



橘子集團 (6180 TT)

凱基法人座談會簡報

August 2025

- 本文件由橘子集團 (以下簡稱「本公司」) 提供。本文件所含之財務資訊及其他資訊未完全經任何會計師或獨立專家審核或查核，所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告；本公司對於本文件中所載資訊或意見之公平性、準確性、完整性，均不作出任何明示或暗示之聲明或保證。
- 本文件僅反應本公司截至目前為止之情況而表達，且無法因日後情況變更而更新，本公司無隨時提醒或更新之責任或義務；詳細內容請參考查核之財務報告。
- 本公司、及其關係企業及其代表對因疏忽或其他原因導致之任何損害，或因使用本文件或其中所載之資訊或與本文件相關事項所引致之任何損失或損害，概不負任何責任或義務。
- 本文件可能包含前瞻性陳述，包括但不限於所有基於本公司對未來的預測而涉及之活動、事件或發展之陳述及資料，此些陳述可能受各種不確定因素及本公司無法控制之變數影響，故實際結果可能與前瞻性陳述中所述者存在差異。
- 本文件之中文版本與英文版本因語言限制，可能有不一致之處，應一律以中文版本為準。
- 本文件不構成亦不可被視為任何證券或其他金融產品之購買或出售之要約，或任何邀請投標或建議之行為。投資人如參考本文件而進行任何投資或交易之操作，應自行評估並承擔所有損益及風險，本公司不負任何法律責任。



議程

01 橘子集團與事業

02 財務營運概況



議程

01 橘子集團與事業

02 財務營運概況

從遊戲市場領導者邁向數位娛樂創新者

厚實營運基底 × 資源戰略調整 打造下一波成長動能

台灣遊戲產業的領航者 長線運營多款經典遊戲

- 成立於1995年
- 員工人數1,055人 (截至2025/3/31)
- 市值新台幣110億元 (2025/8/11)
- 深耕台港澳市場，累積穩定用戶基礎與品牌影響力
- 遊戲平均壽命逾10年，長線營運韌性佳

深耕ACGN開發 AI 商業化加速落地

- 在市場競爭與基期效應挑戰下，聚焦**遊戲、數據、AI**三大核心，調整節奏、鎖定高價值業務。
- **全新手遊《救世者之樹 M》即將上市**，十年經典正統回歸，超高自由度遊玩。
- 擴大面向企業端服務：推出的**Vyin AI品牌**，瞄準**企業應用市場**，**已成功取得台灣指標型合作案例**，鎖定落地可量化效益的專案，縮短從 POC 到商業化的週期。

啟動財務與資源配置檢視 朝業務效率導向

- 隨市場變化**動態調整資源配置**，聚焦高毛利與具長期價值業務，降低短期波動影響。
- 近五年**平均配發率近8成**、**平均現金殖利率逾7%**，展現對股東回饋的高度承諾。
- 長期落實ESG並獲國際肯定，建立良好的營運效率與資本報酬，落實社會責任。

