

新股資料概要：福祿控股有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	虛擬商品及服務平台運營商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事符熙先生 (58.88%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	243,759	208,913	241,919
股票代號	2101	毛利	185,824	158,771	193,516
發售股數*	100,000,000 股#	年內利潤	77,995	62,697	80,615
國際配售*	90,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	(19.61)	28.58
香港發售*	10,000,000 股###	毛利率(%)	76.2	76.0	80.0
發售後股份總數**	400,000,000 股	淨利潤率(%)	32.0	30.0	33.3
招股價	6.90 - 8.90 港元	GMV(百萬元)	13,387	13,304	12,815
上市後市值**	2,760 - 3,560 百萬港元				
集資淨額**	636.6 - 826.6 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	80,615 千元人民幣	公開認購日期	07/09/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.2260 港元####	公開截止認購日期	11/09/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	30.53 - 39.38 倍	定價日	11/09/2020		
每股有形資產淨值**	2.39 - 2.86 港元	公佈申請結果	17/09/2020		
每股面值	每股股份 0.0001 美元	掛牌日期	18/09/2020		
		保薦人	招銀國際融資有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 15,000,000 股額外股份，占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

可予重新分配及視超額配股權而定

可予重新分配

按人民幣 0.8917 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

新股分析：

福祿控股是中國最大的第三方虛擬商品及服務提供者，通過“SAAS 技術平臺提供一站式”虛擬商品相關服務及增值服務，幫助虛擬商品提供商（包括文娛、遊戲、通信及生活服務相關行業）通過消費場景變現，同時幫助消費場景提升運營效率及獲取更好的經濟效益。公司 19 年盈利重回增長，20 年一季度延續增長勢頭。公司 2019 年市盈率比率為 30.53 - 39.38 倍，同業平均市盈率約為 73.20 倍，相較而言公司估值水平較低，值得認購。

業務簡要：

福祿控股有限公司是中國領先的第三方虛擬商品及服務平台運營商。公司的平台將虛擬商品提供商與虛擬商品消費場景連接起來。公司創造收益的途徑是向虛擬商品提供商及消費場景提供「企業對企業」(B2B)服務，包括(i)促成虛擬商品提供商與虛擬商品消費場景之間的虛擬商品交易，及(ii)提供增值服務，如為虛擬商品提供商運營網店。

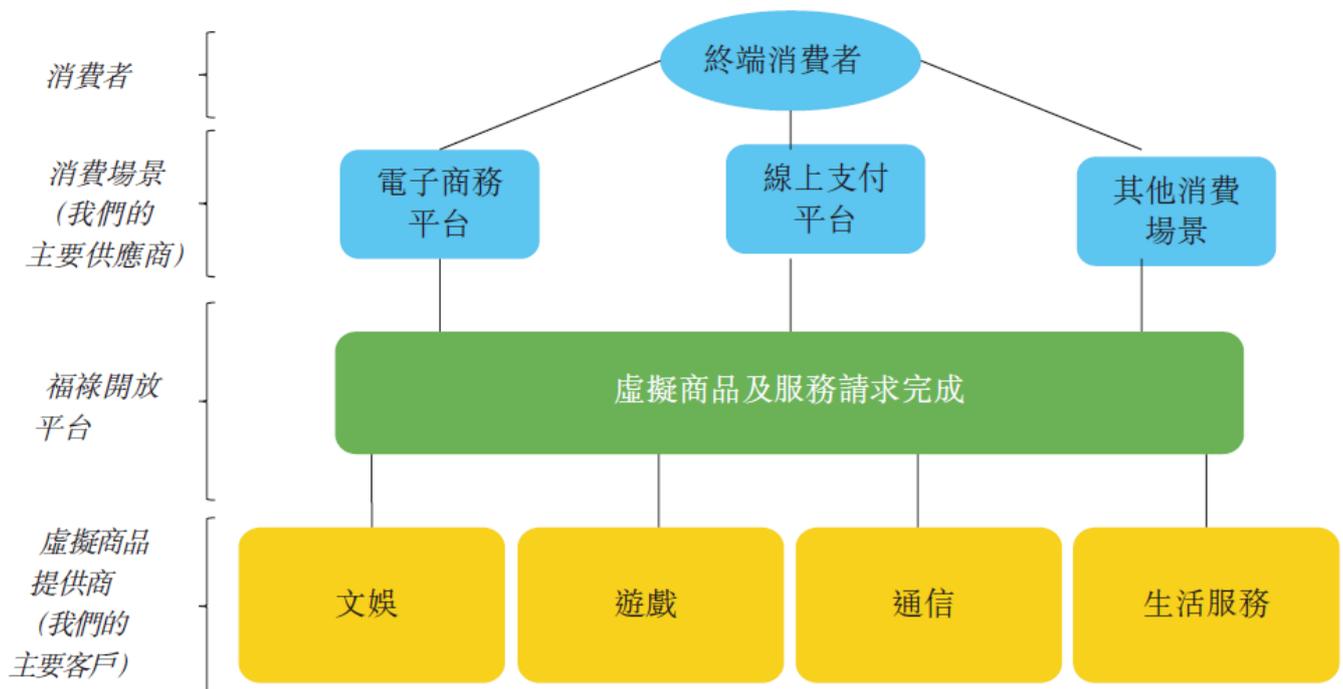
透過公司的平台，公司向平台參與者提供「一站式」虛擬商品相關服務及增值服務。透過 API 及 MALL 服務應用程序，福祿開放平台可嵌入虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景的互聯網系統，作為為虛擬商品提供商接入各式各樣消費場景向消費者出售虛擬商品的門戶。公司向平台參與者提供虛擬商品相關服務及廣泛的增值服務，包括網店業務、設置線上銷售平台、有針對性的營銷服務、用戶拉新和管理服務以及 IT 解決方案。虛擬商品提供商可使用平台的應用程序通過不同的消費場景分配產品。

1

公司與虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景的穩固關係帶來了顯著飛輪效應，公司認為這是公司賴以成功的關鍵因素。隨著公司的平台連接更多虛擬商品消費場景，公司相信公司成為虛擬商品銷售日益重要的門戶，這有助於公司與虛擬商品提供商建立更牢固的關係，並取得更優惠的條款（如更低的虛擬商品價格以及更高比例的佣金及獎勵費比例），進而令公司的平台對虛擬商品消費場景更具吸引力，促使消費者數量及消費者花費增加，進而讓虛擬商品提供商可以更有效地變現業務價值。

公司向虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景提供 B2B 虛擬商品相關服務及增值服務，以助其實現流量獲取和變現等商業目標。公司的客戶主要包括虛擬商品提供商，公司通過在公司平台促成客戶所提供虛擬商品的消費而從中賺取佣金。公司的供應商主要包括(a)虛擬商品消費場景，公司在此為虛擬商品提供商促成虛擬商品交易，及(b)數據儲存及服務器主機供應商。

下圖說明公司的整體業務模式：



集資用途：

用於為更多虛擬商品提供商促成虛擬商品交易及增加我們所促成虛擬商品交易的種類	30.0%
用於增加我們的虛擬商品消費場景合作夥伴的數目	20.0%
用於開發我們的增值服務，如會員管理及互動廣告服務、企業客戶虛擬僱員福利服務、遊戲代練及夥伴服務以及專業遊戲賬戶出租服務	20.0%
用於潛在收購對我們業務構成補充的業務及資產，包括遊戲相關行業公司	20.0%
用於撥付營運資金以及其他一般企業用途	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