

gamania

橘子集團 (6180 TT)

投資人簡報

May. 2024



免責聲明

- This document is provided by Gamania Digital Entertainment Co., Ltd. (the "Company"). Except for the numbers and information included in the Company's financial statements, the information contained in this document has not been audited or reviewed by any accountant or independent expert. The Company makes no express or implied representations or warranties as to the fairness, accuracy, completeness, or correctness of such information or opinions. This document is provided as of the date herein and will not be updated to reflect any changes hereafter. The Company, its affiliates and their representatives do not accept any responsibility or liability for any damage caused by their negligence or any other reasons, nor do they accept responsibility or liability for any loss or damages arising from the use of this document or the information contained herein or anything related to this document.
- This document may contain forward-looking statements, including but not limited to all statements that address activities, events or developments that the Company expects or anticipates to take place in the future based on the projections of the Company toward the future, and various factors and uncertainty beyond the Company's control. Therefore, the actual results may differ materially from those contained in the forward-looking statements.
- This document is not and cannot be construed as an offer to purchase or sell securities or other financial products or solicitation of an offer.
- This document may not be directly or indirectly reproduced, redistributed or forwarded to any other person and may not be published in whole or in part for any purpose.

橘子集團的亮點

- **2024年新遊戲將有效帶動營運動能、可望大幅帶動遊戲增長。**
 - 確定代理Nexon新款大作《波拉西亞戰記》，預計將成為橘子下一款代表遊戲。
 - 《新楓之谷》六轉改版強勢上線，提升玩家熱度及遊戲表現。
 - 將發佈多款新遊戲，並跨足更多遊戲類別，包含《救世者之樹M》及《便利商店口袋版》。
- **身為臺灣的重點遊戲公司，擁有穩固的財務基礎，持續投入高品質的產出。**
 - 2023年股利配發率達100%；營運財務穩健，近五年平均ROE達22%。
 - 已營運超過35款遊戲，涵蓋PC端遊及手機遊戲，特別擅長營運高ARPU的MMORPG類型遊戲。
 - 營運知名遊戲如新楓之谷、天堂M、新瑪奇、絕對武力、艾爾之光等。
- **事業體多元發展，建立策略聯盟與利基，擴大泛娛樂事業服務版圖。**
 - 5/2董事會決議出售子公司樂點16%股權，引進策略投資人網銀國際，以拓展泛娛樂金流服務，擴大應用場景規模。
 - 多元事業穩步成長，持續投入充實自有遊戲、IP與內容、AI科技應用，提供更加全球化的網路科技服務。

橘子集團簡介

成立於
1995
已成立
29年



US\$ 423mn 市值
(2024/5/2)
15%
營收年複合成長率
(2000~2023)



7,201
2023 月均ARPU (NT\$)
(前三大遊戲)

74%/7%/5%/14%
1Q24 營收組成(遊戲/商務/支付/其他)
74%/26%
1Q24 遊戲營收組成(端遊/手遊)



300+ 億台幣
新楓之谷累計營收
(~1Q24)



20~45 歲
玩家年齡
5+ 小時/天
平均遊玩時間(端遊)



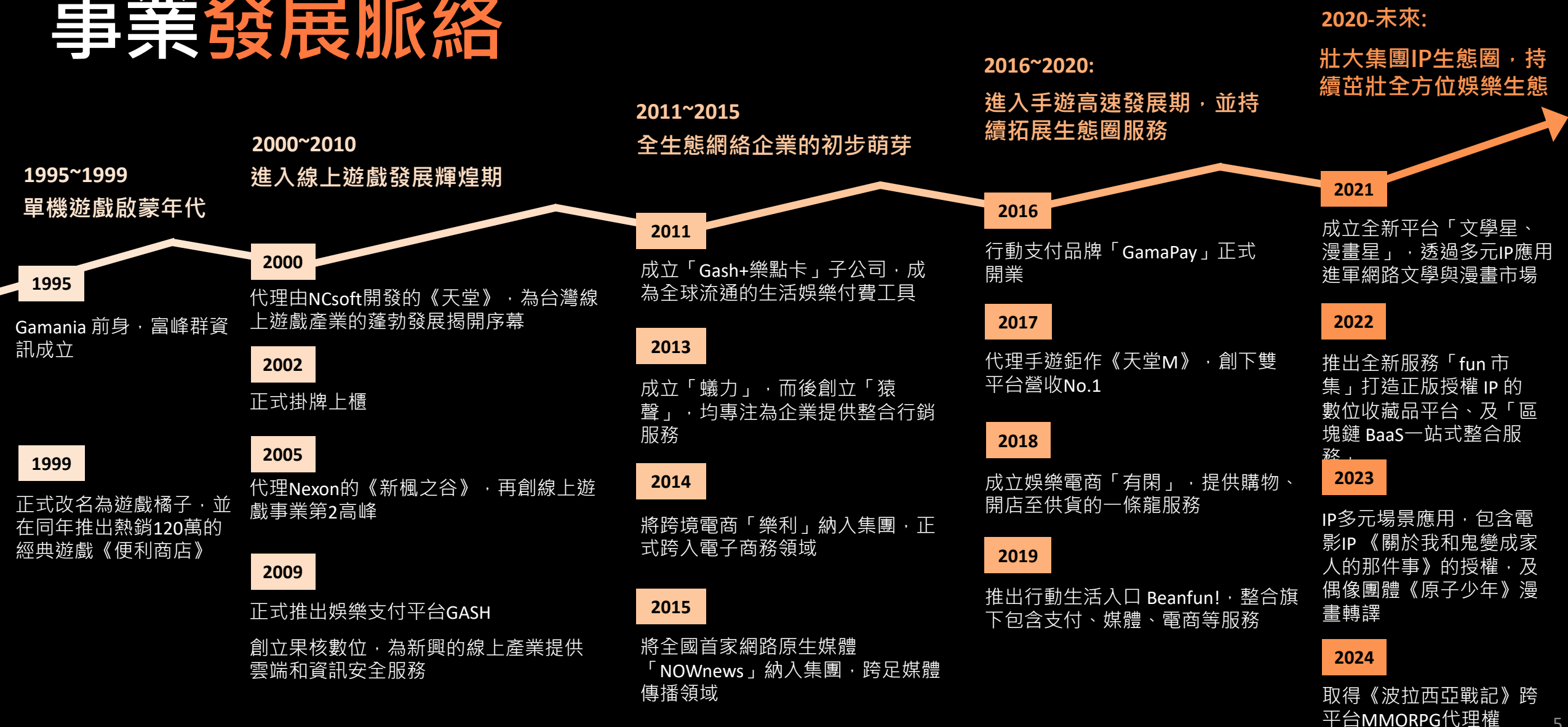
《天堂M》創下台灣手遊史上最高的
累計營收紀錄

1,112
員工數 (1Q24)
181
研發人員數 (1Q24)

