

極兔速遞環球有限公司(1519.HK)
J&T Global Express Limited
招股資料

行業	全球物流服務提供商
每手股數	200
招股價(港元)	12
股份市值(港元)	約1057億
全球發售股數目	約326,550,400股
國際配售股份數目	約293,895,200股(90%)
香港公開發售股份數目	約32,655,200股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約 35.28億
歷史市銷率	1.86倍
保薦人	中金、摩根士丹利、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30%將用於拓寬物流網絡，升級基礎設施及強化在東南亞和其他現有市場的分揀及倉儲能力及容量；
- 約30%將用於開拓新市場及擴大服務範圍；
- 約30%將用於研發及技術創新；
- 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 美元 (千元)	2022/12 年度 美元 (千元)	2023/06 6個月 美元 (千元)
收入	4,851,800	7,267,428	4,030,439
銷售成本	(5,396,544)	(7,537,666)	(3,836,899)
毛利	(544,744)	(270,238)	193,540
銷售、一般及行政開支	(1,129,024)	(1,095,528)	(1,767,875)
其他淨開支	(4,445,364)	2,949,096	(1,107,492)
除稅前溢利	(6,119,132)	1,583,330	(660,190)
股東應佔利潤	(6,046,983)	1,656,168	(640,967)
經調整淨虧損	(1,177,666)	(1,488,297)	(264,026)
經營現金流	(967,174)	(519,817)	2,797
毛利率	(11.2)%	(3.7)%	4.8%

業務及相關資料

極兔是一家全球物流服務提供商，其快遞業務在東南亞處於領先地位，在中國具有競爭力，且不斷擴展至拉丁美洲及中東，服務跨越13個國家。按2022年包裹量計，為東南亞排名第一的快遞運營商，市場份額為22.5%。極兔於2020年進軍內地快遞市場，2022年處理了12,025.6百萬件境內包，市場份額達到10.9%。

極兔已充份把握跨境物流機遇，不斷拓展跨境物流服務，涵蓋小件包裹、貨運代理及倉儲解決方案。極兔亦為領先的電商平台提供快遞服務，包括Shopee、Lazada、Tokopedia、拼多多、淘寶、天貓、Shein及Noon等，助力他們在進軍新市場過程中的快速發展。

極兔速遞上市引入9名基石投資者，合共認購約15.63億元股份，合共認購約1.3億股。基石投資者包括：Aspex Master Fund、博裕資本、D1 Capital、Hidden Hill SPV、紅杉、順豐控股(深:002352)全資附屬、淡馬錫全資附屬、騰訊(00700)全資附屬及高瓴投資。

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

極兔2015年在印尼初創，往續期內收入主要來自東南亞、中國及其他市場。總收入由2020年的15億美元增至2022年的73億美元。於2022年，中國市場收入佔比約56%，東南亞市場約33%。公司在東南亞地區業務持續穩定增長，2020-2022年東南亞業務收入以50.9%的複合年增長率增長，毛利率穩定。在2020年3月進入中國市場後迅速擴張，2021年12月收購百世快遞中國，中國區收入從2020至2022年以192.5%的複合年增長率增長，虧損大幅收窄。

根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞電商滲透率預計將由2023年的17.9%增至2027年的29.8%，新市場的電商滲透率預計由2023年的14.6%增至2027年的27.5%。

極兔在東南亞市場的領先位置使其在港股市場具特色，且基石投資者星光熠熠，料受市場關注。不過公司仍不斷發展新市場，未來仍可能出現虧損和負現金流。且集團業務與所在地電商市場密切相關，當地電商行業的變化會對其業務帶來重大影響。建議審慎認購。

極兔速遞環球有限公司(1519.HK)
招股價: HK\$12

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2023/10/18日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/10/18日下午3時

最後存入資金時間

2023/10/18日 12時

白表最後申請時間

2023/10/19日

公開發售結果公布

2023/10/26日

上市日期

2023/10/27日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
200	2,424.20	6,000	72,726.12	100,000	1,212,102.00	5,000,000	60,605,100.00
400	4,848.41	7,000	84,847.15	200,000	2,424,204.00	6,000,000	72,726,120.00
600	7,272.61	8,000	96,968.15	300,000	3,636,306.00	7,000,000	84,847,140.00
800	9,696.81	9,000	109,089.18	400,000	4,848,408.00	8,000,000	96,968,160.00
1,000	12,121.02	10,000	121,210.20	500,000	6,060,510.00	9,000,000	109,089,180.00
1,200	14,545.22	20,000	242,420.40	600,000	7,272,612.00	10,000,000	121,210,200.00
1,400	16,969.43	30,000	363,630.60	700,000	8,484,714.00	12,000,000	145,452,240.00
1,600	19,393.63	40,000	484,840.80	800,000	9,696,816.00	14,000,000	169,694,280.00
1,800	21,817.83	50,000	606,051.00	900,000	10,908,918.00	16,327,600 ⁽¹⁾	197,907,166.15
2,000	24,242.05	60,000	727,261.20	1,000,000	12,121,020.00		
3,000	36,363.05	70,000	848,471.40	2,000,000	24,242,040.00		
4,000	48,484.08	80,000	969,681.60	3,000,000	36,363,060.00		
5,000	60,605.10	90,000	1,090,891.80	4,000,000	48,484,080.00		

(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；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外，且並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）。