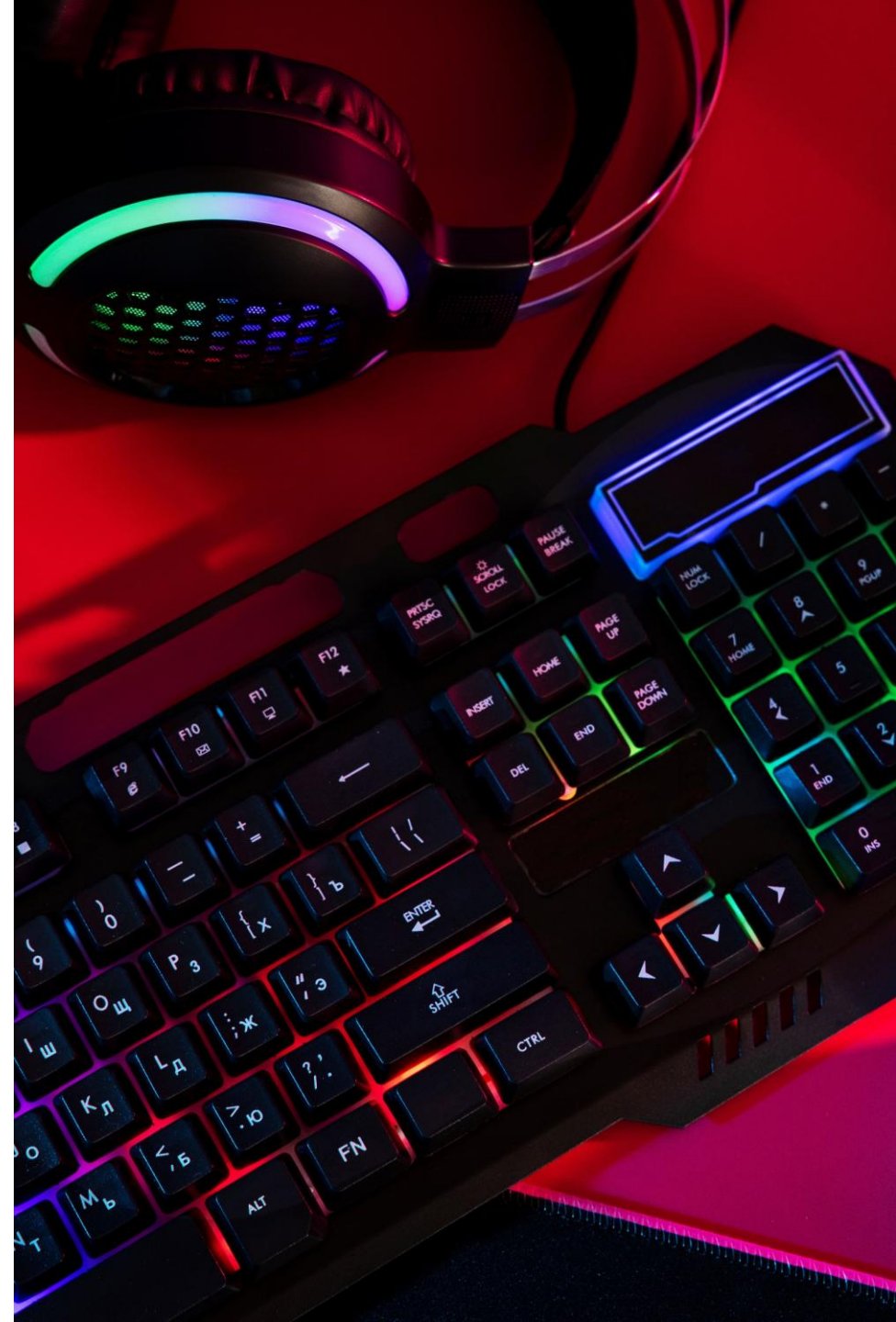


GLOBAL GAMING REPORT Q2 2026

LOS ANGELES | SAN FRANCISCO | NEW YORK | LONDON |
PARIS | MUNICH | BERLIN | WEST PALM BEACH | DUBAI



PROVEN TRACK RECORD IN GAMING M&A AND GROWTH FINANCING ADVISORY

在纳斯达克及增长融资咨询领域拥有丰富业绩记录



MICHAEL METZGER

合伙人
洛杉矶

michael.metzger@drakestar.com



JULIAN RIEDLBAUER

伙伴
柏林

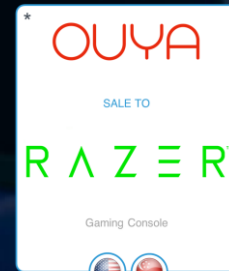
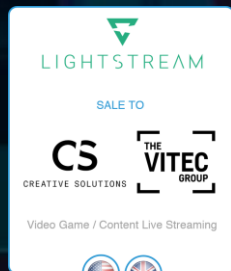
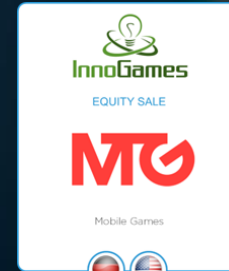
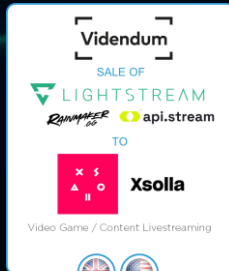
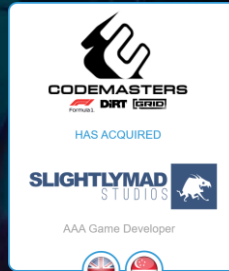
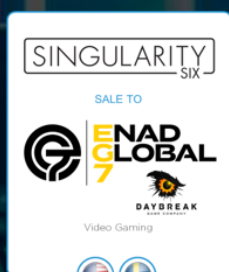
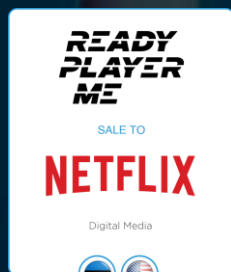
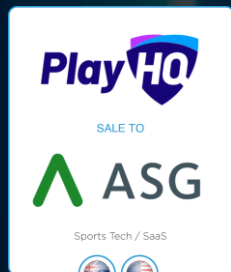
julian.riedlbauer@drakestar.com



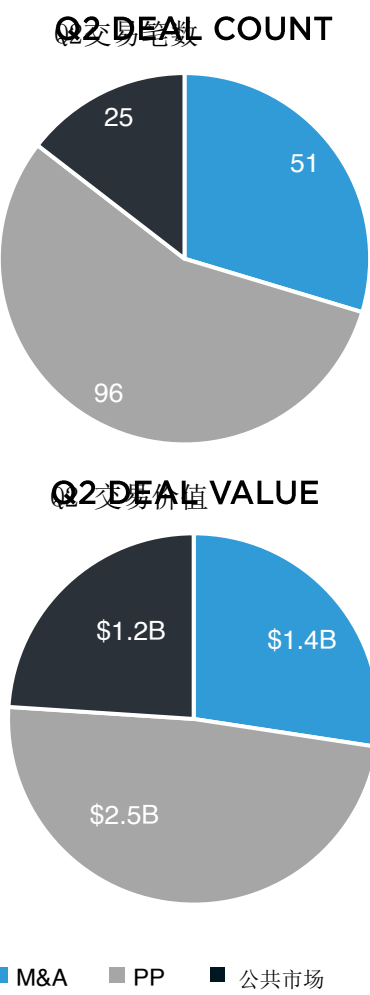
MOHIT PAREEK

伙伴
洛杉矶

mohit.pareek@drakestar.com



游戏与电竞赛事中的交易活动及市场前景



- 2026年第二季度总结
- 2026年第二季度游戏并购活动保持健康水平，共完成51笔交易，交易总额达14亿美元，主要涉及中小型企业。平台/工具公司以及PC/主机和移动游戏工作室。
 - 值得一提的交易包括TPG的投资平台IMC收购Playstack、珍珠洞（Pearl Abyss）出售CCP Games、雅达利（Atari）收购Hipster Whale以及Supercell收购Metacore。Wemade的创始人宣布计划将控股权出售给NeoPulse（5.9亿美元），LY Corporation成为Kakao Games的最大股东（3.7亿美元）。
 - Q2’26通过96轮私募融资募集超过25亿美元，成为过去12个月中披露融资额最高的季度，也是过去三年中第二高的季度，这得益于几笔大型融资。đán g chủ ý là các vòng tài trợ bao gồm AppsFlyer（10亿美元）、General Intuition（3.2亿美元）、Decart（3亿美元）、Tripo AI（2亿美元）、Palmer Luckey的ModRetro（1.45亿美元）、Chess.com、Grand Games、Astrocade和GreaterThan Group。
 - 过去12个月，Bitkraft、General Catalyst和Play Ventures在大型基金活动中表现突出，而Impact46、Merak和ForsVC则引领了（其他领域/活动）。在种子阶段，腾讯、索尼和 Smilegate 主导了战略性交易，而 Arbitrum、TBV 和 Animoca 在区块链领域处于领先地位。
 - 2026年第二季度宣布了10多家总额超过20亿美元的新基金，包括三叶草内容基金3号、肯赛资本和优络，同时格里芬游戏合伙人和Vgames推出了独立开发者项目融资基金。
 - 公共市场活动主要受 Lifftoff Mobile 上市（5.02亿美元）的推动。MTG 的 PlaySimple Games 宣布上市（3.5亿美元），Embracer 宣布计划将 Fellowship Entertainment 分拆。
 - 德雷克星游戏指数在2025年中强势上涨，随后在接下来的几个季度中走弱，自去年年初以来累计下跌2.3%。表现最好的包括网易、酷冷至尊和NCSoft。

