



新股速遞：映客互娛有限公司 (3700.HK)

28/06/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月4日 中午12時正
 公告申請結果：2018年7月11日
 上市日期：2018年7月12日

聯席保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司
 花旗環球金融亞洲有限公司
 德意志證券亞洲有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：302,340,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價(未考慮下調機制)：3.85 港元 至 5.00 港元
 估計集資金額：11.64 億港元 至 15.12 億港元
 每手入場費：5,050.39 港元

集團概要

- 集團為中國移動端直播平台，用戶透過該平台公開交流、互動和分享。2015年5月，集團的核心產品映客 App 正式上線。截至2017年12月31日註冊用戶達逾1.945億名，當中約3,680萬名用戶以主播身份直播各類表演。
- 據弗若斯特沙利文的資料，以2017年收益計算，集團為中國第二大的移動端直播平台，收益為39.416億元人民幣，市場佔有率為15.3%；以2017年每月平均活躍主播數量計，集團亦為中國最大的移動端直播平台；按2017年每月平均付費用戶數量計，集團排名第四。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，移動端直播市場規模由2012年的1.06億元人民幣增加至2017年的256.83億元人民幣，複合年增長率為200.0%。預計於2022年，該市場規模將達到977.60億元人民幣，2017年至2022年間，複合年增長率為30.6%。

風險

- 集團對用戶群體及用戶行為並無完全控制權，倘個人或群體濫用直播平台從事不道德、非法活動等違規行為，可能對集團的品牌及平台造成負面影響。另外，倘集團被中國地方機關視為幫助第三方在平台投放不當內容，或會導致集團面臨罰款或其他紀律處分，包括暫停或撤銷營運平台所需的許可證。

估值

- 根據招股文件顯示，倘若考慮發售價下調機制下調10%後的發售價每股發售股份3.47港元計，至2017年底止，按緊隨股份發售完成後預期發行的20.16億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為1.51港元至1.73港元(按每1.00人民幣兌1.2206港元的匯率計算)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年7月3日 下午5時正
 延長截止時段：2018年7月4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：

千元人民幣 (截至12月31日止年度)

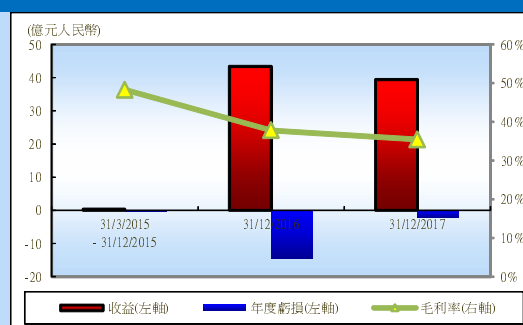
	2016年	2017年	變動(%)
收益	4,334,859	3,941,596	-9.1%
銷售成本	(2,697,865)	(2,545,854)	-5.6%
毛利	1,636,994	1,395,742	-14.7%
銷售及推廣開支	(721,778)	(344,154)	-52.3%
行政開支	(227,314)	(95,963)	-57.8%
研發開支	(198,524)	(193,242)	-2.7%
其他收益淨額	4,523	37,585	731.0%
其他收入	0	71,214	--
財務收入淨額	3,301	10,599	221.1%
應佔按權益法入賬之投資虧損	(2,941)	(1,510)	-48.7%
附有優先權的金融工具公平值虧損	(1,856,809)	(1,031,485)	-44.4%
所得稅開支	(104,578)	(88,295)	-15.6%
年內虧損	(1,467,126)	(239,509)	-83.7%

所得款項用途：

根據發售價為4.43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12.17億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
豐富產品和內容。	20.0%
開展營銷活動，擴大用戶群及推廣品牌。	30.0%
開發技術、提升研發實力。	20.0%
物色戰略投資及收購機會。	20.0%
補充一般營運資金。	10.0%

映客(3700.HK)2015至2017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。