六大事業群

從遊戲事業出發，策略性佈局創新科技的衛星事業，打造完整數位娛樂生態系



數位遊戲

AI創新

建構具備高科技壁壘的核心競爭力，專注發展AI技術，並積極於各大服務範疇導入AI方案。

企業服務

為廣大玩家和客戶服務，佈建縝密的資訊安全防護網，並提供全方位企業商務解決方案。

深耕台灣遊戲市場30年，與國際知名遊戲大廠合作，憑恃堅強的在地營運實力，成功樹立台灣遊戲產業新標竿。



橘子原創

支持ACGN等跨域原創內容，致力於孵育台灣IP。透過IP跨域，扶持在地原創動能。

生活風格

打造整合ACGN生態系的生活服務圈，串連旗下服務，建構線上秋葉原。

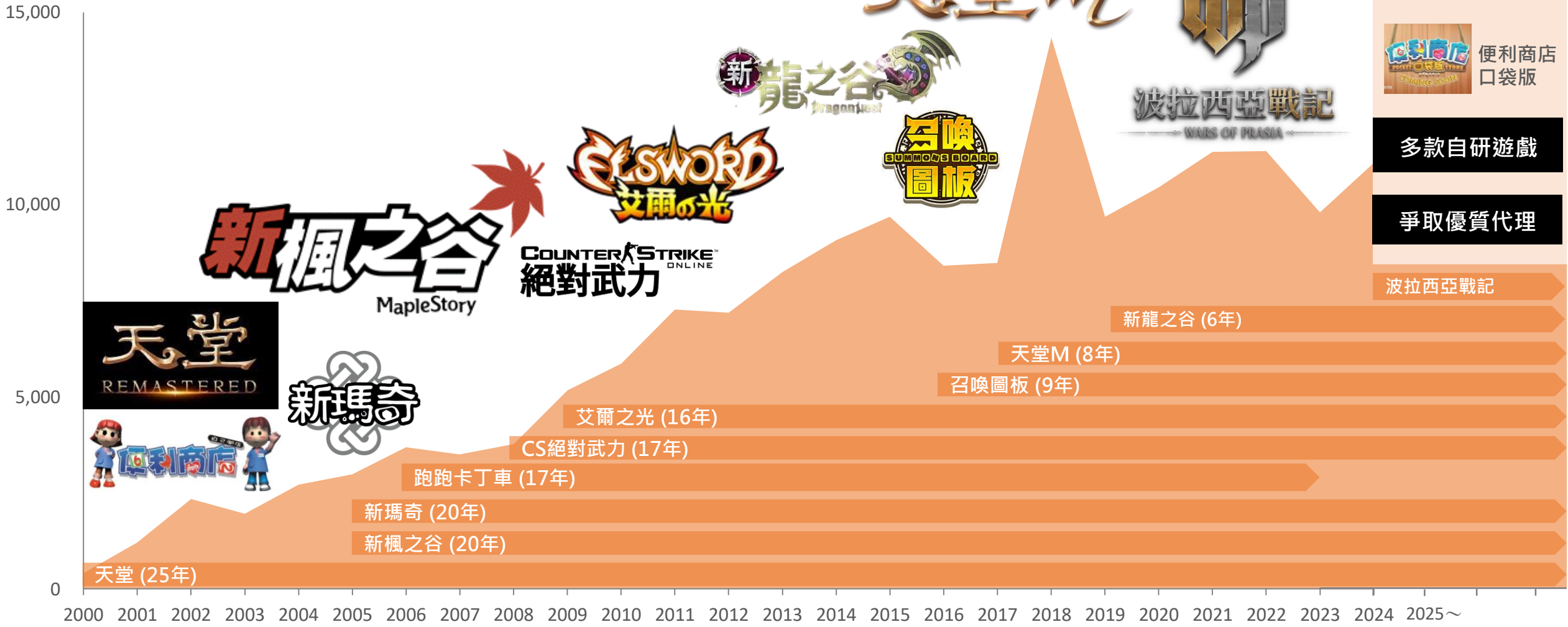
新聞媒體

媒體及社群是全生態科技企業的基石，援用創新科技和大數據洞察，創造社群互動新價值。

累積長期營運實力，營收穩健堆疊成長

多年在地化營運經驗，延伸遊戲生命週期與深度，並持續拓展平台及種類，增加遊戲廣度

合併營收 (NT\$, mn)





救世者之樹M



便利商店 口袋版

多款自研遊戲

爭取優質代理



波拉西亞戰記

新龍之谷 (6年)

天堂M (8年)

召喚圖板 (9年)

艾爾之光 (16年)

CS絕對武力 (17年)

跑跑卡丁車 (17年)

新瑪奇 (20年)

新楓之谷 (20年)

天堂 (25年)

重量級改版及新遊戲上市

提升遊戲豐富度，推疊營運能量

25'

26'+



【新瑪奇20周年】



【新楓之谷20周年】



【便利商店口袋版】

休閒益智三消



【救世者之樹M】

旗艦遊戲改版

二次元戰鬥冒險
RPG

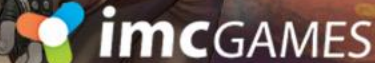
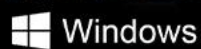
其他多款自製及
代理遊戲



M TREE of SAVIOR

救世者之樹M

雙平台預約中



《救世者之樹 M》十年經典正統回歸

奇幻冒險角色扮演，承襲原作的童話繪本華麗美學，超高自由度的遊玩體驗

- 韓國IMC Games原班人馬開發、《RO》之父金學奎領軍打造
- 承襲原作的童話繪本華麗美學、深厚的立陶宛神話故事背景、高品質配樂
- 台版系統全面優化，針對行動裝置在操作及遊戲節奏上優化

