

研究所：

证券分析师：

 姚蕾 S0350521080006
 yaol02@ghzq.com.cn

《出发吧麦芬》表现亮眼，TAPTAP 平台重回增长，有望推动公司 2024 年业绩增长

——心动公司（2400.HK）公司研究（无评级）

最近一年走势



相对恒生指数表现

2024/06/13

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|--------|
| 心动公司 | 9.6% | 24.0% | -12.3% |
| 恒生指数 | -5.2% | 6.0% | -7.2% |

市场数据

2024/06/13

| | |
|-------------|------------|
| 当前价格（港元） | 19.64 |
| 52周价格区间（港元） | 7.47-23.45 |
| 总市值（百万港元） | 9,439.75 |
| 流通市值（百万港元） | 9,439.75 |
| 总股本（万股） | 48,063.91 |
| 流通股本（万股） | 48,063.91 |
| 日均成交额（百万港元） | 73.45 |
| 近一月换手（%） | 0.94 |

事件：

《出发吧麦芬》国服表现亮眼：2024年5月15日，公司自研休闲题材放置挂机游戏《出发吧麦芬》国服公测。据七麦数据，《出发吧麦芬》在iOS畅销榜排名稳中有升，截至6月11日畅销榜排名Top10。

投资要点：

■ **5月15日《出发吧麦芬》国服上线，延续在港澳台地区优异表现，有望推动公司2024年业绩增长。**

(1) 公司自研休闲题材放置挂机游戏《出发吧麦芬》国服于5月15日正式上线。据七麦数据，《出发吧麦芬》在5月14日预下载阶段即排名iOS免费榜（总榜）和免费榜（游戏）第1名；5月15日上线后《出发吧麦芬》在iOS畅销榜排名从Top13持续提升至Top4，截至6月11日稳定在Top10。截至6月11日，在TAPTAP下载量达138万，评分达到7.2分。

《出发吧麦芬》港澳台服于1月23日上线，表现优异。据Sensor Tower，《出发吧麦芬》2月多次登顶当地市场Apple Store手游畅销榜，2月入围出海手游收入增长榜第3名，入围收入榜第21名。

(2) 《出发吧麦芬》为《天天打波利》团队制作，围绕玩家希望通过游戏寻求解压、无负担的游戏体验诉求，选择“治愈系”作为题材核心，以及市面上并不常见的日式西幻美术风格，配以高品质的3D美术建模和舒缓的配乐风格，为玩家提供了良好的休闲放松冒险沉浸感。同时，核心玩法保持了放置挂机的核心乐趣——轻松养成、挂机成长，在融合了MMO多职业和社交的核心乐趣的同时，对MMO的“肝度”、“氪度”以及繁杂的任务/系统/日常等设定做了简化，在广泛的玩家群体间取得了成功。

■ **5月13日《心动小镇》结束新一轮付费删档测试，开启APP Store预约。**

(1)《心动小镇》是公司自研的高自由度生活模拟游戏，于4月28日至5月13日完成了新一轮的付费删档测试，本次测试针对2023年12月的测试反馈进行了大量优化，同时新增了方便陌生人社交的道具、为园艺加入了种田的分支玩法，以及增加了更多的食谱和食材等。同时首次付费卡池“玫瑰时光”也在本次测试中上线。

(2)5月13日《心动小镇》开启APP Store预约，据APP Store显示，游戏有望于2024年7月17日上线。截至6月11日，《心动小镇》在TAPTAP预约量达230万，期待值9.0。

■ **2024年新品游戏大作持续推出，有望持续推高TAPTAP活跃度。**

2024年TAPTAP平台多款游戏表现亮眼，截至5月22日，《鸣潮》预下载达183万，《欢乐钓鱼大师》下载1264万，有效推动TAPTAP平台下载量和活跃度提升。据七麦数据，5月TAPTAP最高位居iOS免费榜第23，显著高于去年同期；随着下半年《绝区零》、《燕云十六声》等新品大作持续推出，TAPTAP活跃度有望持续获益。

■ **游戏业务方面，《出发吧麦芬》国服和港澳台服表现优异，后续日韩、美国等海外国家和地区发行有望进一步贡献增量；TAPTAP平台方面，2023年Q4以来平台用户活跃重回增长轨道，公司持续优化首页推荐算法和分发效率，平台运营数据有望进一步提升。**

■ **风险提示：**市场竞争加剧、新品上线进度及表现不及预期、流量成本上升、老产品生命周期不及预期、技术发展不及预期、汇率波动、政策监管趋严、版号获取进度不及预期、核心人才流失、玩家偏好改变、公司治理/资产减值/解禁减持、市场风格切换、行业估值中枢下行、海外市场相关风险等。

【传媒小组介绍】

姚蕾，传媒教育行业首席分析师，同济大学本科，香港大学硕士，从业7年，曾获新财富、水晶球、保险资产管理业最佳分析师。主要研究方向为游戏、视频、营销、潮玩、出版、教育、体育等赛道。

谭瑞娇，传媒教育行业分析师，厦门大学本科，中央财经大学、哥伦比亚大学硕士，从业3年，主要研究方向为游戏、教育、出版、直播电商等赛道。

方博云，传媒教育行业分析师，西南财经大学本科，上海财经大学硕士，从业4年，主要研究方向为影视、潮玩、营销、泛娱乐等赛道。

【分析师承诺】

姚蕾，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。