

2026 年 08 月 17 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

稳健基因护航长青产品 关注全球化与 AI 应用进展

—吉比特（603444.SH）公司事件点评报告 买入（首次）事件

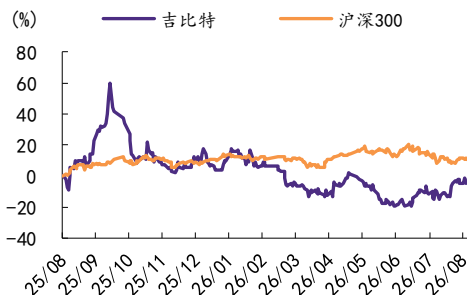
首席分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-14

当前股价（元）	390.3
总市值（亿元）	281
总股本（百万股）	72
流通股本（百万股）	72
52 周价格范围（元）	323.41-662.01
日均成交额（百万元）	803.22

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

吉比特发布公告：2026 年上半年公司总营收 37.27 亿元（同比+48.01%），归母净利润 10.92 亿元（同比+69.31%），扣非净利润 10.87 亿元（同比+67.77%）；单季度看，2026Q2 总营收 18.79 亿元（同比+35.97%，环比+1.74%），归母净利润 5.74 亿元（同比+58.84%，环比+10.91%），扣非净利润 5.61 亿元（同比+50.38%、环比+6.76%）；经营活动产生的现金流量净额 12.73 亿元（同比+18.22%）；2026 年半年度拟每 10 股派现 100 元，合计分红 7.18 亿元（含税），占归母净利润的 65.74%。

投资要点

■ 主业端长青产品稳基础盘 自研产品拉动业绩

境内业务主要看《杖剑传说》《道友来挖宝》等主要产品的完整运营周期及《问道手游》的长线稳健表现，2026 年 1-6 月《道友来挖宝》（2025 年 5 月上线）总流水 5.89 亿元（同比+1207.58%），《杖剑传说》大陆版总流水 9.19 亿元（同比+116.86%），关注后续自研产品海外进展；2016 年 4 月上线的《问道手游》在 2026 年上半年总流水 10.23 亿元（同比-4.48%），2026Q2《问道手游》进行十周年庆典活动推动营收利润环比增长，也凸显长青产品基础盘稳健。

■ 稳健基因续写 出海驱动新增量仍可期

2026 上半年境外收入 6.07 亿元（同比+201.39%），全球化发行打开收入增长潜力。公司持续践行“好玩有趣且商业化成功的项目、好玩有趣但盈亏平衡或小亏的项目、技术探索积累型的项目”，该研发方法论也成为公司稳健经营的写照；在稳健发展中也在积极推进全球化发行，开拓新增量。

■ AI 游戏业务有望成为公司后续主要发力点之一

2026 上半年公司研发费用 4.31 亿元（研发费用率 11.58%），采用“小步快跑”策略，提升研发成效。AI 技术覆盖策划、美术、程序、运营全环节，自研 AIWebHub 平台与 G-pilot 等工具降本提效；公司在广告素材生产环节深度应用 AI 技术，辅助完成图片及视频素材的大批量制作与创意

迭代提升内容产出效率；AI 工具已应用在游戏流程中，并具有研发场景中落地的潜力，AI 纯原生游戏在未来 3-5 年有望成为公司后续主要投入与发展方向。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 66.39、71.06、76.71 亿元，归母净利润分别为 19.31、21.10、22.87 亿元，EPS 分别为 26.80、29.29、31.75 元，当前股价对应 PE 分别为 14.6、13.3、12.3 倍，公司主业持续夯实，并发力全球化发行与 AI，助推后续主业增长潜力可期，基于 AI 时代对优质内容公司有望持续加持，具备长青产品打造运营能力的公司也有望受益，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业政策变化的风险，行业竞争加剧的风险，新业务发展不及预期的风险，游戏产业表现不及预期的风险，游戏出海表现不及预期的风险，AI 应用不及预期的风险，人才流失风险，新技术应用不及预期的风险，宏观经济波动的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	6,205	6,639	7,106	7,671
增长率（%）	67.9%	7.0%	7.0%	8.0%
归母净利润（百万元）	1,794	1,931	2,110	2,287
增长率（%）	89.8%	7.6%	9.3%	8.4%
摊薄每股收益（元）	24.90	26.80	29.29	31.75
ROE（%）	27.4%	26.7%	28.6%	30.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	6,205	6,639	7,106	7,671
现金及现金等价物	4,390	4,490	4,648	4,816	营业成本	378	450	506	553
应收款	351	376	402	434	营业税金及附加	35	49	61	76
存货	0	0	0	0	销售费用	2,083	2,410	2,558	2,759
其他流动资产	1,142	1,159	1,173	1,191	管理费用	407	350	399	458
流动资产合计	5,883	6,024	6,223	6,441	财务费用	-38	-126	-130	-135
非流动资产：					研发费用	887	851	826	878
金融类资产	973	978	980	982	费用合计	3,340	3,485	3,653	3,960
固定资产	392	374	353	330	资产减值损失	-3	-2	-5	-4
在建工程	13	5	2	1	公允价值变动	31	-21	-15	1
无形资产	66	63	60	56	投资收益	84	83	80	70
长期股权投资	991	993	994	997	营业利润	2,502	2,693	2,943	3,202
其他非流动资产	1,277	1,985	2,008	2,019	加：营业外收入	5	4	4	4
非流动资产合计	2,740	3,420	3,416	3,404	减：营业外支出	3.2	2.0	2.0	14.0
资产总计	8,622	9,445	9,640	9,844	利润总额	2,504	2,695	2,945	3,192
流动负债：					所得税费用	358	385	421	456
短期借款	0	0	0	0	净利润	2,146	2,310	2,524	2,736
应付账款、票据	259	342	389	431	少数股东损益	352	379	414	449
其他流动负债	1,020	1,019	1,016	1,012	归母净利润	1,794	1,931	2,110	2,287
流动负债合计	1,951	2,035	2,077	2,127					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	131	181	183	184	营业收入增长率	67.9%	7.0%	7.0%	8.0%
非流动负债合计	131	181	183	184	归母净利润增长率	89.8%	7.6%	9.3%	8.4%
负债合计	2,083	2,216	2,261	2,311	盈利能力				
所有者权益					毛利率	93.9%	93.2%	92.9%	92.8%
股本	72	72	72	72	四项费用/营收	53.8%	52.5%	51.4%	51.6%
股东权益	6,539	7,229	7,379	7,533	净利率	34.6%	34.8%	35.5%	35.7%
负债和所有者权益	8,622	9,445	9,640	9,844	ROE	27.4%	26.7%	28.6%	30.4%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	24.2%	23.5%	23.5%	23.5%
净利润	2146	2310	2524	2736	营运能力				
少数股东权益	352	379	414	449	总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8
折旧摊销	57	29	28	26	应收账款周转率	17.7	17.7	17.7	17.7
公允价值变动	31	-21	-15	1	存货周转率	0.0	0.0	0.0	0.0
营运资金变动	209	47	4	2	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	2796	2744	2955	3215	EPS	24.90	26.80	29.29	31.75
投资活动现金净流量	611	-690	-1	8	P/E	15.7	14.6	13.3	12.3
筹资活动现金净流量	-3307	-1298	-1968	-2137	P/S	4.5	4.2	4.0	3.7
现金流量净额	100	757	986	1,085	P/B	5.1	4.6	4.5	4.4

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。