

新股資料概要：汽車之家-S

建議認購

招股詳情：

行業	汽車消費者在線服務平台	集資用途	
股票代號	2518	投資技術及產品開發	30.0%
招股價	不超過 251.8 港元	孵化新業務	30.0%
集資淨額	不超過 4,943.8 百萬港元	提高國內外地位，發展定汽車生態系統	30.0%
時間表		一般企業用途	10.0%
公開認購日期	04/03/2021 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	09/03/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	09/03/2021	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司
公佈申請結果	12/03/2021		高盛（亞洲）有限責任公司
掛牌日期	15/03/2021		瑞士信貸（香港）有限公司

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

汽車之家在中國汽車服務平臺中排名第一。根據艾瑞報告，公司是最大的線上汽車廣告及線索服務供應商，按媒體及線索收入計算，於 2019 年，公司在中國線上汽車垂直媒體廣告及線索市場中的份額為 29.9%。展望未來，作為領先的線上汽車服務平臺，汽車之家預期將提供更多服務場景，以吸引並沉澱用戶資產，同時將業務滲透至更多相關上游市場，以擴大業務潛力及盈利機會。投資者可考慮認購，以把握行業重塑增長機會。

公司簡介：

汽車之家是中國領先的汽車消費者在線服務平台，根據貴士移動的資料，按截至 2020 年 12 月 31 日的移動端日活躍用戶計，在汽車服務平臺中排名第一。透過公司的兩個網站 autohome.com.cn 和 che168.com（該兩個網站可通過個人電腦、移動設備、公司的移動應用程序和小程序訪問），公司為汽車消費者提供全面、獨立及交互式的內容和工具並為汽車價值鏈的汽車製造商和經銷商提供全套服務。根據艾瑞的資料，公司是最大的在線汽車廣告及線索服務供應商，就媒體服務及線索收入而言，於 2019 年中國在線汽車垂直媒體廣告及線索市場中公司佔據的市場份額為 29.9%。

業務簡要：

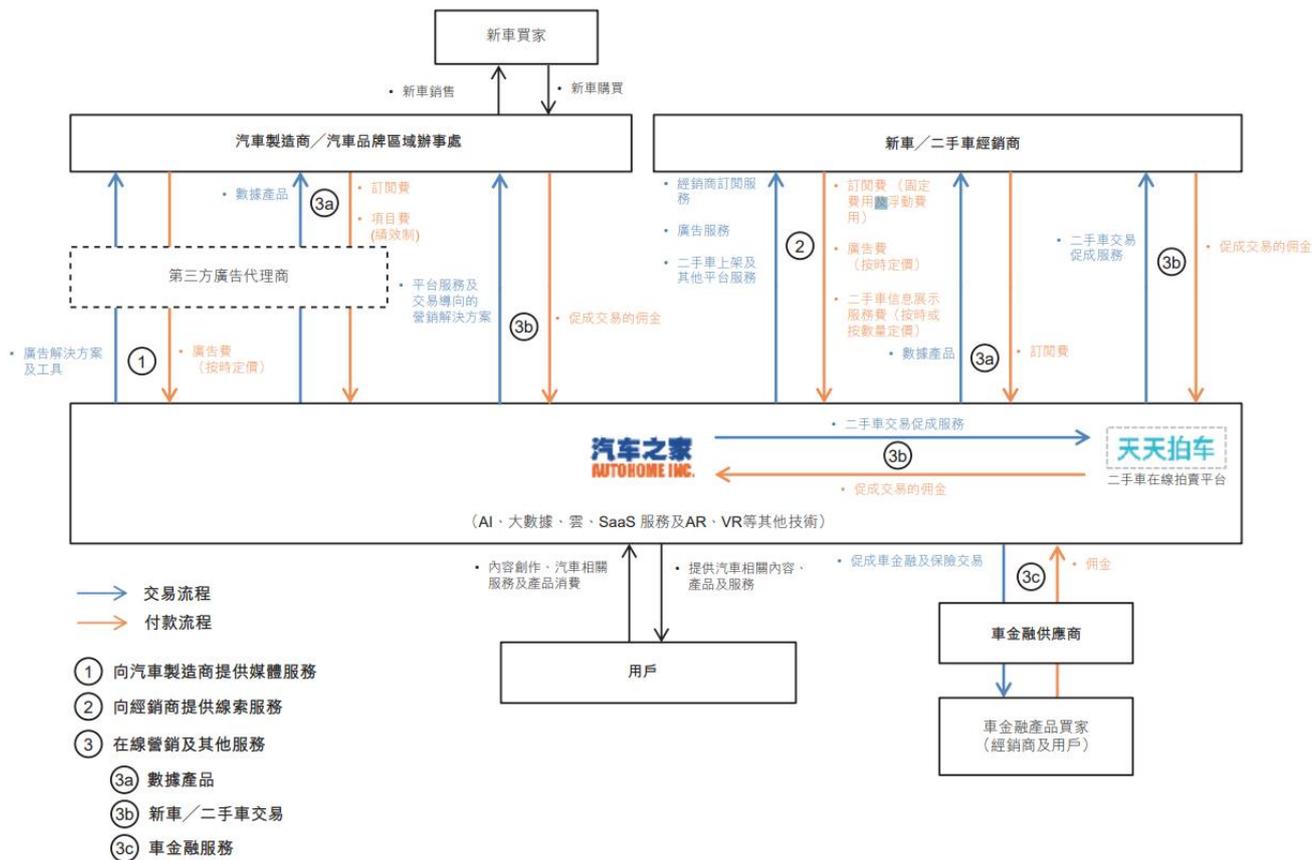
公司於 2008 年成立，最開始是一家內容型垂直媒體公司，專注於媒體服務（「1.0 媒體」）。於 2016 年，公司推出「4+1」戰略轉型方案（「2.0 平台」），打造了一個囊括「車內容」、「車交易」、「車金融」及「車生活」的平台，從內容型垂直公司轉型和升級為數據和技術驅動的汽車平台。自 2018 年起，公司專注於用人工智能（「AI」）、大數據及雲技術（統稱「ABC」）開發全套智能產品和解決方案，透過提供跨價值鏈的端到端數據驅動產品和解決方案，構建一個連接汽車行業所有參與者的集成生態系統（「3.0 智能」）。展望未來，公司計劃繼續利用公司的「軟件即服務」（「SaaS」）能力連同公司的核心 AI、大數據及雲技術（「4.0 ABC + SaaS」）同時進行橫向和縱向擴張。