職業



承襲原作經典「五大職業系統」，每個職業皆擁有四條進階轉職路線，共計高達20種職業選擇，可自由切換進階職業

時裝系統



首度推出「時裝蒐集加成」機制，玩家穿搭不再受限於戰力裝備選擇，打造MMORPG中最百變的時裝系統

坐騎



多元騎乘方式，腦洞大開移動方式，不論喜歡卡哇伊風格或硬派漢子風，都能找到命定的冒險夥伴

2025夏季橘子嘉年華：遊戲 x IP x AI 引爆漫博

五大
特色展區

15萬
人流參與

80%
GenZ粉絲

AI互動裝置
虛擬偶像

新楓之谷
MapleStory

天堂M

新瑪奇

ESWORD
艾爾之光

TREE
SAVIOR
救世者之樹M

企業級強大的雲端及資訊安全後盾

奠基於多雲基礎，雲力橘子打造多款雲原生資安服務，致力成為企業雲端服務中的資安專家

多雲技術與託管

全球雲端解決方案提供商
多雲管理一站式解決方案



雲原生的資安服務

自研手機資安防護系統appGuard
獲EAL2國際級安全性認證



- 可避免APP原始碼被盜取
- 保護儲存資料的隱密性
- 保護製作人智慧財產權

App安全檢測SaaS服務
已服務逾70萬個App

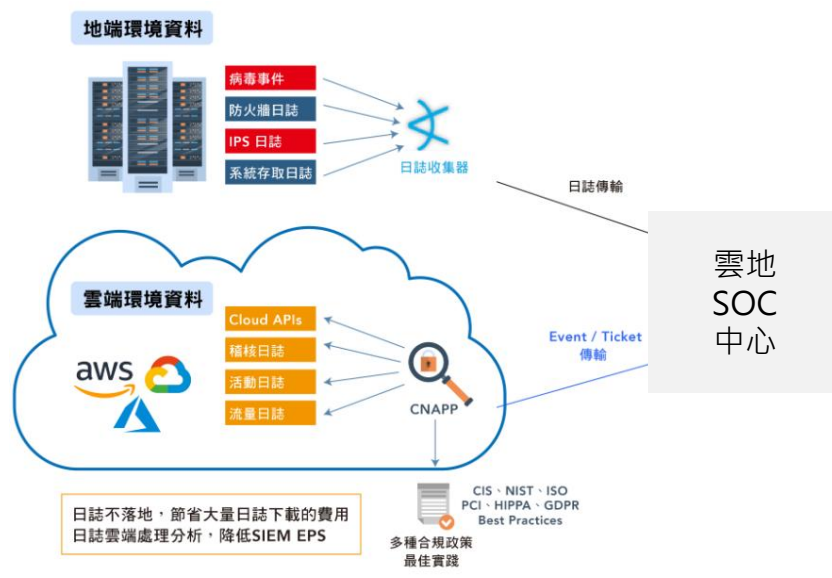


- 一鍵上傳即可獲86項檢測，含靜態及動態檢測
- 快速獲取報告，直覺化了解app風險狀態

智能AI資安監控

雲端SOC資安監控服務
結合AI新技術，跨多雲資安監控

- 單一雲地資安監控中心
- 雲日誌不落地，節省資料傳輸費用
- 雲端原生工具應對快速變化與大量資料



IP 孵育 × AI 技術力 | 打造遊戲開發動能

從開發到內容，結合AI優勢，提升效率、打造實時感及個人化的遊戲體驗

【AI加速開發流程】

美術設定

AI生成範例、快速溝通風格

企劃文件

填充量產內容、翻譯

音樂製作

大量生成配樂

專案協作

整理與蒐集資料

建立資產

彙整知識、建構專案資產

【AI導入多元應用】

AI客服

精準回答，提升玩家體驗

內容品管

提高營運效率、用戶滿意度

用戶行為

提升留存與轉化



Vyin AI 解決方案重塑企業智能服務

助企業降本增效，打造超個人化推薦互動體驗，為企業提供全方位的AI商務解決方案



Vyin AI於集團各大業務之應用場景

降低營運耗費，提高營運品質與用戶體驗，取得關鍵量化成效

遊戲

AI 精準有效偵測 異常態樣與詐騙行為

僅影響 <0.5% 正常用戶的前提下，
精準識別高達 91% 詐騙行為

客服

AI Chatbot & 質檢 自動化降低人力成本

Chatbot 自主解決率達 97%、
客戶滿意度達 98%、客服質檢覆蓋率 100%、
人力作業量減少 50%

廣告

AI 助力廣告投放 降低成本與時間

廣告投放成本降低 14.5%
營運時間降低 50%
(投放成效達專家級水準)

