

新股資料概要：虎視傳媒有限公司

招股詳情：

行業	線上廣告平台	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	創始人常素芳女士及李慧女士 (60.00%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	116,446	173,850	191,126
股票代號	1163	毛利	40,138	41,269	53,702
發售股數*	150,000,000 股#	年內利潤	26,847	24,737	22,048
國際配售*	135,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	(7.86)	(10.87)
香港發售*	15,000,000 股###	毛利率(%)	34.5	23.7	28.1
發售後股份總數**	600,000,000 股	權益回報率(%)	99.7	74.9	60.1
招股價	0.84 – 1.00 港元	總資產回報率(%)	13.3	10.4	10.8
上市後市值**	504 – 600 百萬港元	流動比率(倍)	1.2	1.2	1.2
集資淨額**	78.8 – 100.2 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	22,048 千人民幣	公開認購日期	29/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0408 港元####	公開截止認購日期	03/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	20.59 – 24.51 倍	定價日	03/07/2020		
每股有形資產淨值**	0.27 – 0.30 港元	公佈申請結果	09/07/2020		
每股 H 股面值	每股股份 0.0005 美元	掛牌日期	10/07/2020		
		保薦人	光銀國際資本有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 22,500,000 股額外股份，佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

視乎超額配股權行使與否而定

可予調整及視乎超額配股權而定

可予調整

按人民幣 0.9002 元兌 1.00 港元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

虎視傳媒有限公司是一個透過媒體發佈商的指定經銷商直接或間接連接廣告主與媒體發佈商的線上廣告平台。集團主要向中國廣告主提供海外線上廣告服務。集團策略性地重點覆蓋頂級媒體發佈商，包括臉書、谷歌、Snapchat、推特及雅虎。集團為臉書中國區優質合作夥伴（「CEP」）及按二零一九年的臉書廣告版位的廣告開支計，集團在臉書的 23 家 CEP 中排名第一。集團亦自二零一六年起成為谷歌在谷歌關鍵詞廣告經銷商項目(Google AdWords Reseller Programme)中的合作夥伴。此外，集團自二零一八年起成為百度授權的 Snapchat 銷售代表。集團通常通過作為頂級媒體發佈商的經銷商（如臉書之經銷商香港飛書數字行銷有限公司；推特之經銷商香港一網互通科技有限公司；及谷歌之經銷商維度互動有限公司）的其他第三方線上廣告平台投放廣告主的廣告版位，擔任連接廣告主與頂級媒體發佈商的代理。集團亦作為若干媒體發佈商的經銷商與彼等直接聯繫。

集團可協助廣告主優化其廣告投放，並通過在各類媒體平台，特別是頂級媒體平台上投放廣告來獲取全球範圍的用戶。集團於集團的平台連接媒體發佈商與廣告主，幫助媒體發佈商將其可用的廣告版位變現。集團的服務轉而讓集團能持續從媒體發佈商的平台收集及分析用戶數據，包括移動設備機型、人口統計數據（如性別、年齡及語言）、興趣（如購物、遊戲及飲食）、行為（如旅行）及地區（如居住地），使集團能夠為廣告主提供更精準和更有針對性的服務、提高媒體發佈商的變現效率及提升集團的大數據和 AI 能力。

集團的服務是由集團專有的廣告優化管理平台 — AdTensor 支持。AdTensor 利用 AI 技術實現自動、智能及實時的廣告優化及管理。集團利用 API 從媒體發佈商的平台收集用戶數據並在 AdTensor 平台上對數據進行實時分析。API 為媒體發佈商於媒體發佈商應用程序代碼獨立執行及集團於第三方廣告平台的廣告系統獨立執行的通用接口，允許交換數據以達致廣告互動事件的自動廣告投放及反饋。SDK 為由第三方廣告平台開發的一組程式化代碼，以供應用程序開發商（如媒體發佈商）接入其自身應用程序代碼，以實現廣告互動事件的自動廣告投放及反饋等程式化廣告功能。API 接口通常由廣告代理用於連接臉書及谷歌等頂級媒體發佈商，因有關媒體發佈商通常於其專有廣告平台通過 API 程式化方式或以人工方式提供彼等的廣告版位，而非透過第三方廣告平台開發的 SDK 集成提供，而 API 接口允許頂級媒體發佈商對其用戶流量擁有較高控制權。因於發展初期集團已策略性地集中覆蓋頂級媒體發佈商，而集團透過 AdTensor 的服務及數據收集現時限於使用媒體發佈商平台的 API 接口。集團擬透過 SDK 集成與中長尾媒體發佈商建立連接，而 SDK 集成對該等媒體發佈商的技術要求更低，且能令集團獲取更為全面的用戶數據及觸及更為廣泛的媒體發佈商群體。

