激烈，市场份额向上集中风险，新产品上线时间及流水表现不及预期，文化传媒行业政策风险。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn

