

wtorek, 29 października 2019

Top Picks | Gaming

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

Gaming

Prognozy globalnego rocznego wzrostu rynku 9,3% (\$135 mld w 2018 r.).

Szacunki mówią o tym, że udział gier mobilnych w całym rynku gier do 2021 r. wzrośnie z obecnych z 51% do 59%.

Dynamiczny rozwój popularności E-sportu.

Przestrzeń do umieszczania reklam w grach, jako nowa forma pozyskiwania środków.

Nowe modele dystrybucji gier: gry w chmurze, gry abonamentowe, gry F2P możliwością mikropłatności.

Zapowiedź udostępnienia przez Google platformy gier w chmurze Stadia jeszcze w listopadzie 2019 r. abonament będzie wynosić \$10 miesięcznie + opłata za grę.

Microsoft i Sony poinformowały o nawiązaniu współpracy strategicznej. W ramach partnerstwa Sony będzie wykorzystywać chmurę Microsoft do strumieniowania gier oraz innych treści. xCloud umożliwiający strumieniowanie gier zostanie uruchomiony w październiku 2019 r.

Microsoft zapowiedział premierę nowej generacji konsol Xbox pod nazwą Projekt Scarlett. Konsola ma trafić do sprzedaży przed świętami 2020 r., w podobnym okresie premierę będzie miała konsola Sony.

Konsensus PAP

Spółka	Przychody			Zysk netto			P/E			EV/EBITDA		
	2019 P	2020 P	2021 P	2019 P	2020 P	2021 P	2019 P	2020 P	2021 P	2019 P	2020 P	2021 P
11BIT	83,38	73,96	185,74	33,62	20,32	99,16	24,32	40,24	8,25	16,03	22,56	4,75
CDPROJEKT	333,52	3 224,35	2 591,70	60,17	1 817,85	1 558,63	391,24	12,95	15,1	250,53	8,67	10,2
CIGAMES	45,75	115,6	39,5	3,25	23,25	5,5	52,32	7,31	30,92	12,18	2,83	7,67
PLAYWAY	115,77	138,47	147,1	53,73	64,3	69,75	22,33	18,66	17,2	14,34	11,33	10,76
TSGAMES	179,08	216,68	279,05	52,58	62,9	77,45	20,94	17,5	14,21	15,96	13,01	9,97
Gry video	771,79	3 784,75	3 262,69	202,54	1 988,12	1 812,29	132,64	13,51	14,82	86,64	8,91	9,87

Źródło: PAP Biznes

Bieżące informacje i wydarzenia rynkowe

29.10.19	11 Bit	DM BOŚ podniósł cenę docelową akcji 11 bit studios do 481 zł z 471 zł i utrzymuje zalecenie „kupuj”.
	CD Projekt	Dzisiaj rozpoczyna się sprzedaż "Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana" w wersji iOS.
	Electronic Arts (EA US)	Dzisiaj po sesji spółka opublikuje wyniki za 2Q20 r. konsensus zakłada adj.EPS \$0,86 (3,6% r/r) i przychody na poziomie \$1,25 mld (-3,1% r/r).
25.10.19	Boombit	Likwidacja spółki zależnej od Emitenta (szerzej w dalszej części opracowania).
	Vivid	Vivid Games zaproponuje obligatariuszom m.in. konwersję części zobowiązań na akcje.
24.10.19	Bloober	Bloober Team podpisał z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości umowę na dofinansowanie kwotą do 20,2 mln zł.
23.10.19	PlayWay	23 października zadebiutowała na NewConnect Sonka spółka zależna PlayWay.
21.10.19	TSGames	Główni akcjonariusze Ten Square Games zawarli porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec TSG.
	Vivid	NWZ Vivid Games zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o max. 1 mln zł.
	CI Games	Urząd Celno-Skarbowy ocenił, że CI Games zaniżył dochód za 2013 r. o 7 mln zł.
18.10.19	TSGames	DM BOŚ podwyższył cenę docelową akcji Ten Square Games do 193 zł ze 150 zł poprzednio, utrzymując rekomendację "kupuj".
17.10.19	11 Bit	Trigon DM rekomenduje "sprzedaj" 11 bit studios, cena docelowa 340 zł.
	TSGames	Trigon DM podniósł cenę docelową akcji Ten Square Games do 190 zł, podtrzymał "kupuj".

