

互联网传媒

世纪华通：深化与腾讯游戏合作，发行代理有望扩展空间

事件：21年11月29日，世纪华通全资子公司盛趣科技与腾讯签署《联运合作框架协议》。协议约定：1) 盛趣游戏将在其平台发行、推广和运营腾讯旗下游戏产品。2) 盛趣游戏有权决定腾讯产品的开服进度和开服时间，发行和运营服务包括但不限于开展游戏运营活动、开设或运营内外商城、官网、社区。3) 关于前述合作产生收入，腾讯分成20%，盛趣分成80%。

盛趣年内多款新游产出，旗舰游戏保持迭代。从新游看，自研《小森生活》(3月31日)及代理《学园偶像季：群星闪耀》(5月28日)上线首日均拿下Appstore免费榜第一。代理Bethesda手游《上古卷轴：刀锋》(3月22日)上线首日登顶iOS免费榜，代理SQUARE ENIX《古墓丽影传说：迷踪》(6月21日)至今仍保持9.1TapTap评分。与西山居联合发行MMO《剑网1：归来》(10月15日)上线首日iOS免费榜前三。**从老游戏看，**多款经典产品密集推出周年庆版本，增厚公司业绩表现。其中《永恒之塔》于7月推出怀旧版，日流水及日活均创19年以来最高纪录；《热血传奇》于9月推出21周年庆版本，多端互通与创新玩法延续游戏长生命周期。

点点海外运营优势稳健，自研开启利润新空间。运营方面，上线超4年《阿瓦隆之王》与《火枪纪元》稳居中国手游海外收入榜单前30。**自研方面，**《菲菲大冒险》(4月14日)于美、德、英和法等国家上线，21年10月收入1070万美元，qoq+29.3%，是迄今收入最高的出海模拟经营手游。自研模拟游戏《Live Topia》(4月28日)上线Roblox平台，成为Roblox CEO在Q2财报中特别提到的现象级游戏。自研《Valor Legends: Eternity》(9月13日)于欧美上线获得苹果、谷歌精品游戏推荐，后期将扩大推广力度。

多元布局元宇宙，《Live Topia》落地打造现象级产品。元宇宙概念游戏《Live Topia》(闪耀小镇)是大型多人开放式角色扮演游戏，玩家自定义角色形象和家园，游戏提供多样的社交互动方式，具有高自由度和拟真度。截至9月10日，MAU超4000万，最高日活突破500万，累计访问达6.2亿次。此外，拥有众多开发者的传奇还将打造传奇元宇宙社区。VR/AR方面，世纪华通已与深圳时代伯乐创投资管、江西省发展升级引导基金联合发起设立虚拟现实产业基金，在技术、终端、内容制作、平台、用户等虚拟现实全产业链布局。

聚集研发能力提升及新项目开发，后续IP大作储备丰富。公司21Q1-Q3研发费用13.49亿元，yoy+31.29%，持续加大研发投入。后续储备腾讯代理MMO《庆余年》及虚幻4打造《传奇天下》，另有《饥荒：新家园》、《乔乔的奇妙冒险 黄金赞歌》、《月夜狂想曲》等数款大IP产品上线可期。

深度绑定腾讯，游戏、IDC等领域协同效应持续加强。截至21年12月1日，王佶及其一致行动人占世纪华通股份的14.92%，腾讯持股10%为公司第二大股东。游戏方面，双方合作模式从产品独代升级至IP合作开发、从国内走向海外。公司已与腾讯六大事业群之四-IEG、TEG、CSIG、CDG以及阅文集团进行深度合作。IDC方面，公司与腾讯携手建设450亿规模的上海长三角人工智能超算中心，战略打造“信息安全国家队”卫士通。

投资建议：公司不断深化与腾讯在游戏、渠道、买量、流量、腾讯云、投资和IDC的长期合作关系，有助于增强公司长期业绩稳定性。后续关注腾讯独代《庆余年》、《传奇天下》，及与腾讯游戏平台合作发行带来未来利润增厚。

风险提示：新游上线时间不及预期；市场竞争加剧；宏观经济影响；框架协议的履行具有不确定性风险

证券研究报告

2021年12月03日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

文浩

分析师

SAC执业证书编号：S1110516050002

wenhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《互联网传媒-行业点评:外卖行业点评:美团21Q3业绩显韧性,“零售+科技”提升战略边界》2021-11-28
- 2 《互联网传媒-行业专题研究:天风问答系列第二弹:传媒互联网五问五答》2021-11-12
- 3 《互联网传媒-行业深度研究:2021年NFT行业概览:文化与社交的数字确权价值》2021-10-21

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市虹口区北外滩国际	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	客运中心 6 号楼 4 层	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com