社群

AI 超個人化推薦 提升用戶互動

首頁點擊率成長 15%
探索頁互動率成長 17.7%
推薦服務互動率成長 20%

電商

AI 精準搜尋與推薦 驅動業務成長

轉換率成長 17 倍
點擊率 (商品 - 商品) 提升 56.6%
搜尋精準度提升 20%

媒體

AI 提升內容產出效率 帶動廣告收益增長

每日頁面瀏覽量增加 39K
廣告收益成長 12%
內容編輯時間減少 50%



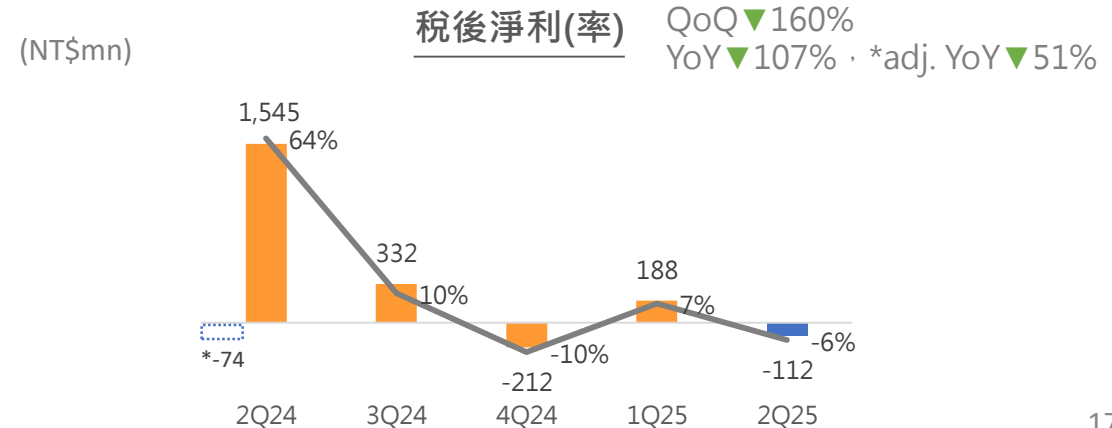
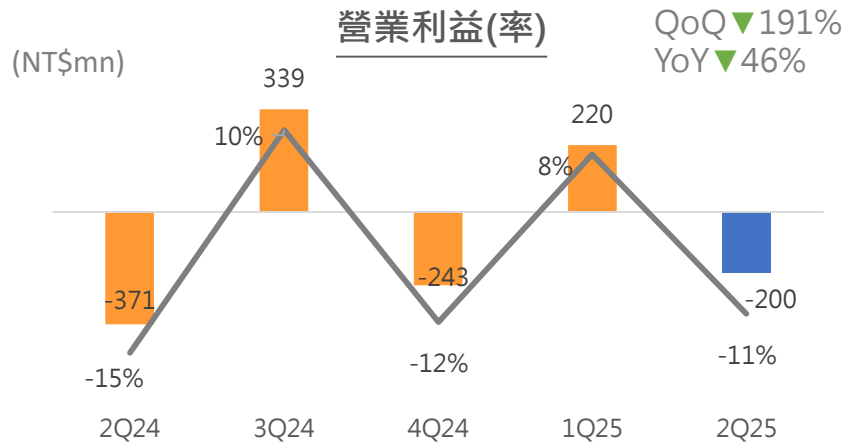
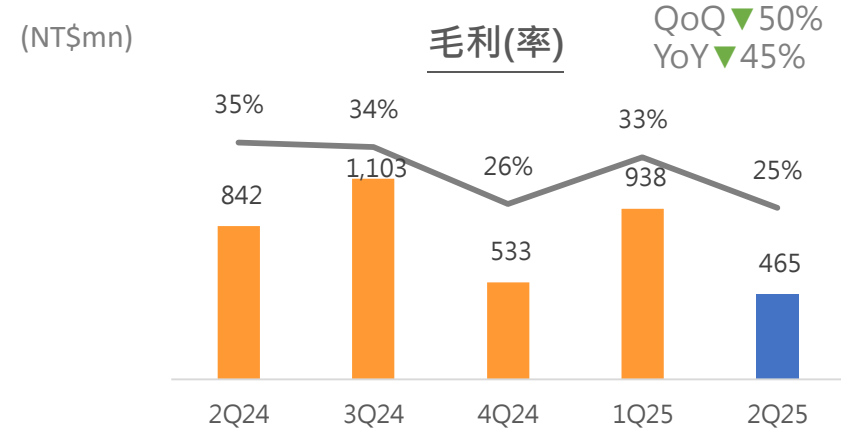
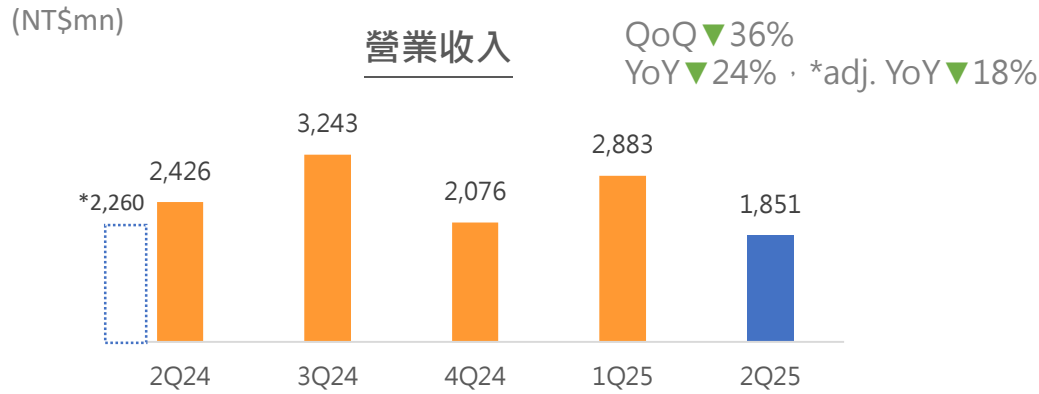
議程

01 橘子集團與事業

02 財務營運概況

2Q25財務摘要

- 營收**：2025年第2季合併營收為新台幣18.5億元，YoY▼24%，若排除樂點影響為YoY▼18%，主係去年6月重磅遊戲新作上市及主力端遊大改版致高基期，另該產品雖受同期競品影響，惟團隊仍持續優化內容與強化玩家經營，縮短影響程度。
- 獲利**：營業損失為新台幣2億元，YoY▼46%，主係去年同期認列一次性新遊戲上市行銷費及處分樂點子公司費用。歸屬母公司業主稅後虧損新台幣1.1億元，YoY▼107%，每股稅後虧損為新台幣0.64元，主係去年同期認列樂點子公司處分利益，若排除樂點及一次性費用影響後為YoY▼51%，主係遊戲營收下降影響。
(*adjusted. YoY%為排除去年同期合併樂點子公司之差異，及衍生之一次性費用提列。)