CD Projekt

Ważne informacje i wydarzenia

- 2 października miała miejsce premiera dodatku **Żelazna Wola** na PC, PlayStation 4 oraz Xbox One.
- CD Projekt planuje wydać grę **"Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana"** w wersji **iOS 29 października**.
- Sprzedaż gier z serii „Wiedźmin” przekroczyła 40 mln sztuk.
- Spółka z optymizmem patrzy na możliwość skorzystania z ulgi podatkowej IPBOX (5%)
- Stoisko na targach Gamescom, gdzie można było zobaczyć Gameplay z Cyberpunk 2077, cieszyło się bardzo dużym zainteresowaniem.
- Wiedźmin 3**: Dzikie Gon Edycja Kompletna na konsolę **Nintendo Switch** ukazuje się w dystrybucji cyfrowej oraz pudełkowej **15 października**.
- CD Projekt planuje wydanie w 2020 roku gry "Cyberpunk 2077" na platformę Google Stadia, która umożliwi rozgrywkę na szerokiej gamie urządzeń dzięki strumieniowaniu danych.
- Przedpremiera Cyberpunk 2077 znacznie przewyższyła, to co można było obserwować w przypadku Wiedźmina 3.
- Spółka pracuje obecnie nad trzema projektami związanymi z CP2077, jednym z nich jest główna wersja gry. Nad trybem multiplayer pracuje około 40 osób.
- Prezes dodał, że następna duża gra zaplanowana 2021 r. również będzie osadzona w świecie Cyberpunka.
- Nowych informacji na temat Cyberpunka można oczekiwać na początku przyszłego roku.
- Na Targach E3 w Los Angeles CD Projekt ogłosił datę **premiery Cyberpunk 2077**, która ma odbyć się **16 kwietnia 2020**.
- W jedną z postaci C2077 wcielił się Keanu Reeves, co zwiększa rozpoznawalność tytułu.

Czynniki wzrostu

- Co trzecia kopia przedpremierowej Cyberpunk 2077 sprzedawana jest za pośrednictwem gog.com
- Spółka chce posiadać dwa duże zespoły pracujące równolegle.

- Informacje o uaktualnieniu platformy GOG Galaxy 2 posiadającą znacznie większe możliwości dla użytkowników, niż poprzednia wersja. Pozytywny odbiór platformy może przełożyć się na większe zakupy gier za jej pośrednictwem i zmniejszenie prowizji płaconych przez spółkę pośrednikom.
- Wysokie oceny Cyberpunk 2077. Duża liczba wyświetleń trailerów/gamepaly, bardzo korzystna relacja ocen pozytywnych/negatywnych pod filmem.
- Budżet marketingowy Cyberpunk 2077 będzie 3x większy niż Wiedźmina 3 większość przypadnie na 2020 r.
- Spółka pracuje nad kolejną grą klasy AAA i zamierza ją wydać do 2021 r.
- CD Projekt planuje uruchomić jesienią mobilną wersję gry "Gwint" na telefony marki Apple, debiut na telefony z systemem Android w późniejszym terminie.
- Duże doświadczenie w projektowaniu Gier klasy AAA. (nad C2077 pracuje ponad 450 osób)
- Obniżka prowizji pobieranych przez Steam dla gier ze sprzedażą powyżej \$50 mln.
- GOG.com podpisał umowę na dystrybucję kultowych gier Activision Blizzard (Diablo I, Warcraft I & II) i liczy na rozwinięcie współpracy w przyszłości.

Ryzyka

- Słabnąca sprzedaż Wiedźmina 3 w wersji na PC.
- Presja płacowa, co może powodować odejścia programistów i w konsekwencji opóźnienia premier gier.
- Długi cykl produkcyjny. (3-4 lata).

