

本报告中文版本由英文原版使用人工智能工具翻译，旨在方便读者阅读。人工智能翻译可能存在错误，一律以英文原版为准。部分引文、截图及图表保留原文。引文的中文译文仅供参考，其含义以所引来源的原文为准。本译本不构成对报告内容的独立核实，也不表示人工智能工具提供方对本报告的认可或背书。英文原版的信息截止日期、风险提示、披露事项及免责声明同样适用于本译本。在引用或依赖本报告前，请查阅英文原版及相关原始资料。

The Chinese version of this report was translated from the original English version using AI tools for reader convenience. AI translation may contain errors. The original English version always prevails. Some quotations, screenshots, and charts remain in their original language. Chinese quotation translations are for reference only; the cited original text controls. This translation does not independently verify the report's content or imply endorsement by the AI provider. The English version's cutoff date, warnings, disclosures, and disclaimers also apply. Consult the English version and primary sources before citing or relying on this report.

English Report Title:

International Games System Co., Ltd.: Profits and Dividends Depend Heavily on Risky, Illegal Southeast Asian Online Gambling Operations

Publication date: October 15, 2026

Original Report [Link](#)



鈰象电子：

盈利与股息高度依赖风险甚高的东南亚非法线上赌博业务

台北交易所: 3293

- 鈰象电子股份有限公司（International Games System Co., Ltd.，以下简称「IGS」；股票代码：3293）是一家总部位于台湾的游戏开发及发行商，已由街机游戏转型为游戏授权业务；授权业务目前占其总营收近 70%。
- 东南亚授权业务占 IGS 总营收的 54%，也是近年主要成长动能之一。我们发现，这项授权业务背后是一个未经披露、名为 JILI 游戏的表外实体。
- 我们认为，IGS 隐藏 JILI 游戏，是因为双方存在未披露的关联交易，且 JILI 涉入包括泰国、马来西亚、菲律宾、印尼及缅甸等东南亚国家的非法线上赌博业务。
- 根据我们的研究，IGS 相当比例的营收可能来自与 JILI 之间未披露的关联交易，而非与独立合作伙伴按公平交易原则进行的交易。
- JILI 和 IGS 披露的子公司 TaDa 的线上赌博游戏，由可疑运营商提供给严格禁止线上赌博的司法管辖区。我们辨识出的部分运营商（即 IGS 的授权客户），据报涉及人口贩运、强迫劳动等有组织犯罪。我们认为，一旦监管机关了解 TaDa 在非法线上博彩产业中的作为，TaDa 已取得的欧洲牌照可能面临严重风险。
- 我们认为这项非法业务不道德、风险高且难以持续。这正是 IGS 向投资人及监管机关隐瞒其营收真正来源的原因。我们辨识出 IGS 将非法赌博资金汇入台湾母公司、同时避免引起监管机关怀疑的一些管道。

- 我们认为，一旦投资人开始了解 IGS 营收与获利的真正来源，其股票势必面临重新评估。因为与非法活动及有组织犯罪的关联带来极大风险。此外，我们认为，一旦 IGS 被认定为多个国家非法线上赌博背后的大型供应商，多个司法管辖区的监管机关对其采取执法行动只是时间问题。

IMPORTANT LEGAL DISCLAIMER

THIS REPORT AND ALL STATEMENTS CONTAINED HEREIN ARE THE OPINIONS OF GRIZZLY RESEARCH LLC AND ARE NOT STATEMENTS OF F

Reports are based on generally available information, field research, inferences and deductions through Grizzly Research LLC's due diligence and analytical process. Our opinions are held in good faith, and we have based them upon publicly available facts and evidence collected and analyzed including our understanding of representations made by the management of the companies we analyze, all of which we set out in our research reports to support our opinions, all of which we set out herein. HOWEVER, THEY REMAIN OUR OPINIONS AND BELIEFS ONLY.

We conducted research and analysis based on public information in a manner that any person could have done if they had been interested in doing so. You can publicly access any piece of evidence cited in this report or that we relied on to write this report.

Grizzly Research LLC makes no representation, express or implied, as to the accuracy, timeliness, or completeness of any such information or with regard to the results to be obtained from its use.

We are entitled to our opinions and to the right to express such opinions in a public forum. We believe that the publication of our opinions and the underlying facts about the public companies we research is in the public interest, and that publication is justified due to the fact that public investors and the market are connected in a common interest in the true value and share price of the public companies we research. All expressions of opinion are subject to change without notice, Grizzly Research LLC does not undertake a duty to update or supplement this report or any of the information contained herein.

Recipients of the research report are professional investors who are expected to make their own judgment as to any reliance that they place on the research report. You represent that you have sufficient investment sophistication to critically assess the information, analysis and opinion on this website.

You further agree that you will not communicate the contents of reports and other materials on this site to any other person unless that person has agreed to be bound by these Terms of Use. If you access this website, download or receive the contents of reports or other materials on this website on your own behalf, you agree to and shall be bound by these Terms of Use. If you access our website, download or receive the contents of reports or other materials on this website as an agent for any other person, you are binding your principal to these same Terms of Use.

As of the publication date of GRIZZLY RESEARCH LLC'S short-biased report, Certain GRIZZLY RESEARCH LLC Associated Persons (AS DEFINED HEREUNDER) (along with or through its members, partners, affiliates, employees, and/or consultants), clients, and investors, and/or their clients and investors have a short position in the securities of a Covered Issuer (and options, swaps, and other derivatives related to these securities), and therefore will realize significant gains in the event that the prices of a Covered Issuer's securities decline. Likely, you should assume that as of the publication date of any GRIZZLY RESEARCH LLC's long-biased report, certain GRIZZLY RESEARCH LLC Associated Persons, clients and investors, and/or their clients and investors have a material long position in all securities covered herein, and therefore stands to realize significant gains in the event that the price of any securities covered herein rises. Certain reports, whether long- or short-biased of a Covered Issuer, may also contain the opinions of other issuers in which GRIZZLY RESEARCH LLC Associated Persons, clients and investors, and/or their clients and investors may have a long position.

Following publication of any long or short report, GRIZZLY RESEARCH LLC and GRIZZLY RESEARCH LLC Associated Persons are likely to continue to transact in Covered Issuers' securities for an indefinite period after an initial report on a Covered Issuer, and such position(s) may be long, short, or neutral at any time hereafter regardless of their initial position(s) and views as stated in GRIZZLY RESEARCH LLC'S research. One or more GRIZZLY RESEARCH LLC associated Persons have provided GRIZZLY RESEARCH LLC with publicly available information that GRIZZLY RESEARCH LLC has included in this report, following GRIZZLY RESEARCH LLC'S independent due diligence. YOU SHOULD DO YOUR OWN RESEARCH AND DUE DILIGENCE BEFORE MAKING ANY INVESTMENT DECISION WITH RESPECT TO THE SECURITIES COVERED HEREIN. THE OPINIONS EXPRESSED IN THIS REPORT ARE NOT INVESTMENT ADVICE NOR SHOULD THEY BE CONSTRUED AS INVESTMENT ADVICE OR ANY RECOMMENDATION OF ANY KIND. FOLLOWING PUBLICATION OF THIS REPORT, WE MAY CONTINUE TRANSACTING IN THE SECURITIES COVERED THEREIN, AND WE MAY BE LONG, SHORT, OR NEUTRAL AT ANY TIME HEREFTER REGARDLESS OF OUR INITIAL OPINION.

In order to manage risk, we may close open positions as we deem prudent. We do not provide "price targets", although we may express our opinion of what the security is worth. An opinion of the value of a security differs from a price target in that we do not purport to have any insight as to how the market as a whole might value a security – we can only speak for how we, ourselves, view its value. We therefore do not hold a position until it reaches a certain price target, nor do we hold positions until they reach the price at which we have expressed a valuation opinion. There are numerous factors that enter into investment decisions aside from opinions of the value of the security, including without limitation, the borrow cost of a shorted security, the potential for a "short squeeze", prudent risk sizing relative to capital and volatility, reduced information asymmetry, the opportunity cost of capital, client expectations, and the ability to hedge market risk, among other things. Therefore, you should assume that upon publication of any report, we will, or have begun to, close a substantial portion – possibly the entirety – of our positions in the covered issuer's securities.

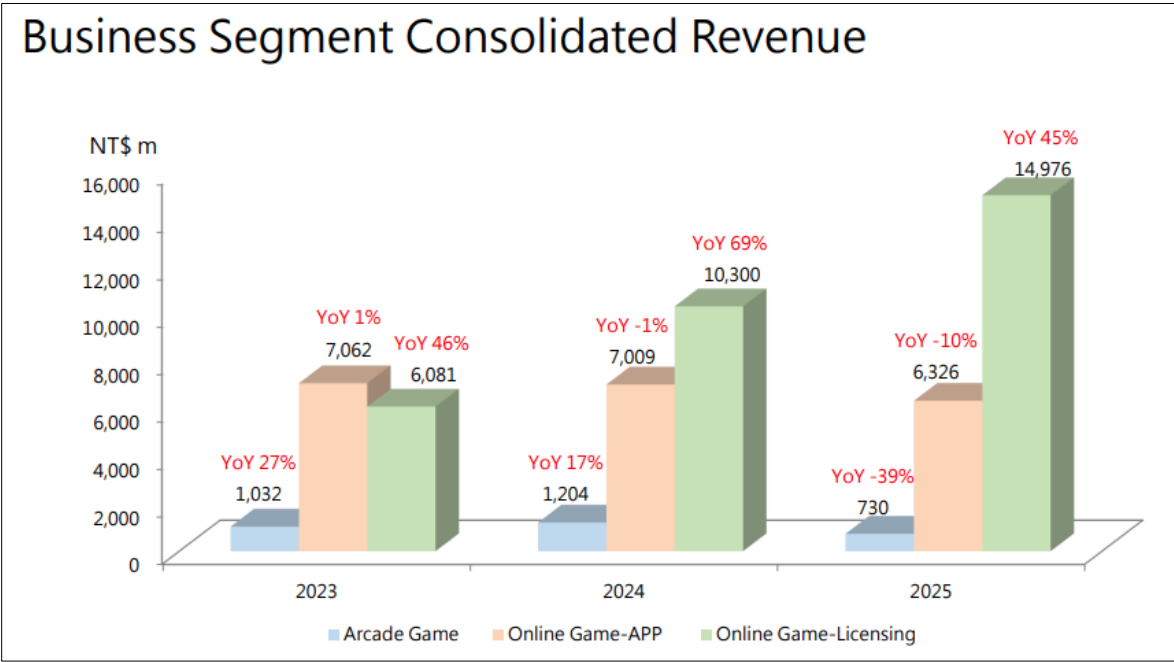
To the best of our ability and belief, all information contained herein is accurate and reliable, and has been obtained from public sources we believe to be accurate and reliable, and who are not insiders or connected persons of International Games System Co., Ltd. or who may otherwise owe any fiduciary duty or duty of confidentiality to the issuer. Note that International Games System Co., Ltd. and insiders, agents, and legal representatives of International Games System Co., Ltd. and other entities mentioned herein may be in possession of material non-public information that may be relevant to the matters discussed herein. Do not presume that any person or company mentioned herein has reviewed our report prior to its publication.

This is not an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security, nor shall any security be offered or sold to any person, in any jurisdiction in which such offer would be unlawful under the securities laws of such jurisdiction.

引言与背景

鈹象电子股份有限公司（International Games System Co., Ltd., 以下简称「IGS」或「公司」；股票代码：3293）是一家总部位于新北市的台湾游戏开发及发行商。根据其公司沿革，IGS 于 1991 年正式成立，最初从事商用街机的开发、制造及销售。

近年来，IGS 逐渐成为提供线上游戏内容的企业对企业供应商。公司开发游戏及相关技术，并授权海外代理商、平台及运营商使用，收取授权费或营收分成。这项业务使公司的营收组合具有异常高的毛利率。2025 年，线上游戏授权约占合并营收的 68%，自营线上游戏约占 29%，商用游戏机约占 3%。



资料来源：公司披露文件

IGS 公布 2025 年合并营收为新台币 220.3 亿元，较 2024 年的 185.1 亿元成长约 19%。毛利达 215.0 亿元，毛利率约 97.6%；营业利润为 130.7 亿元，归属 IGS 股东的净利为 108.5 亿元。毛利率由 2024 年的 97% 上升至 2025 年的 98%，主要原因是授权业务持续成长。2025 年公司营收来源分布于不同地区，但主要集中在亚洲：东南亚约占 54%、台湾 20%、美国 10%、中国 7%、日本 2%，其他市场 7%。

TaDa Gaming 是 IGS 拓展传统亚洲市场以外、多个受监管国际市场所使用的品牌。根据公司说法，TaDa 在 2025 年是其第四大产品或业务线，并于 2026 年前两个月升至第二位。IGS 未将 TaDa 营收作为独立财务项目披露。国际授权业务由一系列海外子公司支援。其中，位于库拉索、由 IGS 全资持有的 FaDa B.V.，披露的业务包括线上游戏销售及服务。公开商标纪录显示，FaDa 是 JILI 相关商标的申请人。JILI 品牌游戏与 TaDa 在内容、技术功能及产品目录上高度重叠。这些联系使 IGS、FaDa、JILI 与 TaDa 之间的法律、营运及经济关系，成为理解 IGS 游戏授权业务的核心。

IGS 公布 2025 年东南亚授权业务占总营收的 54%，而 JILI Games 正是这项业务背后的产品线。公司申报文件未提及 JILI，董事长似乎直到 2025 年 9 月的投资人会议上才失言提到它。JILI 的游戏由一些可疑营运商提供；据报道，这些营运商涉及人口贩运、强迫劳动等有组织犯罪，而游戏在多数将线上赌博视为非

法的亚洲国家提供。产业专家访谈指出，IGS 与 JILI 之间可能存在重大且未披露的关联交易，也可能使用加密货币支付。然而，IGS 从未在公司申报文件中将加密货币列为营收来源。

JILI Games 与东南亚授权业务

尽管东南亚近年来带动了公司的成长与获利，IGS 仍很少在申报文件中讨论该地区的业务。例如，公司 2024 年及 2025 年的[合并财务报表](#)与[年报](#)，均未将 JILI 列为子公司或品牌。相较之下，TaDa 被披露为子公司，并在合并财务报表中被提及近 30 次。根据管理层说法，东南亚于 2025 年占总营收的 54%，2024 年也约占 54%。该地区因此贡献了大部分营收，却在申报文件中鲜少受到说明。

在公司 2025 年 9 月 26 日的[法人说明会](#)上，董事长李柯柱回应投资人提问时表示，东南亚授权业务实际上就是 JILI Games（影片约 47 分 34 秒开始）。这似乎是董事长因为失言才提到的 JILI，因为他提及 JILI 后，左侧两位主管显得惊讶，随即快速互相交换眼神；看起来也有人传送了简讯。

“……不管是东南亚的授权跟美国的授权，我们是没有挂自己的品牌，那我们是直接提供我们的产品线，那挂在别人的平台上去做。那后来，我们觉得长期对公司的发展来讲，事实上我们也希望在授权这一部分，我们有自己的品牌。所以从去年度开始，我们就又创了，创造一个叫 TaDa 的这样的一个平台。我们直接用我们的平台方式授权给别人。所以后来我们才把 TaDa 这样的产品线再把它独立开来。要不然之前，或许如果说大家有在市场，去多了解的话，那以前我们的东南亚授权，我们都叫吉利。如果在这个产业，如果大家比较清楚的知道的时候，事实上是我们是用吉利的这样的一个产品线，在东南亚来做授权。但是一直来讲，我们都没有特别的强调吉利这个品牌，是因为虽然我们是在公司内部，我们称为吉利的这样一个产品线，但实际上运作到代理商那边，实际上这个品牌是看不到的。所以我们都统称为东南亚的授权，不管它授权给菲律宾，授权给越南，授权给任何一个东南亚的国家，我们都统称讲东南亚的授权。”

尽管 JILI Games 是东南亚授权大部分营收背后的关键产品组合，管理层却很少讨论这个实体或产品线。我们检视了截至 2025 年第四季度披露的子公司，仍无法确认哪个实体可能拥有 JILI Games 的经济权益。公司确披露了数家与 TaDa Gaming 相关的子公司。

Subsidiaries Included in the Consolidated Financial Statements					
Investor	Investee	Nature of Activities	Proportion of Ownership (%)		Remark
			December 31		
			2025	2024	
The “Company”	TaDa Gaming Holding Ltd	Investment	100.00	100.00	a and d
	Lucky Win Limited	Online games sales services	100.00	100.00	
	FALA PTE. LTD.	Online games sales services	100.00	100.00	b.
	FaDa B.V.	Online games sales services	100.00	100.00	c.
	Arc Play Ltd Co.	Online games sales services	100.00	100.00	
	Shizi Tech Ltd Co.	Online games sales services	100.00	100.00	
	Fufafa Technology Ltd Co.	Online games sales services	100.00	100.00	
	Gamejoy Technology Co., Ltd.	Online games sales services	100.00	100.00	
	Guangzhou Juteng Network Technology Co., Ltd.	Develop and produce computer software and sell self-produced products; computer system integration; advisory service, technical training and technical service offered	78.01	78.01	
TaDa Gaming Holding Ltd	TaDa Gaming Ltd	Online games sales services	100.00	100.00	a.
	TaDa Gaming CA Ltd	Online games sales services	-	100.00	a and d
	TaDa Gaming UK Ltd	Online games sales services	-	100.00	a and d
	Fluture RO Ltd	Online games sales services	100.00	100.00	a.

