



盛趣游戏

盛趣游戏股权投资项目

2019 年三季度投后运作报告

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.....	5
五、公司运营情况.....	5
六、财务情况.....	7
七、世纪华通简介.....	8
七、恒泰华盛跟进信息.....	14
八、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

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”)取得盛跃网络科技(上海)有限公司(以下简称“盛跃网络”、“公司”)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。

二、行业概况

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。2019年1-9月,中国游戏市场自版号审批重新开始,已逐步回暖,呈现健康发展态势,用户数量逐渐增长,海外市场开发加快,过审游戏数量大幅上升,游戏产业强势回升。根

据中国音数协游戏工委（GPC）与国际数据公司 IDC 共同发布《2019 年度第三季度中国游戏产业报告》，今年第三季度，游戏产业实现销售收入 592.1 亿元，相比 2018 年第三季度增长 56.2 亿元，同比增长 10%，环比增长 2.8%。

随着游戏市场的快速扩张，游戏市场已逐步由蓝海变为红海。自 2018 年之后，游戏用户规模进入缓慢发展阶段，新用户越来越少，进入存量竞争阶段。2019 年第三季度较 2018 年第三季度用户规模仅增加 0.4 亿人，同比增长 6.18%；同比增速逐渐下降，由 2019 年第一季度的 1.7% 下降至第三季度的 1.0%，增速放缓。

2019 年第三季度，中国游戏产业共实现销售收入 592.1 亿元，其中，移动游戏实现销售收入 408.1 亿元，占整体收入比例达到 68.9%，相较于 2018 年第三季度增加 61.44 亿元，同比增长 20%，环比增长 4.1%，2019 年环比增速基本稳定；客户端游戏实现收入 156.7 亿元，占比收窄至 26.5%；网页游戏收入占比降至 4.1%，到 24.1 亿元。移动游戏日益挤压客户端及网页等游戏的市场份额。

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；今年第三季度，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 31.4 亿美元，环比增长 9.2%，为自主研发游戏国内市场收入增速的 2 倍；同比增速 29.3%，高于自主研发游戏国内市场收入增速十个百

分点。

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
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、公司运营情况

端游方面，老产品的稳定运行是盛趣游戏的优势之一。《热血传奇》，2001年上线，目前每年仍然稳定贡献5亿元左右的收入，整个传奇系列产品，2018年产生的收入接近20亿元。

拥有近30年历史的最终幻想系列，其续作《最终幻想14》由盛趣游戏代理，

2014年在大陆地区上线运营，目前每年给公司贡献数亿元收入。近期《最终幻想 14》更新了 5.0 全新版本，该版本被全球知名游戏媒体 IGN 打出了 9.5 的高分，成为迄今为止获得最高评分的网络游戏。

手游方面，今年 6 月新上线的《辐射避难所 OL》，仅上线 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。这款新品是贝塞斯达工作室出品的手游《辐射避难所》单机版的正版续作，由盛趣游戏研发。《辐射避难所 OL》的火爆直接助推上市公司第三季度营收增长。

《龙之谷 2》是“龙之谷”IP 的第三款作品，此前首款《龙之谷手游》曾在 2017 年创下月流水峰值 10 亿元、月新增用户 2,000 万的记录。此外《龙之谷 2》仍然会由腾讯游戏代理发行，目前《龙之谷 2》正在内测之中，预计将于今年四季度正式上线。

此外，盛趣游戏不断探索和上市公司协同合作。《光明勇士》自 8 月 6 日在东南亚地区上线后，接连斩获泰国 iOS 下载榜第一、新加坡 iOS 下载榜第二、印尼 iOS 下载榜第三，上线 10 天，流水超过 100 万美金。《光明勇士》在东南亚的发行商是点点互动。

公司近期取得版号的产品有：两款传奇类产品（已上线）、《小森生活》、《通感纪元》、《樱桃湾之夏》。此外，其他在研产品及立项产品均已开始版号申请工作，不会影响后期上线计划。

在研产品进度如下：

游戏名称	上线时间	类型
龙之谷 2	2019 年 Q4	MMO
樱桃湾之夏	2019 年 Q4	模拟经营
恶魔城	2019 年 Q4	横版 ARPG
代号：远征	2020 年 Q1-Q2	MMO
庆余年	2020 年 Q1-Q2	MMO

数据来源：盛趣游戏

立项产品进度如下：

游戏名称	上线时间	类型
星球大战	2020 年 Q4	MMO
罗德岛	2020	MMO 卡牌
JoJo	2020	卡牌回合制
百万生命	待定	卡牌回合制
饥荒	2020 年 Q2	生存沙盒类
神曲	2020 年 Q4	待定
古龙群侠传	2021 年	RPG
Lapis	2020 年 6 月	音游向 RPG

