

西南证券股份有限公司刘言近期对世纪华通进行研究并发布了研究报告《业绩短期承压，关注储备项目上线与IDC业务进展》，本报告对世纪华通给出买入评级，当前股价为4.36元。

世纪华通(002602)

事件：公司发布2022年半年度业绩预告。2022年上半年，公司预计实现归母净利润5-7亿元，同比下降71.4%-79.6%，主要系公司于2021年上半年确认了非经常性损益16.82亿元造成的高基数影响所致，为一次性影响；预计扣非净利润为4.3-6.3亿元，较2021年同期下降17.9%-44.0%。

《庆余年》上线表现亮眼，新游储备丰富值得期待。公司保持互联网游戏业务领先地位，新游老游均表现良好。2022年3月上线《庆余年》手游登顶2022年IP新游首月流水榜，下半年流水表现可期；长线运营的《最终幻想14》等作品持续贡献流水。《传奇天下》《龙之谷世界》《饥荒：新家园（待定）》《遗忘者之旅（代号：远征）》《诸神之战》《Lyra》《Enigmite's Prophecy》《项目代号J&J》等多品类新游储备丰富，后续上线商业化表现值得期待。

云数据业务稳步推进，有望构筑新增长曲线。报告期内，位于深圳市的弈峰科技光明5G大数据中心项目中标华为云数据中心项目；数据安全业务落地与卫士通的合作。此外，公司于2月28日整合深圳数据中心项目、长三角数据中心项目及其他相关业务，成立“云数据中心事业部”，助力公司加快IDC资源整合，提高该领域业务的经营效率，加速资源获取和技术升级，竞争力有望进一步显现。

盈利预测与投资建议。预计2022-2024年归母净利润分别为20亿元、27.6亿元、34.2亿元，对应PE分别为17倍、12倍、10倍。考虑到2022年公司将迎来产品大年，后续储备项目丰富，IDC业务加速整合，公司有行业领先地位，叠加板块估值修复叠加，维持“买入”评级。

风险提示：国内外政治、政策风险导致市场风险偏好继续下行，游戏行业监管力度超出预期，新游上线表现不及预期，老游戏流水下滑超预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，华福证券陈泽敏研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为61.56%，其预测2022年度归属净利润为盈利39.9亿，根据现价换算的预测PE为8.07。

最新盈利预测明细如下：