

## 眾利股票精選

今期股票精選推薦的是即將上市的中國移動遊戲開發商祖龍娛樂(09990.HK)。集團主要為國內移動遊戲行業的開拓者之一，專注於開發精品移動 MMORPG 遊戲，祖龍娛樂前身為 1997 年成立的祖龍工作室，跨越單機、端遊、網頁遊戲、移動遊戲時代，積累了豐富的遊戲行業經驗並連續推出多款在業界具有頂尖遊戲技術水準的精品遊戲，在 2014 年獨立並成立祖龍娛樂更開創了諸多中國遊戲行業先河，如推出首批真 3D 國戰 MMORPG 手游之一的《六龍爭霸》、《六龍禦天》及中國首款基於虛幻引擎 4 開發的真 3D 次世代 MMORPG 手游《龍族幻想》，推出首批真 3D 回合製 MMORPG 手游之一的《夢幻誅仙》。而根據招股書顯示該公司收入主要來源分為開發與授權和綜合遊戲發行業務以及綜合遊戲發行及運營業務。2019 年公司開發與授權佔收入比重為 77%，遊戲發行與運營收入佔比為 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 <sup>(1)</sup> . . . . .	14.5	1.1	2.9	0.3	0.0	0.0
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,309.2</b>	<b>100.0</b>	<b>870.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,067.2</b>	<b>100.0</b>

該公司的客戶通常是開發與授權業務的第三方發行商及綜合遊戲發行及運營業務的玩家。於 2017 至 2019 年，來自頭五大客戶的收益分別為人民幣 858.1 百萬元、人民幣 572.1 百萬元及人民幣 810.0 百萬元，佔該公司同期總收益的 65.5%、65.8%及 75.9%，同時五大客戶之一騰訊，截至最後可行日期間接擁有 17.51%該公司已發行股份。祖龍娛樂計劃發行合共 1.87 億股股份，其中 90%為國際配售，10%為香港公開發售始發行規模約 18.4 至 21.7 億港元。發售價範圍介乎每股發售股份 9.8 至 11.6 港元，每手 1000 股。投資者如看好中國手遊板塊可買入持有做中短線投資。

\*\*\*\*\*

### 風險披露聲明

有關資料乃根據或源自眾利相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性眾利不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。眾利及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於電郵中提及的證券或投資擁有利益，但對於客戶因使用或依賴此電郵所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

### 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, Chung 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.

\*\*\*\*\*