利用大數據和 AI 能力，集團能將合適的廣告內容投放到最可能促成轉化的平台及地點的廣告版位，從而實現廣告主的廣告目標，同時最大化媒體發佈商的變現潛力。另外，AdTensor 擁有一個內含海量廣告內容模板的模板庫，提供由集團的內部設計團隊及外聘設計師製作的文本、圖片、視頻及音頻，幫助廣告主快速生成廣告內容。

於二零一九年，集團的媒體發佈商覆蓋協助集團的廣告主投放廣告至約 250 個國家及地區的用戶，共實現廣告展示次數約 83,029 百萬次。於往績記錄期間，集團的總收益由二零一七年的人民幣 116.4 百萬元增加至二零一九年的人民幣 191.1 百萬元，複合年增長率為 28.1%。

集團的線上廣告平台提供一站式服務，滿足廣告主獲取用戶的需求以及滿足媒體發佈商的變現需求。平台向廣告主提供用戶獲取服務，其中包括於媒體發佈商平台開設廣告主賬戶及/或進行充值、廣告設計、廣告優化及廣告活動整體管理等服務，並向其收取費用。平台亦向媒體發佈商提供服務，向彼等收取協助彼等將廣告版位變現的返點並向其支付於彼等廣告版位投放廣告的流量獲取成本。

集團採用多種定價模式確認收益。集團按 CPA 或每次完成行動成本基準就發生的協定行動向廣告主收取費用。該等協定行動通常根據廣告投放後廣告主應用程序的新安裝數量計量。集團亦會使用 CPC 或每次點擊成本（根據廣告的點擊量計算）及 CPM 或每千次成本（根據廣告的每千次曝光計算）作為定價模式。

優勢：

- 覆蓋優質的頂級媒體發佈商；
- 可觀及多元的廣告主群體及與廣告主的直接關係；
- 具有大數據及 AI 能力的專有 AdTensor 平台；
- 實現廣告策略優化及廣告內容創意設計的優化師及設計師團隊。

風險因素：

- 集團經營歷史短暫，在迅速發展及不斷演變的行業中面臨各種風險及不明朗因素。集團有限的經營歷史令評估集團的財務狀況、業務及前景存在困難；
- 若集團無法保留現有廣告主及媒體發佈商、與廣告主及媒體發佈商增進或拓展關係，或吸引新的廣告主及媒體發佈商，則集團的財務狀況、經營業績及前景可能受到重大及不利影響；
- 集團嚴重倚賴集團的數名最大客戶；倘集團未能維持與該等最大客戶的關係，則集團的財務狀況、營運業績及前景可能會受到重大不利影響；
- 集團的線上廣告服務很大程度上倚賴於有限數量的頂級媒體發佈商，包括臉書、谷歌、Snapchat、推特及雅虎；倘集團未能與該等頂級媒體發佈商維持關係，則可能會嚴重損害集團的業務。

集資用途：

用於加強公司的AI及技術能力、提升AdTensor平台的服務	35.0%
用於提升公司的本地服務能力及拓展公司的全球業務佈局	20.0%
用於提升公司的IT基礎設施、管理系統、ERP系統、ORACLE系統及績效監控系統	20.0%
用於透過加強銷售與營銷工作及擴增在中國選定地區的本地業務據點，擴大公司的廣告主群體	15.0%
用於探尋戰略投資及併購。	10.0%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