屡掷重金扩张版图 沙特资本为何青睐游戏产业？

中经记者 许心怡 吴可仲 上海报道

沙特资本正在不断扩张游戏投资版图。

近日，有消息称，包括沙特公共投资基金（PIF）在内的财团或出资250亿美元将Unity私有化。后者是全球市场份额最大的游戏引擎供应商。

2026年以来，PIF旗下Savvy Games Group（以下简称“Savvy”）推进收购沐瞳科技；由PIF牵头的财团已完成对美国游戏公司艺电的私有化收购。

沙特资本的布局正从游戏产品和运营环节，向游戏开发所依赖的底层技术延伸。

标的遍及游戏全产业链

Savvy系PIF旗下全资子公司，近年来正通过对外投资的方式不断扩张。

11月6日，国家市场监督管理总局公布2026年10月26日至11月1日无条件批准经营者集中案件列表。列表显示，沙特电子游戏控股公司（即Savvy）收购沐瞳控股有限公司在内的两家公司股权案在列，审结时间为10月29日。

北京韬安律师事务所律师司斌斌向《中国经营报》记者表示，这意味着该交易在中国境内反垄断监管层面已获无条件批准，距离交易达成更进一步。

Savvy系PIF旗下全资子公司，近年来正通过对外投资的方式不断扩张。

沐瞳科技成立于2014年。2016年，其推出MOBA游戏*Mobile Legends: Bang Bang*，风靡海外。2025年1月9日，据沐瞳科技方面介绍，这款游戏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。2021年，字节跳动以40亿美元全资收购沐瞳科技。

有关Savvy从字节跳动手中收购沐瞳科技的消息于今年3月传出。消息称，收购额高达60亿美元。关于这笔交易的具体细节，沐瞳科技、字节跳动、Savvy方面均未向记者予以回应。

在Savvy对沐瞳科技的收购通过反垄断审查之际，PIF似乎已经瞄准了Unity。据悉，包括PIF在内的财团近期与Unity接触，或出资250亿美元将Unity私有化。

Unity是全球市场份额最大的游戏引擎供应商。截至11月11日，其市值达220.36亿美元。



2026年第二十三届中国国际数码互动娱乐展览会“Unity”展台　视觉中国/图

关于PIF计划参与私有化Unity的传闻，记者联系Unity和PIF方面求证，截至发稿，未获回复。

如果PIF与其他资本方联手完成收购Unity，这将意味着沙特资本在游戏产业的布局进一步向产业链上游延伸。

今年8月，由PIF牵头的财团完成对美国艺电的私有化收购。这笔交易对艺电的估值高达550亿美元。从交易规模来看，这是游戏史上仅次于微软收购动视暴雪的第二大收购案。

打造全球游戏电竞中心

现阶段，沙特似乎主要通过收购海外成熟企业，快速获得游戏研发、发行和电竞业务资源。

沙特持续加码游戏产业，是出于推动经济结构转型的长期考虑。

2016年，沙特提出“2030愿景”计划，将经济多元化作为国家发展转型的重要方向，发展数字经济、旅游、娱乐、科技等非石油产业。作为沙特主权财富基金，PIF在“2030愿景”计划中承担起全球投资布局的任务。

2021年，PIF设立Savvy，后者目标是成为在沙特国内及国际市场具有影响力的游戏和电竞企业，将沙特打造成为全球游戏与电竞产业中心。

根据沙特2022年发布的《国家游戏与电竞战略》，其计划本土游戏与电竞产业通过86项举措实现以下目标：到2030年对沙特GDP的直接和间接贡献达到500亿沙特里亚尔（约合人民币884亿元），创造超过3.9万个直接和间接就业岗位；沙特本土工作室开发超过30款具有全球竞争力的游戏；沙特职业电竞选手数量进入全球前三。

现阶段，沙特似乎主要通过收购海外成熟企业，快速获得游戏研发、发行和电竞业务资源。

在电竞领域，2022年，Savvy收购电竞赛事组织者ESL和电竞平台FACEIT，并将二者合并为ESL FACEIT Group；2023年，Savvy向中国电竞赛事运营商英雄体育投资了2.65亿美元（约合人民币18亿元），持股约30%，成为英雄体育单一最大外部股东；PIF还支持成立了“电竞俱乐部世界杯”，将DOTA2《英雄联盟》《无畏契约》《王者荣耀》等游戏纳入赛事。