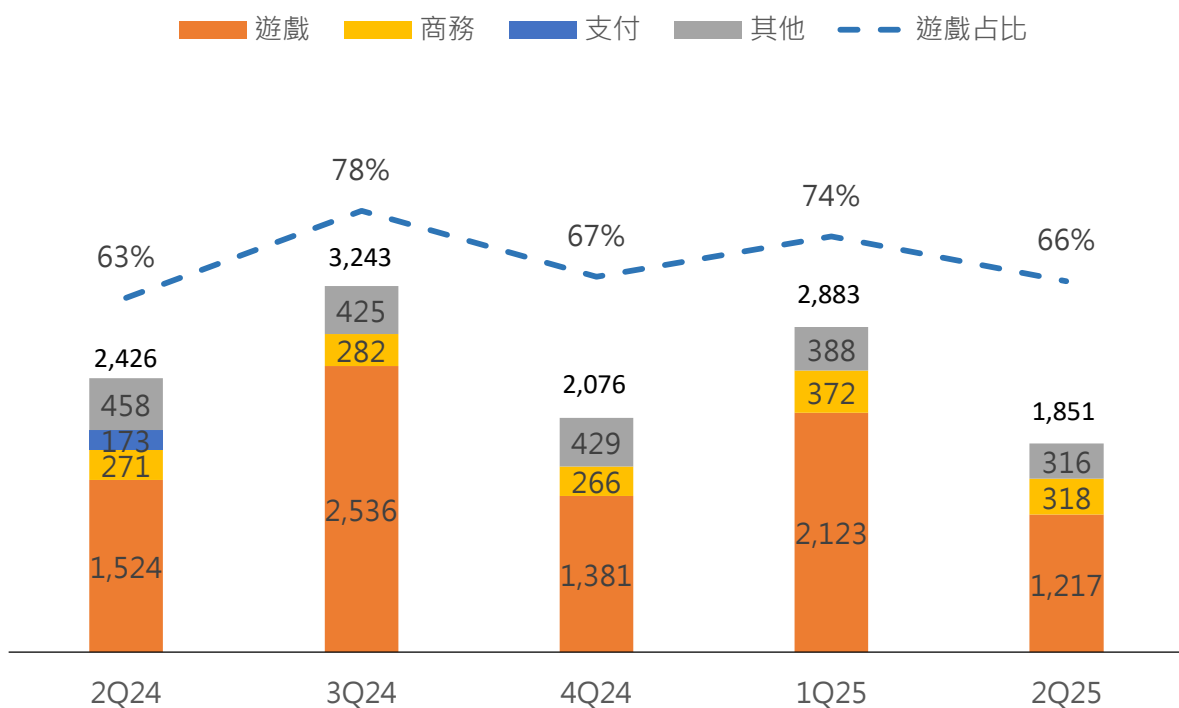


2Q25各事業營收組成

- 遊戲事業**：QoQ▼43%，YoY▼20%，主係去年主力端遊《新楓之谷》進行歷年最大規模改版，及去年6月重磅遊戲《波拉西亞戰記》上市致高基期，而《新楓之谷》、《新瑪奇》人氣遊戲迎接在台營運20週年，接續推出台版專屬活動。
- 商務事業**：QoQ▼15%，YoY▲17%，雲力橘子營運穩健成長，隨雲端及資安服務需求增加，且積極參與大型展會、拓展商務機會，帶動整體商務事業體成長。
- 其他事業**：QoQ▼19%，YoY▼31%，持續深化泛娛樂布局，購物橘子聚焦打造「線上秋葉原」，hidol則擴展多元領域IP合作，投入特化功能開發。

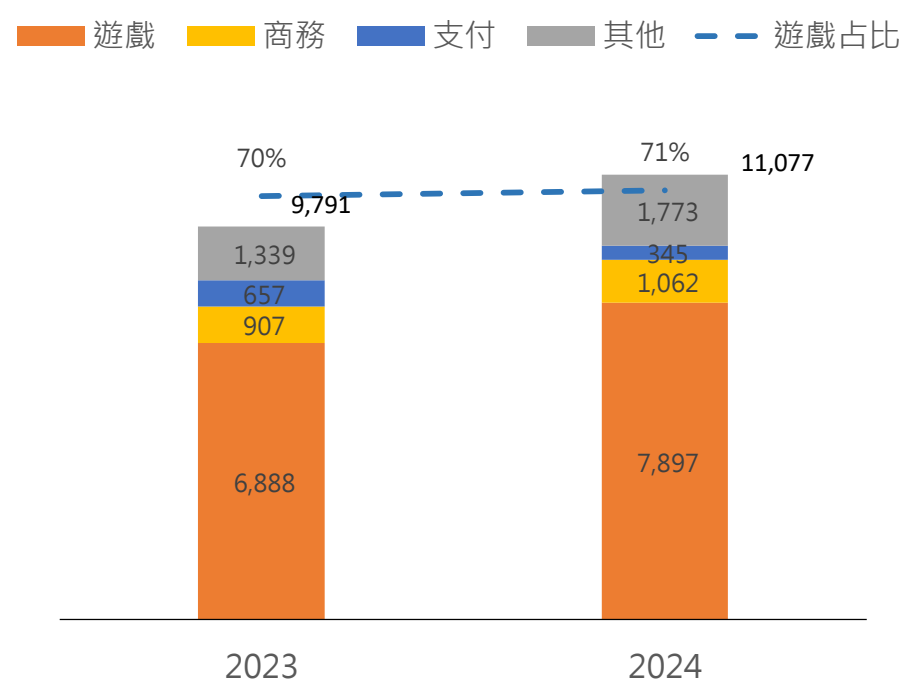
季度變化

(NT\$m)



年度變化

(NT\$m)



