

盛业（06069）

引入战投，多场景布局；着眼未来，决胜千里之外

引入战投，多场景布局

根据公司配售公告，2025 年 5 月 13 日，公司与配售代理订立配售协定，委任配售代理促使不少于六名承配人按每股配售股份 11.99 港元的价格认购最多 1748 万股配售股份，占现有已发行股本 9.90 亿股的最高为 1.77%。配售所得款项总额最高将约为 2.10 亿港元，较联交所于 2025 年 5 月 12 日（即最后交易日期）所报每股股份收市价 12.88 港元折让约 6.91%。

我们认为，公司本次募资主要是结合自身业务发展，目标是通过加深和加速与 AI 和电商领域的头部企业合作，进一步扩大平台科技收入，提升 AI 研发能力，做好 AI+应用医药场景化的搭建以及和拓展电商供应链平台科技业务。伴随引战的进一步完成，公司的供应链平台科技业务有望实现在原有医药赛道的领先地位以及第二增长曲线新赛道电商领域和 AI 领域快速扩张，实现业绩的快速兑现。

着眼未来，决胜千里之外

根据公告，配售代理将会把配售股份配售予独立于盛业及其关联方的第三方投资者。预计配售股份将配售予不少于六名承配人，该等承配人须为专业、机构或其他投资者，包括晶泰控股有限公司（股份代号：2228）的一间附属公司及交个朋友控股有限公司（股份代号：1450）。当中，五大承配人（为战略及机构投资者）预计将认购本次配售下配售股份中的超过 88.6%部分。

我们认为，公司与晶泰控股有限公司合作：

公司将结合晶泰公司的 AI 研发优势以及公司积累的产业数据资源，构建基于产业的 AI 生态，对盛易通云平台的智能化升级，以及基于产业数据的 AI 应用研发及商业化推广。

交个朋友控股有限公司合作：

基于交个朋友在直播电商领域的优势和资源，公司将快速拓展跟大型电商平台的合作，通过生态系统数据的整合、投资孵化、订单撮合及资金周转撮合服务，去触达和赋能更多商家，助力商品热卖期的资金周转，提升公司在电商领域的影响力和渗透率。

考虑到公司本次引入战投是着眼于未来，公司将进一步加速平台科技服务拓展，重点围绕电商、AI 应用、机器人等创新领域的生态数据对接、投资孵化、订单撮合和资金周转撮合服务；同时加大科研投入：盛易通云平台智能升级，以及基于产业数据的 AI 应用研发和商业化推广，未来公司业绩有望继续取得增长。我们维持 FY2025-FY2027 公司收入预测为 11.11/13.46/16.15 亿元，归母净利润预测为 4.98/6.53/8.36 亿元。我们给予公司 2026 年 30 倍 PE，对应市值 195.9 亿元，目标股价为 21 港元，维持“买入”评级。

风险提示：1. 配售情况不及预期 2. 平台业务规模增长不及预期 3. 汇率波动风险 4. 监管政策

证券研究报告
2025 年 05 月 13 日

投资评级

行业	金融业/其他金融
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	13.42 港元
目标价格	21 港元

基本数据

港股总股本(百万股)	990.26
港股总市值(百万港元)	13,289.25
每股净资产(港元)	4.45
资产负债率(%)	61.18
一年内最高/最低(港元)	14.76/4.06

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

杜鹏辉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523100001
dupenghui@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《盛业-公司点评:事件点评：行业数据+IDC+AI 应用，打开 AI 全链条》2025-03-18
- 《盛业-公司点评:事件点评：业绩盈喜，轻资产模式已被验证》2025-01-22
- 《盛业-首次覆盖报告:科技赋能平台化战略，构建资金端与资产端桥梁》2024-09-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com