

## 新股資料概要：安能物流集團有限公司

### 招股詳情：

行業	快運網絡	集資用途	
股票代號	9956	用於在戰略地區興建、升級和潛在收購核心中轉樞紐	40%
招股價	13.88 – 16.88 港元	用於投資幹線運輸車隊	30%
集資淨額	1,009.2 – 1,239.0 百萬港元	用於投資科技創新	20%
時間表		用作營運資金及其他一般公司用途	10%
公開認購日期	30/10/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	保薦人	J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
公開截止認購日期	04/11/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>		中國國際金融香港證券有限公司
定價日	04/11/2021		
公佈申請結果	10/11/2021		
掛牌日期	11/11/2021		

<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：

集團運營著中國零擔市場領先的快運網絡。根據艾瑞諮詢的數據，於 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年各年度，按貨運總量計，集團的快運網絡是中國最大的快運網絡。2020 年的貨運總量約為 10.2 百萬噸，在中國所有快運網絡中的市場份額為 17.3%。根據艾瑞諮詢的數據，於 2020 年，集團的毛利率為 14.8%，達到中國所有快運網絡中的最高水平。自 2015 年至 2020 年，集團實現了總貨運量的增長，複合年均增長率約為 31.0%，自 2019 年至 2020 年的增長率為 25.9%。集團未來的戰略重點是滿足快速變化的商業體系所帶來的對綜合運輸服務的需求，鞏固在行業領導地位，加速中國零擔行業的整合，並在未來幾年內保持強勁的盈利性增長。集團將抓住數字化供應鏈快速發展帶來的日益增長的市場需求，繼續擴大在中國零擔市場的市場份額。

### 公司簡介：

集團運營著中國零擔市場領先的快運網絡。公路運輸行業根據貨物的單票重量一般可細分為三個板塊，即快遞包裹（通常稱為「快遞」）、零擔及整車。零擔及整車運送的是貨物，而快遞主要運送的則是包裹。於 2020 年，中國零擔行業的市場規模佔中國公路運輸行業的 31.4%。快運網絡運營商（如集團）為覆蓋全國的零擔服務供應商，提供及時及全面的貨物運輸服務。根據艾瑞諮詢的數據，於 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年各年度，按貨運總量計，集團的快運網絡是中國最大的快運網絡。具體而言，2020 年的貨運總量約為 10.2 百萬噸，在中國所有快運網絡中的市場份額為 17.3%，而第二大快運網絡的貨運總量約為 8.4 百萬噸。中國的零擔市場高度分散且競爭激烈。根據艾瑞諮詢的數據，集團自 2017 年以來是中國零擔市場最大的快運網絡，就 2020 年的貨運總量而言，集團的市場份額為 0.5%。根據艾瑞諮詢的數據，按貨運總量計，在 2020 年，中國快運網絡的市場規模佔中國零擔市場的 3.1%。自 2015 年至 2020 年，集團實現了貨運總量的增長，複合年均增長率約為 31.0%，且自 2019 年至 2020 年的增長率為 25.9%。

### 業務簡要：

集團主要為集團的貨運合作商（即集團的直接客戶）提供運輸服務、增值服務及派送服務。截至 2021 年 4 月 30 日，集團與集團的貨運合作商及代理商為全中國超過 360 萬個終端客戶（集團的最終客戶）提供服務。

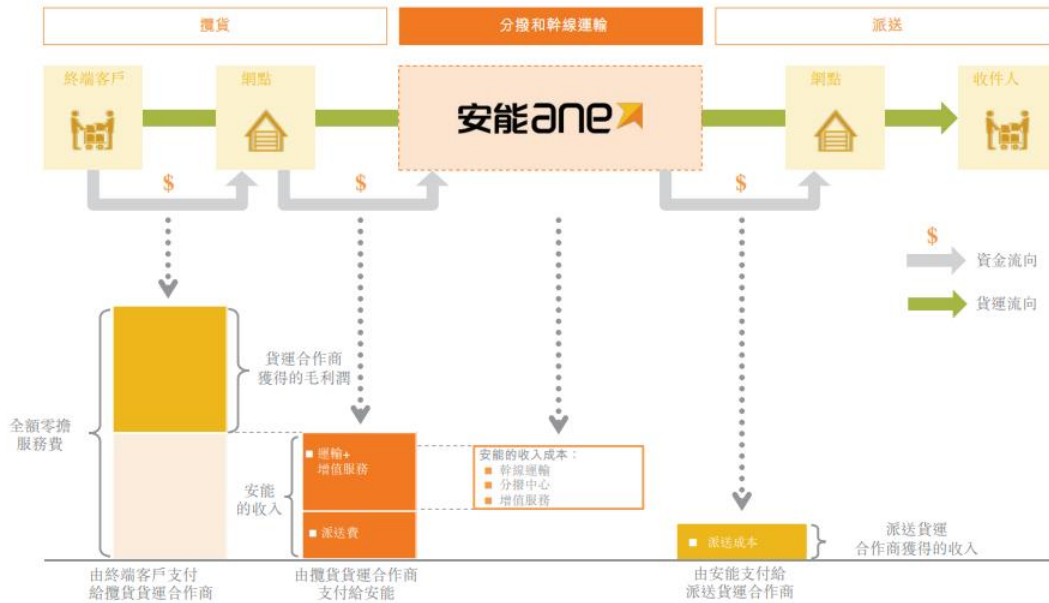
集團創建了一個貨運合作商平台模式，由集團直接運營及控制所有關鍵的分撥和幹線運輸環節，而集團的貨運合作商及代理商負責自費投資並運營網點並提供支線服務、攬件及派送服務。集團貨運合作商模式的重要組成部分包括集團關鍵的分撥和幹線運輸基礎設施、集團的貨運合作商和代理商，以及集團的技術系統。在集團的貨運合作商平台模式下，集團使成千上萬的區域貨運運營商能夠與更多終端客戶聯繫並為彼等提供數字化、全國性、可靠、及時、高效以及全面的零擔服務並為區域貨運運營商賦能。集團的直接客戶主要

是集團的貨運合作商，且集團與集團的貨運代理商並無合同關係，該等代理商由集團的貨運合作商直接管理。集團通常並不直接與終端客戶簽訂協議。在較小程度上，集團直接服務於一些貨運需求高且較為頻繁的企業客戶。

下圖載列集團貨運合作商平台模式下的典型業務流程：



下圖說明了典型的貨運交易中從終端客戶到最終到達點的資金流向：



**競爭優勢：**

- 中國最大且具有高增長率及利潤率的快運網絡
- 具有高度網絡效應的貨運合作商平台
- 營運及成本效率方面的優勢
- 持續科技創新及數字化運營
- 客戶導向的產品組合和高質量的服務
- 經驗豐富且富有創業精神的管理團隊並擁有世界級股東支持

#### 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，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(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(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)。本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔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。

本檔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。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(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/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，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翻閱。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

#### 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