



**凌雄科技集團 (2436.HK)
LX Technology Group Limited**

招股資料

行業	IT設備解決方案
每手股數	300
招股價(港元)	7.6 至 8.74
股份市值(港元)	26.85億 至30.87億
公開發售股數目	5325.9萬股
國際配售股份數目	約4793.3萬股(90%)
香港公開發售股份數目	532.59萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約3.67億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約2.2倍 至2.5倍
獨家保薦人	海通國際

業務及相關資料

凌雄科技是一家設備全生命週期管理解決方案供應商，主要在中國從事向(其中包括)IT設備經銷商銷售翻新淘汰IT設備，以及向中小企業提供設備及IT技術訂閱服務。

於2021年，公司收入佔市場份額約3.9%。根據灼識諮詢的資料，是中國首家打造了設備全生命週期管理業務模式的公司，該模式覆蓋長短期訂閱期及設備生命週期主要階段。

於往績記錄期來自設備全生命週期管理解決方案的收入主要產生自(i)設備回收業務，於往績記錄期貢獻超過60%的收入(ii)設備及IT技術訂閱服務。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

往績期內，收入由2019年的人民幣5億元增至2021年的人民幣13.3億元，複合年增長率為63.1%。2022年上半年收入同比增加59.1%。2019年至2021年度，經調整EBITDA複合年增長率為146.6%。

資金用途

- 約45%將用於改善客戶體驗；
- 約25%將用於擴大目標市場的客戶群及市場份額；
- 約15%將用於系統升級和產品開發；
- 約5%將用於加強風險管理能力；
- 約10%用於營運資金及一般企業用途。

集團預期於2022年將錄得虧損淨額，原因是(i)公平值虧損，(ii)僱員激勵計劃有關的以股份為基礎的薪酬開支，及(iii)上市開支。倘公司盈利能力進一步惡化，可能轉為淨負債狀況。

集團上市前股東包括京東(9618.HK)、騰訊(700.HK)和聯想(992.HK)，其中京東持股約13.2%。

財務數據

評析(2.5/5.0,5 分為最高分)

凌雄科技是中國翻新IT設備經銷商「小熊U租」的母企，公司收入增長主要靠設備回收業務，唯該類業務的毛利率低，介乎0.1%至6.5%，毛利率較高的設備及IT技術訂閱服務，目前僅佔收入約兩至三成。

凌雄科技過去三年蝕幅擴大，去年虧損額達4.5億元(人民幣·下同)，今年上半年則虧損5,830萬元，雖然比去年同期的2.7億元明顯改善，但在過去三年半已累計錄得7.44億元巨虧。

公司的財務表現欠佳，存在現金流壓力，加上京東、騰訊等股東在上市前減持套現，建議審慎認購。

	2020/12 年度	2021/12 年度	2022/06 六個月
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	1,022,169	1,330,402	854,013
設備回收收入	765,197	924,408	632,117
設備訂閱服務	143,847	265,602	150,367
IT技術訂閱服務	113,125	140,392	71,529
銷售成本	(875,307)	(1,137,266)	(754,392)
毛利	146,862	193,136	99,621
除稅前虧損	(174,963)	(446,271)	(7,105)
股東應佔虧損	(177,302)	(448,702)	(5,830)
經調整EBITDA	164,484	224,018	127,507
毛利率	14.4%	14.5%	11.7%



凌雄科技集團 (2436.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$8.74
現金形式最後申請時間	2022/11/16日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/11/16日下午3時
白表最後申請時間	2022/11/17日
公開發售結果公布	2022/11/23日
上市日期	2022/11/24日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購的		申請認購的		申請認購的		申請時 應繳款項 港元
	申請時	香港發售 股份數目	申請時	香港發售 股份數目	申請時	香港發售 股份數目	
	應繳款項	港元	應繳款項	港元	應繳款項	港元	
300	2,648.42	6,000	52,968.52	90,000	794,527.75	750,000	6,621,064.57
600	5,296.85	9,000	79,452.77	120,000	1,059,370.33	900,000	7,945,277.48
900	7,945.27	12,000	105,937.03	150,000	1,324,212.92	1,200,000	10,593,703.31
1,200	10,593.70	15,000	132,421.30	180,000	1,589,055.50	1,500,000	13,242,129.14
1,500	13,242.13	18,000	158,905.56	210,000	1,853,898.08	1,800,000	15,890,554.96
1,800	15,890.55	21,000	185,389.82	240,000	2,118,740.67	2,100,000	18,538,980.79
2,100	18,538.99	24,000	211,874.06	270,000	2,383,583.24	2,400,000	21,187,406.61
2,400	21,187.41	27,000	238,358.32	300,000	2,648,425.82	2,662,800*	23,507,427.64
2,700	23,835.84	30,000	264,842.58	450,000	3,972,638.74		
3,000	26,484.26	60,000	529,685.17	600,000	5,296,851.66		

* 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

倘 閣下或 閣下為其利益而提出申請的人士符合以下情況，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外且非美籍人士 (定義見美國證券法項下S規例)。