PLNm	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	2019P	2020P	2021P
Przychody	75,40	93,00	67,20	127,30	362,90	80,90	133,50	333,52	3224,35	2591,7
EBIT	27,90	33,40	18,30	32,80	112,40	20,60	39,40	66,12	2407,54	2115,63
Zysk Netto	22,90	29,50	15,50	41,40	109,30	17,80	33,90	60,17	1817,85	1558,63
Marża EBIT	36,98%	35,91%	27,23%	25,80%	30,97	25,5	29,5	19,82%	74,67%	81,63%
Marża netto	30,34%	31,76%	23,06%	32,50%	30,13	22	25,4	18%	56%	60%

Źródło: Opracowanie własne, PAP Biznes, CD Projekt

11 Bit

Ważne informacje i wydarzenia

- Skumulowane przychody ze sprzedaży gry "Frostpunk" i dodatków na platformie Steam od 1 października 2018 r. przekroczyły \$10 mln, w związku z tym **prowizja Steam** od sprzedaży kolejnych egzemplarzy gry została **obniżona do 25% z 30%** poprzednio.
- Premiera Children of Morta** wypadła pozytywnie. Gra znalazła się na 6 miejscu listy Steam Top Sellers. Jednocześnie zarząd poinformował 05.09.19 r., że przychody z „istotną nawiązką” przekroczyły koszty produkcji i wydania gry. Sprzedaż **wersji konsolowej ruszy 15 października**.
- Cel na 2019 r. zakłada zwiększenie zatrudnienia do 140-150 osób.
- 27 sierpnia 2019 r.** ruszyła sprzedaż Season Pass do „Frostpunka”. Pakiet zawierał będzie trzy dodatki do gry. Pierwszy z nich, czyli „Frostpunk - The Rifts” jest już dostępny
- 6 sierpnia 2019 r.** swoją premierę miał trzeci dodatek do TWoM pod nazwą „TWoM: Stories – Fading Embers”,
- 23 lipca 2019 r.** sprzedaży trafił płatny dodatek do „Moonlightera” o nazwie „Moonlighter - Between Dimensions”
- Globalna data premiery gry "Frostpunk"** w wersji na konsole Xbox One i PS4 w dystrybucji cyfrowej została ustalona na **11 października 2019 r.** Cena detaliczna gry będzie wynosiła 29,99 USD/EUR.
- Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty ma poniżej 5 proc. akcji 11 bit (13.08.2019)
- Projekt 8' jest priorytetem na najbliższe kwartały. Szacowany budżet, to 20 mln zł. Gra przeszła do fazy produkcyjnej.
- Studio zapowiedziało rozpoczęcie prac nad dwoma nowymi tytułami.

Czynniki wzrostu

- Plany wydania w 2019 r. trzeciego dodatku do „This War of Mine” (PC). Dodawanie wcześniejszych DLC na kolejne platformy.
- Spółka podała w prezentacji podczas konferencji wynikowej, że negocjuje umowy z Microsoftem, EA, Epic Games oraz Humble Store. Kontrakty dotyczą udostępniania cyfrowej dystrybucji gier spółki na platformach należących do koncernów.
- 11 bit chce rozpocząć w tym roku produkcję dwóch nowych gier. Budżety mają mieć podobną wielkość do Projektu 8, czyli około 20 mln zł.
- Studio podpisało dwie nowe umowy wydawnicze - jeden z tych projektów 11 bit chce ogłosić jeszcze w tym roku.
- Długa żywotność sprzedaży Frostpunk, gra regularnie znajduje się na pierwszej stronie Steam Global Bestseller, co wskazuje na nie słabnące zainteresowanie. Na Steam Wishlist zapisanych jest przeszło 1,2 mln użytkowników.
- Doświadczony zespół. „Frostpunk” udowodnił, że „This War of Mine” nie był jednorazowym strzałem i studio jest w stanie regularnie dostarczyć gry z listy Steam Global Bestsellers.
- Część wydawnicza powinna umożliwić spółce stabilizację wyników i pozwolić na pozyskanie ciekawych projektów. Spółka zapowiedziała zwiększenie budżetu wydawniczego z 2 do 5 mln zł, co pozwoli 11 Bit na szerszą ekspozycję w tym segmencie i zdywersyfikowanie swojego portfolio. W średnim terminie spółka chce wydawać 3-4 tytułów rocznie.