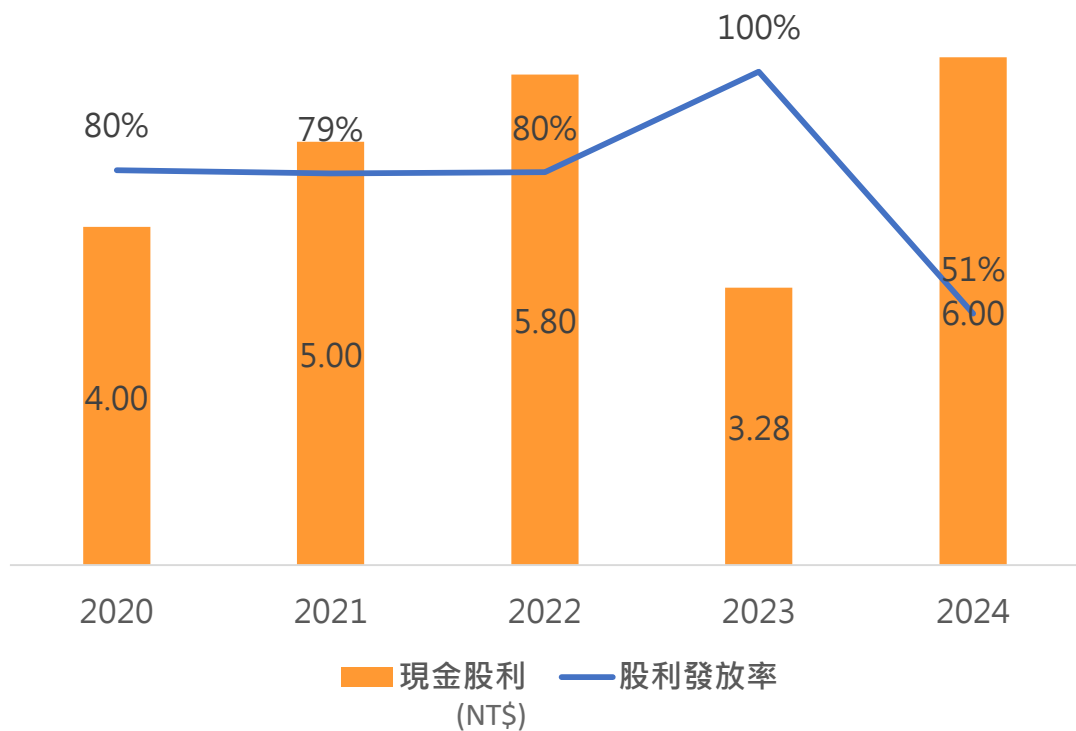
*3Q24開始不再合併樂點營收，並於財報分類上移除支付事業。

股東權益與報酬

股利發放率

5年平均
現金股利發放率
(2020 - 2024)

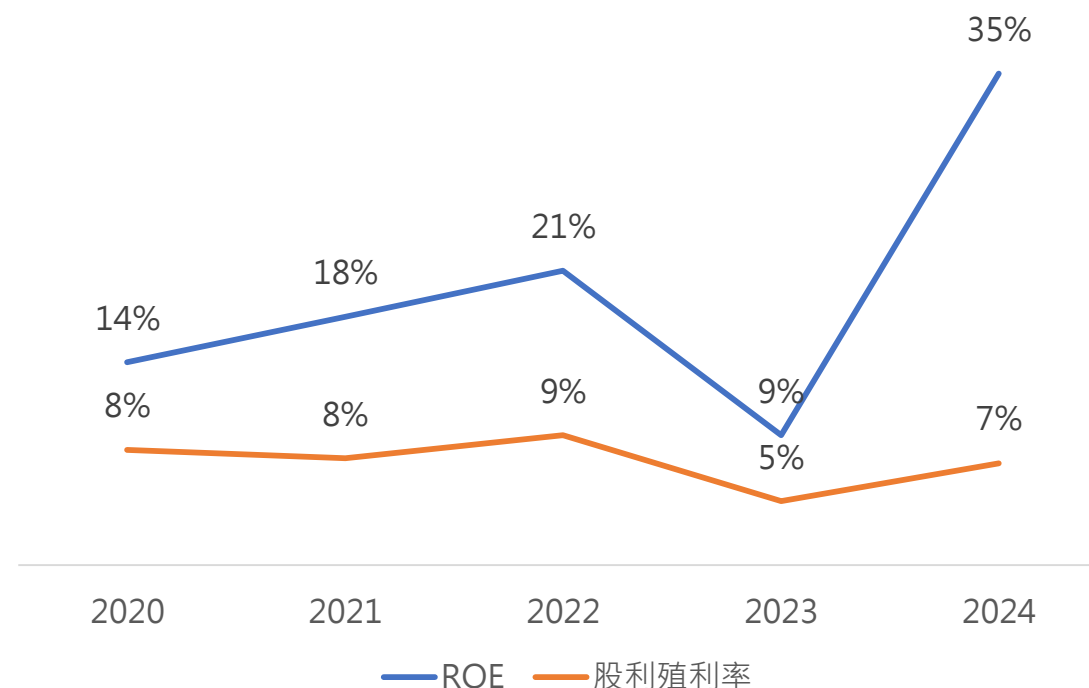
78%



股東權益報酬率 ROE

5年平均
股東權益回報率
(2020 - 2024)

