

一、易点云 (2416.HK) 招股详情

名称及代码	易点云 (2416.HK)
保荐人	中金公司
上市日期	2023 年 5 月 25 日(星期四)
招股价格	10.00 – 12.00 港元
集资额	1.10 亿港元(按发售价中位数每股 11.00 港元计算, 扣除包销佣金费用等开支)
每手股数	500 股
入场费	6,060.46 港元
招股日期	2023 年 5 月 15 日-5 月 18 日
国元国际认购截止日期	2023 年 5 月 17 日
招股总数	5,857 万股
国际配售	5,271 万股 (可予重新分配), 约占 90%
公开发售	585 万股 (可予重新分配), 约占 10%

申购建议:

公司是中国主要的办公 IT 综合解决方案供货商, 以订阅方式为企业客户 (主要包括中小企业) 提供一站式办公 IT 服务。公司专注于客户的 IT 体验, 提供办公 IT 综合解决方案, 涵盖预安装有操作系统、选定软件 (包括但不限于办公套件、驱动程序、杀毒程序、实时通讯) 及自主开发的办公 IT 管理工具的 IT 设备 (如台式机、笔记本计算机及显示器), 及托管 IT 服务, 包括设备配置、设备/工程师部署、运维支持、性能优化、数据迁移、备份及清除以及多种设备管理服务, 满足客户在使用设备的各个阶段的需求。在托管 IT 服务模式下, 公司负责运营安装有系统及软件的 IT 设备, 客户不用管理其自身办公 IT, 令其能够专注于核心业务运营。通过订阅随用随还办公 IT 综合解决方案, 企业客户使用公司安装有系统及软件的办公 IT 设备, 并获得公司对持续运营的广泛技术支持。公司亦开发 SaaS 产品易盘点, 满足客户的数字化需求。截至 2022 年, 公司拥有约 42,000 家订阅企业客户及约 1.1 百万台订阅设备。公司的总收益由 2020 年 8.13 亿元增加至 2022 年 13.71 亿元, 由于有可转债和优先股公允价值变动, 公司 2022 年净利润为约亏损 6.1 亿元。公司上市后市值约为 60 亿港元, 招股价对应 2022 PS 约 4 倍, 估值合理, 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、公司價值分析

表 1：上市公司估值比較

代碼	證券簡稱	總市值(億元)	市盈率PE			市淨率PB(MRQ)	企業價值/EBITDA	市銷率PS
			TTM	23E	24E			
9878.HK	匯通达網絡	174.4	51.3	28.1	20.9	2	31.1	0.2
0354.HK	中國軟件國際	152	17.9	12	9.7	1.1	10.6	0.7
9923.HK	移卡	97.2	56.4	20	14.1	3.1	61.8	2.5
2391.HK	涂鴉智能-W	86.4		-12.5	-17.1	1.2	-6.5	5.3
1860.HK	匯量科技	66.4	56.8	56.5	20.6	3.6	45.6	0.9
9959.HK	聯易融科技-W	59.6		30.2	19.7	0.5	42.2	5.8
0861.HK	神州控股	53.9	15.5	4.5	3.1	0.6		0.3
6608.HK	百融云-W	52.8	19.7	16	12.6	1.1	31.7	2.3
2436.HK	凌雄科技	36.8		3,304.70	28.9	-5.1	17.3	1.9

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，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，相關的交易所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。