

一、顺丰同城 (9699.HK) 招股详情

名称及代码	顺丰同城 (9699.HK)
保荐人	BofA、中金公司
上市日期	2021年12月14日(周二)
招股价格	16.42 至 17.96 港元
集资额	21.3 亿港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	200 股
入场费	3,628.20 港元
招股日期	2021年11月30日-2021年12月07日
国元证券认购截止日期	2021年12月06日
招股总数	1.31 亿股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1.18 亿股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	1,311 万股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

申购建议:

公司最初为顺丰控股集团旗下事业部, 专注于同城实时配送服务。2019 年公司实现独立化运作, 根据艾瑞咨询报告公司已经成为中国主要的实时配送服务提供商, 目前公司的市场份额约 11.1%。公司采用全场景业务模式, 对各类产品和服务实行配送场景全覆盖, 覆盖涵盖成熟场景 (例如餐饮外卖) 至增量场景 (例如同城零售、近场电商及近场服务), 能够跟随本地消费市场发展升级去满足不断变化的客户需求。凭借公司着重为行业内各类型和规模企业的服务能力, 能够提供满足不同预算、送货范围、服务时间和时间敏感度的要求, 提供各种配送服务。伴随新消费时代的趋势发展, 公司在中国整体实时配送服务行业内拥有较强的竞争优势。公司过去三年实现了业务规模大幅增长。收入从 2018 年 9.93 亿元增加至 2020 年 48.43 亿元。订单总数由 2018 年 7980 万笔增至 2020 年的 7.61 亿笔, 复合年增长率为 208.7%。公司由于在日常营运中处理大量数据, 尤其是包括交易数据, 而且订单结构复杂, 须配送来自不同场景的各品类物品, 因此需要多元化的运力池来满足高效订单推荐及调度, 以确保订单履约质量。公司已在 CLS 中应用大数据及 AI 技术, 以达致更佳运营效率及减轻配送成本, 并满足骑手管理等其他日常管理需要。此外通过 API, CLS 可为商家及消费者促成便捷的下达订单及订单管理, 同时亦可主要为骑手促成便捷的订单响应及配送工作管理。公司 CLS 的核心功能包括业务预测及规划、订单融合推荐及调度以及实时运营监控。目前公司动态 PS 约 1.7 倍, 公司目前收入高速增长, 充分享受新零售发展红利, 建议申购。

研究部

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

二、公司價值分析

表 1：可比上市公司估值比較

代碼	證券簡稱	總市值	PE		市淨率	市銷率	企業價值/EBITDA(倍)
			21E	22E			
2618.HK	京東物流	1266.15	-9.61	-85.33	3.38	1.42	21.96
3690.HK	美團-W	12311.61	-70.69	-224.48	9.68	7.5	713.09
6618.HK	京東健康	1793.08	677.99	206.13	4.61	7.49	420.65
002352.SZ	順豐控股	3035.96	74.97	43.58	5.26	1.68	24.4
DADA.O	達達集團	319.15	-11.32	-27.51	7.04	4.73	-19.78

數據來源：Wind，國元證券經紀（香港）整理

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於公司認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的投資策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。公司不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收受到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852) 3769 6888
傳真：(852) 3769 6999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>