

世纪华通（002602.SZ）

核心产品持续助力业绩释放，丰富储备打开成长空间

2026 年 07 月 19 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

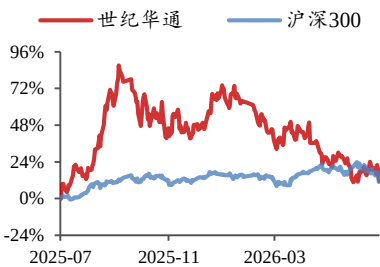
方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

日期	2026/7/17
当前股价(元)	13.05
一年最高最低(元)	22.49/11.46
总市值(亿元)	961.87
流通市值(亿元)	886.99
总股本(亿股)	73.71
流通股本(亿股)	67.97
近 3 个月换手率(%)	132.62

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《掌握掘金密码，SLG/休闲双金矿持续寻宝——公司首次覆盖报告》
-2026.6.30

● **Q2 业绩同环比高增，看好次新游突破/新游大推驱动成长，维持“买入”评级**
公司发布 2026H1 业绩预告，预计 H1 实现营收 220 亿元（同比+28%），归母净利润为 43.0 亿元至 47.7 亿元，同比+62%至+80%；扣非归母净利润为 40.8 亿元至 45.5 亿元，同比+58%至+76%；预计单 Q2 营收约 110 亿元（同比+21%），归母净利润为 22.7 亿元至 27.4 亿元，同比+74%至+110%，环比+12%至+35%，扣非归母净利润为 21.0 亿元至 25.7 亿元，同比+61%至+97%，环比+6%至+30%。业绩增长主要系《Kingshot》《奔奔王国》《Tasty Travels: Merge Game》收入快速增长，《Whiteout Survival》《无尽冬日》收入规模保持高位。我们看好次新游流水持续增长，新游大推打开业绩空间，维持 2026-2028 年归母净利润预测为 88.84/107.42/118.09 亿元，当前股价对应 PE 为 10.8/9.0/8.1 倍，维持“买入”评级。

● **次新游流水再创新高，丰富在测游戏或孕育下一大体量产品**

据 Sensor Tower, 2026H1 公司旗下 Century Games 稳居中国手游发行商全球收入榜亚军位置。《Whiteout Survival》上线 3 年以来持续保持高热度、高营收，彰显产品过硬品质和用户运营能力。据 Sensor Tower,《Kingshot》5 月上线“Treasure Cove”等系列活动，驱动收入环比增长 11%，创上线以来最佳成绩，截至 2026.6 累计内购收入突破 15 亿美元；《Tasty Travels: Merge Game》收入持续攀升，2026 年 1-5 月收入环比增速分别为 33%/14%/14%/7%/12%，GameLook 预计月流水已超 3 亿元；我们看好《Kingshot》《Tasty Travels: Merge Game》通过高频内容更新及活动运营再创流水新高。在测新游丰富，其中 SLG 新游《Top General》迭代优化近 2 年，6 月初首次双端测试；酒店题材二合新游《Hotel Legacy》1 月上线，4 月后收入持续两个月增长，7 月连续多日进入美国 iOS 游戏畅销榜 Top200，高频测试及丰富买量经验或孕育下一大体量产品。

● **经典 IP 融合创新元素重塑玩家体验，或推动 IP 游戏流水增长**

盛趣游戏聚焦核心 IP，2026H1 融合差异化玩法设计推出《传奇新百区合击-盟重传奇世界无双》《龙之谷》怀旧服等新品，储备游戏包括《彩虹岛：经典》

《永恒之塔：经典》《饥困荒野》等，其中《饥困荒野》截至 7.17 累计预约人数超 1500 万，计划 2026 年暑期档上线，我们看好经典 IP 游戏上线贡献增量业绩。

