

斥资60亿美元收购 沙特资本为何青睐沐瞳科技？

中经记者 许心怡 吴可仲 上海报道

被字节跳动以40亿美元买下的沐瞳科技，或将以后以60亿美元出售给沙特公共投资基金旗下的 Savvy Games Group(以下简称“Savvy”)。

60亿美元“卖身”

这封内部信还提到，交易完成后，沐瞳科技将基于历史业绩贡献，为员工提供多项激励计划，包括加速部分历史授予的长期激励的归属和发放，同时也将基于未来的业绩，推出新的有吸引力的激励方案。

3月20日消息，字节跳动旗下游戏公司沐瞳科技被出售给 Savvy。据彭博社引用匿名人士爆料报道，这笔交易费用高达60亿美元。

字节跳动游戏业务负责人张云帆发布的内部信显示，交易完成后，沐瞳科技将成为 Savvy 的全资子公司。与此同时，沐瞳科技的管理结构保持不变，总部仍位于上海，张云帆留任沐瞳科技 CEO。

这封内部信还提到，交易完

成后，沐瞳科技管理层内部信息显示，交易完成后，公司的管理结构不变，还将为员工提供多项激励计划。

沐瞳科技旗下 MOBA 手游 *Mobile Legends: Bang Bang*(以下简称“MLBB”)晚于《王者荣耀》一

年推出，错失了占领国内市场的机会，但在东南亚等地区占领头部位置。

分析人士认为，MLBB 作为全球爆款，拥有稳定现金流，是优质的游戏行业投资标的，这些是其受到投资者青睐的原因。

成后，沐瞳科技将基于历史业绩贡献，为员工提供多项激励计划，包括加速部分历史授予的长期激励的归属和发放，同时也将基于未来的业绩，推出新的有吸引力的激励方案。

关于上述交易事宜，《中国经营报》记者联系沐瞳科技、字节跳动和 Savvy 方面采访，对方未予回复。

字节跳动于2019年设立游戏业务，成立游戏品牌“朝夕光年”。2021年，字节跳动以40亿

美元全资收购沐瞳科技。如果 Savvy 方面此次收购价格60亿美元为实，则意味着字节跳动做了一笔5年增值50%的投资。

早在2023年，字节跳动就计划收缩游戏业务。到了2024年3月，部分字节跳动游戏项目易主腾讯，但沐瞳科技仍然留在字节跳动。

2025年，曾有消息称，字节跳动与 Savvy 就出售沐瞳科技进行深入接触，传言报价达到50亿美元。

《决胜巅峰》回归一年

MLBB 的国服版《决胜巅峰》出现在《王者荣耀》之后，错失了占领国内市场的时机，之后的回归也未能撼动《王者荣耀》在国内移动端 MOBA 领域的地位。

沐瞳科技成立于2014年。2016年，其推出了 MOBA 游戏 MLBB，很快在海外，尤其是东南亚市场站稳了脚跟。

MLBB 在国内名不见经传，与其在全球的影响力形成鲜明反差。

游戏行业调研公司 Sensor Tower 数据显示，在2025年中国手游收入榜上，MLBB 位列第11名；在2025年中国手游发行商收入榜中，沐瞳科技位列第13名。

2025年1月9日，据沐瞳科技方面介绍，MLBB 在全球范围内累计用户已突破15亿人，覆盖超过200个国家和地区。

根据 Sensor Tower 数据，得益于印度尼西亚市场的显著增长，MLBB 在2024年12月的海外下载量增长44%，问鼎出海手游下载榜。

此外，MLBB 在海外的电竞赛事曾两度蝉联 Esports Awards “全球最佳移动电竞游戏”，于2024年入围 TGA (The Game Awards) 最佳电竞游戏奖项。

但是，MLBB 的国服版《决胜巅峰》出现在《王者荣耀》之后，错失了占领国内市场的时机，之后的回归也未能撼动《王者荣耀》在国内移动端 MOBA 领域的地位。

2025年1月，《决胜巅峰》在国内上线。App 数据平台点点数据显示，近30天内，《决胜巅峰》在国内游戏免费榜基本位于400名以后。

《王者荣耀》在国内的地位则被进一步巩固。腾讯2025年财报显示，得益于《王者荣耀》等长青游戏的收入增长，其2025年本土市场游戏收入同比增长18%，达到1642亿元。在2025年中国手游发行商收入榜中，腾讯位列第一。

2025年10月，《王者荣耀》方面宣布，其国服日活跃用户数达1.39亿人。



2025ChinaJoy 沐瞳科技展台

视觉中国/图

沙特“买买买”

2016年，沙特发布“沙特2030愿景”计划，旨在通过经济和社会改革，推动该国实现多元化转型，减少对石油的依赖。游戏和电子竞技产业是沙特公共投资基金的重点投资领域之一。