数个机构发布的知识产权资料显示，IGS 全资持有的子公司 FaDa B.V.曾申请 JILI 商标。例如，菲律宾知识产权局将 FaDa B.V.列为 JILI 商标的申请人，申请日期为 2024 年 1 月 11 日。



Intellectual Property Center, 28 Upper McKinley Rd.
McKinley Hill Town Center, Fort Bonifacio, Taguig City 1634, Philippines
Tel. No. 238-6300 Website: <http://www.ipophil.gov.ph> e-mail: mail@ipophil.gov.ph
Publication Date : 19 February 2024

Application No:	4/2024/00500834
Mark:	JILI 
Filing date:	11 January 2024
Applicant(s):	FaDa B.V. [CW]
Address:	Schottegatweg Oost 10 Unit 1-9 Bon Bini Business Center, Curacao
Translation:	None
Disclaimer:	None
Color /s Claimed:	None
Priority claim(s):	NONE
Goods / Services:	Class 9: Downloadable computer software; Game software; Digital music downloadable from the Internet; Films and movies downloadable from the Internet; Pictures downloadable from the Internet; Computer game programmes downloadable via the Internet; Animated cartoons; Mechanisms for coin-operated apparatus. Class 41: Entertainment information; Entertainment services; Game services provided on-line from a computer network; Providing computer games via internet café; Organization of competitions [education or entertainment]; Film production, other than advertising films; Organization of e-sports competitions.

此外，印尼官方商标公报第 235 页，也将 FaDa 列为 JILI 商标的申请人，申请日期为 2024 年 8 月 26 日。

210	Nomor Permohonan	: DID2024083217	540	Etiket
220	Tanggal Penerimaan	: 26/08/2024 11:18:14		
320	Prioritas	:		
730	Nama Pemohon	: FaDa B.V.		
	Alamat Pemohon	: Schottegatweg Oost 10 Unit 1-9 Bon Bini Business		
740	Nama Kuasa	: Budi Rahmat S.H.,		
	Alamat Kuasa	: Menara Era 9th Floor No. 5, JL. Senen Raya, No. 135-137, Senen, Jakarta Pusat		
	Tipe Merek	: Merek Kata dan Lukisan		
	Nama Referensi Label Merek	: JILI		
566	Arti Bahasa	: JILI = Merupakan suatu penamaan		
591	Uraian Wama	: Kuning, Emas, Putih, dan Coklat Tua		
511	Kelas Barang/Jasa	: 9, 41		
510	Uraian Barang/Jasa	: ===Film dan video yang dapat diunduh dari internet, film (movies) yang dapat diunduh dari internet; katrid permainan video; musik digital yang dapat diunduh dari Internet; perangkat lunak permainan video; perangkat lunak permainan elektronik; perangkat lunak komputer; publikasi elektronik, dapat diunduh; perangkat lunak komputer yang dapat diunduh; foto, gambar dan film yang dapat diunduh; kaset permainan komputer; program permainan komputer dapat diunduh melalui Internet=== ===informasi hiburan; layanan game disediakan secara online dari jaringan komputer; penyelenggaraan kompetisi esports; publikasi teks, selain teks publikasi; layanan hiburan; menyediakan permainan komputer online; publikasi online buku dan jurnal elektronik; Organisasi kompetisi [pendidikan atau hiburan]; produksi film, selain film iklan===		

FaDa B.V.似乎是在不同国家申请 JILI 商标的主要实体。然而，JILI Games 的最终受益人仍不明确。

JILI 与 IGS 及地下赌博运营商的关系

一位在台湾游戏产业工作超过十年的产业专家告诉我们，JILI 与 TaDa 本质上是同一家公司。根据该专家的说法，成立 TaDa 是为了取得其他地区的牌照，而 JILI 主要将 IGS 游戏授权给可能将线上赌博视为非法的国家中的地下线上赌博运营商。

行业专家

“没问题。JILI 电子呢是鈹象电子的一个地下子公司，就是如果不是在这个行业里面的人，单纯是投资者的话不会知道这家公司。那在鈹象来说的话也是 JILI 就是非常不会在公开场合提到这家公司。原因是因为这家公司走的是比较灰色地带的，也就是说他们做的游戏其实是授权给所谓的地下博弈的一个公司，大部分是以东南亚为主，他们最早最早是在菲律宾起家，那目前在泰国或是越南，马来西亚都蛮大的。

.....

那比较特别的是他们在，那比较特别的是他们在前年，就是前年还是大前年，就两三年前，两三年前他们成立一家叫做 T A D A 的 TaDa 这家公司。有应该有在新闻上面应该就看得到了。那这个公司呢，就是它为了营运，为了营运就是说，呃，台面上它也需要有一个公司很正规的去做游戏的授权。

所以你可以想象，IGS 目前如果说它要走台面上的授权，它尽量就是给 TaDa 这家公司，但如果说他要走台面下的经营，它就会请 JILI 去做这样地下的一个合作，那其实我们产业都知道，其实 JILI 就是等于 Tada。”

调查员

“哦，就 JILI 游戏跟那个 TaDa 游戏，他们其实就是一家公司，只不过就是因为那个 TaDa 他们这个，是鈹象他们成立，这两年新成立的一个公司，是把它放在台面上去而已，对吧？”

行业专家

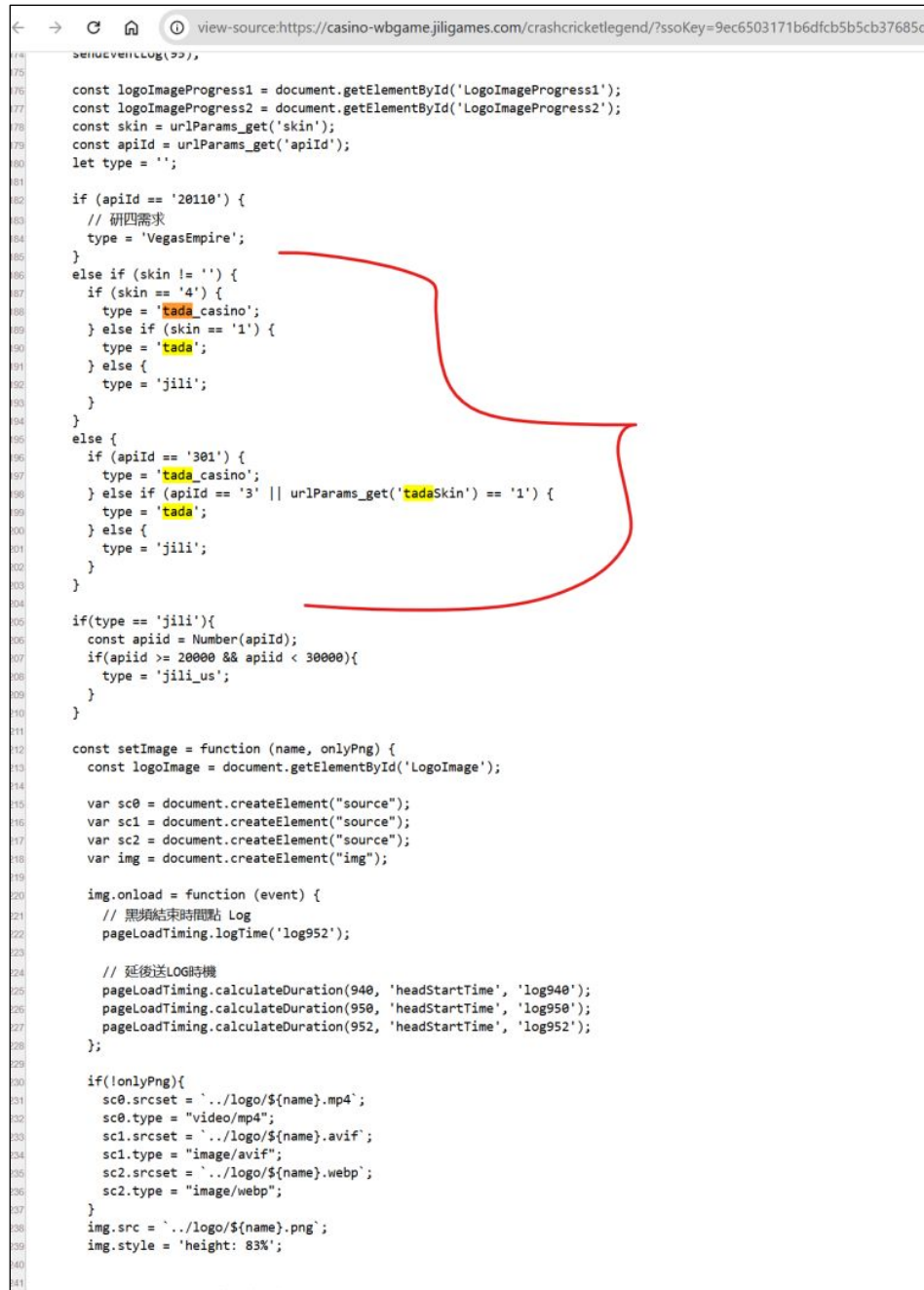
“是，没错，TaDa 公司它就是只走台面上，所以它会去申请所谓的执照。那去年就有收到他们说英国的执照拿到了。那在去年十一月，诶，二零二五年还是二零二六年？欸，对，去年，去年十一月他们也拿到了加拿大的执照。

那他们就是等同于说，TaDa 这家公司就是会尽量拿那些合法的执照。然后台面上，如果你要跟我做台面上的合作的话，我就用 TaDa 电子来授权给你。

那如果是东南亚一些，因为亚洲地区来讲，包括台湾，其实呃用现金博弈这件事情是不合法的，所以我们会很多都会走所谓的一个，地下管道或灰色地带，对，所谓的灰色地带就是我可能在那个国家没有做直接性的经营，但是我授权给那个国家的地下，地下赌场去做经营。其实像 online game 也是，就是是地下的这样子。我们就叫灰色啊，因为我们就是没有直接性的经营，可是我授权给这些网站做经营。对，我们把它称为灰色地带这样。”

