

聚水潭 (6687)

開始認購日期	2025年10月13日
截止認購日期	2025年10月16日上午
公開發售結果	2025年10月20日
上市日期	2025年10月21日
保薦人	中金公司、摩根大通

集團概要:

公開發售價	\$30.6 元
市值	\$13,040.78 百萬港元
行業	資訊科技業 – 軟件服務
全球發行股數	68,166,200
集資總額	\$2,086.29 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$3,090.85 元

集團簡介:

以 2024 年的相關收入計，聚水潭是中國最大的電商 SaaS 提供商，佔據 24.4% 的市場份額。根據灼識諮詢的資料，2024 年中國電商 SaaS 市場的規模為人民幣 31 億元。在中國電商運營 SaaS 市場中，按 2024 年 SaaS 總收入計，集團同樣排名第一，市場份額為 8.7%。以 2024 年的相關收入計，集團是中國第二大電商 SaaS 提供商，佔據 7.1% 的市場份額。

行業現況

中國電商 SaaS 市場在過去數年迅速擴張。根據灼識諮詢的資料，中國電商 SaaS 市場規模從 2020 年的人民幣 16 億元增長至 2024 年的人民幣 31 億元，複合年增長率為 18.9%，預計 2029 年將進一步增長至人民幣 83 億元，是 2024 年的 2.5 倍以上。集團相信，集團產品的可觸達市場廣泛。於 2024 年，中國有超過 27 百萬家活躍的電商商家，運營超過 300 個電商平台及生成超過 1,700 億份電商訂單。2024 年電商 SaaS 的滲透率較低，但預期將隨著商家的業務規模擴大、業務複雜程度提高及對整合線上及線下業務的需求提高而穩定增長。

經國農證券認購截止日期

2025 年 10 月 15 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

新電商平台、新電商商業模式或新營銷渠道的出現，均可能誘發商家不同的運營需求。一般市場情況及消費者行為亦可能影響集團的業務。例如，電商領域產品類別受歡迎程度的變化可能會改變商家運營業務的方式，因為由於倉儲、客戶支持或其他運營資源的不同要求，不同的產品類別可能需要不同的運營技能。未能捕捉上述的行業趨勢可能會降低集團的 SaaS 產品對客戶的吸引力，並限制集團的業務增長。倘集團無法跟上電商或電商 SaaS 市場的市場動態，集團的業務可能會受到重大不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	697,191	909,750
銷售成本	(262,585)	(286,899)
毛利	434,606	622,851
除稅前溢利	(490,023)	(79,641)
淨溢利	(490,023)	(79,641)

集資用途	(百分比)
於未來五年用於提升集團的研發能力	55%
用於未來五年提升集團的銷售及營銷能力	25%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Black Tea Limited	19.16%