

新股资料概要：新娛科控股有限公司

招股详情：

行業	遊戲開發商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事隋嘉恒先生(40.5%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	107,267	151,214	187,710
股票代號	6933	毛利	40,000	57,015	75,813
發售股數*	100,000,000 股#	年內利潤	31,454	39,391	50,500
國際配售*	90,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	25.23	28.20
香港發售*	10,000,000 股###	毛利率(%)	37.3	37.7	40.4
發售後股份總數**	400,000,000 股	股本回報率(%)	135.0	67.0	48.7
招股價	1.63 - 1.87 港元	資產回報率(%)	85.0	44.8	38.2
上市後市值**	652.0 - 748.0 百萬港元	流動比率(倍)	2.7	3.0	6.4
集資淨額**	91.1 - 108.5 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	50,500 千人民幣	公開認購日期	30/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.1409 港元####	公開截止認購日期	06/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	11.57 - 13.27 倍	定價日	06/07/2020		
每股有形資產淨值**	0.59 - 0.64 港元	公佈申請結果	14/07/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 美元	掛牌日期	15/07/2020		
		保薦人	華高和昇財務顧問有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 15,000,000 股額外股份，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 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

包括 76,000,000 股新股份及 24,000,000 股銷售股份：視乎超額配股權行使與否而定

包括 66,000,000 股新股份及 24,000,000 股銷售股份：可予調整及視乎超額配股權而定

可予調整

按人民幣 1 元兌 1.1163 港元的匯率換算

^ 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：

新娛科控股有限公司為一家位於中國的綜合遊戲發行商及開發商，專注於在中國市場發行手機遊戲。集團致力於利用集團多年來在營運中獲得的手機遊戲行業的經驗及專業知識，連同對集團的發行合作夥伴及遊戲玩家的良好了解，為遊戲玩家帶來優質及互動遊戲體驗，以開發及發行高品質及精心定制的手機遊戲。集團於 2014 年首次開展業務，在中國從事電腦、電腦配件及電子產品銷售，以及軟件及網站的開發。集團自 2015 年拓展集團的開發業務及開始開發手機遊戲，並於 2016 年進一步打入手機遊戲發行業務，第三方發行商亦委聘集團作為聯合發行商為第三方遊戲開發商開發的手機遊戲提供發行服務。作為聯合發行商，集團並非作為主要發行商，而是作為第三方發行商的分包商聯合發行第三方遊戲。於 2018 年，集團亦開始作為主要發行商發行集團的自主開發遊戲。根據灼識諮詢報告，集團於 2019 年佔據中國手機遊戲行業 0.1% 的市場份額。

作為遊戲發行商，集團(i)就第三方遊戲向發行合作夥伴提供發行服務及(ii)發行集團自主開發的遊戲。對於聯合發行第三方遊戲而言，集團通常作為聯合發行商向第三方發行商提供營銷、推廣、分銷及協調服務，並協助彼等在不同的分銷渠道發行有關遊戲，而集團不時亦會獲得第三方發行商的獨家代理權，可於指定分銷渠道推廣及發行遊戲。對於若干遊戲，集團亦會在集團自營平台上發行及分銷該遊戲，同時負責用戶登錄、充值及支付等相關服務。作為聯合發行第三方遊戲的聯合發行商，集團直接與第三方發行商合作及磋商，且不會與第三方發行商委聘的手機遊戲開發商或其他發行服務提供商合作。集團有時會視乎發行工作範圍及可用資源，分包部分聯合發行工作予下游第三方發行合作夥伴。於往續記錄期間，集團作為聯合發行商已於第三方分銷渠道及集團自營平台發行超過 320 款第三方遊戲，並已發行兩款內部開發團隊開發的遊戲。就發行自主開發的遊戲而言，集團享有遊戲的所有專利權，並主要負責發行或安排發行服務，亦會經常聘請下游第三方發行合作夥伴負責遊戲發行若干部分。集團與該等第三方發行合作夥伴合作制定發行工作範圍及各自的收益共享安排。

