



# 橘子集團 (6180 TT)

元大法人座談會簡報

June 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

高技術力布局 × 穩健營運節奏，為長期競爭力奠基

## 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131億元 (2025/6/17)
- 深耕台港澳市場
- 累積發行逾35款遊戲作品
- 遊戲平均壽命逾10年

## 深耕ACGN開發 聚焦高技術壁壘價值的業務

- 聚焦以**遊戲、數據、AI**為發展核心，結合孵育原創IP內容，提高技術及內容的商業價值，為集團及數位娛樂生態圈推動成長曲線。
- 擴大面向企業端服務：集團旗下**雲力橘子**提供企業級強大的雲端及資訊安全後盾；創新實驗室推出的**Vyin AI品牌**，瞄準**全球AI商務應用市場**，提供B端客戶易落地的AI智能商務方案。

## 財務穩健，啟動組織策略布局 為股東創造長期良好的ROE

- 近五年**平均ROE達22%**，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。
- 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。

# 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。

### 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。

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。



### 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。

### 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。

### 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。

# 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

# 夏季改版

事前預約活動火熱登場

# INEX

升等與戰力突破  
雙重快感

首次推出獨家特化伺服器  
「挑戰者伺服器」，  
同步開放兩種六轉精通核心

自由多元的  
強化體驗

六轉精通核心，  
依個人職業與操作習慣，  
自由選擇強化路線



# 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

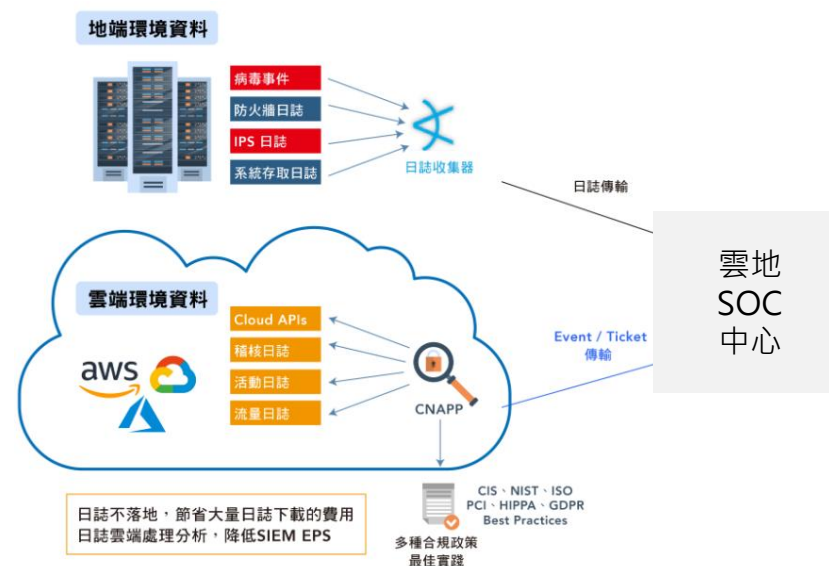


- 一鍵上傳即可獲86項檢測，含靜態及動態檢測
- 快速獲取報告，直覺化了解app風險狀態

## 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



# 孵育集團內容平台事業

結合AI新科技，支持圖文、音樂、偶像之原創培育計畫，  
打造獨特數位娛樂內容

## 圖文IP孵育計畫

品牌聯名、活動/展覽變現  
課程培訓、通路行銷



## 音樂創作者培育

攜手臺北流行音樂中心  
IP跨域合作 + AI技術應用



## Vtuber/虛擬偶像

設立虛擬攝影棚，結合AI技術，  
開發虛擬偶像IP



## 偶像粉絲IP平台

發掘新興潛力偶像、  
IP強化粉絲鏈結與曝光



購物橘子-客服&主播-閑閑子

Nownews-娛樂特派記者哈尼

Vtuber-宮祈緣 / 小緣



# 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      |



# 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'



【新瑪奇20周年】



【救世者之樹M】



【新楓之谷20周年】

旗艦遊戲改版

26'+



【便利商店口袋版】

二次元戰鬥冒險  
RPG

休閒益智三消

其他多款自製及  
代理遊戲

# 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%



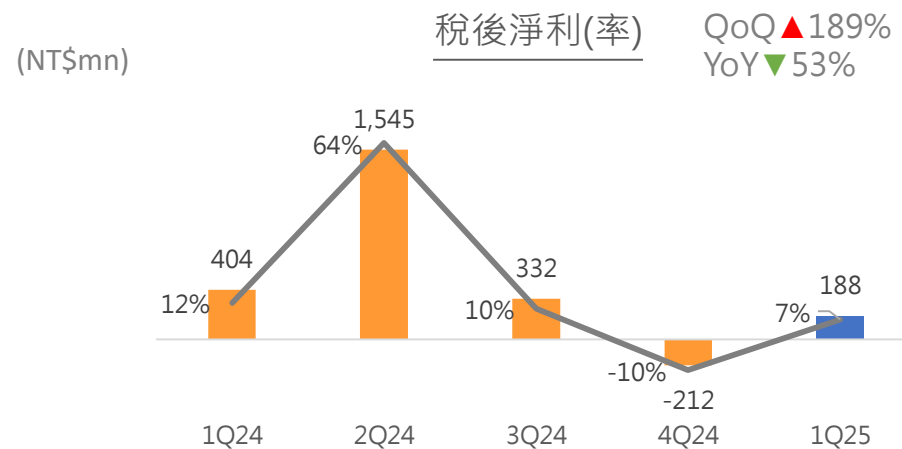
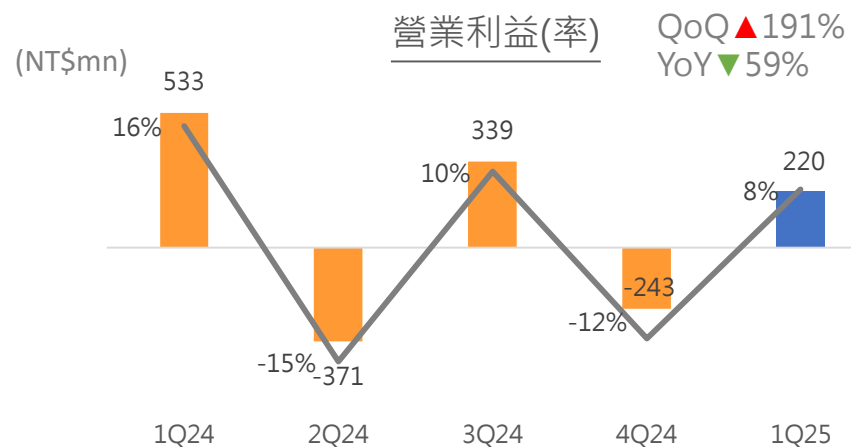
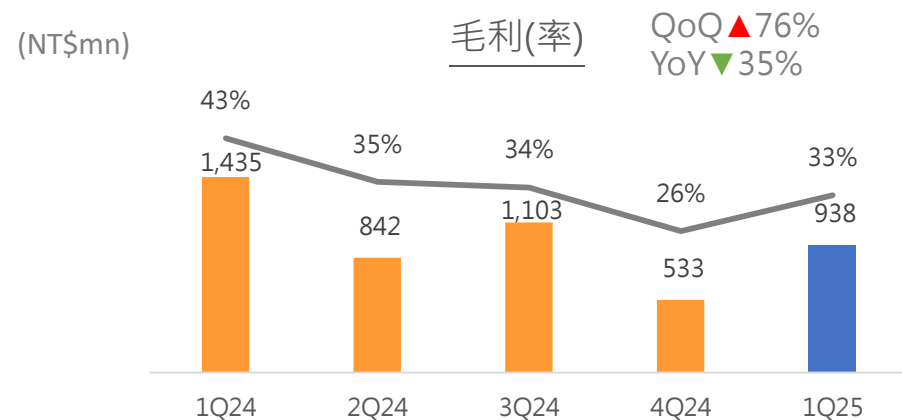
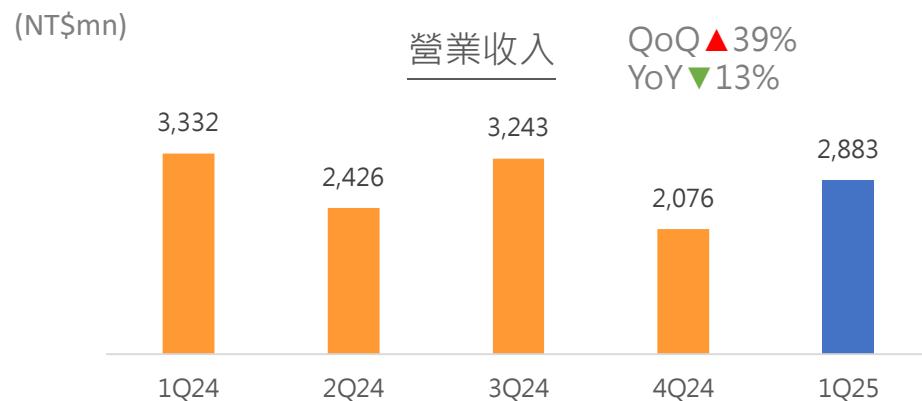
# 議程

