

德銀天下有限公司 (2418.HK)  
DEEWIN TIAN XIA COMPANY LIMITED

招股資料

行業	汽車服務
每手股數	1500
招股價(港元)	1.78至2.13
股份市值(港元)	38.66億至46.26億
公開發售股數目	約 543,000,000股H股
國際配售股份數目	約 488,700,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約 54,300,000股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約9.734億(以招股中位數1.96計)
歷史市盈率	約9.3倍至11.1倍
獨家保薦人	中信建投

業務及相關資料

德銀天下為商用車全產業鏈的參與者提供多種增值服務，包括物流及供應鏈服務、金融服務及車聯網數據服務。商用車主要包括卡車、皮卡、拖車、巴士及貨車。

公司由陝汽控股集團於2005年創立，陝汽控股集團為中國第四大商用車集團，2021年的市場份額為13.8%。德銀天下核心業務為1)物流及供應鏈服務板塊；2)供應鏈金融服務板塊；3)車聯網及數據服務板塊，2021年收入佔比分別為64%、24%及12%。

回撥機制

15倍下	20%
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%

行業而言，中國商用車物流與供應鏈服務行業的市場規模，預期到2026年，將達到1600億人民幣，複合增長為4.6%。

這次招股，德銀天下引入3名基石投資者，認購約2600萬美元的股份，佔全球發售股份的18%。

資金用途

- 約37.5%將用於商用車後市場線下數字化倉儲及配送網絡與維修服務的建設；
- 約22.5%將用於商用車後市場線上服務平台的持續搭建；
- 約30%將用於提升車聯網核心技術能力及數據服務能力；
- 約10%用於營運資金和一般企業用途。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

德銀天下定位為商用車全產業鏈的服務提供商，有一定獨特性。其業務佈局高度分散，在中國及中國西部地區的市場份額分別為1.1%及9.5%，在中國西部地區排名第一。

過去三年，收入平穩，盈利複合增長32%，毛利率由16.4%擴闊至23.4%，反映期內不斷發展高毛利業務。未來更拓展線上線下的基建協同，推動業務向前。

估值而言，歷史市盈率約9.3至11.1倍，估值並不昂貴，惟要注意過度依賴控股股東的風險，加上商業汽車不是市場焦點，料招股反應及上市表現平淡，建議適度認購。

財務數據

	2019/12	2020/12	2021/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	2,892,031	3,261,673	3,126,850
銷售成本	(2,417,721)	(2,608,258)	(2,394,441)
毛利	474,310	653,415	732,409
行政開支	(117,586)	(129,374)	(127,744)
其他淨開支/收益	(48,859)	(124,214)	(160,071)
稅前溢利	307,865	399,827	444,594
所得稅	(66,719)	(81,790)	(75,857)
股東應佔溢利	207,493	273,994	362,719
毛利率	16.4%	20.0%	23.4%

## 德銀天下 (2418.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/07/07日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/07/07日下午3時
最後存入資金時間	2022/07/07日 12時
白表最後申請時間	2022/07/08日
公開發售結果公布	2022/07/14日
上市日期	2022/07/15日

## 申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付賬款	申請認購的 香港發售 股份數目		申請時 應付賬款	申請認購的 香港發售 股份數目		申請時 應付賬款	申請認購的 香港發售 股份數目		申請時 應付賬款
		港元	港元		港元	港元		港元	港元	
1,500	3,227.20	45,000	96,816.02	450,000	968,160.25	4,500,000	9,681,602.43			
3,000	6,454.40	60,000	129,088.03	600,000	1,290,880.33	6,000,000	12,908,803.23			
4,500	9,681.60	75,000	161,360.04	750,000	1,613,600.41	7,500,000	16,136,004.04			
6,000	12,908.81	90,000	193,632.06	900,000	1,936,320.49	9,000,000	19,363,204.85			
7,500	16,136.00	120,000	258,176.06	1,200,000	2,581,760.64	12,000,000	25,817,606.46			
9,000	19,363.21	150,000	322,720.09	1,500,000	3,227,200.81	15,000,000	32,272,008.08			
10,500	22,590.40	180,000	387,264.10	1,800,000	3,872,640.97	18,000,000	38,726,409.69			
12,000	25,817.61	210,000	451,808.12	2,100,000	4,518,081.13	21,000,000	45,180,811.31			
13,500	29,044.81	240,000	516,352.13	2,400,000	5,163,521.29	24,000,000	51,635,212.92			
15,000	32,272.01	270,000	580,896.15	2,700,000	5,808,961.46	27,150,000 <sup>(1)</sup>	58,412,334.62			
30,000	64,544.03	300,000	645,440.16	3,000,000	6,454,401.62					

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

閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿十八歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外的非美國人士 (具有美國證券法S規例所界定的含義) 或S規例第902條第h(3)段所述的人士；及
- 並非中國法人或自然人。