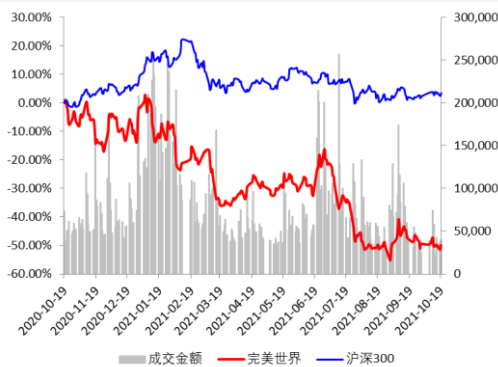




《梦幻新诛仙》逐步贡献业绩，《幻塔》年内公测

近一年该股走势



基础数据

总股本 (亿股)	19.40
可流通股 (亿)	18.27
流通市值 (亿元)	273.5
研究员	张阳
投资咨询证书号	S0620519050001
联系方式	025-58519173
邮箱	yangzhang@njzq.com.cn
研究助理	许吟倩
联系方式	025-58519172
邮箱	yqxu@njzq.com.cn

● 内容提要

公司评级： 推荐

- **事件：**公司公布2021年三季度业绩预告，2021年前三季度公司预计实现归母净利润7.88-8.08亿元，同比下降56.40%-55.29%；预计基本每股收益0.41元-0.42元。
- **三季度业绩环比有所修复，《梦幻新诛仙》逐步贡献业绩。**公司预计实现归属于归母净利润7.88-8.08亿元，同比下56.40%-55.29%，其中游戏业务预计盈利7.63-7.93亿元。单三季度来看，预计实现归母净利润5.3-5.5亿元，同比增长-1.1%-2.6%，其中游戏业务预计盈利5.4-5.6亿元，业绩微增的主要原因：一是《诛仙》手游8月开启五周年庆典活动，流水有所回升，长线优质产品运营良好；二是6月25日上线的《梦幻新诛仙》上线初期的集中推广投入已逐步回收，上线首月流水超过5亿，iOS畅销榜目前维持在30名左右，业绩贡献稳步释放。
- **《幻塔》即将四测，新游戏陆续上线。**公司自研的开放世界二次元MMORPG手游《幻塔》在7月15日进行第三次付费内测，测试数据表现亮眼，目前官网预约人数接近1200万，TapTap预约人数达113万。游戏目前四测在即，年内有望正式公测，此外，《一拳超人：世界》、《天龙八部2》等多款产品正在积极推进中，预计四季度陆续开放测试。公司游戏储备丰富，聚焦“MMO+X”与“卡牌+X”两大核心赛道，2022年预计多款游戏上线，有望提升公司业绩。
- **影视业务逐步稳定。**影视业务方面，公司出品的《上阳赋》《暴风眼》《爱在星空下》《明天我们好好过》《小女霓裳》《理想照耀中国》《温暖的味道》《光荣与梦想》《壮志高飞》《舍我其谁》等多部精品电视剧、网剧相继播出，取得了良好的市场口碑。此外，公司储备的《昔有琉璃瓦》《月里青山淡如画》《和平方舟》等影视作品正在制作、发行过程中。三季度《舍我其谁》贡献了影视业务的主要业绩，四季度仍有《昔有琉璃瓦》等新剧的推出贡献业绩。

- **盈利预测与估值：**三季度《梦幻新诛仙》贡献主要业绩，公司游戏及IP储备丰富，积极探索多元类型游戏，持续增加研发投入，游戏业务布局端游、手游、主机等多个平台，游戏精品化和长线化趋势明显，影视业务已经出现边际改善，后续播出作品逐步稳定，《幻塔》四测在即，预计年内有望上线公测。预计公司2021-2023年营业收入分别为97.14、121.42、151.78亿元；归母净利润分别为13.17、18.43、23.96亿元，EPS为1.18元、1.42元、1.67元，对应PE22.06倍、15.76倍、12.12倍，给予“推荐”评级。
- **风险提示：**新游戏上线流水不及预期；买量成本上行风险；游戏行业政策风险；新游戏上线延迟风险；影视项目不及预期

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 推 荐：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。