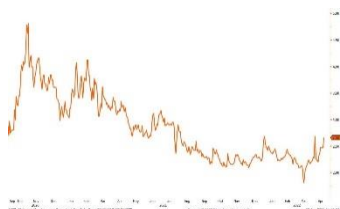


乐享集团(6988.HK)

海外电商销售业务扩大，成新增长引擎



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	2.66
市值 (亿港元)	58.1
52周高位	3.28
52周低位	1.69

*截至4月22日

FY21 财务资料摘要

港币(亿元)	
收益	14.0
按年变动(%)	51.1
毛利	4.5
按年变动(%)	49.8
归母净利润	2.4
按年变动(%)	76.4

股东数据

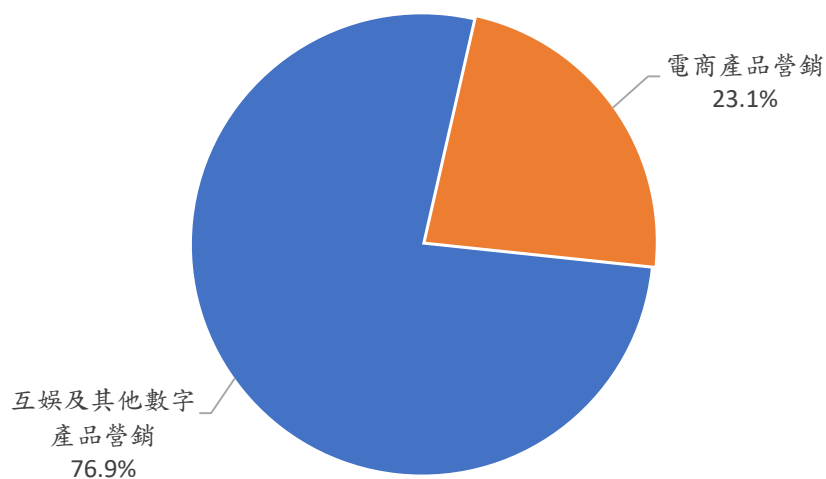
持股	
朱子南	39.3

来源: 披露易

公司简介

- 乐享集团(6988)为移动新媒体效果营销科技企业，公司积极践行「科技赋能营销、效果成就价值」的理念，用领先的营销科技能力和平台化专业服务能力致力于服务广阔的移动新媒体消费市场 and 移动互联网变现领域，以数据和算法为关键核心，用基于兴趣推荐的撮合匹配技术，帮助电商、互娱等消费产品直接触达消费者，并主要按照交易流水分成（CPS）、营销行动数量计费（CPA）等效果类计费模式向客户收取佣金费用。

