



恒泰华盛
HTHS CAPITAL

盛大游戏股权投资项目

2018 年 1 季度投后运作报告

2018 年 04 月

本报告由深圳市恒泰华盛资产管理有限公司（以下简称“恒泰华盛”）编制。该报告内容属于非公开信息，收件人仅限于盛世 65 号私募基金的投资者，凡收到本报告者必须对报告内容保密，不得对外转发，不得用于非法用途，否则将承担法律责任。

本报告介绍了盛大游戏股权投资项目在报告截止日的相关信息，该信息可能会有所变动。恒泰华盛已采取所有合理的行动以确保报告在重大方面的真实性和准确性。报告中其他部分信息均来源于上市公司、被投资公司及/或其委托的中介机构，恒泰华盛不对其准确性和完整性做任何担保。本报告仅供参考，恒泰华盛不对投资者因依据该部分内容及相关信息进行投资决策所造成的损失承担任何责任。

目 录

一、公司简介.....	2
二、行业概况.....	2
三、基金产品概况.....	4
四、持有投资汇总.....	5
五、恒泰华盛跟进信息.....	5
六、投资路径.....	6

一、公司简介

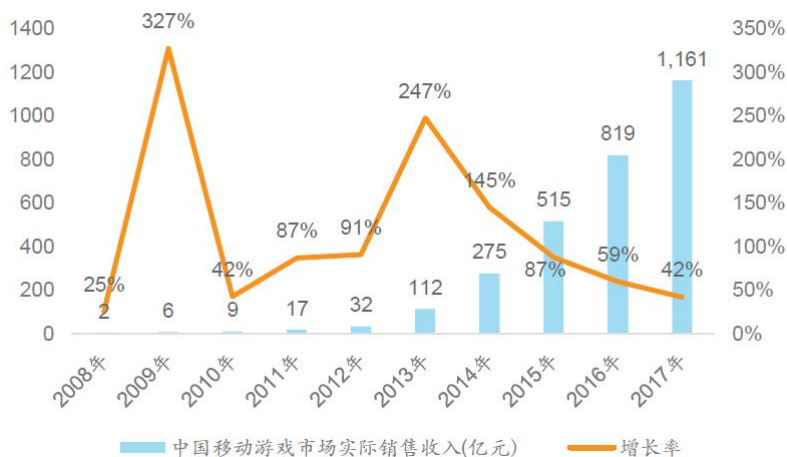
盛大游戏成立于 1999 年 11 月，是全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商，于 2009 年 9 月在美国纳斯达克上市，并于 2015 年 11 月以 130 亿人民币估值完成私有化退市。2016 年公司提出了以“精品研发、全球发行、IP 管理、泛娱乐”为四大驱动战略。依托于经验丰富和技术领先的研发团队，“研发致胜”的战略，丰富的运营经验以及中国网络游戏行业龙头企业的品牌地位，公司实现了主营游戏业务持续稳健增长。

作为中国游戏产业龙头公司之一，盛大游戏先后推出《热血传奇》《传奇世界》《龙之谷》《永恒之塔》等 70 多款网络游戏，承载超过 18 亿注册用户，致力于打造一个全球化的互动娱乐平台。公司 2015 年 8 月推出的《热血传*手机版》给公司带来了巨大业绩增长；《热血传*手机版》上线后常月稳居畅销榜三甲行列，单日最高流水达到 4600 万元，月流水最高突破 7 亿。2017 年，SDG 将以《传*世界手游》、《龙*谷手游》两款超级 IP 大作为排头兵，加上后续的《传*世界 3D》、《热血传*H5》等 9 款自研产品，公司全覆盖、强 IP、高品质的手游产品矩阵有望成型，盛大游戏将迎来超级 IP 手游时代

