

日期:2017-10-13

IGG (0799) 是今年手遊股的一匹大黑馬，集團在全世界擁有龐大的客戶群體，用戶遍及全世界 200 多個國家和地區，累計註冊用戶數目已高達 4.3 億。說起 IGG，必定聯想到其熱門遊戲《王國紀元》，它火熱的程度足以撐起整間公司的業績，IGG 上半年收入大增 117%，其中 69% 收益就是來自《王國紀元》，達到 18,952 萬（美元，下同），該遊戲的月活躍用戶數超過 650 萬，月流水從 2017 年 1 月的 3,160 萬元激增至 6 月的 4,110 萬元，氣勢旺盛。



不過 IGG 的股價卻與其業績背道而馳，純利翻了逾 2 倍的中期業績，並未給 IGG 的股價帶來多少提振，中期業績後股價進入下行通道，直至 9 月累積下跌了 24%，背後原因是內地資金 8 月起開始減持該股，8 月初 IGG 在港股通最高持股比例一度超過 12%，但之後開始不斷下降，目前的持股比例降至 7.43%，兩個月時間減少了 5%，北水的冷落成為股價走低的主要原因。

IGG 年初股價急升也是內地資金炒起，現在北水減持只是讓股價回歸基本面，並不是代表公司前景淡薄。IGG 兩大主打遊戲《王國紀元》及《城堡爭霸》表現都有目共睹，月活躍用戶數分別有 650 萬及 800 萬，每月平均流水合共貢獻 5,210 萬元，賺錢能力十足。公司透過定期推出新玩法、提供優秀客服及創建全球大型玩家社區，令遊戲持續具吸引力，延長產品生命週期。

IGG 基本面毫不遜色，估值上與同行業相比仍然處於較低位置，現在前期資金獲利止賺的情況已告一段落，伴隨着未來業績的持續增長，IGG 仍然是一隻值得期待的股票。

**黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任**

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

**免責聲明及風險披露：**

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。