致富CHIEF
證券｜期貨｜理財
致富集團研究部
Research Team



新股速遞：貓眼娛樂(1896.HK)

23/01/2019

推薦度: ●●◖ (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019 年 1 月 25 日 下午 5 時正
延長截止時段 : 2019 年 1 月 28 日 上午 10 時正
(註：於延長截止時段申請之手續費一律為$50)
全額付款客戶手續費 : (網上申請) $0
(非網上申請) $50
公布申請結果日期 : 2019 年 2 月 1 日
上市日期 : 2019 年 2 月 4 日

基本資料

全球發售的發售股份數目 : 132,377,000 股
香港發售股份佔比 : 10%
發售價範圍 : 14.80 港元 至 20.40 港元
估計集資金額 : 19.59 億港元 至 27.00 億港元
發行後總股數 : 11.18 億股 至 11.26 億股
每手股數 : 200 股
每手入場費 : 4,121.11 港元
保薦人 : 摩根士丹利亞洲有限公司
: Merrill Lynch Far East Limited
基石投資者 : IMAX Hong Kong
: Hylink Investment
: Prestige of The Sun
微光創投
Green Better

所得款項用途

根據發售價為17.60港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為21.83億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
提升綜合平台實力。	30%
研發及技術基建。	30%
拓展業務營運而尋求的潛在投資及收購。	30%
營運資金及一般公司用途。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
少於 15 倍	10%	90%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	1,377,512	2,547,982	85.0%
毛利	887,626	1,742,028	96.3%
經營虧損	(494,730)	(66,028)	-86.7%
年內虧損	(508,162)	(75,834)	-85.1%
股東應佔虧損	(508,162)	(75,469)	-85.1%

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 集團為中國提供創新互聯網賦能娛樂服務的平台，提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、娛樂電商服務以及廣告服務及其他。截至 2018 年 9 月 30 日止九個月，集團的平均月活躍用戶達 1.346 億。
- 根據艾瑞諮詢報告，按截至 2018 年 9 月 30 日止九個月電影票務總交易額計，集團為中國最大的在線電影票務服務平台，佔 61.3%的市場份額；同時集團亦為第二大的在線現場娛樂票務服務平台。
- 集團於 2016 年開始擔任電影主控發行方，艾瑞諮詢報告指，按截至 2018 年 9 月 30 日止 21 個月的綜合票房計，集團為中國排名第一的國產電影主控發行方。
- 艾瑞諮詢報告指，中國的電影市場規模由 2012 年的 211 億人民幣增加至 2017 年的 761 億元人民幣，複合年增長率 29.2%。報告預期 2017 年至 2022 年，該市場規模的複合年增長率將可達 20.2%。

風險因素

- 集團的成功在很大程度上取決於中國娛樂行業的整體發展。加上，據艾瑞諮詢報告，中國的在線電影票務市場已相對飽和，因此集團的在線電影票務服務增長可能受限。



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。