公司的收入源自媒體服務、線索服務及在線營銷及其他。

- 媒體服務：透過公司的媒體服務，公司就品牌推廣、新車型發佈及銷售推廣為汽車製造商提供有針對性的營銷解決方案。公司龐大且活躍的汽車消費者用戶群為汽車製造商的營銷信息提供了廣泛的傳播渠道。
- 線索服務：公司的線索服務使公司的經銷商用戶能夠創建自己的在線商店、羅列價格及推廣信息、提供經銷商聯繫方式、刊登廣告及管理客戶關係，幫助彼等接觸到廣泛的潛在客戶及向網上消費者有效推廣其汽車並最終獲得銷售線索。公司線索服務亦包括二手車信息展示服務，該項服務提供一個用戶界面，允許潛在二手車買家物色合適的展品及聯絡有關賣家。

- 在線營銷及其他：在繼續強化公司的媒體及線索服務的同時，公司亦會進一步發展公司的在線營銷及其他業務。該等業務專注於為新車及二手車交易提供便利服務及為新車和二手車買家和賣家提供其他平台化服務。透過公司的車金融服務，公司為合作金融機構提供服務，涉及協助彼等向消費者及獨立汽車賣家銷售貸款及保險產品。到 2017 年底，公司開始提供數據產品，利用公司的智能大數據分析功能及累積的海量用戶數據庫，為價值鏈各個階段的汽車製造商及經銷商提供端到端數據驅動產品及解決方案。公司相信，公司平台上的該等產品和解決方案的廣度和深度使公司得以打造一個強大的、以技術驅動的汽車生態圈，涵蓋汽車生命週期的各個方面。

下圖闡述了公司的完整生態系統，包括公司各項業務內的交易流程及資金流向：



競爭優勢：

- 中國領先的汽車消費者在線服務平台。
- 為汽車消費者提供全面、獨立及交互式的內容和工具。
- 汽車製造商和經銷商的首選智能平台。
- 圍繞 AI、大數據、雲及「軟件即服務」功能（「ABC」及「SaaS」）的先進數據分析及技術。
- 具有強大網絡效應、全面的全生命週期汽車生態系統。

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員。本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表。申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見，報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者。本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
 其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