

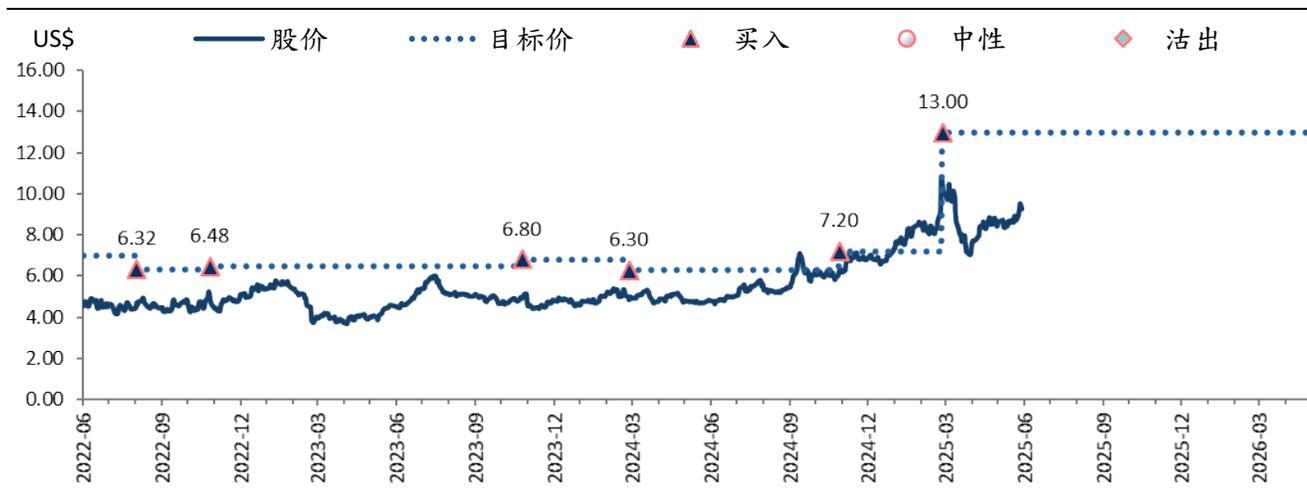
## 信也科技 (FINV US)

### 发行可转换票据，助力国际业务

- ⊕ **公司拟发行可转换票据。**公司宣布拟发行 1.3 亿美元 2030 年到期的可转换票据，并根据绿鞋机制，授予票据发售初始买方增购至多 0.2 亿美元的选择权。2028 年 7 月 3 日或基本面发生变化时，投资者可以选择要求公司以现金全部或部分赎回票据。本次募资用途为国际业务扩张、补充营运资金和票据发行定价同时进行的股票回购。票面利率为 2.5%。预计 6 月 24 日完成发行。
- ⊕ **有利于推动海外业务加快发展。**公司海外业务具有较高的贷款利率、资金成本和 take rate，本次可转换票据发行募集资金主要用于国际业务扩张，将有利于推动海外业务加快增长。
- ⊕ **40%的募集资金用于票据发行定价的同时进行股票回购。**为帮助票据购买者进行初始对冲，稳定股价，本次募集资金中的 0.6 亿美元（占募集资金的 40%）将在票据发行定价同时进行股票回购，以每 ADS 9.51 美元（6 月 18 日收盘价）回购股份 638 万 ADS，可减少股本 2.5%。
- ⊕ **本次发行有小幅潜在稀释影响。**持有人可以在到期日前的第三个预定交易日的营业结束前，选择随时转换其债券。在转换时，公司将根据情况选择支付或交付现金、ADS、或现金与 ADS 的组合。初始转换价格为每 ADS 12.36 美元，转换比例为每 1000 美元本金可以转换 80.8865 份 ADS。考虑到转股的可能性，本次发行存在潜在稀释影响。假设本次发行的可转换票据全部转股，将增加股本 4.8%；考虑到票据发行同时的股票回购减少股本 2.5%，因此本次发行可转换票据将潜在净增加股本 2.3%。考虑到资金成本的节约，稀释影响较小。
- ⊕ **维持买入评级。**公司国际业务保持良好增长势头，根据公司指引，2025 年净收入同比增长 10-15%，其中国际业务收入占比达到 25%，公司设定目标到 2030 年国际业务占收入比重达到 50%。本次可转换票据的发行将有利于推动海外业务加快发展。我们维持**买入**评级和目标价 13 港元。