JILI 与 TaDa 之间的技术及人员联系

我们的技术分析显示，TaDa 与 JILI 游戏的原始码高度相似，包括所有或几乎所有 CSS 类别所选用的名称完全相同；这些名称是程序设计师可自由选择、用来套用视觉样式的标签。JILI 游戏也将“tada”列为变数选项。这几乎可以百分之百证明，这些游戏出自同一个程序开发团队。程序设计师们似乎同时负责两个平台，并透过设定选项切换“jili”或“tada”的启用状态。



```
view-source:https://casino-wbgame.jilgames.com/crashcricketlegend/?ssoKey=9ec6503171b6dfcb5b5cb37685d

176
177
178
179
180
181
182
183
184
185
186
187
188
189
190
191
192
193
194
195
196
197
198
199
200
201
202
203
204
205
206
207
208
209
210
211
212
213
214
215
216
217
218
219
220
221
222
223
224
225
226
227
228
229
230
231
232
233
234
235
236
237
238
239
240
241
242
243
244
245
246
247
248
249
250
251
252
253
254
255
256
257
258
259
260
261
262
263
264
265
266
267
268
269
270
271
272
273
274
275
276
277
278
279
280
281
282
283
284
285
286
287
288
289
290
291
292
293
294
295
296
297
298
299
300
301
302
303
304
305
306
307
308
309
310
311
312
313
314
315
316
317
318
319
320
321
322
323
324
325
326
327
328
329
330
331
332
333
334
335
336
337
338
339
340
341
342
343
344
345
346
347
348
349
350
351
352
353
354
355
356
357
358
359
360
361
362
363
364
365
366
367
368
369
370
371
372
373
374
375
376
377
378
379
380
381
382
383
384
385
386
387
388
389
390
391
392
393
394
395
396
397
398
399
400
401
402
403
404
405
406
407
408
409
410
411
412
413
414
415
416
417
418
419
420
421
422
423
424
425
426
427
428
429
430
431
432
433
434
435
436
437
438
439
440
441
442
443
444
445
446
447
448
449
450
451
452
453
454
455
456
457
458
459
460
461
462
463
464
465
466
467
468
469
470
471
472
473
474
475
476
477
478
479
480
481
482
483
484
485
486
487
488
489
490
491
492
493
494
495
496
497
498
499
500
501
502
503
504
505
506
507
508
509
510
511
512
513
514
515
516
517
518
519
520
521
522
523
524
525
526
527
528
529
530
531
532
533
534
535
536
537
538
539
540
541
542
543
544
545
546
547
548
549
550
551
552
553
554
555
556
557
558
559
560
561
562
563
564
565
566
567
568
569
570
571
572
573
574
575
576
577
578
579
580
581
582
583
584
585
586
587
588
589
590
591
592
593
594
595
596
597
598
599
600
601
602
603
604
605
606
607
608
609
610
611
612
613
614
615
616
617
618
619
620
621
622
623
624
625
626
627
628
629
630
631
632
633
634
635
636
637
638
639
640
641
642
643
644
645
646
647
648
649
650
651
652
653
654
655
656
657
658
659
660
661
662
663
664
665
666
667
668
669
670
671
672
673
674
675
676
677
678
679
680
681
682
683
684
685
686
687
688
689
690
691
692
693
694
695
696
697
698
699
700
701
702
703
704
705
706
707
708
709
710
711
712
713
714
715
716
717
718
719
720
721
722
723
724
725
726
727
728
729
730
731
732
733
734
735
736
737
738
739
740
741
742
743
744
745
746
747
748
749
750
751
752
753
754
755
756
757
758
759
760
761
762
763
764
765
766
767
768
769
770
771
772
773
774
775
776
777
778
779
780
781
782
783
784
785
786
787
788
789
790
791
792
793
794
795
796
797
798
799
800
801
802
803
804
805
806
807
808
809
810
811
812
813
814
815
816
817
818
819
820
821
822
823
824
825
826
827
828
829
830
831
832
833
834
835
836
837
838
839
840
841
842
843
844
845
846
847
848
849
850
851
852
853
854
855
856
857
858
859
860
861
862
863
864
865
866
867
868
869
870
871
872
873
874
875
876
877
878
879
880
881
882
883
884
885
886
887
888
889
890
891
892
893
894
895
896
897
898
899
900
901
902
903
904
905
906
907
908
909
910
911
912
913
914
915
916
917
918
919
920
921
922
923
924
925
926
927
928
929
930
931
932
933
934
935
936
937
938
939
940
941
942
943
944
945
946
947
948
949
950
951
952
953
954
955
956
957
958
959
960
961
962
963
964
965
966
967
968
969
970
971
972
973
974
975
976
977
978
979
980
981
982
983
984
985
986
987
988
989
990
991
992
993
994
995
996
997
998
999
1000

SERVEEVENTLOG(32);

const logoImageProgress1 = document.getElementById('LogoImageProgress1');
const logoImageProgress2 = document.getElementById('LogoImageProgress2');
const skin = urlParams_get('skin');
const apiId = urlParams_get('apiId');
let type = '';

if (apiId == '20110') {
  // 研四需求
  type = 'VegasEmpire';
}
else if (skin != '') {
  if (skin == '4') {
    type = 'tada_casino';
  } else if (skin == '1') {
    type = 'tada';
  } else {
    type = 'jili';
  }
}
else {
  if (apiId == '301') {
    type = 'tada_casino';
  } else if (apiId == '3' || urlParams_get('tadaSkin') == '1') {
    type = 'tada';
  } else {
    type = 'jili';
  }
}

if(type == 'jili'){
  const apiid = Number(apiId);
  if(apiid >= 20000 && apiid < 30000){
    type = 'jili_us';
  }
}

const setImage = function (name, onlyPng) {
  const logoImage = document.getElementById('LogoImage');

  var sc0 = document.createElement("source");
  var sc1 = document.createElement("source");
  var sc2 = document.createElement("source");
  var img = document.createElement("img");

  img.onload = function (event) {
    // 黑频结束時間點 Log
    pageLoadTiming.logTime('log952');

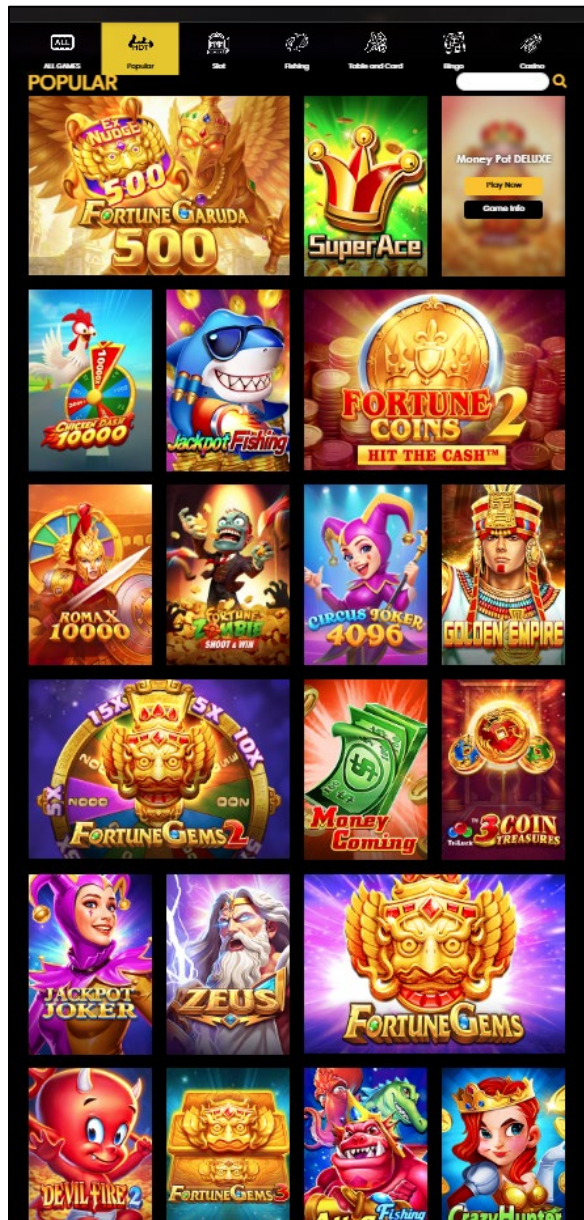
    // 延後送LOG時機
    pageLoadTiming.calculateDuration(940, 'headStartTime', 'log940');
    pageLoadTiming.calculateDuration(950, 'headStartTime', 'log950');
    pageLoadTiming.calculateDuration(952, 'headStartTime', 'log952');
  };

  if(!onlyPng){
    sc0.srcset = `../logo/${name}.mp4`;
    sc0.type = "video/mp4";
    sc1.srcset = `../logo/${name}.avif`;
    sc1.type = "image/avif";
    sc2.srcset = `../logo/${name}.webp`;
    sc2.type = "image/webp";
  }
  img.src = `../logo/${name}.png`;
  img.style = 'height: 83%';
}
```

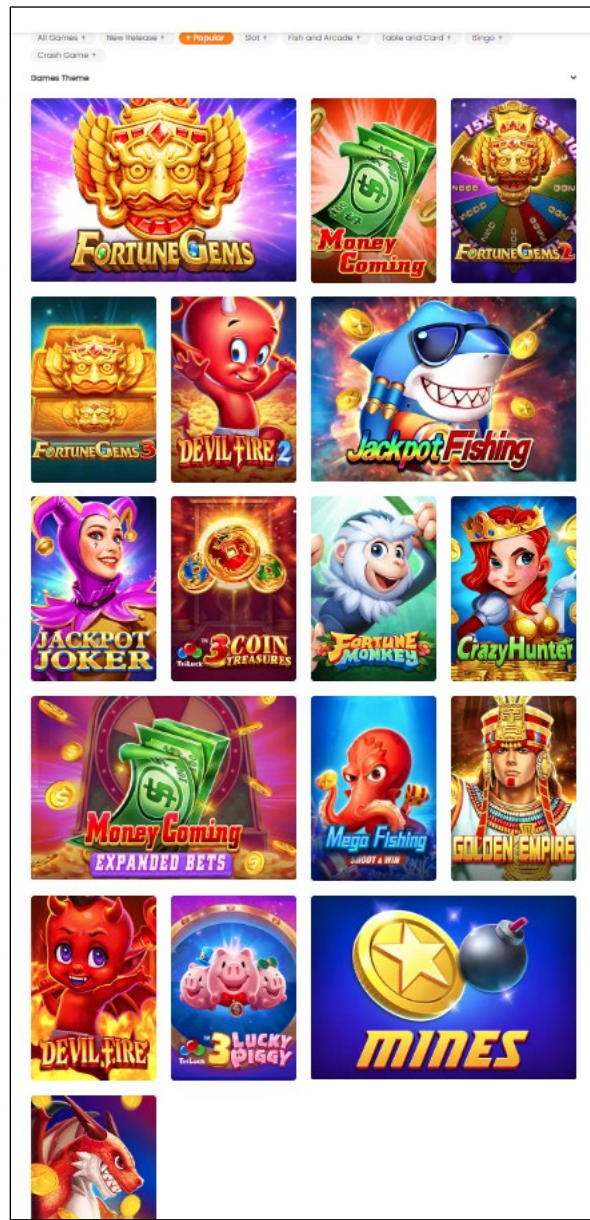
<https://casino-wbgame.jilgames.com/crashcricketlegend/>, retrieved on August 7, 2026

利用程序中的变数设定，玩家可以在 JILI 的服务器上玩 TaDa 游戏。

JILI 与 TaDa 网站提供的游戏高度重叠。下方截图显示两者的“热门”分页。Fortune Gems、Money Coming、Jackpot Joker 及 Devil Fire 2 的外观似乎完全相同。



[JILI Games](#)



[TaDa Gaming](#)

JILI 旗下游戏 [Bonus Hunter](#) 的游戏说明，直接写道：“与来自西部荒野的 TaDa Bonus Hunter 一同赢取超级大奖！”

DESCRIPTION

Come with **TaDa's** Bonus Hunter from wild west for the super prize!

The most exciting part is getting in the Free Game!

The Gold Frame as the Wild, and win inside hunter's hidden surprise in cylinder: unlimited multipliers!

在 TaDa 的 [2025 年展会简报](#) 中，第 4 页「我们的办公室」将 IGS 描述为一家在台湾及马尔他设有办公室的上市公司；第 5 页「为何选择 TaDa？」则展示 JILI 标志，并将 JILI 描述为“亚洲市场第一大游戏供应商”。

OUR OFFICES

30+ Years

IGS
IGS is a publicly listed company that has been a dynamic and creative B2B hardware and software provider for the games industry since 1989.

1000+ People

Our Team
is composed of passionate individuals who come from all corners of the world and are gathered in our office in **Taiwan & Malta**.

600+ Games

Our Games
Over 80% of employees are **R & D experts**.
H5 Games, Social Casino Apps, and land-based Arcades.



TAIWAN



MALTA



WHY TADA?



**Top 1 Game Provider in the Asian Market**







**Release 4+ games a month**

**Customized and Branded Games**

**Various of game types (Slot, Fishing, Crash, Bingo, and table games.)**



QTech Games 于 2025 年 1 月发布的一篇[文章](#)，引述了 JILI Games 代表 JA Danika 的说法：

ILI Games 的 JA Danika 补充道：“JILI Games 以打造独特的游戏体验为傲，因此，我们致力于通过更具沉浸感的游戏体验，重新定义老虎机游戏领域。与 QTech 合作，为我们提供了绝佳机会，能够加强我们在新兴市场的产品发行，并将优质游戏带给众多一流合作伙伴。”

我们通过 LinkedIn 搜寻找找到一位名为 J.A Danika 的女性。其个人档案显示，她在 IGS 与 TaDa Gaming 任职超过三年，目前是 TaDa Gaming 的资深业务开发经理。



J.A. SUJITRA
iGAMING BUSINESS DEVELOPMENT SPECIALIST



J.A Danika 

Business Development Specialist (Asia) | iGaming & Data-Driven Strategy | Asia Market Expert | Fluent in Thai, Laos, Mandarin, and English

 **TaDa Gaming** | Game Provider

 **國立中興大學**

Experience

-  **TaDa Gaming** | Game Provider

3 yrs 5 mos

 - **Senior Business Development Manager**

Contract

Feb 2026 - Present · 8 mos

Taipei, Taipei City, Taiwan
 - **Business Development Specialist**

Full-time

May 2023 - Present · 3 yrs 5 mos

New Taipei City, New Taipei City, Taiwan · On-site

As Business Development, I take charge of the design, execution, and administration of game operations and events. I am equipped to handle customer inquiries and resolve any issues that arise. Additionally, I... more

♥ Critical Thinking, Interpersonal Skills and +3 skills
 - **Business Development Manager (Asia Market)**

Full-time

May 2023 - Present · 3 yrs 5 mos

Taipei, Taipei City, Taiwan · On-site

♥ Business Strategy, Sales · Business-to-Business (B2B) · Lead Generation and +1 skill
-  **Business Development Manager**

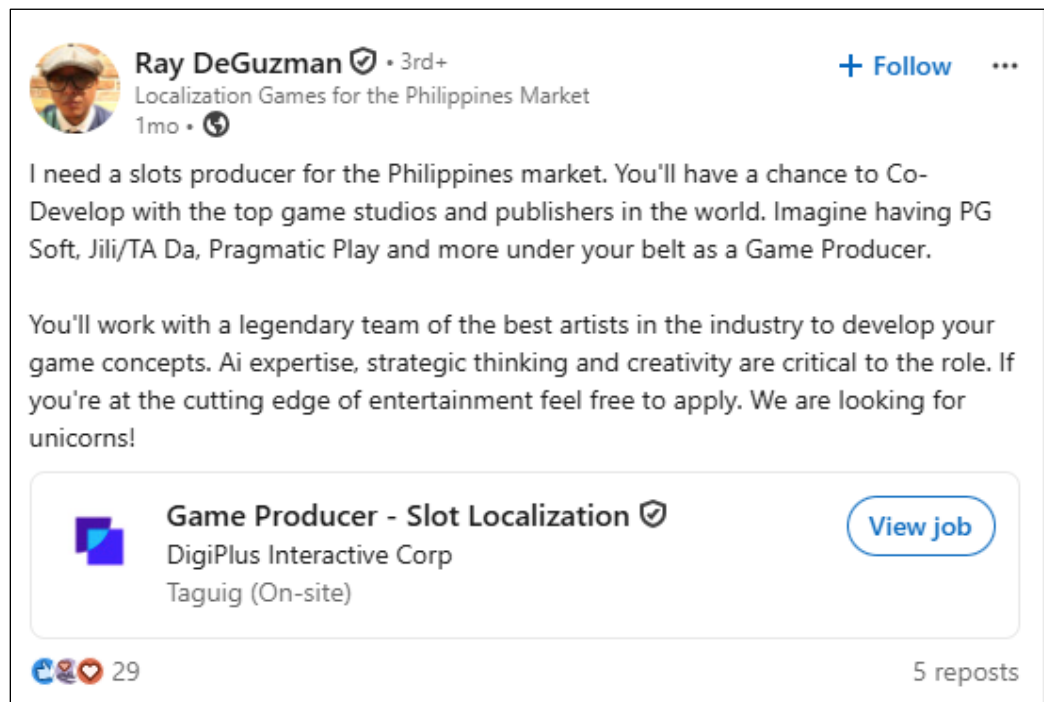
International Games System · Full-time

May 2023 - Present · 3 yrs 5 mos

Taipei, Taipei City, Taiwan

我们高度怀疑她就是 QTech Games 文章中引述的那位人士。

下方 LinkedIn 工作职位贴文中，一位负责菲律宾游戏在地化的人士，以斜线并列 JILI 与 TaDa。



IGS 大部分营收可能涉及未披露的关联交易

根据管理层说法，东南亚于 2025 年占公司总营收的 54%，公司使用 JILI 产品线在东南亚进行游戏授权。换言之，JILI 负责公司超过 50% 的合并营收。然而，IGS 的披露资料似乎未将 JILI 列为子公司，使其东南亚游戏授权营收如何流入 IGS 仍不明确。

一位产业专家提出下列三条可能路径。第一，JILI 与金流公司合作，通过金猴爷（Golden HoYeah）等线上游戏将资金汇回 IGS。第二，TaDa 与 JILI 签署授权协议，由 JILI 向 TaDa 付款，使 IGS 得以确认营收。最后一条路径则是加密货币支付。我们认为，只要营收来自 IGS 控制的 JILI，公司就应将其申报为关联交易。