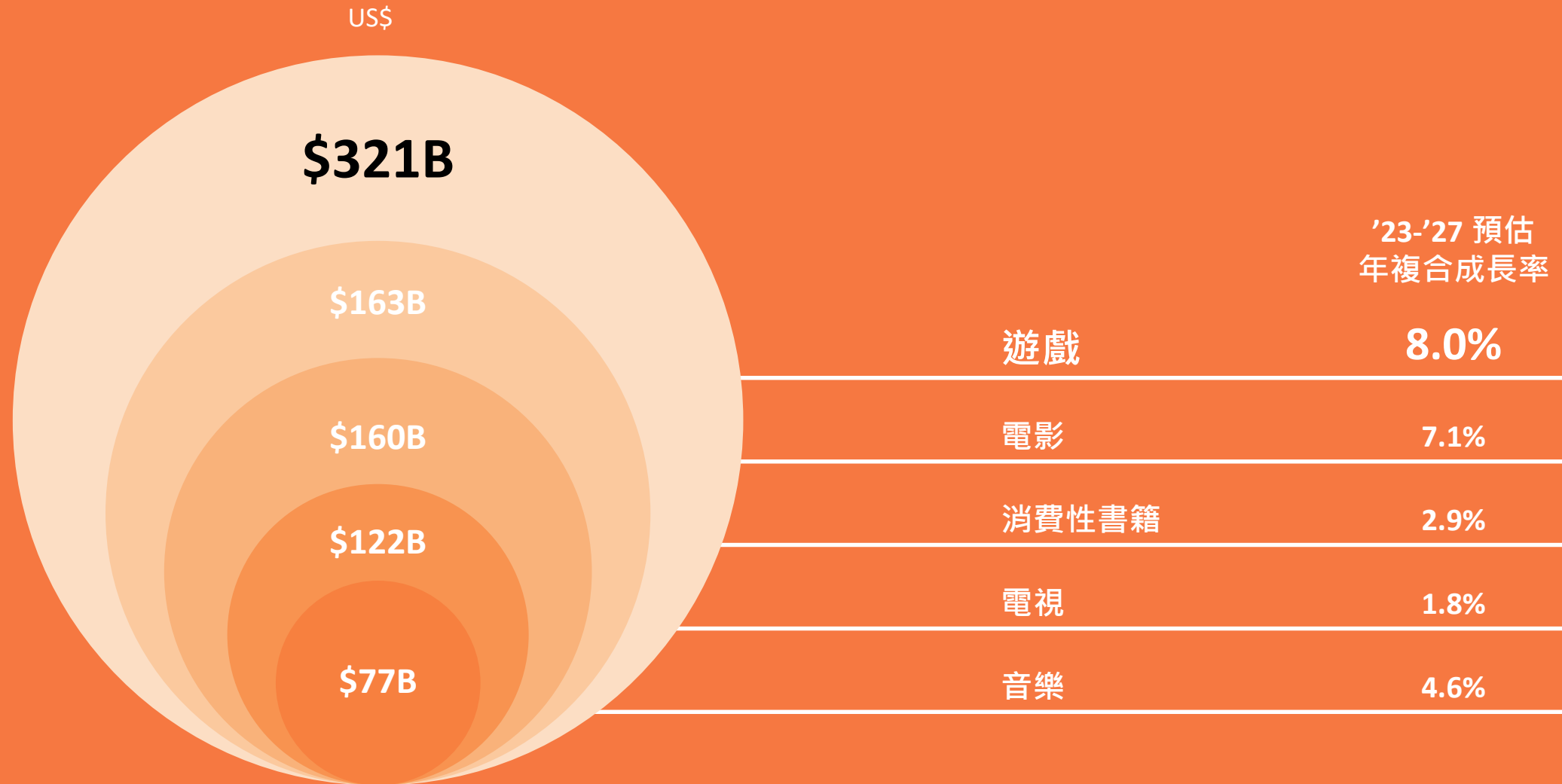
多元事業體營收
CAGR 7%
(2020-2023年)