01 橘子集團與事業

02 財務營運概況

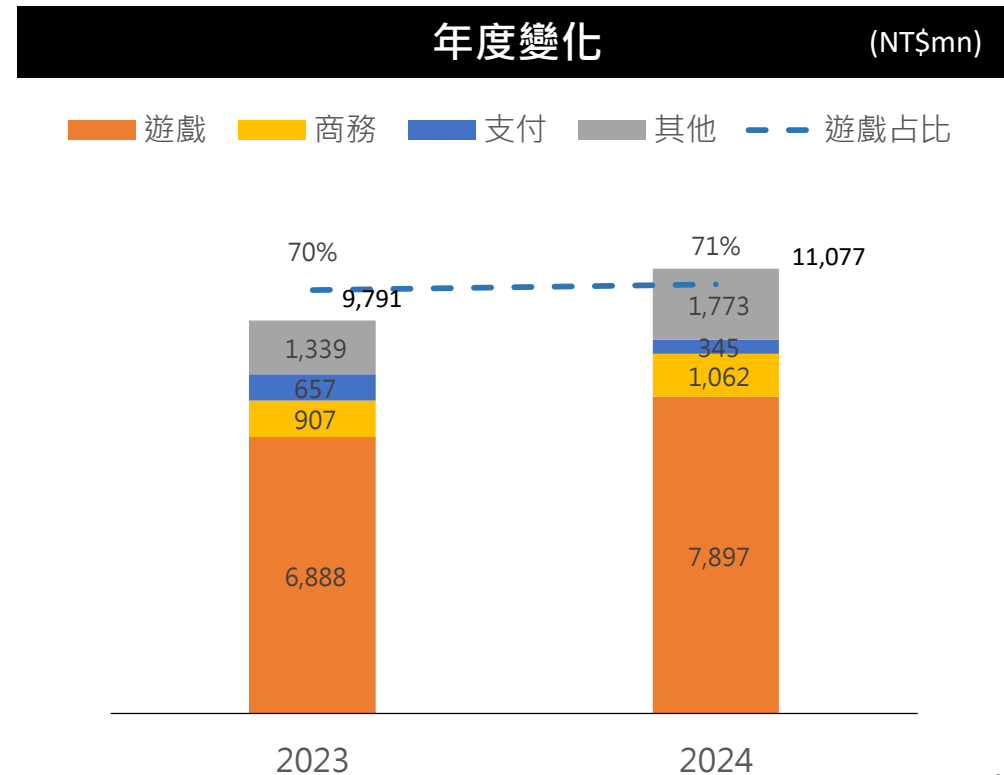
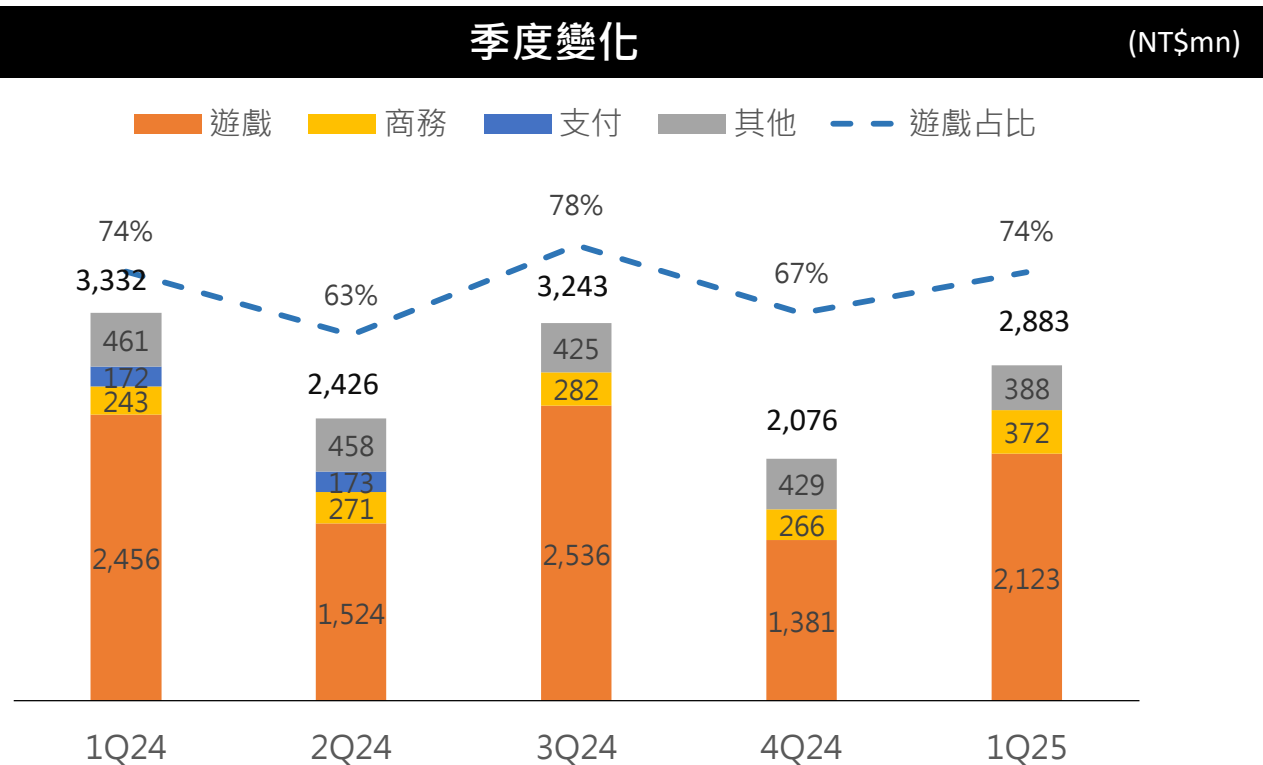
# 1Q25財務摘要

- **營收**：2025年第1季合併營收為新台幣28.8億元，YoY▼13%，主係主力端遊於去年同期進行歷年最大規模改版，且仍合併樂點公司之營收，致使基期較高。
- **獲利**：歸屬母公司業主稅後淨利為新台幣1.9億元，YoY▼53%，因遊戲營收減少、及樂點轉關聯企業致財務結構調整影響毛利，另積極投入遊戲開發及AI創新事業，研發費用增加。



