



花房集團公司(3611.HK)

Huafang Group Inc.

招股資料

行業	社交娛樂
每手股數	1,000
招股價(港元)	2.80 至 3.60
股份市值(港元)	28億 至 36億
公開發售股數目	約46,000,000股
國際配售股份數目	約41,400,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約4,600,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約0.9億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約8.2倍 至10.5倍
聯席保薦人	海通國際、建銀國際

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約25%將用於進一步多元化及豐富我們的產品、內容及服務；
- 約35%將用於實施的市場推廣計劃；
- 約20%將用於選擇性收購或投資；
- 約10%將用於增強研發及技術能力以及升級信息技術基礎設施；
- 約10%將用作營運資金及一般企業用途。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/05 五個月 人民幣 (千元)
收益	3,683,475	4,599,690	2,087,441
銷售成本	(2,672,103)	(3,377,109)	(1,545,712)
毛利	1,011,372	1,222,581	541,729
經營溢利	(1,475,978)	392,733	213,350
除稅前溢利	(1,476,754)	392,249	212,249
股東應佔溢利	(1,524,671)	325,023	177,891
經營活動現金流	186,184	348,544	302,323
毛利率	27.5	26.6	26.0
累計註冊用戶(千名)	269,436	391,117	414,864

業務及相關資料

花房是一家中國互聯網公司，為用戶提供音視頻直播娛樂及社交網絡服務。中國的直播市場包括提供直播服務且主要通過虛擬禮物打賞及其他變現方式產生收益的平台。直播市場可進一步分類為娛樂、遊戲及電商細分市場，當中娛樂直播目前為按收益計的最大市場分部。按2021年移動端及PC端的應用程序及網站以及微信小程序的月活躍用戶及月付費用戶計，花房在娛樂直播平台中排名前二。

目前，花房運營花椒及六間房，分別為移動端及PC端的旗艦產品，共有414.9百萬名註冊用戶，Z世代用戶約佔花椒平均月活躍用戶的61.3%。花房絕大部分收益產生自購買並向主播打賞虛擬物品以及音視頻直播產品上的其他服務。花房的直接競爭對手主要包括騰訊音樂的酷狗直播及酷我聚星、百度旗下的YY直播、映宇宙旗下的映客直播等。

中國在線文化娛樂市場包括直播，增長迅速，預期2021年至2027年的複合年增長率為12.3%，達21,825億人民幣。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

內地直播娛樂平台的競爭是相當激烈，亦受大量法規所限，而如何留住現有用戶、保持用戶的參與度或獲得新用戶，都是挑戰；還有如何吸引、培養及留住主播，並與主播經紀公司維繫關係，都是花房營運的關鍵。

值得留意，花房今年收入增長料將放慢，與行業情況一致，毛利率維持26%，註冊用戶見增長，惟疫情、經濟轉差及行業監管等因素對業務構成壓力。

花房為中小型直播娛樂股，上市市盈率約為8-10倍，估值並不特別昂貴，也反映其營運風險，考慮是次集資額不大，發行股數數量有限，利短線炒供求，可作適量認購。



花房集團公司(3611.HK)

招股價: HK\$3.60

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2022/12/02日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2022/12/02日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/02日 12時

白表最後申請時間

2022/12/05日

公開發售結果公布

2022/12/09日

上市日期

2022/12/12日

申請認購股數表

申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元
1,000	3,636.29	9,000	32,726.54	80,000	290,902.61	700,000	2,545,397.82
2,000	7,272.56	10,000	36,362.82	90,000	327,265.44	800,000	2,909,026.08
3,000	10,908.85	20,000	72,725.65	100,000	363,628.26	900,000	3,272,654.34
4,000	14,545.13	30,000	109,088.48	200,000	727,256.52	1,000,000	3,636,282.60
5,000	18,181.42	40,000	145,451.31	300,000	1,090,884.78	2,000,000	7,272,565.20
6,000	21,817.69	50,000	181,814.13	400,000	1,454,513.04	2,300,000*	8,363,449.98
7,000	25,453.98	60,000	218,176.95	500,000	1,818,141.30		
8,000	29,090.26	70,000	254,539.78	600,000	2,181,769.56		

* 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；及
- 身處美國境外且並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）。