



 **盛趣游戏**

盛趣游戏股权投资项目

2020 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、 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.....	6
五、 持有投资汇总.....	7
六、 世纪华通简介.....	8
七、 恒泰华盛跟进信息.....	16
八、 未来的退出安排.....	16

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

据《2019年中国游戏产业报告》报告，2019年中国游戏产业规模实现2,308.8亿元，同比增长7.7%，整体趋势而言，游戏产业在整体收入上的增幅明显放缓，同时又进入了一个更规范化、更具秩序的存量时代。中国游戏用户规模达到6.4亿人，同比增长2.5%；国内游戏企业通过深耕自主研发，探索新的发展模式和途径取得较快增长，自主研发的网络游戏市场实际销售收入达到1,895.1亿元，同比增长15.3%。中国自主研发游戏海外市场收入增速高于国内市场，2019年中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达115.9亿美元，增长率21%。海外市场，美、日、韩市场占比近七成，美国占比三成以上。

从细分市场看，2019年移动游戏营销收入1,581.1亿元，同比增长18.0%，占游戏市场份额达68.5%，成为拉动游戏市场整体增长的主要因素，其用户规模6.2亿人，增速明显放缓。2019年客户端游戏营销收入615.1亿元，同比下降0.7%，呈现负增长，与之相应2019年客户端游戏用户规模1.42亿人，同比下降5.5%，并继续呈现下降走势；2019年网页游戏营销收入98.7亿元，同比下降22.0%，与之相应，2019年用户规模下降至1.9亿，同比下降15.2%，下滑趋势极为明显。客户端游戏市场和网页游戏市场继续萎缩，分别占市场份额的26.6%和4.3%。

角色扮演类游戏表现较为突出。市场营销收入前 100 位移动游戏，角色扮演类占比 54%；其次为策略类游戏，占比 14%；卡牌、休闲、模拟、射击、棋牌类份额被逐渐挤压，占比均不超过 10%。

2019 年 AR 游戏营销收入 0.7 亿元，同比增长 64.3%，增速较快。用户规模约 140 万，同比增长虽接近 15%，用户基数仍然相对较小。VR 游戏发展时间略长，市场相对较大。2019 年度，VR 游戏营销收入 26.7 亿元，同比增长 49.3%。VR 游戏用户规模 830 万，同比增长 22%。

基于上述各项数据的梳理，2019 年度我国游戏产业呈现以下主要特点：(1) 移动游戏继续保持较快增长，拉动国内游戏市场稳步扩展；(2) 自主研发游戏海外营销提升明显，涌现出一批优质作品；(3) 电子竞技游戏异军突起，为游戏产业提供了新动能；(4) 在新技术驱动下，AR/VR、云游戏等前沿市场将迎来快速成长新机遇；(5) 特色游戏用户群体显现出较大的增长潜力和发展空间。

2020 年上半年，由于受到疫情的影响，外出、电影等活动受到限制。游戏成为很多年轻人居家的首要娱乐方式。根据中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会和中国游戏产业研究院发布的《2020 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示，上半年受新冠疫情影响，娱乐需求逐月旺盛，用户规模有所扩大，移动游戏营销收入增长明显，自主研发游戏继续保持领先地位。2020 年 1-6 月，国内游戏市场营销收入 1394.93 亿元，同比增长 22.34%。随着游戏市场扩张，竞争更加激烈，人口红利消失，用户规模增长放缓。1-6 月用户规模同比增长 1.97%，约为 1271 万人。

2020 年上半年自主研发游戏保持较好的增长趋势。2020 年 1-6 月，自主研发游戏国内市场营销收入 1201.4 亿元，同比增长 30.38%，为 279.97 亿元。由于积极拓展海外市场，持续海外布局，中国自主研发游戏在海外表现良好，市场营销收入 75.89 亿美元（约合 533.62 亿元人民币），同比增长 36.32%，继续保持快速增长势头。具体来看，2020 年 1-6 月，自主研发移动游戏出海类型分布中，角色扮演类占比 10.98%，策略类占比 38.98%，射击类占比 18.14%，多人在线战术竞技类占比 3.17%。自研游戏营销收入地区分布，美国占比 28.23%，日本占比 23.26%，韩国占比 9.97%。数据显示，上述地区是中国游戏出海的主要目标市场，合计占比达 61.46%。

细分来看，2020 年 1-6 月国内市场营销总收入中，移动游戏占比为 75.04%；客户端游戏占比为 20.18%；网页游戏占比为 2.87%。移动游戏营销收入已占据市场绝对份额，移动游戏市场营销收入增速持续提升，达 1046.73 亿元，同比增长 35.81%，为 276 亿元。

2020 年 1-6 月，列营销收入前 100 位的移动游戏中，角色扮演类游戏数量最多，占比 30%；其次为卡牌类和策略类，分别占比 12%和 11%。与之相应，列营销收入前 100 位移动游戏中，角色扮演类游戏营销收入占比最高，为 19.81%；射击类占比为 16.71%；多人在线战术竞技类占比为 14.63%；其余类型游戏收入共占比 48.85%。

2020 年 1-6 月，客户端游戏营销收入为 281.54 亿元，同比下降 10.13%。网页游戏营销收入为 40.02 亿元，同比下降 21.43%，市场收入继续萎缩。

2020年1-6月，电子竞技游戏营销收入719.36亿元，同比增长54.69%，增幅明显。与之相应，电子竞技用户也持续增长，1-6月中国电子竞技用户规模约为4.84亿，同比增长9.94%。