# 1Q25各事業營收組成

- 遊戲事業**：QoQ▲54%，YoY▼14%，《新楓之谷》雖旺季活動相較去年最大改版六轉規模較小而使營收減少，然今年即將迎來臺灣在地營運20週年，將波段釋出週年版本活動，而《天堂 M》進行上半年大改版，有效推動本季玩家活躍度年增逾2成；另即將陸續推出《救世者之樹M》及《便利商店口袋版》全新遊戲。
- 商務事業**：QoQ▲40%，YoY▲53%，全球數位化轉型浪潮驅動AI運算及企業雲端解決方案需求，帶動雲力橘子資安與雲端業務穩健成長，推升商務事業年增逾5成。
- 其他事業**：QoQ▼10%，YoY▼16%，媒體及電商等多元事業調整產品及服務結構，提高差異化價值。



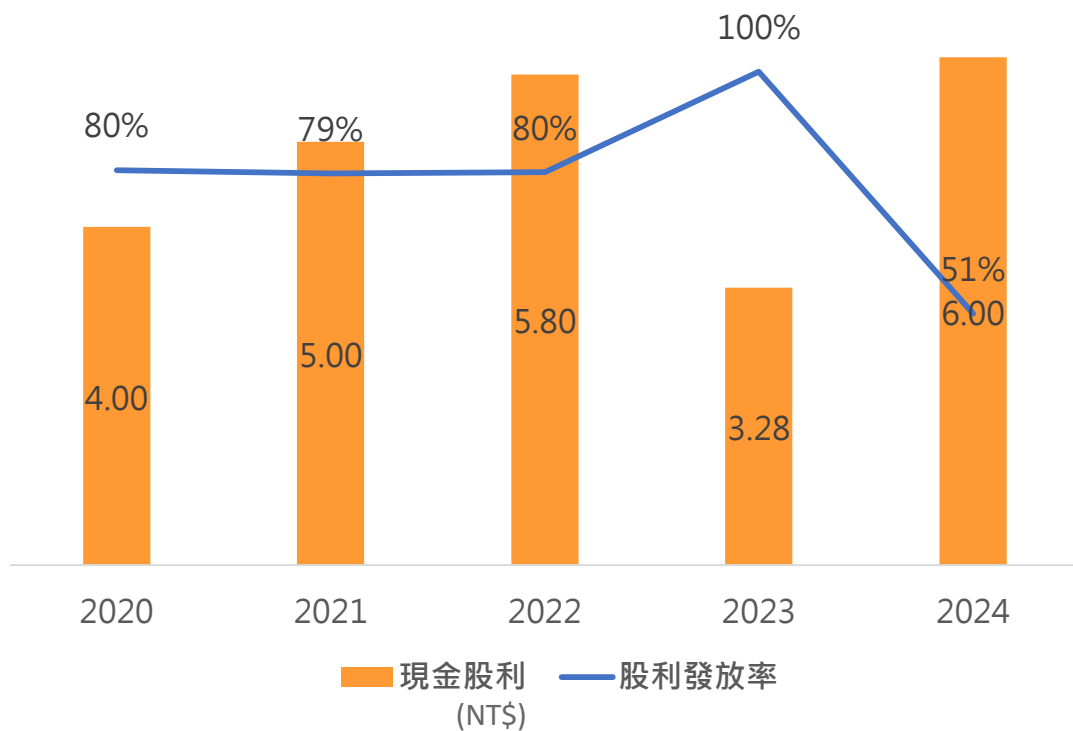
\*3Q24開始不再合併樂點營收，並於財報分類上移除支付事業。

# 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)

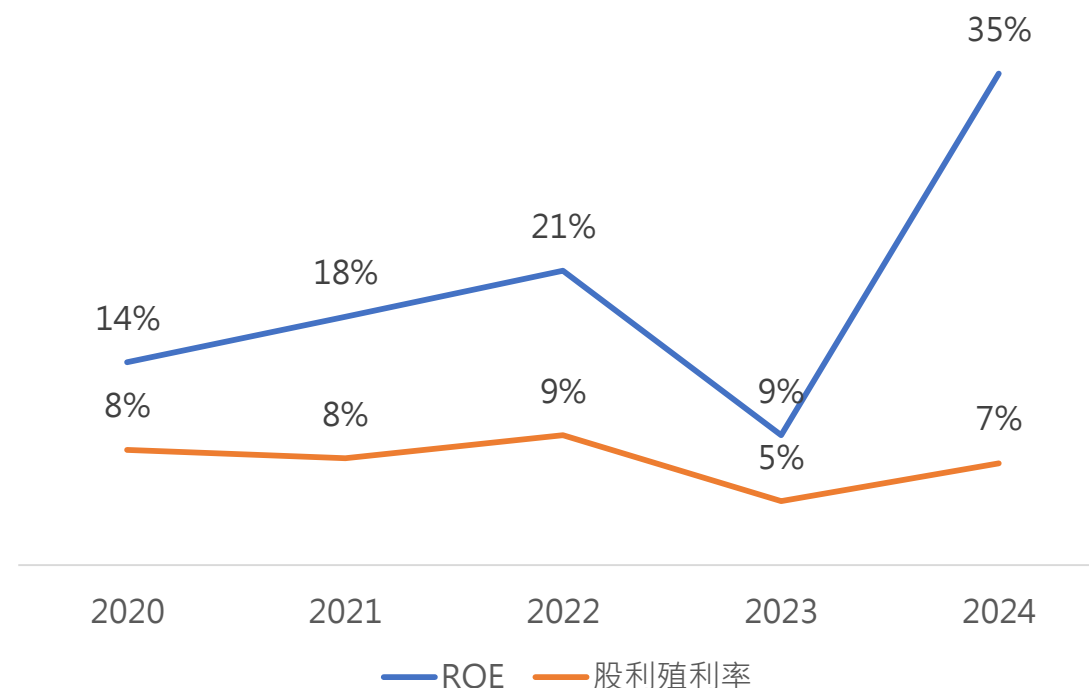
78%



## 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

**S&P Global** (PR 99)  
(100-0; 100最佳)

