

公司点评

完美世界 (002624)

传媒 | 互联网传媒

三季度业绩回暖，新品《幻塔》终测定档

2021年10月27日

评级 推荐

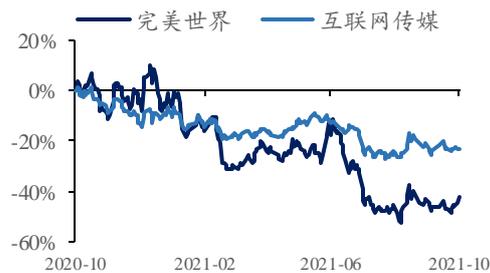
评级变动 维持

合理区间 22.00-27.50 元

交易数据

当前价格(元)	16.16
52周价格区间(元)	13.01-31.32
总市值(百万)	31349.89
流通市值(百万)	18683.51
总股本(万股)	193996.84
流通股(万股)	182723.68

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
完美世界	0.94%	-14.41%	-41.35%
互联网传媒	-3.04%	-6.79%	-23.69%

何晨 分析师
 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com 0731-84779574
 曹俊杰 研究助理
 caoji@cfzq.com

相关报告

1 《完美世界:完美世界(002624.SZ)2021半年报点评:短期业绩承压,聚焦“多元化、年轻化、长线化”》 2021-08-19

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入(百万元)	8039.02	10224.77	10787.13	12405.20	13898.82
净利润(百万元)	1502.80	1548.50	1496.57	2129.07	2407.07
每股收益(元)	1.16	0.80	0.77	1.10	1.24
每股净资产(元)	7.36	5.59	6.23	7.15	8.19
P/E	21.00	31.21	20.95	14.72	13.02
P/B	6.00	5.28	2.59	2.26	1.97

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- ▶ **事件:** 10月26日,公司发布2021三季报:前三季度实现营收67.39亿元,同比变化-16.40%;归母净利润8.00亿元,同比变化-55.72%;扣非归母净利润5.61亿元,同比变化-66.41%。其中,2021Q3实现营收25.33亿元,同比变化-13.21%、环比增长28.19%;归母净利润5.42亿元,同比增长1.18%、环比扭亏为盈。整体符合此前业绩预告区间。
- ▶ **新品带动业绩逐渐回收,三季度业绩回暖。**随着上半年新游戏上线初期的集中推广投入逐步回收,业绩稳步释放,公司三季度归母净利润同比增长1.18%。其中,三季度的游戏业务盈利约5.5亿元,与去年同期基本持平、环比业绩明显回暖。6月25日《梦幻新诛仙》上线,首月流水超5亿,三季度平均排名在IOS畅销榜前30。此外,三季度公司的盈利能力提升、买量力度有所减弱,毛利率/净利率/销售费用率分别为67.13%/21.92%/20.87%,同比分别变化14.28pct/35.46pct/-9.35pct。新游上线的充值情况良好,三季度末公司合同负债规模14.03亿元,较半年报增加0.14亿元。
- ▶ **重磅新游《幻塔》终测定档,关注后续上线情况。**《幻塔》是由公司旗下Hotta Studio自主研发、采用虚幻引擎4.26打造,题材为轻科幻开放世界手游。此前,在7月完成三测;终极测试定档11月2日,目前在Taptap/B站预约人数达115万/61.2万+。年内储备的项目还有《天龙八部2》、竖版MMO《完美世界:诸神之战》(预计全球同步发行)、《一拳超人:世界》、《黑猫奇闻社》等,公司强大的实力支持后续储备产品实现了双端一体(PC+移动)。
- ▶ **投资建议与盈利预测:**新品《幻塔》终测在即,后续上线新品有望给公司四季度及明年贡献业绩增量。预计公司2021年/2022年/2023年营收107.87亿元/124.05亿元/138.94亿元,归母净利润14.97亿元/21.29亿元/24.07亿元,EPS为0.77元/1.10元/1.24元,对应当前PE为20.95倍/14.77倍/13.06倍。公司作为游戏行业第二梯队,以2022年为基准给予公司20-25倍PE,对应合理价格区间22.00-27.50元。维持公司“推荐”评级。
- ▶ **风险提示:**政策监管变动;产品上线延迟;流水不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438