

量化派 (2685)

開始認購日期	2025 年 11 月 19 日
截止認購日期	2025 年 11 月 24 日上午
公開發售結果	2025 年 11 月 26 日
上市日期	2025 年 11 月 27 日
保薦人	中信証券、中金公司

集團概要:

公開發售價	\$8.8-9.8 元
市值	\$4,517-5,031 百萬港元
行業	資訊科技－軟件服務
全球發行股數	13,347,500
集資總額	\$117.5-130.8 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$4,949.42 元

集團簡介:

集團是一家中國線上市場營運商。集團的消費電商平台羊小咩自 2020 年 11 月起涵蓋各式零售商品，如第三方市場供應商提供的消費電子產品、食品及飲料、家電、化妝品、珠寶、服裝及個人日常護理用品，並透過線上購買將該等消費品與集團的羊小咩用戶進行匹配。鑒於盈利能力及增長潛力較高，集團將羊小咩定位為集團的主要線上市場，並引導及分配較多的資源用於其繼續擴張。

行業現況

中國宏觀經濟顯著發展，這體現在中國的名義國內生產總值的增加，其自 2020 年的人民幣 101.6 萬億元增至 2024 年的人民幣 131.5 萬億元，2020 年至 2024 年的複合年增長率為 6.7%，預計於 2029 年將進一步增至人民幣 174.3 萬億元，2025 年至 2029 年的複合年增長率為 5.6%。隨著中國宏觀經濟增長及第三產業的發展，第三產業增長值自 2020 年的人民幣 55.4 萬億元增至 2024 年的人民幣 76.6 萬億元，複合年增長率為 8.4%。預計中國第三產業增加值於 2029 年達至人民幣 106.7 萬億元，2025 年至 2029 年的複合年增長率為 6.7%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 11 月 21 日 4pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

由於各種原因，包括有關集團的新服務的不確定性，以及中國線上消費市場行業內的競爭加劇，集團概不保證集團將保持過往增長率。因此，投資者不應倚賴集團的過往業績作為集團未來財務或經營業績的指標。此外，集團計劃擴大及投資於新服務，這可能會對集團的管理、運營、財務及人力資源造成巨大壓力。集團目前及計劃的運營基礎設施未必能支持集團未來的運營。倘集團不能管理集團的增長或執行集團的策略，集團的業務及經營可能受到不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	529,669	993,029
銷售成本	(162,014)	(31,138)
毛利	367,655	961,891
除稅前溢利(虧損)	2,752	194,822
淨溢利(虧損)	3,643	147,128

集資用途	(百分比)
用於提高量化派的研發能力及改善量化派的撮合服務的技術基礎設施	55%
用於推廣量化派的業務模式	45%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Mars Legend Limited	30.72%