



盛大游戏股权投资项目

2019 年一季度投后运作报告

基金管理人：深圳市恒泰华盛资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

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..... | 6 |
| 五、财务指标..... | 6 |
| 六、恒泰华盛跟进信息..... | 6 |
| 七、未来的退出安排..... | 14 |

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。

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。

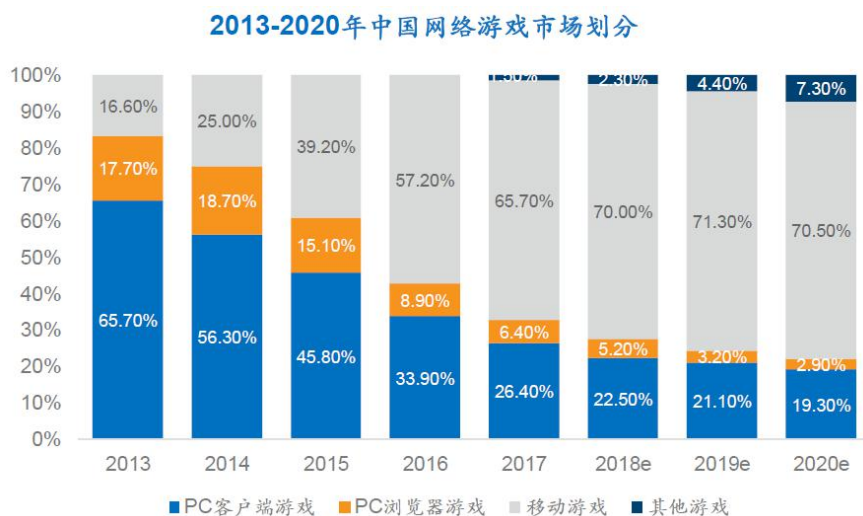
二、行业概况

近年来，全球游戏市场发展呈现总体稳定高增长的态势。根据市场研究公司 Newzoo 发布的市场数据，2017 年全球游戏行业营业收入达到 1,217 亿美元，

较 2016 年增长 14.27%。根据 Newzoo 的预测，2018 年全球游戏市场规模将达到 1,379 亿美元，全球游戏市场用户规模超过 23 亿；2021 年全球游戏市场规模将达到 1,801 亿美元，2017 年-2021 年的年复合增长率达到 10.3%，2012-2021 年的十年时间内网络游戏的全球市场规模的年复合增长率将达到 11%。

在国内互联网用户持续增加的背景下，伴随着网络游戏企业研发能力和运营的不断提升，国内网络游戏市场规模呈现持续快速增长的态势。2008 - 2017 年，我国游戏市场实际销售收入由 185.6 亿元增长至 2036.1 亿元，十年规模增长十倍以上，游戏行业已成为我国发展最快的行业之一。

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。



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%（红上客户实际价外收取1%） |

| | 收益率P | 业绩报酬（收益分成占超额收益部分的比例） |
|---|---------------------|----------------------|
| 1 | $0 < P < 6\%$ | 0 |
| 2 | $6\% \leq P < 50\%$ | 20% |
| 3 | $P \geq 50\%$ | 25% |

业绩报酬计算公式：

$$(1) 6\% \leq R < 50\% \text{ 时, } Y = Q \times [P \times (R - 6\%) \times 20\%] \times T / 365 ;$$

$$(2) R \geq 50\% \text{ 时, } Y = Q \times [P \times (50\% - 6\%) \times 20\% + P \times (R - 50\%) \times 25\%] \times T / 365 ;$$

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 | 0.22% |

五、财务指标

| | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 1-8 月 |
|----------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元） | 37.61 | 41.94 | 27.31 |
| 净利润（亿元） | 15.87 | 17.43 | 13.88 |
| 净利率（%） | 42.20% | 41.56% | 50.82% |

数据来源：盛大游戏

（注：净利润数据为扣除股份支付费用影响后净利润。）

2018年1-8月，公司营业收入27.31亿元，净利润13.88亿元，净利率保持在40%以上，财务指标与经营状况良好。

六、恒泰华盛跟进信息

1. 世纪华通《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项》获得中国证监会并购重组审核委员会审核有条件通过

