



混沌天成國際證券期貨有限公司  
CIF SECURITIES FUTURES LIMITED

## 公司基本资料

移卡是中国领先的以支付为基础的科技平台，为商户及消费者提供支付及商业服务。支付是商业的核心，亦为公司技术的根基。每笔支付均为移卡提供了更好了解客户并为他们提供日益完善的产品、服务及技术的机会。移卡藉助提供支付服务获取客户，并向他们提供科技赋能商业服务。公司的价值主张为联系紧密的生态系统，可实现商户与消费者之间无缝、便捷及可靠的支付交易，并以丰富多样的增值服务作为补充。移卡的平台为商户提供一站式访问各种支付方式及管道的途径，使消费者可以使用其优选的方式及渠道进行支付，从而提升交易体验。目前公司的二维码支付服务支持逾 500 款发卡机构的移动应用程序，其中包括微信支付、支付宝或云闪付，涵盖了 中国大多数的电子货币包。凭借移卡从支付服务中积累的庞大客户群及数据资产，移卡进一步提供丰富多样的科技赋能商业服务。

在第三方支付价值链中定位独特，营运所在的细分市场于 2019 年占第三方支付市场约 17.5%。作为一名独立支付服务提供商，移卡具备广泛的线下分销网络及商户客户群体，并专注于赋能商户接受来自不同发卡机构的付款。尽管微信支付、支付宝及中国银联商务等附属支付服务提供商于第三方支付服务市场拥有重大市场份额，其(i)仅接受来自彼等自身电子货币包的付款及处理大量网上商户总交易量，或(ii)主要专注于处理来自彼等自身发卡机构的交易。微信支付和支付宝专注于支付交易的消费者侧，而中国银联商务专注于处理通过其控股公司中国银联共同发行的银行卡进行的交易，而移卡则专注于作为独立方赋能商户接受来自不同发卡机构的付款。

## 新股发售

### 移卡有限公司

(主版: 9923. HK)

行业: 金融服务

公开发售价: \$12.64 - \$16.64 港币

本公司申购时间: 20/05-22/05 17:00pm

市值: HK\$ 5,243.1-6,902.3 百万港元

孳息率: 3.18%p. a.