我们预计，游戏领域的并购势头将持续至年底，其中中场市场活动将保持稳定，同时策略型公司和私募股权（PE）公司将完成几笔大型交易。值得关注的重点策略型公司包括 PIF/Scopely、KRAFTON、NCSoft、MTG、Take-Two、Netflix、everplay 和 Keywords Studios。此外，我们预计将出现更多由私募股权（PE）公司主导的交易，涉及 CVC、EQT、Haveli、MEP Capital、Shamrock、Blackstone 和 TPG。

在第二季度大量新基金宣布之后，我们预计人工智能/工具、基础设施和UGC领域将继续保持融资势头。

我们预计，随着《侠盗猎车手6》（GTA 6）——可能是有史以来最大的游戏发布——临近2026年11月的发售日期，投资者对游戏股的兴趣将逐渐升温，为更广泛的游戏公众股市场增添 excitement。



GAMING KEY HEADLINES: Q2 2026

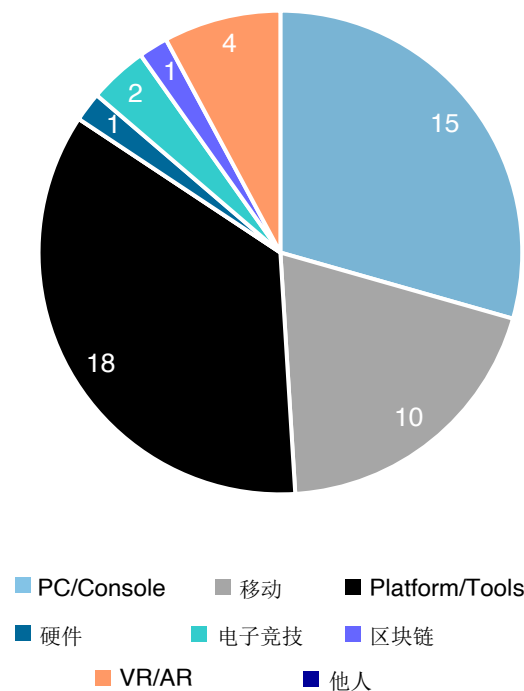
游戏要闻：2026年第二季度

M&A	- TPG投资支持的整合媒体公司（IMC）已同意收购英国游戏发行商Playstack 84.5%的股份。由TruFin限制，在交易中估值为 \$168M。 - Lynk & Co公司通过...成为Kakao Games的最大股东。 \$370M 重组交易，从 kakao 获得股份，酷狗娱乐（Kùgǒu Yúlè） - 珍珠洞穴（Pearl Abyss）将冰岛-based的CCP Games（EVE Online的开发者）出售给了其管理团队。 \$120M MBO，恢复工作室的在其新名称芬里斯创造（Fenris Creations）下实现独立。 - Wemade创始人宣布计划将控股权出售给NeoPulse。 (\$590M)。 - Atari 收购了澳大利亚移动游戏开发商 Hipster Whale，后者是热门游戏《Crossy Road》系列的开发商，交易金额高达 \$39.3M 德雷克·星（该交易中唯一的财务顾问）。 - SHIFT UP公司收购了日本游戏开发商UNBOUND，该工作室由生化危机系列创始人三上真一创立，旨在加强其在全球PC市场的地位。并拥有游戏机开发与发行能力。 - Supercell同意收购芬兰移动游戏开发商Metacore的剩余股份。	
筹款	- AppsFlyer，一个被游戏公司广泛使用的移动营销测量和分析平台，筹集了超过 \$1B 来自投资者的资金包括 Moloco、Google、Meta 和 Unity。 - 通用直觉（General Intuition），一家利用游戏数据训练AI代理的AI初创公司，已融资 \$320M 由Khosla Ventures领投的A轮融资。 - 游戏创作领域的AI 3D和世界模型开发者Tripo AI，近 \$200M 为扩展其生成式人工智能平台而进行的融资。 - ModRetro，是帕默·卢克西（Palmer Luckey）创立的复古游戏硬件公司，以其生产的Chromatic掌机和即将推出的M64主机而闻名，该公司已成功融资。 \$145M。 - 土耳其一家混合休闲手机游戏开发商 Grand Games 筹集资金。 \$70M 由 Balderton Capital 的成长基金主导的 B 轮融资 - 星速（Astrocade），一个用于创建和分享游戏的AI平台，已融资 \$56M 在红杉资本主导的A轮和B轮融资中。 - 国际象棋平台 Chess.com 是全球最大的在线国际象棋平台，拥有超过2.5亿名成员，近日获得了 CVC Capital Partners 的战略投资。	
公共的市场	- 起飞移动，一个服务于游戏行业的移动应用营销平台，已筹集资金。 \$502M通过首次公开募股（IPO）。 - 由MTG拥有（或：控股）的PlaySimple Games宣布了 \$350M IPO和Embracer宣布计划于2027年分拆并上市Fellowship。 - 尚德集团成功获得 \$210M 修改后的循环信贷额度用于再融资现有债务并优化其债务到期结构。	

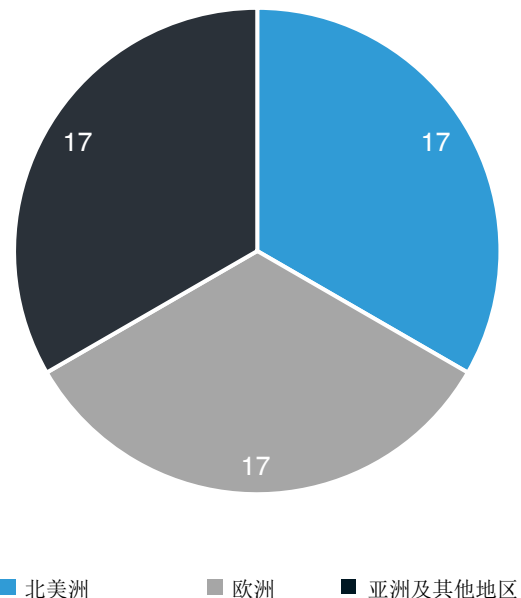
GAMING M&A TRANSACTIONS Q2 2026

51笔交易，总宣布交易价值14亿美元

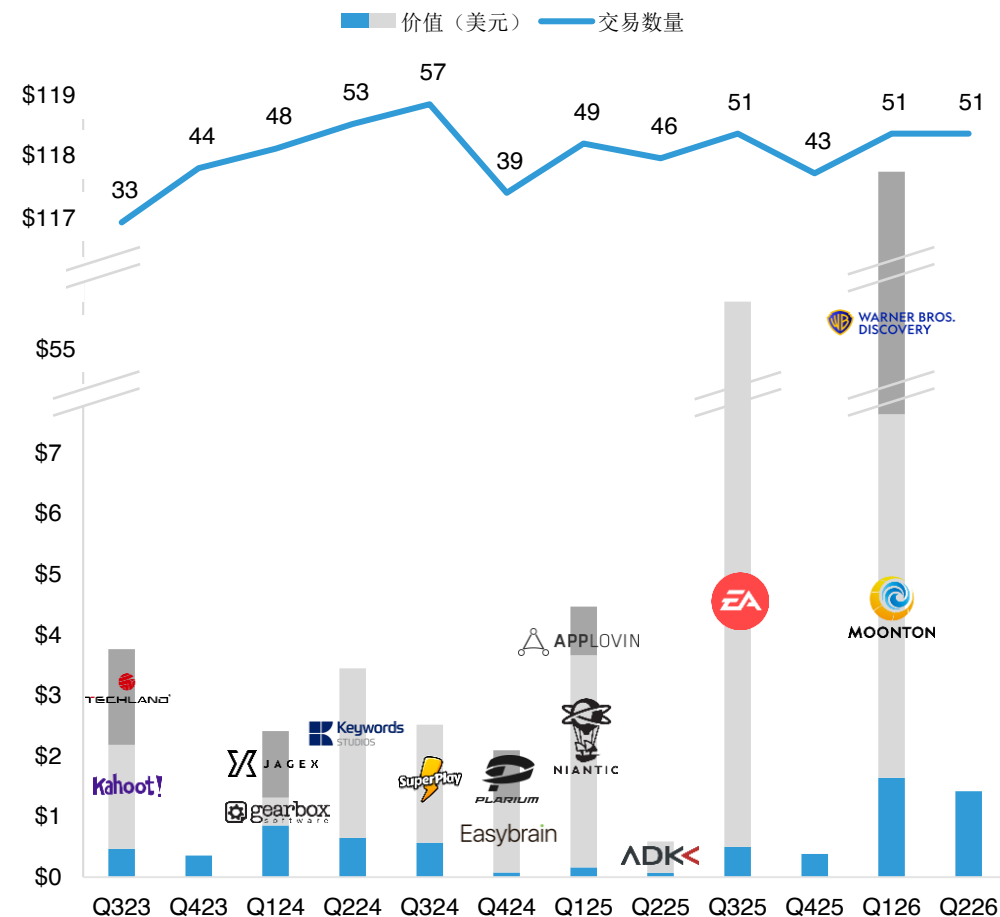
OF DEALS BY SEGMENT
按细分市场交易数量



OF DEALS BY REGION
按地区交易数量



ANNOUNCED M&A DEALS BY QUARTER
按季度公布的并购交易



GAMING M&A TRANSACTIONS Q2 2026

51笔交易，总宣布交易价值14亿美元



\$168M

TPG投资支持的整合媒体公司（IMC）已同意从TrueFin手中以16.8亿美元的交易收购英国游戏发行商Playstack 84.5%的股份，为该公司下一阶段的发展提供长期支持。

