

互联网行业事件点评

吉比特：新游表现亮眼，产品版号储备丰富

吉比特发布 2022 年半年度业绩，22H1 营业收入同比+5.17%，归母净利润同比-23.59%，扣非后归母净利润同比-5.31%。22Q2 营业收入同比+0.9%，归母净利润同比-36.8%，扣非后归母净利润-4.5%。公司对投资收益和汇兑收益做调整后，归母净利润同比增加；主要产品流水稳定，《奥比岛：梦想国度》上线后表现突出。毛利率小幅改善，产品版号储备充足，建议持续关注。

主要业绩点评及展望

- 剔除投资业务和汇率波动影响后，归母净利润同比增加。22H1 公司营收 25.11 亿元，同比+5.17%。上半年《问道手游》营收贡献增加；2021 年 10 月发布的《地下城堡 3》《一念逍遥（港澳台版）》《世界弹射物语》开始贡献营收增量；《鬼谷八荒（PC 版）》《摩尔庄园》营收同比明显下降，《问道》端游营收小幅下降。22H1 归母净利润 6.88 亿元，同比-23.59%，主要由于去年同期转让青瓷数码部分股权产生 2.33 亿元一次性收益，且因 22H1 青瓷净利润同比下滑，公司联营企业投资收益下降；以及汇率波动。剔除投资业务和汇率影响后，归母净利润为 6.56 亿元，同比+1.03%。
- 内地主要产品表现稳定，7 月新游表现不俗。自研游戏方面，《问道手游》长线运营表现良好，上半年 App Store 游戏畅销榜平均排名为第 17 名，最高至第 6 名；《一念逍遥》表现优异，上半年 App Store 游戏畅销榜平均排名为第 9 名，最高至第 5 名。代理游戏方面，22H1 未有重磅产品上线，《奥比岛：梦想国度》2022 年 7 月上线，上线前全平台预约用户数量超千万，上线首月在 App Store 游戏畅销榜平均排名第 22 名，最高至第 6 名。出海方面，22H1 公司成功发行了《纪元变异（PC 版）》《石油大亨》等产品，通过移植国内成熟上线产品，初步打开海外市场。
- 产品储备品种多样，已获版号游戏较多。游戏储备方面，自研养成类游戏《超喵星计划》已获得版号。代理产品还储备有已获得版号的 Roguelike 游戏《黎明精英》、模拟经营类《新庄园时代》《皮卡堂》、RPG 游戏《失落四境》，未获取版号的有 Roguelike 游戏《Project S（代号）》、RPG 游戏《封神幻想世界》、节奏类《律动轨迹》、模拟经营类《神都厨王号》。海外方面，公司还储备有《一念逍遥（海外版）》《地下城堡 3（海外版）》《奇葩战斗家（海外版）》。
- 毛利率总体稳定，费用率小幅变化。22H1 公司毛利率 89.9%，同比+8.0pcts；销售/管理/研发费用率分别为 26.7%/8.2%/15.1%，同比+3.6/+1.6/+1.5pcts。毛利率提升主要由于《摩尔庄园》《鬼谷八荒（PC 版）》流水下降，相应减少研发商分成支出。22H1 费用率小幅变化，《一念逍遥（大陆版）》《一念逍遥（港澳台版）》《奥比岛：梦想国度》等游戏营销支出同比增加；管理、研发费用增加均为人员人数与计提奖金增加导致。

投资建议

- 吉比特实践“小步快跑”的自研策略，根据创意策划尽快做出 demo，通过用户测试验证核心玩法，快速更新迭代、反复验证，推出的自研精品游戏表现稳定、生命周期长；发行运营能力出色，持续获取业内精品产品的发行合作权；后续产品储备丰富，且大量产品已获取版号。小说 IP 孵化、游戏改编业务持续推进。建议持续关注。

主要风险

- 游戏监管超预期；宏观经济下滑；新游表现不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒：互联网传媒

证券分析师：卢翌

(8621)20328754

yi1.lu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522010001

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371