在移动游戏方面，2023年，Savvy以49亿美元完成对美国游戏开发商Scopely的收购；2025年，Scopely又以35亿美元收购了Niantic的游戏业务。

另外，PIF还在二级市场大举买入股票，成为多家知名游戏公司的股东，如日本的任天堂、卡普空、史克威尔艾尼克斯、光荣特库摩，韩国的Nexon和NCSoft，美国的Take-Two等。

能否反哺本土游戏？

比起开展游戏研发、发行工作，沙特目前更像是一块适合海外游戏公司，尤其是手游公司掘金的热土。

沙特对外投资游戏产业，对于本土的拉动作用还十分有限。目前，沙特本土开始出现一些中小游戏公司，但它们还不具备与全球一线游戏大厂比肩的研发、发行能力。

Savvy旗下工作室Steer Studios是沙特目前比较具有代表性的游戏研发商。据Savvy发布的2024年年度报告，Steer Studios的团队成员来自21个国家和地区，团队成员在游戏行业拥有数十年的从业经验。2024年第二季度，Steer Studios首款手游*Grunt Rush*开启软启动；同年第四季度，工作室第二款游戏开启软启动。

在沙特居住8年、为中国企业在沙特提供落地相关服务的张雨生对记者表示，沙特本土几乎没有较有影响力的游戏产品出现，当地游戏研发、发行企业数量并不多，即使沙特通过投资获得海外游戏公司，仍有赖于原有的海外团队展开具体业务。

在张雨生看来，比起开展游戏研发、发行工作，沙特目前更像是一块适合海外游戏公司，尤其是手游公司掘金的热土——当地拥有广阔的游戏市场，且玩家有着强劲的消费动力。

据张雨生观察，当地人喜爱游玩棋牌游戏、休闲游戏和竞技游戏，且他们的游戏活动和社交高度绑定，热衷于边游玩边聊天。

“他们往里面充钱也挺猛的。”张雨生表示，游戏与社交绑定也决定了沙特玩家强劲的消费动力——玩家可能会受到游戏公会的号召，在游戏中进行充值。

张雨生还观察到，由于缺乏文娱活动，当地人将大量注意力放在手机上，“他们基本上都‘抱’着一个手机，走路拿着手机，甚至开车也在玩手机”。

根据游戏调研机构Newzoo发布的报告，2020年沙特游戏产业收入超过10亿美元，有2110万玩家，大约四分之一沙特网民每周玩手游的天数达到5天或以上。许多沙特玩家在游戏上有较高的消费意愿——32%的玩家属于手游中等消费群体，西欧玩家的这一比例为18%；12%属于高消费群体，西欧为4%。

谈及游戏产业在沙特落地生根的环境，张雨生表示，当地网络资费较高，网络体验也不如中国。“我在这里用的无线网卡，一个月费用700多元（人民币）。”

沙特媒体监管总局参与编制的《沙特阿拉伯媒体产业现状与投资机遇报告（2025）》显示，沙特游戏和电竞存在的短板包括：本土游戏研发与发行能力有限、电竞基础设施只集中于主要城市、本地化服务和第三方服务供给不足。



昔日收购案余波未平 富春股份实控人涉内幕交易罪被公诉

中经记者 李哲 吴可仲 北京报道

11月5日，富春股份（300299.SZ）公告披露，其实际控制人缪品章因涉嫌内幕交易罪被提起公诉，目前处于取保候审状态，案件正等待福州市中级人民法院一审判决结果。

富春股份方面表示，缪品章自2023年10月16日起已不再担任公司董事及高级管理人员职务。上述事项目前不会影响其股东权利行使，也不会对公司控制权构成影响。

《中国经营报》记者获悉，缪品章涉案始于2020年的一起并购。彼时，富春股份拟以发行股份方式购买广东阿尔创通信技术股份有限公司（以下简称“阿尔创”）不低于70.85%股份，但交易最终终止。在此期间，缪品章作为时任董事长和实际控制人，为法定内幕信息知情人，负有戒绝交易的义务。但其却于内幕信息敏感期内，卖出部分上市公司股份。