万丽, CFA, FRM  
wanli@bocomgroup.com  
(86) 10 8393 5331

图表 1: 信也科技 (FINV US) 目标价及评级



资料来源: FactSet, 交银国际预

图表 2: 交银国际金融行业覆盖公司

股票代码	公司名称	评级	收盘价 (交易货币)	目标价 (交易货币)	潜在涨幅	最新目标价/评级 发表日期	子行业
3908 HK	中金公司	买入	16.16	17.50	8.3%	2024 年 11 月 05 日	内地综合性证券公司
6066 HK	中信建投	买入	9.50	12.00	26.3%	2024 年 11 月 05 日	内地综合性证券公司
6886 HK	华泰证券	买入	14.80	17.00	14.9%	2024 年 11 月 05 日	内地综合性证券公司
6030 HK	中信证券	买入	21.45	25.00	16.6%	2024 年 10 月 30 日	内地综合性证券公司
6060 HK	众安在线	买入	20.80	16.00	-23.1%	2025 年 03 月 21 日	内地互联网财险公司
1336 HK	新华保险	买入	40.65	36.00	-11.4%	2025 年 03 月 28 日	内地寿险公司
966 HK	中国太平保险	买入	14.62	15.00	2.6%	2024 年 11 月 23 日	内地寿险公司
2628 HK	中国人寿	买入	18.56	19.00	2.4%	2024 年 10 月 31 日	内地寿险公司
2601 HK	中国太保	买入	26.10	32.00	22.6%	2024 年 10 月 31 日	内地寿险公司
2318 HK	中国平安保险	买入	47.50	60.00	26.3%	2024 年 10 月 22 日	内地寿险公司
2328 HK	中国人保财险	买入	15.28	17.00	11.3%	2025 年 03 月 28 日	内地财险公司
FINV US	信也科技	买入	9.25	13.00	40.5%	2025 年 03 月 19 日	金融科技
LX US	乐信集团	买入	6.91	11.80	70.8%	2025 年 03 月 19 日	金融科技
QFIN US	奇富科技	买入	42.81	58.00	35.5%	2025 年 03 月 19 日	金融科技
1299 HK	友邦保险	买入	68.45	84.00	22.7%	2024 年 05 月 27 日	泛亚保险公司
FUTU US	富途控股	买入	114.31	135.00	18.1%	2025 年 03 月 14 日	港美股互联网券商

资料来源: FactSet, 交银国际预测, 截至 2025 年 6 月 23 日

## 交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼  
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

### 评级定义

#### 分析员个股评级定义：

**买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。

**中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。

**沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业

**无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

#### 分析员行业评级定义：

**领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。

**同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。

**落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。

香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

## 分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i) 发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii) 对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本报告之作者进一步确认：i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本报告之30个日历日前交易或买卖本报告内涉及其所评论的任何公司的证券；ii) 他们及他们之相关有联系者并没有担任本报告内涉及其评论的任何公司的高级人员（包括就房地产基金而言，担任该房地产基金的管理公司的高级人员；及就任何其他实体而言，在该实体中担任负责管理该等公司的高级人员或其同级人员）；iii) 他们及他们之相关有联系者并没拥有于本报告内涉及其评论的任何公司的证券之任何财务利益。根据证监会持牌人或注册人操守准则第16.2段，“有联系者”指：i) 分析员的配偶、亲生或领养的未成年子女，或未成年继子女；ii) 某信托的受托人，而分析员、其配偶、其亲生或领养的未成年子女或其未成年继子女是该信托的受益人或酌情对象；或iii) 惯于或有义务按照分析员的指示或指令行事的另一人。

## 有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、七牛智能科技有限公司、武汉有机控股有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、趣致集团、宜搜科技控股有限公司、老铺黄金股份有限公司、中赣通信(集团)控股有限公司、地平线、多点数智有限公司、草姬集团控股有限公司、安徽海螺材料科技股份有限公司、北京赛目科技股份有限公司、滴普科技股份有限公司、Mirxes Holding Company Limited、山东快驴科技发展股份有限公司、佛山市海天调味食品股份有限公司、药捷安康(南京)科技股份有限公司及周六福珠宝股份有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及七牛智能科技有限公司的已发行股本逾1%。

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以受托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。