Ryzyka

- Stosunkowo długi cykl produkcyjny.
- Presja płacowa, co może powodować odejścia programistów i w konsekwencji opóźnienia premier gier.
- W średnim terminie spółka planuje zbudować 3 niezależne zespoły deweloperów, co oznacza zwiększenie zatrudnienia z 100 do około 200 osób. Jeżeli to się uda, spółka planuje wypuszczać własne tytuły, co 12-18 miesięcy.
- Kurs jest po bardzo mocnych wzrostach, co częściowo ogranicza potencjał do dalszej aprecjacji.

PLN mln	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	2019 P	2020 P	2021P
Przychody	2,2	43,5	13,9	22,5	82	14,18	16,6	83,38	73,96	185,74
EBITDA	-0,4	32	6,6	13,3	51,4	7,31	4,4	46,1	31,54	132,94
EBIT	-0,8	31	5	11,7	47	5,75	2,9	40,98	22,93	120,53
Zysk Netto	-1	25,9	3,6	9,1	37,6	4,44	2	33,62	20,32	99,16
Marża EBITDA	-18%	74%	47%	59%	63%	52%	27%	55%	42,64 %	71,57 %
Marża EBIT	-35%	71%	36%	52%	57%	41%	18%	49%	31,00 %	64,89 %
Marża Netto	-44%	60%	26%	40%	46%	31%	12%	40%	27,47 %	53,39 %

Źródło: Opracowanie własne, PAP Biznes, 11Bit

Ten Square Games

Ważne informacje i wydarzenia

- Szacunkowe przychody za 3Q 67,9 mln zł (+92% r/r), w poprzednim kwartale 49,9 mln zł. 57,7 mln zł to przychody wygenerowane przez grę Fishing Clash.

- **Publikacja raportu 3Q19 r.** zaplanowana jest na **26 listopada**.
- Ten Square Games rozpoczyna prace nad wdrożeniem stosowania ulgi podatkowej IP BOX
- Listopadzie kończy się lockup, jednak zarząd zapewnia, że nie planuje sprzedawać swoich akcji.
- Szacunkowe przychody z „Fishing Clash” w sierpniu wyniosły ok. **\$3 mln**, „Wild Hunt” \$90 tys., a „Let’s Fish” \$16 tys.
- TSG planuje na dniach wprowadzić „Fishing Clash” do sklepu Apple w Chinach
- W 4Q TSG chce rozpocząć testy (soft launch) nowej gry hobbystycznej, a na przełomie tego i przyszłego roku do graczy mają trafić wstępne wersje dwóch gier skierowanych do kobiet.
- Spółka podziwia się, że w ciągu kilku tygodni otrzyma interpretację w sprawie ulgi podatkowej IPBOX
- Najważniejszym produktem spółki jest Fishing Clash, który zajmuje 125 miejsce w zestawieniu najpopularniejszych gier w USA, jednocześnie jest najpopularniejszą grą wędkarską na świecie.