二、行业概况

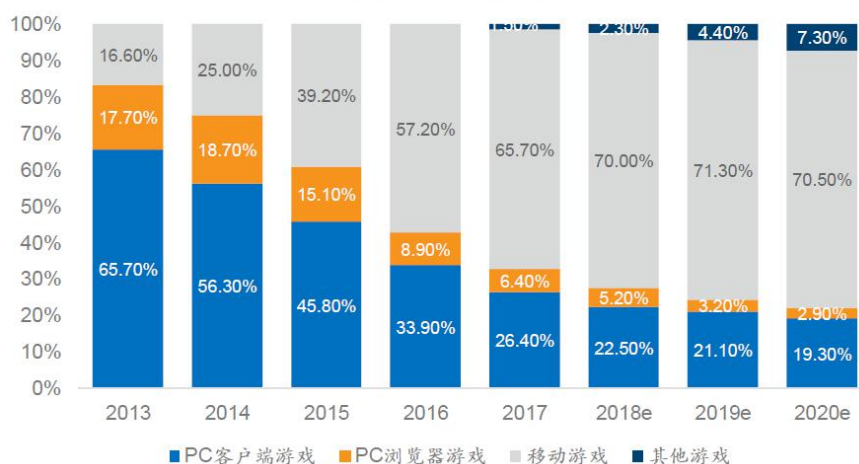
随着网络速度提速、硬件设施换代以及人们生活水平的提高，中国网络游戏行业在 2013-2017 年里高速发展。从增速上来看，2011-2015 年复合增长率 27.78%，虽然增速逐渐放缓，但市场实际销售收入从 2011 年人民币 538.6 亿元增长到 2016 年人民币 1,789.2 亿元。根据艾瑞行业研究报告数据，2017 年中国游戏市场实际销售收入达到 2,167.9 亿元，同比增长 21.2%。

2008-2017年中国移动游戏市场销售收入及增速



移动游戏的便携性完美的利用了用户的碎片化时间，大量游戏公司投入到移动游戏的研发队伍。2016年，中国移动游戏市场已超过PC端游戏市场，成为中国第一大游戏市场平台。预计未来移动游戏将继续超过PC端游戏市场份额，在2018年达到总体市场70.0%左右。

2013-2020年中国网络游戏市场划分



国内游戏流量贵，均在争夺有限的资源。流量一直是游戏生存发展的关键。近两年在“渠道为王”向“买量推广”的过渡进程中，随之出现流量质量参差不齐、目标用户无法精准触达、多平台账号投放效率低等问题。而大批量游戏厂商入局到买量市场，使本身较为匮乏的优质流量竞争更为激烈。“买量难”，变得日益突出。在流量如金的今天，抢占玩家将是游戏产品成功的绝对前提。目前部

分游戏商的用户成本高达数百元，而善于获取流量的公司用户成本能控制在数十元。

社交流量占比提高。在人口红利消失后，手游社交化的加深是其继续增长的一个重要因素。腾讯成为全球第一手游发行商的过程，就是社交与游戏结合的过程。目前手游市场处于“增量”发展阶段，拥有社交入口导流能力的公司将为游戏公司提供巨大支持。

三、基金产品概况

私募基金名称	盛世65号私募基金
产品类型	契约型基金
成立时间	2017年11月23日
基金托管人	招商银行股份有限公司
基金管理人	深圳市恒泰华盛资产管理有限公司
基金规模	5,980.00万元
产品结构	无分级
产品期限	本基金存续期限为5年。
产品费用	管理费：2%/年（一次性预收3年）； 托管费：0.1%/年（一次性预收3年）； 外包服务费：0.01%/年（一次性预收3年）； 认购费：2%

	收益率P	业绩报酬
1	$0 < P < 6\%$	不提取业绩报酬；
2	$6\% \leq P < 50\%$	基金管理人提取委托人整体收益的20%作为业绩报酬；
3	$P \geq 50\%$	基金管理人提取委托人整体收益的25%作为业绩报酬。

四、持有投资汇总

序号	公司简称	投资日期	初始投资成本	投资占股比例
1	盛大游戏	2017.12.12	5,500.00万元	0.24%

五、恒泰华盛跟进信息

腾讯战略入股：

2018年2月，盛大游戏宣布与腾讯达成战略合作，腾讯将以30亿元人民币战略入股盛大游戏，双方将在现有业务上强化深度合作。目前，盛大游戏在国内的运营实体公司——盛跃网络科技有限公司（上海）有限公司已经完成了股权变更。

在人口红利消失后，手游社交化的加深是其继续增长的一个重要因素。腾讯成为全球第一手游发行商的过程，就是社交与游戏结合的过程。目前手游市场处于“增量”发展阶段，腾讯的社交入口导流将提供巨大支持。因此腾讯的入股将给公司带来巨大的流量支持。

腾讯此次入股盛大游戏，可以借优质IP弥补自身研发不足，壮大游戏业务版块，而盛大游戏也可借此强化拓展发行渠道，在竞争激烈的游戏市场上获得新的发展机会。这次入股将让双方获得双赢的局面。

六、投资路径

六、投资路径



工商变更进度：目前绍兴上虞 LP 正在变更中，具体时间以实际工商变更为准。

（注：后续执行事务合伙人可能发生变更，以实际工商变更为准。）