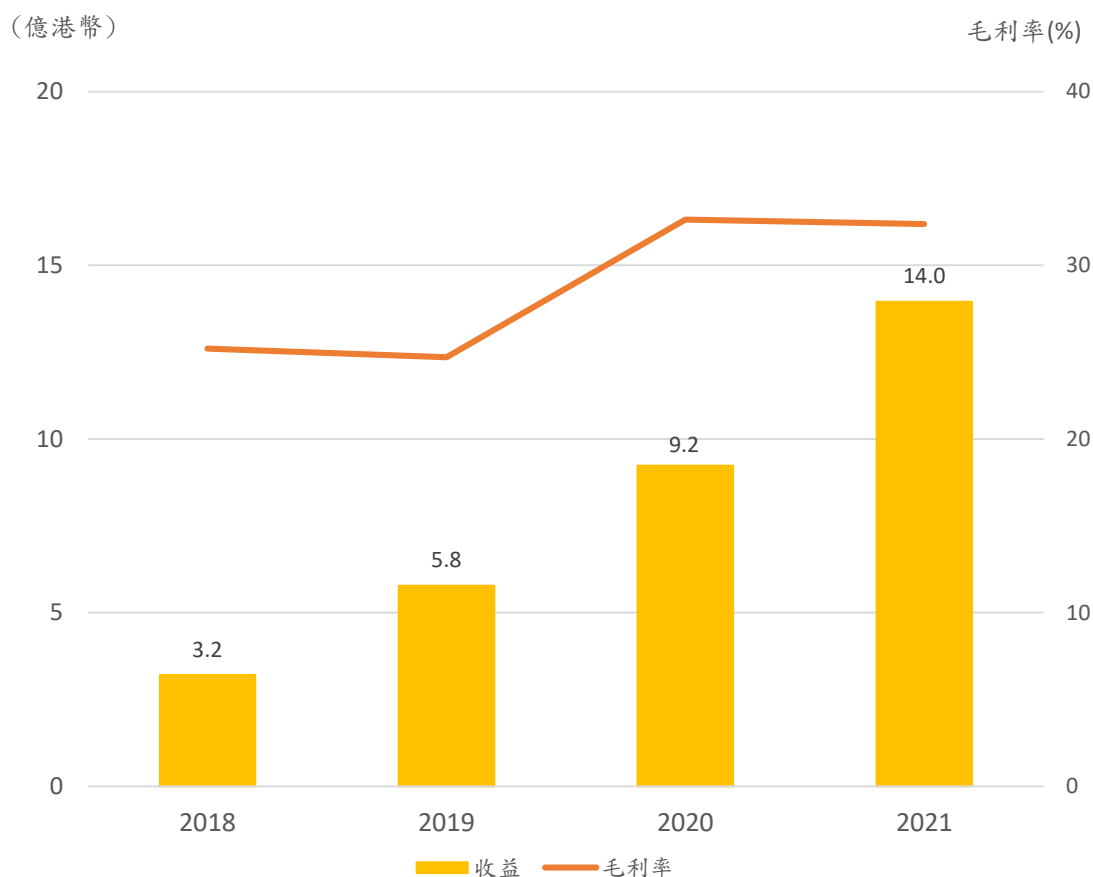
FY21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 移动新媒体效果营销科技公司一乐享集团(6988)于截至 2021 年 12 月底止之全年业绩表现亮丽。收入按年上升 51.1%至近 14.0 亿港元；公司拥有人应占溢利同比增加 76.4%至 2.4 亿港元。盈利显著增长，主要是核心互娱及数字营销业务在高基数效应下，依然保持稳健增长，加上国内短视频电商营销业务录得高速增长。整体毛利率微跌不足 1 个百分点至 32.4%，因海外短视频电商商品销售业务尚处于早期投入阶段，其毛利率水平较低。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 目前公司之互娱及数字营销业务以营销移动游戏、在线阅读及应用、小程序类产品，通过交易流水分成(CPS)、营销行动数量计费(CPA)及点击数量计费(CPC)向客户收取佣金费用。分部收入按年上升 19.4%至 9.6 亿人民币，纵使计费行为数量有所下滑，但每个计费行为实现收入按年上升 32.9%至 2.14 港元。
- 而电商相关业务，现阶段选择围绕抖音平台实施，以销售消费电子类产品和日用品为主，按交易流水分成。2021 年，交易流水大增 1 倍至 11.9 亿港元，拉动国内电商产品营销收入按年上升 75.4%，同时公司正式进军海外电商商品销售业务，录得约 1.5 亿港元收入。

业务前景

- 随着智能设备、5G 应用普及化，加上互联网技术趋向成熟，中国将大力推动数字化发展。国务院于 2021 年 12 月发表《「十四五」数字经济发展规划》，目标到 2025 年，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%，通过数字化创新，增强智能化水平，数字技术与实体经济融合，中国数字经济竞争及影响力提升，涉及的举措包括优化升级数字基础设施、推进产业数字化转型以及推动数字产业化等，乐享的业务会受惠其中。
- 中长线发展策略方面，公司会持续投入研发，扩大其海外短视频电商商品销售业务规模，预期今年收入贡献比例将会有所提升。而公司于 2021 年宣布与央企保利影业达成战略合作伙伴关系，意味其互娱及数字营销范畴将扩大至影视和娱乐内容，同时公司将基于自有流量，推展品牌营销业务，冀与核心的互娱及数字营销业务产生协同效应。

估值

	2022E	2023E
市盈率	20.0	13.8
市帐率	2.25	1.95
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 政策风险
- 海外电商业务拓展，不似预期

投资建议

- 综合而言，乐享集团海外电商业务爬坡，外加互娱及数字营销业务进一步扩大，料今年保持不俗的收入增长动力。策略上，现价为 2022 年预测市盈率接近 20 倍，建议可候低于 250 天线(2.47 港元)附近收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk