



新股速遞：阜博集團有限公司(3738.HK)

19/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年12月22日 中午12時正
 公告申請結果：2018年1月3日
 上市日期：2018年1月4日

獨家保薦人：

中信里昂證券資本市場有限公司

統計數字摘要：

全球發售之發售股份數目：80,000,000 股
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：2.5 港元 至 3.7 港元
 估計集資金額：2.00 億港元 至 2.96 億港元
 每手入場費：3,737.29 港元

集團概要

- 集團為線上視頻內容保護服務供應商，據弗若斯特沙利文估計，以2016年收入計，集團於該市場的佔有率為7.5%。集團主要協助其內容擁有者客戶，識別潛在被侵權內容，並降低因侵權引致的收入損失。集團客戶包括多家大型電影公司及電視網絡公司。
- 集團的業務模式可分為(i)認購型 SaaS 業務(即客戶支付定期認購費以持續存取軟件及服務)－包括內容保護平台及內容計量平台及(ii)交易型 SaaS 業務(即客戶僅於 SaaS 服務供應商提供有關交易及驗證時付款)－包括內容變現平台，能夠通過集團的傳統按每筆交易支付平台分銷傳統家庭視頻，以及通過集團的線上按每筆交易支付平台分銷線上視頻，實現收入分成。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，全球、美國及中國市場的盜版線上視頻價值，料於2017年至2021年，分別按複合年增長率9.2%、4.2%及19.7%上升；而於2016年，全球、美國及中國的線上視頻保護市場分別為1.3億美元、7,560萬美元及1,050萬美元；弗若斯特沙利文預期全球線上視頻保護市場規模於2017年至2021年的複合年增長率為8.0%。

風險

- 集團主要向少數內容擁有者出售認購型 SaaS。如集團主要客戶縮減使用集團服務，將不利集團業務。另外，集團未必能代表內容擁有者客戶收回應收視頻店舖和線上視頻網站款項的總額，並面臨潛在違約；或如集團與內容擁有者訂立最低保證協議，集團收回的收入未必足以支付內容擁有者。

估值

- 根據招股文件顯示，假設截至2017年6月30日，按緊隨股份發售完成後預期發行的4.13億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為3,602萬至4,831萬美元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.68至0.91港元(按1美元兌7.8118港元的匯率換算)。

推薦度：● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年12月21日 下午5時正
 延長截止時段：2017年12月22日 上午10時正
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

主要財務數據：

千美元(截至12月31日止年度)

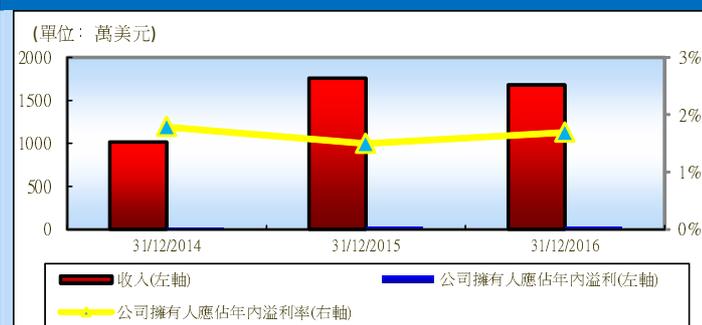
	2015年	2016年	變動(%)
收入	17,576	16,794	-4.4%
所提供服務成本	(3,909)	(3,518)	-10.0%
毛利	13,667	13,276	-2.9%
其他收入及收益	2	111	5450.0%
銷售及營銷開支	(5,609)	(5,085)	-9.3%
行政開支	(2,122)	(2,897)	36.5%
研發開支	(1,376)	(1,260)	-8.4%
融資成本	(2)	---	---
其他開支	(303)	(171)	-43.6%
除稅前溢利	4,257	3,974	-6.6%
公司擁有人應佔年內溢利	2,627	2,838	8.0%

所得款項用途：

根據發售價為3.1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1.873億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於實施集團的銷售及營銷計劃以擴大集團的全球客戶基礎，向現有客戶促銷以增加其服務水平，向客戶交叉銷售新產品及服務。	20%
升級及優化電腦基礎設施及設備。	20%
用於潛在策略投資及收購。	20%
擴充集團的現有辦公室。	15%
擴展研發能力，包括聘用研發人員及技術人員，以及收購技術及知識產權。	15%
用於一般營運資金用途。	10%

阜博集團(3738.HK)14至16年財務數據





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。