数据来源：盛趣游戏

六、财务情况

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：盛趣游戏

（注：2017年净利润数据为扣除股份支付费用影响后净利润。）

七、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。2019年上市公司完成对盛趣游戏的并购重组，形成以盛趣游戏、点点互动、七酷网络、天游软件为主体的游戏矩阵，手游、端游、页游全品类覆盖，重点布局MMO（大型多人在线）、SLG（经营模拟）、二次元等领域。

2019年10月，世纪华通与中国移动（00941.HK）旗下的咪咕公司签署协

议，在游戏联运、5G 云游戏生态建设、版权合作、电竞产业、传统文化数字化、海外拓展运营等方面进行全面战略合作。通过与咪咕的合作，世纪华通将有望率先实现 5G 云游戏的落地

(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。《火枪纪元》和《阿卡隆之王》，稳居 2019 上半年中国游戏出海收入榜单前十。

(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

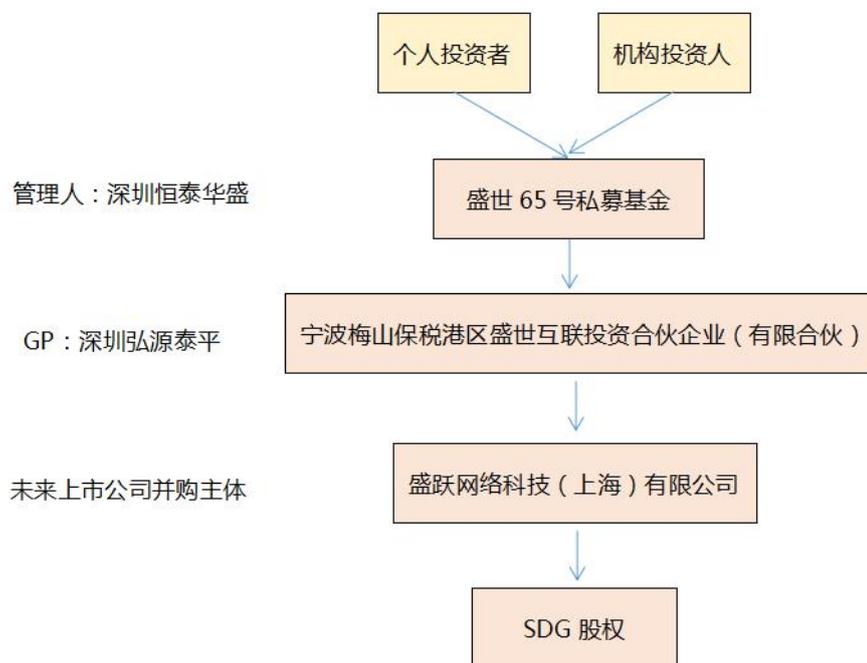
单位：亿元	2019-09-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
营业总收入	109.35	81.24	34.91	34.56
同比(%)	18.12	132.72	1.01	14.21
归属母公司股东的净利润	20.09	9.62	7.83	5.03
同比(%)	-15.13	22.94	55.47	23.44
扣非后归属母公司股东的净利润	14.36	7.44	3.79	5.00
同比(%)	110.50	96.26	-24.23	26.62
资产总计	340.27	167.46	64.14	55.04
同比(%)	110.73	161.10	16.53	8.54
归属母公司股东的权益	239.27	138.64	50.50	43.85
同比(%)	67.02	174.57	15.15	10.07
销售毛利率(%)	48.78	38.24	29.58	33.80
销售净利率(%)	18.65	11.84	22.48	14.68

2019 年前三季度，世纪华通营业收入 109.35 亿元，同比增长 18.12%，归属净利润 20.09 亿元，扣非净利润 14.36 亿元，同比增长达 110.50%。其中，2019 年 Q3，上市公司营业收入 40.00 亿元，同比增长 10.55%，扣非净利润 7.91 亿元，同比增长 363.19%。

上市公司前三季度业绩增长得益于盛趣游戏并表后的业绩释放,以及旗下点点互动海外市场持续走高的营收。归母净利润同比降 15.13%,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 7.59 亿元,研发投入占营业收入比例为 8.68%;(2)本期上市公司利息费用较上年同期增加 1.56 亿元;(3)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。

盛趣游戏拥有上海、成都、武汉、韩国四大研发基地,旗下包括 D.N.A、传奇、北斗等 8 个工作室,覆盖自研 IP、日韩欧美合作 IP 等多个种类。

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等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完成新增股份换股登记

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》。

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日受理世纪华通的非公开发行新股登记申请材料,并出具了《股份登记申请受理确认书》,

相关股份登记到账后将正式列入上市公司的股东名册。世纪华通本次非公开发行新股数量为 2,252,561,009 股（其中限售流通股数量为 2,252,561,009 股），非公开发行后公司股份数量为 5,956,432,890 股。新增股份上市日期为 2019 年 7 月 3 日。

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，预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（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。