2018年6月11日，世纪华通（002602）发布停牌公告，宣布拟筹划重大

资产重组事项，拟以发行股票方式收购盛跃网络科技有限公司（以下简称“盛跃网络”或“盛大游戏”或“标的公司”或“公司”，盛跃网络是盛大游戏在中国的运营主体）100%股权；2018年9月12日，世纪华通提交报告预案；2018年11月10日，世纪华通发布报告草案；2018年11月末世纪华通向证监会提交所有正式申请材料，证监会进入正式审核阶段；2018年12月24日及2019年1月28日，证监会向世纪华通下发了两次审查反馈意见，世纪华通均进行相应回复并公告；2019年2月21日世纪华通发布公告，其发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核有条件通过。

世纪华通收购盛大游戏历程简介：

（1）世纪华通股东设立砾系基金，收购盛大游戏43%的股权

2015年7月1日，世纪华通发布《关于收到控股股东及大股东拟收购游戏资产通知函的公告》。公司控股股东浙江华通控股集团有限公司（以下简称“华通控股”）和第二大股东邵恒、第三大股东王佶共同作为普通合伙人，发起三家有限合伙企业合称“砾系基金”。

2015年6月25日，砾系基金完成股权转让，间接持有盛大游戏43%的股权。

(2) 世纪华通股东收购中绒系基金持有的股权，合计间接持有盛大游戏 90.92% 的股权

2017 年 6 月 14 日，世纪华通发布《关于收到控股股东及大股东完成收购游戏资产通知函的公告》。此前，世纪华通的控股股东及大股东通过设立有限合伙企业收购并间接持有了盛大游戏 43% 的股权。

2017 年 1 月 6 日，世纪华通控股股东及大股东控制的上海曜瞿如投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“曜瞿如”）与宁夏中绒旗下多家合伙企业签署了股权转让协议。本次收购完成后曜瞿如间接持有盛大游戏 47.92% 的股权。

2017 年 6 月 12 日，世纪华通接到控股股东及大股东的《通知函》，曜瞿如已完成盛大游戏 47.92% 的股权收购，控股股东及大股东已合计间接持有盛大游戏 90.92% 的股权。

根据通知函，世纪华通将在本次收购完成后一年内，与曜瞿如或其持有的资产进行整合。如世纪华通愿意对盛大游戏的股权权益进行收购，控股股东及大股东以实际评估值为作价基础将其持有的盛大游戏权益优先转让给世纪华通。

(3) 世纪华通公告拟发行股份收购盛跃网络，盛大游戏注入上市公司进入尾声

2018 年 6 月 11 日，世纪华通发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》。世纪华通承诺争取尽量缩短停牌时间，尽快披露符合《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》要求的重大

资产重组预案(或报告书),以顺利推进收购盛跃网络科技(上海)有限公司 100% 股权的交易事项。盛跃网络是盛大游戏在中国的运营主体。

截至公告日,世纪华通已与盛跃网络控股股东上海曜瞿如网络科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“曜瞿如”)签署了《重大资产重组意向书》。曜瞿如现持有盛跃网络 78.1670%的股权。

根据《重大资产重组意向书》,部分条款如下:

(一)本次针对盛跃网络的交易拟通过世纪华通发行股份购买资产的方式进行;

(二)本次交易中世纪华通拟收购取得盛跃网络 100%的股权;

(三)交易双方初步同意采用收益现值法作为本次交易中股权价值评估的主要方法。

(四)世纪华通发行股份收购盛跃网络事项获得证监会有条件通过

2018年9月12日,世纪华通公告《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》;

2018年11月10日,世纪华通公告《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》;其后,世纪华通于2018年11月末向证监会提交所有正式申请材料,证监会进入正式审核阶段;

2018年12月24日，证监会向世纪华通下发了《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181911号）；2018年12月29日，世纪华通公告《关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181911号）之回复》，并于后续多次发布回复修订稿公告；

2019年1月28日，证监会向世纪华通下发了《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（181911号）；2019年2月11日，世纪华通公告《关于《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（181911号）之回复》；