Czynniki wzrostu

- Plany wejścia na rynek chiński. Pod koniec grudnia firma podpisała umowę na dystrybucję gry Fishing Clash z chińską spółką NetEase. Umowa obejmuje także udzielenie NetEase prawa do dystrybucji, marketingu oraz promocji gry Fishing Clash na terenie Chin z wyłączeniem Hong Kongu, Makao i Tajwanu. Obecnie rynek azjatycki stanowi zaledwie 11% przychodów TSG.
- Gra Golf Rush, która w kwietniu trafiła do pierwszych użytkowników („soft launch”) aktualnie przechodzi weryfikację parametrów i zmianę sposobu rozgrywki. Za kilka miesięcy może trafić do sklepu android na dalsze testy.
- Trwają prace nad dwoma projektami z gatunku gier dla kobiet (jeden z najdynamiczniej rosnących segmentów).
- TSG posiada plany wydawnicze do 2020 r.
- Spółka opiera swój model wydawniczy na portfolio utrzymywanych długoterminowo produktów, co zapewnia większą stabilność przychodów. Let’s Fish został wydany 2012 r. W 2018 wygenerował 16,5 mln przychodów, a w 2017 r. 12,8 mln.
- Spółka podtrzymuje swoją politykę dywidendową, zakładając wypłatę do 75% zysku netto.
- W gronie kluczowych produktów znajdują się jeszcze Let’s Fish – przeglądarkowa gra wędkarska w modelu F2P, Wild Hunt – mobilna gra myśliwska w modelu F2P oraz portfolio gier Game Factory – ok. 250 niewielkich gier mobilnych monetizowanych poprzez reklamy.

Ryzyka

- Silne uzależnienie od Fishing Clash (88,8 mln zł) i Let’s fish (16,5 mln), które łącznie stanowią 91% przychodów.
- Możliwość pojawienia się konkurencyjnych produktów (niskie bariery wejścia).
- Presja płacowa, co może powodować odejścia programistów i w konsekwencji opóźnienia premier gier.

Wyniki finansowe

PLNm	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	2019P	2020P	2021P
Przychody	14,40	23,87	35,44	41,55	115,26	45,30	49,90	179,08	216,68	279,05
EBITDA	6,44	8,86	13,02	16,69	45,01	12,48	16,30	65,5	78,2	96,1
EBIT	6,27	8,74	12,81	16,49	44,31	12,30	16,10	64,38	76,78	94,65
Zysk Netto	5,00	7,53	10,23	13,71	36,47	10,36	13,10	52,58	62,9	77,45
Marża EBITDA	44,72%	37,12%	36,74%	40,17%	39,05	27,55	33,2	36,58%	36,09%	34,44%
Marża EBITDA	43,54%	36,61%	36,15%	39,69%	38,44	27,15	32,3	35,95%	35,43%	33,92%
Marża netto	34,72%	31,55%	28,87%	33,00%	31,64	22,87	26,3	29,36%	29,03%	27,75%

Źródło: Opracowanie własne, PAP Biznes, Ten Square Games

Playway

Ważne informacje i wydarzenia

- Games Operators, spółka zależna PlayWay, sprzedała ponad 13 tys. sztuk gry Radio Commander w 72 godzin po premierze. Łączne koszty wydania i promocji zostały zwrócone pierwszego dnia.
- Sprzedaż gier na PC w stem (w tys. szt.) House Flipper - 1 042; Car Mechanic Simulator 2018 - 925; 911 Operator (w tym Humble Bundle) - 589; Thief Simulator - 329, Gold Rush: The Game - 325. Suma wszystkich płatnych dodatków DLC do gry Car Mechanic Simulator 2018 wynosi 2 126.
- "Steam outstanding wishlist" przekroczyła liczbę 6 mln.
- Games Operators z grupy PlayWay złożył prospekt emisyjny akcji w Komisji Nadzoru Finansowego
- Producent gier Play2Chill z grupy PlayWay liczy na debiut na rynku NewConnect w marcu 2020 r.
- Ultimate Games przejął odpłatnie od PlayWay prawa do ponad 20 gier. Wartość transakcji nie została ujawniona.
- Sprzedaż gry Cooking Simulator do 8 lipca przekroczyła 150 tys.
- PlayWay podpisał z Entropy Game umowę na dystrybucję kolejnych gier na rynku chińskim. Umowa dotyczy gier: Car Mechanic Simulator 2018, House Flipper, Ultimate Fishing Simulator oraz WoodZone. Daty premier zostaną ustalone w późniejszym terminie.
- Lista graczy oczekujących na zakup wszystkich gier z grupy kapitałowej Spółki tzw. Steam Outstanding Wishlist przekroczyła liczbę 5 mln (09.06.19).

