

新股資料概要：云想科技控股有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	短視頻營銷解決方案供應商	集資用途	
股票代號	2131	用於加強公司的研發能力（尤其是機器學習及 AI 能力）及改善公司的資訊科技基建	13.6%
招股價	5.56 – 7.08 港元	用於透過提升與現有媒體合作夥伴的關係，擴大廣告主及媒體合作夥伴群以及達致多元化收入資源擴張業務	57.6%
集資淨額	1,020.7 – 1,312.5 百萬港元	用作尋求上下游行業參與者的策略投資與收購機會	18.8%
時間表		用作營運資金及一般企業用途	10.0%
公開認購日期	07/12/2020 上午 09:00 [^]	保薦人	海通國際資本有限公司
公開截止認購日期	10/12/2020 中午 12:00 [^]		
定價日	10/12/2020		
公佈申請結果	16/12/2020		
掛牌日期	17/12/2020		

[^] 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：

雲想科技控股有限公司是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商，根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告所產生的總賬單計算，公司為中國第三大線上營銷解決方案供應商。公司營收逐年增長，17-19 年的複合增長率達 213.5%。本次上市引入的基石投資者有 Affin Hwang Asset Management Berhad、滙豐環球投資管理(香港)、太平洋資產管理、上海紫竹小苗股權投資基金、小米集團(01810)的全資附屬公司 Green Better Limited 及 SensePower Management Limited，合共認購 3900 萬美元。短視頻行銷是位於風口的行業，未來行業增長前景廣闊，投資者可考慮認購。

公司簡介：

云想科技控股有限公司是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商及集中於泛娛樂的線上內容服務供應商。根據艾瑞諮詢，短視頻營銷市場為整體線上營銷市場的重要組成部分及驅動因素，於二零一九年按收入計的市場份額為 15.9%。公司於二零一九年貢獻中國整體線上營銷市場的總收入約為 0.5%。根據艾瑞諮詢，截至二零二零年六月三十日，中國的短視頻營銷市場共有約 40,000 家線上營銷解決方案供應商。根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告所產生的總賬單計算，公司為中國第三大線上營銷解決方案供應商，市場份額為 3.4%。公司亦透過公司的花邊網站及其移動端（統稱「花邊平台」）運營一個泛娛樂內容平台，向互聯網用戶展示引人注目的泛娛樂文章及照片。此外，公司為觀眾及廣告主製作優質及具有吸引力的內容，例如短視頻、影視明星訪談節目及娛樂新聞節目。公司作為連繫廣告客戶與媒體合作夥伴的中間人。於往績記錄期，供應商 A 為公司的單一最大供應商。於二零一九年，公司為與供應商 A 有合約關係的 100 至 250 家線上營銷解決方案供應商之一。於二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月，公司透過供應商 A 的內容分發平台產生的總賬單約佔公司的總賬單總額 37.7%、85.2%、87.1%及 84.8%。公司與供應商 A 簽訂年度框架協議，需每年續簽。自二零一七年以來，公司已成功按照類似的主要條款和條件與供應商 A 續簽該等協議。公司主要透過抖音、抖音火山版、西瓜視頻及快手等中國頂尖網路平台提供線上營銷解決方案。

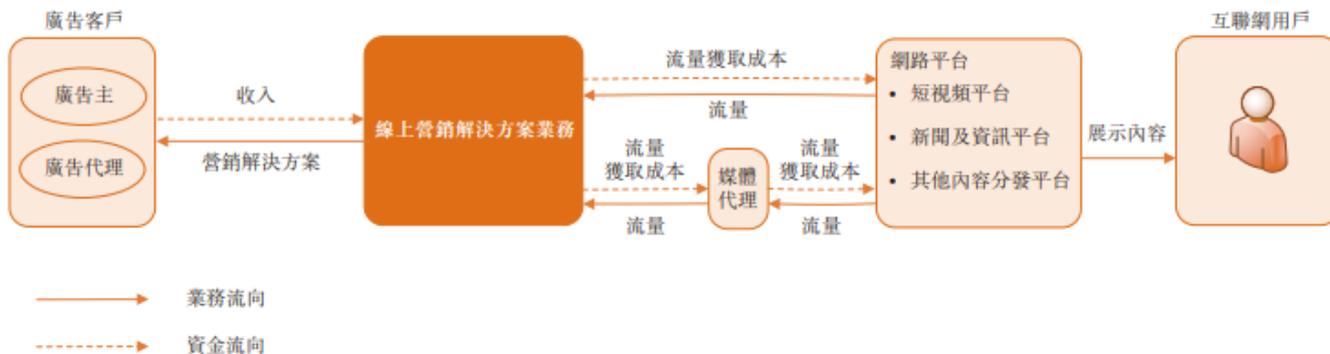
業務簡要：

於往績記錄期，公司主要通過(i)向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案；及(ii)在公司的自營花邊平台上為廣告聯盟及廣告主提供廣告位產生收入。

1. 線上營銷解決方案業務

憑藉公司的自有 DMP，公司通過規劃、推出及管理廣告宣傳活動直接或通過廣告代理向廣告主提供一站式線上營銷解決方案，包括獲取用戶流量、製作廣告素材及優化活動效果，以助廣告主獲取、轉化及挽留消費者，並以有效及高效的方式達到彼等的營銷目標。公司主要透過頂尖網路平台以原生信息流廣告的形式投放短視頻或文字及圖片素材。公司擁有內部內容製作團隊，可製作

定製化、具吸引力及引人注目的廣告素材。公司主要按結合 oCPM、oCPC 及 CPC 的方式向廣告客戶（包括廣告主及廣告代理）收取一站式線上營銷解決方案費用，同時主要按相同機制向媒體合作夥伴（包括網路平台及媒體代理）支付流量獲取成本。下圖載列公司的線上營銷解決方案業務的業務及收入模式：



2. 泛娛樂內容服務業務

公司透過公司的花邊網站(www.huabian.com)及其移動端（統稱「花邊平台」）運營一個泛娛樂內容平台。花邊平台匯總來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬號的泛娛樂文章及圖片，並向訪客即時呈現定制化的信息流。公司於花邊平台向第三方廣告聯盟提供廣告位展示廣告，主要按 CPM 就有關廣告位收取費用。此外，公司亦於花邊平台向廣告主提供廣告位，主要換取按 CPT 或 CPA 計算的服務費用。公司向內容分發合作夥伴獲取用戶流量，以推廣公司的內容並為公司的花邊平台帶來流量，並主要根據 CPC 向彼等支付流量獲取費用。下圖載列公司的泛娛樂內容服務業務的業務及收入模式：



於二零一九年，公司推出兩個短視頻 KOL 節目，播放電視及電影明星訪談及娛樂新聞，以(i)憑藉公司的短視頻製作能力，擴大公司的泛娛樂業務範圍，及(ii)培育公司的自有 KOL 品牌，使公司能夠於未來抓緊獲利機會。自二零二零年一月起，兩個短視頻 KOL 節目之一偶像請回答開始透過向廣告主提供產品投放機會以推廣其產品或服務而產生收入。

競爭優勢：

- 中國短視頻營銷市場領先的線上營銷解決方案供應商
- 供應商 A 的短視頻營銷解決方案主要合作夥伴之一
- 涵蓋內容製作、交換及分發的跨媒體多頻道全方位服務內容平台
- 強大的大數據分析及 AI 能力
- 多元化的網路平台群及快速增長的廣告主群

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。

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