- Playstack 以发行独立游戏作品而闻名，包括《Balatro》、《Abiotic Factor》、《Mortal Shell》和《The Rise of the Golden Idol》，发行平台涵盖 PC、主机和移动设备。



\$39M

- 任天堂已收购澳大利亚移动游戏开发商Hipster Whale，后者是《Crossy Road》系列的创作者，收购金额高达3930万美元，旨在加强其移动游戏业务组合。

- 嘻哈鲸（Hipster Whale）旗下游戏累计下载量超过3.5亿次，其中《Crossy Road》成为最成功的手机游戏之一，并拓展至商品化、授权和娱乐领域。



\$120M

冰岛公司 CCP Games 完成了从 Pearl Abyss 的管理层收购，以 Fenris Creations 的名义重获独立，同时继续开发 EVE Online、EVE Vanguard 和 EVE Frontier。

芬里斯创造公司还与谷歌深度学习公司建立了研究合作伙伴关系，该公司收购了少数股权，以使用EVE Online的离线版本推进人工智能研究。



\$370M

日本LY株式会社通过一笔3.7亿美元的重组交易，成为韩国Kakao Games的最大股东，收购了Kakao及Kakao Entertainment的股份，同时为未来的增长提供了新的资金。

- 韩国游戏公司（Kakao Games）是一家领先的电子游戏发行商和开发商，以其《奥丁：英灵殿崛起》（Odin: Valhalla Rising）、《守护者传说》（Guardian Tales）等知名游戏而闻名，并日益关注其全球游戏业务的拓展。



未披露

- SHIFT UP收购了由知名创作者 Shinji Mikami 领导的游戏工作室 UNBOUND，使其成为全资子公司，以增强其AA级游戏开发能力。

- 此次整合扩展了SHIFT UP的长期多IP战略，UNBOUND将开发原创AAA级游戏，同时利用SHIFT UP的全球出版和开发资源。



未披露

- Supercell 完成了对 Metacore 剩余股份的收购，将 Merge Mansion 纳入其自研游戏组合，同时允许该工作室在CEO Mika Tammenkoski 的领导下继续独立运营。
- 此收购旨在加速 Merge Mansion 的长期发展，利用 Supercell 在扩展自运营游戏方面的专业知识，同时保留 Metacore 的创作自主权。



来源：CapIQ、Pitchbook及DSP研究 * 由Drake Star提供指导

注意：Drake Star未担任本页所列交易（除Hipster Whale/Atari交易外）的财务顾问。

GAMING PRIVATE PLACEMENTS Q2 2026

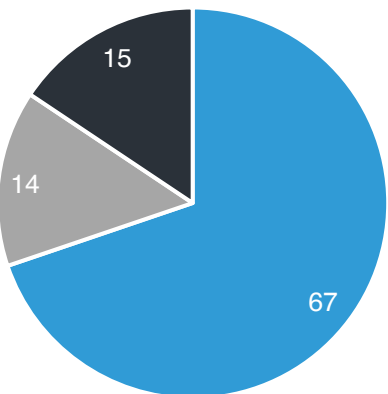
游戏私募 Q2 2026

96笔交易及25.18亿美元已披露的私募融资

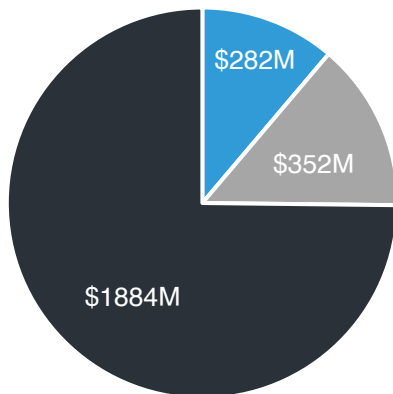
96 DEALS AND \$2.51B IN DISCLOSED PRIVATE PLACEMENTS

■ 早期 ■ Mid ■ Late

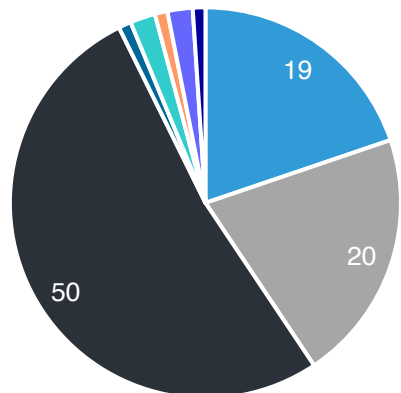
Q2 2026: 96 DEALS



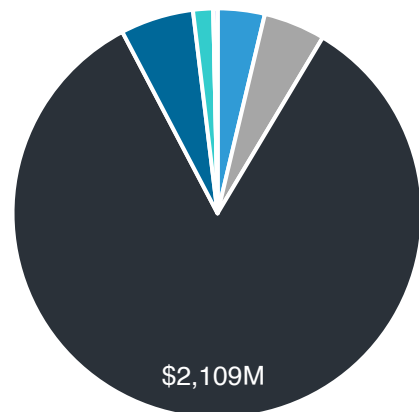
Q2 2026: \$2,518M RAISED



OF DEALS BY SEGMENT



DEAL VALUE BY SEGMENT



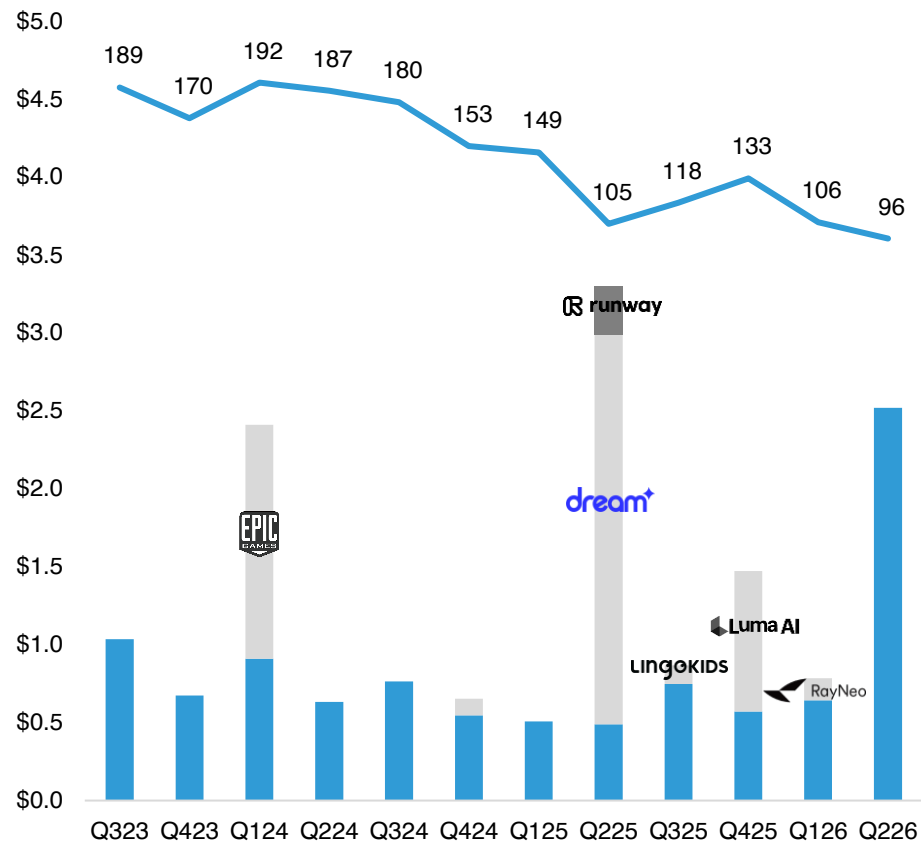
■ PC/Console ■ 移动 ■ Platform/Tools ■ 硬件 ■ 电子竞技 ■ VR/AR ■ 区块链 ■ 他人



来源: CapIQ、Pitchbook及DSP研究报告: 德雷克星并未担任本页所列交易中的财务顾问

PRIVATE PLACEMENTS (\$B): BY QUARTER

■ 交易数量 ■ 价值 (美元)



游戏市场. 2026年第二季度
TOP PRIVATE PLACEMENTS

顶级私募配售

目标 TARGET	阶段 SEGMENT	DATE	交易价值 DEAL VALUE (\$M)	估值 VALUATION (\$M)	选择投资者 SELECT INVESTORS	目标 国家 COUNTRY
	Platform/Tools	Jun-26	1,000	--	莫洛科, 谷歌, Meta, Unity	
	Platform/Tools	Jun-26	320	--	Khosla Ventures, General Catalyst, Hedosophia	
	Platform/Tools	May-26	300	--	Aleph VC、红杉资本、贝恩资本、Zeev Ventures	
	Platform/Tools	Jun-26	200	--	浩瀚资本, 博裕资本, 红杉中国 希尔斯投资, 五岳资本	
	硬件	May-26	145	--	-	
	移动	May-26	70	--	巴尔德顿资本增长基金, 贝克风险投资公司, 拉顿 冒险企业	
	Platform/Tools	May-26	56	--	红杉资本、谷歌人工智能未来基金、英伟达、LG 科技创业	
	PC/Console	May-26	40	--	-	
	PC/Console	Apr-26	30	--	MEP 资本	
	移动	Jan-26	未披露	--	CVC资本合伙公司第九期	