● **风险提示：**老游戏流水下滑、新游流水不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	22,620	37,898	47,769	51,466	55,457
YOY(%)	70.3	67.5	26.0	7.7	7.8
归母净利润(百万元)	1,213	5,605	8,884	10,742	11,809
YOY(%)	131.5	362.0	58.5	20.9	9.9
毛利率(%)	65.8	69.9	71.5	72.5	73.4
净利率(%)	5.4	14.8	18.6	20.9	21.3
ROE(%)	4.1	18.3	22.7	22.8	21.4
EPS(摊薄/元)	0.16	0.76	1.21	1.46	1.60
P/E(倍)	79.3	17.2	10.8	9.0	8.1
P/B(倍)	3.7	3.1	2.5	2.0	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12252	18977	27925	36154	45227	营业收入	22620	37898	47769	51466	55457
现金	6528	11808	20941	28429	37639	营业成本	7736	11390	13637	14179	14752
应收票据及应收账款	3495	4048	4146	4339	4463	营业税金及附加	53	86	108	117	126
其他应收款	676	1559	1258	1777	1494	营业费用	7742	14512	18172	18977	21011
预付账款	109	157	162	181	188	管理费用	1695	2017	2070	2115	2161
存货	761	766	749	784	769	研发费用	1680	2340	2645	2748	2854
其他流动资产	683	640	669	645	674	财务费用	82	136	68	-21	-110
非流动资产	26673	25452	25151	24713	24465	资产减值损失	-769	-214	-214	-214	-214
长期投资	1499	609	609	609	609	其他收益	61	114	114	114	114
固定资产	1424	1265		1122	996	公允价值变动收益	-125	122	122	122	122
无形资产	2049	1565	1449	1377	1315	投资净收益	-484	-242	51	51	51
其他非流动资产	21701	22013	21818	21605	21545	资产处置收益	8	12	0	0	0
资产总计	38924	44429	53076	60867	69692	营业利润	2045	7006	10939	13222	14533
流动负债	11530	10349	10551	10233	10948	营业外收入	24	44	44	44	44
短期借款	847	888	888	888	888	营业外支出	622	63	63	63	63
应付票据及应付账款	1051	1088	1110	1175	1203	利润总额	1447	6987	10920	13203	14514
其他流动负债	9632	8374	8553	8170	8857	所得税	402	1269	1856	2245	2467
非流动负债	1944	2860	2685	2500	2323	净利润	1045	5718	9063	10959	12047
长期借款	0	810	635	451	273	少数股东损益	-168	113	179	217	238
其他非流动负债	1944	2050	2050	2050	2050	归属母公司净利润	1213	5605	8884	10742	11809
负债合计	13474	13209	13235	12733	13271	EBITDA	2329	7858	11420	13673	14820
少数股东权益	642	554	733	950	1188	EPS(元)	0.16	0.76	1.21	1.46	1.60
股本	7453	7371	7371	7371	7371	主要财务比率					
资本公积	15117	14455	14455	14455	14455	成长能力					
留存收益	5042	10659	17003	24126	31354	营业收入(%)	70.3	67.5	26.0	7.7	7.8
归属母公司股东权益	24809	30666	39107	47184	55233	营业利润(%)	105.6	242.6	56.1	20.9	9.9
负债和股东权益	38924	44429	53076	60867	69692	归属于母公司净利润(%)	131.5	362.0	58.5	20.9	9.9
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	5046	8564	10415	10342	13178	毛利率(%)	65.8	69.9	71.5	72.5	73.4
净利润	1045	5718	9063	10959	12047	净利率(%)	5.4	14.8	18.6	20.9	21.3
折旧摊销	897	882	579	637	563	ROE(%)	4.1	18.3	22.7	22.8	21.4
财务费用	82	136	68	-21	-110	ROIC(%)	3.4	16.9	21.6	21.9	20.6
投资损失	484	242	-51	-51	-51	偿债能力					
营运资金变动	1488	1111	674	-1263	649	资产负债率(%)	34.6	29.7	24.9	20.9	19.0
其他经营现金流	1051	475	81	81	81	净负债比率(%)	-4.2	-27.7	-46.3	-54.2	-62.9
投资活动现金流	-1337	-1313	-104	-26	-141	流动比率	1.1	1.8	2.6	3.5	4.1
资本支出	578	847	278	199	315	速动比率	0.9	1.7	2.5	3.4	4.0
长期投资	-761	-421	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	2	-45	174	174	174	总资产周转率	0.6	0.9	1.0	0.9	0.8
筹资活动现金流	-971	-2846	-1177	-2829	-3827	应收账款周转率	7.5	10.3	12.0	12.5	13.0
短期借款	381	41	0	0	0	应付账款周转率	7.2	10.7	12.5	12.5	12.5
长期借款	-2875	810	-175	-184	-177	每股指标(元)					
普通股增加	0	-82	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.16	0.76	1.21	1.46	1.60
资本公积增加	17	-661	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.68	1.16	1.41	1.40	1.79
其他筹资现金流	1506	-2953	-1003	-2645	-3650	每股净资产(最新摊薄)	3.49	4.16	5.31	6.40	7.49
现金净增加额	2758	4254	9133	7488	9210	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	79.3	17.2	10.8	9.0	8.1
						P/B	3.7	3.1	2.5	2.0	1.7
						EV/EBITDA	41.1	11.2	6.9	5.2	4.2

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn