

网龙网络控股有限公司 (777.HK)

投资者通讯 2022年1月

股票资料 (截至2022年1月27日)

股份代号 ----- 777.HK

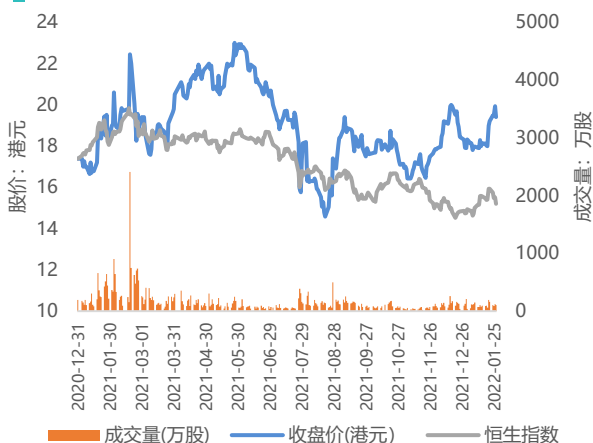
股价 ----- 19.40港元

52周股价范围 ----- 13.76-23.15港元

总市值 ----- 105.78亿港元

已发行股本 ----- 5.45亿股

2021年迄今股价及成交量



关于网龙

网龙网络控股有限公司（香港交易所股份代号：777）是全球领先的互联网社区创建者，在开发和扩展多个互联网及移动平台方面拥有悠久的优良佳绩，覆盖用户数以亿计。

网龙成立于1999年，成功自主研发多个著名的旗舰游戏，包括《魔域》、《征服》、《英魂之刃》和《终焉誓约》，是中国最具声誉及知名度的网络游戏开发商之一。此外，网龙近年积极扩展在线教育业务，管理层秉承“打造全球最大的在线学习社区”的愿景，旨在将全面整合的混合式学习解决方案普及至世界各地的学校。更多信息请访问 ir.netdragon.com。



券商研究报告

时间	券商	评级	目标价 (港元)
2021年12月	西南证券	买入	37.75
2021年9月	第一上海	买入	31.00
2021年9月	中信证券	买入	30.00
2021年8月	安信国际	买入	28.90
2021年8月	广发证券	买入	29.90
2021年8月	建银国际	Outperform	29.00
2021年8月	交银国际	买入	31.00

网龙网络控股有限公司投资者关系部

电邮: ir@netdragon.com

(微信视频号)



免责声明

本演示文稿由网龙网络控股有限公司（“公司”）编制，仅供参考，在任何情况下均不构成购买或出售公司证券要约的解释材料。信息以摘要形式提供，并不是完整信息。编制本演示档时并未考虑任何特定人士的投资目标、财务状况或具体要求。鉴于此，本演示档中的信息并非投资建议，无意将其作为投资决策的基础来使用。本演示档可包含前瞻性陈述，这些前瞻性陈述基于公司管理层当前对于未来事件和过往表现的预期。但是，上述预期可能受到已知或未知的风险、不确定性和假设的影响，其中很多不在公司的控制范围内，并且可能涉及对于未来事件的主观判断和假设的要素。这些主观判断和假设可能并不正确，并且过往表现并不保证未来的表现。因此，不能保证实际结果或业绩表现不会与预测性陈述中未来结果或业绩表现存在显著差异。除非另行说明，本演示档中的信息仅截至本演示档完成之日，可在未通知閣下的情况下进行修改。公司的董事、员工或代理均不为本演示档中资讯的正确性或更新本演示档中的信息（因新信息、未来事件或其他原因所致）承担任何责任。



估值释放潜力

教育业务分类亏损持续减少

- 目前游戏业务估值被教育业务的亏损拖累
- 教育亏损21年上半年同比减少约30%，且将继续下降

教育业务分拆以减少集团估值折扣

- 教育业务上市将为估值提供更好的清晰度
- 上市筹备工作正在开展

向合理的教育科技估值加速演进

- 全球疫情蔓延进一步促进了混合学习需求的增长和渗透率的提升
- 作为长期的全球市场领导者，我们将充分受益于市场趋势的延续



股东价值提升措施

3亿美元

三年股份回购计划
(最高3亿美元)

+60%

2021年中期股息
同比增加

3%+

股息率TTM

15%+

最近两年ROE

- 股份回购计划公布后，截止2022年1月27日，网龙已累计回购超1600万股，累计回购金额达2.98亿港元（约3800万美元）。
- 网龙拟于2022年1月31日举行董事会议，批准宣派及派付**每股1.43港元的特别中期股息**。鉴于网龙过往优秀的经营业绩、充沛的净现金状况以及管理层对本集团未来增长前景和产生持续自由现金流能力的信心，派发特别股息符合网龙提升股东价值的长期承诺。我们相信公司派发特别股息后会继续拥有充裕的现金支持未来的投资，以推动长期增长。

公司成果及荣誉

网龙入选世界人工智能大会“2021中国AI+教育创新榜单”

2021年7月，网龙在国家发改委等六部委共同举办的2021世界人工智能大会上，入选“中国AI+教育创新榜单TOP30”及“智能解决方案品牌榜单TOP10”。网龙的混合式学习战略和全球布局愿景获得广泛认可。

网龙获评2020-2021年度中国游戏企业社会责任表现突出企业

2021年7月，网龙获评2020-2021年度中国游戏企业社会责任表现突出企业，奖项由人民网主办。凭借在经济、社会和科技等多维度履行社会责任的突出表现，网龙已连续三年获奖。

网龙入选《互联网周刊》“游戏公司元宇宙指数TOP50”榜单

2021年11月，网龙入选《互联网周刊》评选的本年度“游戏公司元宇宙指数Top50”榜单，位列第九。



公司成果及荣誉

网龙连续9年入围中国互联网企业百强榜

2021年11月，网龙入围“2021年中国互联网综合实力前百家企业”，本次已是网龙连续9年入围中国互联网企业百强榜。

网龙荣获第六届金港股“最具价值教育公司”奖项

2022年1月，网龙于第六届金港股颁奖典礼上荣获“最具价值教育公司”奖项，本次获奖是资本市场对于网龙近年来大力深耕教育业务所取得的成就给予的肯定和鼓励。



增长动力

教育业务

- 普罗米休斯是互动平板全球市场的领导者，拥有覆盖全球100多个国家的分销渠道，随着课堂互动显示屏在全球的渗透率不断提高，以及疫情加速混合学习模式需求增长，普罗米休斯将充分受益于市场的增长趋势
- 网龙独特的自上而下toG国家级模式正在不断扩展，以极低的获客成本，推动我们的一站式混合学习解决方案在多个国家（包括埃及、泰国、加纳和其他正在探讨合作的国家）实现全国性部署；目标为网龙带来教育内容及服务的长尾收入，并透过多管齐下的收费模式实现收入长期的指数级增长
- 执行我们与国内新政策环境高度契合的2G+2B市场战略，有利于把握国内“教育新基建”*的战略机会
- 与中国教育部直属的中央电化教育馆（“央馆”）合作的国家中小学虚拟实验教学项目，已经通过代理商销售模式面向全国中小学进行推广，实现我们虚拟实验室产品的SaaS变现，同时也与央馆就人工智能、在线学习、游戏化学习等领域达成了战略合作
- 国内教育业务提升产品的聚焦度以大幅降低成本，同时子公司普罗米休斯与Edmodo进行战略整合，将有效降低教育业务的整体成本，持续缩窄教育业务亏损

游戏业务

- 网龙核心游戏品类MMORPG（2021年上半年游戏收入的96%来自MMORPG游戏）是中国市场规模排名前三的游戏品类，根据弗若斯特沙利报告，中国MMORPG手游市场收入规模预计2020至2024年的年复合增长率将达到18%
- 利用网龙多个旗舰IP目前总计超过7亿的注册用户群，继续执行IP价值最大化战略
- 通过游戏内容年轻化和品类多元化，拓展我们旗舰IP的游戏组合
- 将我们的IP战略性拓展至重点海外市场
- 于2021年12月成功推出全新二次元IP手游《终焉誓约》

元宇宙

- 2021年11月成功发售Neopets NFT后，开启区块链游戏的研发进程（目前在规划阶段）
- 凭借我们在VR、AI、金融科技、智能语音、全息投影等元宇宙相关技术上的丰富储备，以及具备元宇宙功能的现有产品（如虚拟实验室、AI课件），把握元宇宙领域的业务机会

*教育新基建是以信息化为主导，聚焦信息网络、平台体系、数字资源、智慧校园、创新应用、可信安全等方面的新型基础设施体系，是国家新基建的重要组成部分。



游戏业务

业务发展



《征服》简体中文版推出新资料片“箭傲苍穹”

2021年7月8日,《征服》简体中文版上线新资料片“箭傲苍穹”,增加新战装系统,通过弩箭、飞刀、弓箭带来多样玩法与全新体验,满足不同层级用户的需求。



《魔域》2021年度资料片“山海异界：序曲”上线

2021年7月25日,《魔域》端游上线新资料片“山海异界：序曲”,结合“山海经”元素,创造了后羿、九尾狐等角色,完美融合游戏与传统文化,引入国风潮流。



《魔域口袋版》、《魔域手游》上线新资料片“星辰神子”

