

日期:2018-01-29

執筆之時，港股剛好又上破了前高位，內銀勢如破竹，資金從四面八方不斷進場，建行亦升破了上市新高，9元亦輕鬆突破，如入無頂之境，實在驚人。

今天帶來一只手遊股 IGG(0799)，最近好像被市場所遺棄。IGG 成立於 2006 年，是一家網絡遊戲開發商和運營商。公司最著名的遊戲是《王國紀元》、《城堡爭霸》和《領主戰爭》。《王國紀元》擁有 18 種語言版本，月活躍用戶 650 萬名，至於《城堡爭霸》則擁有 15 種語言版本及 800 萬月活躍用戶，《領主戰爭 II》亦擁有 12 種語言版本及 140 萬名月活躍用戶。



公司股價早前一度受壓，估值相對歷史水平和同業平均並不昂貴，近日股價已慢慢收復失地，主要是市場關注《王國紀元》流水低於預期以及新遊戲延遲發行。公司將 2017 年淨利潤率目標從 28-30% 下調至 25%。雖然《王國紀元》總流水增長低於預期，但公司管理層並不認為《王國紀元》已進入成熟階段，並認為 2018 年總收入可達到 6,000 萬美元。

中國安卓用戶持續增長，海外市場的總收入持續增加，公司繼續優化銷售和營銷費用，以增加盈利能力。至於新推出遊戲方面，公司於最近推出了《Sweet Maker》，並將於稍後時間推出《Madland》，年中推出《城堡爭霸 2》及《Galaxy III》，下半年則有《Reborn》。由於《王國紀元》的總流水低於預期，市場對公司的前景正抱持謹慎態度。

公司管理層將繼續專注於自身的核心優勢，現時應重新留意 IGG，其遊戲組合正在錄得穩定現金流，有助支持未來的新遊戲發行以及派息/股份回購。

羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 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 BIH645），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。