

美股推介

21/01/2020

Take-Two Interactive Software Inc (股票代號：TTWO)

目標價：151.00 美元 建議買入價：127.00 美元 止蝕價：115.00 美元 上日收市價：130.01 美元

公司概述：

Take-Two 互動軟體公司(Take-Two Interactive Software Inc)為一家面向全球互動娛樂市場的美國遊戲開發商、發行商及經銷商，主要透過全資擁有的品牌：Rockstar Games 和 2K，以及 Private Division 品牌和手機遊戲開發商 Social Point 開發和發布專為主機遊戲系統而設計的產品，例如 PlayStation、XboxOne、Switch、個人電腦、智能手機和平板電腦遊戲。當中，Rockstar Games 開發的遊戲包括《Grand Theft Auto》(GTA)、《Red Dead Redemption》(RDR)等；2K 開發的遊戲包括：《BioShock》、《Sid Meier's Civilization》、《NBA 2K》等。

投資焦點：

- **Take-Two 互動軟體公司** 依靠旗下數款皇牌遊戲系列所帶來的強勁銷售，於 2018 年晉身成為標普 500 指數成份股。當中，《GTA》系列遊戲產品為集團所帶來的利潤尤其明顯。截至 2019 年 9 月底止，該系列遊戲已售出超過 3 億份；其中於 2013 年下旬發售的《GTA 5》(包括 GTA Online)亦已於全球售出 1.15 億份，意味著該款遊戲的愛好者持續增加，下一集《GTA》的銷量有望維持。而綜合集團所提供的財務報告資訊，由 2013/14 財年至 2018/19 財年，集團的淨收入合共近 111 億美元，估計當中《GTA》系列遊戲貢獻了超過四成的收入。所以，集團未來盈利增長動力，很大程度由新一集《GTA》遊戲所推動。
- 由於《GTA 5》及其網上版已發行多年，產品銷售增長難免放緩，於截止 2019 年 9 月底止季度減少了約 5,190 萬美元。不過，集團仍可依靠發行不久的《Borderlands 3》、《RDR 2》等作品，讓該季度淨收入按年增長 58.8%。而隨著《GTA》系列遊戲產品的淨收入減少，或許會令集團更具誘因，加快推出下一集的《GTA 6》，以維持整體的淨收入增長步伐。
- 隨著遊戲主機 PlayStation 及 Xbox 均發表於今年底推出新一代主機，或意味《GTA》系列遊戲有可能趕上成為新主機最先出陣的遊戲。相信當《GTA 6》的推出時間公布時，將會惹來投資者憧憬，催化股價升勢。因此，投資者不妨趁機吸納。

主要財務數據概覽：

	2019 財年	2018 財年	2017 財年
估值比率			
市值 (百萬美元)	10,586.5	11,150.6	6,082.3
市盈率 (倍)	32.4	59.1	68.7
市賬率 (倍)	5.2	7.5	6.1
投資回報分析			
資產回報率 (%)	8.4	5.0	2.3
普通股權益回報率 (%)	18.9	13.9	8.3
盈利能力			
利潤率 (%)	12.5	9.7	3.8
營業率 (%)	7.7	7.6	5.1
損益表資料			
淨銷售額 (百萬美元)	2,668.4	1,792.9	1,779.7
淨銷售額增長率 (%)	48.8	0.7	25.9
毛利 (百萬美元)	1,144.8	894.6	756.8
純利 (百萬美元)	333.8	173.5	67.3
純利增長率 (%)	92.4	157.8	--
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	4,243.1	3,737.8	3,149.2
股東權益 (百萬美元)	2,040.6	1,489.0	1,003.7
債務權益比率 (%)	0.0	0.5	25.1
流動比率 (倍)	1.4	1.4	1.3

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Take-Two 互動軟體公司	TTWO	\$14.7B	41.45x	0%
Activision Blizzard, Inc	ATVI	\$47.1B	28.75x	1.8%
Electronic Arts Inc	EA	\$33.0B	12.14x	0%

*數據截至 2020 年 1 月 17 日止

Take-Two 互動軟體公司(TTWO) 日線走勢圖



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk