



盛趣游戏

盛趣游戏股权投资项目

2020 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、	盛趣游戏简介	2
二、	盛趣游戏财务情况	2
三、	行业概况	3
四、	基金产品概况	4
五、	持有投资汇总	5
六、	世纪华通简介	6
七、	恒泰华盛跟进信息	13
八、	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、 盛趣游戏简介

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,盛趣游戏先后推出和运营了《热血传奇》、《传奇世界》、《冒险岛》、《龙之谷》、《最终幻想14》、《永恒之塔》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》、《Love Live! 学园偶像祭》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》、《传世3D》、《热血传说》、《辐射避难所网络版》、《金装裁决》、《樱桃湾之夏 AKB48》等优秀作品。

二、 盛趣游戏财务情况

单位:亿元	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	41.94	44.30	62.53
净利润(亿元)	17.43	22.33	25.02

净利率 (%)	41.56%	50.41%	40.01%
---------	--------	--------	--------

数据来源：盛趣游戏、上市公司年报

(注：2017 年净利润数据为扣除股份支付费用影响后净利润。)

三、行业概况

2020 年一季度游戏行业增速迎来大幅跳升。根据中国音数协游戏工委与 IDC 共同发布《2020 年度第一季度中国游戏产业报告》，2020Q1 国内游戏市场规模为 732.0 亿元，同比+29.7%，用户规模为 6.54 亿人，同比+2.8%，其中移动游戏市场规模为 553.7 亿元，同比+46.3%。行业高增长主要受新冠疫情影响用户线上娱乐活动时长变长，活跃度与流水等都有明显提升。2020Q1 移动游戏占整体游戏比重达 75.6%，为占比最大的细分品类，电脑客户端游戏市场规模为 143.5 亿元，同比-9.2%，页游市场规模为 20.6 亿元，同比-20.3%。

游戏行业规模主要驱动因素依然为付费率和 ARPU 值。2020Q1 移动游戏用户规模为 6.50 亿人，同比+5.2%，按照 2020Q1 移动游戏市场规模计算季度 ARPU 值为 85 元，相比 19 年 Q1 的 ARPU 值 61 元提升了 39.1%。ARPU 提升原因在于：(1) 疫情期间游戏时长的增加直接带动了 ARPU 的提升；(2) 以前碎片化的时间变得相对完整，游戏行为的深度、粘性增加促进玩家付费；(3) 游戏的新付费模式如 Battle Pass 机制带来的流水提升显著，休闲游戏内的激励视频等广告机制分别通过提升玩家付费率和增加广告收入的方式持续提升 ARPU 值。未来用户红利见顶后，提升 ARPU 值将是收入持续增长的重要方式。

自研游戏销售额持续高增长，未来自研产品重要性进一步突出。2020Q1 中国自研游戏在国内外销售收入分别为 623.5 亿元（同比+38.6%）和 37.8 亿美元（同比+40.6%），受疫情影响，国内及海外收入增速显著提升。海外市场中，美、日、韩持续占据中国游戏公司海外拓展区域前三，合计占比近七成，其中美国占接近三成。随着中国游戏厂商的自研能力增强、出海经验积累，在国内市场竞争激烈和欧美、日韩、东南亚等国家游戏上线较为宽松的背景下，当前更加鼓励国内游戏公司出海，海外游戏收入有望实现持续提升。

女性用户和二次元类产品成为 Q1 行业亮点，未来仍具备增长潜力。2020Q1 女性游戏用户规模达 3.6 亿人（同比+23.1%），占比 54.6%；收入达 192.4 亿元（同比+48.9%），占比 26.3%。女性用户贡献收入虽然占比较低，但是增速创新高，市场潜力逐渐释放。二次元游戏用户规模达 1.3 亿人（同比+19.1%），收入达 76.2 亿元（同比+49.1%），增速表现亮眼。

四、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）；

	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。

五、 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%
---	------	------------	------------	--------

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，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。

（1）点点互动

点点互动（北京）科技有限公司（下称“点点互动”）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，这是一款中世纪风格的战争策略类即时对战手游，根据 App Annie 提供的数据显示，《火枪纪元》稳定排在美国 App Store 畅销榜 Top 20。根据由 App Annie 发布的中国 APP 发行商 2019

年月度出海发行商收入排行榜单，点点互动收入在 2019 年全年均位于三甲行列。根据 Sensor Tower 发布的 2020 年 4 月中国手游收入 TOP30 排行榜名单显示，两款产品亦表现出色，《火枪纪元》排名拿下 TOP 8 位置，《阿瓦隆之王》排在第 9 名。

(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运营商，主要运营游戏产品包括《街头篮球》、《攻沙》等。天游软件布局电竞产业多年，其运营的《街头篮球》FSPL 职业电竞联赛至今已超过 10 年时间，线下比赛累计参赛人数达到 7 万人次，每年观看比赛直播人数超过 500 万人，积累了大量一线电竞俱乐部及玩家观众群体。

(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. 运营情况

端游方面，《传奇》、《最终幻想 14》、《冒险岛》、《街头篮球》、《龙之谷》、《传奇世界》、《永恒之塔》、《彩虹岛》等持续贡献稳定收入。其中《最终幻想 14》、《龙之谷》登陆腾讯 Wegame 平台后，新增用户及产品流水大幅提升。2020

