

快狗打車控股有限公司(2246.HK) GOGOX HOLDINGS LIMITED

招股資料

行業	物流
每手股數	200
招股價(港元)	21.5
股份市值(港元)	132.3億
公開發售股數目	3,120萬
國際配售股份數目	2,808萬(90%)
香港公開發售股份數目	312萬(10%)
股份集資淨額(港元)	5.67億
歷史市銷率	約17倍
保薦人	中金、瑞銀、交銀國際、農銀國際

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約40%將用於擴大用戶基礎及增加品牌知名度；
- 約20%將用於開發新服務及產品以增強變現能力；
- 約20%將用於在海外市場尋求戰略合作、投資或收購；
- 約10%將用於提升技術能力及增強研發能力；
- 約10%將用作營運資金及一般公司用途。

業務及相關資料

- 快狗打車是亞洲主要的線上同城物流平台，在亞洲五個國家及地區（即中國內地、香港、新加坡、韓國及印度）的340多個城市開展業務。公司在線上同城物流領域擁有並經營兩個獲高度認可及值得信賴的品牌：中國內地的快狗打車和亞洲其他國家和地區的GOGOX。
- 根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年交易總額計，公司是中國內地第三大線上同城物流平台，市場份額為3.2%（排名於市場份額為52.8%和5.5%的參與者之後），公司是香港市場領導者，市場份額為50.9%。按2021年交易總額計，中國內地和香港合計約佔亞洲線上同城物流市場的71%。
- 公司已建立充滿活力的生態系統。截至2018年、2019年、2020年及2021年，分別有約1450萬名、1980萬名、2400萬名及2760萬名註冊托運人以及130萬名、300萬名、420萬名及520萬名註冊司機。於2018年、2019年、2020年以及2021年，分別有3240萬份、3340萬份、2710萬份及2840萬份托運訂單在其平台上完成。產生的交易總額分別為人民幣33.57億元、人民幣33.13億元、人民幣26.94億元及人民幣26.77億元。
- IPO前，公司的主要股東包括58 Daojia(持股50.51%)、Go Go Van Cayman(持股17.58%)和阿里巴巴集團(合計持股15.77%)。
- 該次引入基石投資者奇瑞、廣發證券(01176)旗下廣發資本，分別認購5000萬美元、1350萬美元等值股份。



快狗打車是亞洲主要的線上同城物流平台

● 點評：

- ✓ 快狗打車是亞洲主要的線上同城物流平台。公司前身GOGOX(前稱GOGOVAN)於2013年創立，是香港最大的線上同城物流平台，並已成功將足跡擴展到新加坡、韓國及印度。快狗打車(前稱58速運)和GOGOX於2017年合併成立本集團。按2021年交易總額計，公司是中國內地第三大線上同城物流平台，市場份額為3.2%。
- ✓ 公司已建立充滿活力的生態系統。截至2021年底，公司有2760萬名註冊托運人及520萬名註冊司機，在2021年，有2840萬份托運訂單在其平台上完成。產生的交易總額人民幣26.77億元。
- ✓ 公司毛利率呈上升趨勢，2021年經調整虧損淨額有所擴大。於公司收入來自平台服務、企業服務和增值服務。於2018年、2019年、2020年及2021年，收入分別為人民幣4.53億元、人民幣5.49億元、人民幣5.3億元及6.61億元，同期毛利率分別為23.0%、31.6%、34.6%及36.6%。經調整虧損淨額分別為人民幣7.84億元、人民幣3.97億元、人民幣1.85億元及人民幣3.11億元。
- ✓ 亞洲同城物流具有巨大市場潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，2021年的市場規模為4,229億美元，受城鎮化進程持續、電子商務增長及新零售發展驅動，預計2026年將增長至6,580億美元，2022年至2026年的年複合增長率為9.0%。根據同一資料來源，亞洲線上物流平台的滲透率(按線上同城物流平台的交易總額佔同城物流市場交易總額的比例計)由2017年的0.4%增至2021年的3.1%，並預計將持續增至2026年的15.9%。
- ✓ 估值高於同業，料短期內未能扭虧。公司處於激烈競爭市場，收入增長快，唯目前仍處於虧損階段，且預期截至2024年12月31日止財年仍將錄得虧損。相較於其他同業，公司的市銷率偏高，建議審慎認購。

