

業績焦點：雲遊控股有限公司(484.HK)

31/03/2015

雲遊控股(484.HK)研發和發行網頁遊戲及移動遊戲。

業績概述

➤ 收入跌四成半

截至去年 12 月 31 日止年度，集團收入為 6.43 億元人民幣，較 13 年同期減少 45.6%，其中來自遊戲產品的收入按年下挫 39.6%至 4.83 億元人民幣，佔集團期內總收入的份額為 75.1%，主要因集團期內正從網頁遊戲公司轉型為移動遊戲公司，使網頁遊戲收入減少，而該減少的負面影響未能被移動遊戲的增長所彌補；去年來自移動遊戲的收入佔總收入約 23.3%，而於 2013 年，該項收入只佔集團總收入的約 9.2%；另外，期內來自遊戲平台的收入按年錄得 58.2%的倒退至 1.60 億元人民幣，主要由於遊戲平台分部的平均每月付費用戶(MPUs)大幅下降所致。

➤ 集團經營資料

截至去年 12 月 31 日止，集團的遊戲產品平均 MPUs 由 2013 年的 71.0 萬名減少至 66.1 萬名，每月付費用戶平均收入(ARPPU)由 94 元人民幣減少至 61 元人民幣；另外，集團的遊戲平台的平均 MPUs 由 2013 年的 10.9 萬名減少至 4.4 萬名，ARPPU 由 2013 年的 293 元人民幣增加至 305 元人民幣，註冊玩家則由 2013 年 2.07 億名增加至 2.23 億名。

➤ 期內毛利倒退近六成

集團期內收入成本按年上升 20.5%至 2.18 億元人民幣，主要是因遊戲產品分部的成本增加所致。毛利按年倒退 57.5%至 4.25 億元人民幣，毛利率由去年的 84.7%下挫至 66.1%。經營溢利由 2013 年的 3.29 億元人民幣，轉為經營虧損 3,647 萬元人民幣。

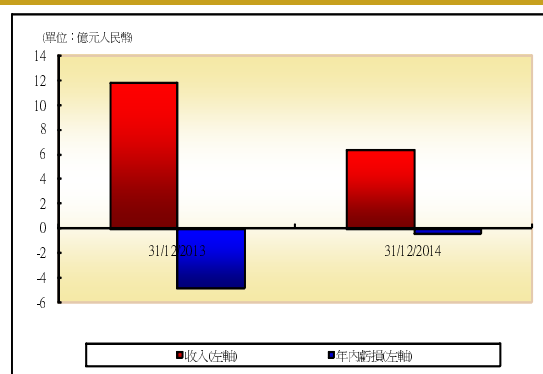
➤ 虧損收窄逾九成

期內虧損由 4.75 億元人民幣減少 91.8%至 3,881 萬元人民幣，主要由於 2013 年錄得可轉換可贖回優先股的公平值虧損 7.41 億元人民幣，而去年則沒有該項虧損，折合每股基本虧損為 0.30 元人民幣(2013 年為每股基本虧損 10.10 元人民幣)。

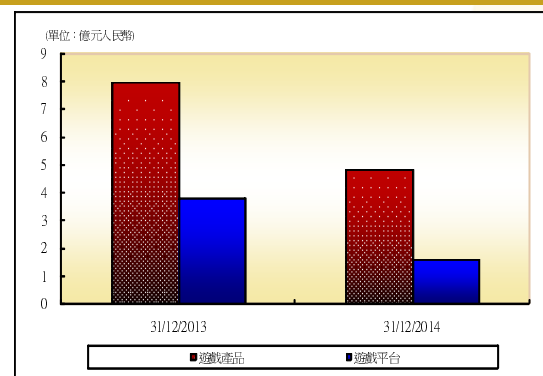
綜合評述

雲遊控股去年虧損收窄逾九成，這主要由於去年沒有錄得可轉換可贖回優先股的公平值虧損所致，而 2013 年則錄得該項重大虧損。另外，2013 年錄得可觀經營溢利，去年卻錄得經營虧損，反映集團於轉型期間遇到困難，這些困難或包括(i)延遲推出遊戲、(ii)研發的遊戲在推出後無法達市場預期、(iii)影響集團收集數據、收取費用及更新技術問題，以上因素皆會對集團的收益產生不利影響，預期集團今年來自移動遊戲的收入增長都不足以抵銷來自網頁遊戲收入倒退的負面影響，故對集團今年盈利的預測屬負面。

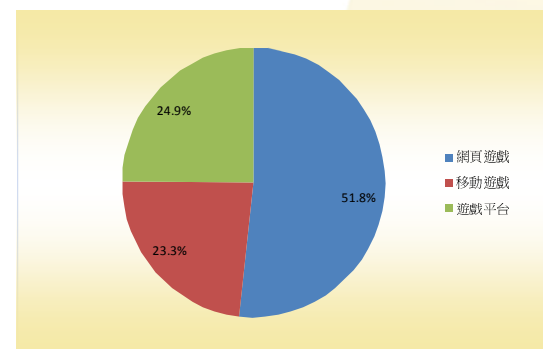
雲遊控股(484.HK) 13 至 14 年財務數據



13 至 14 年集團收入(按分部劃分)



14 年集團收入(按業務劃分)



雲遊控股(484.HK) 參考數據

市盈率：	5.62 倍	市值：	19 億元
預測市盈率：	5.53 倍	52 周高位：	44.55 元
市帳率：	1.07 倍	52 周低位：	12.94 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。