

互联网传媒

证券研究报告

2021 年 12 月 28 日

《传奇》IP 之争落下帷幕，着力打造传奇元宇宙社区

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-行业投资策略:行业2022 年度策略: 否极泰来, 悲观中期待边际改善》 2021-12-04
- 2 《互联网传媒-行业点评:世纪华通: 深化与腾讯游戏合作, 发行代理有望扩展空间》 2021-12-03
- 3 《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

事件: 21 年 12 月 24 日, 世纪华通发布关于传奇 IP 终审裁决结果的公告, 最高法院驳回娱美德、株式会社传奇 IP 要求确认世纪华通全资子公司蓝沙信息与亚拓士关于《传奇》游戏《续展协议》无效诉讼请求的判决。

经典游戏 IP《传奇》版权纷争由来已久。《传奇》由韩国公司亚拓士推出, 与韩国公司娱美德共同拥有著作权。2001 年盛趣游戏(原盛大游戏)与亚拓士签署《软件许可协议》, 以 30 万美元取得《传奇》PC 客户端游戏在中国一年代理权, 对《传奇》游戏依法享有包括运营权、改编权、修改权等权利在内的独占性权利; 2002 年签订《补充协议》将娱美德追加为《软件许可协议》的共同授权人; 2004 年盛趣游戏收购亚拓士; 经过 03 年、05 年、08 年三次续约, 延期《软件许可协议》至 17 年 9 月终止。自 16 年起盛趣游戏对外进行手游、页游等 IP 演绎授权, 17 年 6 月 30 日, 亚拓士与盛趣游戏签署《续展协议》, 将《软件许可协议》延期至 25 年 9 月 28 日, 娱美德认为该《续展协议》无效并随之提起了诉讼和仲裁, 此后双方进行多轮互讼。21 年 1 月韩国首尔中央地方法院二审判决不予受理娱美德与株式会社传奇 IP 关于《续展协议》无效的请求。

盛趣《传奇》IP 独占性授权、改编权等权益最终落定, 维权有法可依。最高法院终审裁定盛趣游戏享有《传奇》游戏在中国大陆的独占性授权、改编权等权益。驳回娱美德有限公司、株式会社传奇 IP(2017 年娱美德在韩国分立成立的公司)的全部诉讼请求。从根本上夯实了蓝沙信息及亚拓士针对娱美德及株式会社传奇 IP 非法授权的维权基础。公司将进一步从法律上和实践中终止娱美德及株式会社传奇 IP 等其他公司在中国的非法授权乱象。经过二十年运营与推广,《传奇》已成为中国市场上具有持续影响力的网络文化 IP 之一。据伽马数据, 20 年《传奇》整体 IP 价值已经超过千亿, 创造流水超过 900 亿元, 累计注册用户超过 6 亿。本次最高法对《传奇》游戏相关《续展协议》效力的终审裁判, 对世纪华通本期或期后利润存有积极影响,《传奇》IP 在中国司法领域的纠纷和不确定性有望得到进一步减少。

加码多元化传奇 IP 运营, 未来有望增厚公司利润。公司自研元宇宙游戏《LiveTopia》成为全球最大的元宇宙社区 Roblox 平台的现象级游戏。除《LiveTopia》外, 公司还有计划将拥有众多开发者和 6 亿+用户的《传奇》打造成元宇宙社区。本次最高法对《传奇》游戏相关《续展协议》效力的终审裁判, 或对公司本期或期后利润存有积极影响。公司未来有望更加稳固并长期在中国市场持有和运营《传奇》IP。

盛趣新游表现强势, 点点稳步扩展海外版图。21 年内新游《小森生活》《学园偶像季: 群星闪耀》上线首日均拿下 Appstore 免费榜第一;《上古卷轴: 刀锋》上线首日登顶 iOS 免费榜;《古墓丽影传说: 迷踪》至今保持 9.1TapTap 评分;《剑网 1: 归来》上线首日 iOS 免费榜前三。老游方面, 多款经典产品密集推出周年庆版本, 增厚公司业绩表现。《永恒之塔》7 月怀旧版日流水及日活均创 19 年以来最高纪录;《热血传奇》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。海外方面, 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。

投资建议: 受益于此次最高法终审裁判, 公司未来有望长期稳固运营《传奇》IP; 公司不断深化与腾讯在游戏、渠道、云服务及 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《传奇》IP 相关新游、《传奇》元宇宙社区, 腾讯独代《庆余年》、《传奇天下》, 及与腾讯游戏授权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; 框架协议履行具有不确定性风险

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