《魔域口袋版》和《魔域手游》分别于2021年9月17日和9月27日推出新资料片“星辰神子”,以全新内容及丰富的福利活动提升玩家游戏体验。



网龙旗下子公司尼奥宠物圆满完成元宇宙系列NFT销售

2021年11月12日-15日,网龙子公司JumpStart Games旗下的尼奥宠物公司完成NFT数字藏品“尼奥宠物元宇宙系列”的销售,共计4,233个NFT被售出,价值8,708个SOL (Solana)。未来网龙计划围绕尼奥宠物IP进一步研发基于区块链技术的元宇宙游戏。



全新二次元IP手游《终焉誓约》开启全平台公测

2021年12月,网龙研发、bilibili游戏独家代理的全新二次元IP手游《终焉誓约》全平台公测。这款次世代王道JRPG手游拥有精美动画、宏大世界观和独特战斗系统。



《魔域》端游上线全新资料片“山海异界：神兽降世”

2021年12月17日,《魔域》全新资料片“山海异界：神兽降世”开启公测。这是《魔域》和中国古典传说《山海经》的二次碰撞,狻猊、精卫等山海神兽将进一步丰富游戏的可玩度。

新游戏表现



网龙全新IP手游《终焉誓约》已于2021年12月进行全平台公测。《终焉誓约》是一款日系二次元风格手游,独创演出式卡牌战斗玩法,是网龙在冒险卡牌手游领域的研发新突破。

游戏开服后受到极高关注,日活跃用户突破**100万**,登上iOS App Store免费榜以及TapTap卡牌品类排行榜**第一**。

游戏产品线



*已取得游戏版号



教育业务

运营概览

*除中国外的全球K-12市场，根据2021Q3 Futuresource 报告



业务发展

首个全国英语口语机评标准发布，网龙子公司驰声参与起草工作

2021年7月，中国信息协会正式发布《英语口语能力等级考试计算机测评规范》(T/CIIA 009-2021)团体标准。这是目前计算机英语口语测评领域唯一国家认可的行业规范，填补了全国英语口语测评标准的空白。网龙子公司驰声参与了该标准的起草工作，驰声英语口语评测技术将为统一测评提供技术支持。

网龙与泰国教育部签署合作备忘录，成功推进英语智慧课堂实验室试点

2021年8月，网龙与泰国教育部基础教育委员会成功签署合作备忘录，将提供包括Edmodo World、银河英语和驰声等数款旗舰教育科技产品，在泰国当地学校建设英语智慧课堂实验室。英语智慧课堂实验室的试点项目已于2021年10月顺利完成，获得学校管理人员、老师和学生的好评。

网龙与加纳教育部签署合作备忘录 将于全国推行混合式学习系统

2021年9月，继与加纳教育部携手在该国成功推行全球领先的在线教学平台 Edmodo World 后，网龙与加纳教育部进一步签订合作备忘录，为打造全面且可持续的全国混合式学习系统奠定基础，未来或将在各个地区部署“智能空间教室”（又称“移动智慧教室”）。

2021年第三季度，普罗米休斯继续蝉联互动显示屏技术的全球领导者

根据 Futuresource 2021 Q3全球互动显示屏报告，网龙子公司普罗米休斯继续保持全球K12互动平板市场的领导地位，市场占有率达21.5%，排名第一（指除中国外的全球市场，在截至2021年9月30日的过去12个月中）。

网龙子公司华渔中标教育部“国家中小学网络云平台”建设项目

2021年11月，网龙旗下子公司华渔中标中国教育部“国家中小学网络云平台”建设项目。华渔将成为国家中小学网络云平台的独家技术支撑，未来还将基于此输出省级、市级、区县级等多级解决方案，实现可持续的SaaS收入。

丰富的国家级项目储备



埃及

- 正与埃及教育部紧密合作，积极推进MOU框架内数个产品之相关项目，有望开启多元的收入模式，包括硬件销售收入，以SaaS、订阅或授权形式产生的软件收入，以内容和服务形式产生的长尾收入
- 与埃及教育部持续紧密谈判中，有望尽快确认第一批大规模订单



泰国

- 与泰国教育部签署MOU，为泰国当地学校打造英语智慧课堂实验室
- 已于2021年10月成功完成试点项目
- 有望面向全国学校推行



加纳

- Edmodo被加纳教育部选为该国K12教育体制唯一指定在线学习平台
- 网龙与加纳教育部签署MOU，于加纳打造全国混合式学习系统
- 与加纳教育部的合作目标覆盖加纳3万所公立及私立学校，触达该国930万名学生和45万名教师