



声通科技 2495.HK IPO 点评

报告摘要

公司概况

- 声通科技是以一系列人工智能与计算机技术为核心，专注为企业客户提供信息和商业交互智能化的解决方案提供商，主要向四个主要终端客户行业（即城市管理与行政、汽车及交通、通信和金融）提供这些解决方案。2021/2022/2023年公司收入分别为4.60亿/5.15亿/8.13亿，年复合增长率为33.0%；毛利率2021/2022/2023年分别为33.1%/39.1%/40.0%，期间录得净利润分别为0.36亿/-0.86亿/-0.29亿，经调整的净利润分别为0.62亿/0.72亿/1.18亿元人民币；
- 公司的解决方案产品由技术基础设施Voicecomm Brain和全面的功能模块Voicecomm Suites的支持。Voicecomm Brain由该公司在融合通信和人工智能领域的核心技术提供支撑。基于强大的Voicecomm Brain，公司开发出了一整套Voicecomm Suites，其模块化组合使得公司能够提供不同类型解决方案，解决企业级用户的痛点。

行业状况及前景

- 根据艾瑞咨询的报告，2023年，中国企业级交互式人工智能解决方案的市场规模达到了人民币621亿元，预计到2028年将增长至人民币2,041亿元，2023年至2028年的复合年增长率为26.9%。然而，中国企业级交互式人工智能解决方案的渗透率（以部署了交互式人工智能解决方案的企业级用户数量占比计算）在2023年仅为11.6%，预计到2028年这一比例将增长至16.2%。

优势与机遇

- 深耕企业级交互式人工智能领域近二十年的资深信息技术解决方案提供商，拥有完善的全栈技术基础设施；
- 具备高标准标准化及可扩展产品能力，助力解决方案部署及运营效率的持续提升。

弱项与风险

- 行业研发不断投入，拖累公司的盈利水平；
- 行业竞争较为激烈，商业化时间线难以保证；

投资建议

- 公司此次IPO发行价为152.1港元/股，总发行金额预计为6.64亿港元（不包括超额配售），新发行股份占发行后总股本比例12.3%，发行后预计公司总市值约为53.88亿港元。
- 公司业务发展仍然处于扩张阶段，倘若按照发行价中位数发行，上市后公司市值约53.8亿港元，对应2023年P/S市销率约为6.1倍，综合考量公司的基本面、行业赛道、近期市场情绪以及参考同业上市公司估值对比，我们给予此次IPO估值评分为4.4分，建议投资者谨慎融资认购。

股份名称：声通科技
股份代码：2495.HK

IPO 专用评级 4.4

-- 评级基于以下标准，最高10分

1. 公司营运 (30%)	5
2. 行业前景 (30%)	5
3. 招股估值 (20%)	4
4. 市场情绪 (20%)	3

主要发售统计数字

上市日期：	2024/7/10
发行价范围(港元)	152.1
发行股数, 绿鞋前(百万股)	4.37
-- 香港公开发售；占比	0.44；10%
-- 最高回拨后股数；占比	2.18；50%
-- 发行中旧股数目；占比	0；0%
发行后股本, 绿鞋前(百万股)	35.42
集资金额, 绿鞋前(亿港元)	6.64
-- 香港公开发售部分	0.66
-- 最高回拨后	3.32
发行后市值, 绿鞋前(亿港元)	53.88
备考每股有形资产净值(港元)	38.38
备考市净率(倍)	3.96

保荐人 中金公司
账簿管理人 中信建投国际、民银资本、东方证券国际等

会计师 KPMG

资料来源：公司招股书

汪阳 TMT 行业分析师

+852-2213 1400
alexwang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接、间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他公司成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010