● 港股物流股估值：

公司	市值 (億元)	主營業務	2021年收入	2021年純利	本年至今表現
京東物流 (2618.HK)	1029	倉儲物流	1046.9億人民幣 (按年升約42.7%)	虧156.6億人民幣 (按年增287.9%)	跌41%
安能物流 (9956.HK)	46	零擔物流	96.45億人民幣 (按年升約36.2%)	虧20億人民幣 (盈轉虧)	跌62%
中通快遞 - S (2057.HK)	1741	倉儲物流	304億人民幣 (按年升約20.6%)	47億人民幣 (按年增約8.7%)	跌5.9%
嘉里物流 (636.HK)	324	倉儲物流	789.6億港元 (按年升約59.1%)	90.3億港元 (按年升約160.3%)	跌5.9%

截至6月13日為止數據

● 快狗打車商業模式：



● 快狗打車主要經營數據：

截至12月31日止年度				
	2018年	2019年	2020年	2021年
平台服務：				
平均托運人月活躍用戶 ⁽¹⁾				
中國內地	691,127	667,618	494,676	456,230
海外市場 ⁽²⁾	177,840	176,956	149,907	163,817
合計	868,966	844,574	644,583	620,047
托運訂單數量				
中國內地	26,236,066	26,982,984	21,412,070	21,942,765
海外市場 ⁽²⁾	5,096,971	5,121,564	4,445,402	4,886,170
合計	31,333,037	32,104,548	25,857,472	26,828,935
截至12月31日止年度				
	2018年	2019年	2020年	2021年
交易總額 (人民幣百萬元)⁽³⁾				
中國內地	2,481.2	2,416.9	1,884.9	1,752.7
海外市場 ⁽²⁾	558.8	590.1	508.4	548.8
合計	3,040.0	3,007.0	2,393.3	2,301.4
平均抽佣率 ⁽⁴⁾ (%)				
中國內地	5.8%	8.2%	9.8%	12.0%
海外市場 ⁽²⁾	4.5%	6.8%	8.2%	9.2%
淨抽佣率 ⁽⁵⁾				
中國內地	1.9%	6.6%	8.3%	2.6%
海外市場 ⁽²⁾	4.2%	6.7%	8.1%	9.1%
企業服務：				
平均托運人月活躍用戶 ⁽¹⁾				
中國內地	1,802	1,751	1,961	2,212
海外市場 ⁽²⁾	506	843	1,526	2,368
合計	2,308	2,594	3,487	4,581
托運訂單數量				
中國內地	448,699	384,031	294,138	442,300
海外市場 ⁽²⁾	607,904	884,442	968,443	1,133,094
合計	1,056,603	1,268,473	1,262,581	1,575,394
交易總額 (人民幣百萬元) ⁽⁶⁾				
中國內地	224.9	156.1	99.9	128.0
海外市場 ⁽²⁾	92.0	149.8	201.2	247.2
合計	316.9	305.9	301.1	375.2



● 快狗打車過往財務表現：

	截至12月31日止年度							
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	金額	佔收入 的百分比	金額	佔收入 的百分比	金額	佔收入 的百分比	金額	佔收入 的百分比
持續經營業務								
收入	453,145	100.0%	548,457	100.0%	530,409	100.0%	660,857	100.0%
收入成本	(348,781)	(77.0%)	(375,361)	(68.4%)	(347,041)	(65.4%)	(419,133)	(63.4%)
毛利	104,364	23.0%	173,096	31.6%	183,368	34.6%	241,724	36.6%
銷售及營銷費用	(524,093)	(115.7%)	(295,970)	(54.0%)	(194,844)	(36.7%)	(334,966)	(50.7%)
一般及行政費用	(325,996)	(71.9%)	(218,224)	(39.8%)	(152,121)	(28.7%)	(186,828)	(28.3%)
研發費用	(76,337)	(16.8%)	(64,604)	(11.8%)	(34,608)	(6.5%)	(34,748)	(5.3%)
金融資產(減值虧損)/ 減值虧損撥回	(83,149)	(18.3%)	5,191	0.9%	1,995	0.4%	50	0.0%
其他收入	5,567	1.2%	3,435	0.6%	10,825	2.0%	4,163	0.6%
其他虧損淨額	(823)	(0.2%)	(3,775)	(0.7%)	(180)	(0.0%)	(3,425)	(0.5%)
經營虧損	(900,467)	(198.7%)	(400,851)	(73.1%)	(185,565)	(35.0%)	(314,030)	(47.5%)
財務收入/(成本)淨額	2,704	0.6%	2,504	0.5%	(3,666)	(0.7%)	1,039	0.2%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債的 公允價值變動 ⁽¹⁾	(168,648)	(37.2%)	227,973	41.6%	(464,080)	(87.5%)	(559,613)	(84.7%)
應佔採用權益法核算的合資 企業淨利潤								
除所得稅前虧損 所得稅抵免/(費用)	(1,066,411)	(235.3%)	(170,374)	(31.1%)	(653,311)	(123.2%)	(872,576)	(132.0%)
	5,039	1.1%	(3,618)	(0.7%)	(460)	(0.1%)	(259)	0.0%
持續經營業務虧損 已終止經營業務虧損	(1,061,372)	(234.2%)	(173,992)	(31.7%)	(653,771)	(123.3%)	(872,835)	(132.1%)
已終止經營業務虧損	(9,564)	(2.1%)	(9,853)	(1.8%)	(4,455)	(0.8%)	(19)	0.0%
本公司權益持有人應佔 年內/期內虧損	(1,070,936)	(236.3%)	(183,845)	(33.5%)	(658,226)	(124.1%)	(872,854)	(132.1%)

