

樂享集團(6988.HK)

海外電商銷售業務擴大，成新增長引擎



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.66
市值 (億港元)	58.1
52周高位	3.28
52周低位	1.69

*截至4月22日

FY21 財務資料摘要

港幣(億元)	
收益	14.0
按年變動(%)	51.1
毛利	4.5
按年變動(%)	49.8
歸母淨利潤	2.4
按年變動(%)	76.4

股東資料

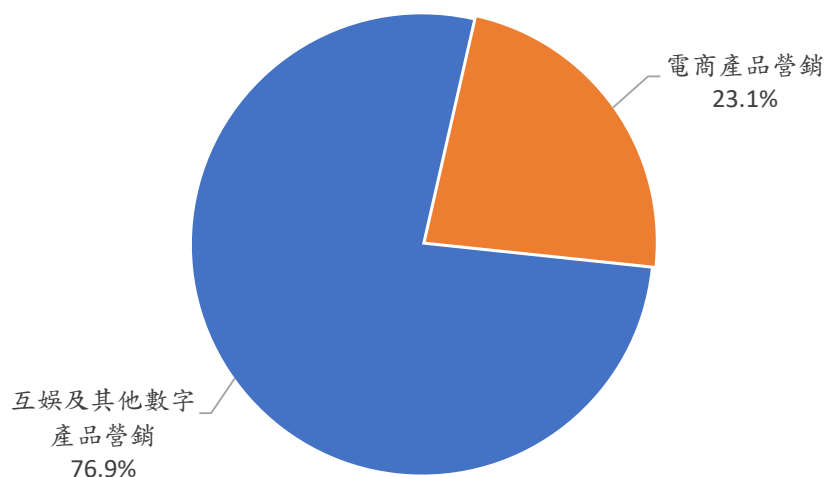
持股	
朱子南	39.3

來源: 披露易

公司簡介

- 樂享集團(6988)為移動新媒體效果行銷科技企業，公司積極踐行「科技賦能行銷、效果成就價值」的理念，用領先的行銷科技能力和平台化專業服務能力致力於服務廣闊的移動新媒體消費市場和移動互聯網變現領域，以資料和演算法為關鍵核心，用基於興趣推薦的撮合匹配技術，幫助電商、互娛等消費產品直接觸達消費者，並主要按照交易流水分成（CPS）、行銷行動數量計費（CPA）等效果類計費模式向客戶收取佣金費用。