2019年2月21日，世纪华通发布公告，其关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会并购重组审核委员会审核有条件通过。

世纪华通背景资料

世纪华通是一家汽车零部件的二级供应商，主要从事各种汽车用塑料部件及相关模具的研发、制造和销售。世纪华通一直谋求在游戏行业的资本运作，开辟第二主业。2017年世纪华通总营收34.91亿元，其中游戏收入8.14亿元。

2018年之前，世纪华通的游戏业务主要是通过七酷网络、漫想族文化等3家游戏类公司展开。2018年1月，世纪华通完成点点开曼和点点北京的股权收购，旗下游戏公司扩展至5家。

2019年2月28日，世纪华通发布2018年业绩快报。报告期内，营收由2017年的34.91亿元增长到80.74亿元，同比增长131.29%；归母净利润由2017年的7.83亿元增长到10.06亿元。

世纪华通营业收入增长主要系点点互动纳入合并报表。随着世纪华通再将盛大游戏并入上市公司，公司游戏收入占比有望进一步提高。盛大游戏也有望借助世纪华通在点点互动等游戏行业的布局，享受协同效应。

2.公司未来经营计划

公司目前的营业收入中，主要包括PC端游戏和移动端游戏，未来公司将以移动端游戏作为主要发展方向。公司的移动端游戏分为自主运营游戏和授权运营游戏，公司未来两年移动端游戏计划如下：

(1) 自主运营移动端游戏未来两年游戏推出计划

| 名称 | 类型 | 开发模式 | 新闻出版部门批准文件编号 |
|--------------|-----------|---------|-------------------|
| 辐射避难所 Online | 手游模型卡牌 | IP 授权自研 | 新广出审[2017]10153 号 |
| 金装裁决 | 手游模型 MMO | 自研 | 新广出审[2018]1757 号 |
| 雄图霸业 | 手游模型 MMO | 代理 | 新广出审[2017]4869 号 |
| 王女降临 | 手游模型卡牌 | 自研 | 新广出审[2017]7842 号 |
| 命运歌姬 | 手游模型卡牌 | 代理 | 新广出审[2018]1678 号 |
| 女神进化论 | 手游模型卡牌 | IP 授权自研 | 新广出审[2016]1462 号 |
| 地下城邂逅 | 手游模型 MMO | 代理 | / |
| 偶像顶点（暂定） | 手游模型卡牌 | IP 授权自研 | / |
| 美男世界（暂定） | 手游模型卡牌 | 代理 | / |
| 自营 1 | 手游模型 ARPG | IP 授权自研 | / |