GAMING PRIVATE PLACEMENTS Q2 2026

游戏市场 Q2 2026
96笔交易及25.18亿美元已披露的私募融资



\$100M Raised

• AppsFlyer 在 E 轮融资中筹集超过 10 亿美元，由 Unity 和其他战略投资者参与，以扩大其人工智能驱动的营销和分析平台。• AppsFlyer 的归因和分析解决方案被移动游戏开发者和发行商广泛使用，用于衡量用户获取、优化广告支出并提高留存率。



\$320M Raised

• 人工智能初创公司 General Intuition 筹集了 3.2 亿美元，用于开发基于视频游戏玩法训练的基础模型，利用玩家行为为机器人、模拟和现实世界应用构建人工智能代理。

该公司利用 Medal.tv 的游戏数据，服务于游戏、模拟和机器人领域，并计划扩展其 API 以支持 AI 驱动的交互式应用。



\$200M Raised

三匠人工智能 (Tripo AI) 通过两轮融资筹集了2亿美元，用于推进游戏开发和虚拟世界所需的AI 3D基础模型和世界模型技术。

• 该公司还启动了伊甸计划，旨在构建持久的多人AI世界模型，从而带来更具动态性和沉浸感的游戏体验。



未披露

• CVC资本合伙公司同意投资Chess.com，即全球最大的在线国际象棋平台，以支持其全球扩张并进一步发展其游戏和社区服务。• Chess.com拥有超过2.5亿会员和1000万日活跃用户，提供在线游戏、比赛、棋谜、课程以及电竞风格的实时国际象棋赛事。



\$70M Raised

总部位于土耳其的手机游戏工作室 Grand Games 在 Balderon Capital 主导的 B 轮融资中筹集了 7000 万美元，以扩大其混合休闲游戏业务，使总融资额达到 1.03 亿美元。

• 《Grand Games》已在200多个国家超过5000万次下载，热门益智游戏《Magic Sort》和《Block Out》近期更登顶美国iOS下载排行榜。



\$56M Raised

• Astrocade通过其A轮和B轮融资筹集了5600万美元，以扩展其AI驱动的游戏创建平台，使任何人都能使用自然语言提示来构建和分享游戏。• 该平台已增长至每月拥有500万活跃用户和1.4亿+每月游戏游玩量，来自80多个国家的创作者正在构建数万个AI生成的游戏。

NEW GAMING-FOCUSED FUNDS ANNOUNCED IN Q2 2026

2026年第二季度宣布成立新专注于游戏的基金

筹集超过20亿美元新基金

2026年第二季度宣布成立新专注于游戏的基金

FUND	资金金额 (\$M)	基金焦点	位置
 SHAMROCK CAPITAL	813.0	内容策略基金3，聚焦媒体游戏和创作者经济	
 KENSEI CAPITAL	500.0	早期娱乐基金 游戏和技术	
 yolo investments	250.0	A-C轮资金专注于金融科技和加密货币以及游戏	
 GRIFFIN GAMING PARTNERS	100.0	专项机遇基金：项目融资 独立游戏基金	
 NEXON	162.2	五年早期投资计划 游戏开发者	
 firstpoint venture capital	57.0	专注于人工智能驱动的游戏和土耳其各地的娱乐初创公司 欧洲、东南亚和中亚	
 DEU MU	50.0	早期视频游戏公司	
 UKGTF	38.7	英国明星基金，一个非盈利组织，专注于种子阶段。 英国的游戏公司	
 AMF CAPITAL AG	28.0	用户获取基金	
 vgames	10.0	独立游戏项目融资基金	
 SUPER FAST	8.1	种子期独立游戏基金	



MOST ACTIVE INVESTORS

按LTM交易量排名的顶级投资者

LARGE VC FUNDS, SERIES A AND B FOCUSED				
VC	交易	选择投资		位置
BITKRAFT	11			
GENERAL CATALYST	10			
PLAY VENTURES	7			
GRIFFIN GAMING PARTNERS	6			
Arcadia	6			
RAINE	4			
MAKERS FUND	3			
Accel	3			
ANDREESSEN HOROWITZ	3			
khosla ventures	3			

SEED FOCUSED GAMING VC FUNDS				
VC	交易	选择投资		位置
impact46	7			
Merak.Capital	5			
fors	5			
SSU GAME VENTURES	5			
LUJ VENTURES	4			
APY VENTURES	4			
OV C	4			
lvp.	3			
LATON	3			
LUDUS	2			

MOST ACTIVE INVESTORS

最活跃的投资机构

按LTM交易量排名的顶级投资者

STRATEGIC GAMING INVESTORS

战略游戏投资者

投资者	交易	选择投资	位置
 Tencent	6	Born	
 SONY	5		
 Smilegate	4		
 KRAFTON	4		
 SQUARE ENIX	3		
 BANDAI NAMCO	3		
 NC	2		
 kakao	2		
 网易 NETEASE	2		杭州兴汉 明空
 SAMSUNG	2		

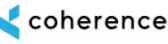
BLOCKCHAIN INVESTORS

区块链投资者

VC	交易	选择投资	位置
 Arbitrum Gaming Ventures	5		
 tbv	5		
 animoca BRANDS	3		
 AVALANCHE	3		
 YIELD GUILD GAMES	2		
 TON VENTURES	2		
 beam	2		
 #HASHED	2		
 SHIMA CAPITAL	2		
 Sfermion	2		

GAMING LEAGUE TABLE: TOP BUYERS

电竞联赛积分榜：顶级买家
近10大战略买家（按最近12个月）

BUYERS LEAGUE TABLE			
公司	已披露交易 价值（百万美元）	交易数量	选择优惠
	\$110,000	1	 
  	\$62,000	3	  
	\$306	4	 
	\$250	1	
	\$100	1	
	\$96	1	
	\$44	4	 
	--	2	 
	--	2	 
	--	2	 