11年
平均遊戲壽命

公司沿革及 事業發展脈絡

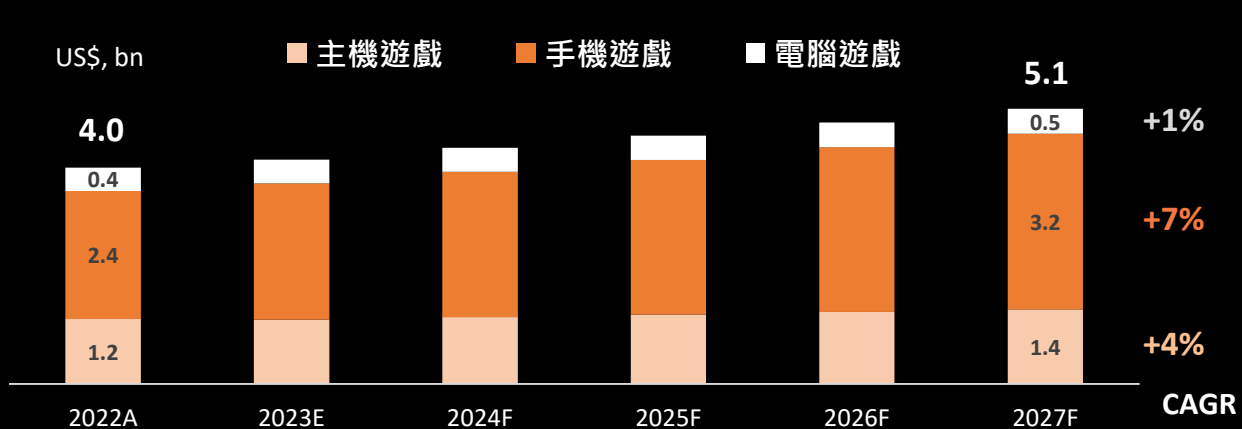


遊戲在娛樂產業中市場最大且增長最快

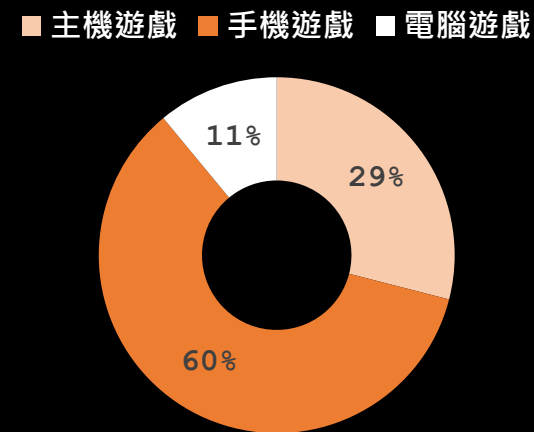


台灣在遊戲市場中名列前茅

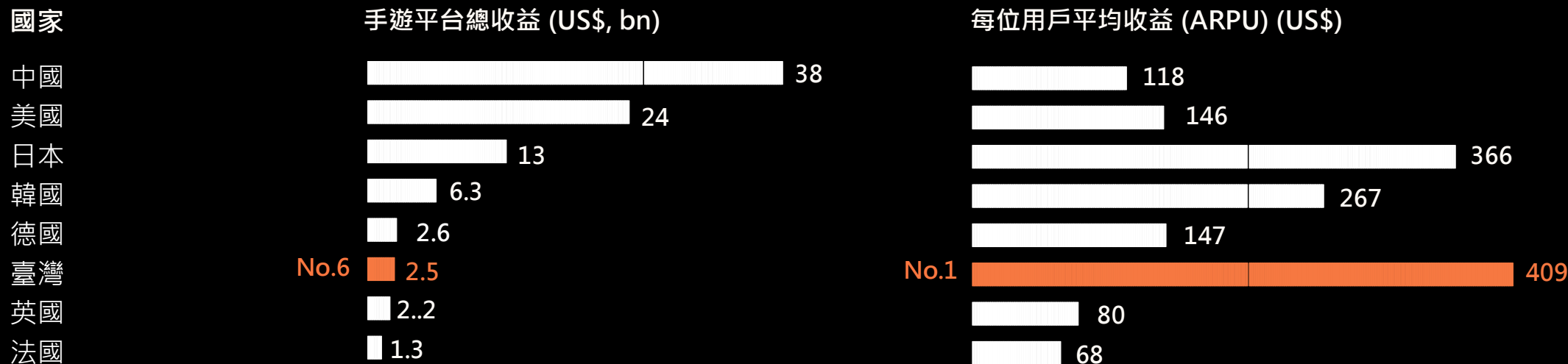
台灣遊戲市場規模 2022-2027



2023年台灣遊戲平台市佔率



2023 全球手遊市場規模, 國家比較



遊戲即服務 飛輪效應創造成長動能

深耕遊戲產業價值鏈

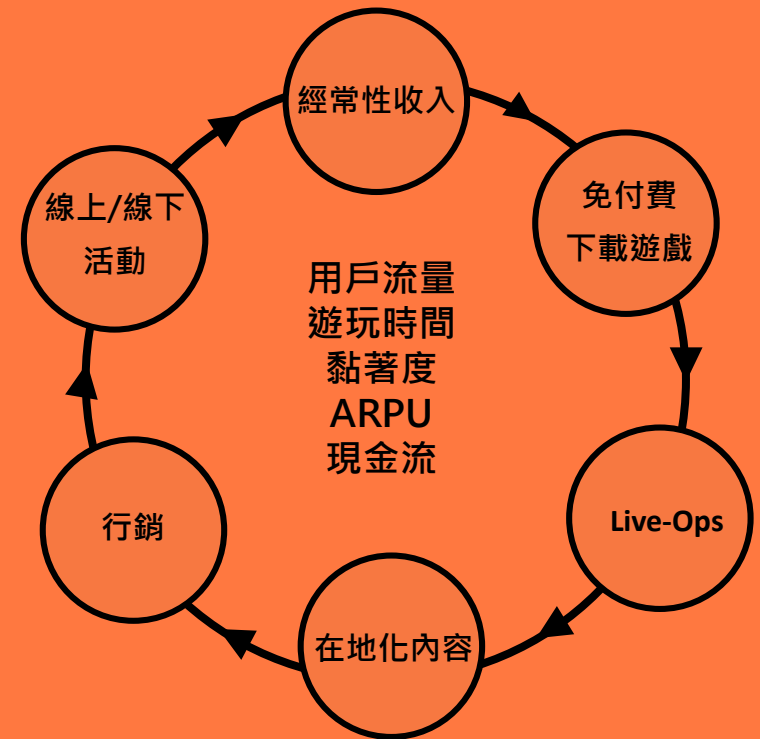


營收架構



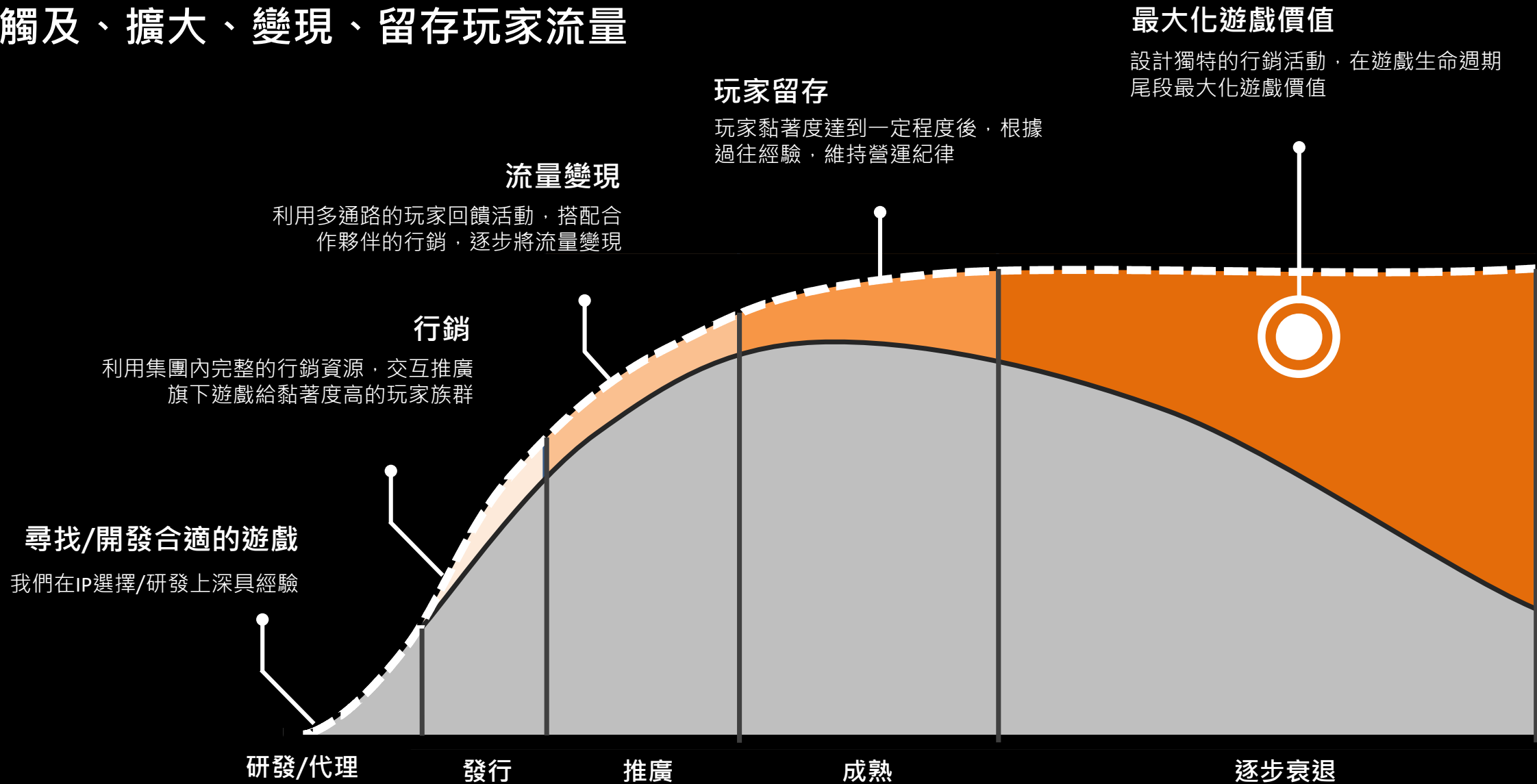
遊戲即服務

轉動飛輪創造經常性現金流



可驗證的營運模式

有效觸及、擴大、變現、留存玩家流量



在地化營運經驗

營運行銷 (策略聯名、遊戲更新、線上/線下活動)

新楓之谷
X
7-ELEVEN CITY系列



新楓之谷
全球首發海外新職業
森林之子 琳恩



新楓之谷
X
貓貓蟲咖波
專屬活動副本



新楓之谷
X
BLACKPINK



天堂M 六週年改版 跨國戰



2023 橘子嘉年華 進軍漫博



艾爾之光 x 月讀女僕咖啡廳 限定主題 Café



NEW AGE 2023 楓潮派對 再超越



beanfun!潮玩節 松山文創免費聽團



新楓之谷 x 台灣超人氣VTUBER 專屬聯名活動

點數通路

GASH

支援集團內外多款遊戲
國內領導遊戲點數平台

後勤客服



24小時不打烊的線上客服

技術平台



遊戲、網路、資安實戰經驗

遊戲發展策略

波拉西亞戰記預計成為
重要代表遊戲

新楓之谷 + 天堂M

波拉西亞戰記

WARS OF PRASIA

除既有RPG外
開拓多元遊戲類別

RPG

+

休閒三消

模擬經營



MMORPG 玩家

黏著度高且消費力強



休閒

US\$6.20bn



經營

US\$9.87bn



策略

US\$15.68bn



動作

US\$20.71bn



角色扮演 (RPG)