Czynniki wzrostu

- Pełne koszty produkcji i marketingu gry Ubot, które wyniosły około 200 tys. zł zostały pokryte w części poprzez kampanię Kickstarter i sprzedaż modułu wody "PlayWay Water System" w sklepie Unity - a w całości już w pierwszej godzinie sprzedaży w sklepie Steam.
- Obecnie trwają prace nad dalszym rozwojem gry oraz planowaniem kolejnych dodatków i usprawnień. Przejście gry z fazy wczesnego dostępu do wersji pełnej planowane jest na 2020 r. W planach jest także wydanie gry w wersji mobilnej oraz na konsolę
- Spółka chce rozwijać sprzedaż na rynku chińskim.
- Zdywersyfikowany model produkcji gier. Duża liczba tytułów w ciągu roku (>30).
- Niskie budżety gier 0,2-0,7 mln umożliwiają osiągnąć bardzo duże stopy zwrotu i ograniczają ryzyko niepowodzenia.
- Niskie koszty marketingu (Facebook i inne portale społecznościowe).
- Innowacyjny sposób testowania gier poprzez użytkowników już na wczesnym etapie produkcji. Takie podejście umożliwia ustalić potencjalne zainteresowanie tytułem oraz dodanie funkcji poszukiwanych przez nabywców.

Ryzyka

- Przy tak napiętym harmonogramie premier możliwe opóźnienia.
- Presja płacowa, co może powodować odejścia programistów i w konsekwencji opóźnienia premier gier.

Wyniki finansowe

PLNm	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	2019P	2020P	2021P
Przychody	11,9	26,3	20,2	20,23	78,63	22,34	29,9	115,77	138,47	147,1
EBITDA	5,2	18,8	11,9	14,23	50,13	12,45	23,4	77,17	96,4	100,8
EBIT	5,2	18,7	11,8	14,18	49,88	12,4	23,3	71,4	95,85	100,2

Zysk Netto	14,8	15,5	6,9	9,78	46,98	11,59	16,5	53,73	64,3	69,75
Marża EBITDA	43,50%	71,50%	58,60%	70,30%	64%	56%	78%	66,66%	69,62%	68,52%
Marża EBIT	43,20%	71,40%	58,40%	70,10%	63%	56%	78%	61,68%	69,22 %	68,12%
Marża netto	124,00%	59,20%	34,00%	48,30%	60%	52%	55%	46,42%	46,44 %	47,42%

Źródło: Opracowanie własne, PAP Biznes, PlayWay

Kalendarz premier

2019W	Ultimate Fishing Simulator 2019 SL	Android iOS
2019 W	House Flipper	Android iOS
2019 W	Tank Mechanic	PC
2019	Car Trader Simulator	PC
2019	Space Mechanic	PC
2019 W	JunkYard Simulator	PC
2019	Car Mechanic Simulator 2019	Nswitch
2019 W	Car Mechanic Simulator 19	Android iOS
2019 W	House Flipper	Xbox1PS4
2019	Agony	Nswitch
2019 W	Contraband Police	PC
2019	Farm Manager	Nswitch
2019 W	Prison Simulator	PC
2019 W	Drift 19	PC
2019 W	Deadliest Catch (Discovery)	PC
2019	Electrix	PC
2019 W	Bum Simulator	PC
2019 W	Im Your President	PC
2019	Cooking Simulator	VR
2019	Thief Simulator	VR
2019 W	Mr. Prepper	PC
2019	The Beast Inside	PC
2019	Builders Of Egypt	PC
2019	Woodzone	PC
2019	Thief Simulator	Xbox1PS4
2019	Ultimate Fishing	Xbox1PS4
2020	Uboat Final Release	PC

