



盛趣游戏

盛趣游戏股权投资项目

2019 年半年度投后运作报告

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.....	3
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.....	12
七、未来的退出安排.....	13

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

上海盛大游戏发展有限公司(以下简称“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。2019年6月5日,浙江世纪华通集团股份有限公司(以下简称“世纪华通”、“上市公司”)实际取得盛跃网络科技(上海)有限公司(以下简称“盛跃网络”、“公司”)(拥有原美国纳斯达克上市公司盛大游戏的网络游戏业务、主要经营性资产、核心团队)控制权。2019年3月31日起,公司正式启用“盛趣游戏”作为全新的品牌标识,更名后,盛趣游戏不再需要向盛大集团支付商标授权费。

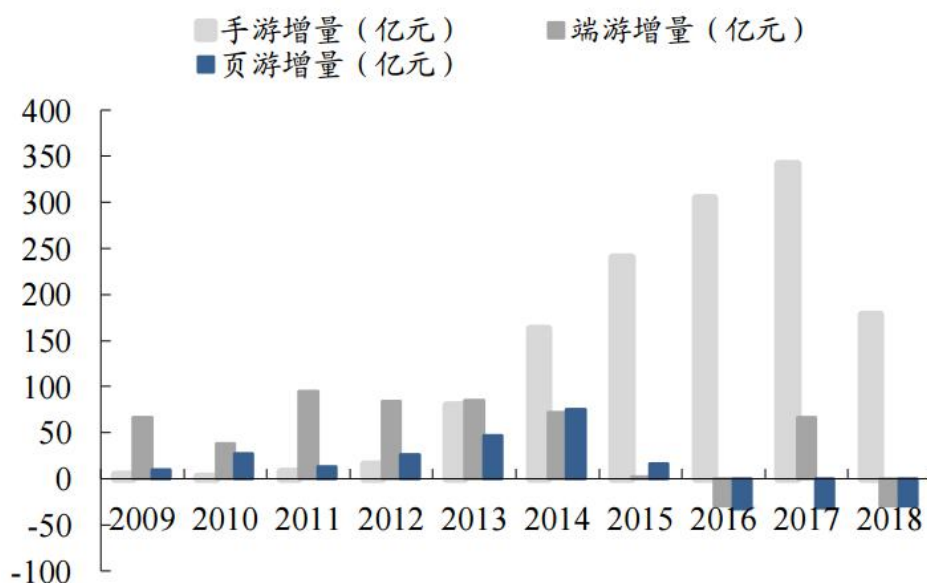
作为中国游戏产业开创者与变革者,盛趣游戏不断精进游戏品质,先后推出和运营了《热血传奇》、《传奇世界》、《泡泡堂》、《龙之谷》、《最终幻想14》等精品游戏,注册用户超过21亿。进入移动游戏时代,盛趣游戏先后成功发行代理游戏《扩散性百万亚瑟王》与推出自研游戏《热血传奇手机版》、《传奇世界手游》、《龙之谷手游》等现象级作品。

公司2015年8月推出的《热血传奇手机版》带来了巨大业绩增长,上线后常月稳居畅销榜三甲行列,单日最高流水达到4,600万元,月流水最高突破7亿。2017年,公司将以《传奇世界手游》、《龙之谷手游》两款超级IP大作为排头兵,加上后续的《传奇世界3D》、《热血传奇H5》等9款自研产品,全覆盖、强IP、高品质的手游产品矩阵有望成型,公司将迎来超级IP手游时代。

二、行业概况

中国游戏市场总体增速放缓，存量玩家对于游戏品质要求愈来愈高。2018年中国游戏市场实际销售收入 2,144 亿元，同比增长仅 5.3%，增速同比下降 17.7pct，中国占全球游戏市场的比例约为 23.6%，受版号问题影响行业总体增速放缓；用户规模方面已达到 6.26 亿人，流量红利逐渐见顶。细分市场来看，手游市场增速虽然有所放缓（yoy15.4%，增速同比下降 26.3pct），但整体仍为市场主要驱动力，端游和页游市场份额继续缩减，2018 年手游市场份额升至 62.5%（yoy+5.5pct），端游和页游市场份额分别降至 28.9%（yoy-3pct）和 5.9%（yoy-1.7pct）。随着游戏行业总体增速放缓、流量红利逐渐见顶，同时存量玩家对于游戏体验的要求越来越高，行业精品化趋势凸显，过去单纯依靠买量而不追求创新的模式将逐渐过渡到研发精品化、品效并行的模式。

图：2009-2018 年中国游戏行业细分市场增量规模



数据来源：GPC、CNG&IDC

同时 2018 年以来行业政策的趋紧使得网游的监管和审批更为严格，对游戏品质提出了更高的要求，部分中小公司难以为继，大厂相对更有实力保障研发的精品化，政策倒逼行业集中度提升，进一步加速行业精品化态势。进入 19 年，随着游戏版号逐渐放开，重磅游戏产品储备丰富，去年受压制的市场出现强劲反弹趋势，预计今年手游行业增速有望超越去年。根据伽马数据发布的《2019 中国游戏产业半年度报告》，2019 年上半年国内游戏市场实际销售收入 1,163.1 亿元，增速为 10.8%。其中，移动游戏市场实际销售收入突破了 700 亿元，同比增长 18.8%，高于去年同期增长率。

中国手游具备全球竞争力，全球手游市场仍保持较快增长，出海成为国内厂商重要增长路径。中国厂商进入海外移动游戏市场的优势突出，据伽马数据联合 Newzoo 发布的报告，2018 年全球移动游戏市场竞争力 35 强企业中，中国占据 13 席，是入围企业数量最多的国家；Newzoo 同时估算 2018 年全球移动游戏市场规模约为 632 亿美元，其中中国市场规模约 194.4 亿美元，全球市场规模是中国的 3 倍以上，Newzoo 测算到 2021 年全球移动游戏市场规模将达 912.4 亿美元，未来三年复合增速 13%。随着国内手游市场竞争愈发激烈，出海成为国内厂商重要的增长路径。

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	<p>管理费：2%/年（一次性预收3年）；</p> <p>托管费：0.1%/年（一次性预收3年）；</p> <p>外包服务费：0.01%/年（一次性预收3年）；</p> <p>认购费：2%（红上客户实际价外收取1%）</p>

	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	盛跃网络	2017.12.12	5,500.00万元	0.218%

五、财务指标

单位：亿元	2017年	2018年	2019年1-6月
营业收入（亿元）	41.94	44.30	25.6
净利润（亿元）	17.43	22.33	7.3
净利率（%）	41.56%	50.41%	28.52%

数据来源：盛跃网络

（注：2017年净利润数据为扣除股份支付费用影响后净利润。）

2019年上半年，公司实现营业收入25.6亿元，净利润7.3亿元，根据提供的数据，今年1-6月实现的营业收入主要由《热血传奇》、《热血传奇手游版》、《冒险岛》等传统游戏贡献所得。

游戏	收入(亿元)	占比
热血传奇	1.7	7.60%
热血传奇手游版	1.5	6.74%
冒险岛	1.3	6.01%
最终幻想14 Online	1.1	4.75%
屠龙世界	1.0	4.70%

数据来源：盛跃网络

公司新游戏主要集中在今年下半年上线,预计将会对公司促进全年营业收入增长、完成业绩对赌起到重要积极作用,其中今年6月新上线的游戏《辐射避难所OL》上线30日,游戏流水超过5,000万元,不仅登顶iOS免费游戏榜首、连续两次获得苹果应用商店的Today推荐和人气游戏推荐,还接连拿下iOS免费总榜及TapTap热门榜双榜第一,其亮眼的市场表现将集中反映在2019年下半年财报数据中。今年的重磅新游戏《龙之谷2》将于10月正式上线,截至目前还处于预约阶段。公司2019年下半年新游戏上线计划如下:

序号	产品名称	游戏类型	发行平台
1	《AKB48 樱桃湾之夏》	卡牌	盛趣游戏
2	《王女降临》	MMO	盛趣游戏
3	《龙之谷2》	MMO	腾讯
4	《传世天下》(夺宝传奇)	MMO	腾讯
5	《小森生活》	模拟养成	腾讯
6	《复古传奇英雄版》	MMO	待定
7	《梦色卡司》	男团音乐	盛趣游戏
8	《彩虹岛手游》	MMO	盛趣游戏
9	《地下城邂逅》	MMO	盛趣游戏
10	《庆余年》	MMO RPG	腾讯

11	《代号：远征》	MMO	盛趣游戏
----	---------	-----	------

数据来源：盛跃网络

六、世纪华通简介

1. 公司简介

世纪华通前身是于 2005 年 10 月成立的浙江世纪华通车业有限公司（以下简称“华通车业”），其主营业务为汽车用塑料零部件及模具的研发、制造和销售。华通车业是上海大众、上海通用、一汽集团、东风集团、广州本田等汽车主机厂的定点配套 A 级供应商，也是法国法雷奥集团、德国贝洱集团、伟世通集团、小糸车灯、奥托立夫集团等国际一流汽车零部件制造商的全球采购首选供应商。

世纪华通自 2014 年开始布局游戏业务，先后收购了七酷网络、天游软件、厦门趣游、点点互动等国内知名游戏公司。

（1）点点互动

点点互动（北京）科技有限公司（以下简称“点点互动”）有 400 多名员工，是最早一批面向海外市场的集研发、发行及运营为一体的游戏公司。2016 年《阿瓦隆之王》正式发布，横扫 67 个国家的 AppStore 畅销榜，成为唯一一款两次登顶美国畅销榜的中国游戏；2017 年 9 月《火枪纪元》上线，根据 AppAnnie 提供的数据显示，《火枪纪元》一直能够稳定排在美国 AppStore 畅销榜 Top20。自 2018 年以来《阿瓦隆之王》和《火枪纪元》一直稳居手游出海收入榜前五。