上市日: 6 月 1 日

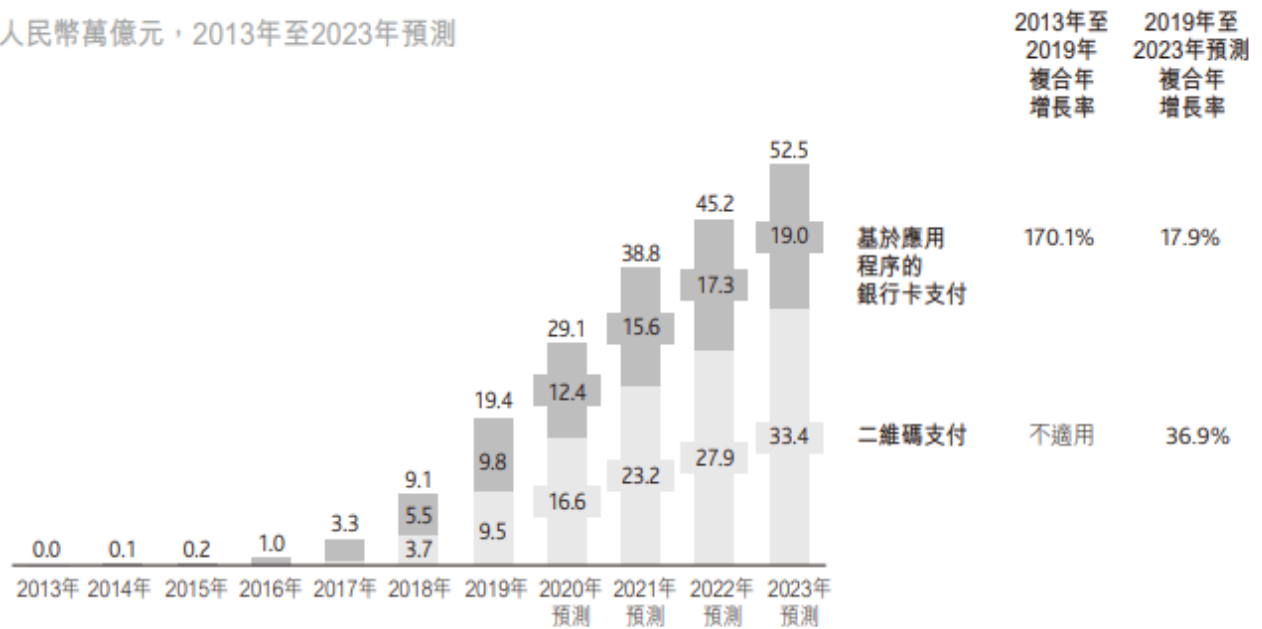
每手股数 400 股

### 主要风险因素

- 移卡的成功取决于能否开发产品及服务来应对瞬息万变的一站式支付服务及科技赋能商业服务市场; (ii) 中国的市场、经济及其他情况可能对移卡的产品及服务需求造成不利影响。
- 中国爆发的 COVID-19 可能会对移卡的业务经营及财务业绩造成不利影响。
- 移卡须遵守支付及商业服务行业的大量规例。不遵守规例或发牌制度或规例或发牌制度变更均可能对移卡的业务营运及财务业绩造成重大影响。
- 移卡未能有效竞争，可能流失客户，从而可能对移卡的业务、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。
- 移卡于截至 2017 年 12 月 31 日止年度录得负经营现金流量。倘未来移卡无法产生充足的经营现金流量或无法获得充足资金来为业务提供资金，移卡的流动资金及财务状况将受到重大不利影响。
- 商誉的重大减值可能会对移卡的财务状况及经营业绩造成重大影响。

## 中國基於應用程式的支付市場交易量 —按基於應用程式的銀行卡支付及二維碼支付劃分

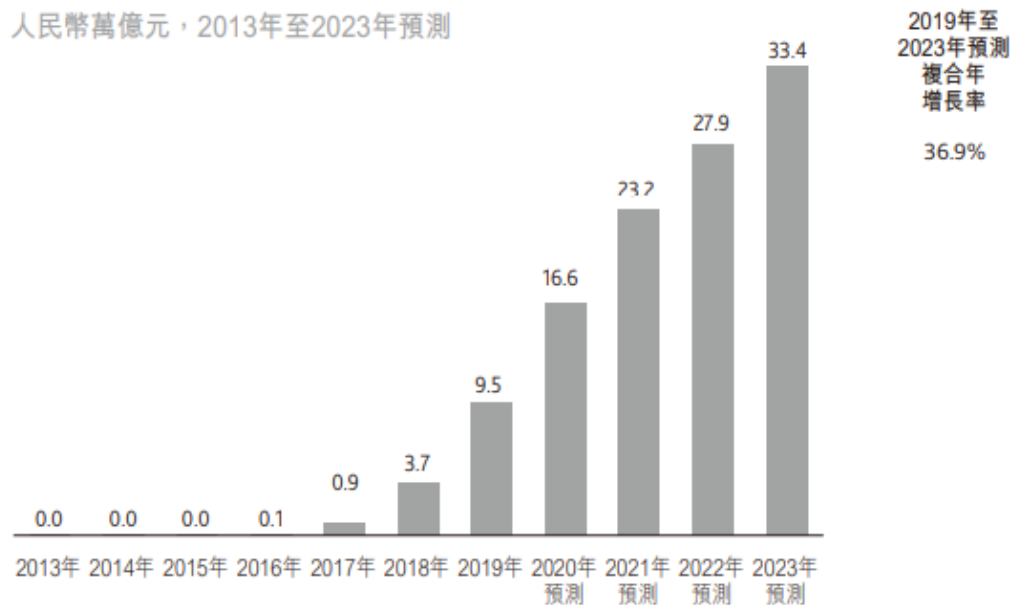
人民幣萬億元，2013年至2023年預測



資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、中國銀聯、奧緯諮詢分析

## 中國的二維碼支付市場交易量

人民幣萬億元，2013年至2023年預測




資料來源：中國人民銀行、中國支付清算協會、中國銀聯、奧緯諮詢分析

根据《中国人民银行支付结算司关于暂停支付宝公司线下条形码（二维码）支付等业务 意见的函》，二维码支付于 2014 年遭遇监管暂停，该函于 2016 年度废除，且中国人民银行确认二维码支付为合法支付方式。因此，中国二维码支付交易量由 2017 年人民币 0.9 万亿元增至 2019 年人民币 9.5 万亿元，复合年增长率达到 224.9%，且预期将于 2023 年进一步增至人民币 33.4 万亿元，复合年增长率为 36.9%。

