

创梦天地 (1119)

预期股价 30 天内上升

与腾讯云深化云游戏合作；潜在收购布局重度氪金游戏

与腾讯云战略合作，推动云游戏发展。公司与腾讯云于7月31日签署战略合作协议，深化云游戏技术、内容及场景生态层面合作。创梦借助腾讯云技术为旗下多款游戏作云化测试，包括多端打通游戏《纸片人》及《小动物之星》等，加速云游戏落地。根据伽马数据「2020年云游戏产业调查报告」，今年中国云游戏市场规模预计超过10亿人民币并正高速扩张，未来两年复合增长率超过100%，有望成为公司未来盈利增长亮点。另外，公司与腾讯云将共同探索直播互动等新型娱乐场景，开拓跨终端、跨场景的游戏，构建创梦独特的内容优势。

潜在参与收购乐游科技，利用《Warframe》进军海外打造爆款手游。乐游科技(1089)旗下主力游戏《Warframe》连续多年进入steam游戏平台铂金畅销榜，因为乐游卖盘立刻吸引多家游戏公司争相竞购。创梦于去年12月首次提出有意收购但未有成功，其后世界华通(002602)都曾尝试竞购，同样失败收场。今年7月10日乐游公布与腾讯(700)全资附属公司订立私有化独家协议，表示有可能被收购及私有化。其后彭博报道，要约的结构可能会涉及创梦及其他公司，这表示公司或有机会参与此收购。鉴于乐游科技于2019年和2020上半年亏损838和300-700万美元，即使创梦最终收购成功，短期对于营收有一定增厚但对净利润影响较小。中长线而言，公司可通过其完成全球化品牌的构建，并有望推出爆款《Warframe》手游，增强公司在重度氪金游戏领域的布局。

休闲游戏稳健，积极加码中重度游戏。公司老牌休闲游戏《梦幻花园》和《梦幻家园》长期位于iOS休闲游戏畅销榜，带来稳健收益。近期完成手游安卓封测的休闲竞技类《小动物之星》在TapTap评分高达9.6，由腾讯发行的自研重度策略类《全球行动》在上线当日登陆iOS免费榜首位，期待《镇魂街：武神躯》、《梦之彼方》等多款自研中重度游戏上线提升用户付费。

腾讯视频好时光布局线下带来增长新动力。公司借助腾讯线上休闲娱乐资源以及索尼和雷蛇提供的各类内容及设备，整合影院、电竞、主机游戏、桌游和餐饮等版块，打造“腾讯视频好时光”作为线下娱乐休闲一体化中心，目前已布局上海、杭州、重庆、深圳和广州等一二线城市近15家店。根据大众点评数据显示，各地好时光线下店人均消费80-100元，包含主机游戏、观影、唱K等活动并赠送小吃和饮料，适合情侣出游、朋友聚会、员工团建等多种需求。随着未来线下店的扩张和盈利模式的不断探索，相信将成为公司增长的新引擎。

分析师

黄健星

(852) 3983 0873

allenwong@dwzq.com.hk

主要数据

| | |
|----------------|-----------|
| 当前股价 | 4.92 |
| 总股本 (百万股) | 1,270 |
| 总市值 (百万港元) | 6,247 |
| 3个月平均成交 (百万港元) | 25 |
| 52周股价波幅 | 3.49-5.57 |

财务数据

| (百万元人民币) | 2018 | 2019 | 2020 预测* |
|------------|-------|-------|----------|
| 收入 | 2,365 | 2,793 | 3,528 |
| 毛利 | 1,039 | 1,226 | 1,559 |
| 报告利润 | 246 | 352 | 678 |
| 每股利润 (元) | 0.23 | 0.29 | 0.52 |
| 市盈率 (倍) | 23.9 | 13.8 | 8.5 |
| 市账率 (倍) | 2.1 | 1.4 | 1.4 |
| 股息率 (%) | - | - | - |
| 股本回报率 (%) | 11.1 | 10.5 | 11.2 |
| 净债务与权益 (%) | -3.0 | 17.0 | - |