Savvy 成立于2021年，由沙特公共投资基金全资持有，旨在支持本土游戏产业的发展，对全球电子游戏行业进行投资。

沙特公共投资基金是沙特政府的主权财富基金，是为实现“沙特2030愿景”而推出的其中一项执行计划。

长久以来，沙特通过出售石油成为富裕国家，但在这种不可再生能源可能面临枯竭的悲观预期下，该国也在积极转型。2016年，沙特发布“沙特2030愿景”计划，旨在通过经济和社会改革，推动该国实现多元化转型，减少对

石油的依赖。游戏和电子竞技产业是沙特公共投资基金的重点投资领域之一。

2025年10月，美国游戏公司艺电宣布，其将被包括沙特公共投资基金在内的财团100%收购，估值高达550亿美元，或将是“史上规模最大的全现金私有化收购交易”。

此前，沙特公共投资基金还曾收购 Take-Two、动视暴雪、任天堂的股份。

对于沙特高价收购沐瞳科技的原因，苏商银行特约研究员付一夫认为，首先，沐瞳科技拥有爆

款 MLBB，在东南亚、拉美地区占据稳固份额，现金流稳定，是稀缺的全球化出海优质游戏标的；其次，沙特公共投资基金旗下 Savvy 急于布局全球游戏与电竞行业，急需成熟资产补齐版图，愿意给出溢价；最后，当前全球游戏资产交易收缩，优质标的稀缺，买方竞争推高了定价。

“叠加沐瞳科技运营稳健、用户基数大、商业化成熟，相比2021年收购时价值显著提升，最终实现约50%溢价，是买卖双方需求匹配与资产价值认可的结果。”付一夫表示。

恺英网络“传奇”IP十年博弈

中经记者 李哲 北京报道

恺英网络(002517.SZ)一场横跨10年的纠纷迎来新进展。

《中国经营报》记者获悉，长期以来，围绕“传奇”IP的争议，恺

双方数度交锋

“传奇”IP 可谓游戏领域的“常青树”，如今仍然活跃在玩家的屏幕上。1998年，亚拓士软件有限公司(以下简称“亚拓士”)在韩国推出的 Legend of Mir(《传奇1》)获得玩家青睐。但是，由于后续的内部资源争夺，《传奇2》的研发组长朴浩带领团队出走，并创办了娱美德。由此开启了亚拓士与娱美德之间关于“传奇”IP 的长期纠纷。

“传奇”IP 首次在国内市场与玩家见面是在2001年。当时，盛大游戏(现盛趣游戏)创始人陈天桥通过与亚拓士签订协议，将“传奇”IP 带入中国，并大获成功。在巨大的经济利益驱使下，亚拓士与娱美德之间的纠纷也愈演愈烈。2004年年底，盛趣游戏收购亚拓士，成为其第一大股东。

2016年10月，恺英网络的二级子公司浙江欢游与娱美德签订了 Mir2 Mobile Game License Agreement(中文名称：传奇移动游戏授权许可合同)及 Legend of Mir Web Game License Agreement(中文名称：传奇网页游戏授权许可合同)。合同约定，娱美德将其拥有知识产权的 Legend of Mir2(中文名称：“传奇”)授权浙江欢游进行移动游戏及网页游戏在中国大陆地区的开发及商

英网络与韩国 Wemade Entertainment Co., Ltd.(娱美德)及其子公司株式会社传奇 IP(以下简称“传奇 IP 公司”)之间展开数次交锋。后在上海市第一中级人民法院(以下简称“上海一中院”)的斡旋

双方数度交锋

业运营，合同金额共计500亿韩元(约合人民币3亿元)。

按照合同约定，浙江欢游应分别于2016年11月20日及2016年12月20日之前向娱美德支付总计500亿韩元的最低分成保证金。而浙江欢游并未履约。

为此，2017年2月7日，国际商会国际仲裁院受理了娱美德的仲裁申请，要求浙江欢游支付最低分成保证金。

当时，恺英网络在公告中提到，由于娱美德与亚拓士关于“传奇”IP 的纠纷尚未明朗，公司为了避免侵犯第三人合法权益的风险，出于保护公司及全体股东利益的角度，未向娱美德支付最低保证金。

在2019年中报中，恺英网络披露其共涉及22项重大诉讼或仲裁事项，涉案金额合计37.64亿元。其中，2019年5月22日，国际商会国际仲裁庭作出第22593/PTA 号终局裁决，裁定浙江欢游败诉，总赔偿金额约4.9亿元，娱美德已申请承认和执行。

2020年6月24日，传奇 IP 公司向上海一中院提出股东损害公司债权人利益责任纠纷诉讼，请求判决上海恺英对浙江欢游相关未能清偿债务承担连带清偿责任。此后，上海一中院裁定

