



电魂网络(603258.SH)

# 【联讯传媒】电魂网络（603258.SH）与腾讯签订独家代理《我的侠客》游戏合同

2019 年 06 月 13 日

投资要点

未评级(不适用)

当前价：16.94 元

目标价：N.M 元

分析师：陈铮娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsc.com

## ◇ 事件

电魂网络（603258.SH）与腾讯控股（0700.HK）签订为期三年的独家代理协议，标的为由公司自主研发的名为《我的侠客》的一款复古武侠沙盒 RPG 游戏，合作期限为自协议签署之日起至授权产品商业化运营满三年之日止。

## ◇ 点评

1. 电魂网络的主营业务为网络游戏产品的研发和运营，公司致力于自主研发、运营精品化的网络游戏，以竞技类网络游戏产品为特色，通过高效的游戏研发体系、精准的游戏推广方案，现已发展成为集创意策划、美术设计、技术研发、产品开发、游戏推广、运营维护、海外合作于一体的网络游戏开发、运营商。受累端游市场乏力，主业增速趋缓。公司一直致力于寻找新的增长点，2018 年年报显示，营业总收入 448 亿元，同比下滑 10%，归母净利润 130 亿元，同比下滑 21%。
2. 与腾讯签订该款游戏的独家代理协议，对公司的利好体现为两方面，（1）为营收增加新动能；（2）相对增速较高的移动游戏营收占比扩大，有助于提升公司的长期估值中枢。依托腾讯的运营能力及平台优势，有助于提升公司市场份额。
3. 《我的侠客》是由公司开发的一款的高自由度开放式武侠类 RPG 游戏。在开放模式下，玩家扮演的主角可以自由在开放的大世界里进行探索，有各类不同的剧情版本和玩法供玩家选择。是一款汇集了众多你熟悉侠客的武侠手游，经典武侠故事里的侠客悉数还原，玩家可以自由的武装你的侠客体验超爽的侠客厮杀，游戏里的每一个侠客都拥有自己特殊的技能和招式，华丽大招特效炫目，还有合击技能更是毁天灭地，你可以随心培养你的侠客们，体验回合激战的乐趣，每个侠客都有羁绊组合，同时登场时还有额外的属性提升。

## ◇ 投资建议

电魂网络目前股价对应 PE（TTM）为 33 倍，为 A 股游戏板块之较高区间。我们重申游戏板块已进入成熟期之观点，并维持板块主要为交易性机会的判断。我们认为《我的侠客》游戏与腾讯的合作对公司业绩和估值均有一定提振作用，建议投资者关注。

## ◇ 风险提示

游戏流水的可持续性。



## 分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 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，保证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理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)