凱基證券 KGI SECURITIES 中華開發金控

2021 年 10 月 26 日

新股简介

优矩互动[1948.HK]

中性

招股详情

行业	在线广告
上市类别	主板
主要股东	马晓辉(40.6%)
发行新股股份数目(百万股)	120
招股价(港元)	6.70-9.16
发售所得款项(亿港元)	8.04-11.0
配售发售股份数目(百万股)	108
公开发售股份数目(百万股)	12
FY20 净利润(百万人民币)	133
FY20 市盈率(倍)	30.2-41.3
总市值(亿港元)	40.2-55.0
备考调整后每股有形资产净值(港元)	2.08-2.55
面值(美元)	0.01
交易单位(股)	1,000
保荐人	民银资本

时间表

开始登记日期	2021 年 10 月 26 日
截止登记日期	2021 年 10 月 29 日
公布申请结果	2021 年 11 月 5 日
退回支票日期	2021 年 11 月 5 日
股份买卖日期	2021 年 11 月 8 日

财务资料

年結於12月31日 (人民幣百萬元)	2019	2020	2021年首四個月
收益	**3,450.9**	**6,360.7**	**2,214.2**
銷售成本	(3,211.6)	(6,035.3)	(2,093.4)
毛利	**239.3**	**325.4**	**120.8**
營銷費用	(18.3)	(18.8)	(9.3)
行政費用	(28.4)	(44.7)	(25.3)
研發費用	0.0	(4.4)	(1.5)
其他開支	(71.3)	(51.9)	18.4
經營利潤	121.3	205.6	103.1
融資成本	(11.1)	(27.4)	(9.1)
除稅前盈利	**110.2**	**178.2**	**94.1**
所得稅開支	(28.3)	(45.0)	(25.4)
淨利潤	**81.9**	**133.2**	**68.6**

回拨机制

公开招股的超额倍数	公开招股占总招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
>100 倍	50%

业务

优矩互动是一家在线短视频营销解决方案服务商，自 2018 年起营运。根据艾瑞咨询的资料，于 2020 年，按在线媒体平台上投放的在线短视频广告产生的总账单计，优矩互动为中国第二大在线营销服务提供商，市场份额约为 3%；按在线上短视频平台投放的广告产生的总账单计，公司为中国第二大在线营销服务提供商，市场份额约为 3.9%。

优矩互动主要透过 CPC(每次点击费用)及 CPT(按时长付费)向广告主客户收费。公司广告主客户数目从 2018 年 484 个上升至 2021 年 4 月 651 个。而客户平均总账单从 2018 年 410 万元(人民币，下同)上升至 2021 头四个月 480 万元。优矩互动自媒体合作伙伴获取用户流量，合作平台包括抖音及快手(1024)。于往绩期间，合作媒体伙伴数目从 2018 年 50 个，下降至 2021 年 4 月的 21 个。

财务方面，2018 年至 2020 年公司收入为 11.6 亿元、34.5 亿元及 63.6 亿元，复合年增长率达 135%；同期录得净利润 5,014 万元、8191 万元及 1.33 亿元，复合年增长率达 63.0%。2021 年前四个月，公司录得收入 22.1 亿元及净利润 6,864 万元，同比增长 445%。

基石投资者方面，字节跳动及小米旗下投资公司 Green Better 同意认购总额约 1,500 万美元，约占发行后合计 2.4%股权。

优矩互动虽然处于高速增长的短视频广告行业中，但市场竞争激烈，而且面短视频监管收紧，增加前景不确定性。另外，公司估值介乎 30-41 倍 2020 年市盈率，略高于在线媒体平台估值平均。因此我们给予中性评级。

集资用途

• 升级优量引擎平台，专注于研发及利用 AI 能力及 SaaS 技术	4.9%
• 开拓与在在线短视频平台从事电商业务的广告主客户之商机	3.3%
• 提升使用 AI 技术进行内容制作的能力，令更高效及有效地制作及优化海量的在线营销解决方案。	6.6%
• 透过提升与现有媒体合作伙伴的关系以及扩大广告主客户及媒体合作伙伴群扩展业务	59.3%
• 寻求可增强在当地在线营销之实力并与公司形成协同作用的战略性投资和收购商机	16%
• 营运资金及一般公司用途	9.9%

分析员：何沛鸿, CFA
christopher.ho@kgi.com

部份凱基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 KGIEWORLD.COM 取阅。详情请联络凱基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凱基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凱基证券亚洲有限公司不会就并公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供备阅，并不能在未经凱基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凱基集团成员公司或其联属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之联属人。凱基集团成员公司、其联属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