PUBLIC MARKET VALUATIONS

公共市场估值

ONLINE/MOBILE GAME DEVELOPERS & PUBLISHERS

网络游戏开发者与发行商

公司名称	股票代码	国家	LTM	价格	MCAP	EV	营业收入EBITDA		EV/REVENUE		EV/EBITDA		PRICE/EARNINGS		营收增长		EBITDA增长		息税折旧摊销前利润 / 营业收入
北美/欧洲 - 以移动端为中心																			
							LTM	LTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM
光与奇迹	LNW	US	31-Mar-26	\$76.5	\$5,957	\$11,036	\$3,330	\$1,235	3.3x	3.1x	8.7x	7.1x	25.5x	9.7x	4%	6%	16%	26%	37%
现代时代集团	MTG B	SE	31-Mar-26	\$12.6	\$1,505	\$1,815	\$1,280	\$213	1.4x	1.4x	8.5x	6.2x	NM	18.9x	71%	1%	47%	40%	17%
派特卡	PLTK	IL	31-Mar-26	\$3.7	\$1,415	\$3,154	\$2,794	\$498	1.1x	1.1x	6.0x	3.9x	NM	4.9x	7%	0%	-18%	64%	18%
GDEV	GDEV	CY	31-Dec-25	\$12.6	\$228	\$116	\$404	\$76	0.3x	0.3x	1.6x	1.1x	3.3x	2.7x	-4%	8%	69%	%	19%
巨大	HUG	US	31-Mar-26	\$5.7	\$236	\$122	\$230	\$86	0.5x	0.6x	1.4x	1.5x	4.1x	4.2x	-7%	-8%	10%	-6%	37%
尚德集团	SF	SE	31-Mar-26	\$0.4	\$210	\$603	\$617	\$114	1.0x	1.1x	5.2x	3.9x	NM	2.9x	-16%	-11%	-12%	39%	19%
十方游戏	TEN	PL	31-Mar-26	\$24.0	\$153	\$118	\$98	\$20	1.2x	1.2x	5.7x	5.8x	9.3x	10.0x	-5%	5%	-20%	2%	21%
G5娱乐	G5EN	SE	31-Mar-26	\$6.8	\$52	\$26	\$96	\$6	0.3x	0.3x	3.6x	2.0x	18.9x	16.3x	-11%	NM	-32%	NM	6%
东侧游戏	EAGR	CA	31-Mar-26	\$0.1	\$6	\$10	\$51	\$0.1	0.2x	NM	NM	NA	NM	NA	-12%	NA	-99%	NA	0.1%
平均中位数									1.0x	1.1x	5.1x	3.9x	12.2x	8.7x	3%	0%	-4%	30%	19%
									1.0x	1.1x	5.4x	3.9x	9.3x	7.3x	-5%	1%	-12%	39%	19%
北美/欧洲 - 侧重PC/主机																			
艺电	EA	US	31-Mar-26	\$205.2	\$51,414	\$50,288	\$7,531	\$1485.0	6.7x	6.1x	31.7x	16.9x	58.4x	23.0x	1%	9%	-21%	100%	20%
Take-Two Interactive: 艺电 (Yìdiàn)	TTWO	US	31-Mar-26	\$250.0	\$46,413	\$47,382	\$6,656	\$788.5	7.1x	5.5x	54.6x	27.6x	NM	36.6x	18%	29%	108%	117%	12%
CD Projekt	CDR	PL	31-Mar-26	\$59.6	\$5,953	\$5,701	\$236	\$131.6	24.4x	27.0x	43.4x	49.6x	43.9x	64.3x	17%	-10%	23%	-12%	56%
阿斯莫德	ASMDEE B	FR	31-Mar-26	\$14.6	\$3,466	\$3,757	\$1,941	\$304.3	2.0x	1.8x	12.1x	10.0x	NM	15.2x	23%	10%	59%	25%	16%
帕拉图互动	PDX	SE	31-Mar-26	\$13.6	\$1,440	\$1,295	\$227	\$54.8	5.8x	5.7x	22.4x	9.2x	NM	21.8x	-1%	2%	-48%	163%	24%
拥抱集团	拥抱B	SE	31-Mar-26	\$6.5	\$1,444	\$1,107	\$1,673	\$334.4	0.7x	0.7x	3.2x	2.4x	NM	11.1x	-26%	3%	-39%	39%	20%
育碧	UBI	FR	31-Mar-26	\$6.1	\$827	\$1,255	\$1,609	\$437.6	0.8x	0.8x	2.9x	3.1x	NM	NM	-27%	4%	NM	-6%	27%
派威	PLW	PL	31-Mar-26	\$65.2	\$435	\$387	\$82	\$52.0	4.8x	4.8x	7.5x	7.6x	21.6x	NA	-1%	-1%	4%	-1%	64%
艾弗普莱集团	EVPL	GB	17-Mar-26	\$3.1	\$446	\$404	\$220	\$90.1	1.8x	1.7x	4.5x	6.0x	0.0x	8.7x	1%	6%	65%	-24%	41%
remedy娱乐	补救措施	FI	31-Mar-26	\$16.6	\$225	\$207	\$68	\$3.2	3.1x	1.7x	44.0x	8.8x	NM	60.4x	11%	83%	-31%	NM	5%
边境发展	FDEV	GB	30-Nov-25	\$5.7	\$202	\$173	\$136	\$21.5	1.3x	1.3x	7.1x	3.2x	8.6x	9.8x	16%	0%	NM	152%	16%
数位兄弟公司	DIB	IT	31-Dec-25	\$12.1	\$173	\$172	\$140	\$63.3	1.3x	1.4x	2.8x	3.0x	NM	33.5x	5%	-8%	20%	-7%	%
EG7	EG7	SE	31-Mar-26	\$1.9	\$164	\$177	\$176	\$12.6	1.0x	0.9x	11.3x	3.6x	NM	12.6x	-20%	14%	-67%	NM	7%
CIGames	CIG	PL	31-Mar-26	\$0.6	\$131	\$143	\$19	\$2.1	7.5x	1.9x	67.7x	2.8x	NM	5.0x	-5%	NM	NA	NM	11%
数字退货	DEVO	US	31-Dec-25	\$0.2	\$111	\$76	\$108	\$7.1	0.7x	0.7x	10.5x	6.1x	NM	10.2x	3%	7%	24%	77%	7%
布卢巴团队	BLO	PL	31-Mar-26	\$6.4	\$124	\$128	\$40	\$19.3	3.2x	NA	6.5x	NA	10.0x	NA	96%	NA	NM	NA	48%
Pullup娱乐	ALPUL	FR	31-Mar-26	\$9.1	\$72	\$195	\$324	\$83.2	0.6x	0.7x	2.4x	2.0x	NM	32.0x	-28%	-14%	-46%	19%	26%
微缩建筑	TBLD	US	31-Dec-25	\$0.1	\$55	\$50	\$36	\$3.1	1.4x	1.3x	15.5x	12.1x	NM	NM	2%	12%	NA	31%	9%
人们可以飞翔	PCF	PL	31-Dec-25	\$0.9	\$37	\$44	\$56	\$0.0	0.8x	NA	0.0x	NA	NM	NA	5%	NA	0%	NA	0%
蜗牛游戏	SNAL	US	31-Mar-26	\$3.1	\$26	\$22	\$88	\$-8.6	0.2x	0.2x	NM	2.3x	NM	3.6x	-2%	20%	NA	NM	-10%
星巴克公司	星标	SE	31-Mar-26	\$0.0	\$16	\$12	\$19	\$-15.6	0.6x	0.8x	NM	2.8x	NM	NM	-9%	-21%	NA	-128%	-82%
纳康	NACON	FR	30-Sep-25	\$0.1	\$16	\$159	\$198	\$3.2	0.8x	0.8x	24.6x	2.1x	NM	NM	-4%	2%	-74%	NM	2%
斯考恩娱乐 (Sìkǎo' ēn Yúlè)	A276040	KR	31-Mar-26	\$0.2	\$5	\$0.5	\$4.4	\$-10.4	0.1x	NA	NM	NA	NM	NA	39%	NA	NA	NA	-237%
平均中位数									3.3x	3.3x	18.7x	9.1x	23.7x	23.2x	5%	8%	-2%	36%	5%
									1.1x	1.3x	10.9x	4.8x	15.8x	15.2x	1%	4%	0%	25%	16%

