致富CHIEF
證券｜期貨｜理財

致富集團研究部
Research Team

新股速遞： 有才天下信息技術有限公司(6100.HK) 19/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 6 月 22 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2018 年 6 月 28 日
上市日期 ：2018 年 6 月 29 日

聯席保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司
J.P.Morgan Securities (Far East) Limited

統計數字摘要：

全球發售項下發售股份數目：88,000,000 股
香港公開發售股份佔比：10.0%
發售價：28.50 港元 至 35.50 億港元
估計集資金額：25.08 億港元 至 31.24 億港元
每手入場費：7,171.55 港元

集團概要

- 按 2017 年的總收益計，集團為中國最大的專注於中高端人才的線上人才獲取服務平台，截至 2017 年底止，集團連接約 3,890 萬名註冊個人用戶、24.86 萬名驗證企業用戶及 10.184 萬名驗證獵頭。截至 2017 年底止三個財政年度，集團收入主要來自向企業客戶銷售人才獲取服務。該等服務通常採取的形成為 1)以訂購為基礎服務，如簡歷下載；及 2)以交易為基礎，據具體職位所提供年薪和招聘階段收取固定費用的人才獲取服務，如「面試快」及「入職快」。
- 集團使用線上及線下的推廣渠道吸引企業用戶及個人用戶。線上推廣包括搜索引擎營銷及手機應用程式營銷等，而線下品牌推廣活動包括在地鐵站進行廣告展示。集團亦向企業客戶推出線上 SaaS 綜合解決方案「獵聘通」。

行業概要

- 據灼識諮詢報告，按總收益計，中國人力資源服務市場的規模由 2013 年約 1,582 億元人民幣增加至 2017 年的 3,434 億元人民幣，複合年增長率為 21.4%。預期該市場的規模將繼續增長至 2022 年的 8,421 億元人民幣，2017 年至 2022 年間的複合年增長率為 19.7%。

風險

- 集團業績依靠其吸引及留位個人用戶、企業客戶及生態系統其他參與者(獵頭及其他人才服務提供商)的能力。倘若集團未能成功改善用戶體驗，或集團的新產品或服務未能得到個人及企業用戶的好評，可能令集團難以擴大個人及企業用戶基礎，對集團的財務狀況及經營業績造成打擊。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年底，假設有關萬仕道的重組項下的交易已完成，並按緊隨股份發售完成後預期發行的 4.96 億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為 22.46 億元人民幣至 27.33 億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 5.54 港元至 6.75 港元(按 1.2231 港元幣兌 1 元人民的滙率計)。

推薦度: ●●◐ (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 ：2018 年 6 月 21 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2018 年 6 月 22 日 上午 10 時正
全額付款客戶手續費：(網上申請) $0
(非網上申請) $50
(註：於延長截止時段申請之手續費一律為$50)

主要財務數據：

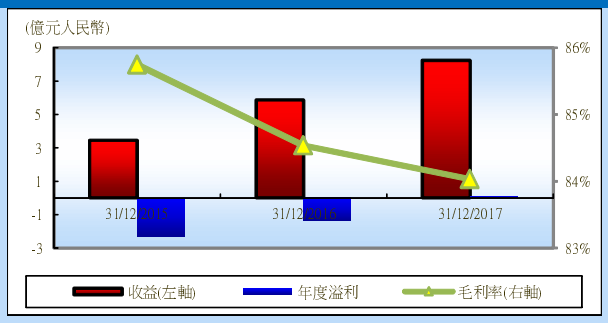
千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	**587,099**	**824,662**	**40.5%**
收益成本	(90,803)	(131,685)	45.0%
毛利	**496,296**	**692,977**	**39.6%**
其他所得	9,086	6,448	-29.0%
銷售及營銷開支	(482,290)	(487,274)	1.0%
一般及行政開支	(80,610)	(93,870)	16.4%
研發開支	(86,390)	(91,920)	6.4%
經營(虧損)/溢利	**(143,908)**	**26,361**	**--**
財務收入/(成本)淨額	4,180	(18,810)	--
除稅前(虧損)/溢利	**(139,728)**	**7,551**	**--**
年度(虧損)/溢利	**(139,728)**	**7,551**	**--**
股東應佔(虧損)/溢利	**(139,179)**	**8,998**	**--**

所得款項用途：

根據發售價為35.50港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為29.80億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
提高集團研發能力及產品組合。	40%
收購或投資資產及業務。	25%
改進及實施集團的銷售及營銷計劃。	25%
用作營運資金及一般企業用途。	10%

有才天下獵聘(6100.HK)2015 至 2017 年財務數據



免 責 聲 明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。