US\$74.83bn

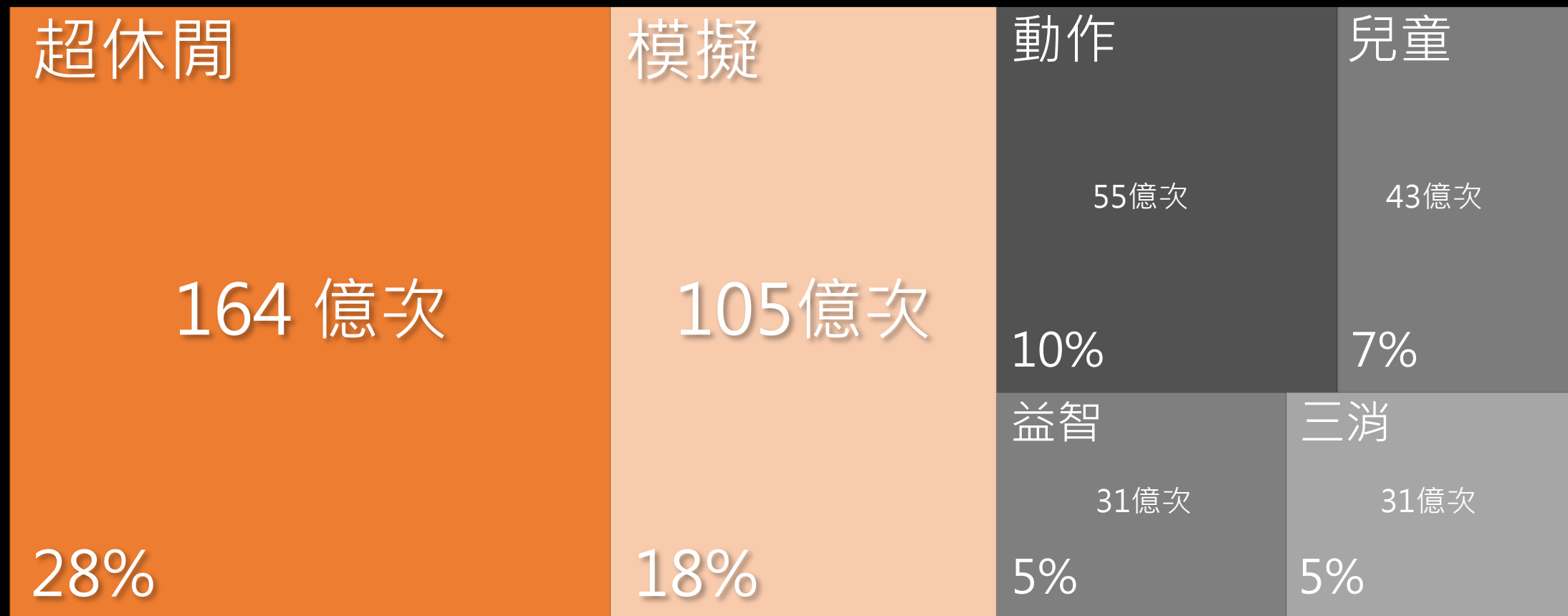
* 數字為各遊戲類型亞洲區2023預估營收總額

資料來源: Statista

多元遊戲具備潛力，助於創造熱度

輕度遊戲受大眾喜愛

2023 全球各類手遊下載量及占比



重量級改版及新遊戲上市

提升遊戲豐富度，推疊營運能量

🖥️ 新楓之谷 六轉
 🖥️📱 波拉西亞戰記
 📱 救世者之樹M
 📱 便利商店 口袋版



- 台灣經典PC遊戲全職業六轉
- 史上最大型改版NEW AGE
- 加速玩家角色升級速度



- 中古世紀攻城戰MMORPG
- 集團第一款跨平台遊戲 (PC、手機)
- 高品質美術、獨特地圖



- 童話風格MMORPG手遊
- 根據立陶宛神話及文化改編
- 《RO仙境傳說》之父主導製作



- 休閒模擬經營類型
- 台灣經典自製IP手遊版
- 創新科技應用豐富體驗



波拉西亞戰記

WARS OF PRASIA

取得韓國遊戲大廠Nexon旗下 《波拉西亞戰記》台港澳代理權

- 大型戰鬥MMORPG
- 跨平台遊玩 (PC、手機)
- 高度擬真的3D風格
- 高沉浸劇情的中世紀歐洲戰地世界觀
- 實現人人都能享受的攻城戰
- 韓國遊戲大廠Nexon史上最大規模、投入最大開發團隊
- 2023年3月在韓上市初期獲雙平台下載榜、App Store營收榜第一名佳績，深受韓國玩家青睞

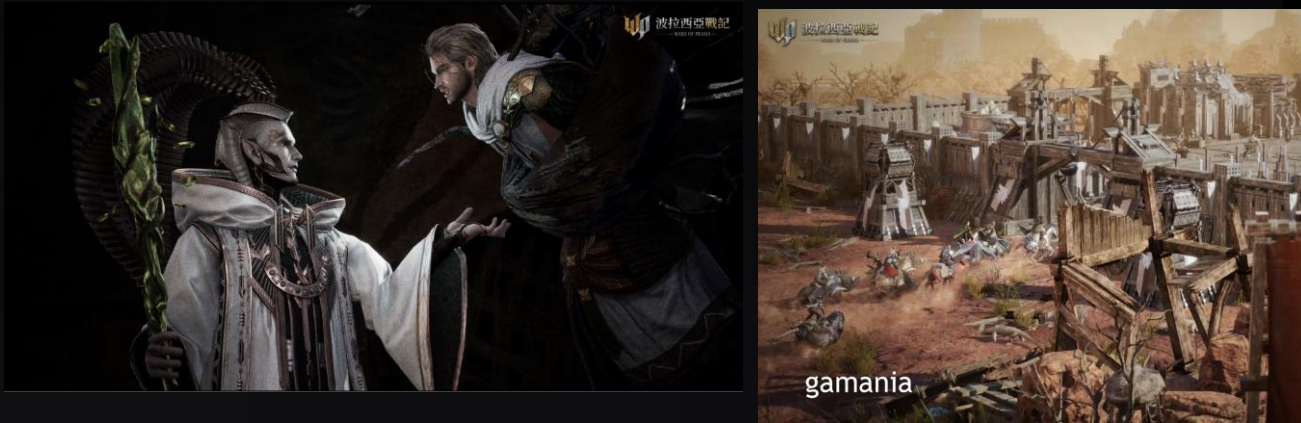
波拉西亞戰記

WARS OF PRASIA

《波拉西亞戰記》 跨平台大型戰鬥MMORPG

4K頂級畫質、3D俯視角度、無縫地圖
提供玩家極致規格及玩家體驗

遊戲名稱源自於人類遭受妖精佔領的最後國家「波拉西亞王國」。具高度擬真的3D風格、高沉浸劇情的中世紀歐洲戰地世界觀，為玩家提供前所未有的極致遊戲體驗。



四大職業

為擺脫妖精的壓迫，玩家將成為具有特殊力量的「守護者」，化身四大職業，體驗不同的角色技能，不受時間及地理限制，隨時享有爽快戰爭的樂趣。



《波拉西亞戰記》 跨平台大型戰鬥MMORPG

集結玩家熱愛元素，打造獨一無二的多元遊戲體驗！

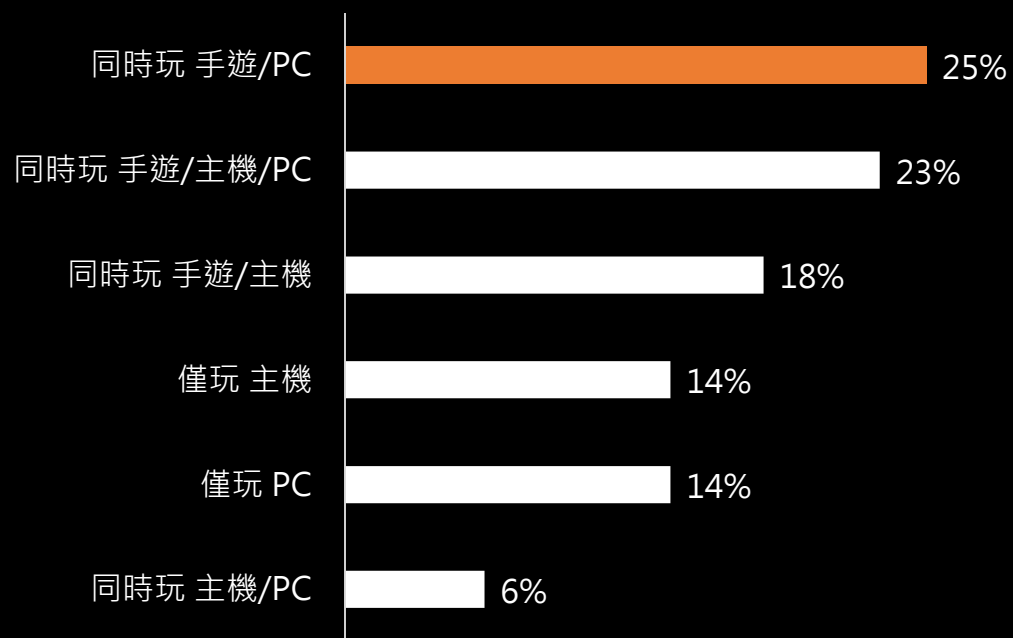
- 破除時、地枷鎖，24 小時於 20 個以上的據點實時開戰的特色，「支援系統」實現24小時免掛機角色培養
- MMORPG 及 SLG 元素雙結合，激盪創新花火
- 高度擬真的限制級畫面，高度擬真的血腥、獵奇場景



跨平台遊戲創造付費、遊玩時間優勢

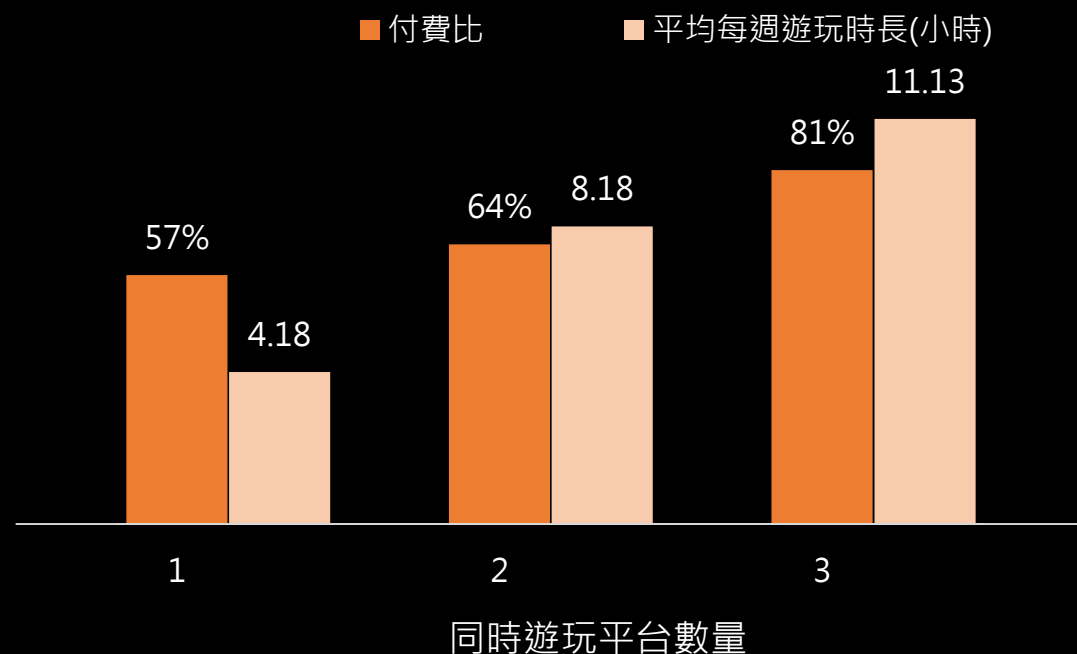
超過 **70%** 玩家在一個以上的平台玩遊戲

越多互動及觸及點，強化遊戲IP，刺激消費貢獻



跨平台數量增加

助於刺激 **付費比例**、**遊玩時間**



《救世者之樹 M》代理IMC Games手遊 取得台港澳代理，成長冒險MMORPG



《RO仙境傳說》之父 金學圭主導製作

立陶宛神話故事背景
探索女神消失之謎的正宗劇情



精緻可愛童話風格

精緻3D美術風格
結合暢快打擊感的衝擊魅力



AI生成轉換應用

可將圖片轉換成
遊戲風格的插圖

《便利商店 口袋版》 自製手遊

集團經典經營模擬IP，擴大虛實結合體驗



集團第一款 自製遊戲

1999年國內遊戲軟體
銷售排行冠軍



手遊版 模擬策略玩法

可愛精緻美術畫面
打造經營專屬便利商店



探索虛實新應用 經典懷舊重現

拓展多元的數位娛樂內容

《櫻桃小丸子 元氣版》自製手遊

重現經典內容，拓展多元遊戲類型



經典IP授權自製

經典角色勾起回憶
觸及廣大受眾

休閒三消關卡

經典角色勾起回憶
觸及廣大受眾

重現經典內容

闖關後搭建角色的舞台
再現經典特色內容

遊戲內社群

打造玩家間的互動感
即時分享交流

MapleStory

新楓之谷

(by Nexon)

一款進入門檻低，可玩性高的MMORPG。玩家遍佈世界各地，且玩家數、營收自2005年發行以來持續上升。

發行於 **2005** (已發行19年)

台灣 第一代 免費線上遊戲

累計營收 (累計至1Q24)

NT\$30⁺ bn

2024年將推出全球首發海外新職業

森林之子 琳恩

全球玩家總數

超過 **18mn**

2023 台北國際電玩展

PC 遊戲佳作



《新楓之谷》 2024最強改版，全職業六轉

預熱活動近70萬人參與，玩家熱情參與，創造現象級聲勢

全新海外新職業

體驗不同職業的特性、
技能、玩法風格

HEXA 矩陣系統

強化招式、強化角色數值
獲玩家打王最需要的無敵及
壓制效果

加速升級經驗值

下調升級所需經驗值
助玩家快速達到260等
體驗六轉嶄新技能與劇情

三大新地圖

帶來全新故事劇情
及遊戲體驗



限時活動及禮包

線上及線下活動助攻
改版禮包及道具回饋



天堂M (by NCsoft)

營運《天堂》IP 超越20年，深度了解玩家喜好，
端遊《天堂》擁有龐大玩家，核心玩家駐留率高

發行於 **2017年**，已在台代理發行營運 **6年**

超過 **7mn** 位註冊玩家

日活躍用戶數(DAU)曾達 **11.1mn**

單日營收最高達到 **NT\$100mn**

推出後蟬聯台灣排行榜 **No.1** (2017年至2021年)

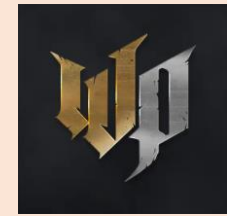
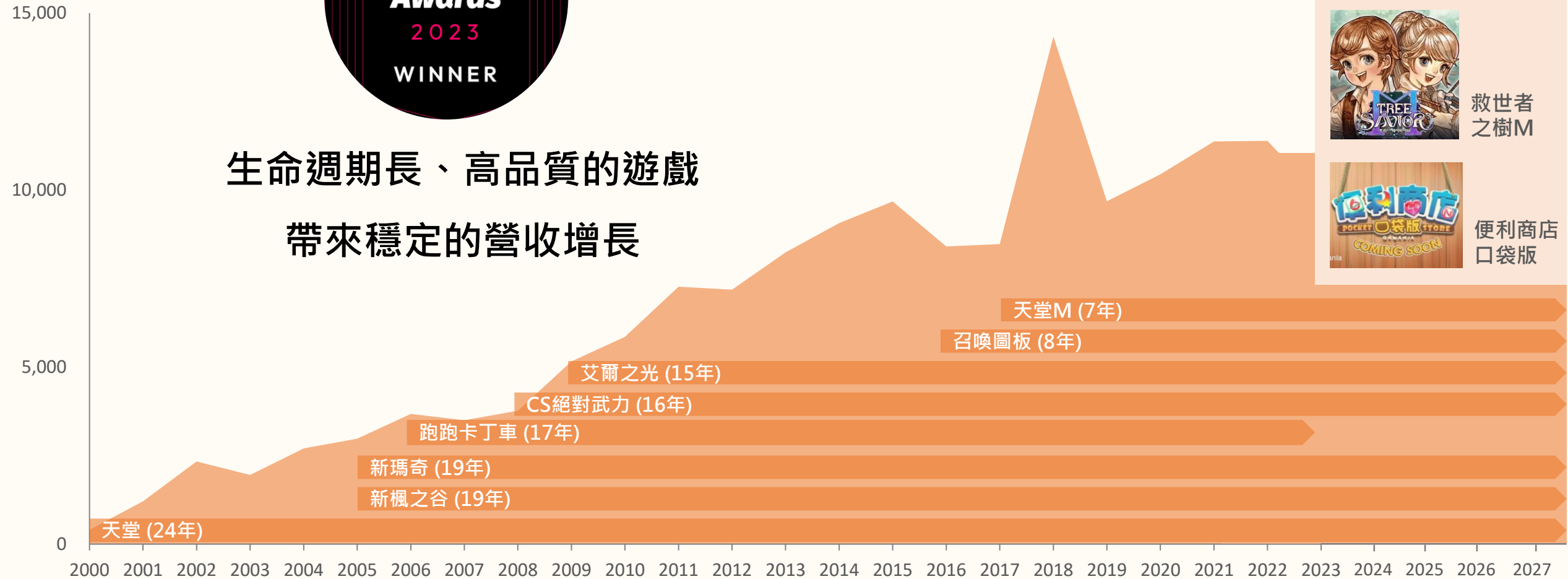
一款沉浸感強、需投入大量時間的MMORPG