- JILI 与东南亚的金流公司合作。这些公司会玩 IGS 的金猴爷等游戏，使资金从 JILI 流向金流公司，再通过金猴爷流入 IGS。
 - 金流公司协助企业将款项转移至指定实体，通常依转移金额收取一定比例的费用。例如，依据议定条件，中介将 100 万美元从 A 公司转至 B 公司时，可能收取 2 万美元的转移费。
- TaDa 与 JILI 签署授权协议。JILI 向东南亚营运商授权游戏取得收入后，会向 TaDa 支付授权费，IGS 则可确认来自 TaDa 的营收。
- 第三条可能路径是透过加密货币钱包及 USDT。

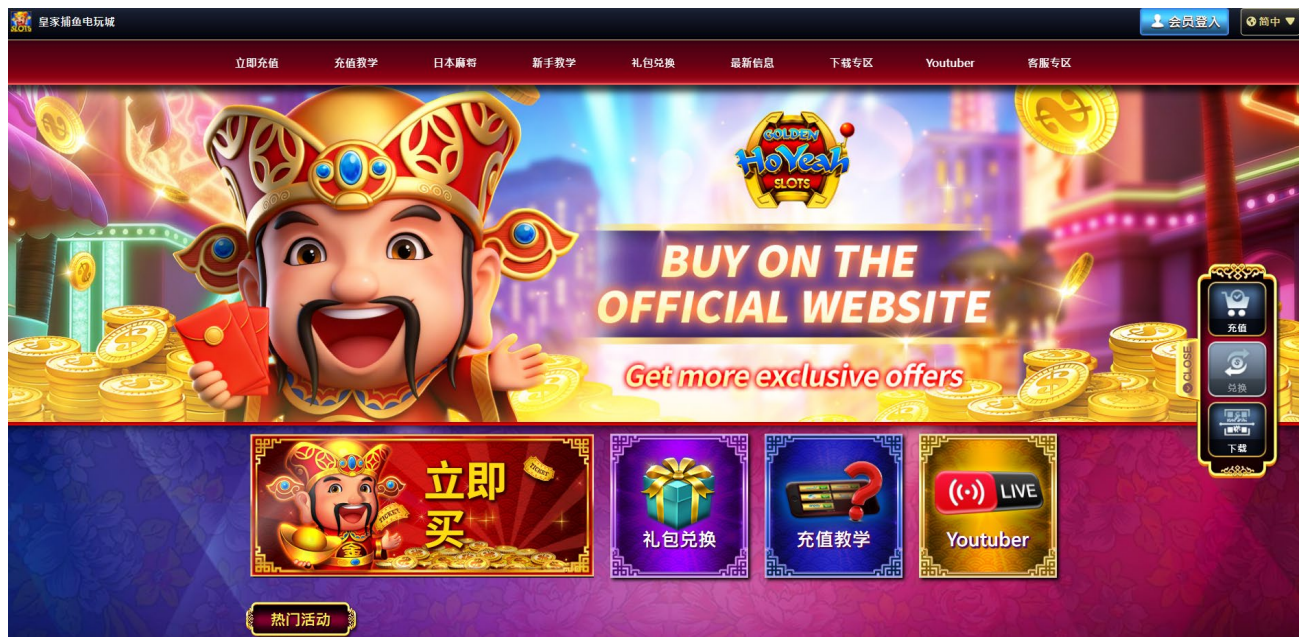
金猴爷

根据公司说法，金猴爷（Golden HoYeah）是其主要线上游戏之一。管理层披露，该游戏在 2025 年的营收贡献排名第五，仅次于东南亚授权、明星 3 缺 1、美国授权及 TaDa Gaming。金猴爷可通过网站，以及苹果 App Store 与 Android 上的行动应用程序使用。我们对游戏的分析发现了一些异常：

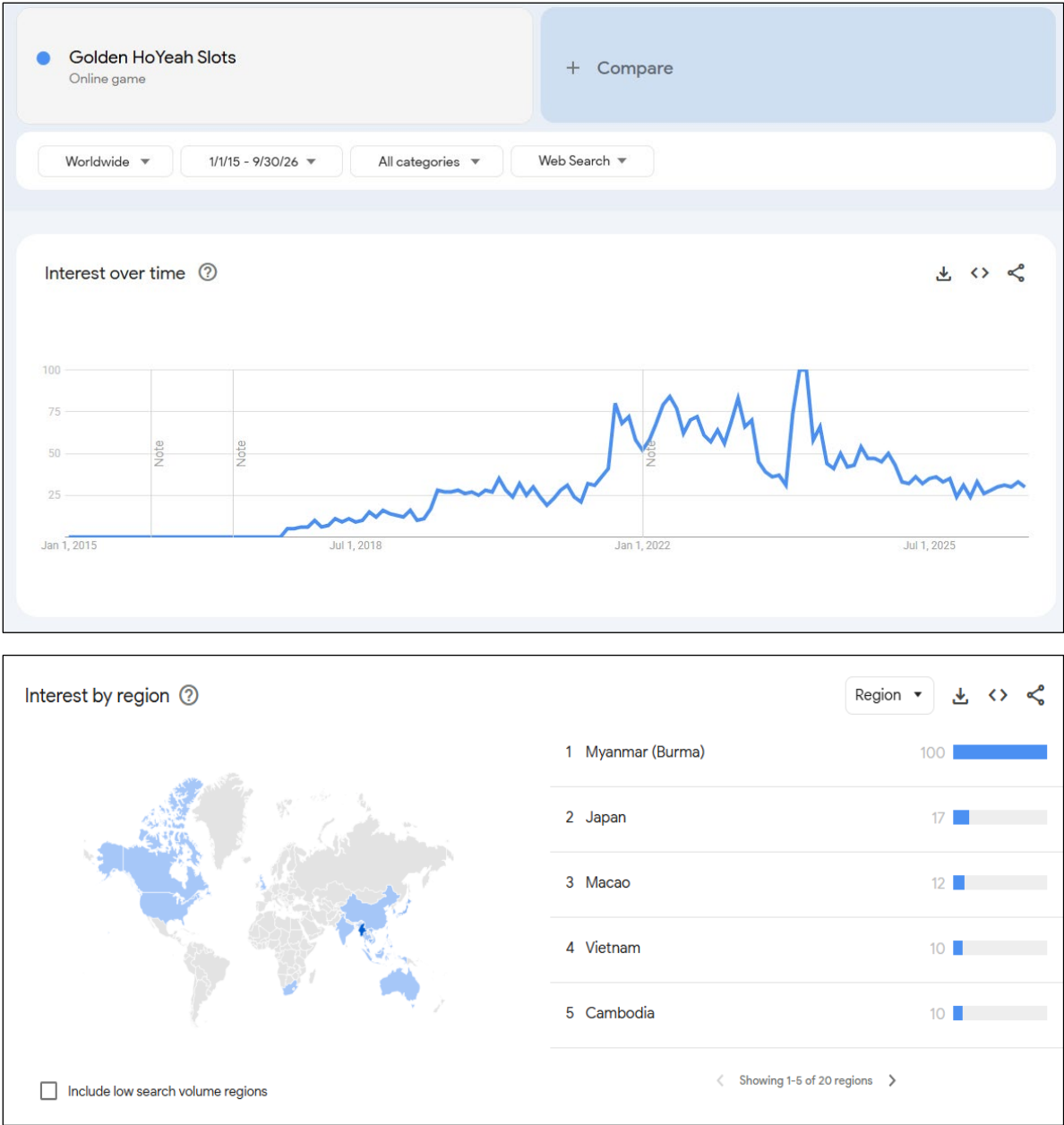
- 若以玩家评论数量作为指标，该游戏的人气似乎在 2020 年后大幅下降。然而，同一期间，该游戏在某些国家的营收排名仍相对稳健。
- Google Trends 显示，缅甸对金猴爷老虎机游戏的搜寻兴趣异常高，但公司从未将缅甸披露为该游戏的主要市场之一。

各国网路搜寻兴趣与移动应用程序市场

下方为金猴爷网站的截图。



我们查询了金猴爷的 Google Trends 资料，结果显示，对金猴爷老虎机游戏的搜寻兴趣有相当大比例来自缅甸。



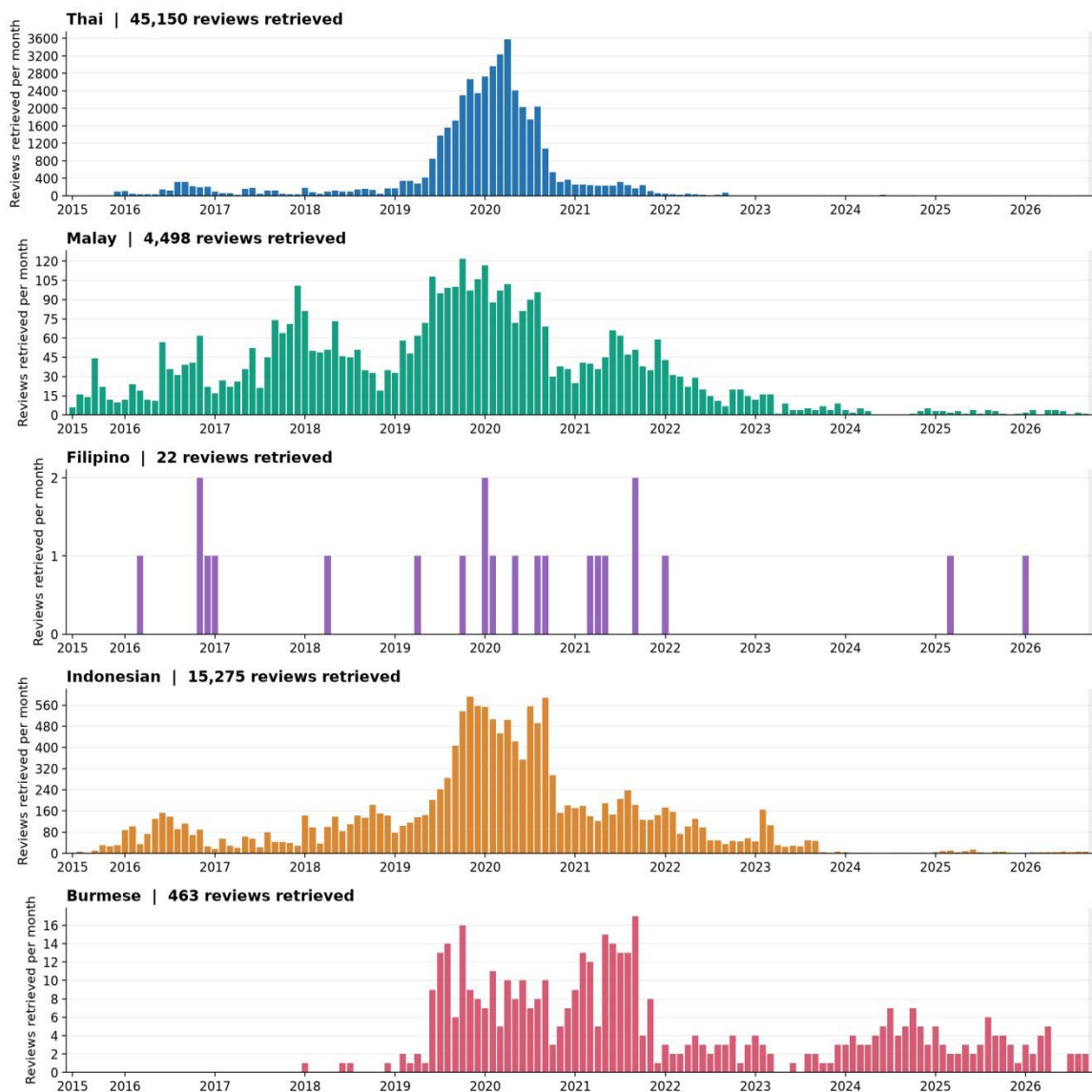
在我们看来，对于一个较小的国家而言，缅甸所占的搜寻兴趣比例异常高。我们未能找到 IGS 将缅甸列为金猴爷老虎机游戏重要市场的披露资料。自 2024 年 1 月以来，对该游戏的搜寻兴趣也急剧下降。

移动应用程序评论与营收排名

为评估游戏的人气，我们以泰国、马来西亚、印尼、菲律宾及缅甸的 Android 评论数量作为指标。选择 Android，是因为它在东南亚占有主导市场地位。下方图表以语言评论来源作为国家的代理指标。AppMagic 等第三方服务提供金猴爷历年的收入畅销排名，亦即游戏营收的排名。

在泰国、马来西亚及印尼，Android 评论数量自 2020 年起大幅下降，但金猴爷的畅销排名仍相对稳健。尽管外界无法明确判断实际情况，我们怀疑产业专家的指控属实：JILI 曾与资金转移中介合作，通过金猴爷将东南亚授权收入汇回 IGS。

Golden HoYeah on Android Monthly review counts by Google Play language feed



Source: scraped Google Play language feeds, 12 Oct 2026. Currently retrievable written reviews; dates as returned.
Language feeds do not identify countries or necessarily the text language. Oct 2026 is partial; zeros mean no reviews retrieved.

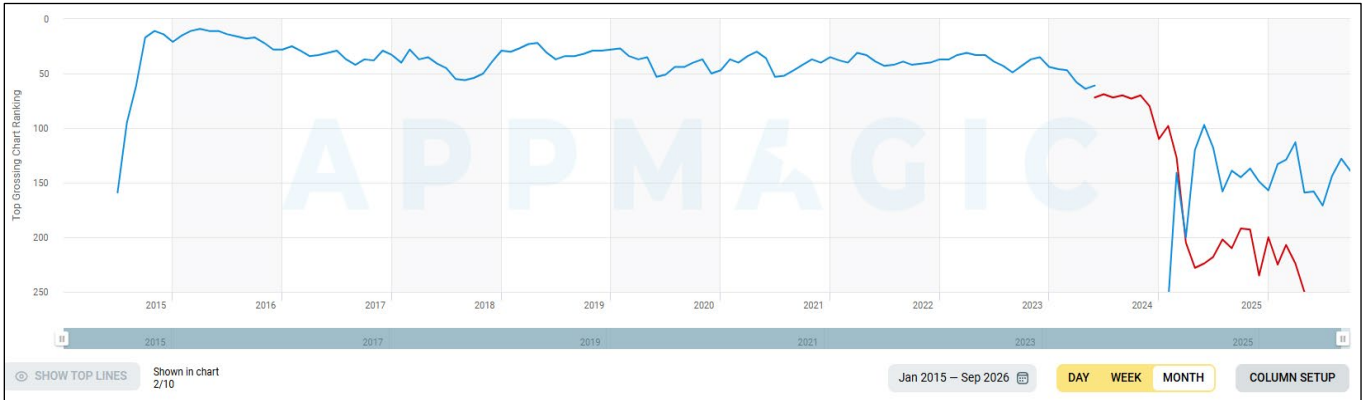
下方为 AppMagic 提供的泰国、马来西亚、菲律宾、印尼及缅甸畅销排名数据，区间为 2015 年 1 月至 2026 年 9 月。