在由 App Annie 发布的《中国 APP 发行商 2018 年全年出海发行商收入 30 强》中，点点互动位列冠军。

(2) 天游软件

上海天游软件有限公司（以下简称“天游软件”）是中国领先的运动休闲竞技类网络游戏平台运营商，主要运营游戏产品有《街头篮球》、《攻沙》、《范伟打天下》、《天书世界》和《九阴绝学》。

(3) 七酷网络

无锡七酷网络科技有限公司（以下简称“七酷网络”）总部位于无锡 K-park，在无锡、上海、北京、深圳、广州都设有控股公司。公司从事网游研发运营业务，总部研发公司员工约 660 人，主要游戏产品有手游《屠龙决战沙城》、《择天记手游》以及《魔力宝贝手机版》等。

2. 财务状况

单位：亿元	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
营业总收入	69.34	81.24	34.91	34.56
同比(%)	22.97	132.72	1.01	14.21
归属母公司股东的净利润	11.78	9.62	7.83	5.03
同比(%)	-23.63	22.94	55.47	23.44
资产总计	309.54	167.46	64.14	55.04

同比(%)	94.10	161.10	16.53	8.54
归属母公司股东的权益	232.86	138.64	50.50	43.85
同比(%)	65.41	174.57	15.15	10.07
销售毛利率(%)	49.44	38.24	29.58	33.80
销售净利率(%)	17.48	11.84	22.48	14.68

2019年上半年上市公司实现归属于上市公司股东净利润 11.78 亿元，较同控调整前上年同期增长 65.82%，较同控调整后上年同期下降 23.63%。主要原因系（1）上市公司突出研发优势贯彻长期发展战略，加大新游戏研发投入导致本期研发费用较上年同期增加 2.14 亿元；（2）本期上市公司利息费用较上年同期增加 6,807.24 万元；（3）上年同期上市公司因处置控股子公司获得投资收益 1.43 亿元，本期未发生类似非经常性交易；（4）本期上市公司所得税费用较上年同期增加 15,720.32 万元。

3. 世纪华通收购盛大游戏历程

（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。

(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》。截至公告日，世纪华通已与盛跃网络控股股东曜瞿如签署了《重大资产重组意向书》。曜瞿如现持有盛跃网络 78.1670%的股权。

(4) 世纪华通发行股份收购盛跃网络事项获得证监会核准批复并完成资产过户

2018年11月，世纪华通未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。

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。

2019年5月23日，上市公司收到了中国证监会核发的《关于核准浙江世纪华通集团股份有限公司向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2019]818号），本次交易获得中国证监会核准。

（5）世纪华通发行股份收购盛跃网络事项已完成资产过户并将于近期内进行新增股份换股登记

2019年6月6日，世纪华通发布《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之标的资产过户完成的公告》。根据公告内容，世纪华通已于2019年6月4日完成标的资产盛跃网络100.00%股权的资产交割手续。

2019年7月1日，世纪华通发布《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实施情况暨新增股份上市公告书》。根据公告内容，世纪华通已收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》，中登公司深圳分公司已于2019年6月25日受理世纪华通递交的此次交易发行股份登记申请，相关股份登记到账后将正式列入上市公司的股东名册。

七、恒泰华盛跟进信息

2018年6月11日，世纪华通发布停牌公告，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5月23日，本次交易获得证监会核准；2019年6月4日，世纪华通完成盛跃网络100.00%股权的资产交割手续；2019年7月1日，上市公司发布《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实施情况暨新增股份上市公告书》。

八、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5月24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》获得中国证监会核准批复发布公告，并于2019年6月6日发布《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之标的资产过户完成的公告》，世纪华通及其全资子公司已取得盛跃网络100%股权。

世纪华通2019年7月1日最新发布了《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实施情况暨新增股份上市公告书》，根据公告书内容：

（1）中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司，已于2019年6月25日受理世纪华通递交的此次交易发行股份登记申请；

(2) 此次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日期为 2019 年 7 月 3 日，限售期自股份上市之日起开始计算；

(3) 盛世互联将获得 5,446,451 股上市公司股份；

(4) 对于包含盛世互联在内的华侨城资本、殊一投资、领瑞鑫慧、紫荆明曜、苏州君骏德等交易对方，以其登记为盛跃网络股东之日 2018 年 8 月 24 日计算，对用于认购对价股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月的，持有的对价股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让，即股份锁定期为 3 年。

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。交易后续主要事项包括盛跃网络过渡期间损益情况进行审计、工商登记变更、配套融资相关发行及支付事宜等。

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。