除遊戲發行外，集團亦從事開發及銷售定制軟件及遊戲。自集團於 2015 年開始開發手機遊戲以來及直至最後實際可行日期，集團已開發 22 款自研遊戲，主要為 RPG 及休閒遊戲。於往續記錄期間，集團已將其中一款自主開發遊戲售予一名第三方遊戲開發商及發行商，並已發行兩款自主開發遊戲。集團於 2020 年 2 月推出另一款自主開發遊戲。截至最後實際可行日期，三款自主開發遊戲全部仍在營運中。集團計劃分別於 2021 年及 2022 年各自推出五款自主開發遊戲，惟須待有關當局批准。除直接銷售集團的自主開發遊戲外，集團亦接受第三方遊戲開發商及發行商的委託，開發定制軟件或修改若干第三方遊戲內容。

於往續記錄期間，集團的收益穩定增長，主要由於集團聯合發行多種類型手機遊戲的廣泛組合的能力及集團於 2018 年成功推出了兩款自主開發遊戲。集團最初於 2016 年作為聯合發行商發行第三方休閒遊戲的成功，導致集團於往續記錄期間轉為專注於聯合發行第三方遊戲業務。透過增加向集團的累計注資及動用集團於業務上產生的財務資源，並大幅擴大發行團隊的規模，集團能與不同第三方發行商發展深厚的合作關係，並大幅增加自 2017 財政年度以來聯合發行的第三方遊戲的數目及類別覆蓋範圍。集團的收益由 2017 財政年度的人民幣 107.3 百萬元增加至 2018 財政年度的人民幣 151.2 百萬元，且 2019 財政年度進一步增加至人民幣 187.7 百萬元，複合年增長率為 32.3%。集團於 2017 財政年度、2018 財政年度及 2019 財政年度的溢利分別為人民幣 31.5 百萬元、人民幣 39.4 百萬元及人民幣 50.5 百萬元，複合年增長率為 26.6%。集團的業務及收益於往續記錄期間錄得穩定增長，但集團於遊戲發行及開發業界的經營歷史有限。

自 2015 年以來，集團已開始開發手機遊戲且已開發一系列遊戲，主要專注 RPG 及休閒等遊戲類型。直至最後實際可行日期，集團已開發 22 款遊戲，且自主開發的遊戲由集團銷售或發行。

就集團銷售自主開發遊戲而言，集團透過向有意買家提供內部開發的遊戲來獲取收益。有關買家通常為認為集團所開發的遊戲具有潛力的第三方遊戲開發商及發行商。集團亦接受第三方遊戲開發商或發行商委託，參與委託開發而為若干第三方遊戲開發定制軟件或若干遊戲內容。

優勢：

- 發行廣泛遊戲組合及與多家發行商成功建立合作關係。
- 一家位於中國的主要綜合手機遊戲發行商及開發商。
- 擁有遊戲開發能力與人才。
- 具備豐富手機遊戲行業經驗的管理團隊。

風險因素：

- 集團於往績記錄期間的穩定增長不能作為未來增長的指標，集團的經營歷史有限，因而難以評估集團的增長前景及未來財務業績；
- 倘集團未能就發行及推廣遊戲維持與發行合作夥伴的關係，則集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；
- 如果集團不能繼續成功營銷及分銷第三方遊戲，集團的業務及收入增長可能無法持續；
- 新發行遊戲可能會分散現有已發行遊戲的用戶，可能對集團的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

集資用途：

用於提升集團的遊戲開發能力及擴展集團的遊戲組合	33.1%
用於加強集團的發行能力	46.1%
用於建立一個綜合遊戲分銷平台以允許手機遊戲開發商開發及上傳手機遊戲、遊戲用戶下載、分享及購買遊戲以及充值及於遊戲中購買	13.7%
用於由 2021 年上半年起擴大集團的地理覆蓋範圍及建立國際用戶基礎	7.1%

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