PUBLIC MARKET VALUATIONS

日本/韩国及中国（深圳上市）开发者

公司名称	股票代码	国家	LTM	价格	MCAP	EV	收入	息税折旧摊销前利润EV/REVENUE				EV/EBITDA		PRICE/EARNINGS		营收增长		EBITDA增长		息税折旧摊销前利润 / 营业收入
Japan/Korea							LTM	LTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	
Sony	6758	JP	31-Mar-26	\$20.2	\$119,218.9	\$118,593.1	\$78,485.7	\$12,389.6	1.5x	1.5x	9.6x	7.7x	19.1x	15.7x	4%	2%	20%	27%	16%	
任天堂	7974	JP	31-Mar-26	\$41.9	\$48,334.5	\$34,703.2	\$14,547.0	\$2,364.5	2.4x	2.4x	12.3x	13.6x	18.7x	19.4x	99%	1%	26%	10%	16%	
科纳美控股	9766	JP	31-Mar-26	\$108.7	\$14,732.0	\$12,962.5	\$3,104.8	\$1,069.7	4.3x	3.9x	12.3x	10.7x	23.9x	20.3x	17%	10%	30%	16%	34%	
万代南梦宫	7832	JP	31-Mar-26	\$23.3	\$14,930.8	\$12,343.9	\$8,479.3	\$1,503.6	1.5x	1.5x	8.2x	8.4x	17.4x	17.4x	9%	2%	7%	0%	18%	
nexon	3659	JP	31-Mar-26	\$13.2	\$10,408.4	\$5,385.9	\$3,228.8	\$988.0	1.7x	1.8x	5.6x	5.8x	14.0x	15.0x	14%	-5%	2%	-5%	31%	
卡普空	9697	JP	31-Mar-26	\$18.5	\$7,750.6	\$6,871.5	\$1,228.7	\$506.3	5.7x	5.2x	13.9x	12.1x	23.1x	20.3x	15%	10%	14%	15%	41%	
克拉夫顿	A259960	KR	31-Mar-26	\$152.4	\$6,682.4	\$4,981.3	\$2,512.0	\$868.9	2.0x	1.6x	6.2x	4.4x	12.0x	9.6x	31%	24%	-8%	33%	35%	
史克威尔艾尼克斯	9684	JP	31-Mar-26	\$14.8	\$5,346.8	\$3,650.6	\$1,872.0	\$398.9	2.0x	2.0x	9.4x	9.8x	29.4x	23.6x	-8%	2%	29%	-5%	21%	
科乐美	3635	JP	31-Mar-26	\$9.3	\$3,112.8	\$2,404.4	\$555.9	\$246.3	4.4x	4.3x	10.0x	10.6x	11.5x	14.2x	6%	2%	15%	-6%	44%	
世嘉萨米	6460	JP	31-Mar-26	\$13.6	\$2,747.5	\$2,705.1	\$3,066.2	\$431.0	0.9x	0.9x	5.9x	7.3x	NM	12.5x	14%	4%	7%	-12%	14%	
NCSOft	A036570	KR	31-Mar-26	\$166.3	\$3,224.5	\$2,122.0	\$1,119.4	\$142.9	1.9x	1.2x	17.2x	6.2x	10.9x	13.0x	11%	65%	NA	144%	13%	
珍珠洞窟	A263750	KR	31-Mar-26	\$23.4	\$1,403.5	\$1,223.6	\$414.4	\$139.9	3.0x	3.0x	8.9x	6.0x	14.4x	7.6x	97%	0%	NM	49%	34%	
网络玛尔巴	A251270	KR	31-Mar-26	\$24.1	\$1,973.6	\$2,261.7	\$1,880.8	\$312.2	1.2x	1.2x	4.2x	6.8x	8.7x	11.1x	6%	6%	19%	9%	17%	
DeNA	2432	JP	31-Mar-26	\$15.1	\$1,549.5	\$1,060.7	\$928.9	\$216.3	1.2x	1.1x	4.0x	6.5x	14.3x	13.0x	-10%	3%	-11%	-23%	23%	
向上移位	A462870	KR	31-Mar-26	\$21.2	\$1,246.1	\$811.9	\$209.0	\$138.8	4.3x	6.1x	6.4x	11.0x	10.1x	17.5x	42%	-29%	37%	-41%	66%	
趣加网络	3765	JP	31-Mar-26	\$13.5	\$705.5	\$90.2	\$604.1	\$43.7	0.2x	0.1x	2.1x	1.8x	80.0x	18.4x	-5%	8%	-54%	14%	7%	
NHN娱乐	A181710	KR	31-Mar-26	\$22.7	\$700.6	\$566.7	\$1,699.8	\$153.0	0.3x	0.3x	3.8x	3.0x	18.4x	10.7x	6%	12%	NM	26%	9%	
Kakao Games	A293490	KR	31-Mar-26	\$5.0	\$445.6	\$568.3	\$279.3	\$-7.9	2.1x	2.1x	NM	27.3x	NM	NM	-26%	1%	NA	NM	-3%	
双倍游戏	A192080	KR	31-Mar-26	\$41.1	\$793.1	\$509.3	\$501.2	\$177.0	1.0x	0.9x	2.9x	2.5x	8.1x	7.2x	20%	12%	6%	15%	35%	
我们制作娱乐	A112040	KR	31-Mar-26	\$12.5	\$422.0	\$521.9	\$410.9	\$49.0	1.3x	1.3x	12.5x	8.2x	31.1x	12.6x	-10%	-3%	28%	32%	12%	
双城互动	DDI	KR	31-Mar-26	\$11.5	\$568.9	\$74.3	\$370.6	\$147.4	0.2x	0.2x	0.5x	0.5x	5.0x	4.8x	10%	2%	6%	1%	40%	
Gree	3632	JP	31-Mar-26	\$2.3	\$397.4	\$-0.1	\$329.7	\$24.2	NM	NM	NM	NA	29.4x	25.8x	-8%	0%	0%	NA	7%	
Com2uS	A078340	KR	31-Mar-26	\$16.8	\$192.5	\$261.7	\$442.2	\$13.8	0.6x	0.6x	4.5x	9.3x	16.0x	10.0x	-4%	7%	-22%	108%	3%	
乐城	A067000	KR	31-Mar-26	\$0.7	\$46.8	\$100.6	\$98.5	\$4.4	1.0x	0.9x	27.2x	5.1x	NM	3.2x	9%	15%	-52%	NM	4%	
T3娱乐	A204610	KR	31-Mar-26	\$1.8	\$92.6	\$60.3	\$49.6	\$13.9	1.2x	1.1x	3.5x	NA	8.4x	10.5x	20%	9%	60%	NA	28%	
游戏vil	A063080	KR	31-Mar-26	\$7.9	\$52.2	\$172.1	\$60.5	\$-3.9	2.9x	NA	NM	NA	17.9x	NA	-28%	NA	NA	NA	-6%	
梅2恩	A201490	KR	31-Mar-26	\$1.3	\$42.2	\$46.6	\$79.5	\$12.1	0.6x	NA	4.2x	NA	NM	NA	32%	NA	5%	NA	15%	
									平均	1.9x	1.9x	8.1x	8.0x	19.2x	13.9x	13%	6%	8%	19%	21%
									中位数	1.5x	1.4x	6.3x	7.3x	16.0x	13.0x	9%	3%	7%	14%	17%
中国（深圳上市）																				
浙江华通世纪	002602	CN	30-Sep-25	\$2.1	\$15,146.0	\$13,675.5	\$5910.1	\$1276.0	2.3x	2.0x	10.4x	7.5x	16.2x	11.0x	54%	16%	73%	40%	22%	
趣酷360	601360	CN	30-Sep-25	\$1.3	\$8,954.5	\$5,954.4	\$1281.6	\$20.5	4.6x	4.7x	NM	NM	83.9x	NM	9%	NM	NA	26%	2%	
北京昆仑	300418	CN	30-Sep-25	\$5.9	\$7,635.1	\$7,846.2	\$1305.4	\$-220.5	5.9x	5.6x	NM	91.7x	NM	NM	%	7%	NA	-138%	-17%	
巨网	002558	CN	31-Dec-25	\$4.1	\$7,682.6	\$6,688.0	\$964.4	\$411.3	6.8x	4.9x	16.0x	9.1x	20.9x	11.9x	125%	40%	NM	76%	43%	
37游戏	002555	CN	30-Sep-25	\$2.8	\$6,110.6	\$5,497.3	\$2238.9	\$481.9	2.4x	2.2x	11.2x	9.9x	12.8x	12.9x	-9%	12%	19%	13%	22%	
金网网络	002517	CN	30-Sep-25	\$2.4	\$5,073.9	\$4,449.6	\$897.9	\$290.0	4.9x	4.0x	14.9x	9.9x	16.0x	12.5x	20%	21%	16%	52%	32%	
完美世界	002624	CN	30-Sep-25	\$1.8	\$3,625.5	\$3,185.9	\$842.0	\$118.0	3.7x	2.4x	24.5x	10.1x	44.8x	13.7x	-7%	52%	NA	163%	14%	
我们的手掌	300315	CN	30-Sep-25	\$0.6	\$1,554.5	\$1,198.6	\$105.7	\$-6.4	11.2x	11.6x	NM	41.9x	NM	80.9x	1%	-4%	NA	NM	-6%	
大连宙斯	002354	CN	30-Sep-25	\$1.4	\$2,265.3	\$2,205.0	\$310.1	\$7.4	7.0x	6.3x	NM	NM	NM	NM	26%	12%	NA	181%	2%	
优酷互动	002174	CN	30-Sep-25	\$1.9	\$1,793.5	\$1,635.6	\$202.4	\$34.2	8.0x	7.6x	.4x	19.1x	NM	26.7x	-4%	5%	71%	147%	17%	
ZQ游戏	300052	CN	30-Sep-25	\$2.0	\$522.0	\$548.0	\$24.1	\$2.5	22.4x	20.6x	NM	NM	NM	NM	-18%	9%	NM	-98%	10%	
									平均	7.2x	6.5x	20.4x	24.9x	32.4x	24.4x	22%	17%	%	46%	13%
									中位数	5.9x	4.9x	15.4x	10.0x	18.5x	12.9x	9%	12%	%	46%	14%



截至2026年6月30日，除股价外均以百万美元为单位。EV/EBITDA和市盈率倍数小于0或大于100的用“NM”表示。增长率显示变化超过200%或小于-200%的用“NM”表示。