中国证监会披露的《行政处罚决定书》〔2023〕66号（以下简称“处罚决定书”）显示，2020年9月4日，富春股份披露停牌公告，拟以发行股份方式购买阿尔创不低于70.85%股份并募集配套资金。

2020年9月至12月，富春股份聘请中信证券、中联评估等中介机构开展并购项目相关工作。期间，缪品章于10月前往广州与阿尔创总经理曾某峰会面；12月，中联评估就标的账面闲置资金提出建议未获采纳，评估工作趋于停滞。

2020年12月中旬，中信证券张某与富春股份董秘林某平联系，称因阿尔创业绩下滑、估值过高，监管审核难以通过，建议终止该项目。林某平表示需走内部审批流程并与阿尔创股东商议后才能决定。

2020年12月15日，林某平向公司总裁、副董事长陈某汇报终止并购建议并告知中介机构；12月17日，张某在券商内部群称项目暂停推进。12月22日，林某平在微信群“天河计划（上市公司及中介机构）”发消息称，阿尔创项目推进存在难点，经与券商沟通决定终止，公司计划发布终止公告，请大家保密。2021年1月8日，富春股份发布终止并购公告。

后经证监会调查认定，该终止事项公开前属内幕信息，形成不晚于2020年12月15日、公开于2021年1月8日；富春投资作为富春股份控股股东、缪品章作为时任董事长和实际控制人，均为法定内幕信息知情人，后者知悉时间不晚于2020年12月15日，依法负有戒绝交易的义务。

处罚决定书显示，内幕信息敏感期内，经缪品章决策，富春投资账户于2020年12月22日大宗交易卖出866万股，12月29日再卖出50万股，合计成交6033.44万元；缪品章账户12月29日卖出466.45万股，成交3045.92万元。两个账户卖出股份均占当期可卖股数的100%。经证监会计算，上述避损交易无违法所得。

基于上述事实，富春投资、缪品章分别被处500万元、650万元罚款和5年市场禁入措施。如今，这一事项在行政责任追究完毕后进入刑事司法程序。缪品章因涉嫌内幕交易罪被提起公诉，本人处于取保候审状态，案件正等待福州市中级人民法院一审判决结果。

对于上述被处罚事宜，记者联系富春股份方面置评，截至发稿，未获回复。

富春股份方面公告表示，涉案交易发生于2020年年底，本次事项系前期涉案事项进入审查起诉阶段的正常司法程序推进，不涉及公司日常生产经营，不会影响其股东权利行使，也不会对公司控制权构成影响。

2015年，富春股份完成对上海骏梦网络科技有限公司（以下简称“骏梦网络”）100%股权的收购，由此涉足游戏研发与运营。

2026年上半年，富春股份游戏业务营收占比提升至66.24%。前三季度，富春股份实现营业收入3.04亿元，同比增长5.51%；归母净利润4414.09万元，同比增长579.06%；扣非净利润4251.46万元，同比增长490.19%。

从过往经营数据看，富春股份2024年、2025年归母净利润分别为-1.37亿元和-7685.17万元，已连续两年亏损。2026年前三季度净利润大幅增长，与上年同期基数较低有直接关系。

从单季度数据看，富春股份在第三季度实现营业收入8756.37万元，同比下降17.57%；归母净利润1077.91万元，同比增长2094.38%，但环比下降49.04%。

《仙境传说RO：新世代的诞生》是富春股份的核心游戏产品。2026年上半年，该游戏累计实现流水3.92亿元，并曾登顶德国、法国、英国等16个国家免费游戏榜榜首。

富春股份方面在财报中披露，《仙境传说RO：新世代的诞生》于2023年1月上线韩国地区，并在中国港澳台、东南亚等市场保持较好流水，当年合计流水10.26亿元；2026年上半年，该游戏又陆续登陆欧洲、中东等海外市场。

记者注意到，富春股份另一款主力游戏《秦时明月》在2026年上半年累计流水超4200万元。富春股份方面在财报中表示，骏梦网络研发的《秦时明月》H5小游戏于6月底上线，当前流量投放ROI表现优异，后续将逐步加大投放力度、扩大市场覆盖。

不过，与“加大投放”的表态形成鲜明对比，富春股份在前三季度的销售费用明显收缩。财报显示，今年上半年其销售费用同比下降15.53%；前三季度的销售费用为4027.87万元，同比下降30.54%。