Ratings

66

Score Breakdown

■ Gamania Digital Entertainment ■ Industry Max ■ Industry Mean

Environmental



Social



Governance & Economic



Data Availability: Very High

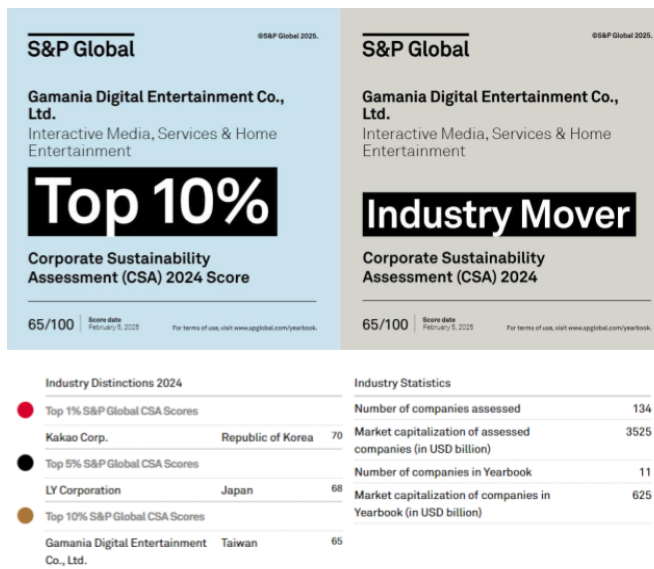
Methodology Year: 2024

Last Updated: January 14,

2025. Updated annually or in

response to major

developments



### 富時羅素FTSE Russell ESG



2.7

(5-0; 5 最佳)

### 晨星Morningstar ESG



16.7

Low Risk

(100-0; 0最佳)

### 彭博社Bloomberg ESG

**Bloomberg**  
Disclosure Score

2.71

(10-0; 10最佳)