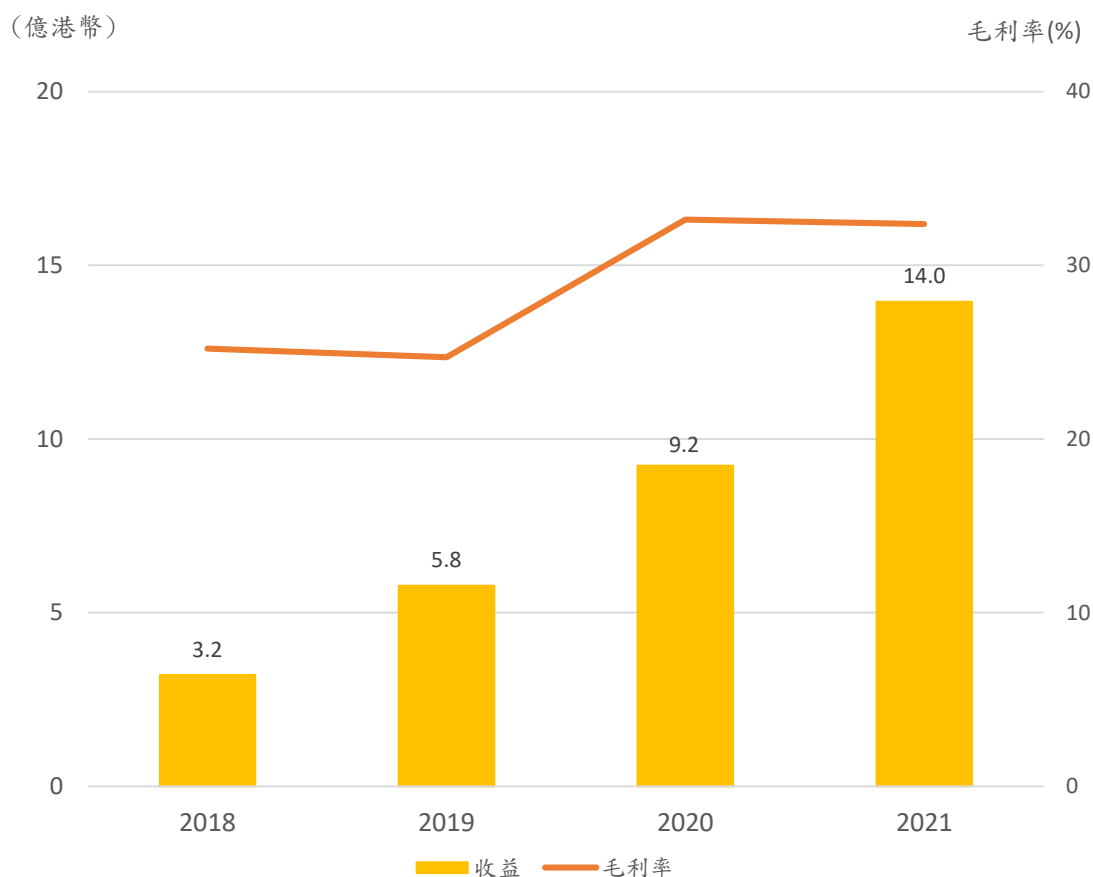
FY21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 移動新媒體效果營銷科技公司—樂享集團(6988)於截至 2021 年 12 月底止之全年業績表現亮麗。收入按年上升 51.1%至近 14.0 億港元；公司擁有人應佔溢利同比增加 76.4%至 2.4 億港元。盈利顯著增長，主要是核心互娛及數字營銷業務在高基數效應下，依然保持穩健增長，加上國內短視頻電商營銷業務錄得高速增長。整體毛利率微跌不足 1 個百分點至 32.4%，因海外短視頻電商商品銷售業務尚處於早期投入階段，其毛利率水平較低。



來源: 公司年報, 經千禧里碩證券整理

- 目前公司之互娛及數字營銷業務以營銷移動遊戲、在線閱讀及應用、小程序類產品，通過交易流水分成(CPS)、營銷行動數量計費(CPA)及點擊數量計費(CPC)向客戶收取佣金費用。分部收入按年上升 19.4%至 9.6 億人民幣，縱使計費行為數量有所下滑，但每個計費行為實現收入按年上升 32.9%至 2.14 港元。
- 而電商相關業務，現階段選擇圍繞抖音平台實施，以銷售消費電子類產品和日用品為主，按交易流水分成。2021 年，交易流水大增 1 倍至 11.9 億港元，拉動國內電商產品營銷收入按年上升 75.4%，同時公司正式進軍海外電商商品銷售業務，錄得約 1.5 億港元收入。

業務前景

- 隨著智能設備、5G 應用普及化，加上互聯網技術趨向成熟，中國將大力推動數字化發展。國務院於 2021 年 12 月發表《「十四五」數字經濟發展規劃》，目標到 2025 年，數字經濟核心產業增加值佔 GDP 比重達到 10%，通過數字化創新，增強智能化水平，數字技術與實體經濟融合，中國數字經濟競爭及影響力提升，涉及的舉措包括優化升級數字基礎設施、推進產業數字化轉型以及推動數字產業化等，樂享的業務會受惠其中。
- 中長線發展策略方面，公司會持續投入研發，擴大其海外短視頻電商商品銷售業務規模，預期今年收入貢獻比例將會有所提升。而公司於 2021 年宣布與央企保利影業達成戰略合作夥伴關係，意味其互娛及數字營銷範疇將擴大至影視和娛樂內容，同時公司將基於自有流量，推展品牌營銷業務，冀與核心的互娛及數字營銷業務產生協同效應。

估值

	2022E	2023E
市盈率	20.0	13.8
市帳率	2.25	1.95
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 政策風險
- 海外電商業務拓展，不似預期

投資建議

- 綜合而言，樂享集團海外電商業務爬坡，外加互娛及數字營銷業務進一步擴大，料今年保持不俗的收入增長動力。策略上，現價為 2022 年預測市盈率接近 20 倍，建議可候低於 250 天線(2.47 港元)附近收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk