



众利股票精选

今期股票精选推荐的是即将上市的中国移动游戏开发商祖龙娱乐(09990.HK)。集团主要为国内移动游戏行业的开拓者之一，专注于开发精品移动 MMORPG 游戏,祖龙娱乐前身为 1997 年成立的祖龙工作室，跨越单机、端游、网页游戏、移动游戏时代，积累了丰富的游戏行业经验并连续推出多款在业界具有顶尖游戏技术水准的精品游戏，在 2014 年独立并成立祖龙娱乐更开创了诸多中国游戏行业先河，如推出首批真 3D 国战 MMORPG 手游之一的《六龙争霸》、《六龙御天》及中国首款基于虚幻引擎 4 开发的真 3D 次世代 MMORPG 手游《龙族幻想》，推出首批真 3D 回合制 MMORPG 手游之一的《梦幻诛仙》。而根据招股书显示该公司收入主要来源分为开发与授权和综合游戏发行业务以及综合游戏发行及运营业务。2019 年公司开发与授权占收入比重为 77%，游戏发行与运营收入占比为 23%。

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
開發與授權	911.2	69.6	601.5	69.2	821.5	77.0
收益分成	859.4	65.6	537.3	61.8	739.8	69.3
不可退還固定授權費 . .	51.8	4.0	64.2	7.4	81.7	7.7
綜合遊戲發行及運營 . . .	383.5	29.3	265.7	30.5	245.7	23.0
其他 ⁽¹⁾	14.5	1.1	2.9	0.3	0.0	0.0
總計	1,309.2	100.0	870.1	100.0	1,067.2	100.0

该公司的客户通常是开发与授权业务的第三方发行商及综合游戏发行及运营业务的玩家。于 2017 至 2019 年，来自头五大客户的收益分别为人民币 858.1 百万元、人民币 572.1 百万元及人民币 810.0 百万元，占该公司同期总收益的 65.5%、65.8%及 75.9%,同时五大客户之一腾讯，截至最后可行日期间拥有 17.51%该公司已发行股份。祖龙娱乐计划发行合共 1.87 亿股股份，其中 90%为国际配售，10%为香港公开发售始发行规模约 18.4 至 21.7 亿港元。发售价范围介乎每股发售股份 9.8 至 11.6 港元，每手 1000 股。投资者如看好中国手游板块可买入持有做中短线投资。

风险披露声明

有关资料乃根据或源自众利相信为可靠的数据源，惟对该些数据的准确性或可靠性众利不作任何陈述或保证(明示或暗示)。而所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或恳求。众利及其高级人员、雇员、代理人及附属公司可能于电邮中提及的证券或投资拥有利益，但对于客户因使用或依赖此电邮所提供的数据而(直接或间接)遭受的损失或后果概不负责。

Risk Disclosure Statement

The materials contained herein are provided by Chung Lee Securities Company Limited ("Chung Lee") for information only. While such materials are based on or derived from sources believed to be reliable, Hung Lee makes no representation or warranty (express or implied) as to their accuracy or reliability. Neither the information nor the opinions expressed herein constitute, or are to be construed as, an offer or invitation or solicitation of an offer to buy or sell any securities or investments. Chung Lee and its officers, employees, agents and affiliates may have interests in the securities or investments covered herein and accept no liability whatsoever for any loss or consequence whatsoever (whether direct or indirect) resulting from any use of or reliance by you on such materials.
