

公司研究 | 点评报告 | 姚记科技 (002605.SZ)

姚记科技 2022 H1 业绩预告点评：疫情等因素导致业绩承压，关注主业修复和新业务成长

报告要点

公司披露 2022 H1 业绩预告，业绩基本符合预期。受疫情冲击公司营收端、原材料价格上涨抬升成本和费用端等因素共同影响，公司 2022 H1 实现归母净利润 1.64-2.02 亿元，同比下滑 45%-55%；实现扣非归母净利润 1.57-1.90 亿元，同比下滑 42%-52%。公司持续加大推广和研发力度，期待后续研发成果的转化、投放的逐步收回及疫情后的修复弹性。公司传统的游戏、营销和扑克牌业务兼具稳定性和成长性，公司在球星卡等新消费领域的布局打开增长空间。

分析师及联系人



聂宇霄

SAC: S0490520060004



陆意

SAC: S0490522060002

姚记科技 (002605.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

姚记科技 2022 H1 业绩预告点评：疫情等因素导致业绩承压，关注主业修复和新业务成长

事件描述

公司披露 2022 H1 业绩预告，受疫情冲击公司营收端、原材料价格上涨抬升成本和费用端等因素共同影响，公司 2022 H1 实现归母净利润 1.64-2.02 亿元，同比下滑 45%-55%；实现扣非归母净利润 1.57-1.90 亿元，同比下滑 42%-52%。

事件评论

● 业绩基本符合预期，疫情、原料等多重因素导致业绩阶段性承压。

公司移动游戏业务受到疫情的影响，游戏收入较去年同期有所下降；扑克牌业务受原材料价格上涨等因素，毛利率同比有所下降。上述因素综合压缩公司利润，导致公司上半年业绩承压。其中公司 Q2 实现归母净利润约 0.91 亿元，同比下滑约 46%；Q2 实现扣非归母净利润约 0.90 亿元，同比下滑约 37%。

● 加大推广和研发力度，期待后续研发成果的转化、投放的逐步收回及疫情后的修复弹性。

公司持续加强游戏的发行和研发力度，2022H1 游戏推广费用同比预计增加 40%以上，研发费用同比预计增加 30%以上。根据游戏业务的特性，2022H1 的推广费有望在 H2 逐步收回，为公司移动游戏业务后续发展带来积极影响。疫情形势好转后，公司营销业务亦具备较大恢复弹性。

● 公司业务兼具稳定性和成长性，新消费布局打开增长空间。

公司传统业务攻守兼备，兼具稳定性和成长性：公司扑克牌业务渠道优势明显，具备较强控价能力，市场份额领先，竞争地位稳固；数字营销板块与字节跳动等头部媒体平台合作，有望受益于 Tiktok 成功出海，未来仍有望持续高速增长；公司休闲游戏品类表现突出，出海亦具备一定竞争力，研发和推广投入有望在未来逐步释放利润。

公司战略布局球星卡市场，有望借助其原有业务的优势与生态，赋能球星卡业务，在该赛道崭露头角。战略投资上海超旺公司，其下设 DAKA（国内最大的卡片 IP 发行商）与 CardHobby（国内最大的二手收藏卡交易平台，市场份额 70%-80%）。球星卡业务有望与公司传统主业发挥联动作用，公司在体育新消费赛道的成长值得期待。

● 投资建议：我们预测公司 2022-2023 年归母净利润分别为 4.55 亿元、6.11 亿元，对应 PE 为 12.65 倍、9.42 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、多领域布局、新业务发展不及预期风险；
- 2、游戏流水表现不及预期风险。

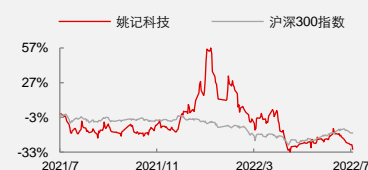
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	14.20
总股本(万股)	40,539
流通A股/B股(万股)	32,668/0
资产负债率	37.65%
每股净资产(元)	6.30
市盈率(当前)	12.33
市净率(当前)	2.22
近12月最高/最低价(元)	32.81/13.46

注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《姚记科技：业务转型持续成长，球星卡打开新空间》2022-05-03



更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
 P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
 P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
 P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
 P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。