

## 新股資料概要：聯易融科技集團—W

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	供應鏈金融科技解決方案提供商	集資用途	
股票代號	9959	用於增強集團的核心科技能力和基礎研究與開發	35%
招股價	16.28 – 18.28 港元	用於擴大跨境業務	20%
集資淨額	7,139.8 – 8,022.8 百萬港元	用於提升銷售及營銷、業務發展及品牌建設等方面能力	15%
時間表		用於未來三年的戰略性投資和收購機會	20%
公開認購日期	26/03/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	用於營運資金和其他一般公司用途	10%
公開截止認購日期	31/03/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定價日	31/03/2021	保薦人	高盛（亞洲）有限責任公司
公佈申請結果	08/04/2021		中國國際金融香港證券有限公司
掛牌日期	09/04/2021		

<sup>^</sup> 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：

以交易金額計，聯易融科技集團是中國排名第一的供應鏈金融科技解決方案提供商。集團的交易總額從 2018 年的 293 億元增長到 2019 年的 826 億元，實現了 182% 的增長，繼而又增長到 2020 年的 1638 億元，同比 2019 年增長 98.3%。根據灼識諮詢預計，供應鏈金融領域的核心企業及金融機構用於科技解決方案的總支出將從 2019 年的 434 億元增長到 2024 年的 1642 億元，複合年增長率為 30.5%。行業增長前景較好，具有行業龍頭地位的集團能更好享受行業增長帶來的機遇，建議投資者認購。

### 公司簡介：

聯易融科技集團是一家中國領先的供應鏈金融科技解決方案提供商。集團的雲原生解決方案可優化供應鏈交易的支付週期，實現供應鏈金融全工作流程的數字化。集團為核心企業和金融機構客戶提供高效可靠的供應鏈金融科技解決方案，並提升整個供應鏈金融生態系統中的透明度和連通性。根據灼識諮詢數據，集團在 2020 年處理的供應鏈金融交易金額達人民幣 1,638 億元，在中國供應鏈金融科技解決方案提供商中排名第一，市場份額為 20.6%。

### 業務簡要：

集團提供數字化和專業化解決方案來優化供應鏈金融及支付的關鍵工作流程。集團的科技解決方案幫助核心企業和金融機構高效驗證供應鏈交易真實性，促進供應鏈金融生態系統內的多方協作，有效管理運營風險，並實現一體化的供應鏈管理。集團還利用區塊鏈科技，重塑供應鏈上的交易和支付流程，為供應商從核心企業獲得的應收賬款創建不可篡改、可追溯的數字憑證 Digipo。供應商可以對 Digipo 進行拆分，全額或部分支付給其上游供應商，或利用其從金融機構獲得融資。集團的雲端解決方案支持即插即用模式，讓用戶無需重新配置或調整亦可無縫連接及使用集團的科技解決方案，也可以為對定制、自動化及營運效率有大量需求的客戶提供與其內部系統深度整合以及能用白標的方式輸出的定制解決方案。

集團將解決方案劃分為：

- 供應鏈金融科技解決方案：基於核心企業的信用狀況、實現供應鏈支付和金融流程數字化的整套雲原生科技解決方案
  - 核心企業雲：旨在使核心企業實現供應鏈管理的數字化轉型並優化供應鏈上各方支付週期的解決方案
  - 金融機構雲：旨在助力金融機構實現供應鏈金融服務的數字化、自動化和精簡化的解決方案

• 新興解決方案：可補充和豐富集團現有的供應鏈金融科技解決方案的一系列創新解決方案

- 跨境雲：為核心企業和金融機構提供促進跨境貿易供應鏈支付和融資的智能解決方案

- 中小企業信用科技解決方案：數字驅動的風險分析解決方案，利用供應鏈生態系統中的數據，助力金融機構為核心企業的中小供應商和經銷商提供融資

下表載列集團各項解決方案目標客戶的主要種類。

	解決方案	目標客戶的主要種類
供應鏈金融科技解決方案	核心企業雲 金融機構雲	核心企業 金融機構
新興解決方案 <sup>1</sup>	跨境雲 中小企業信用科技解決方案	金融機構 金融機構





#### 競爭優勢：

- 蓬勃發展的供應鏈金融科技解決方案行業的領導者和先行者
- 專業打造端到端科技解決方案
- 高品質、多元化、忠誠的客戶基礎
- 可擴展、輕資本的商業模式和顯著的經營槓桿
- 金融行業洞察力與科技專長緊密結合

#### 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

只供私人翻閱。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及機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。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