22%



環境面

積極因應全球 2050 淨零排放

已完成**溫室氣體盤查 & 查驗**
率先採納**TCFD**，提高揭露透明化
建置**智慧大樓**，擴大**購買綠電**

環境管理政策

訂定「**環境暨能源管理政策**」，針對能源、水資源、廢棄物、溫室氣體及汙染防治等進行管理，並提高**綠色採購**占比。

減塑宣言

從源頭規劃塑膠使用減量。

淨零宣言

承諾 2030 年達成範疇一、範疇二碳中和，2050 年淨零碳排。

社會面

人才吸引與留任

獲教育部體育署「**運動企業認證**」、1111人力銀行「**2024年幸福企業—金獎**」

員工支持計畫

於2015年引進**平權休假制度**，同性婚姻伴侶可享有8天的婚假和陪產假。
2012年設立**幼橘園**，成為台北市第一家設立附設幼兒園之企業。

橘子關懷基金會

藉**橘子冒險學園**、**大夢計畫**支持年輕世代挑戰自我、大膽嘗試。

支持國內文化發展

推廣**國內文創投資**，針對圖文、音樂、偶像推出**孵育**平台及計畫。

治理面

風險管理

召開**風險管理委員會**，導入企業**風險管理(ERM)系統**，年度共辨識12項不同類型風險。

客戶權益保障

客服品質檢核**正確率達99%以上**，所有的客訴案件皆在15日內妥善處理完畢。

創新管理

2024年度研究發展支出為**8.18億元**，共有**115件專利**在海內外獲得核准。

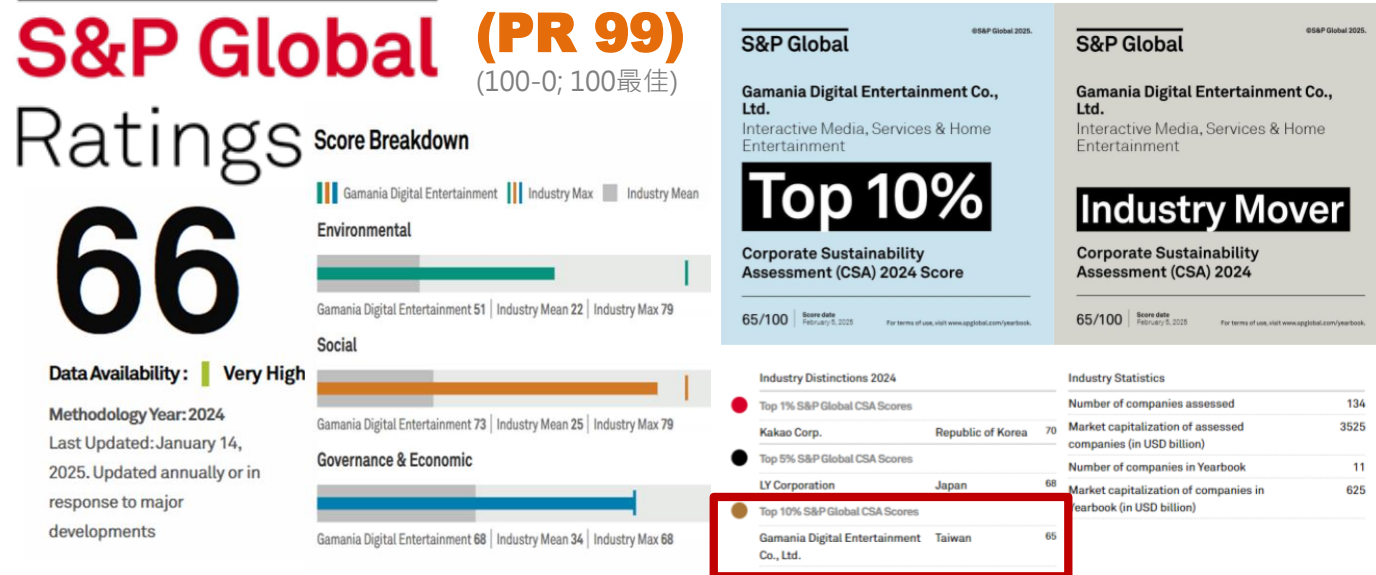
永續管理

規劃永續資訊之內控；首建ESG英文版官網，並導入AI智能客服，拓展國際性及互動性。

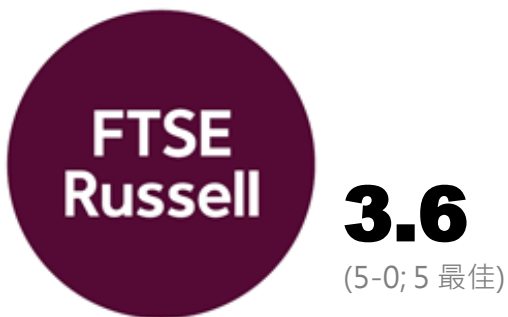
ESG實績廣受國內外評鑑機構肯定

獲國際大型指標ESG評鑑機構肯定

標普永續S&P Global：入選2025年永續年鑑Yearbook



富時羅素FTSE Russell ESG



整體分數、社會面及治理面三項皆優於台灣及全球同產業表現

晨星Morningstar ESG



彭博社Bloomberg ESG



獲台灣公司治理及永續機構肯定

入選「特選臺灣上市上櫃 ESG 低碳高息 40 指數」表彰具 ESG 表現、低碳、高股息之股票

入選「特選臺灣上市上櫃永續高息中小型股指數」表彰具 ESG 績效與高股息的中小型股票



上櫃公司 (2024)
第十一屆
公司
治理評鑑
前20%



臺灣永續
評鑑
BBB



SinoPac+
企業永續評鑑
B+



2024台灣
企業永續獎
資訊安全領袖獎
永續報告書銀獎



人才發展組
績優獎



橘子關懷基金會獲
資誠永續
影響力獎



友善育兒事業獎
標竿企業組



第三屆
綠食先行獎

損益表(2Q25)

