



北森控股有限公司 (9669.HK)
Beisen Holding Limited

招股資料

行業	雲端服務
每手股數	200
招股價(港元)	29.7
股份市值(港元)	約212.4億
全球發售股數目	約8,044,000股
國際配售股份數目	約7,239,600股(90%)
香港公開發售股份數目	約804,400股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.55億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
聯席保薦人	摩根士丹利、中金

業務及相關資料

曾在新三板掛牌，北森是中國最大的雲端人力資本管理(HCM)解決方案提供商，2021年在中國雲端HCM解決方案市場約300名市場參與者中，市場份額佔11.6%。

北森的平台iTalentX為企業提供雲原生SaaS產品，以幫助企業高效地招聘、測評、管理、發展及留用人才。公司專注於服務大中型企業，涵蓋科技、房地產、金融服務以及汽車及製造行業的絕大部分前十企業。截至2022年9月30日止過去十二個月，公司實現113%的訂閱收入留存率。其收入主要來自向客戶收取的HCM解決方案訂閱費，包括雲端HCM解決方案及專業服務，收入佔比分別為72%及28%。

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%

資金用途

- 約35%將用未來五年進行分配以進一步升級我們的一體化雲端HCM解決方案；
- 約30%將用於未來五年進行分配以持續改善技術開發能力；
- 約15%將用於未來五年進行投資，以增強銷售及營銷力度；
- 約10%將用於未來五年進行分配，增強客戶成功及服務方面的能力；
- 約10%將用於營運資金和其他一般企業用途。

中國HCM市場是全球最大的HCM市場之一，2021年的市場規模為人民幣6,608億元。當中雲端HCM解決方案只佔整個市場的0.6%，而美國則為6.9%。市場預期2021至2027，雲端HCM解決方案的年複合增長率達32.9%。

財務數據

	2021/03	2022/03	2022/09
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	556,327	679,627	350,766
銷售成本	(186,730)	(279,116)	(161,451)
毛利	369,597	400,511	189,315
經營(虧損)/溢利	(141,105)	(288,563)	(163,491)
除稅前(虧損)/溢利	(923,438)	(1,921,579)	(167,124)
經調整虧損淨額	(121,223)	(163,590)	(152,139)
毛利率	66.4	58.9	54.0
雲端HCM解決方案	80.6	76.6	74.8
專業服務	42.6	21.0	(0.1)
客戶總數	4,288	4,780	4,963
總收入增長率	19.9	21.3	12.1

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

往績紀錄顯示，反映北森核心營運的經調整盈利，仍處虧損狀態，毛利率下跌。公司在招股書亦表明，預期截至2023年3月31日止財年產生更多及重大虧損淨額及經營現金流出，且可能無法短期內開始盈利。

雲端人力資本管理是個較新的領域，內地發展空間大，是SaaS的一員。這次北森招股規模非常小，集資額約為其市值的2%，或有利穩定股價，而上市後的股價表現，將取決於未來營運表現、內地就業市場復甦情況及科網SaaS股的投資氣氛而定，建議審慎認購。



北森控股有限公司 (9669.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:8日)	招股价: HK\$29.7
現金形式最後時間	2023/4/3日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/4/3日下午3時
白表最後申請時間	2023/4/4日
公開發售結果公布	2023/4/12日
上市日期	2023/4/13日

申請認購股數表

申請的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的香港 發售股份數目	申請時 應付款項 港元
200	5,999.91	3,000	89,998.57	25,000	749,988.11	100,000	2,999,952.46
400	11,999.81	4,000	119,998.10	30,000	899,985.74	125,000	3,749,940.57
600	17,999.72	5,000	149,997.62	35,000	1,049,983.36	150,000	4,499,928.68
800	23,999.62	6,000	179,997.15	40,000	1,199,980.98	175,000	5,249,916.79
1,000	29,999.52	7,000	209,996.67	45,000	1,349,978.60	200,000	5,999,904.90
1,200	35,999.42	8,000	239,996.20	50,000	1,499,976.23	250,000	7,499,881.13
1,400	41,999.33	9,000	269,995.72	60,000	1,799,971.46	300,000	8,999,857.36
1,600	47,999.23	10,000	299,995.25	70,000	2,099,966.71	350,000	10,499,833.58
1,800	53,999.14	15,000	449,992.87	80,000	2,399,961.95	402,200 ⁽¹⁾	12,065,808.75
2,000	59,999.05	20,000	599,990.49	90,000	2,699,957.20		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外，及並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）