

证券研究报告

公司研究

公司点评

名臣健康 (002919.SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: +86 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

名臣健康 (002919.SZ):《镇魂街:天生为王》版号已落地,看好喀什奥术并表

2022年11月01日

本期内容提要:

事件: 名臣健康 (002919.SZ) 于 10 月 30 日发布三季报, 22Q3 公司实现营业收入 5.63 亿元, 同比减少 1.72%; 归母净利 -0.18 亿元, 同比减少 115.19%; 扣非归母 -0.25 亿元, 同比减少 121.39%。

点评:

- **Q3 单季度营业成本增加较多, 利润承压。**经拆分, 2022Q3 单季度的营业总收入为 2.18 亿元, yoy+27.29%, qoq+11.70%; Q3 单季度的营业总成本为 2.69 亿元, yoy+83.06%, qoq+49.05%; Q3 单季度的归母净利润为 -0.46 亿元, yoy-305.80%, qoq-278.48%; Q3 单季度的扣非净利润为 -0.46 亿元, yoy-314.40%, qoq-342.09%。
- **公司发布《关于变更经营范围并修订公司章程的公告》。**22 年 10 月 30 日, 公司发布公告变更经营范围。公告中, 新的经营范围包括了信息技术咨询服务; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广等。新经营范围除去了原有的加工、销售: 洗涤剂、卫生用品、日用百货等。由于业务结构及经营架构已发生变化, 公司将择机适时向相关部门提交变更公司名称和股票简称申请。
- **系游戏板块研发投入增高影响, 公司 22Q3 利润承压。**22Q3 单季度, 公司实现归母净利润-0.46 亿元; 22 年 1-9 月, 公司营业成本为 3.91 亿元, 同比上升 44.28%。主要原因系: 1) 目前主要在线运营游戏产品处于衰退期, 收入和利润贡献逐步减少; 2) 受版号审批及产品调优的影响, 新游戏上线进度不及预期; 3) 1-9 月, 公司积极布局海外市场和网络游戏发行端的业务, 前期推广投入较大, 导致营业成本增加较多。
- **《镇魂街: 天生为王》于 22 年 9 月 13 日获得版号。**21 年 10 月, 公司拟以自有资金现金支付方式收购广州心源互动科技有限公司持有的喀什奥术 100% 股权。喀什奥术受托为深圳中手游网络科技有限公司研发《镇魂街: 天生为王》已取得发行版号, 并购安全边际显著提升。截至 22 年 10 月 9 日, 在 Taptap 与 bilibili 有接近百万的预约, 全渠道预约数接近 300 万。《镇魂街: 天生为王》自取得版号之后, 开启了最新一轮测试, 同期跃升到了 Tap 渠道预约榜单第 5 名, 评分稳定在 8.7 分, 用户口碑良好。本次测试数据显示, 次日留存高达 61%, 7 留达 32%, 口碑和数据表现均超预期。
- **投资建议:** 由于行业原因, 网络游戏研发与发行的收入利润贡献相对于投入而言会有所延后, 公司 22Q3 业绩相对承压。但后续奥术并表及 22H2 新游上线有望催化业绩修复。根据 Wind 一致预期, 公司 23 年归母净利 3.33 亿元, 对应 PE 为 15x。喀什奥术新游《镇魂街: 天生为王》版号已落地, 预计将于 22H2 上线, 建议密切关注。
- **风险因素:** 新游上线不及预期风险、经销模式风险、广告宣传效果不确定性风险

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙憧	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。