二维码支付通常为高频低额交易，平均每笔交易金额约为人民币 100 元，且预期将随着通胀持续上涨。因此，二维码支付市场交易量的未来增长将主要受支付账户的增加推动。2015 年至 2019 年，二维码支付交易数量由 1 亿增至 842 亿，复合年增长率为 429.4%。长远来看，中国二维码支付交易数量预期将于 2023 年增至 2,647 亿，复合年增长率为 33.2%。长远而言，预期非银行非现金支付线下交易的交易量将由银行卡支付向二维码支付转移。就商户而言，二维码支付的较低安装成本及支付设备创新将推动二维码支付的增长。就消费者而言，中国消费者相较银行卡更偏好用二维码支付（尤其是小额款项），因为可省却消费者特意就小额交易拿出钱包或银行卡，仅需移动设备便可完成支付。

根據奧緯諮詢報告，按 2019 年的交易量計，我們在第三方支付服務提供商中排名第 10，佔此細分市場份額的 1.3% (按交易量計)。

### 第三方支付服務提供商排名—按 2019 年的交易量計

排名	名稱	市場份額
1.....	A 公司	30.0%
2.....	B 公司	28.0%
3.....	C 公司	18.0%
4.....	D 公司	2.8%
5.....	E 公司	2.4%
6.....	F 公司	2.3%
7.....	G 公司	2.2%
8.....	H 公司	1.9%
9.....	I 公司	1.7%
10.....	Yeahka 移卡 	1.3%

資料來源：奧緯諮詢報告

转载来源(移卡有限公司招股书 P.98)

根据奥纬咨询报告，按 2019 年的交易笔数计我们在基于应用程序的支付服务提供商中排名第四，占此细分市场份额的 10.0% (按交易笔数计)。根据奥纬咨询报告，交易笔数是基于应用程序的支付市场更为合适的指标，原因是市场参与者专注于各支付交易创造的互动及产生的支付数据，这能为其他增值服务的交叉销售提供机会。

### 基於應用程序的支付服務提供商排名—按2019年的交易筆數計

排名	名稱	市場份額
1.....	D公司	16.0%
2.....	G公司	15.0%
3.....	C公司	14.0%
4.....	Yeahka 移卡   	10.0%
5.....	J公司	7.0%

