

新股資料概要：網易 - S(屬第二上市股份)

招股詳情：

行業	互聯網技術公司	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	首席執行官兼董事丁磊(44.7%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板				
股票代號	9999	收益	44,437,355	51,178,575	59,241,145
發售股數*	171,480,000 股#	毛利	25,043,041	27,346,149	31,555,300
國際配售*	166,330,000 股##	銷售及市場費用	(5,504,613)	(6,911,710)	(6,221,127)
香港發售*	5,150,000 股###	一般費用及管理費用	(2,381,842)	(3,078,635)	(3,130,298)
發售後股份總數**	3,429,395,456 股	研發費用	(4,161,673)	(7,378,460)	(8,413,224)
招股價	不高於 126.00 港元	年內利潤	10,849,137	6,477,417	21,431,126
上市後市值**	4,321 億港元	年內溢利增長率(%)	--	(40.30)	230.86
集資淨額**	21,279.0 百萬港元	毛利率(%)	56.4	53.4	53.3
2019 年盈利	21,431,126 千元人民幣	時間表			
2019 年每股盈利	6.8310 港元####	公開認購日期	02/06/2020 上午 09:00^		
2019 年市盈率	不高於 18.45 倍	公開截止認購日期	05/06/2020 中午 12:00^		
每股有形資產淨值**	26.07 港元	定價日	05/06/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 美元	公佈申請結果	10/06/2020		
		掛牌日期	11/06/2020		
		保薦人	中國國際金融香港證券有限公司 瑞士信貸 (香港) 有限公司 J.P. Morgan Securities (Far East) Limited		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 25,722,000 股額外股份，用於補足國際發售中的超額分配（如有）等

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份；

視乎超額配股權行使與否而定

可予調整及視乎超額配股權行使與否而定

可予調整

按 1.0931 港元兌人民幣 1.00 元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

網易公司的使命是以優質的內容和服務，為用戶創造驚喜。23 年來，集團肩負著這一使命，為用戶提供優質的內容和服務。集團於 20 世紀 90 年代末以典型中文門戶網站起家，並推出了至今仍在蓬勃發展的媒體及電子郵件服務；2001 年，集團的戰略擴展到在線遊戲業務領域，根據 App Annie 的數據，按 2019 年 iOS 及 Google Play 綜合用戶支出計算，集團現已成為全球第二大移動遊戲公司；2006 年，集團推出有道業務，後已成為在紐交所上市的智能學習平台；2013 年，集團推出音樂流媒體平台網易雲音樂；2016 年，集團開設電商平台嚴選，其迅速成長為一家主流的自有品牌商品平台。



集團擁有成功的在綫遊戲業務，研發及運營眾多熱門遊戲。集團目前提供超過 140 款手遊和端遊，涵蓋遊戲類型廣泛，能滿足全球玩家社群日益增長及多樣化的需求。憑藉集團的用戶洞察力和專業的執行力，集團還內部孵化並發展出一系列創新且成功的業務，包括智能學習及其他業務（如音樂流媒體平台、自有品牌電商、互聯網媒體、電子郵件服務等）。截至 2019 年 12 月 31 日，集團的電子郵箱註冊用戶總數超過 10 億，網易雲音樂註冊用戶總數超過 8 億。2019 年，有道平均月活躍用戶數量亦超過 1 億。

根據 App Annie 的數據，按 2019 年 iOS 及 Google Play 綜合用戶支出計算，集團是全球第二大移動遊戲公司。集團研發及運營遊戲內容的專業能力為集團成功進軍海外市場奠定了基礎。2019 年，海外遊戲收入佔集團總遊戲收入的 11%。

集團以匠心打造，融入數十年經驗提煉的專業運營能力，使得許多網易推出的遊戲躋身在綫遊戲史上最成功的遊戲 IP 系列。在過去的二十年裡，集團不斷推出重量級遊戲巨作，並通過高頻的內容更新和其他創新運營方式，讓這些遊戲歷久彌新，保持活力。2001 年，集團發行了集團的第一款大型旗艦遊戲《大話西遊》，19 年來集團持續更新內容和形式並不斷推出創新玩法，使該系列遊戲至今仍然備受玩家喜愛。在集團巨製雲集的熱門在綫遊戲產品矩陣中，廣受全球玩家喜愛的遊戲不勝枚舉，從《陰陽師》於 2019 年多次登上中國區 iOS 暢銷榜榜首及《荒野行動》於 2019 年多次登上日本區 iOS 暢銷榜榜首便可見一二。

優勢：

- 成功的根源在於原創精品內容創造能力；
- 打磨運營能力雖然費時，但對於實現全球範圍的持續長遠發展極為重要；
- 集團不斷追求延長和提升不限於遊戲等各產品的業務生命週期和可擴展性；
- 集團引以為傲的以用戶為中心的文化，有助於建立持久的品牌認知。

風險因素：

- 如果集團未能及時並成功地開發和推出廣受歡迎的優質在綫遊戲，集團將無法保持強勁的競爭力，且集團創收能力亦將會受損；
- 如果集團無法通過增添新特色或玩法來吸引玩家不斷進入遊戲，從而持續延長現有在綫遊戲的生命週期，集團的業務可能會遭受負面影響；
- 如果集團的新遊戲或為現有遊戲製作的任何擴展包或重大改變難以取得相關政府部門的批准或延遲取得，都可能對集團遊戲的受歡迎程度及盈利能力造成不利影響；
- 有道業務的成功及未來增長將受到科技與學習相結合的市場趨勢及用戶對其接受度的影響。

集資用途：

用於全球化戰略及機遇	45.0%
用於推動集團對創新的不斷追求	45.0%
用於一般企業用途	10.0%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