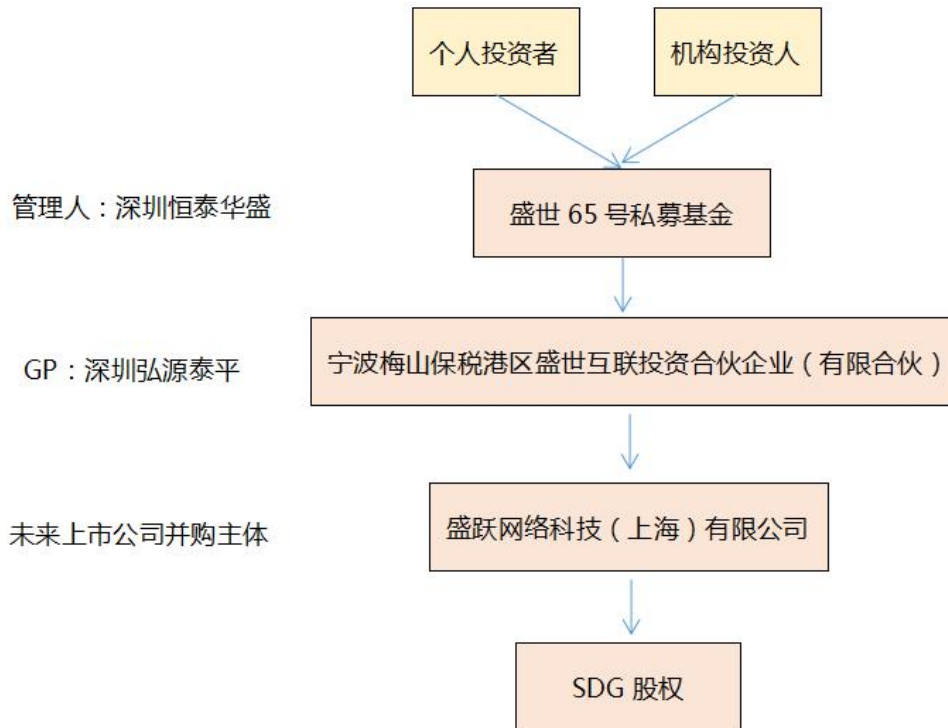
(2) 授权运营移动端游戏未来两年游戏推出计划

公司历史上与腾讯公司合作推出了《热血传奇手游》、《龙之谷手游》、《传奇世界手游》、《传奇世界 3D 手游》等多款现象级手游产品。未来的移动端游戏市场与腾讯公司等其他游戏发行厂商的合作依然是标的公司的重点发展方向,公司未来两年授权运营移动端游戏推出计划如下:

| 名称 | 类型 | 开发模式 |
|-----------|-----------|---------|
| 龙之谷世界 | 手游模型 MMO | 自研 |
| AC 计划(暂定) | 手游模型 ARPG | IP 授权自研 |
| 彩虹岛手游 | 手游模型 MMO | 自研 |
| 庆余年 | 手游模型 MMO | IP 授权自研 |
| 无尽的远征(暂定) | 手游模型 MMO | IP 授权自研 |
| 授权 1 | 手游模型卡牌 | IP 授权自研 |

通过上述未来两年的游戏推出计划,公司的收入及盈利水平将得到显著的提
升。

3. 投资路径



目前上图投资路径中各层工商变更已经完成。

4. 世纪华通关于相关媒体不实报道的澄清

近日，部分媒体就浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“上市公司”或“世纪华通”）重大资产重组项目进行了不实报道，并有多家媒体转载。针对报道中提到的相应内容，为了避免对投资者产生误导，世纪华通于2019年4月23日发布公告对相关事项进行澄清说明。

根据世纪华通公告内容，具体澄清说明情况如下：

“报道中称“世纪华通的重组材料与举报信一同被退回到了浙江省证监局”，上述报道为不实报道。具体如下：

2019年2月20日中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开2019年第4次会议，该次会议中公司重大资产重组项目获得有条件通过。随后，针对并购重组审核委员会提出的审核问题，公司在规定时间内已经完成审核意见回复。

同时根据中国证券监督管理委员会对于并购重组事项的审核流程以及相关公示文件，目前中国证券监督管理委员会正在按照其内部审核流程对本项目进行审核，不存在媒体报道的“世纪华通的重组材料与举报信一同被退回到了浙江省证监局”情形。”

七、未来的退出安排

公司拟通过上市公司并购实现退出。上市公司世纪华通已于2018年6月11日发布停牌公告，拟筹划重大资产重组事项，预以发行股票方式收购盛跃网络科技有限公司（上海）有限公司100%股权；其后经历重大资产重组事项预案、草案、证监会审核、审核意见回复等多个环节后，于2019年2月21日就其《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项》获得中国证监会并购重组审核委员会审核有条件通过发布公告。随后，针对并购重组审核委员会提出的审核问题，上市公司在规定时间内已经完成审核意见回复。目前中国证监会正在按照其内部审核流程对本项目进行审核。

世纪华通所发布的《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易草案》中，对本次交易方案、标的资产预估及作家情况、支付方式及募集配套资金安排、业绩承诺和补偿安排、合规性及风险因素分析等进行了阐述说明。

上市公司聘任长江证券承销保荐有限公司担任本次交易的独立财务顾问，聘任北京市金杜律师事务所担任本次交易的法律顾问，聘任普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）担任本次交易审计机构，聘任北京中企华资产评估有限责任公司担任本次交易资产评估机构。

截至目前，上市公司重大资产重组后续各项程序仍在有序进行中。

最后，对各位持有人长期以来的信任和支持表示深深的谢意。