

**經緯天地控股有限公司(2477.HK)**  
**WellCell Holdings Co., Limited**
**招股資料**

行業	電訊服務
每手股數	4,000
招股價(港元)	1-1.3
股份市值(港元)	約5億至6.5億
全球發售股數目	約 125,000,000股
國際配售股份數目	約 112,500,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約 12,500,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約 8,160萬(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約19.2-25倍
聯席保薦人	鎧盛資本、艾德金融

**回撥機制**

15倍以下	20%
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28%用於撥付未來 ICT集成項目預計將產生的部分初始項目成本；
- 約25.7%用作開展新研發項目；
- 約14.7%用於壯大項目管理團隊以配合預期擴充計劃及業務增長；
- 約4%為銷售及營銷工作提供所需資金以擴大人手及營銷活動；
- 約17.6%作償還部分銀行借款；
- 約10%用於一般營運資金。

**財務數據**

	2021/12	2022/12	2023/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	203,336	226,513	113,838
僱員福利開支	(46,425)	(20,041)	(9,108)
分包費用	(86,593)	(121,592)	(63,199)
其他開支	(39,839)	(54,810)	(23,482)
經營溢利	30,479	30,070	18,049
除稅前溢利	30,148	29,268	17,661
股東應佔期內溢利	25,524	24,259	14,658
經營現金流	25,019	16,962	6,501
純利率	12.6%	10.7%	12.9%

**業務及相關資料**

經緯天地成立於2003年，為中國電信網絡支持以及信息及通信技術(ICT)集成服務供應商，於2003年開展業務時主要從事開發電信網絡性能分析軟件，後將業務範圍擴展至提供電信網絡支持服務及ICT集成服務。

經緯天地從事提供電信網絡支援服務，包括無線電信網絡優化服務以及電信網絡基礎設施維護及工程服務；ICT集成服務；及電信網絡相關軟件開發服務。

於2022年，經緯天地來自無線電信網絡優化服務、電信網絡基礎設施維護及工程服務、ICT集成服務以及電信網絡相關軟件開發服務的收益分別佔同年中國相關行業市場份額約0.8%、0.01%、0.03%及2.5%。

公司客戶主要是集中於中國國內企業，大致可分為：(i)電信營運商；(ii)電信網絡設備製造商；(iii)電信網絡及技術服務供應商及總承包商；及(iv)其他。來自首五大客戶收入佔比約50%至60%。客戶保留率高企，於2020財年、2021財年、2022財年及2023年6個月，分別為46.2%、45.7%、48.1%及69.7%的客戶屬回頭客。

**評析(3.0/5.0, 5分為最高分)**

集團為中國電信網絡支援以及信息及通信技術(ICT)集成服務供應商及軟件開發商。雖然過去三年受疫情影響，集團收入仍有所增長，今年上半年純利率恢復至12.9%。

據灼識報告，集團經營所在行業有望於未來數年可觀增長。(i)預期中國ICT集成服務業的總收益將由2022年約人民幣1,687億元增長至2027年約人民幣2,540億元，複合年增長率為8.5%；(ii)中國無線電信網絡優化服務業的市場規模可望由2022年約人民幣122億元擴大至2027年約人民幣155億元，複合年增長率約為4.9%；預計中國電信網絡相關軟件產品及開發服務業的總收益將由2022年約人民幣10.27億增至2027年的16.2億元人民幣，複合年增長率為9.5%。

公司所處行業受國策支持，業務較穩定，但估值偏高，建議小額認購。

**經緯天地控股有限公司(2477.HK)**
**招股價: HK\$1.3**

孖展融資最後申請時間

2024/01/08日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2024/01/08日下午3時

最後存入資金時間

2024/01/08日 12時

白表最後申請時間

2024/01/09日12時

預期定價日

2024/01/10日

公開發售結果公布

2024/01/11日

上市日期

2024/01/12日

**申請認購股數表**

申請認購的 公開發售 股份數目	申請／成功 配發時應繳 最高金額 <sup>(2)</sup>	申請認購的 公開發售 股份數目	申請／成功 配發時應繳 最高金額 <sup>(2)</sup>	申請認購的 公開發售 股份數目	申請／成功 配發時應繳 最高金額 <sup>(2)</sup>	申請認購的 公開發售 股份數目	申請／成功 配發時應繳 最高金額 <sup>(2)</sup>
港元		港元		港元		港元	
4,000	5,252.44	40,000	52,524.42	300,000	393,933.16	2,000,000	2,626,221.00
8,000	10,504.89	60,000	78,786.64	400,000	525,244.20	2,500,000	3,282,776.26
12,000	15,757.32	80,000	105,048.85	500,000	656,555.26	3,000,000	3,939,331.50
16,000	21,009.77	100,000	131,311.06	600,000	787,866.30	3,500,000	4,595,886.76
20,000	26,262.21	120,000	157,573.25	700,000	919,177.36	4,000,000	5,252,442.00
24,000	31,514.65	140,000	183,835.46	800,000	1,050,488.40	4,500,000	5,908,997.26
28,000	36,767.09	160,000	210,097.68	900,000	1,181,799.46	5,000,000	6,565,552.50
32,000	42,019.53	180,000	236,359.89	1,000,000	1,313,110.50	6,000,000	7,878,663.00
36,000	47,271.97	200,000	262,622.10	1,500,000	1,969,665.76	6,248,000 <sup>(1)</sup>	8,204,314.40

附註：

- (1) 閣下可申請認購的公開發售股份最高數目。
- (2) 此乃初步提呈發售的公開發售股份其中約50%，而應繳金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若閣下申請成功，經紀佣金將繳付予交易所參與者（定義見上市規則）或e白表服務供應商（適用於透過e白表服務提出的申請），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費則分別繳付予證監會、聯交所及會財局。

**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（僅適用於透過網上白表服務提交的線上申請）。