資料來源：奧緯諮詢報告

根據奧緯諮詢報告，按2019年的交易筆數計，我們在獨立非銀行二維碼支付服務提供商中排名第二，佔此細分市場份額的14.0% (按交易筆數計)。

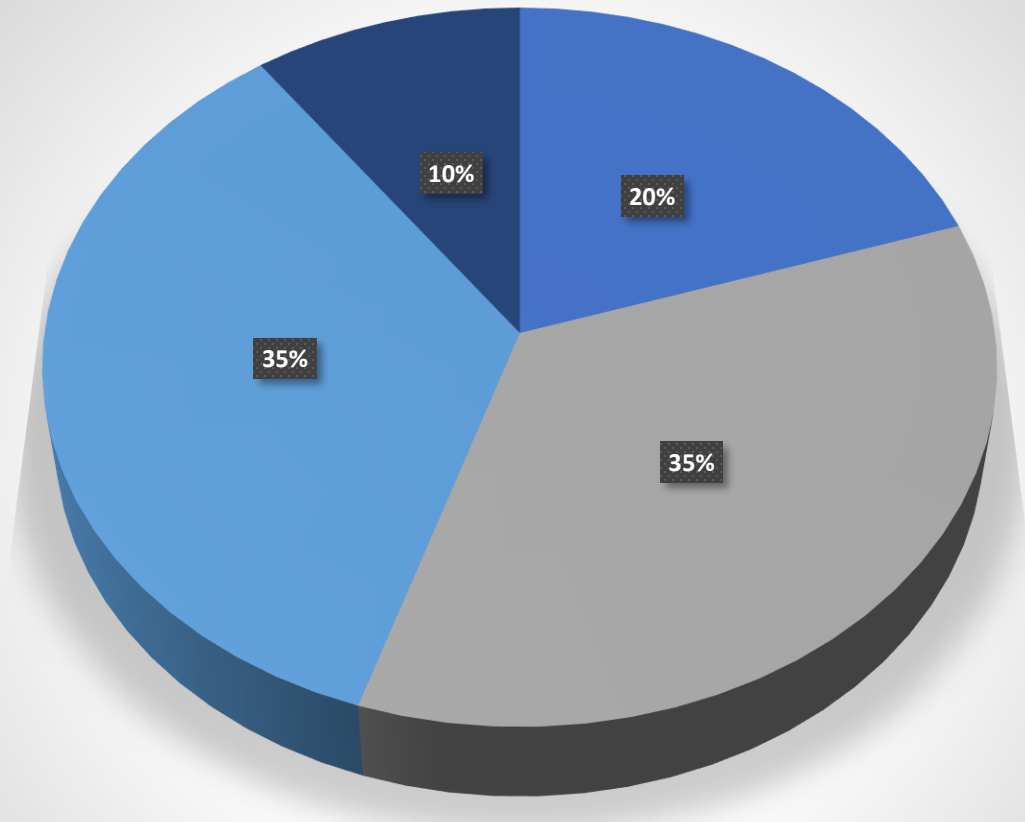
### 獨立非銀行二維碼支付服務提供商排名—按2019年的交易筆數計

排名	名稱	市場份額
1.....	D公司	16.0%
2.....	Yeahka 移卡   	14.0%
3.....	I公司	10.0%
4.....	K公司	8.0%
5.....	E公司	7.0%

資料來源：奧緯諮詢報告

## 移卡有限公司集資用途百分比

图表标题



- 將用作於中國及海外市場實施銷售及營銷計劃，以擴展客戶群及增加交易量
- 將用作擴展移卡的科技賦能商業服務供應
- 將用作提升移卡的研究及科技實力
- 將用作運營資本及一般公司用途

转载来源(移卡有限公司招股书)

1. 将用作于中国及海外市场实施销售及营销计划，以扩展客户群及增加交易量 20%
2. 将用作扩展移卡的科技赋能商业服务供应； 35%
3. 将用作提升移卡的研究及科技实力； 35%
4. 将用作运营资本及一般公司用途； 10%

## 免责声明

1. 本档仅为向本公司客户提供有关新股上市公司的资料，并不构成向本公司客或任何司法权区的公众被视为诱使认购或购买任何证券，亦不拟构成该等劝诱；客户不应根据本文件中的资料作出任何投资决定。
2. 本档的全部数据源均来自有关新股招股书其内所载信息，本公司对有关新股招股书的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何意见，并明确表示概不就因有关新股招股书全部或任何部分内容而产生或因倚赖该等内容而引致的任何损失承担任何责任。
3. 本公司或其任何附属公司、其董事、高级人员、分析员或雇员或会持有有关新股的股票、认股证、期权或第三者所发行与所述公司有关的衍生金融工具等。

## 风险披露声明

### 买卖证券的风险

1. 证券价格会波动，有时甚至急剧波动。任何个别证券的价格皆可上升或下跌及可在某些情况下变成毫无价值。买卖证券未必获利，反而可能招致损失。

### 买卖创业板股票的风险

1. 创业板乃为较于联交所上市的其他公司可能带有更高投资风险的公司提供上市的市场。客户应知悉投资于该等公司的潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。创业板的较高风险及其他特色表明创业板较适合专业及其他经验丰富的投资者。
2. 由于创业板上市公司的新兴性质使然，于创业板买卖的证券可能会承受较于主板买卖的证券更高的市场波动风险，同时亦无法保证在创业板买卖的证券会有高流通量的市场。