



新股速遞：微盟集團(2013.HK)

31/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2019年1月8日 中午12時正

公告申請結果：2019年1月14日

上市日期：2019年1月15日

聯席保薦人：

德意志證券亞洲有限公司

海通國際資本有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數：301,700,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價：2.80 港元 至 3.50 港元

估計集資金額：8.45 億港元 至 10.56 億港元

每手入場費：3,535.27 港元

集團概要

集團為中國中小企業雲端商業及營銷解決方案提供商，亦為騰訊社交網絡服務平台中小企業精準營銷服務提供商。透過集團的 SaaS 產品，集團提供針對於垂直行業的智慧商業解決方案且集團的精準營銷服務，讓企業向中國數字內容平台上的特定受眾進行推廣。據弗若斯特沙利文報告，按收益計，集團於中國中小企業雲端商業及營銷解決方案市場的市場份額為 5.8%；按 17 年收益及付費商戶數量計，集團亦為微信上最大的中小企業第三方服務提供商。

行業概要

據弗若斯特沙利文報告，中國中小企業基於微信的第三方服務市場由 13 年的 1.5 億元人民幣增至 17 年的 34.7 億元人民幣，複合年增長率為 104.5%。當中，銷售與企業生產力有關的雲端解決方案的收益由 1.3 億元人民幣增至 15.3 億元人民幣；提供精準營銷的收益由約 2,000 萬元人民幣增至 9.2 億元人民幣。

風險

集團倚賴騰訊平台和服務開展其業務。倘騰訊失去其現有領先市場地位、或騰訊雲數據或託管服務無法正常運行等，或對集團業務、經營業績及財務狀況產生重大負面影響。

估值

根據招股文件顯示，假設全球發售已於 2018 年 6 月 30 日完成，及發售價下調機制並無被行使，按緊隨股份發售完成後預期發行的約 20.11 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額為 0.57 港元至 0.68 港元。(按 1 港元兌 0.88198 元人民幣的匯率計算)

推薦度：●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年1月7日 下午5時正

延長截止時段：2019年1月8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

主要財務數據：

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

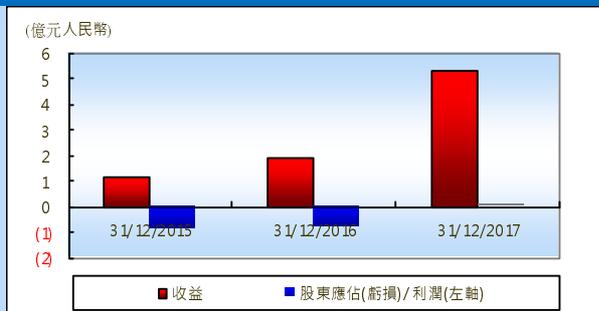
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	189,174	534,011	182.3%
銷售成本	(22,251)	(189,800)	753.0%
毛利	166,923	344,211	106.2%
銷售及分銷開支	(202,365)	(299,191)	47.8%
一般及行政開支	(50,659)	(59,730)	17.9%
其他收入	1,385	14,762	965.8%
其他(虧損)/收益淨額	(443)	2,703	--
經營(虧損)/利潤	(85,159)	2,755	--
財務收入	50	78	56.0%
並非自身信貸風險產生的金融負債公平值變動	(979)	--	--
所得稅抵免/(開支)	5,142	(196)	--
期內(虧損)/利潤	(80,946)	2,637	--
股東應佔(虧損)/利潤	(77,323)	2,831	--

所得款項用途：

根據發售價為 3.15 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 8.58 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
提升研發能力及改善技術基礎設施。	30%
尋求戰略合作、投資及收購。	25%
提升銷售及營銷能力。	15%
購買社交媒體廣告流量。	10%
擴大雲產品的客戶群。	10%
營運資金及一般公司用途。	10%

微盟集團(2013.HK)15 年至 17 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。