泰国



畅销排名：Google Play 商店（2015 年 1 月至 2026 年 9 月）

马来西亚

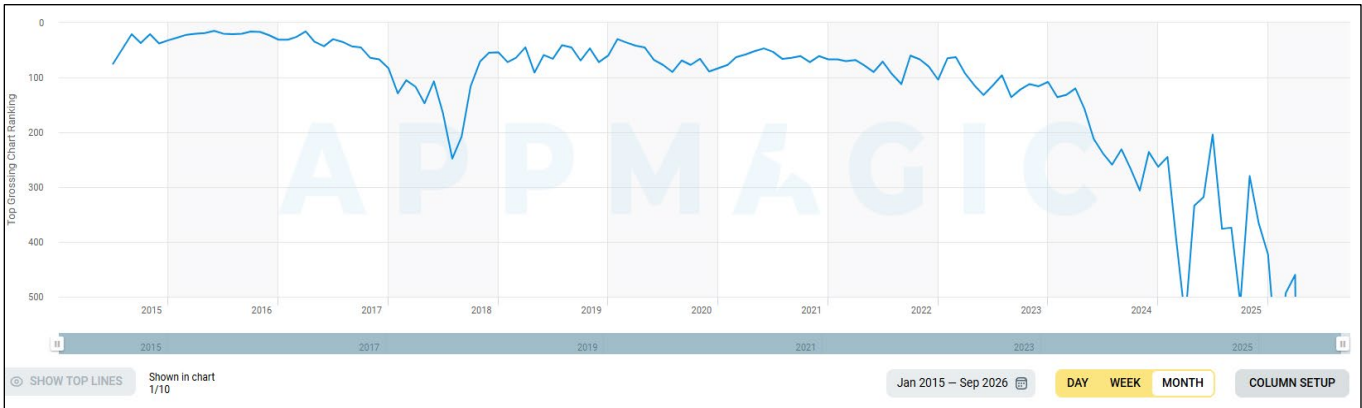


畅销排名：Google Play 商店（2015 年 1 月至 2026 年 9 月）

蓝线：Golden HoYeah – Casino Slots

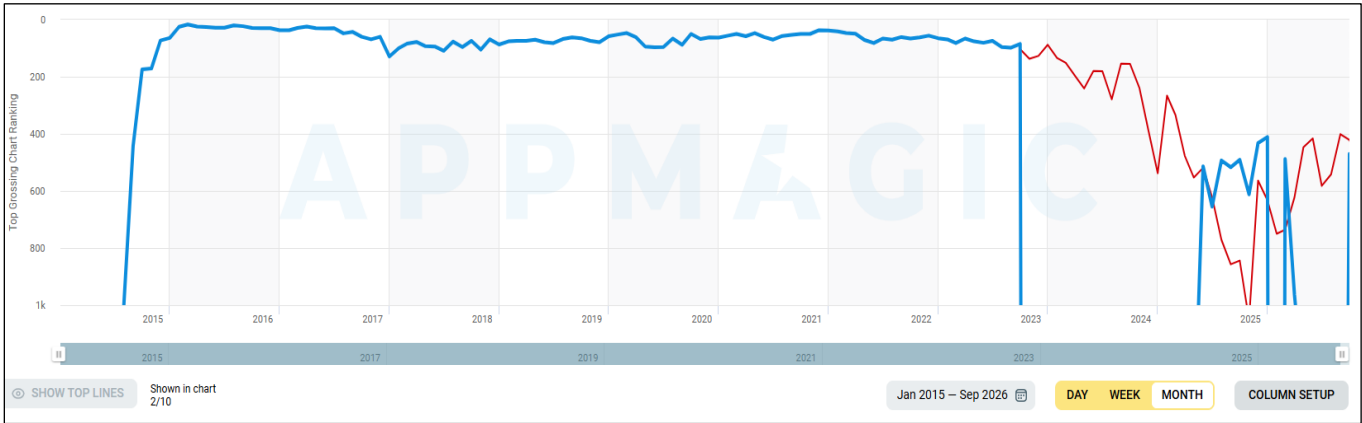
红线：Golden HoYeah – Pachislot

菲律宾



畅销排名：Google Play 商店（2015 年 1 月至 2026 年 9 月）

印尼

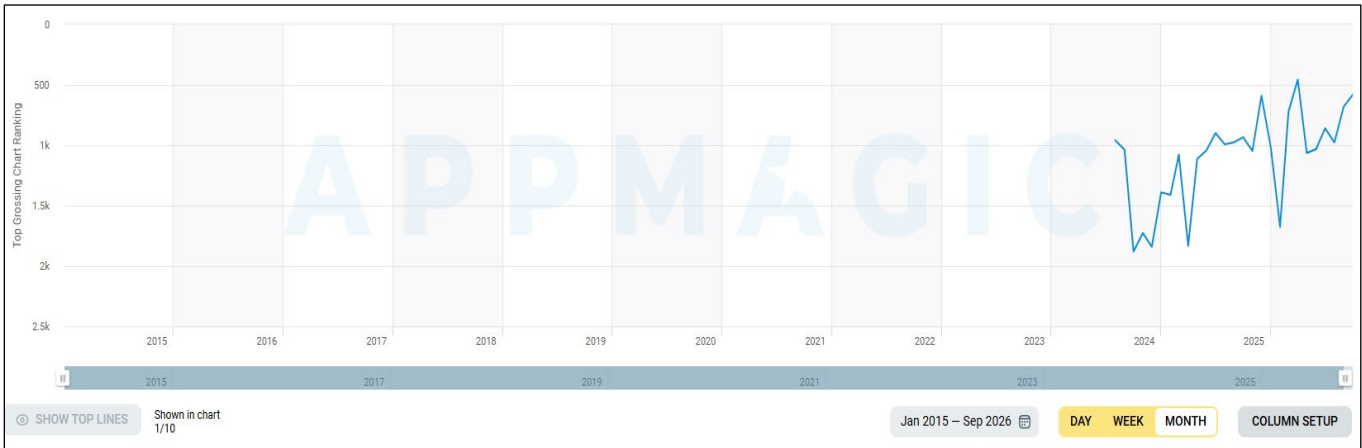


畅销排名：Google Play 商店（2015 年 1 月至 2026 年 9 月）

蓝线：Golden HoYeah – Casino Slots

红线：Golden HoYeah – Pachislot

缅甸



畅销排名：Google Play 商店（2015 年 1 月至 2026 年 9 月）

注：AppMagic 自 2024 年 8 月开始追踪缅甸的数据

值得注意的是，根据 AppMagic 资料，缅甸 Google Play 商店的畅销排名自 2024 年起呈上升趋势。然而，Google Play 评论数量似乎仍相对持平。

我们敦促台湾监管机关调查 IGS 公布的财务资料，重点包括以下事项：

- 东南亚线上赌博营运商向 JILI、资金转移中介、TaDa Gaming 及 IGS 支付授权费的资金流向。
- IGS、TaDa Gaming 与 JILI Games 之间的付款协议，包括有多少 JILI 营收透过 TaDa Gaming 认列，并最终成为 IGS 营收。
- 对 IGS 旗下包括金猴爷在内的线上游戏进行审计，查明资金流向，并确认营收究竟来自真正的外部个人玩家，还是来自东南亚的资金转移中介。
- JILI Games 是否有收取游戏内支付的加密货币；若有，鉴于 IGS 申报文件未提及加密货币，这些款项如何未被纳入 IGS 经审核的财务报告。

在禁止线上赌博国家的授权业务的风险暴露

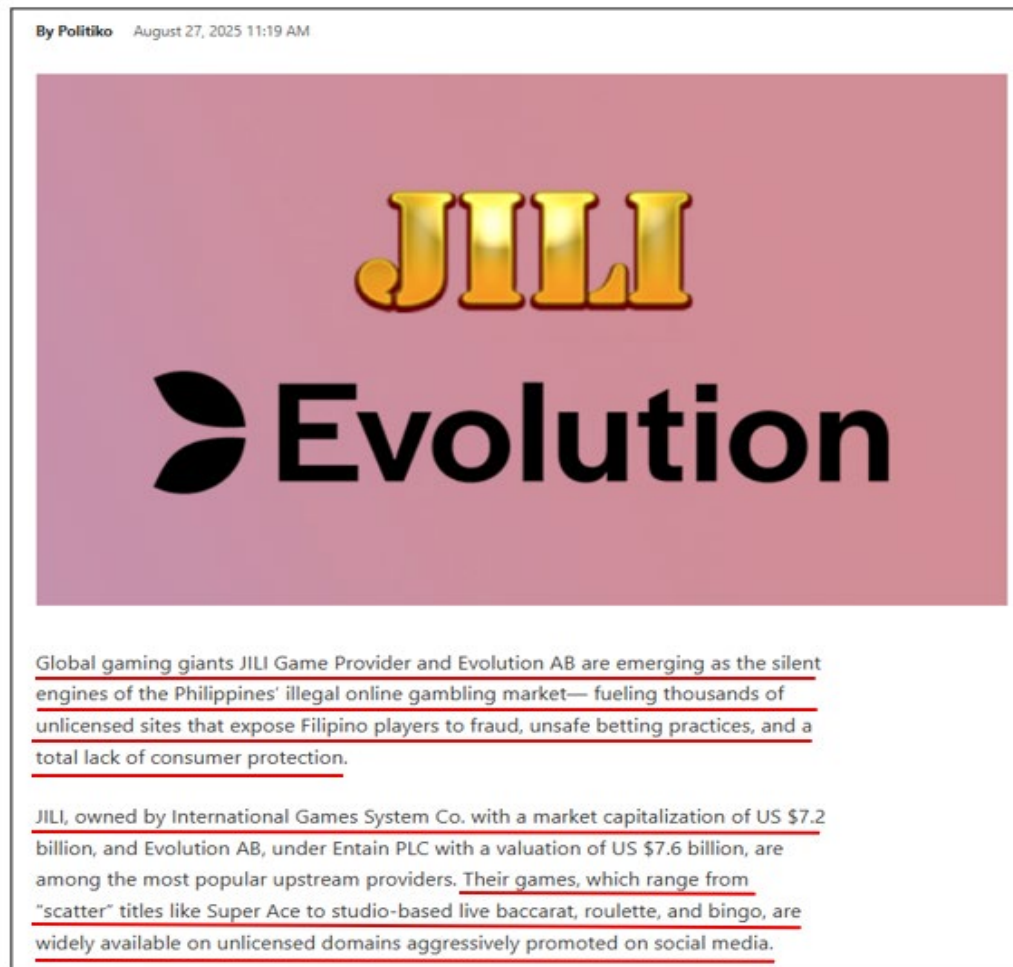
几乎所有东南亚主要国家均将线上赌场和赌博视为非法。例如，根据这篇[报导](#)，内政部长 Sar Sokha 表示：“柬埔寨将自 10 月起暂停全国所有赌场的线上赌博业务，作为加强防制线上诈骗及来源不明资金流通的措施之一。”就印尼而言，这篇[文章](#)的标题为“印尼誓言打击『吸血式』线上赌博”。[2026 年美联社报导](#)指出，雅加达一场针对涉嫌线上赌博业务的突袭行动，逮捕了超过 300 名外国人。马来西亚政府禁止未经授权的赌场、彩票、赌盘及投注业务。这篇[论文](#)指出，马来西亚「所有形式的体育投注（透过庄家）及线上赌博均属非法」。在泰国，[《外交家》](#)确认，提出合法化方案时，赌场与大多数赌博活动仍属非法；根据 [2025 年 7 月美联社报导](#)，其后该赌场法案已撤回。这篇[报导](#)指出，越南仍禁止线上赌博。这篇 2025 年的[文章](#)报导，缅甸政府重申打击电信诈骗及线上赌博的决心。在菲律宾，PAGCOR 持续监管国内电子博彩，而独立的离岸 POGO/IGL 业务则依[第 74 号行政命令](#)遭到禁止。

我们怀疑 IGS 的东南亚授权营收并非全部来自菲律宾。产业专家也表示，JILI 在泰国、越南及马来西亚有相当规模的业务，而这些国家均将线上赌博视为非法。我们怀疑，IGS 相当比例的营收可能来自向线上赌博非法国家的营运商授权，而 IGS 似乎乐于在这个「灰色地带」经营。

2025 年 8 月，菲律宾的一篇[媒体报导](#)将 JILI 列为该国非法线上赌博市场背后的主要供应商之一。我们认为，该报导对 JILI 与 IGS 的指认，清楚证明了 JILI 与该非法营运商之间的关联。报导指出：

全球博彩巨头 JILI Game Provider 和 Evolution AB 正成为菲律宾非法线上赌博市场背后无声的引擎，为数千家无牌照网站提供动力，使菲律宾玩家面临欺诈、不安全的投注行为，以及完全缺乏消费者保护的风险。

JILI 隶属于市值 72 亿美元的 International Games System Co.（鈰象电子）。Evolution AB 则隶属于估值 76 亿美元的 Entain PLC。[两者均是最受欢迎的上游供应商之一。它们提供的游戏涵盖 Super Ace 等“scatter”类游戏，以及摄影棚内的真人实时百家乐、轮盘和宾果游戏。这些游戏广泛出现在无牌照网站上，而这些网站通过社交媒体进行大规模推广。](#)



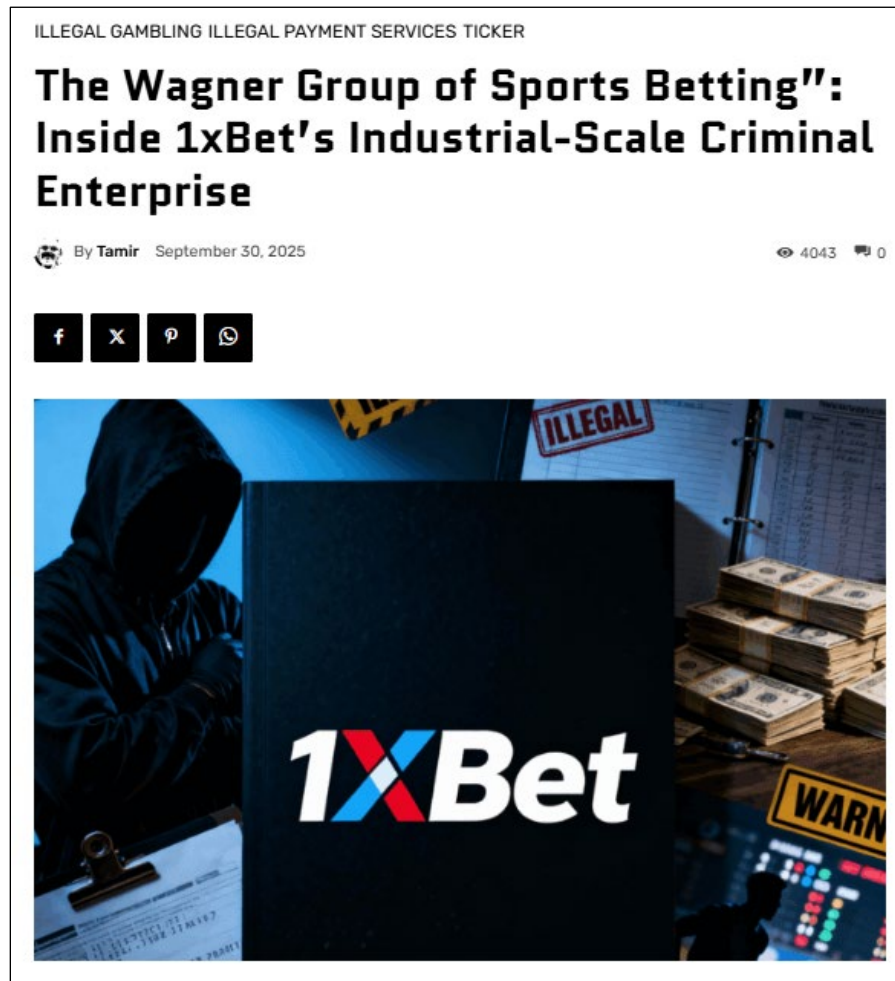
这也是显示 JILI 属于 IGS 的进一步证据。

尽职调查与研究显示 JILI 的游戏授权业务可能与劣迹斑斑甚至涉及犯罪的营运商合作

IGS 未披露其东南亚授权业务与哪些营运商合作。然而，我们却找到一些线上赌博品牌，在特定亚洲国家的平台上提供 JILI 游戏；即使采取最宽容的看法，这些品牌或公司也令人质疑。