W – oznacza premiery, w których zarząd PlayWay widzi większy potencjał

Boombit

Ważne informacje i wydarzenia

- Zarząd BoomBit S.A. informuje, że w dniu 25 października 2019 r. NWZA Best Top Fun Games spółki zależnej podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki Zależnej. Likwidacja Spółki Zależnej jest konsekwencją realizowanych przez Zarząd działań zmierzających do uproszczenia struktury Grupy.
- BoomBit planuje wydanie trzech gier w modelu GaaS do końca 2019 r.
- Na konferencji wynikowej spółka zapowiedziała, że pracuje nad optymalizacją kosztów, chce również nadal zwiększać wydatki na pozyskanie graczy. Firma nie zakłada, by przychody we wrześniu były rekordowe, tak jak miało to miejsce w sierpniu.
- Sprzedaż gier w formule **GaaS w sierpniu** wyniosła **4,4 mln zł** oraz **1,02 mln (non GaaS)**. Wydatki na **User Acquisition** (pozyskiwanie graczy) w analogicznym okresie wyniosły odpowiednio **1,76 mln zł** i **0,08 mln zł**.
- BoomBit podpisał 09.08.19 r. z grupą ByteDance umowę na dystrybucję gry "Idle Coffee Corp" na terenie Chin kontynentalnych
- Sprzedaż gier w formule GaaS w lipcu wyniosła 3,4 mln zł oraz 1,3 mln (non GaaS). Wydatki na User Acquisition (pozyskiwanie graczy) w analogicznym okresie wyniosły 2 mln.
- Znacznie słabsze wyniki za 1Q są efektem braku nowych tytułów i wzrostem kosztów związanych z rozwojem
- W dalszej części roku zarząd liczy na poprawę wyników dzięki wydaniu co najmniej 7 gier w formule GaaS. Spółka zakłada stabilizację kosztów na obecnym poziomie.

Czynniki wzrostu

- Rozszerzenie portfela gier o nowe kategorie.
- Skupienie się na tytułach o dużym potencjale monetyzacji Game as a Service (GaaS).
- Wzmocnienie działalności wydawniczej.
- Zaangażowanie w projekty JV oraz usługi w zakresie meta-publishing (UA, optymalizacja monetyzacji, oraz Business Intelligence).
- Rozpoczęcie płatnego marketingu User Acquisition (UA) na dużą skalę, przy pomocy JV SuperScale (50% udziałów).
- Duża koncentracja rynku powoduje, że TOP50 producentów posiada 77%-80% udział w przychodach w sklepach iOS i Google Play. Taka sytuacja jest jednocześnie szansą i ryzykiem. W związku z tym kluczem do sukcesu stają się działania z zakresu meta-publishing, w tym UA.
- Polityka dywidendowa zakłada przeznaczenie od 40%-80% skonsolidowanego zysku netto, począwszy od 2019 r.

Ryzyka

- Niewielkie doświadczenie w grach GaaS.
- Ryzyko niepowodzenia poszczególnych tytułów.
- Możliwość rotacji pracowników. Spółka stara się obniżyć to ryzyko poprzez success fee dla kluczowych deweloperów oraz programy motywacyjne dla menadżerów.
- Rosnąca konkurencja – coraz istotniejszym czynnikiem stają się nakłady marketingowe na UA. W 2018 r wydatki na UA dla aplikacji mobilnych wyniosły \$38.9 mld(+43,5% r/r). Według analityków AppsFlyer w latach 2018-2020 oczekiwany jest średnioroczny wzrost na poziomie 34%.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kluszcz@mbank.pl

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję

EBIT - Zysk operacyjny

EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję

CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój

ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym

DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję

Ex-div. - Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy

DY, DYield - Stopa dywidendy

RN - Rada Nadzorcza

CFO - Dyrektor finansowy

ABB - Przyspieszona książka popytu

M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje

AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem

MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów

ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

JV - Joint venture.

User Acquisition (UA) – Działania marketingowe mające na celu pozyskanie użytkownika.

Game as a Service (GaaS) - Gry o dużym potencjale monetyzacji, realizowanym poprzez mikropłatności i długi cykl życia produktu.

Meta-Publishing - Zbiór działań wykorzystujących narzędzia Big Data i Business Intelligence do analizowania zachowań użytkowników gier.

*Materiał zbiera informacje publicznie dostępne na temat sektora, a także spółek wchodzących w jego skład. Dokument nie stanowi rekomendacji.

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.