

**一、 优矩互动 (1948.HK) 招股详情**

名称及代码	优矩互动 (1948.HK)
保荐人	民银资本
上市日期	2021 年 11 月 08 日(周一)
招股价格	6.70-9.16 港元
集资额	8.83 亿港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	1,000 股
入场费	9,252.31 港元
招股日期	2021 年 10 月 26 日-2021 年 10 月 29 日
国元证券认购截止日期	2021 年 10 月 28 日
招股总数	1.2 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1.08 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	1,200 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

**申购建议:**

公司是中国短视频营销解决方案提供商, 主要为广告主客户提供在短视频平台上的广告营销产品及服务。公司通过一站式服务(策划、制作、投放及优化)提供定制营销解决方案, 帮助客户在短视频平台上获取、转化流量, 并以此产生收益。公司也提供广告分发服务, 帮助广告主客户在指定的在线媒体平台分发广告。公司合作平台包括中国领先的线上短视频平台(抖音、快手)、社交媒体平台(头条)及搜索引擎(百度)平台。公司收费主要按 CPC 及 CPT 的定价模式向广告主客户收费, 同时公司也需要向平台购买流量, 来实现广告内容被浏览。目前公司客户高度集中, 其中来自京东的广告收入占一站式服务比重约 36.9%, 未来会在电动汽车、社区购买和医疗管理等新兴行业寻求机遇, 降低集中度。另外公司的投放平台也较为集中, 来自字节跳动平台产生的总账单占比 68.1%。未来公司将继续利用 AI 功能及 SaaS 技术升级引擎平台, 探索电商营销解决方案, 并进行投资及收购整合行业资源。公司业绩保持快速增长, 2018 年至 2020 年, 优矩互动的营收分别为 11.56 亿元、34.51 亿元、63.61 亿元, 净利润分别为 0.50 亿元、0.82 亿元、1.33 亿元。2021 年前 4 个月, 优矩互动营收 22.14 亿元, 净利润 6863.9 万元。公司上市后预计市值约 42.6 亿港元左右, 创始人马晓辉将持股 72%。上市后对应 2021 年动态 PE 约 15 至 17 倍, 考虑到公司的高成长性, 估值处于较低区间, 建议**申购**。

**研究部**

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

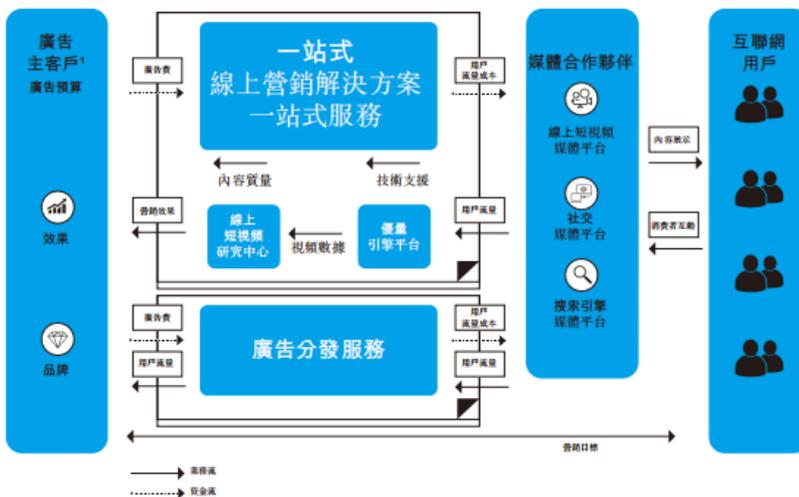
## 二、公司價值分析

表 1：上市公司估值比較

代碼	公司名稱	總市值（百萬港元）	市盈率 PE			市銷率 PS
			TTM	2021E	2022E	
1024.HK	快手-W	451,810		-6.08	-25.57	5.39
8083.HK	中國有贊	18,123		-39.07	-53.63	8.42
6988.HK	樂享集團	4,655	26.11	13.78	8.76	3.99
2131.HK	云想科技	3,048	16.82	13.12	7.57	0.76

數據來源：Wind，國元證券經紀（香港）整理

圖 1：公司線上營銷解決方案業務模式



數據來源：公司招股書，國元證券經紀（香港）整理

圖 2：公司核心運營數據

	截至 12 月 31 日止年度			4 月 30 日
	2018 年	2019 年	2020 年	止四個月
展示次數(百萬次) <sup>(1)(3)</sup>	250,080	378,168	536,989	168,913
點擊量(百萬次) <sup>(2)(3)</sup>	3,100	9,102	14,631	4,460
點擊率(%) <sup>(4)</sup>	1.24%	2.41%	2.72%	2.64%

數據來源：公司招股書，國元證券經紀（香港）整理

## 一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於公司認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的投資策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。公司不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

## 特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

## 分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不困，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收受到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司  
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓  
電話：(852) 37696888  
傳真：(852) 37696999  
服務熱線：400-888-1313  
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>