1XBET

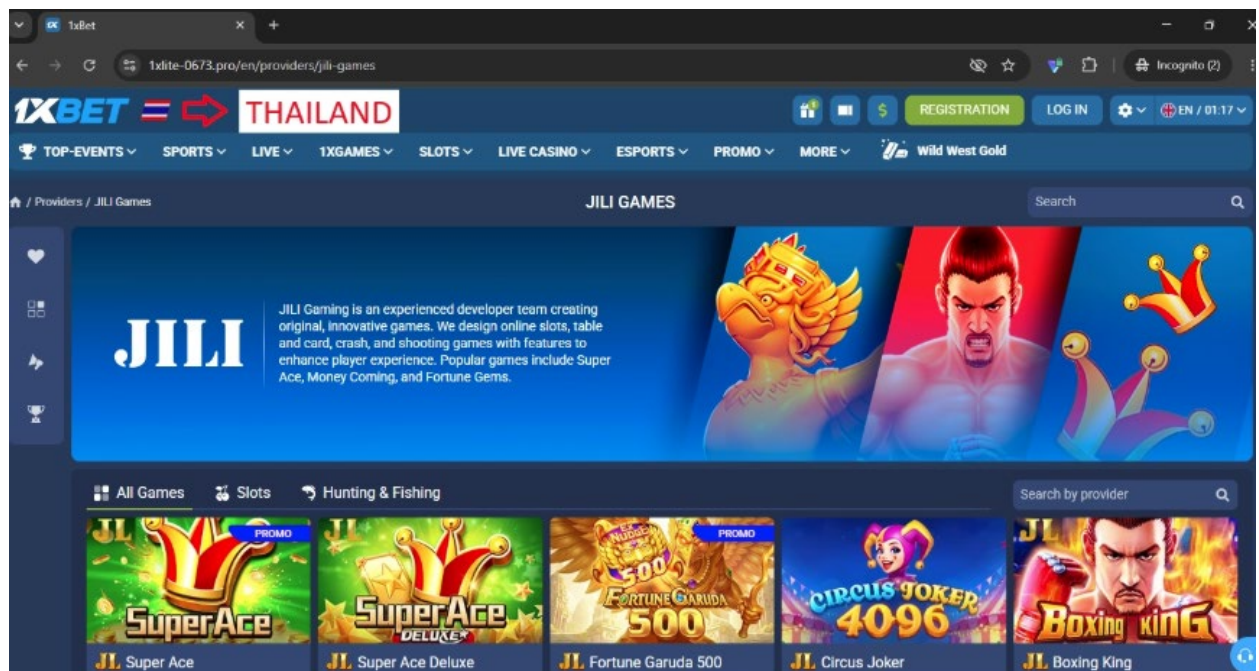
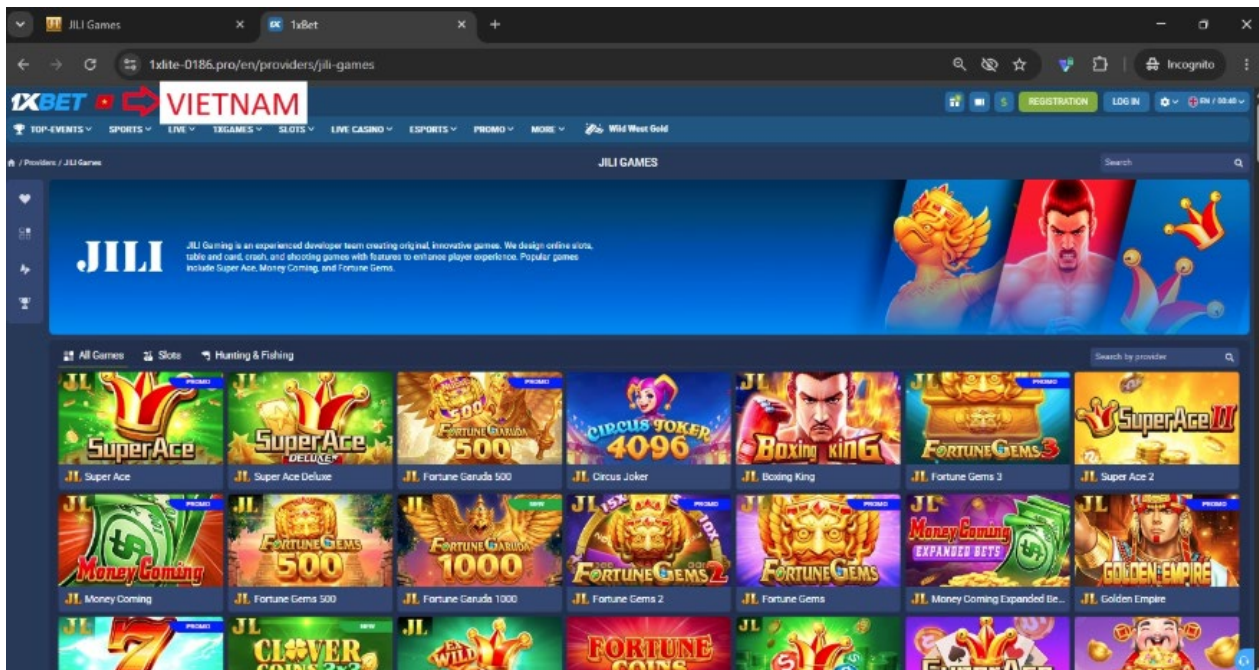
根据一家网路金融情报期刊的这篇[文章](#)，1xBet「是现代史上最精密的犯罪赌博业务」。赌博产业专家将它称为「体育投注界的瓦格纳集团」。

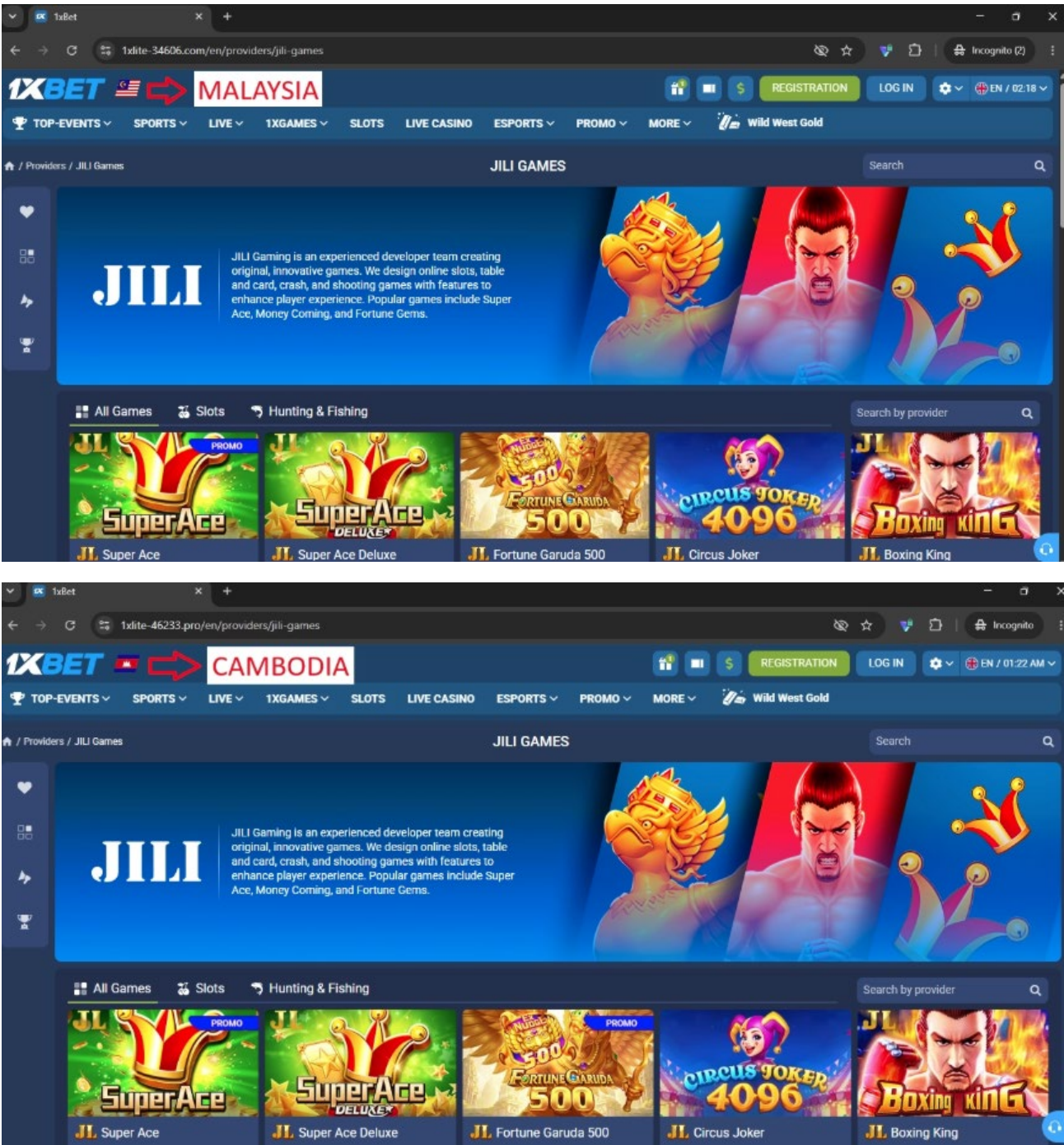


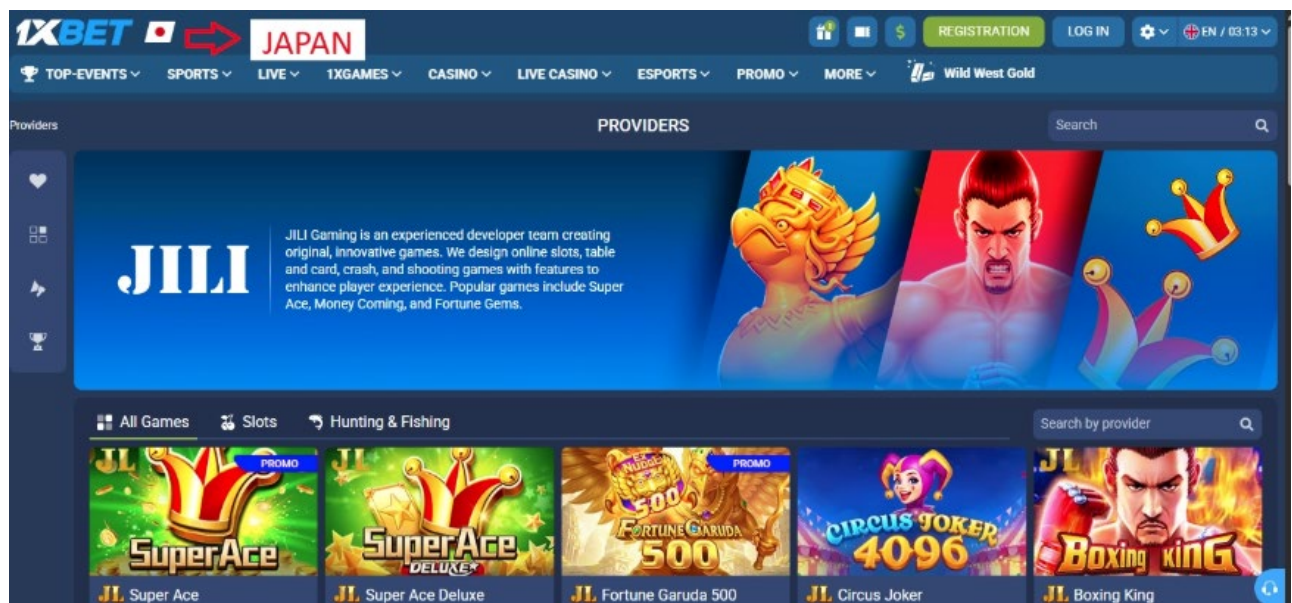
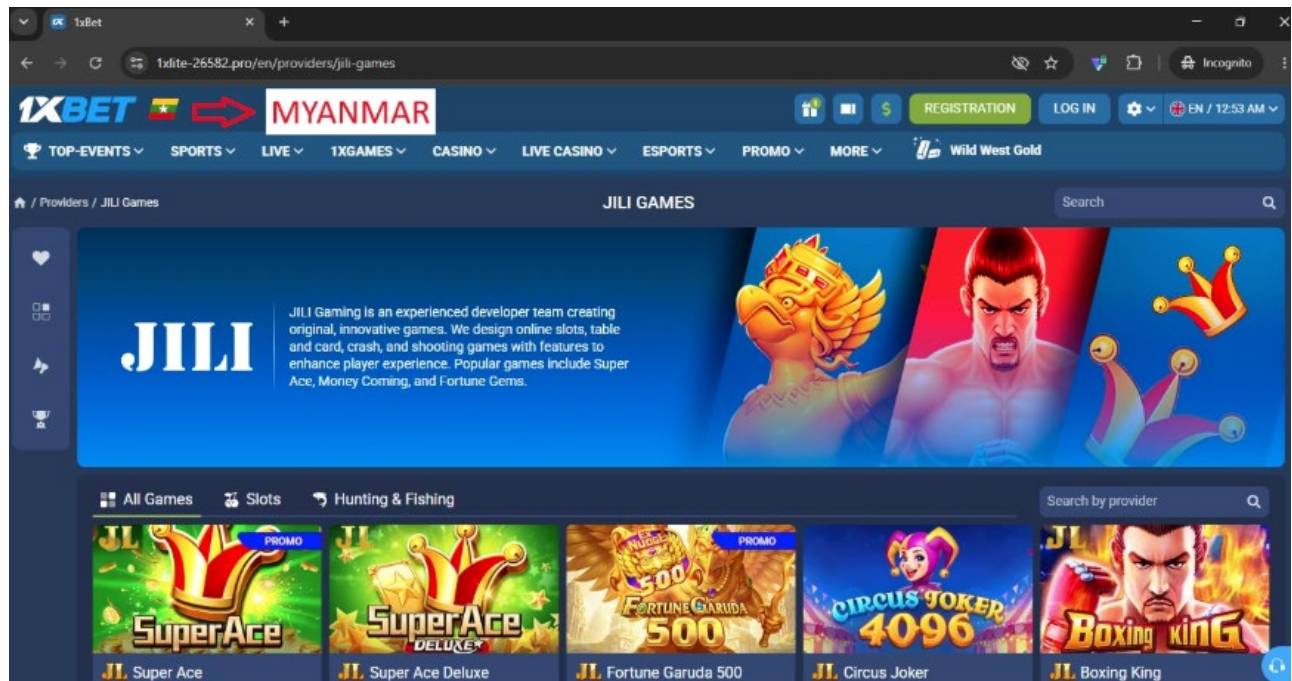
文章进一步指出，该平台「由三名遭国际通缉的逃犯创立，已从区域性非法业务转型为每年估计创造 20 亿美元收入的全球犯罪企业，同时剥削儿童、捏造体育赛事，并透过全球一些最知名的足球俱乐部洗钱」。

