

## 新股評論

張健民,CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

### 股票資料

股份編號:	1716.HK
發行股數:	約 6700 萬股 · 100%為新股
超額配股權:	20%
招股價:	HKD1.0-1.2
總集資額:	約 HKD6.7 至 8.1 千萬(基於發售價範圍 HKD1.0-1.2)
上市後總市值:	約 HKD2.7-3.2 億
淨集資額:	約 HKD5.3 千萬(基於發售價範圍中位數 HKD1.1)
用途:	28.4%作選擇性併購及進行戰略聯合 21.9%進行銷售及市場推廣業務 20.8%升級網站、流動應用程式及內部資訊科技系統 18.9%加強推廣渠道以拓寬市場 10.0%作一般營運資金
招股日期:	3月16日-3月21日中午
上市日期:	3月28日
聯席保薦人:	長雄證券
盈利預測:	不適用
派息政策:	無固定派息比率政策
市盈率:	15.9-19.1 倍(以 2018 年財政年度化盈利及排除一次性開支計算)
上市後股東:(佔全部股份百分比)	徐家豪先生(林日曦)及其親友(67.5%) 世界華文媒體(7.5%)

## 毛記葵涌有限公司(1716.HK)

### 公司背景

公司向客戶提供綜合廣告及媒體服務。綜合廣告及媒體服務可分類為：(一)數碼媒體服務。該服務項下向客戶提供包含不同類型廣告的一站式廣告解決方案。通過數碼媒體平台(100 毛、毛記電視、第三方社交媒體平台上的粉絲專頁及毛記電視網站及流動應用程式)、第三方電視頻道、互聯網及實體廣告位等不同分銷渠道投放視頻、網上橫幅廣告、動態消息及社論式廣告；(二)印刷媒體服務。包括於 100 毛雜誌廣告製作及廣告投放服務；及銷售 100 毛書刊及黑紙雜誌(於 17 年 1 月 1 日停刊)；及(三)包括活動策劃及藝人管理在內的其他媒體服務。往績記錄期間的全部收入均源自香港。

### 賣點及強項

- 1) 在廣告及媒體行業卓著的品牌名稱，為廣告及媒體服務吸引客戶。
- 2) 有提供綜合廣告及媒體服務的能力，以滿足客戶多樣化廣告需求。
- 3) 與各行各業的客戶建立的良好業務關係。
- 4) 經驗豐富的管理團隊及富有創意且反應迅速的執行團隊。

### 風險因素

- 1) 倚重社交媒體平台發佈內容及廣告，有關平台用量下滑可對業績造成影響。
- 2) 業務取決於品牌信譽，客戶負面意見或宣傳可能會對品牌造成不利影響。
- 3) 業務模式以項目為主，通常不會與客戶訂立長期協議。倘未能挽留客戶或吸引新客戶，經營業績或會受到重大影響。
- 4) 透過數碼及印刷媒體平台發佈的部分創意內容或會面臨潛在責任及訴訟。
- 5) 印刷媒體服務需求的減少可能導致收入減少，經營業績亦可受到不利影響。
- 6) 18 年年度化溢利為 7.7 百萬，當中已扣除 9.2 百萬上市費用，但今年溢利還有減退的可能。

### 財務概要(截至 3 月 31 日止年度)

港元(千元)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年頭 8 月
總經營收入	23,986	54,825	95,228	55,316
期內溢利	7,818	22,400	36,263	5,167
毛利率(%)	63.2	66.3	61.2	50.6
純利率(%)	32.6	40.9	38.1	9.3
資產回報率(%)	41.2	62.6	89.6	10.1
股本回報率(%)	46.9	77.1	119.6	38.3
流動比率(x)	8.0	5.2	3.9	1.3

資料來源:公司資料

#### 免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a)本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及(b)其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

#### 一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員(包括編制或刊發本報告之相關人士)可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

#### 根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券(亞洲)有限公司(「永豐金證券(亞洲)」)之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其關係人從事其研究／分析／涉及範圍內之任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其關係人擔任其研究／分析／涉及範圍內之任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券(亞洲)〕(「該等公司」)並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2018 年 3 月 16 日，若永豐金證券(亞洲)有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

#### 分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。