**Above Median**

## 獲台灣公司治理及永續機構肯定



上櫃公司 (2024)

第十一屆  
公司治理評鑑  
前20%



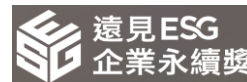
臺灣永續  
評鑑  
BBB



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(1Q25)

| NT\$mn        | 1Q24  | 4Q24   | 1Q25  | QoQ   | YoY  | 2023    | 2024    | YOY   |
|---------------|-------|--------|-------|-------|------|---------|---------|-------|
| 營業收入          | 3,332 | 2,076  | 2,883 | 39%   | -13% | 9,791   | 11,077  | 13%   |
| 營業毛利          | 1,435 | 533    | 938   | 76%   | -35% | 3,795   | 3,912   | 3%    |
| 營業費用          | (901) | (776)  | (718) | -8%   | -20% | (3,155) | (3,654) | 16%   |
| 營業利益          | 533   | (243)  | 220   | 191%  | -59% | 640     | 258     | -60%  |
| 營業外收入及支出      | 12    | 11     | 40    | 259%  | 242% | 48      | 1,928   | 3923% |
| 稅前淨利          | 545   | (232)  | 260   | 212%  | -52% | 688     | 2,186   | 218%  |
| 所得稅費用         | (140) | 19     | (68)  | -451% | -51% | (127)   | (115)   | -10%  |
| 稅後淨利          | 404   | (212)  | 188   | 189%  | -53% | 575     | 2,068   | 259%  |
| 基本每股盈餘 (NT\$) | 2.31  | (1.22) | 1.07  |       |      | 3.28    | 11.78   |       |

| 主要財務比率 | 1Q24  | 4Q24   | 1Q25  |  |  | 2023  | 2024  |
|--------|-------|--------|-------|--|--|-------|-------|
| 毛利率    | 43.0% | 25.7%  | 32.5% |  |  | 38.8% | 35.3% |
| 營業費用率  | 27.0% | 37.4%  | 24.9% |  |  | 32.2% | 33.0% |
| 營業利益率  | 16.0% | -11.7% | 7.6%  |  |  | 6.5%  | 2.3%  |
| 淨利率    | 12.1% | -10.2% | 6.5%  |  |  | 5.9%  | 18.7% |

# 資產負債表(1Q25)

| NT\$mn      | 1Q24   |      | 4Q24  |      | 1Q25  |      |
|-------------|--------|------|-------|------|-------|------|
|             | 金額     | %    | 金額    | %    | 金額    | %    |
| 資產總額        | 11,096 | 100% | 8,355 | 100% | 8,869 | 100% |
| 現金及約當現金     | 4,236  | 38%  | 1,971 | 24%  | 1,492 | 17%  |
| 應收帳款 & 應收票據 | 1,066  | 10%  | 1,049 | 13%  | 2,076 | 23%  |
| 存貨          | 97     | 1%   | 186   | 2%   | 93    | 1%   |
| 不動產、廠房及設備   | 2,846  | 26%  | 2,802 | 34%  | 2,817 | 32%  |
| 負債總額        | 4,865  | 44%  | 2,346 | 28%  | 2,662 | 30%  |
| 應付帳款 & 應付票據 | 856    | 8%   | 634   | 8%   | 759   | 9%   |
| 權益總額        | 6,231  | 56%  | 6,009 | 72%  | 6,207 | 70%  |

| 主要財務比率   | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25 |
|----------|------|------|------|
| 應收帳款天數   | 23.1 | 66.8 | 49.4 |
| 存貨週轉天數   | 5.0  | 10.4 | 6.5  |
| 應付帳款週轉天數 | 35.4 | 48.5 | 32.7 |
| 現金循環週期   | -7.4 | 28.7 | 23.3 |
| 負債比 (%)  | 44%  | 28%  | 30%  |

# 損益表(2020-2024)

| NT\$mn        | 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](mailto:ir@gamania.com)

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