

新股資料概要：螞蟻科技集團股份有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	金融科技	集資用途	
股票代號	6688	用於將服務業數字化	10%
招股價	80.00 港元	用於提升自主創新和研發能力	40%
集資淨額	131,991 百萬港元	用於擴大集團的跨境支付及商家服務投入	40%
		用作營運資金及一般企業用途	10%
時間表			
公開認購日期	27/10/2020 上午 09:00 [^]	保薦人	花旗環球金融亞洲有限公司
公開截止認購日期	30/10/2020 中午 12:00 [^]		J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
公佈申請結果	04/11/2020		摩根士丹利亞洲有限公司
掛牌日期	05/11/2020		中國國際金融香港證券有限公司

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

支付寶已由支付服務平臺，逐漸發展成為以支付寶為中心基礎的全方位數位金融及數位生活平臺，具有獨特及壟斷潛力的數位化生態系統。螞蟻集團的業務亦拓展至其他方面。集團營收增長快，仍處於增長期。整體而言，螞蟻集團的投資重點為技術平臺及其具有獨特及壟斷潛力的數位化生態系統，建議認購。

公司簡介：

螞蟻集團是中國最大的移動支付平台支付寶的母公司，也是領先的金融科技開放平台，致力於以科技和創新推動包括金融服務業在內的全球現代服務業的數字化升級；攜手合作夥伴為消費者和小微經營者提供普惠、綠色、可持續的服務。

根據艾瑞諮詢和奧緯諮詢研究，分別按照總支付交易規模及數字金融交易規模計算，集團是中國領先的數字支付提供商和領先的數字金融平台。截至 2020 年 6 月 30 日止 12 個月期間，通過集團平台完成的中國內地總支付交易規模達到人民幣 118 萬億元。集團的數字支付服務收入主要是按照交易金額的一定百分比向商家收取的交易服務費。在全球經濟加速數字化的背景下，集團也提供跨境支付服務來滿足相關需求。截至 2020 年 6 月 30 日止 12 個月期間，通過集團平台完成的國際總支付交易規模達到人民幣 622 十億元。

集團的支付寶 APP 服務超過 10 億用戶和超過 8,000 萬商家。基於廣泛的用戶覆蓋，集團向金融機構合作夥伴提供數字金融技術支持、客戶觸達及風險管理方案，助力其提供消費信貸、小微經營者信貸、理財及保險服務。在中國，消費者和小微經營者的金融需求並沒有被充分滿足，而集團的服務為他們創造了可觀的價值。

業務簡要：

集團把提供包括數字支付、數字金融和數字生活服務在內全方位服務的平台統稱為集團的支付寶平台。

集團在如下方面助力金融機構合作夥伴：廣泛和精準的觸達與連接、智能商業決策系統、動態風險管理系統及技術基礎設施。

微貸科技平台，服務消費信貸及小微經營者信貸需求。根據奧緯諮詢研究，按照集團促成的平台合作夥伴信貸餘額計算，集團是中國最大的線上消費信貸和小微經營者信貸平台。集團的微貸科技平台主要面向未被服務或未被充分服務的消費者及小微經營者群體，服務其尚未滿足的信貸需求。集團通過集團的科技平台與金融機構開放合作。通過集團平台促成的信貸由金融機構合作夥伴進行獨立的信貸決策和信貸發放。金融機構合作夥伴主要基於集團平台促成的信貸規模，向公司支付技術服務費。截至 2020 年 6 月 30 日，集團與約 100 家銀行合作夥伴合作開展業務，包括全部政策性銀行、大型商業銀行、全部股份制商業銀行、領先的城商行和農商行、在中

國展業的外資銀行，同時也與信託公司合作。集團的業務模式是不利用自身的資產負債表開展信貸業務並且不提供擔保。截至 2020 年 6 月 30 日，集團平台促成的信貸餘額中，由集團的金融機構合作夥伴進行實際放款或已實現資產證券化的比例合計約為 98%。

理財科技平台，服務理財需求。根據奧緯諮詢研究，按照集團促成的平台合作夥伴資產管理規模計算，集團是中國最大的線上理財服務平台。集團助力資產管理機構合作夥伴，面向廣大消費者提供透明、個性化、簡單易懂、低投資門檻的理財方式。截至 2020 年 6 月 30 日，集團與約 170 家資產管理公司合作開展業務，其中包括中國絕大部分的公募基金公司、領先的保險公司、銀行和證券公司。集團使用人工智能技術，基於客戶的風險偏好進行理財產品的智能匹配。集團龐大的用戶規模、技術能力、客戶洞察以及消費者對於集團品牌的信任，幫助金融機構合作夥伴將多元化、創新的理財產品提供給更廣泛的用戶群體。金融機構合作夥伴則基於集團平台促成的資產管理規模，向公司支付技術服務費。

保險科技平台，服務保險需求。根據奧緯諮詢研究，按照集團促成的平台合作夥伴保費及分攤金額計算，集團是中國最大的線上保險服務平台，集團助力保險公司合作夥伴提供品種廣泛、創新、定制化、易於獲得的保險產品，覆蓋壽險、健康險及財險產品。截至 2020 年 6 月 30 日，集團與約 90 家中國保險機構合作開展業務。當前中國經濟持續的數字化趨勢為保險領域變革提供了機會。如果具備充分且高質量的數據，任何存在風險的行為都可以得到保險保障。集團的平台和阿里巴巴生態系統規模龐大，與商業行為緊密相關，使集團得以探索保險產品創新，以充分滿足消費者和商家的需求。保險合作夥伴主要基於集團平台促成的保費及分攤金額，向集團支付技術服務費。

競爭優勢：

- 蓬勃發展的支付寶平台和螞蟻生態系統
- 通過不斷創新服務客戶
- 深厚的行業積累、卓越的客戶洞察和領先的技術
- 與金融機構合作共贏
- 與阿里巴巴集團的協同效應

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人閱覽。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者閱覽。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