累積長期營運實力，基礎穩固，逐步成長 gamania

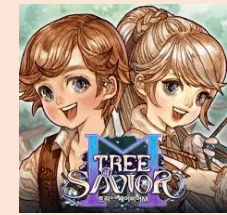


生命週期長、高品質的遊戲
帶來穩定的營收增長

合併營收 (NT\$, mn)



波拉西亞戰記



救世者之樹M



便利商店口袋版

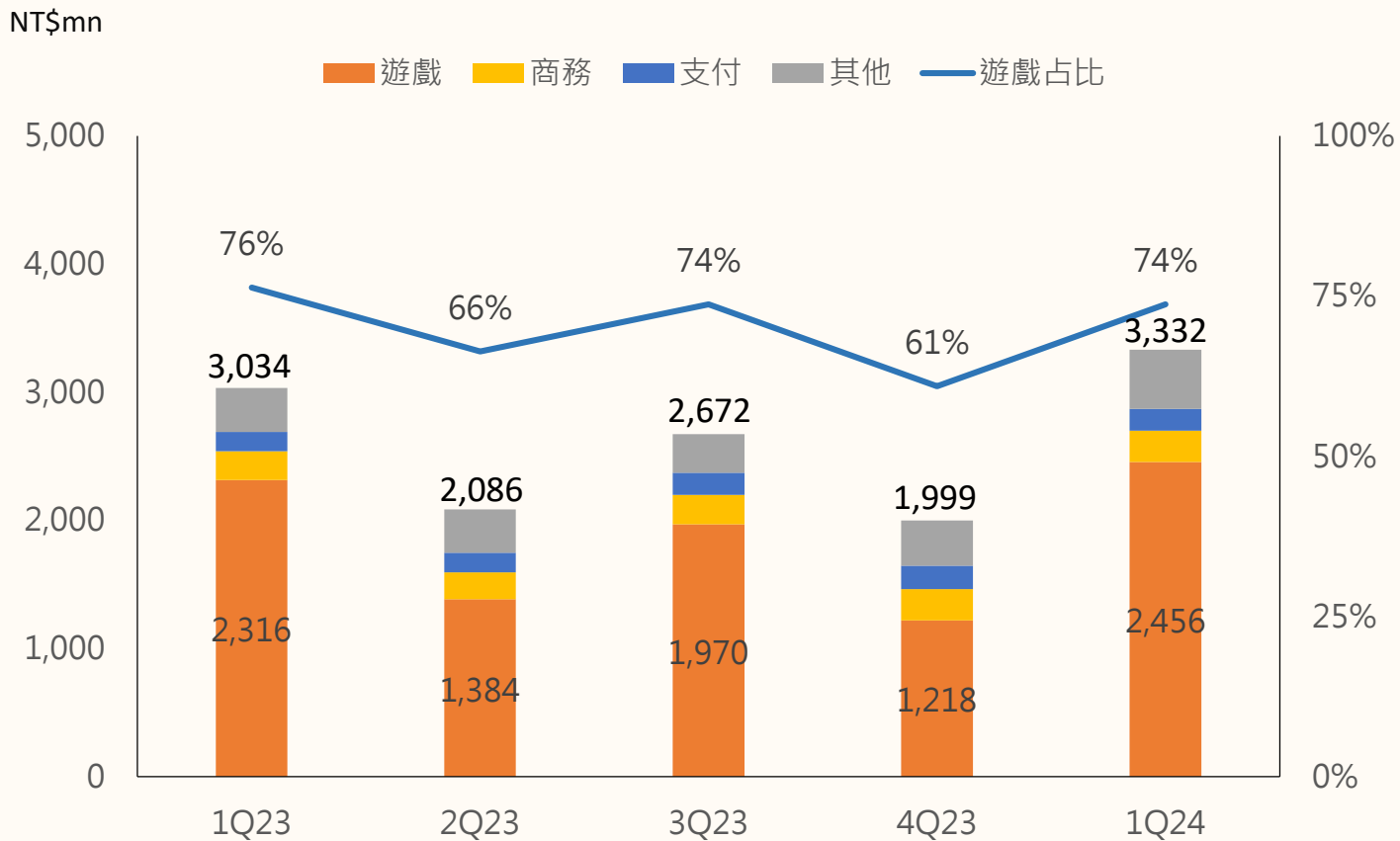
本期財務摘要

- 第一季營收受惠於春節遊戲旺季及改版表現亮眼，兩大主力遊戲實現雙位數年增，且其他事業亦穩健成長。
- 因人氣端遊營收比重提升，貢獻營業毛利、營業利益同創首季歷史次高。

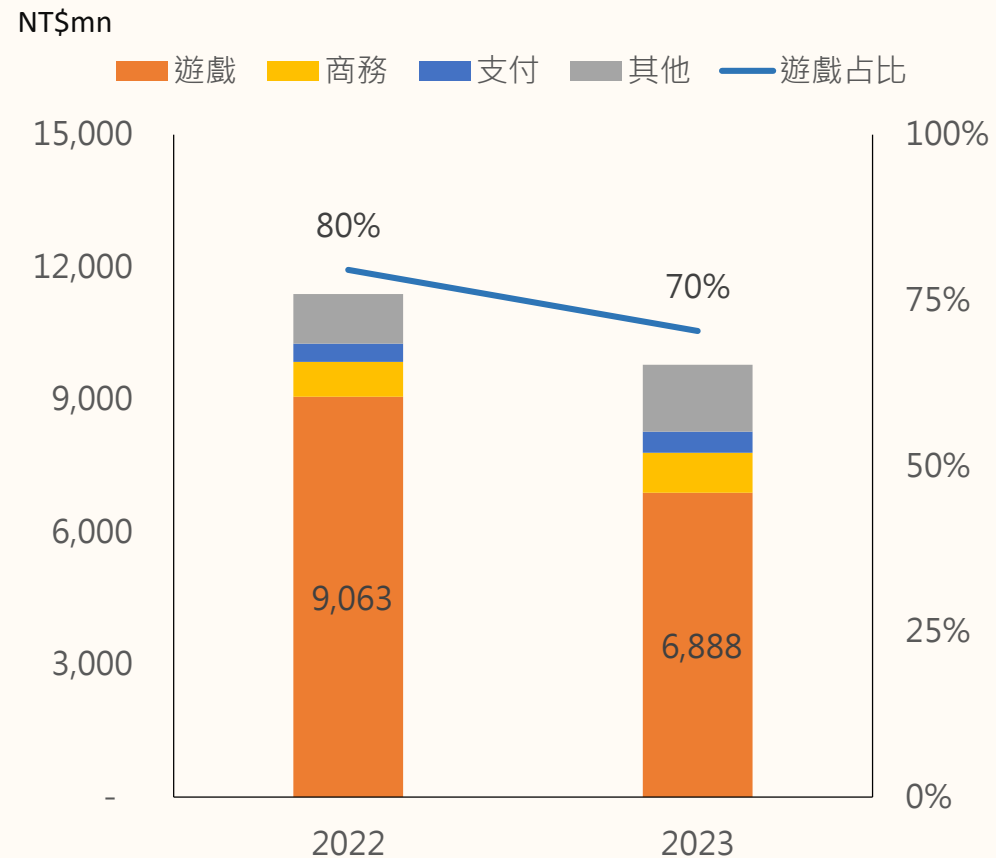
(百萬台幣)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY	QoQ
營業收入	3,034	2,086	2,672	1,999	3,332	10%	67%
遊戲	2,316	1,384	1,970	1,218	2,456	6%	102%
商務	223	209	230	245	243	9%	-1%
支付	150	153	171	183	172	15%	-6%
其他	345	340	301	353	461	34%	31%
營業毛利	1,267	760	1,088	680	1,435	13%	111%
營業利益	451	44	266	-121	533	18%	540%
稅後淨利	336	67	186	-14	404	20%	2986%
基本每股盈餘 (元)	1.92	0.38	1.06	-0.08	2.31		

