

游戏

富春股份：与 Gravity、字节韩国发行落地，《仙境传说 RO》东南亚持续贡献收入

事件：2022 年 7 月 4 日，富春股份发布《关于签署游戏技术维护与运营支持协议的公告》，上海骏梦（富春股份全资子公司）、Gravity、Nuverse（字节跳动在香港的关联企业）就手游《仙境传说 RO：新世代的诞生》在韩国区域发行展开合作，Gravity 为发行商，上海骏梦为共同开发商与独家技术服务提供商。Gravity 根据游戏收入按照约定比例向上海骏梦支付技术服务费。协议自游戏正式商业发布之日起 2 年内持续有效，到期可自动续展 1 年（除非各方在到期之日前 3 个月一致同意不再续展）。

坚定知名 IP 运营、精品研发一体化。富春股份全资子公司上海骏梦坚持游戏业务“精品研发+知名 IP”发展思路，发挥 IP 运营、研发一体化经营优势，坚定走游戏出海路径。IP 方面，公司拥有《仙境传说 RO》、《秦时明月》、《梦幻龙族》等优秀厂牌。已上线游戏方面，有《秦时明月》、《霹雳江湖》、《仙境传说：复兴》、《仙境传说：新世代的诞生》、《仙境传说：守护永恒的爱》、《仙境传说：爱如初见》等多款产品。

产品储备丰富，期待 22 年贡献流水增量。21 年字节海外独代重度大作《仙境传说 RO：新世代的诞生》贡献亮眼流水，22 年有望新增 1-2 个区域上线。在研项目方面，《仙境传说 RO：新世代的诞生》（未上线地区版本）、《星之觉醒》、《仙境传说 RO：复兴 H5》、《梦幻龙族》等产品持续推进中，将陆续投放国内外市场。

与 Gravity、字节跳动展开发行合作，自研手游《仙境传说 RO：新世代的诞生》海外市场优异成绩有望延续。自 2016 年上海骏梦与 Gravity 合作签署 IP 授权合作协议以来，双方合作关系良好。2020 年 7 月起，公司与 Nuverse、Gravity 就公司自研手游产品《仙境传说 RO：新世代的诞生》在港澳台及东南亚地区代理发行展开合作，该游戏取得优异成绩。公司本次与 Gravity、Nuverse 的合作，有助于《仙境传说 RO：新世代的诞生》在韩国地区的发行及推广，有利于夯实各方长期合作关系，为后续持续合作奠定良好的基础。

获《古剑奇谭三》IP 授权，经典 IP+元宇宙布局有望增厚业绩。22 年 5 月 27 日，富春股份全资子公司上海骏梦与北京九凤（网元圣唐全资子公司）签署《古剑奇谭三》游戏改编授权协议。上海骏梦获得《古剑奇谭三》的游戏改编权，用于改编、发行、运营及推广一款 MMORPG 手游和一款 VR 游戏，授权区域包括中国大陆、港澳台、日韩及东南亚地区，授权期限五年。《古剑奇谭》是国风仙侠经典 IP，品牌受众过亿，具备雄厚的受众基础，相关网络平台话题阅读量突破 60 亿，首部电视剧作品成为“现象级”电视剧巨作。公司基于《古剑奇谭》IP 研发手机+VR 游戏在未来有望贡献亮眼流水，加速元宇宙生态布局。

投资建议：22 年《仙境传说 RO：新世代的诞生》有望新增 1-2 个区域上线，此次与 Gravity、字节跳动就韩国发行展开合作，有望推动该游戏在海外市场持续创造优异成绩。22 年公司将陆续在国内外推出《星之觉醒》、《梦幻龙族》、《仙境传说 RO：复兴 H5》（新版本）等新游。公司持续推进 VR/AR 游戏产品的研发，发挥和头部互联网企业的良好合作优势。

风险提示：游戏版号发放进度不及预期，游戏项目上线进度及流水不达预期，市场竞争加剧，行业监管趋严等

证券研究报告

2022 年 07 月 04 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

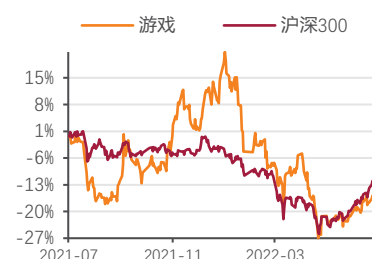
文浩

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 《游戏-行业点评:昆仑万维:Opera及StarX扩充多品类业务矩阵,全球化发展进入新阶段》2022-04-29
- 2 《游戏-行业点评:汤姆猫:业务拓展全球,深挖IP价值空间》2022-04-29
- 3 《游戏-行业点评:字节合作游戏发行带动21年高增,22年多元合作更值得期待》2022-04-14

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 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