

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2018-10-02

港股市況雖於月中穿底後漸漸回暖，但仍有很多股票徘徊於低位。今天筆者介紹一隻個人覺得目前估值吸引的股票——金山軟件(3888)。金山軟體是中國領先的應用軟體和互聯網服務提供者，集團主要業務為研究及開發遊戲，以及提供網絡遊戲、手機遊戲及休閒遊戲服務，提供雲存儲及雲計算服務以及設計、研究及開發與分銷推廣 WPSOffice 辦公軟件產品及服務。



近日集團期下之 WPS Office 2019 全面升級，WPS Office 2019 是由集團發布的一款辦公軟體，可以應用於辦公軟體最常用的文字編輯、試算表、簡報等功能，適用於所有個人電腦及手機移動操作系統，並與 Microsoft Office 無縫相容。產品每月活躍用戶達到 3 億，而今年第二季的手機及個人電腦的月活躍用戶人數，分別按年增長 32% 及 16%。

有大行研究報告指出產品收入邁向 50% 至 60% 增長，較過去四年之複合增長有所加快，並相信中期仍會帶來持續強勁的增長。

受到整體遊戲市場環境影響，而且公司把旗艦手遊《劍網 3》發行時間由之前的 2018 下半年推遲至 2019 年初，集團上半年業績受網路遊戲業務拖累，其公布核心利潤從 17 年上半年人民幣 5.43 億元同比下降 36.5% 至人民幣 3.45 億元。而雲業務營收為 4.7 億元人民幣，同比增長 54%。辦公軟體服務業務營收為 3 億元人民幣，同比大幅增長 68%，主要受益於個人版付費會員數及收入大幅增長。

雖然遊戲業務增長放緩，但集團其他業務如 WPS 的銷售增長，佔總收入約 20%，相信此業務之持續增長可幫助抵銷遊戲業務的增長放緩，而且集團下半年遊戲排擋逐步明朗，相信遊戲業務收入有望改善。目前股價雖已大幅走低，卻沒有持續下滑之趨勢，相信已消化了公司遊戲收入下滑帶來的負面影響。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶主任

● 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。