下，恺英网络子公司上海恺英于2026年2月10日与传奇 IP 公司签订《和解协议》。根据协议，上海恺英应向传奇 IP 公司指定的可接收人民币的银行账户一次性支付1.99亿元和解金。

双方数度交锋

冻结上海恺英银行存款人民币4.31亿元或查封、扣押其他等值财产。

至此，恺英网络在与娱美德之间的诉讼中落入下风。但随后此事峰回路转。2021年12月22日，上海恺英收到上海一中院《民事判决书》[案号：(2020)沪01民初149号]，判决驳回原告传奇 IP 公司的全部诉讼请求。

恺英网络在2021年12月22日的公告中提到，本次法院判决肯定了公司主张：浙江欢游系本公司全资二级子公司，浙江欢游以其全部资产对其债务承担责任，上海恺英以出资额为限为其承担有限责任，上海恺英出资已经实缴到位。本次判决结果维护了公司和股东利益。

但娱美德方面并未就此罢休。传奇 IP 公司后续又将上海恺英、浙江欢游诉至法院。2022年9月22日，上海高院在《民事判决书》[案号：(2022)沪民终170号]中，判决上海恺英应向传奇 IP 公司支付本金4.81亿元，并赔偿律师费40万元。

恺英网络再次陷入被动。随后，上海恺英因不服上海高院作出的上述判决，向最高人民法院申请再审。2024年4月1日，最高人民法院(2023)最高法民

在此背景下，2026年3月21日，恺英网络公告披露，国际商会国际仲裁院驳回了子公司浙江欢游对传奇 IP 公司仲裁案(ICC 仲裁案号：28022/XZG)的全部仲裁申请。

双方数度交锋

申142号《民事裁定书》裁定驳回上海恺英的再审申请。2024年5月，上海恺英向上海市人民检察院提起民事监督申请。2024年9月，上海市人民检察院裁定不支持监督申请。

在与娱美德的诉讼期间，2022年10月14日，上海恺英就与传奇 IP 公司的仲裁案(ICC 仲裁案号：27315/XZG)向国际商会国际仲裁院提起仲裁。

恺英网络与娱美德双方你来我往、互不相让。在此背景下，上海一中院从中斡旋。最终，上海恺英于2026年2月10日与传奇 IP 公司签订《和解协议》。根据该协议，上海恺英应向传奇 IP 公司指定的可接收人民币的银行账户一次性支付1.99亿元和解金。

恺英网络方面公告表示，上述和解协议有助于解除因诉讼导致的资产冻结，改善公司资产流动性；有利于化解因与传奇 IP 公司长期诉讼所带来的不确定性；预计对利润产生约2亿元正向影响。

随着双方握手言和，2026年3月21日，国际商会国际仲裁院驳回浙江欢游对传奇 IP 公司仲裁案(ICC 仲裁案号：28022/XZG)的全部仲裁申请。



恺英网络办公大楼

公司官网/图

千亿市场价值

对恺英网络而言，“传奇”IP 的价值不容忽视。

自2001年进入中国市场，“传奇”IP 至今已发展二十余年。2026年1月，伽马数据发布的报告显示，超过九成用户听说过“传奇”IP 游戏，超过五成用户曾实际体验相关产品。截至2025年，“传奇”IP 累计创造价值已超过3700亿元，未来仍具备上千亿元的增长潜力。2025年，“传奇”IP 市场规模达到355.5亿元，活跃用户中仍有56.79%表示一直在玩“传奇”类游戏，并保持较高兴趣。

在恺英网络与娱美德因为“传奇”IP 酣战之际，2021年，盛趣游戏与恺英网络开展业务合作，打通“传奇”IP 授权到研发的产业链条。盛趣游戏也在2023年与娱美德达成协议，明确“传奇”IP 的权利归属。

2025年，恺英网络旗下“996传奇盒子”获得“传奇”IP 生态衍生的内容授权。

据恺英网络披露，2025年第三季度，其实现营业收入14.97亿

元，同比增长9.08%；归属于上市公司股东的净利润6.33亿元，同比增长34.51%。“996传奇盒子”对营业收入贡献约5.7亿元，其中品牌专区入驻服务确认收入约2.45亿元，对业绩贡献较大。

至于上述纠纷和解后对“996传奇盒子”业务的影响，记者联系恺英网络方面采访，截至发稿未获回复。

伽马数据披露的报告指出，由于“传奇”IP 的核心用户是80后、90后群体，已步入事业稳定、具备较强消费能力的人生阶段，这类人群不仅拥有更充裕的经济条件，其注重效率与结果导向的思维，也与“传奇”类游戏“付费即提升实力与地位”的核心机制高度契合。同时，“传奇”IP 游戏以“强社交+强竞争”为核心的生态，促使用户通过持续付费维持竞争优势。用户属性带来的付费基础，与游戏机制激发的付费动力相互强化，共同构成了“传奇”IP 用户的高价值付费闭环。