*综合市场预测

股价表现



过往推荐股份

| 股份 | 代号 | 推荐日期 | 前收市价 | 股价(\$) | | | 回报(%) | | | 股价走势 |
|------|------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|---|
| | | | | 上日收市 | 期间最高 | 30天后 | 截至上日 | 期间最高 | 30天后 | |
| 小米集团 | 1810 | 6月8日 | 13.02 | - | 16.10 | 16.10 | - | 24% | 24% |  |
| 网易 | 9999 | 6月18日 | 128.10 | - | 167.00 | 140.50 | - | 30% | 10% |  |
| 吉利汽车 | 175 | 6月29日 | 12.64 | - | 19.24 | 16.00 | - | 52% | 27% |  |
| 碧桂园 | 2007 | 7月8日 | 11.00 | - | 11.20 | 9.99 | - | 2% | -9% |  |
| 康师傅 | 322 | 7月20日 | 13.46 | 14.66 | 14.92 | - | 9% | 11% | - | - |
| 恒安国际 | 1044 | 7月28日 | 65.50 | 67.45 | 67.45 | - | 3% | 3% | - | - |
| 创梦天地 | 1119 | 8月10日 | 4.92 | 4.92 | - | - | - | - | - | - |

销售联系人

| 姓名 | 职务 | 电话 | 邮箱 |
|--------------|-------|-----------------|------------------------|
| 机构业务部 | | | |
| 任怀瑾 | 副总裁 | (852) 3982 3235 | viviaren@dwzq.com.hk |
| 财富管理部 | | | |
| 邓嘉麒 | 董事总经理 | 9477 2298 | jackydeng@dwzq.com.hk |
| 郑媛媛 | 高级副总裁 | (852) 3982 3817 | amberzheng@dwzq.com.hk |
| 丁俊 | 高级副总裁 | (852) 3982 3230 | dingjun@dwzq.com.hk |
| 经纪业务部 | | | |
| 蒋浩云 | 主管 | (852) 3982 3119 | owencheung@dwzq.com.hk |

免责声明

东吴证券公司投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

东吴证券行业投资评级标准：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

免责声明

本报告由东吴证券国际经纪有限公司编写。本报告所载信息、工具及数据仅作参考数据用途，在任何司法管辖权下的地方均不视作或作为销售、提示或招揽购买或认购本报告所述证券、投资产品、交易策略或其他金融工具之邀请或要约，也不构成对有关证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的任何意见或建议。编制本研究报告仅作一般发送，并不考虑接获本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下须就本报告所述任何证券咨询独立财务顾问。

本报告所载信息、工具及数据并非用作或拟作分派予在分派、刊发、提供或使用有关信息、工具及数据抵触适用法例或规例之司法权区或导致东吴证券(香港)金融控股有限公司的子公司东吴证券国际经纪有限公司(下称「东吴证券国际」)须遵守该司法权区之任何注册或申领牌照规定的有关司法权区的公民或居民。本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证(不论明示或默示)，于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。东吴证券国际可能已刊发与本报告不一致及与本报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、观点及编制报告之分析员之分析方法。主要负责编制本报告之研究分析员确认：(a) 本报告所载所有观点准确反映其有关任何及所有所述证券或发行人之个人观点；及 (b) 其于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与其薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。东吴证券国际之董事或雇员，如有投资于本报告内所涉及之任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与本报告所述的观点并不一致。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。收件人如对本报告内容有任何疑问，应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应根据香港法律管辖及解释。

一般披露事项

东吴证券国际及其高级职员、董事及雇员(包括编制或刊发本报告之相关人士)可以在法律准许下不时参与及投资本报告所述证券发行之融资交易，为有关发行人提供服务或招揽业务，及/或于有关发行之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。此外，其可能为本报告所呈列资料所述之证券担任市场庄家。东吴证券国际可以在法律准许下，在本报告所呈列的数据刊发前利用或使用有关数据行事或进行研究或分析。东吴证券国际一名或以上之董事、高级职员及/或雇员可担任本报告所载证券发行之董事。本研究报告的编制仅供一般刊发。本报告所并无考虑收取本报告的任何个别人士之特定投资目标、财务状况及个别需求。本报告所载数据相信为可予信赖，然而其完整性及准确性并无保证。本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通知。本报告任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提示或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提及的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任，损害或损失。

根据香港证券及期货事务监察委员会规定之监管披露事项

东吴证券国际之政策：

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。

研究分析员之薪酬或酬金不应与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。

禁止研究分析员或其联系人从事其研究/分析/涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。

禁止研究分析员或其联系人担任其研究/分析/涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。

东吴证券国际及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话：(852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808 (客户服务)