

新股資料概要：樂享互動有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	媒體營銷服務提供商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事朱子南先生 (39.47%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	135,257	262,255	473,565
股票代號	6988	毛利	45,411	66,065	116,946
發售股數*	543,700,000 股#	年內利潤	32,063	45,451	67,361
國際配售*	489,330,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	41.76	48.21
香港發售*	54,370,000 股###	毛利率(%)	33.6	25.2	24.7
發售後股份總數**	2,174,963,200 股	股本回報率(%)	51.1	28.2	40.8
招股價	2.14 - 3.21 港元	資產回報率(%)	36.2	23.8	19.2
上市後市值**	4,654.4 - 6,981.6 百萬港元	流動比率(倍)	3.5	8.3	8.7
集資淨額**	1,245.4 - 1,877.6 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	67,361 千人民幣	公開認購日期	10/09/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0351 港元####	公開截止認購日期	15/09/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	60.97 - 91.45 倍	定價日	15/09/2020		
每股有形資產淨值**	0.71 - 0.97 港元	公佈申請結果	22/09/2020		
每股面值	每股股份 0.00001 港元	掛牌日期	23/09/2020		
		保薦人	中信建投(國際)融資有限公司 招商證券(香港)有限公司 交銀國際(亞洲)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 81,555,000 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

可予調整及視超額配股權而定

可予調整

按人民幣 0.8820 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：

樂享互動是目前國內最大的自媒體效果營銷服務提供商。按 2019 年收益計算，樂享互動在國內自媒體效果營銷市場位居行業第一。截至目前，公司已經與超過 145 個行業客戶合作，移動應用組合覆蓋超過 10 種類別。公司年內利潤呈持續上升趨勢；2019 年市盈率比率为 60.97 - 91.45 倍，同業平均市盈率約 64.32 倍，相較而言公司估值較高，但公司於行業中處於龍頭地位，享有優勢，值得認購。

業務簡要：

根據弗若斯特沙利文的資料，樂享互動有限公司是中國最大的效果類自媒體營銷服務提供商，利用商業智能技術為行業客戶及自媒體發佈者提供服務。在這高度分散行業(1)按 2019 年收益計，公司在中國排名第一，所佔市場份額為 1.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，以總收益計，中國的效果類自媒體營銷市場規模從 2014 年的人民幣 13 億元增至 2019 年的人民幣 318 億元，複合年增長率為 90.0%。公司相信在具有利好行業趨勢的快速增長市場中作為行業領先者，使公司處於有利地位可受惠於持續及快速的未來增長。

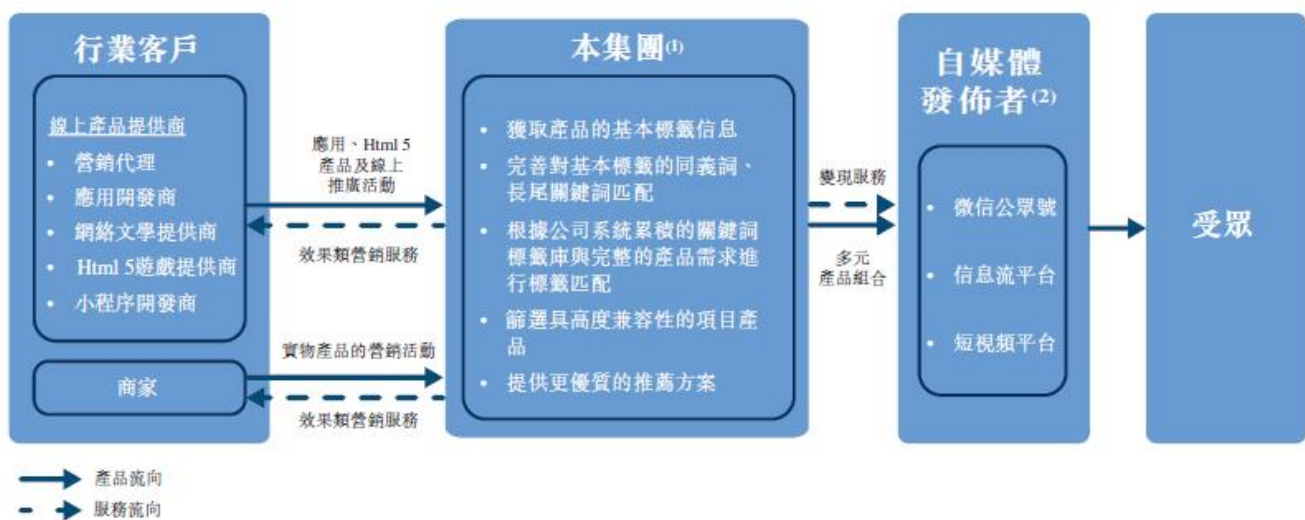
公司使用專有技術及平台在行業客戶與自媒體發佈者之間架設紐帶，提供符合其各自需要的服務。公司通過在優質及多樣化的自媒體網絡上分析及分銷公司行業客戶的產品，為他們提供效果類營銷服務，幫助行業客戶獲得用戶。對於網絡文學及 HTML5 遊戲以外的線

上產品（如應用、線上推廣活動及小程序）而言，公司在不同自媒體平台上提供推薦分銷策略，供行業客戶選擇。公司的行業客戶（即公司的客戶）主要包括線上產品提供商及通過公司的效果類營銷服務推廣其實物產品的商家。公司的線上產品提供商主要包括營銷代理、應用開發商、網絡文學提供商、Html 5 遊戲開發商及小程序開發商。於往績記錄期，公司與超過 145 個行業客戶合作。截至 2020 年 3 月 31 日，公司建立的應用組合覆蓋超過十個種類（如遊戲、視頻及工具應用）；公司的網絡文學產品包括覆蓋 69 個文學類別的 681 多冊網絡書籍；而公司的 Html 5 遊戲產品包括超過 157 個覆蓋 RPG、戰略、動作及冒險種類的 Html 5 遊戲。

公司通過在優質及多樣化的自媒體網絡上分析及分銷公司行業客戶的產品，為他們提供效果類營銷服務，幫助行業客戶獲得用戶。通過公司的效果類營銷服務，公司的行業客戶可接觸到自媒體發佈者所累積的龐大用戶粉絲網絡流量。

與此同時，公司向自媒體發佈者提供一站式變現服務及來自行業客戶的多元化產品組合，自媒體發佈者能有效變現其用戶流量。公司免費向自媒體發佈者提供變現服務。

以下流程圖說明公司的產品及服務流向。



於往績記錄期，公司服務的自媒體發佈者大部分在中國主要自媒體平台上運營賬號，例如微信公眾號。公司一般與代理商簽訂合約，通過代理商與自媒體發佈者進行結算。於往績記錄期，公司累計向合共約 22,960 個微信公眾號提供服務。公司服務的自媒體發佈者既有大眾自媒體又有遊戲、小說及笑話等類型的專業自媒體，使用文本到短視頻等媒體形式

集資用途：

用於發展公司的短視頻自媒體變現業務	60.0%
用於持續加強公司的效果類自媒體營銷服務能力	19.8%
用於撥付公司的國際性擴展	10.2%
用於營運資金及一般企業用途	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