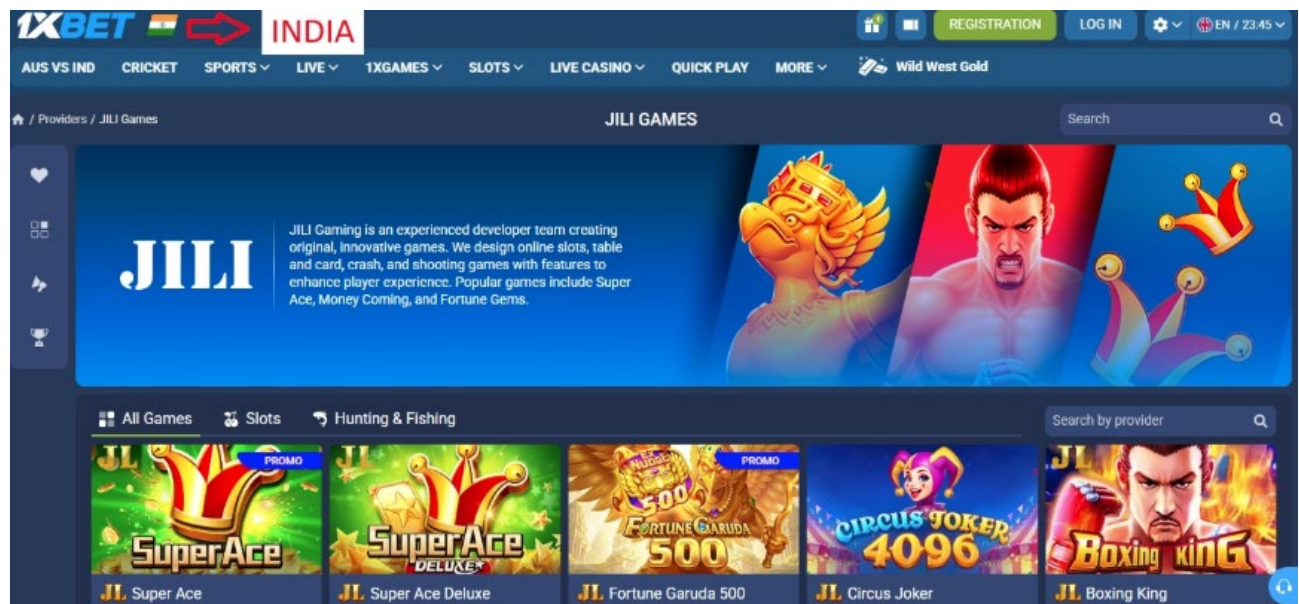
这篇[文章](#)指出，1xBet 在其本国遭到禁止，也在乌克兰受到制裁。其英格兰牌照同样遭撤销，并被逐出摩洛哥。这份 1xBet 诈骗调查[报告](#)详细说明了它的营运方式，其中一项主要发现是：「超过 10 万名合作伙伴利用镜像网站、侵犯著作权及当地网红，将该品牌推入禁止其营运的市场，而条款及条件则将法律责任转嫁给这些合作伙伴。」

我们的研究发现，1xBet 在越南、泰国、马来西亚、柬埔寨、缅甸、日本及印度等亚洲国家，提供多款 JILI 游戏。

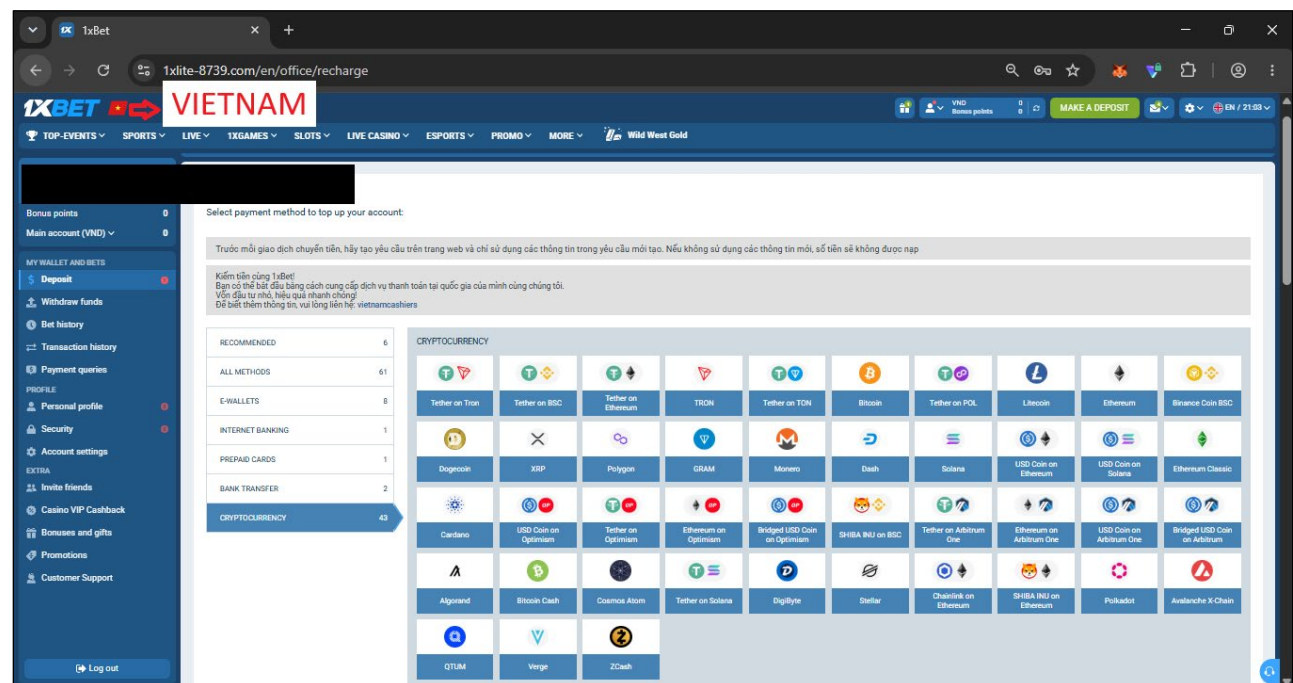






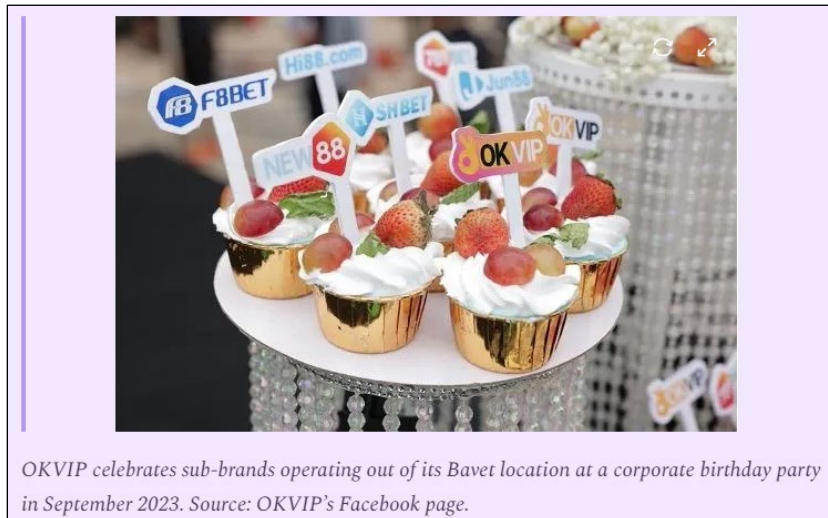


此外，我们发现，这些 JILI 游戏也接受加密货币作为支付方式。下方为越南的例子。



OKVIP 与 JUN88

根据 World of Crime 的这份[电子报](#)，OKVIP 在 Bavet 营运；当地以人口贩运及奴役劳工闻名。此外，文章也提到：「OKVIP Bavet 据点的越南文字 Google 评论指称，该公司是『明目张胆的人口贩运诈骗集团』，并称『他们购买人口』。」OKVIP 似乎还有其他关联品牌。下图显示 Jun88、New88 及 SHBET 等品牌均属于该集团。



2026 年 5 月，越南警方将 OKVIP [认定为](#) 一个大规模跨境洗钱、线上赌博及诈骗网络的中央协调枢纽。

“有关部门通过网络侦察发现了多个赌博网站，包括 789Bet、Shbet、Hi88 和 Jun88。这些网站采用联盟模式运作，共享技术基础设施和玩家数据，以优化资金流动，其中 ‘OKVIP’ 联盟充当中央协调枢纽。”



我们发现，JUN88 在印尼、马来西亚、柬埔寨、泰国、越南、菲律宾、印度、日本、土耳其、新加坡、缅甸及韩国等国家，提供 JILI 游戏，并接受加密货币支付。

SBOBET

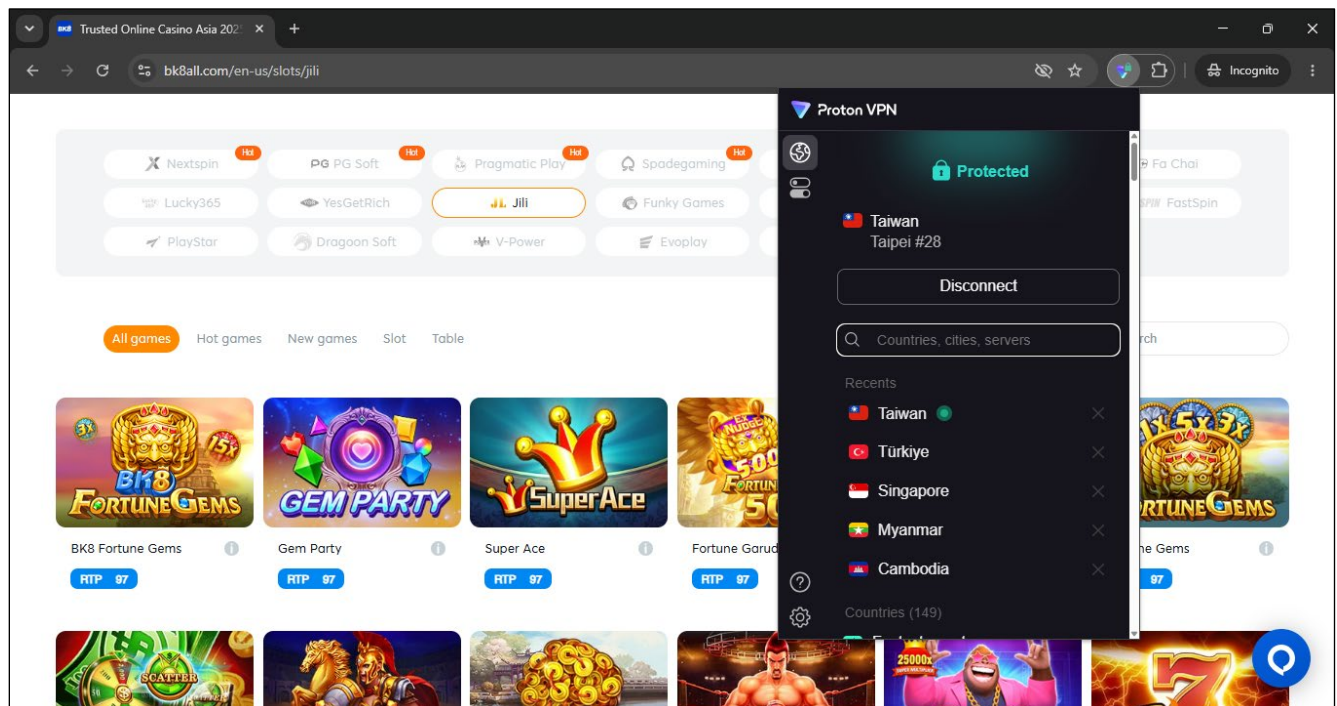
在 Eyewitness Project 的一场题为《诈骗、奴役与地对空飞弹：东南亚线上体育投注》的[简报](#)中，研究主任提到，SBOBET 是遭菲律宾禁止后迁往柬埔寨的离岸赌博公司之一。Eyewitness Project 的人员于 2025 年 6 月试图找到 SBOBET 的办公室，但因当地戒备森严而未能成功。2025 年，泰国与柬埔寨爆发重大冲突；根据彭博社的这篇[报导](#)，泰国政府将这场与柬埔寨的冲突描述为对抗网路犯罪分子及诈骗大军的战斗。

我们发现，该网站在韩国、印尼、马来西亚、泰国、越南、印度、日本、土耳其及缅甸等国家提供 JILI 游戏，并接受加密货币支付。

BK8

根据这篇[文章](#)，柬埔寨 Sihanoukville 市的 Victoria Paradise Resort and Casino 是该地区知名的网路犯罪中心，BK8 也在那里营运。报导指出，BK8 是一个主要锁定马来西亚市场的非法赌场及体育投注平台。BK8 的英国业务以「白牌」形式，透过位于 Isle of Man 的 TGP Europe 营运；前太阳城集团老板 Alvin Chau 曾控制 TGP Europe。然而，Chau 于 2023 年 1 月在澳门被判处 18 年徒刑。这篇[文章](#)指出，他于 2021 年 11 月 29 日因「涉嫌洗钱、诈欺及策划中国大陆非法投注网路」而被捕。

我们发现，JILI 游戏在柬埔寨、韩国、印尼、马来西亚、越南、菲律宾、泰国、印度、日本、中国、土耳其、新加坡、缅甸及台湾等国家或地区提供，并接受加密货币支付。下方截图显示台湾也有 JILI 游戏。



IGS 是一家台湾公开上市公司，而台湾禁止线上赌博。根据我们对台湾《刑法》的理解，线上赌博游戏供应商也可能被视为在当地经营非法线上赌博游戏的营运商（主犯）的帮助者或共犯。我们认为，台湾司法机关及监管机关应对 IGS 的商业行为进行彻底调查。

bj88

根据这篇[报导](#)，bj88 在禁止赌博的越南提供现场斗鸡投注选项。此外，报导也指称，bj88 与柬埔寨边境城市 Bavet 有关联；当地以网路奴役园区而恶名昭彰。

我们发现，bj88 在印尼、马来西亚、泰国、越南、菲律宾、印度及日本等国家提供 JILI 游戏，并接受加密货币支付。

8xBet

根据这份调查[报告](#)，8xBet 是一家鲜为人知、名为 Great Wall Corporation（又称 QOO）的公司唯一的客户。该公司的[网站](#)则写道：「来自世界各地的员工在此聚集，为客户提供最佳游戏体验；我们也与亚洲最大的博彩网站 8xbet 合作。」

Great Wall Corporation

Great Wall Corporation was established in the Philippines with branches in Dubai and Cambodia. The main business is to provide the most professional marketing promotion, consulting and maintenance services to online entertainment platforms with strong strength. Employees from all over the world meet here to provide our customers with the best gaming experience and we also cooperate with 8xbet Asia's largest gaming site.

