

万联晨会

2022 年 04 月 14 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股主要指数集体低开，统一大市场板块开盘表现活跃，地产股领跌。午后指数低位震荡，A 股总体表现疲弱。截至收盘，上证综指跌 0.82%，创业板指跌 2.25%。受疫情配送消息影响，物流板块掀涨停潮，此外煤炭、有色、农业、油气涨幅居前，元宇宙、数字货币、游戏、装配式建筑领跌。两市超 3800 只个股下跌，全天成交额 8700 亿元，北向资金净卖出 4.98 亿元。中央纪委国家监委网站消息，受疫情等多种因素影响，当前资本市场运行面临诸多不确定性，稳定运行压力较大。为保持经济金融健康稳定发展，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组立足职能职责，持续强化政治监督，以强监督推动强化证券监管执法，有效防范化解资本市场风险。在督促严把资本市场入口关的同时，驻证监会纪检监察组还对提高上市公司质量、加大对违法违规行为打击力度进行重点监督。国务院常务委员会召开会议，提出要适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。宏观流动性充裕格局不变，企业经营信心有望增强，预计市场情绪将得到提振。4 月 13 日国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍，一季度我国外贸进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%，外贸进出口开局平稳。海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值 9.42 万亿元，增长 10.7%，其中出口 5.23 万亿元，同比增长 13.4%；进口 4.19 万亿元，同比增长 7.5%。从 3 月单月进出口数据看，按美元计价，中国 3 月进出口总值 5047.9 亿美元，同比增长 7.5%。其中，出口 2760.8 亿美元，同比增长 14.7%；进口 2287 亿美元，同比下降 0.1%；贸易顺差 473.8 亿美元。行业方面，建议关注：1) 建设统一大市场概念持续升温，资金流入速度加快；2) 上游资源品价格走高，库存较低，关注煤炭板块。

研报精选

吉比特：《一念逍遥》贡献主要增量，《奥比岛》表现可期

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,186.82	-0.82%
深证成指	11,568.17	-1.60%
沪深 300	4,139.74	-0.96%
科创 50	964.83	-2.98%
创业板指	2,466.84	-2.25%
上证 50	2,882.28	-0.41%
上证 180	8,862.08	-0.64%
上证基金	6,635.30	-0.69%
国债指数	193.82	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34564.59	1.01%
S&P500	4446.59	1.12%
纳斯达克	13643.59	2.03%
日经 225	26843.49	1.93%
恒生指数	21374.37	0.26%
美元指数	99.86	-0.46%

主持人： 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

周三 A 股主要指数集体低开，统一大市场板块开盘表现活跃，地产股领跌。午后指数低位震荡，A 股总体表现疲弱。截至收盘，上证综指跌 0.82%，创业板指跌 2.25%。受疫情配送消息影响，物流板块掀涨停潮，此外煤炭、有色、农业、油气涨幅居前，元宇宙、数字货币、游戏、装配式建筑领跌。两市超 3800 只个股下跌，全天成交额 8700 亿元，北向资金净卖出 4.98 亿元。中央纪委国家监委网站消息，受疫情等多种因素影响，当前资本市场运行面临诸多不确定性，稳定运行压力较大。为保持经济金融健康稳定发展，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组立足职能职责，持续强化政治监督，以强监督推动强化证券监管执法，有效防范化解资本市场风险。在督促严把资本市场入口关的同时，驻证监会纪检监察组还对提高上市公司质量、加大对违法违规行为打击力度进行重点监督。国务院常务会议召开会议，提出要适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。宏观流动性充裕格局不变，企业经营信心有望增强，预计市场情绪将得到提振。

4 月 13 日国务院新闻办召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍，一季度我国外贸进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%，外贸进出口开局平稳。海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值 9.42 万亿元，增长 10.7%，其中出口 5.23 万亿元，同比增长 13.4%；进口 4.19 万亿元，同比增长 7.5%。从 3 月单月进出口数据看，按美元计价，中国 3 月进出口总值 5047.9 亿美元，同比增长 7.5%。其中，出口 2760.8 亿美元，同比增长 14.7%；进口 2287 亿美元，同比下降 0.1%；贸易顺差 473.8 亿美元。行业方面，建议关注：1) 建设统一大市场概念持续升温，资金流入速度加快；2) 上游资源品价格走高，库存较低，关注煤炭板块。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

研报精选

《一念逍遥》贡献主要增量，《奥比岛》表现可期 ——吉比特（603444）点评报告

报告关键要素：

公司 2021 年全年实现营业收入 46.19 亿元（YoY+68.44%）；归母净利润 14.68 亿元（YoY+40.34%）；扣非后归母净利润 12.26 亿元（YoY+36.24%）；经营活动产生的现金流量净额 24.18 亿元（YoY+57.75%）。

投资要点：

经典《问道》IP 维稳基本盘，自研《一念逍遥》贡献主要收入增量。公司 2021 年收入同比增加的主要原因在于：1) 自研游戏《一念逍遥》自上线以来表现优异，在放置修仙的游戏细分领域凭借“精品化”策略占据市场，上线后在 AppStore 游戏畅销榜平均排名为第 11 名，贡献了主要的增量收入及增量经营利润；2) 经典 IP《问道》端游上线 WeGame 平台，带来新用户增加及老用户回流，同时版本持续迭代开发，原有用户的粘性增加；《问道手游》5 周年延续热度，营销力度有所加强，收入小幅增加；3) 代理游戏《摩尔庄园》、《鬼谷八荒（PC 版）》等游戏贡献一定收入。前者凭借玩家情怀在上线初期热度爆棚，贡献较为可观收入。

新游营销力度加强及研发投入加强，扣非净利润增速不及营收增速，部分利润延至 2022 年释放。公司销售费用同比增加 325.67%，主要用于《一念逍遥》、《摩尔庄园》等新游上线的营销方案及广告展示的投入，同时维持经典 IP《问道手游》的热度，持续营

同时《摩尔庄园》、《地下城堡 3：魂之诗》《世界弹射物语》等新产品利润受道具摊销周期及研发分成会计确认规则的影响未在 21 年产生财务利润，这部分利润较为可观，或将延续到 22 年逐步释放。

公司持续“小步快跑”研发策略，游戏储备较为丰富，积极拓展海外业务。公司通过增加研发过程测试频率，快速迭代更新反复验证市场方向的“小步快跑”研发策略，打造差异化及商业化兼备的精品游戏，控制研发成本，降低发行端的风险及成本，提升研发成效。目前公司储备的主要产品有 11 款，其中 6 款拥有版号，公司长期运营能力有所保障，其中《奥比岛：梦想国度》备受市场期待，全网预约超过 500 万，可以对标《摩尔庄园》，同样是承载用户童年情怀的产品，产品盈利能力可期；此外公司也在逐步拓展海外市场，从移植国内成熟上线产品做起，适当对标海外市场需求进行修改升级，凭借自研产品的可玩性开拓全球化市场。

盈利预测与投资建议：预计 2022-2024 年实现营业收入为 53.90/61.18/67.03 亿元，归母净利润分别为 17.16/19.43/21.88 亿元，对应 4 月 12 日收盘价，EPS 为 23.88/27.04/30.44 元，对应 PE 为 15.00X/13.24X/11.76X，维持“增持”评级。

风险因素：市场竞争加剧、产品上线推迟或表现不及预期、老游流水下降、监管政策趋严、版号落地不及预期、出海业务风险加剧、市场风险偏好波动。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别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。本晨会纪要所载的资料、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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要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。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场