財務數據：各事業營收組成

近五季變化

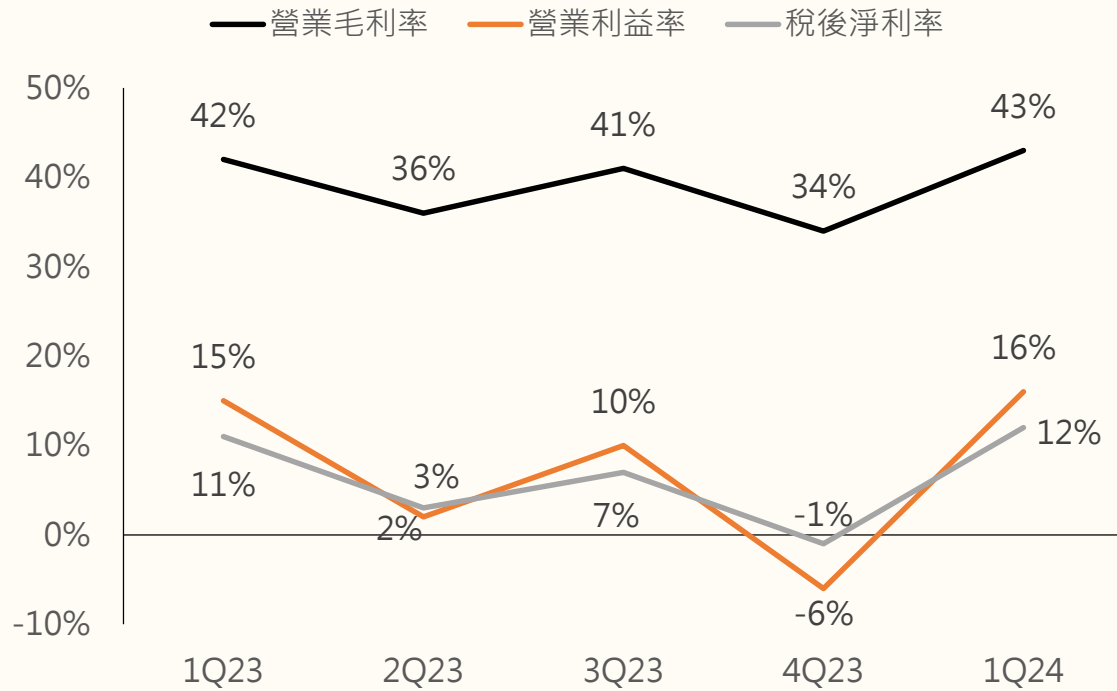


年度變化

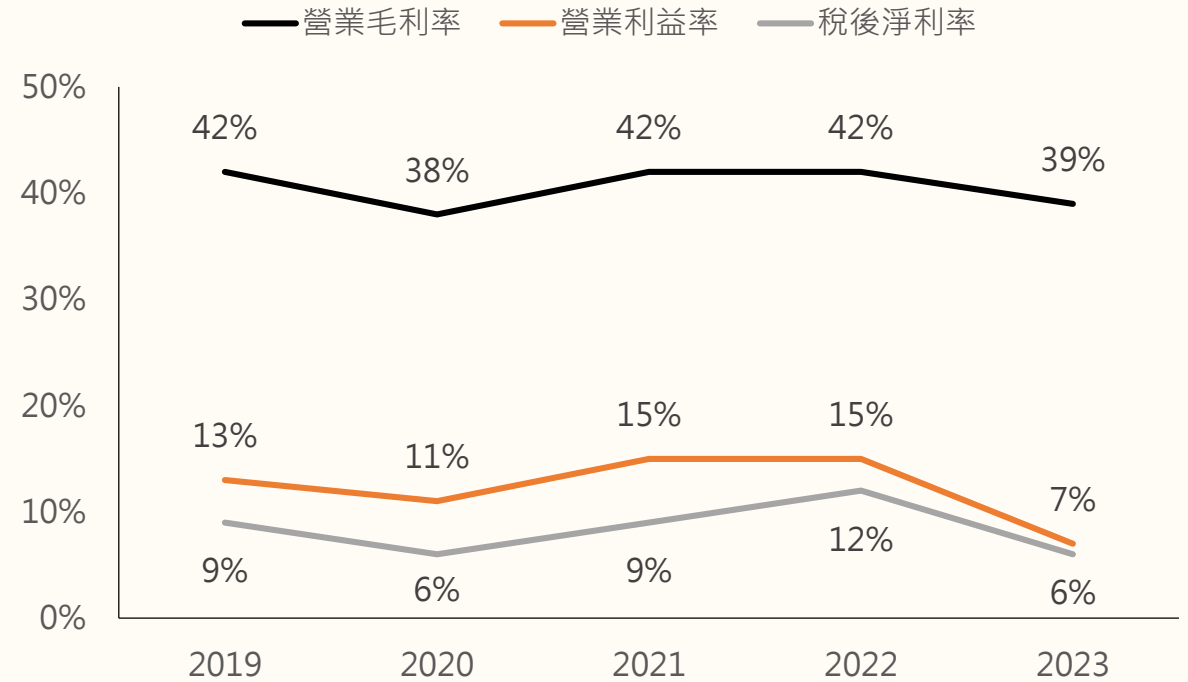


財務數據：財務比率

季度變化



年度變化



損益表(1Q24)

NT\$mn	1Q23	4Q23	1Q24	YoY	YoY%	QoQ	QoQ%
營業收入	3,034	1,999	3,332	298	10%	1,333	67%
營業毛利	1,267	680	1,435	168	13%	755	111%
營業費用	816	801	901	85	10%	100	13%
營業利益	451	-121	533	82	18%	654	540%
營業外收入及支出	5	29	12	7	128%	-17	-58%
稅前淨利	456	-92	545	89	20%	637	695%
所得稅費用	120	66	140	20	17%	74	112%
稅後淨利	336	-14	404	68	20%	418	2925%
基本每股盈餘 (NT\$)	1.92	-0.08	2.31				

主要財務比率	1Q23	4Q23	1Q24
毛利率	41.8%	34.0%	43.1%
營業費用率	26.9%	40.0%	27.0%
營業利益率	14.8%	-6.1%	16.0%
淨利率	11.1%	-0.7%	12.1%

資產負債表(1Q24)

NT\$mn	1Q23		4Q23		1Q24	
	金額	%	金額	%	金額	%
資產總額	10,738	100%	9,822	100%	11,096	100%
現金及約當現金	3,954	37%	3,157	32%	4,236	38%
應收帳款 & 應收票據	883	8%	619	6%	1,066	10%
存貨	132	1%	109	1%	97	1%
不動產、廠房及設備	2,805	26%	2,836	29%	2,846	26%
負債總額	4,117	38%	4,035	41%	4,865	44%
應付帳款 & 應付票據	661	6%	616	6%	856	8%
權益總額	6,621	62%	5,787	59%	4,865	44%