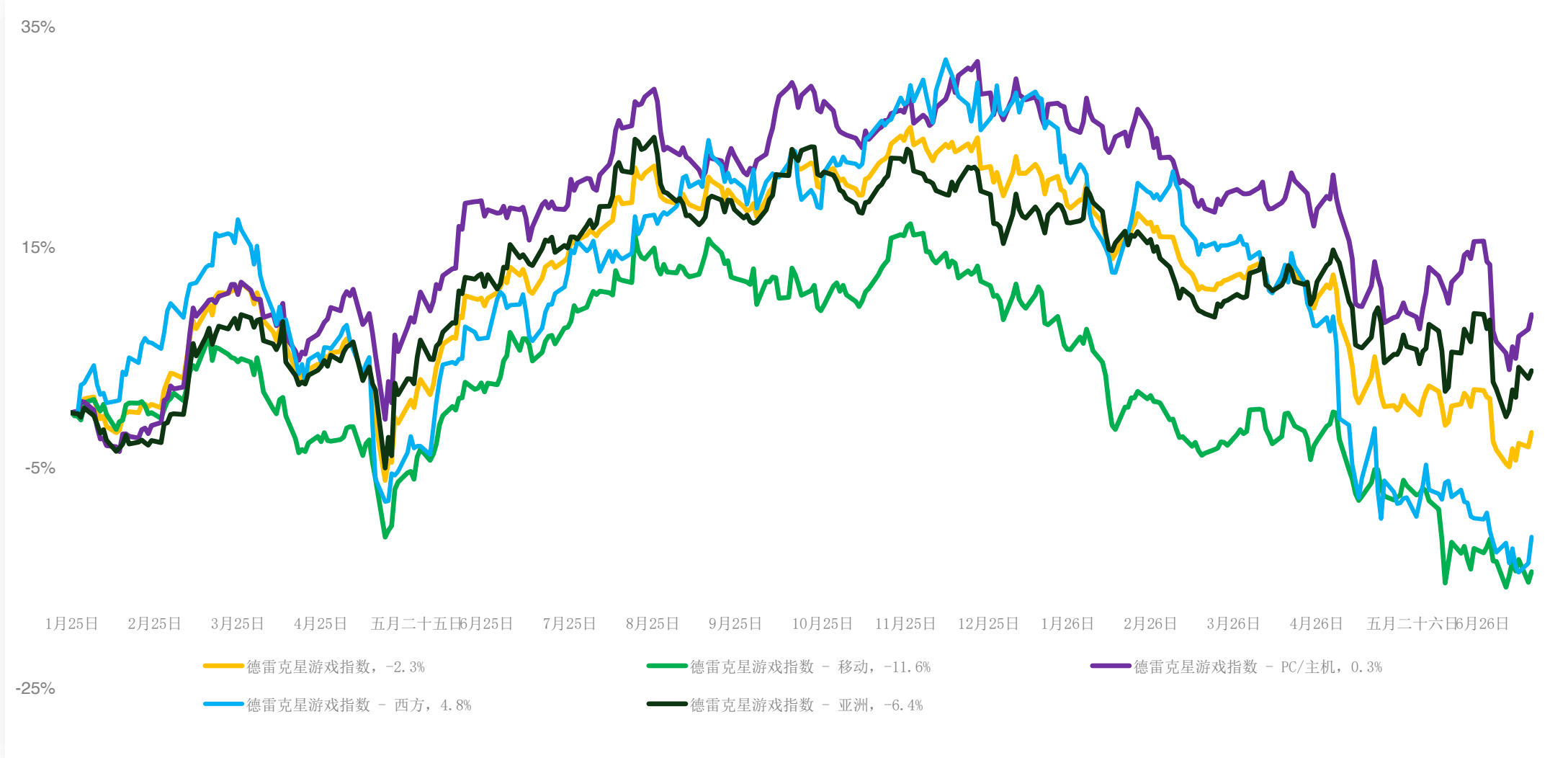
PUBLIC MARKET VALUATIONS

中国/印度/东南亚及硬核在线/移动游戏开发者

公司名称	股票代码	国家	LTM	价格	MCAP	EV	收入	息税折旧摊销前利润EV/REVENUE				EV/EBITDA		PRICE/EARNINGS		营收增长		EBITDA增长		息税折旧摊销前利润 / 营业收入
中国、东南亚（已列出美国和香港）、印度							LTM	LTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	NTM	LTM	
腾讯控股	700	CN	31-Mar-26	\$54.8	\$492,223.1	\$496,538.2	\$111,375.6	\$40,936.3	4.5x	4.0x	11.0x	9.2x	14.9x	12.3x	13%	10%	18%	30%	37%	
网易	NTES	CN	31-Mar-26	\$128.1	\$82,682.5	\$60,169.5	\$16,584.3	\$5,835.2	3.6x	3.3x	10.3x	9.2x	0.0x	NA	7%	7%	16%	11%	35%	
Sea Limited	SE	SG	31-Mar-26	\$95.8	\$58,694.4	\$51,866.4	\$25,194.9	\$2,507.2	2.1x	1.6x	17.4x	12.6x	37.7x	23.3x	41%	28%	76%	64%	10%	
国际游戏系统	3293	TW	31-Mar-26	\$24.8	\$6,988.6	\$6,329.2	\$717.3	\$432.1	8.8x	7.5x	14.6x	12.6x	19.9x	16.5x	16%	17%	22%	15%	60%	
金山	3888	HK	31-Mar-26	\$2.8	\$3,833.9	\$1,154.3	\$1,415.3	\$216.8	0.8x	0.7x	2.5x	3.8x	9.6x	15.2x	-7%	10%	-56%	38%	15%	
G位网络	603444	CN	31-Mar-26	\$52.8	\$3,786.2	\$3,111.4	\$1,002.7	\$416.5	3.1x	3.3x	7.3x	7.9x	12.7x	14.0x	77%	-8%	111%	-7%	42%	
XD	2400	CN	31-Dec-25	\$5.7	\$2,711.3	\$2,226.9	\$824.1	\$240.7	2.7x	2.3x	9.1x	6.9x	13.0x	10.2x	15%	16%	76%	30%	29%	
JOYY	JOYY	CN	31-Mar-26	\$66.0	\$3,324.7	\$2,286.1	\$2,185.6	\$153.0	1.0x	1.0x	10.2x	12.1x	15.1x	11.7x	1%	9%	9%	24%	7%	
娜扎拉	543280	IN	31-Mar-26	\$3.2	\$1,187.6	\$1,140.9	\$195.1	\$27.2	5.9x	3.1x	NM	17.6x	0.0x	NA	13%	93%	135%	141%	14%	
HUYA	HUYA	CN	31-Mar-26	\$2.3	\$528.5	\$63.7	\$974.6	\$-8.3	0.1x	0.1x	NM	1.9x	NM	14.6x	10%	10%	NA	NM	-1%	
网易游戏	777	CN	31-Dec-25	\$0.9	\$478.3	\$594.3	\$639.8	\$105.8	0.9x	0.9x	5.1x	4.7x	22.5x	9.0x	-26%	-4%	-15%	16%	17%	
增游科技	2660	CN	31-Dec-25	\$0.3	\$279.6	\$-0	\$221.0	\$55.5	NM	NA	NM	NA	5.8x	NA	-7%	NA	-29%	NA	25%	
嘉尼亚数位娱乐	6180	CN	31-Mar-26	\$1.6	\$273.6	\$288.5	\$268.1	\$-1.6	1.1x	0.9x	NM	10.3x	NM	13.9x	-19%	24%	NA	NM	-1%	
鳄鱼游戏	9990	CN	31-Dec-25	\$0.3	\$209.0	\$-30.7	\$186.5	\$-20.0	NM	NA	NM	NA	NM	13.6x	14%	NA	NA	NA	-11%	
友时 (Yǒu Shí)	6820	CN	31-Dec-25	\$0.1	\$114.6	\$5.5	\$178.4	\$10.4	0.0x	0.0x	0.5x	NA	8.7x	6.3x	7%	21%	NA	NA	6%	
iDreamSky	1119	CN	31-Dec-25	\$0.0	\$78.1	\$249.6	\$191.3	\$15.8	1.3x	NA	9.4x	NA	30.6x	NA	-12%	NA	NA	NA	8%	
CMGE科技集团	302	CN	31-Dec-25	\$0.0	\$69.2	\$109.4	\$198.7	\$-57.8	0.6x	NA	NM	NA	NM	NA	-28%	NA	NA	NA	-29%	
闪烁工作室	WKS	SG	31-Dec-25	\$0.2	\$75.1	\$50.7	\$5	\$1.8	1.1x	0.9x	14.8x	17.5x	NM	NA	43%	23%	NA	62%	4%	
我们的游戏	6899	KY	30-Jun-25	\$0.0	\$31.6	\$30.8	\$11.9	\$-5.9	2.6x	NA	NM	NA	NM	NA	-7%	NA	NA	NA	-49%	
								平均中位数	2.4x1.3x	2.1x1.3x	9.4x9.8x	9.7x9.2x	14.7x13.0x	13.4x13.7x	8%7%	18%13%	33%18%	39%30%	11%10%	
硬件、平台、广告与工具																				
英伟达	NVDA	US	26-Apr-26	\$200.1	\$4,846,284.9	\$4,805,926.9	\$253,491.0	\$165,514.0	19.0x	11.0x	28.9	16.0	30.6	20.1	71%	72%	88%	81%	65%	
Applovin	APP	US	31-Mar-26	\$515.2	\$173,086.1	\$174,177.3	\$6,164.2	\$4,872.1	28.3x	19.8x	35.6	23.3	44.8	29.7	66%	43%	100%	53%	79%	
Dell	DELL	US	01-May-26	\$431.5	\$278,784.6	\$299,050.6	\$134,002.0	\$14,065.0	2.2x	1.7x	20.8	15.8	34.5	23.3	39%	28%	42%	35%	10%	
罗布乐思	RBLX	US	31-Mar-26	\$54.4	\$38,934.9	\$37,502.9	\$5,297.6	\$-981.5	7.1x	4.9x	NM	23.6	NM	NM	38%	%	NA	NM	-19%	
惠普	HPE	US	30-Apr-26	\$1	\$59,734.8	\$75,807.8	\$38,794.0	\$5,631.0	2.0x	1.6x	12.6	8.1	42.1	11.7	23%	25%	14%	67%	15%	
罗技	LOGN	CH	31-Mar-26	\$93.7	\$13,477.7	\$11,813.3	\$4,840.8	\$866.5	2.5x	2.4x	13.4	13.5	19.7	19.0	6%	3%	16%	1%	18%	
ASUS	2357	TW	31-Mar-26	\$22.0	\$16,342.4	\$16,591.5	\$25,002.5	\$1,286.6	0.7x	0.6x	11.5	11.1	12.6	13.1	30%	17%	5%	15%	5%	
团结	U	US	31-Mar-26	\$28.6	\$12,476.2	\$12,920.1	\$1,922.9	\$71.1	6.7x	5.9x	NM	20.7	NM	25.3	8%	14%	NM	NM	4%	
Acer	2353	TW	31-Mar-26	\$1.0	\$3,127.6	\$4,061.7	\$8,965.4	\$211.1	0.5x	0.3x	16.3	15.4	25.3	20.1	7%	30%	8%	25%	2%	
MSI	2377	TW	31-Mar-26	\$4.6	\$3,877.1	\$3,161.5	\$7,283.1	\$319.0	0.4x	0.5x	9.5	10.2	15.4	15.3	14%	-6%	49%	-4%	4%	
酷睿 (Corsair) 游戏	CRSR	US	31-Mar-26	\$9.7	\$1,033.6	\$1,116.4	\$1,172.0	\$73.3	0.8x	0.8x	11.1	10.6	NM	14.6	8%	-1%	NM	43%	5%	
雅达利	阿拉丁	FR	30-Sep-25	\$21.2	\$59.1	\$120.1	\$5	\$18.8	2.7x	NA	6.6	NA	NM	NA	39%	NA	NA	NA	41%	
弯曲移动	FLEXM	GB	31-Dec-25	\$0.3	\$16.4	\$-1.5	\$97.6	\$-0.3	NM	NA	NM	NA	NM	NA	-6%	NA	NA	NA	0%	
GLOE	9565	JP	30-Apr-26	\$4.1	\$11.4	\$11.1	\$21.0	\$1.5	0.5x	NA	7.8	NA	17.8	NA	49%	NA	NA	NA	7%	
狂热玩家	EGLX	CA	31-Mar-26	0.0	\$6.7	\$36.1	\$23.3	\$2.0	1.6x	NA	16.2	NA	NM	NA	19%	NA	153%	NA	8%	
								平均中位数	5.3x2.1x	4.5x1.7x	15.9x13.0x	15.3x15.4x	27.0x25.3x	19.2x19.6x	27%23%	25%25%	53%42%	35%35%	16%7%	

