

新股資料概要：杭州順豐同城實業股份有限公司

招股詳情：

行業	同城即時配送服務	集資用途	
股票代號	9699	用於研發及技術基礎設施	35%
招股價	16.42 – 17.96 港元	用於擴大服務覆蓋範圍	20%
集資淨額	2,031.3 – 2,227.3 百萬港元	用於為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游	20%
時間表		用於營銷及品牌推廣	15%
公開認購日期	30/11/2021 上午 09:00 [^]	用作營運資金及一般企業用途	10%
公開截止認購日期	07/12/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	07/12/2021	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司 Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited
公佈申請結果	13/12/2021		
掛牌日期	14/12/2021		

[^] 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：

2018-2020 年，順豐同城營收分別為 9.93 億元、21.1 億元、48.4 億元，年內虧損及綜合虧損總額為 3.3 億元、4.7 億元、7.6 億元。根據艾瑞諮詢報告，於 2020 年及截至 2021 年 3 月 31 日止十二個月，中國前六大協力廠商即時配送服務提供商的合計市場份額（以訂單量計）分別約為 35.6% 及 36.6%。然而，市場分散亦為市場整合帶來巨大潛力。憑藉強大的網絡效應及規模經濟，相信順豐同城在獲取更多市場份額方面具有優勢。

公司簡介：

公司最初為順豐控股集團旗下的一個事業部，專注於把握同城即時配送服務的新興商機。自 2019 年起，公司實現獨立化、公司化運作，以把握新消費趨勢帶來的增長機會。中國即時配送服務提供商的主要公司可分為中心化平台所屬即時配送服務平台及第三方即時配送服務平台。隸屬中心化平台的即時配送服務平台主要服務在中心化平台上註冊的商家，幫助中心化平台的消費者配送，而第三方即時配送服務平台承接非關聯體系訂單。根據艾瑞諮詢報告，公司已迅速成長為中國最大的第三方即時配送服務平台，於 2020 年、截至 2021 年 3 月 31 日止十二個月及截至 2021 年 3 月 31 日止三個月，按訂單量(1)計公司的市場份額分別為 10.4%、10.9% 及 11.1%。

業務簡要：

公司採用全場景業務模式，對各類產品和服務實行配送場景全覆蓋。公司的服務覆蓋範圍廣泛，涵蓋成熟場景（例如餐飲外賣）至增量場景（例如同城零售、近場電商及近場服務），使公司能夠因應本地消費市場發展升級去滿足不斷變化的客戶需求。憑藉公司著重為行業內各類企業服務的公平和包容性，公司能夠提供滿足不同預算、送貨範圍、服務時間和時間敏感度的各種配送服務。公司相信伴隨新消費時代「萬物到家」的趨勢，公司在中國整體即時配送服務行業內擁有較強的競爭優勢。



- 餐飲外賣：成熟場景，乃即時配送服務的主要需求。一般涵蓋食品和飲品的外送。公司服務於老娘舅、喜茶等商家。
- 同城零售：增量場景，乃受零售行業線上線下融合趨勢的推動。一般涵蓋生鮮果蔬、鮮花綠植、蛋糕甜點及其他日用百貨的配送。公司主要服務天虹等快消品行業的商家。
- 近場電商：增量場景，乃受電商商家提高即時供應能力以獲取近場市場流量的需求所驅動。一般包括數碼 3C、服飾鞋包、珠寶、化妝品、圖書文具的配送。公司主要服務綾致及小米等零售商的線上渠道。
- 近場服務：增量場景，乃主要受消費者及企業對定制服務的需求驅動。公司主要為消費者提供跑腿服務。例如幫助消費者送取干洗衣服及從同城零售店取衣服供消費者試穿。公司亦滿足其他業務需要，例如協助廣告商檢查戶外廣告的顯示是否正常。

競爭優勢：

- 規模最大且快速增長的第三方即時配送服務平台
- 全場景業務模式帶來的獨特網絡效應及規模效應
- 透過以客戶為中心的方案提供卓越的客戶體驗
- 多元化運力池確保了效率、質量及穩定性
- 持續的技術創新及數字化運營
- 備受認可的「順豐」品牌及與順豐控股集團的強大協同效益
- 富企業家精神且經驗豐富的管理層

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