EXPLORE NOW



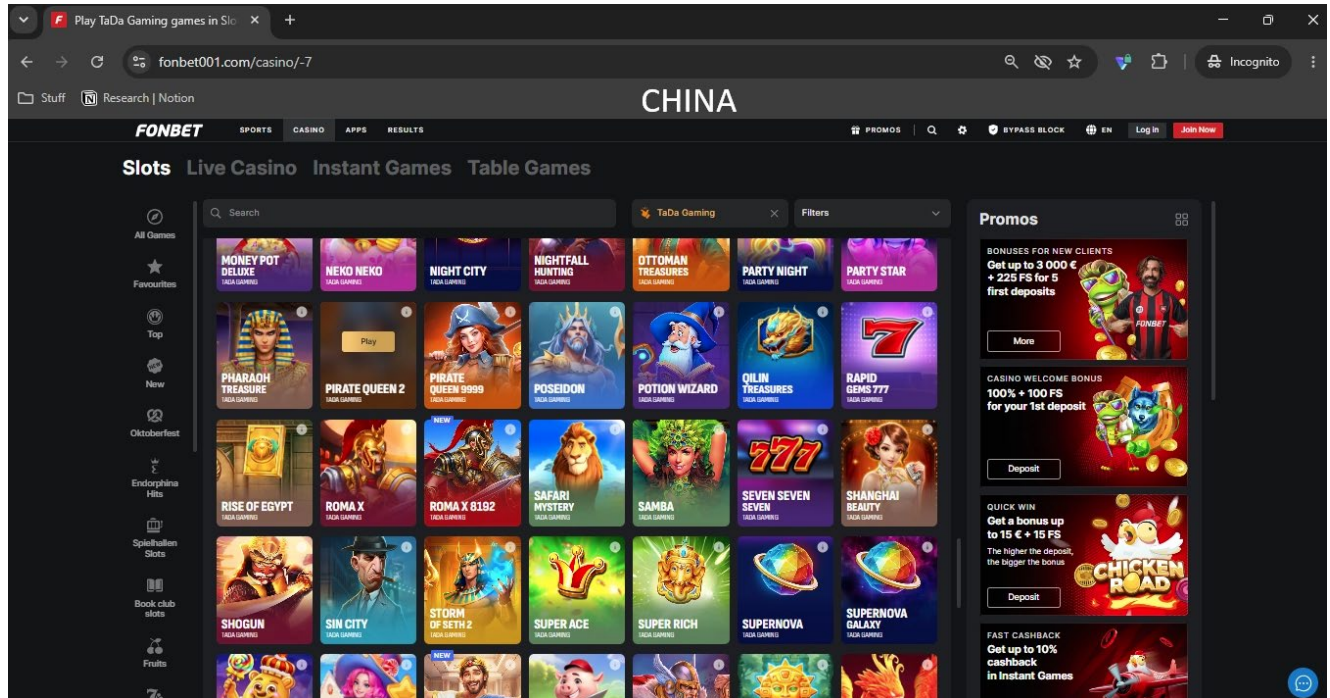
调查报告指称，Great Wall Corporation 在柬埔寨 Bavet 经营一个使用遭贩运的劳工的客服中心。联合国毒品和犯罪问题办公室（UNODC）的 Jeremy Douglas 表示：「许多园区设有高耸的围墙、刀片刺网及尖刺、装有铁栏的窗户、监视摄影机，以及武装私人保安。」



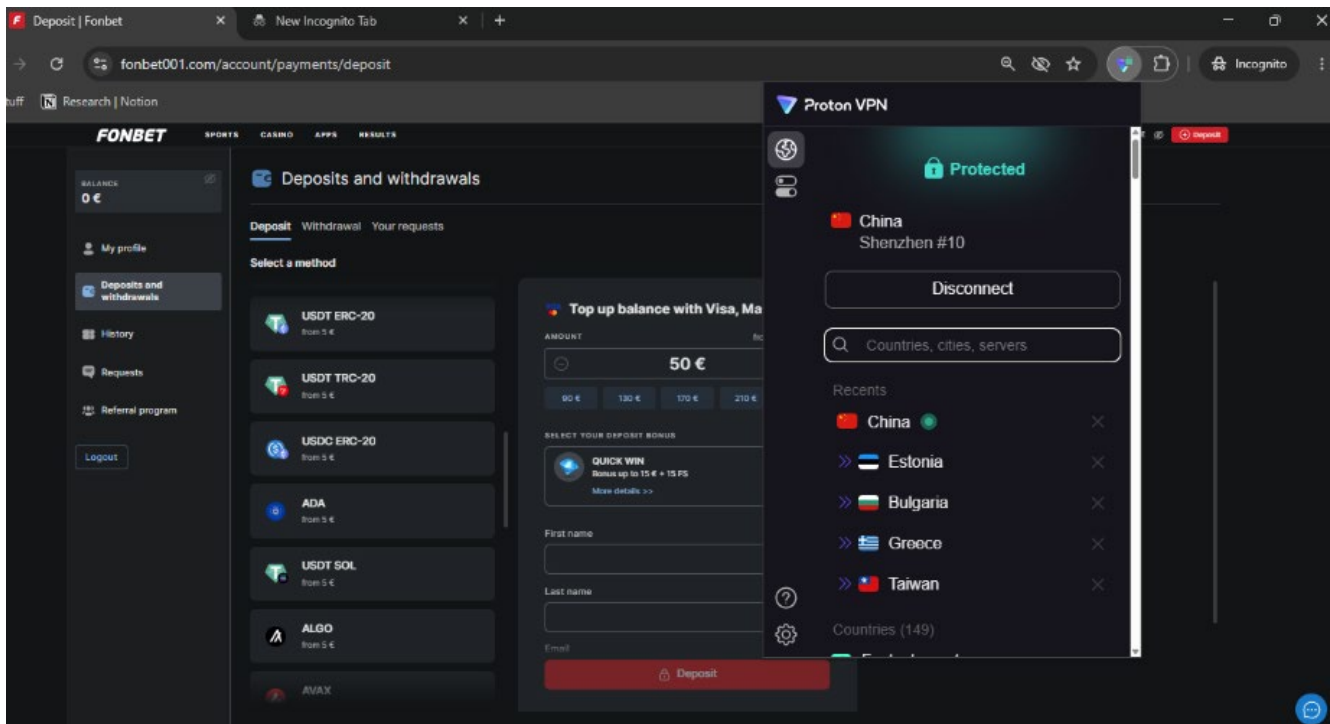
SUBJECT TO OUR DISCLAIMER

根据这篇[文章](#)，Fonbet 曾因透过在海外注册的网站提供线上投注服务而受到刑事调查。其后，另一项调查发现，Fonbet 背后的数名人士当时涉及洗钱。

我们发现，Fonbet 在中国提供 TaDa 游戏。请见下方截图，浏览器分页显示「玩 TaDa Gaming 游戏……」。



此外，该平台也接受加密货币支付。



这两个方面令人高度警惕。首先，中国将线上赌博视为非法，且中国对打击线上赌博的态度非常严肃。一位我们访谈的专家告诉我们，他以前任职的公司曾有员工因试图在中国进行代理投注而遭逮捕。

调查员

“稍微偏离一下话题。我记得你提到过，你在澳门和香港为新濠工作时，如果公司的任何员工与那些经营线上赌场之类业务的‘非法’运营商合作，个人和公司都可能面临非常严重的后果。”

行业专家

“是的。我们有一些员工，其中有些当时在中国境内，试图进行代理投注，这些人后来全都被逮捕了。他们是常驻中国的员工。中国政府逮捕了他们，把他们带走了。这种事情可不能随便碰。”

必须注意，IGS 在中国大陆有一家持股 78% 的子公司。如果中国政府认定这类线上赌博游戏授权行为违反了其法律，公司及相关员工可能面临严重后果。

其次，TaDa 持有多个欧洲国家的牌照，必须维持高标准的商业操守才能保有这些牌照。例如，TaDa Gaming 取得了英国博彩委员会（UKGC）的线上赌博牌照；2025 年 1 月，UKGC [发布](#)题为《产业警告通知：持牌软件出现在非法市场》的通知，内容指出：

“委员会发现，在某些情况下，第三方转售商将营运商提供的游戏分销至非法市场，这往往违反了其合同义务。委员会的持牌机构可能因疏于监管而放任此类行为，从而使自身牌照面临风险。”

我们认为，TaDa 正出现这种情况，因为其游戏由 Fonbet 等营运商提供给将线上赌博视为非法的国家。然而，中国可能并非 TaDa 提供线上赌博游戏的唯一国家。TaDa Gaming 的一则招聘贴文显示，该职位（客户经理）似乎以建立及维系主要位于土耳其的关键客户关系为目标，并与合作客户进行行销推广及其他活动，以最大化土耳其市场的营收。

 TaDa Gaming | Game Provider

Account Manager

Valletta, Malta · 2 years ago · **0 applicants**
No response insights available yet

On-site Full-time

 No longer accepting applications

Use AI to assess how you fit

Get AI-powered advice on this job and more exclusive features with Premium. [Activate Premium for \\$0](#)

✦ Show match details ✦ Tailor my resume ✦ Help me stand out

People you can reach out to

Meet the hiring team



Yi Shan Wong  · 3rd+
Global Mobility Specialist & HR supervisor @ International Games System | Master's in Clinical Psychology
Job poster

Message

About the job

- Developing and sustaining solid relationships with key customers (mainly Turkey)
- Maintaining and growing revenues from customer's portfolio
- Ensuring games positioning, working with customers on marketing (Turkey) promotions and other activities to maximize revenues
- Ensuring favorable commercial conditions in all partnerships and relations
- Deliver excellence in promotional activities towards customers by working closely with our internal marketing team
- Be a trusted partner to the operators with open knowledge sharing and connections
- Service the operators and ensure quick turnaround of any requests

根据这篇[文章](#)，土耳其于 1998 年正式禁止境内所有形式的赌场，包括线上及实体赌场。除国家核准的运动投注及彩票开奖外，所有线上赌博活动均属非法。

下方招聘贴文显示，仅在数个月前，TaDa Gaming 仍在招募「业务开发专员」，以开拓土耳其线上博彩市场的新商机；应征者须具备销售赌场内容、运动投注产品或博彩平台的经验，并了解土耳其玩家偏好及市场趋势。

 TaDa Gaming | Game Provider

Business Development Specialist

Ta' Xbiex, Malta · 2 months ago · 84 applicants
No response insights available yet

45K EUR/yr - 70K EUR/yr + Bonus

On-site

Full-time

 No longer accepting applications

Use AI to assess how you fit

Get AI-powered advice on this job and more exclusive features with Premium. [Activate Premium for \\$0](#)

Show match details

Tailor my resume

Help me stand out

People you can reach out to

Meet the hiring team



Yi Shan Wong · 3rd+
Global Mobility Specialist & HR supervisor @ International Games System | Master's in Clinical Psychology
Job poster

Message

About the job

Job Description:

- Develop new business opportunities in the Turkish iGaming market.
- Build and maintain relationships with operators, aggregators, and strategic partners.
- Achieve sales targets and drive revenue growth.
- Negotiate commercial terms and partnership agreements.
- Identify market trends and competitor activities.
- Coordinate game launches and promotional campaigns with internal teams.
- Represent the company at industry events and exhibitions.
- Manage the sales pipeline and maintain CRM records.
- Prepare sales forecasts and business reports.
- Support strategic market expansion initiatives.

Requirements

- 2-3+ years of Business Development experience in the iGaming industry.
- Must be willing to relocate to Malta and work from the Malta office.
- Strong network within the Turkish online gaming industry.
- Existing relationships with Turkish operators and aggregators.
- Experience selling casino content, sportsbook, or gaming platforms.
- Excellent negotiation and presentation skills.
- Fluent in Turkish and English.
- Willingness to travel internationally.
- Knowledge of Turkish player preferences and market trends.

这些活动显示，TaDa 积极参与土耳其视为非法的线上赌场及赌博市场。鉴于 TaDa 与可疑营运商合作，并在将线上赌场及赌博视为非法的国家经营业务，我们对其可信度提出严重质疑。我们认为，一旦监管机构了解 TaDa 的营运方式，它已取得的欧洲牌照可能面临风险。

我们无法辨识出所有与 IGS、JILI 及 TaDa 合作的营运商；也可能并非每一家合作营运商都有可疑背景或涉入犯罪。然而，我们能找到如此多可疑营运商，在将相关活动视为非法的国家提供该公司的线上赌博游戏，显示背后很可能还有更多类似的情况。

监管与法律曝险及股利风险

IGS 过去将约 90%或以上的净利分配给股东。这种高股利配发率，也就是获利中以股利分配的比例，使其股票对股息收益型投资人具有吸引力，也使未来股利与当期获利紧密相连。主要曝险来自快速成长的海外授权业务。即使 IGS 仅担任开发商或内容供应商，其营收仍取决于代理商、平台营运商及其他交易对手对游戏的发行与变现。线上赌场活动受限、营运商停业、支付管道遭封锁或当地牌照要求，都可能降低玩家活动、中断结算、延迟应收款回收，或导致发行安排终止。因此，即使没有直接针对 IGS 的执法行动，公司也可能遭受财务损失。

这项风险在东南亚尤其重要，因为各国线上赌博法律、执法惯例与牌照制度差异甚大，且可能迅速改变。政府政策、广告限制或支付管制的变化，或对当地营运商采取行动，都可能使原先受到容忍的安排不再具有商业可行性。IGS 未公布东南亚各国的营收明细，因此投资人无法独立衡量公司对特定司法辖区、营运商或监管制度的曝险。

授权链中的法律实体、品牌及中介进一步增加了不确定性。公开证据将 IGS 子公司与 JILI 及 TaDa 联系起来，但公司未公布完整的对应说明，确认究竟由哪个实体与各营运商签约、收取客户营收，以及承担监管义务。若监管、税务或审计调查认定某些中介应纳入合并报表、列为关联人或作更充分披露，IGS 可能面临额外税负、罚款、专业服务费、财务报表修订或声誉损害。

盈利对营收变化可能非常敏感，因为本案中的授权营收毛利率接近 100%。因此，授权营收流失的很大部分可能直接减少营业利益，而研发、员工薪酬、法律及法遵费用未必会同比例下降。监管干扰可能使净利出现更大幅度的减少。可能提列的罚款、呆帐、补税或诉讼费用准备，将带来进一步下行风险。

以一个示例情境而言，若 IGS 维持 90%的股利配发率，净利减少 20%，通常会使每股股利也减少约 20%。如果董事会在监管调查或市场受阻期间保留更多现金，降幅可能更大。若获利下降 20%，同时股利配发率由 90%降至 60%，股利将较原先水准下降约 47%。即使获利没有下降，将配发率由 90%降至 60%，也会使股利减少三分之一。

结论

IGS 过去数年的强劲业绩、高利润率及优厚股利，高度依赖向东南亚线上赌博业务授权游戏。许多业务依当地法律属于非法，并由据报与有组织犯罪有关联的营运商经营。公司未清楚披露此类曝险的规模，也未说明与东南亚授权业务背后的 JILI Games 之间真正的关系。证据显示，相当比例的相关营收可能来自未披露的关联交易，而非独立第三方；JILI 及 TaDa Gaming 也都被用于掩盖这些活动。

这些事实对股东构成重大风险。如果投资人认识到 IGS 很大一部分营收与盈利的真正来源，其股票很可能面临大幅重新评估。同时，多个司法辖区的监管机关，最终可能认定 IGS 是非法线上赌博背后的主要供应商，并采取行动。任何一种情况都可能大幅削减目前支撑公司盈利及股利支付的授权收入。台湾监管机关也可能审查公司的财务报导及关联人披露，进一步引发对近期经审核财务结果可靠性的疑虑。

总而言之，一旦公司核心东南亚业务的相关风险得到充分理解，IGS 目前的财务表现似乎难以持续。投资人在依赖公司的高额股利，或假设近期成长将持续之前，应审慎衡量这些风险。