



团车  
稳中求进 探索创新业务

NASDAQ: TC

**STONE STREET  
GROUP**



## 团车2019年四季度业绩简报

交易所: 纳斯达克

股票代码: TC

### 公司信息

日期	2020年4月14日
当前价格	\$1.40
52周区间	\$1.12 - \$7.7
总市值	\$1.01亿
均量	8,422
市盈率	-

来源: 彭博

NASDAQ: TC 股价



### 业绩简评

团车公布2019年全年及第四季度季报, 2019年全年净收入为6.448亿元人民币(9260万美元), 相较于2018年的6.51亿元人民币基本持平, 略减少1%。毛利为4.582亿元人民币(6580万美元), 相较于2018年的4.676亿元人民币, 减少2%。毛利率从71.8%略降至71.1%。四季度净收入为1.828亿元人民币(2630万美元), 相较于去年的2.264亿元人民币同比减少19.3%。四季度毛利为1.321亿元人民币(1900万美元)与去年同期的1.633亿元人民币相比减少19.1%, 毛利率从72.1%略增至72.3%。美国公认会计准则下, 第四季度归属于普通股股东的净亏损为人民币6770万元人民币(970万美元), 去年同期为2990万元人民币。每股股份稀释后净亏损为人民币0.23元人民币(0.03美元), 去年同期为0.16元人民币。按照Non-GAAP会计准则调整后, 包括扣除股权激励费用, 长期股权投资减值以及认股权证公允价值损失影响, 归属于普通股股东的净亏损为5800万元人民币(830万美元), 而去年同期净收益为820万元人民币。Non-GAAP会计准则稀释后每股亏损为0.2元人民币(0.03美元), 而去年同期每股净收益0.04元人民币。公司现金状况稳健, 没有未偿还债务, 截止2019年12月31日, 公司拥有现金及现金等价物共1.939亿元人民币(2790万美元)。

公司预计2020年一季度净收入约为900-1000万元人民币, 同比下降92.7%-91.9%。主要是由于新型冠状病毒疫情的爆发, 导致线下销售活动不得不延期举行。该预测中包含于2020年1月13日完成收购的Longye国际有限公司所贡献的部分收入。预测考虑到了当前汽车市场的状况和公司现阶段的经营状况, 这些看法可能会发生变化。

### 经营分析

#### 专注效率提升 探索创新业务

面对经济增速放缓和汽车总体销量的大幅下滑, 团车在2019年的业绩表现几乎与2018年持平, 这得益于公司努力提高核心车展业务的投资回报率, 以及积极开展新业务, 如定制特卖会活动和线上业务。

(1) 四季度线下营销服务收入由去年同期的2.215亿元人民币降至1.775亿元人民币(2550万美元), 同比减少19.9%。其中, 车展业务收入由去年同期的2.215亿元人民币下降至1.704亿元人民币(2450万美元), 降幅为23.1%。第四季度在149个城市的举办321场线下车展, 对比去年同期在167个城市的331场, 略降3%。所促成的汽车销售交易量从上一一年同期的117,744辆降至102,472辆, 同比减少13.0%。新车销售成交总额(GMV)由此前同期161亿元人民币降至135亿元人民币(19亿美元), 同比减少16.1%。

销售业务覆盖城市数量从去年同期的138个城市扩大到148个城市，同比增长7.25%。特卖会业务发展良好，四季度共举办269场，贡献收入为710万元人民币（100万美元），去年同期为零，环比第三季度的600万元人民币增长18.33%。（2）虚拟经销商、线上营销服务和其他的收入为530万元人民币（80万美元），去年同期为490万元人民币，同比增长8.16%。

### 2019年整体表现优于市场

2019年中国汽车总销量相较于2018年下降8.2%。截止2020年1月已是连续19个月同比下降。团车2019年所促成的汽车销售交易量从2018年的347,398辆增至2019年的354,355辆，涨幅为2.0%，整体跑赢市场。具体到各个业务板块，车展业务收入降幅最大为6.3%，至6.034亿元人民币（8670万美元），但依旧优于市场表现，虚拟经销商和线上营销业务收入更是大幅增加了222.4%，新开发的特卖会业务在短时间内创收1980万人民币（280万美元）。

月份	汽车销量当月值（万辆）	当月同比（%）
2020-1	192.7	-18.7
2019-12	265.8	-0.1
2019-11	245.7	-3.6
2019-10	228.4	-4
2019-9	227.1	-5.2
2019-8	195.8	-6.9
2019-7	180.8	-4.29
2019-6	205.6	-9.6
2019-5	191.26	-16.4
2019-4	198.05	-14.61
2019-3	252	-5.18
2019-2	148.16	-13.77
2019-1	236.73	-15.76
2018-12	266.15	-13.03
2018-11	254.78	-13.86
2018-10	238.01	-11.07
2018-9	239.41	-11.55
2018-8	210.34	-3.75
2018-7	188.91	-4.02
2018-6	227.4	4.8
2018-5	228.77	9.61
2018-4	231.86	11.47
2018-3	265.63	4.67
2018-2	171.76	-11.12
2018-1	280.92	11.59

