

**一、望尘体育科技 (2458.HK) 招股详情**

名称及代码	望尘体育科技 (2458.HK)
保荐人	大华继显
上市日期	2023 年 01 月 16 日(周一)
招股价格	5.70 - 7.16 港元
集资额	1,080 万港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	400 股
入场费	2,892.86 港元
招股日期	2022 年 12 月 30 日- 2023 年 01 月 06 日
国元证券认购截止日期	2023 年 01 月 05 日
招股总数	1,242 万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	869 万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 70%
公开发售	373 万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 30%

**申购建议:**

公司为中国的手机游戏开发商、发行商及运营商, 侧重全球市场的手机运动模拟游戏。2021 年按手机运动游戏收益计在中国手机运动游戏市场排名第二, 市场份额约为 7.9%。2021 年, 在线运动游戏市场占中国整体网络游戏市场约 2.7%。多年来, 公司主要开发及运营手机运动游戏, 目前开发及运营四款手机运动游戏, 其中《足球大师》、《NBA 篮球大师》及《最佳 11 人-冠军球会》为支柱游戏, 于往绩期间贡献大部分收益。公司 2014 年 7 月推出的首款旗舰手机运动管理模拟游戏《足球大师》累积了大量用户群。凭借《足球大师》的成功经验, 2017 年推出第二款手机运动管理模拟游戏《NBA 篮球大师》。而《最佳 11 人-冠军球会》于 2020 年 4 月推出, 画面更为逼真, 对职业球员的动作进行真实的 3D 模拟, 并获得国际知名运动联盟、运动协会及运动俱乐部的知识产权特许。2022 年 7 月, 公司在中国、新西兰及澳洲推出新的手机运动动作模拟游戏《最佳球会》。《最佳球会》是首款自主开发的手机足球动作模拟游戏, 融合最尖端的 3D 游戏场景及更先进的人工智能技术, 用户可通过手动操作技巧, 提高在虚拟体育比赛中的感官体验。

业绩方面, 公司录得稳定增长, 2021 年产生收入为 4.6 亿元, 由 2019 年至 2021 年的收入复合年增长率约为 10.2%。2021 年利润为 3,939 万元, 同比稍微下降。预计公司市值约为 9.88 亿港元, 对应 2021 年 PE 约为 20 倍。总体偏高, 因此建议谨慎申购。

**研究部**

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

## 二、公司价值分析

表 1: 上市公司估值比较

代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率PE			市净率PB	市销率PS
			TTM	22E	23E		
2400.HK	心动公司	87.8		-15.7	-8,305.9	4.2	2.9
1119.HK	创梦天地	47.3		-117.5	23.3	1.2	1.7
0302.HK	中手游	40.2	19.5	24.8	7.3	0.7	1.3
0799.HK	IGG	29.8		-8.1	-222.4	1.1	0.6
9990.HK	祖龙娱乐	27.3		-6.6	9.4	0.9	3.7
1909.HK	火岩控股	19.3	4.6	4.1		2.1	2.7
6820.HK	友谊时光	18.8	24.8	34.1	6.3	1.3	1.1
3700.HK	映宇宙	17.0	8.9	6.0	3.3	0.4	0.2
2660.HK	禅游科技	15.6	2.5	2.7	2.4	1.0	0.9
2100.HK	百奥家庭互动	10.7		11.2	8.2	0.6	1.6
6933.HK	新娱科控股	6.3				2.3	11.2
1961.HK	多牛科技	6.1				6.3	4.6
1022.HK	飞鱼科技	4.9				1.0	3.5
6899.HK	联众	3.2	35.0			1.1	1.9
0434.HK	博雅互动	2.5	4.4			0.1	0.7
0484.HK	云游控股	1.0	6.3			0.1	1.0
8267.HK	蓝港互动	0.4				0.2	0.4

数据来源: Wind, 国元证券经纪(香港)整理

### 一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易所策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目标、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

### 特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

### 分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司  
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓  
電話：(852) 3769 6888  
傳真：(852) 3769 6999  
服務熱線：400-888-1313  
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>