

途虎-W (9690)

開始認購日期	2023年9月14日
截止認購日期	2023年9月19日上午
公開發售結果	2023年9月25日
上市日期	2023年9月26日
保薦人	高盛、中金、美銀証券、瑞銀集團、招銀國際

集團概要:	
公開發售價	\$28-31 元
市值	\$22,700-25,200 百萬港元
行業	汽車及零部件
全球發行股數	40,617,100 股
集資總額	\$1,259.1 百萬(HK \$31 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,131.26 港元

集團簡介:

集團是中國領先的線上線下一體化汽車服務平臺之一。截至 2023 年 3 月 31 日，集團的旗艦應用程序「途虎養車」和線上界面擁有 100.2 百萬名註冊用戶。集團擁有 17.1 百萬名交易用戶，較截至 2022 年 3 月 31 日止同期的 15.5 百萬名增加 9.9%。服務網絡還在不斷擴張，在全國擁有超過 4,700 家途虎工場和超過 19,000 家合作門店，覆蓋大部分地級市。

行業現況

隨著中國乘用車總保有量的穩步增長，乘用車的車齡結構亦逐步發生變動。相較於新車，老舊的車輛一般需要較多的汽車服務，尤其是維修及保養服務。中國乘用車的平均車齡由 2018 年的 4.9 年增至 2022 年的 6.2 年，到 2027 年預計將達到 8.0 年，而同年美國及歐盟成員國的平均車齡分別為 12.5 年及 12.6 年，這表明中國乘用車的車齡有進一步增長的空間。不斷增長的中國乘用車保有量和平均車齡意味著汽車服務的需求也隨之增長。

經國農證券認購截止日期

2023 年 9 月 18 日 3pm

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	6 日

行業風險

集團的成功部分取決於集團吸引新加盟商及合作門店運營商加入集團的平臺以及維持與現有加盟商及合作門店運營商的關係的能力。集團必須繼續幫助加盟商及合作門店運營商提高銷售額，為其提供基礎設施支持、流量、商業及技術支持以及營運見解。倘集團未能提供與競爭對手相若或更佳的支持，集團可能無法吸引新的加盟商及合作門店運營商加入集團的平臺，或維持與現有加盟商及合作門店運營商的關係。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	11,724,263	11,546,851
銷售成本	(9,853,961)	(9,276,669)
毛利	1,870,302	2,270,182
除稅前虧損	(5,809,979)	(2,107,649)
淨虧損	(5,844,801)	(2,138,315)

集資用途	(百分比)
用於提升途虎養車的供應鏈能力	35%
用於研發，以提升途虎養車的數據分析技術	20%
用於為與新能源汽車車主汽車服務相關的投資以及與該等服務相關的工具及設備投資	20%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
意像架構投資(香港)有限公司	19.48%
愉悅資本	9.46%