

## 新股資料概要：祖龍娛樂有限公司

### 招股詳情：

行業	遊戲公司	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	控股股東李青先生(35.35%**)	人民幣百萬元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板				
股票代號	9990	收益	1,309.2	870.1	1,067.2
發售股數*	187,400,000 股#	毛利	1,036.0	696.5	889.6
國際配售*	168,660,000 股##	年內利潤	(159.4)	(75.4)	120.4
香港發售*	18,740,000 股###	毛利率(%)	79.1	80.1	83.4
發售後股份總數**	787,400,000 股	淨利率(%)	(12.2)	(8.7)	11.3
招股價	9.80 - 11.60 港元	年度活躍用戶(名)	34,963,243	24,866,622	28,205,822
上市後市值**	7,716.52 - 9,133.84 百萬港元	年度付費用戶(名)	4,872,449	3,214,395	4,122,392
集資淨額**	1,704.4 - 2,028.2 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	120.4 百萬元人民幣	公開認購日期	30/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.1671 港元####	公開截止認購日期	07/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	58.65 - 69.42 倍	定價日	07/07/2020		
每股有形資產淨值**	4.58 - 5.02 港元	公佈申請結果	14/07/2020		
每股面值	每股 0.00001 美元	掛牌日期	15/07/2020		
		保薦人	中國國際金融香港證券有限公司		

\* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 28,110,000 股額外股份，相當於初步提呈發售的發售股份 15%，以補足國際發售中的超額分配（如有）

\*\* 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而定

### 可予調整

#### 按 1.00 港元兌人民幣 0.91496 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：

祖龍娛樂有限公司是擁有開發精品移動遊戲能力及良好市場口碑的領先中國移動遊戲開發商，主要專注於移動 MMORPG 遊戲的開發，並已建立卓越往績記錄。集團深徹明瞭遊戲玩家就對具有優質內容的中重度遊戲的需求，故致力於以不懈熱情和堅定不移的奉獻精神不斷推出現象級精品遊戲。根據弗若斯特沙利文的資料，集團取得以下成績：

- 集團於 2019 年在所有中國移動遊戲開發商中排名第五（按自研遊戲於中國內地產生的總流水計量），佔市場份額的 1.6%。
- 集團於 2019 年在所有中國移動遊戲開發商中排名第三（按自研 MMORPG 於中國內地的總流水計量），佔市場份額的 5.6%。
- 於 2017 年至 2019 年，集團在所有中國移動遊戲開發商中排名第三（按自研 MMORPG 於海外市場 iOS App Store 及 Google Play 產生的總流水計量），佔市場份額的 8.1%。
- 於 2017 年至 2019 年，集團四款遊戲名列 MMORPG 手遊 20 強（按中國內地的流水計量）。該四款遊戲之中，《龍族幻想》於 2019 年在中國內地所有 MMORPG 手遊中排名第一（按平均月活躍用戶計）。

集團是中國移動遊戲行業的開拓者，專注於開發優質 MMORPG 手遊。集團持續引領行業技術變革，並開創了諸多中國移動遊戲行業先河，如推出首批真 3D 國戰 MMORPG 手遊之一《六龍爭霸》／《六龍御天》及中國首款由虛幻引擎 4 驅動的真 3D 次世代 MMORPG 手遊《龍族幻想》。集團亦推出首批真 3D 回合制 MMORPG 手遊之一的《夢幻誅仙》。集團的遊戲廣受市場歡迎。其中，2019 年於中國內地推出的《龍族幻想》首月流水超過人民幣 6 億元，於 2016 年推出的《夢幻誅仙》截至 2019 年 12 月 31 日流水超過人民幣 33 億元。

集團所展現的開發能力是集團成功的主要因素之一。憑藉集團跨越單機遊戲、客戶端遊戲、網頁遊戲及移動遊戲時代的豐富遊戲行業經驗，集團建立起一支強大且富有凝聚力的內部開發團隊，於最後可行日期，集團的遊戲開發專才佔僱員總人數逾 85%。集團在每一次行業技術革新中一直搶佔先機。

集團亦是在國際市場推出自研遊戲的先驅。集團直接透過分銷渠道商及與第三方發行商合作發行遊戲。於往績記錄期間及直至最後可行日期，集團有 14 款移動遊戲，發布了可支持 14 種語言的 60 餘個地區版本，在港澳台地區、東南亞、韓國、日本、歐洲及美洲等超過 170 個地區市場可供使用。集團於 2020 年在美洲及歐洲發行《龍族幻想》的新地區版本遊戲後，其榮登美國 iOS App Store 下載量排名 MMORPG 手遊第一名及 RPG 手遊第二名，並躋身歐洲八個地區市場 iOS App Store 下載量手遊前十名。其在美洲上線後三個月內取得美國 iOS App Store 最暢銷遊戲排行榜前 40 名。自 2014 年中國遊戲公司開始於日本市場建立業務以來，《龍族幻想》亦是首款在日本 iOS App Store 和 Google Play 免費遊戲榜上位居首位的中國 MMORPG 手遊。

集團的主要業務線包括開發與授權業務及綜合遊戲發行及運營業務。集團主要將遊戲授權予第三方發行商，並確認開發及授權分部的收益。

**優勢：**

- 擁有開發精品移動遊戲能力及良好市場口碑的領先中國移動遊戲開發商；
- 富有凝聚力的高質量人才團隊與頂尖技術能力展現出遊戲研發實力；
- 卓越的遊戲體驗吸引大量具有高付費潛力且深度參與的遊戲玩家；
- 多元及穩固的長期戰略性合作及國際業務觸達；

**風險因素：**

- 集團在一個瞬息萬變的新行業中經營，使集團難以評估集團的業務及前景；
- 倘集團未能將集團的遊戲適應新趨勢及吸引新遊戲玩家，集團的新遊戲可能不會在商業上取得成功；
- 集團可能無法維持及擴大集團的遊戲玩家群或通過集團的遊戲維持玩家參與度；
- 集團經營所在的市場競爭激烈。倘集團無法與競爭對手有效地競爭，則集團的遊戲玩家群、市場份額及盈利能力可能會受到重大不利影響

**集資用途：**

用於增強集團的開發能力及技術以及擴大集團的遊戲組合	40.0%
用於擴展集團的遊戲發行及運營業務，特別是海外市場	20.0%
用於為行業價值鏈中的上下游業務進行戰略收購及投資提供資金，並對側重於泛娛樂或技術、媒體及電信的投資基金進行投資	20.0%
用於擴大集團的IP儲備及豐富集團的內容供應	10.0%
用於運營資金及一般企業用途	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