

途虎養車股份有限公司(9690.HK)
TUHU Car Inc
招股資料

行業	汽車服務
每手股數	100
招股價(港元)	28 至 31
股份市值(港元)	約700億-775億
全球發售股數目	約4061.7萬股
國際配售股份數目	約3655.5萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約406.18萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約10.91億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	不適用
聯席保薦人	高盛、中金、瑞銀、美銀

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35%將用於未來三年用於提升供應鏈能力；
- 約20%將於未來三年用於研發，以提升數據分析技術；
- 約15%預期將於未來三年用於擴大門店網絡和加盟商基礎、擴大運營及支持團隊以及進一步加強與加盟商的關係；
- 約20%預期將於未來三年用於與向新能源汽車車主提供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提供資金；
- 約10%預期將用作營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/06 6個月 人民幣 (千元)
收入	11,724,263	11,546,851	6,521,629
銷售成本	(9,853,961)	(9,276,669)	(4,943,520)
毛利	1,870,302	2,270,182	1,578,109
其他收入及收益淨額	121,452	151,452	83,223
淨開支	(3,305,787)	(3,190,148)	(1,596,971)
公允價值變動	154	4,594	2,370
經營(虧損)/盈利	(1,313,879)	(763,920)	66,731
股東應佔(虧損)/盈利	(5,840,577)	(2,136,173)	60,264
非控股權益	(4,224)	(2,142)	(777)

業務及相關資料

途虎養車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，旗艦應用程序「途虎養車」和線上界面擁有約1億名註冊用戶。截至2023年3月31日止最近十二個月，公司擁有1710萬名交易用戶，按年增加9.9%。截至2023年3月31日止三個月，平均月活躍用戶達到1020萬名。

根據灼識諮詢報告，該平臺為中國汽車服務供應商聚集的最大車主社區，在全國擁有超過4,700家途虎工場店和超過19,000家合作門店，覆蓋大部分地級市。

該平臺服務在中國銷售的大多數乘用車車型，滿足從輪胎和底盤零部件更換到汽車保養、維修、汽車美容等全方位的汽車服務需求。與高度依賴本地化服務需求的傳統線下汽車服務模式相比，通過將零散的汽車服務需求引入一個平臺上，用戶交互度顯著提高。

是次招股引入騰訊(00700)、嘉實多、零跑汽車(09863)、國軒高科、上海紫竹高新區等基石投資者，合共認購金額約1億美元。

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

根據灼識諮詢報告，於2022年，中國汽車服務市場規模已達人民幣1.2萬億元，預期自2023年至2027年將以9.0%的複合年增長率增長，到2027年達到人民幣1.9萬億元。

2019年至2022年，途虎養車的營收分別為70.40億元(人民幣·下同)、87.53億元、117.24億元和115.47億元。2023年上半年，途虎養車的營收從2022年同期的55億元增加19.3%至65億元，實現扭虧為盈。

截至2023年6月30日，途虎養車擁有超51億元人民幣的現金等價物餘額，上半年經營性現金流淨流入超7億；公司已在超300座城市共擁有5129家工場店，已覆蓋內地所有省份，有89.4%的途虎養車加盟工場店已經實現盈利。

途虎養車屬於細分賽道龍頭，背靠大股東騰訊、紅杉資本等一眾知名投資基金，上半年首度實現盈利，唯盈利仍不穩定，建議審慎認購。

途虎養車股份有限公司(9690.HK)
招股價: HK\$31

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/9/18日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/9/18日下午3時

最後存入資金時間

2023/9/18日 12時

白表最後申請時間

2023/9/19日

公開發售結果公布

2023/9/25日

上市日期

2023/9/26日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
100	3,131.26	2,000	62,625.26	10,000	313,126.36	300,000	9,393,790.50
200	6,262.53	2,500	78,281.59	20,000	626,252.70	400,000	12,525,054.00
300	9,393.79	3,000	93,937.90	30,000	939,379.06	500,000	15,656,317.50
400	12,525.05	3,500	109,594.22	40,000	1,252,505.40	600,000	18,787,581.00
500	15,656.32	4,000	125,250.55	50,000	1,565,631.76	700,000	21,918,844.50
600	18,787.58	4,500	140,906.86	60,000	1,878,758.10	800,000	25,050,108.00
700	21,918.85	5,000	156,563.18	70,000	2,191,884.46	900,000	28,181,371.50
800	25,050.11	6,000	187,875.81	80,000	2,505,010.80	1,000,000	31,312,635.00
900	28,181.37	7,000	219,188.45	90,000	2,818,137.16	1,500,000	46,968,952.50
1,000	31,312.64	8,000	250,501.08	100,000	3,131,263.50	2,030,900 ⁽¹⁾	63,592,830.42
1,500	46,968.96	9,000	281,813.71	200,000	6,262,527.00		

(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；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；及
- 擁有香港地址