● 快狗打車主要財務比率：

	截至12月31日止年度 / 截至12月31日			
	2018年	2019年	2020年	2021年
毛利率 ⁽¹⁾	23.0%	31.6%	34.6%	36.6%
流動比率 ⁽²⁾	60.0%	50.0%	35.4%	112.5%

● 風險要素：

- 參與的市場競爭激烈，倘我們無法有效競爭，業務、經營業績及財務狀況可能會受損；
- 尚未能有效管理增長或執行戰略，經營業績、財務狀況及增長前景可能受到重大不利影響；
- 須遵守多個司法管轄區不斷變化的監管規定，且可能無法全面遵守各種適用法規；
- 業務收集、產生及處理大量數據，並受到與數據安全相關的複雜且不斷變化的法規及監督約束；
- 業務運營及財務表現已受到COVID-19疫情的不利影響，日後可能繼續受COVID-19疫情的影響，並可能受到其他流行病的影響；
- 倘對司機身份界定的方式被成功質疑或倘須將司機分類為僱員而非獨立承包人，業務將受到不利影響；
- 可能面臨與商譽及其他無形資產有關的減值風險。



快狗打車控股有限公司(2246.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	2022/06/16日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/06/16日下午3時
最後存入資金時間	2022/06/16日 12時
白表最後申請時間	2022/06/17日
公開發售結果公布	2022/06/23日
上市日期	2022/06/24日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購的 香港發售		申請認購的 香港發售		申請認購的 香港發售		申請時 應付款項 港元
	申請時 應付款項 港元	股份數目	申請時 應付款項 港元	股份數目	申請時 應付款項 港元	股份數目	
200	4,343.35	5,000	108,583.44	80,000	1,737,335.02	700,000	15,201,681.43
400	8,686.67	6,000	130,300.12	90,000	1,954,501.90	800,000	17,373,350.20
600	13,030.02	7,000	152,016.82	100,000	2,171,668.78	900,000	19,545,018.98
800	17,373.35	8,000	173,733.50	120,000	2,606,002.53	1,000,000	21,716,687.75
1,000	21,716.69	9,000	195,450.19	140,000	3,040,336.29	1,100,000	23,888,356.53
1,200	26,060.03	10,000	217,166.88	160,000	3,474,670.04	1,200,000	26,060,025.30
1,400	30,403.37	20,000	434,333.76	180,000	3,909,003.80	1,300,000	28,231,694.08
1,600	34,746.70	30,000	651,500.64	200,000	4,343,337.55	1,400,000	30,403,362.85
1,800	39,090.04	40,000	868,667.51	300,000	6,515,006.33	1,560,000 ⁽¹⁾	33,878,032.89
2,000	43,433.37	50,000	1,085,834.39	400,000	8,686,675.10		
3,000	65,150.07	60,000	1,303,001.27	500,000	10,858,343.88		
4,000	86,866.75	70,000	1,520,168.15	600,000	13,030,012.65		

附註 :

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外，且並非美國人士 (定義見美國《證券法》S規例)。