

一、凌雄科技 (2436.HK) 招股详情

名称及代码	凌雄科技 (2436.HK)
保荐人	海通国际
上市日期	2022 年 11 月 24 日(周四)
招股价格	7.60-8.74 港元
集资额	3.66 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	300 股
入场费	2,648.42 港元
招股日期	2022 年 11 月 14 日-2022 年 11 月 17 日
国元证券认购截止日期	2022 年 11 月 16 日
招股总数	5,326 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	4,793 万股(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	532 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:

公司于 2004 年成立, 以计算机组装服务及二手个人计算机销售起家, 服务及销售仅在线下进行, 且主要为个人客户提供服务, 后转型成一家为 IT 设备提供全生命周期管理解决方案的服务商, 主要在中国从事 IT 设备经销商销售翻新淘汰 IT 设备, 以及向中小企业提供设备及 IT 技术订阅服务。自成立以来, 公司助力企业降低运营成本和提高其 IT 设备全生命周期利用率。2021 年公司的市场份额约 3.9%。与传统设备更新相比, 公司设备及 IT 技术订阅服务可帮助企业在三年期间内将运营成本降低约 10%至 30%, 避免因采购设备产生的大量一次性成本导致的巨大财务压力, 同时客户无需维持庞大的内部 IT 员工团队, 通过有效的设备管理及利用, 方便且安全的处置淘汰设备。公司的收入由 2019 年 5 亿元增至 2021 年 13.3 亿元, 复合年增长率为 63.1%, 于 2021 年亏损净额为 4.49 亿元。于 2019 年、2020 年及 2021 年, 在设备订阅服务方面, 公司实现的 NDRR 分别为 117.4%、113.8%及 138.8%。近年来, 中国政府大众创业及相关利好政策的实施已增加中国的企业 (尤其是中小企业) 的数量。该等中小企业及其他企业 IT 开支的增长及数字化需求的增加导致中国 IT 设备服务市场快速增长。因此, IT 设备全生命周期 (包括其采购、维护、管理及处置) 已成为高效及有效运营轻资产办公室的关键。设备全生命周期管理旨在提高企业对设备的投资回报, 确保设备以预期质量和效率运作。设备全生命周期管理作为管理 IT 设备的模式, 是涵盖 IT 设备全生命周期主要阶段的广泛解决方案组合, 以解决企业在管理 IT 设备时面对的痛点。总体而言, 公司上市后市值约为 29 亿港元, 估值较高, 且目前 IT 设备管理行业竞争激烈, 难以形成强大护城河, 因此建议**谨慎申购**。

研究部

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

二、公司价值分析

表 1: 上市公司估值比较

代码	证券简称	总市值(亿元)	TTM	市盈率PE		市净率
				22E	23E	
0992. HK	联想集团	738.45	4.87	5.13	4.78	1.98
3396. HK	联想控股	159.89	4.67	3.95	2.22	0.23
1523. HK	珩湾科技	24.84	15.54			8.98
1263. HK	栢能集团	15.36	0.75			0.51
0334. HK	华显光电	6.88	2.8			0.67
2086. HK	高维科技	3.43				4.67
3638. HK	华邦科技	3.38				1.29
6939. HK	美佳音控股	2.62	5.57			0.72

数据来源: Wind, 国元证券经纪(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我們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报告。

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标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易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。我們不承諾也不保證，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标、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) 37696888
傳真：(852) 37696999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>