NT\$m	2Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY	1H24	1H25	YOY
營業收入	2,426	2,883	1,851	-36%	-24%	5,758	4,734	-18%
營業毛利	842	938	465	-50%	-45%	2,276	1,402	-38%
營業費用	(1,213)	(718)	(664)	-7%	-45%	(2,114)	(1,382)	-35%
營業利益	(371)	220	(200)	-191%	-46%	162	20	-88%
營業外收入及支出	1,862	40	13	-68%	-99%	1,874	53	-97%
稅前淨利	1,491	260	(187)	-172%	-113%	2,036	73	-96%
所得稅費用	55	(68)	58	-185%	5%	(84)	(10)	-88%
稅後淨利	1,545	188	(112)	-160%	-107%	1,948	76	-96%
基本每股盈餘 (NT\$)	8.80	1.07	(0.64)			11.10	0.43	

主要財務比率	2Q24	1Q25	2Q25	1H24	1H25
毛利率	34.7%	32.5%	25.1%	39.5%	29.6%
營業費用率	50.0%	24.9%	-35.9%	36.7%	29.2%
營業利益率	-15.3%	7.6%	-10.8%	2.8%	0.4%
淨利率	63.7%	6.5%	-6.1%	33.8%	1.6%

資產負債表(2Q25)

NT\$mn	2Q24		1Q25		2Q25	
	金額	%	金額	%	金額	%
資產總額	10,755	100%	8,869	100%	8,256	100%
現金及約當現金	2,248	21%	1,492	17%	2,447	30%
應收帳款&應收票據	1,474	14%	2,076	23%	617	7%
存貨	110	1%	93	1%	49	1%
不動產、廠房及設備	2,824	26%	2,817	32%	2,856	35%
負債總額	3,636	34%	2,662	30%	3,325	40%
應付帳款&應付票據	716	7%	759	9%	553	7%
權益總額	7,119	66%	6,207	70%	4,931	60%

主要財務比率	2Q24	1Q25	2Q25
應收帳款天數	47.8	49.4	66.4
存貨週轉天數	6.0	6.5	4.7
應付帳款週轉天數	45.3	32.7	43.2
現金循環週期	8.5	23.3	27.9
負債比 (%)	34%	30%	40%

損益表(2020-2024)

NT\$m	2020	2021	2022	2023	2024
營業收入	10,443	11,372	11,388	9,791	11,077
營業毛利	3,969	4,757	4,865	3,795	3,912
營業費用	(2,831)	(3,023)	(3,107)	(3,155)	(3,654)
營業利益	1,137	1,734	1,759	640	258
營業外收入及支出	(72)	(289)	(50)	48	1,928
稅前淨利	1,066	1,445	1,708	688	2,186
所得稅費用	(283)	(436)	(430)	(127)	(115)
稅後淨利	872	1,106	1,280	575	2,068
基本每股盈餘 (NT\$)	5.00	6.30	7.29	3.28	11.78

主要財務比率

毛利率	38.0%	41.8%	41.1%	38.8%	35.3%
營業費用率	27.1%	26.6%	27.3%	32.2%	33.0%
營業利益率	10.9%	15.2%	15.4%	6.5%	2.3%
稅率	26.6%	30.2%	25.2%	18.5%	5.2%
淨利率	8.4%	9.7%	11.2%	5.9%	18.7%

YoY 成長率

營業收入	7.9%	8.9%	0.1%	-14.0%	13.1%
營業毛利	-3.0%	19.9%	-1.6%	-22.0%	3.1%
營業利益	-9.7%	52.5%	1.4%	-63.6%	-59.7%
稅後淨利	-1.7%	26.8%	15.7%	-55.1%	259.5%

資產負債表(2020-2024)

NT\$mn	2020	2021	2022	2023	2024
資產總額	9,305	9,473	10,387	9,822	8,355
現金及約當現金	2,398	3,419	3,737	3,157	1,971
應收帳款&應收票據	963	888	806	619	1,049
存貨	126	123	129	109	186
不動產、廠房及設備	2,845	2,797	2,812	2,836	2,802
負債總額	3,793	3,620	4,098	4,035	2,346
應付帳款&應付票據	505	571	617	616	634
權益總額	5,512	5,852	6,289	5,787	6,009

YoY 成長率					
資產總額	0.5%	1.8%	9.7%	-5.4%	-14.9%
現金及約當現金	8.8%	42.6%	9.3%	-15.5%	-37.6%
應收帳款&應收票據	-10.4%	-7.7%	-9.3%	-23.2%	69.5%
存貨	8.1%	-2.6%	5.2%	-15.5%	70.6%
不動產、廠房及設備	-0.4%	-1.7%	0.5%	0.9%	-1.2%
負債總額	-4.3%	-4.6%	13.2%	-1.5%	-41.9%
應付帳款&應付票據	-6.8%	13.0%	8.0%	-0.1%	2.8%
權益總額	4.0%	6.2%	7.5%	-8.0%	3.8%

主要財務比率					
應收帳款天數	35.6	29.7	27.2	26.6	27.5
存貨週轉天數	6.8	6.9	7.0	7.2	7.5
應付帳款週轉天數	29.5	29.7	33.2	37.5	31.8
現金循環週期	12.9	6.9	0.9	-3.7	3.1
權益報酬率 (%)	16.1%	19.5%	22.7%	9.5%	35.1%
資產報酬率 (%)	9.4%	11.8%	12.9%	5.7%	22.8%
負債比 (%)	40.8%	38.2%	39.5%	41.1%	28.1%



<https://ir.gamania.com> | ir@gamania.com

© 2025 Gamania Digital Entertainment Co., Ltd. All Rights Reserved.