GAMING STOCKS EXPERIENCE WEAK PERFORMANCE

PERFORMANCE OF TOP GAMING COMPANIES BY TYPE AND GEO



截至2026年6月30日，数据来源：CapIQ
注：德雷克星游戏指数并非基金。它是由35家上市游戏公司（详见下一页表格）组成的等权重指数。按地区和平台划分的德雷克星游戏指数均采用相关德雷克星游戏指数成分股构建的等权重指数。股票回报基于证券交易所当地货币，并已调整股息。图例中提供的百分比数据截至2026年第二季度末。

GAMING COMPANY PERFORMANCE RANKINGS

长期价值创造与短期盈利倍数

PERFORMANCE 2025 & 1H'26

公司	股票回报	公司	股票回报
网易 NETEASE	50.6%	NEXON	-7.2%
CORSAIR	46.5%	Nazara	-8.6%
NC	42.7%	sea	-10.8%
EA	41.0%	CAPCOM®	-11.8%
T2	35.4%	KT	-13.9%
PEARLABYSS	30.7%	iGS	-14.5%
MTG	29.0%	DeNA	-18.3%
Unity	26.9%	KRAFTON	-23.8%
SQUARE ENIX	21.2%	Nintendo	-24.5%
KONAMI	21.0%	SEGA	-26.2%
CD PROJEKT RED®	17.5%	netmarble	-26.6%
everplay	8.6%	paradox INTERACTIVE	-31.5%
Tencent	4.8%	GungHo	-31.9%
SONY	3.2%	Playtika	-41.8%
BANDAI NAMCO	3.0%	SHIFT UP	-48.1%
logitech	2.5%	kakaogames	-52.6%
EMBRACER® GROUP	-6.8%	UBISOFT	-58.3%
ROBLOX	-7.1%	DRAKE STAR 游戏指数	-2.3%

VALUATION END OF JUNE 2026 NTM EBITDA MULTIPLES

公司	Year-end 多个	公司	年末市盈率
Playtika	32.9x	SHIFT UP	9.2x
Nazara	25.0x	NEXON	8.8x
kakaogames	23.4x	paradox INTERACTIVE	8.4x
T2	23.4x	GungHo	8.2x
Nintendo	21.9x	网易 NETEASE	7.6x
ROBLOX	18.6x	SEGA	7.1x
Unity	17.6x	DeNA	6.9x
PEARLABYSS	14.9x	CORSAIR	6.4x
CAPCOM®	14.3x	NC	6.3x
SONY	13.7x	KRAFTON	6.2x
KT	13.6x	everplay	5.4x
KONAMI	13.1x	EA	4.2x
logitech	13.1x	sea	3.9x
iGS	12.6x	UBISOFT	2.9x
netmarble	11.9x	BANDAI NAMCO	1.6x
CD PROJEKT RED®	11.1x	EMBRACER® GROUP	0.0x
Tencent	11.0x	MTG	0.0x
SQUARE ENIX	10.8x	DRAKE STAR 游戏指数	11.3x



截至2026年6月30日，数据来源：CapIQ
注：Drake Star Gaming指数并非基金。它是由35家公共游戏公司（如上表所示）组成的等权重指数。

全球覆盖，本土扎根，北美、欧洲及亚洲规模最大的技术团队之一



5
Countries
国家



9
Offices
办公室



500+
Transactions
交易



50
Deal of the Year
Awards
年度最佳交易
奖项



70%+
Cross-Border
Transactions
跨境
交易



30+
Partners &
Senior Advisors
合作伙伴 &
资深顾问





德雷克星（Drake Star）是一家屡获殊荣的全球性科技投资银行，自2013年以来已完成超过500笔交易。德雷克星由分布在新 York、伦敦、巴黎、慕尼黑、旧金山、洛杉矶、柏林、西棕榈滩和迪拜*的资深专业人士组成的团队，专注于在全球范围内为消费与零售科技、数字媒体、金融科技、移动与可持续发展、软件/SaaS、数字服务以及工业科技等领域提供并购与公司金融服务。

本报告仅供信息参考之用，不构成出售任何证券的要约或购买任何证券的邀约。本报告中的信息基于我们认为是可靠的信息来源，但由我们不作保证，且我们对信息的使用不承担责任。本报告中表述的观点系我们于本报告发布日的判断，如有更改，恕不另行通知。

所有产品和公司名称均为各自持有者的商标或注册商标。使用它们并不意味着与它们有任何关联或得到它们的认可。

若未特别说明，德雷克·斯塔（Drake Star）未在此报告的交易中担任财务顾问。

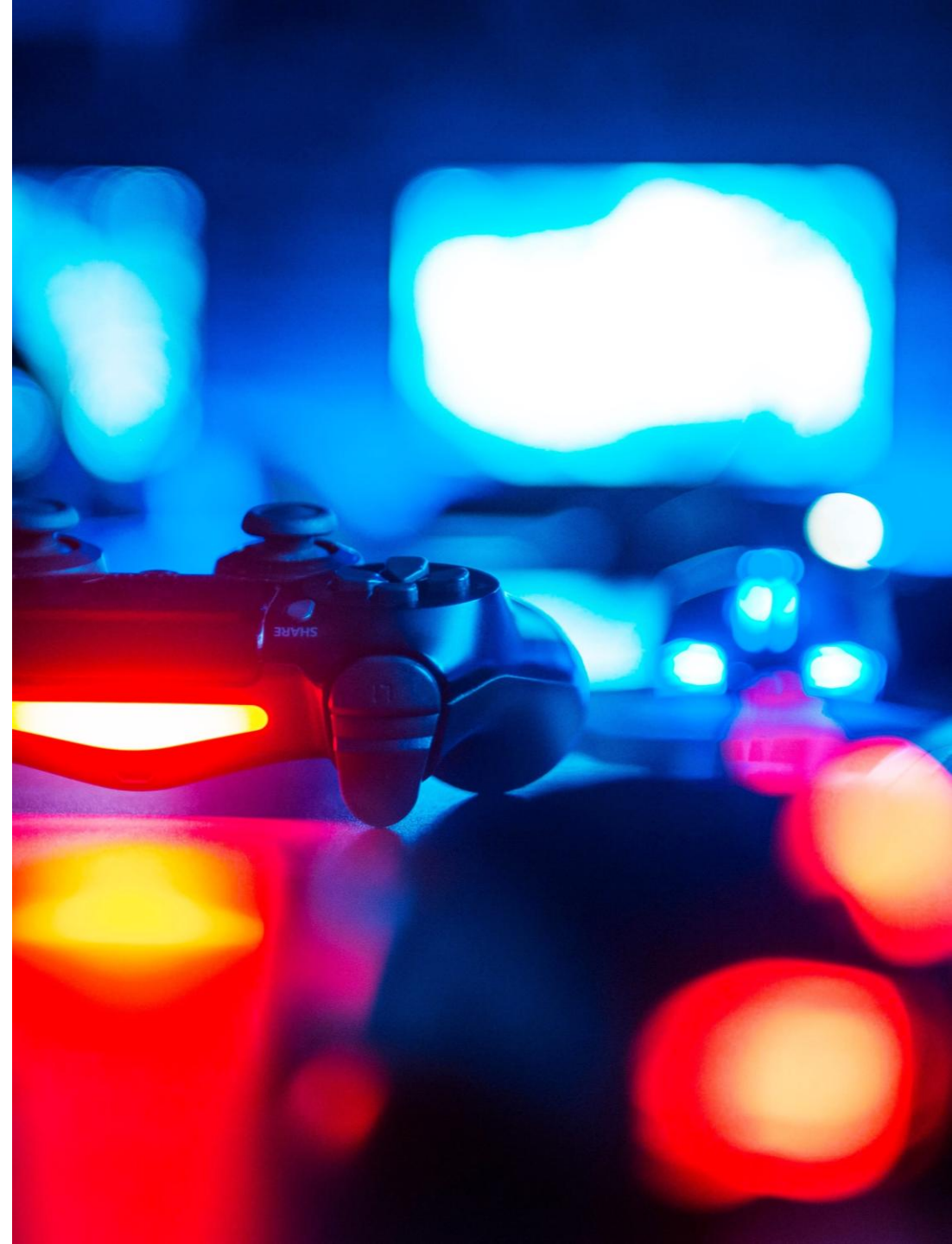
德雷克星是德雷克星合作伙伴有限公司及其子公司和附属公司的全球投资银行的营销名称。在美国，所有证券交易均通过德雷克星证券有限公司进行。在美国，德雷克星证券有限公司受FINRA监管，并为SIPC的成员。德雷克星英国有限公司（FRN 942020）是拉兹林有限公司（FRN 730805）的指定代表，拉兹林有限公司受FCA授权和监管。© 2026 德雷克星合作伙伴有限公司。

欲了解更多信息，请访问 www.drakestar.com。

有关奖项及标准的具体信息，请查询：maadvisor.com、globalmanetwork.com 或 world-congress.tmtfinance.com/awards/。

合作伙伴办公室

仅供机构使用。© 版权所有 20
26 Drake Star





相信创新，改变世界
BELIEVE IN INNOVATION
CHANGE THE WORLD