云游戏营销收入4.03亿元，同比增长79.35%。小荷已露尖尖角。在可以看见的未来，伴随5G技术迅速普及、宽带环境日趋优化，云游戏势将迎来爆发式成长。

根据上述各项数据可以看出，我国游戏产业面对新冠疫情的严重冲击，经受住考验，在继续平稳发展基础上，有三个值得关注的看点：一是全行业自觉坚守社会责任，努力实现双效统一；二是各企业明确定位精品策略，追求品质绿色健康；三是云游戏渐成新热点，新技术赋能新业态。

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）盛趣游戏

盛跃网络是全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商，其前身“盛大游戏”是中国网络游戏行业的创始企业之一。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，以全新的理念与姿态，巩固游戏行业领先者地位、探索前沿科技领域、构建新文化产业的绿色生态，将优秀的中国文化带向全球。立足“科技赋能文化”的定位，盛趣游戏全面推进“精品化”、“全球化”、“新文化”三大战略，以科技为骨、文化为翼，用科技激活文化精髓，致力于成为一家打造极致互动体验的科技文化企业。作为中国游戏产业的开创者与变革者，

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》、《冒险岛》、《龙之谷》、《最终幻想 14》、《永恒之塔》等精品内容，注册用户超过 22 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》，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》、《龙之谷 2》、《小森生活》等优秀作品。自 2019 年度起，鉴于盛跃网路与公司下属子公司无锡七酷网络在游戏 IP、研发、商务及职能管理等环节存在有着较多协同、支持，公司对双方旗下的国内游戏业务在研发资源、人力资源、IP 资源、商务资源等资源进行了多方位的整合。

（2）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。

(3) 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。

(4) 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

2020 年上半年度,公司实现营业收入 77.68 亿元,同比增长 12.02%;归属于上市公司股东的净利润为 16.02 亿元,较上年同期增长 36.02%。其中,互联网游戏业务的持续增长是本期收入增长的主要驱动。具体来看:

2020 年上半年,公司互联网游戏业务实现营业收入 67.27 亿元,较上年同比增长 16.60%。

端游方面,经典端游产品《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》等经典和主力产品延续稳定表现。自 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》、《梦色卡司》等精品手游，为公司带来了良好的收益。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，实现较好的收入表现与口碑，验证了游戏的持续性及玩家的认可度。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。2020 年新产品《Idle Mafia》上线后一周内取得 Google Play 美国地区模拟类游戏榜单前十的成绩。

新产品储备方面，公司持续加大新游戏的研发及细分市场的布局，目前公司拥有的《龙之谷 2》《庆余年》《传奇天下》《代号：远征（待定）》《小森生活》《饥荒（暂定）》《Project D（待定）》《恶魔城（待定）》《古龙群侠传（待定）》等数款移动游戏正在研发过程中，涵盖 MMORPG、ARPG、放置经营、养成、卡牌等多种品类类型。

2020年上半年公司汽车零部件业务（含铜杆加工）实现营业收入10.40亿元，较上年同比下降10.67%。

另外在资本运作方面，公司争取在IDC数据中心领域进行布局，提升现有业务的竞争力。2020H1，公司计划公开发行77亿可转债，其中60.2亿将用于收购上海珑睿32.44%股权及向其增资。上海珑睿系上海长三角AI超算中心的建设方之一，主要负责数据中心项目建设。

3. 财务状况

单位：亿	2017年	2018年	2019年	2020上半年
营业总收入	34.91	81.24	146.90	77.68
同比(%)	1.01	132.72	17.30	12.02
归属母公司股东的净利润	7.83	9.62	22.85	16.02
同比(%)	55.47	22.94	69.77	36.02
扣非后归属母公司股东的净利润	3.79	7.44	20.13	15.17
同比(%)	-24.23	96.26	155.39	135.29
资产总计	64.14	167.46	323.59	366.77
同比(%)	16.53	161.10	4.92	18.49
归属母公司股东的权益	50.50	138.64	245.46	293.42
同比(%)	15.15	174.57	55.83	26.01
销售毛利率(%)	29.58	38.24	51.25	54.33
销售净利率(%)	22.48	11.84	18.62	20.85

世纪华通 2020 年上半年实现营业收入 77.68 亿元，同比增加 12.02%，归母净利润 16.02 亿元，同比增加 36.02%，扣非后归母净利润 15.17 亿元，同比增加 135.29%，2020 年上半年公司整体营收和净利均有所提升，主要系疫情带来“宅娱乐”盛行，公司主营游戏业务表现良好。

分季度看，世纪华通 2020 年二季度实现营业收入 39.64 亿元，同比增加 4.21%；归母净利润 7.99 亿元，同比减少 16.22%；扣非后归母净利润 7.23 亿元，同比增加 60.25%。

公司 2020 年上半年毛利率为 54.18%，同比增长 4.93pct，净利率为 20.92%，同比增加 3.37pct，公司毛利率及净利率提升主要公司游戏运营成本下降。

从公司 2020 年上半年的三项期间费用来看：

销售费用为 11.91 亿元，同比增加 24.99%，销售费用率为 15.33%，同比上升 1.59pct；管理费用为 3.57 亿元，同比减少 3.49%，管理费用率为 13.92%，同比下降 1.68pct；财务费用为 1.89 亿元，同比增加 356.50%，财务费用率为 2.44%，同比上升 1.84pct；研发费用为 7.24 亿元，同比增加 1.73%，研发费用率为 9.32%，同比下降 0.95pct；财务费用及财务费用率增加主要系 2019 年下半年度增加长期借款产生利息费用所致；销售费用率、管理费用率及研发费用率同比均变化不大。

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) 盛世互联已获得 **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。