年度，公司已推出热血传奇怀旧服，并同步于咪咕快游上线云游戏版本，以回归时长收费制、无商城售卖道具的经典版本内容受到众多传奇类用户好评，游戏开服当日即追加四组服务器。

国内移动游戏方面，《热血传奇手游》、《传奇世界手游》、《龙之谷手游》、《传世 3D》、《Love Live!学园偶像祭》、《光明勇士》、《血族》等经典游戏延续稳定表现。2019 年公司陆续推出新品《热血传说》、《辐射避难所 online》、《金装裁决》、《命运歌姬》、《RWBY 玫雪黑阳》、《流浪者小岛》、《樱桃湾之夏 AKB48》等精品手游，其中《热血传说》截至目前累计流水已经超 10 亿元人民币。公司依托 Bethesda IP “辐射避难所” 自研的《辐射避难所 online》手游于 2019 年 6 月推出，一经上线即稳居 IOS 免费榜首位多日，保持较好的收入表现与口碑。

海外移动游戏方面，主要产品《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》继续保持优异的流水表现，根据由 App Annie 发布的中国 APP 发行商 2019 年月度出海发行商收入排行榜单，以海外游戏发行业务为主的点点互动收入在 2019 年全年均位于三甲行列。2019 年，公司海外游戏收入 58.07 亿元，较上年同比增长 23.94%。

新产品储备方面，公司持续加大新游戏的研发及细分游戏市场的布局，目前公司拥有《龙之谷 2》、《庆余年》、《传奇天下》、《代号：远征（待定）》、《彩虹联萌》、《小森生活》、《饥荒（暂定）》、《Idle mafia》、《Project D（待定）》、《恶魔城（待定）》、《宝石歌姬（待定）》、《古龙群侠传（待定）》等数款移动游戏正在研发过程中，其中腾讯代理端改手大作《龙之谷 2》预计 2020 年 6 月底上线。为增强研发实力，公司持续增加研发投入，2019 年，公司发生研发费用 13.30

亿元，同比增长 28.68%，近三年研发费用累计达到 31.16 亿元。研发团队规模进一步扩大，截至 2019 年底，公司共有研发人员 3,594 人，较上年增长 8.45%。

游戏名称	(预计) 上线时间	游戏类型	来源
龙之谷 2	大概率 2020 年 6 月底	MMORPG	腾讯代理
彩虹联萌	2020 年 7 月 24 日	3D 模板 MMORPG	腾讯代理
热血传奇怀旧版	2020 年 5 月 28 日公测	MMORPG	自研
小森生活	尚未确定	模拟养成	代理
idle mafia	2020 年 4 月上线欧美市场	放置经营	自研
梦色卡司	2020 年 6 月 19 日	音乐手游	代理

来源：公司公告，七麦数据

2020 年 3 月底，江西省宜春市中级人民法院驳回了娱美德娱乐有限公司、株式会社传奇 IP 的复议申请，这意味着此前做出的关于娱美德、传奇 IP 立即停止在中国大陆向任何第三方进行涉及网络游戏《LEGEND OF MIR II》(中文名：《传奇》) 改编权授权的裁定维持有效。随着世纪华通针对韩国娱美德公司的多起主要诉讼取得实质性胜果，预示着国内《传奇》IP 授权市场将迎来有效规范，未来《传奇》IP 在中国的发展将更加健康。

3. 财务状况

单位：亿元	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31
营业总收入	38.04	146.90	81.24
同比(%)	11.03	17.30	132.72
归属母公司股东的净利润	8.04	22.85	9.62
同比(%)	257.57	69.77	22.94

扣非后归属母公司股东的净利润	7.94	20.13	7.44
同比(%)	310.10	155.39	96.26
资产总计	365.48	323.59	167.46
同比(%)	121.48	4.92	161.10
归属母公司股东的权益	284.45	245.46	138.64
同比(%)	105.93	55.83	174.57
销售毛利率(%)	55.25	51.25	38.24
销售净利率(%)	21.38	18.62	11.84

2020Q1 实现营收 38.04 亿元 ,同比增长 11.03% ,实现归母净利润 8.04 亿元 ,同比增长 257.57% ,扣非归母净利润为 7.94 亿元 ,同比增长 310.10% ,经营活动现金流净额为 4.43 亿元 ,同比增长 615.13% ,ROE(加权)为 1.52% ,同比增加 0.60%。

归母净利润增速远高于营收的原因主要系公司并表盛趣 , 毛利率提升显著 , 2020Q1 毛利率为 55.25% , 同比增加 22.75%。由于疫情+春节影响 , 公司 20Q1 游戏景气度提升较高 , 由于鼓励居家 , 预计其中端游收入增长亮眼。公司旗下点点互动海外业务稳步推进 ,SLG 游戏《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》和《State of Survival》在 2020 年 1-3 月登上中国手游产品海外市场收入排名 TOP30 榜单 , 其中《火枪纪元》连续 3 个月处于榜单前十名。

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砾系基金持有的股权，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；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》；根据《业绩承诺及减值测试补偿协议》，补偿义务人承诺 2018 年、2019 年和 2020 年扣非后归母净利润分别不低于 213,575 万元、249,435 万元和 296,789 万元，标的 2018 年和 2019 年扣非后归母净利润分别为 214,016.50 万元和 251,822.19 万元，截至目前，均已经实现业绩承诺。

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；

(5) 解禁日为 **2022 年 7 月 4 日**。

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。