主要財務比率	1Q23	4Q23	1Q24
應收帳款天數	25.4	28.7	23.1
存貨週轉天數	6.7	7.6	5.0
應付帳款週轉天數	33.0	44.9	35.4
現金循環週期	-0.8	-8.7	-7.4
負債比 (%)	38%	41%	44%

損益表(2019-2023)

NT\$m	2019	2020	2021	2022	2023
營業收入	9,681	10,443	11,372	11,388	9,791
營業毛利	4,093	3,969	4,757	4,865	3,795
營業費用	2,833	2,831	3,023	3,107	3,155
營業利益	1,260	1,137	1,734	1,759	640
營業外收入及支出	-82	-72	-289	-50	48
稅前淨利	1,178	1,066	1,445	1,708	688
所得稅費用	314	283	436	430	127
稅後淨利	888	872	1,106	1,280	575
基本每股盈餘 (NT\$)	5.10	5.00	6.30	7.29	3.28

主要財務比率

毛利率	42.3%	38.0%	41.8%	41.1%	38.8%
營業費用率	29.3%	27.1%	26.6%	25.7%	32.2%
營業利益率	13.0%	10.9%	15.2%	15.4%	6.5%
稅率	26.6%	26.6%	30.2%	25.2%	18.5%
淨利率	9.2%	8.4%	9.7%	11.2%	5.9%

YoY 成長率

營業收入	-32.5%	7.9%	8.9%	0.1%	-14.0%
營業毛利	-16.4%	-3.0%	19.9%	-1.6%	-22.0%
營業利益	-38.3%	-9.7%	52.5%	1.4%	-63.6%
稅後淨利	-49.6%	-1.7%	26.8%	15.7%	-55.1%

資產負債表(2019-2023)

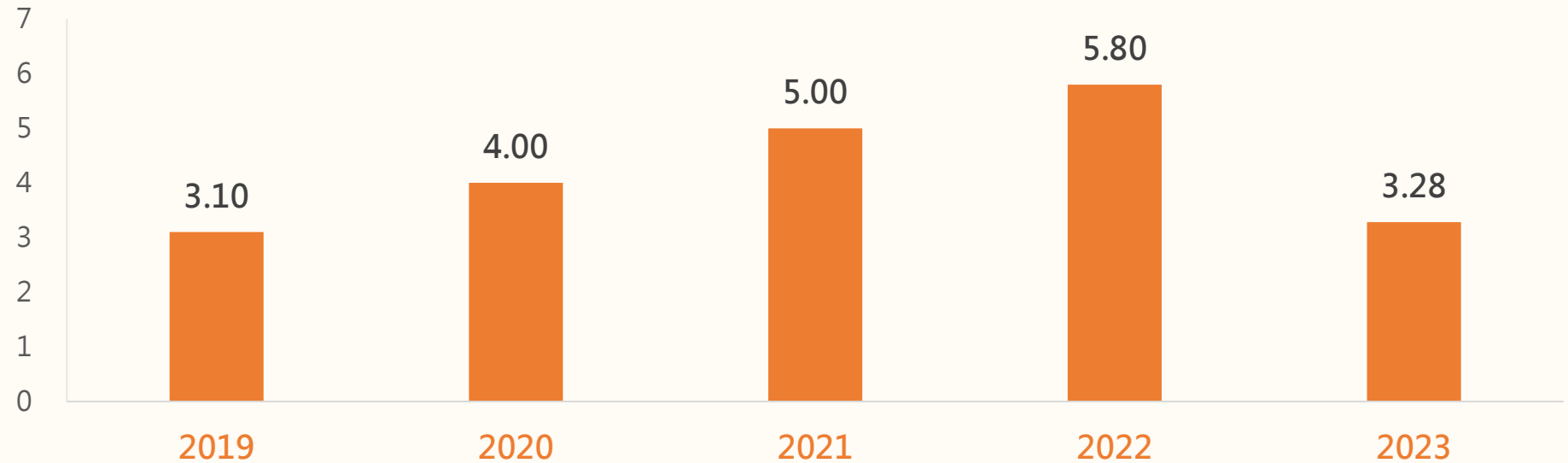
NT\$mn	2019	2020	2021	2022	2023
資產總額	9,260	9,305	9,473	10,387	9,822
現金及約當現金	2,203	2,398	3,419	3,737	3,157
應收帳款&應收票據	1,075	963	888	806	619
存貨	116	126	123	129	109
不動產、廠房及設備	2,857	2,845	2,797	2,812	2,836
負債總額	3,962	3,793	3,620	4,098	4,035
應付帳款&應付票據	542	505	634	617	616
權益總額	5,297	5,512	5,852	6,289	5,787

YoY 成長率					
資產總額	-5.7%	0.5%	1.8%	9.7%	-5.4%
現金及約當現金	-21.2%	8.8%	42.6%	9.3%	-15.5%
應收帳款&應收票據	10.3%	-10.4%	-7.7%	-9.3%	-23.2%
存貨	14.9%	8.1%	-2.6%	5.2%	-15.5%
不動產、廠房及設備	-1.4%	-0.4%	-1.7%	0.5%	0.8%
負債總額	-4.8%	-0.7%	-3.4%	13.8%	-1.5%
應付帳款&應付票據	-16.2%	-6.8%	25.5%	-2.7%	-0.2%
權益總額	2.7%	4.0%	6.2%	7.5%	-8.0%

主要財務比率					
應收帳款天數	38.6	35.6	29.7	27	27
存貨週轉天數	7.1	6.8	6.9	7	7
應付帳款週轉天數	38.8	29.5	31.4	34	38
現金循環週期	6.9	12.9	5.1	0	-4
權益報酬率 (%)	17.0%	16.1%	19.5%	21.1%	9.5%
資產報酬率 (%)	9.3%	9.4%	11.8%	12.9%	5.7%
負債比 (%)	42.8%	40.8%	38.2%	39.5%	41.1%

股利發放及資本支出

現金股利 · NT\$



股利發放率(%)	61%	80%	79%	80%	100%
股利年均殖利率*(%)	9.3%	5.4%	6.7%	7.9%	4.5%
資本支出 (NT\$ mn)	105	129	87	131	130
資本支出佔營收比例(%)	1.1%	1.2%	0.8%	1.2%	1.3%

*歷史現金股利殖利率以年均價計算

持續推動ESG

治理面

ESG 委員會

於2019年設立，其中董事長擔任委員會主席，每季度至少開會一次。

資訊安全及隱私保護

設有**資訊安全委員會**，2022年度未發生重大的網路攻擊或事件，亦未發生侵犯客戶隱私事件。

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

年度研究發展支出為**4.85億元**，共有**98件專利**在臺灣獲得核准。

社會面

人才吸引與留任

連續16年入選Cheers 雜誌

新世代最嚮往的

TOP100企業

為遊戲科技產業中唯一上榜

員工支持計畫

Gamania於2015年引進**平權休假制度**，同性婚姻的伴侶可以享有8天的婚假和陪產假，是台灣上市公司中首家實施此制度的企業。

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。

環境面

積極因應全球 2050 淨零排放

已提前完成溫室氣體 盤查 & 查驗

環境管理政策

制定能資源管理、廢棄物管理、污染防治、永續採購等政策，並於落實後每年追蹤、改善。

國家企業環保獎 銅級獎

第四屆國家最高環保榮譽獎項
連續二年獲銅級獎

2022 Buying Power 服務採購獎

經濟部中小企業處頒發

ESG實績國際肯定



16.7 Low Risk

(100-0; 0最佳)

Bloomberg

50.73

(100-0; 100最佳)

**S&P Global
Ratings**

47 (PR 96)

(100-0; 100最佳)



2.9

(5-0; 5 最佳)



TAIWAN
STOCK EXCHANGE

臺灣證券交易所

前20%

上櫃公司 (2022)

投資人關係 聯絡資訊

Email

ir@gamania.com

Website

https://ir.gamania.com/irwebsite_c/

gamania

© 2024 Gamania Digital Entertainment Co., Ltd. All Rights Reserved.