来源：中国汽车工业协会

虽说由于疫情及宏观经济影响，汽车市场环境在短时间内难有大幅反弹，但团车在这期间展示了应对市场波动的能力。未来将进一步优化核心车展业务，提高投资回报率，并且加大对线上新业务和平台基础建设投资，进一步拓展线上营销方式。同时与汽车产业链上下游企业进行战略合作，逐

步对积累的庞大线下客户群体进行系统的数字化分析和货币化变现，以便于主机厂（OEMs）和经销商能更快速有效的接触到高转化率客户，进一步巩固团车作为全渠道汽车市场运营商的定位。

### 受新冠疫情影响 未来一段时间内仍充满挑战

公司于1月30日和2月26日两次分别发布公告称推迟2月和3月所有线下车展以及特卖会等活动，管理层为响应公共卫生事件，确保客户与员工的健康安全，也将继续暂停公司4月份大部分的线下销售活动，后续将密切关注当局的管制措施，乐观情况下预计会在5月或6月逐步恢复。

2月20日，商务部市场运行司副司长王斌在商务部举行的网上新闻发布会上表示，目前汽车销售网点开门营业和消费者的购买行为恢复较为迟缓，短期内汽车销售还将受到一定影响。新冠肺炎疫情对汽车行业的影响是阶段性的，随着疫情控制，生产生活逐步恢复，后期汽车的补偿性消费需求将显著增加。

由于新型冠状病毒的爆发，全民隔离在家，国内的生产生活基本停摆了两个月，于近期才开始逐步复工，但大型的线下集聚活动仍旧是不被允许的。而团车营收构成的主要部分就是线下车展业务，不可避免的受到了很大的冲击。疫情影响下世界经济都在遭受打击，中国汽车市场的复苏期预计也会被拉长。但另一方面来看，新冠疫情导致民众对公共交通这种人流密集处所蕴含的风险产生了警惕，再加上现阶段社会普遍对开车出行的提倡，可能会促发部分人群的购车需求。

### 近期商业运作

#### 收购Longye

2020年1月13日完成对Longye国际有限公司全部股权的收购。Longye成立于2013年6月，是一家领先的SaaS平台供应商，致力于为中国汽车行业开发社会化客户关系管理（social CRM）云系统。帮助车商完成线上线下一体化建设，构建全信道信息触达能力，提供全场景内容支撑，实现营销服务智能化，从而建立私域流量，存储用户资产和数据资产。助推车商低成本实现新零售战略升级。

#### 股票回购计划

从2019年6月17日起12个月内，回购价值达2000万美元的美国存托股份（ADS）。截止2019年12月31日，团车已回购427,738股，估值约为200万美元。

## 信息披露及免责声明

本研究报告由 Stone Street Group LLC 提供，旨在提供相关服务给报告中研究对象的投资者，包括此报告的撰写与分发。本报告基于本公司研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料。

本报告旨在提供观点给报告中所指公司的投资者，但该投资者并不得依赖本报告取代其独立判断。本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些准确性均不作任何保证。撰写此报告的研究员需在发行报告前与研究对象确认其相关数据的准确性。投资者不应视本公告为做出决策时的唯一因素。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖出价。

本公司对报告中所叙述的公司所发行的证券不持有任何头寸，因此也不会交易任何证券。本公司不参与，且不接受补偿来自于任何与报告中所述公司相关的投资银行或其他层面上的金融服务。本公司与发行者的合同保障了本公司对相应研究报告的最终编辑权力，对于报告发行的及时性，以及对于负面报告发行的责任。从报告发行日三个月内，本公司对报告中公司发行的股票无任何买卖，抵押或其他转移证券的计划。

本公司每一位分析师基于其自身的尽职调查，对报告中的分析及收入目标有着自身的判断。分析师部分收入受本公司整体盈利情况影响。无直接或间接补偿会与报告或文章中所涉的推荐或观点相关联。本公司政策不允许任何分析师或其家庭成员 (i) 拥有，交易，或持有任何利益在分析师所负责的公司发行证券上，(ii) 作为被研究对象公司的董事会或公司成员。

本报告中的资料、意见预测均反映报告初次公开发布时判断，在不作事先通知情况下，可能会随时调整。其中一个风险为，分析师对于盈利情况的估计会不及预期。本报告含有一些对于未来预期的陈诉，会呈现一些风险或不确定性。意味着实际结果可能会偏离于报告中的预期。会造成与预期不同的因素包括，但不仅限于，那些在公司财务报告“风险因素”章节所讨论过的因素。公司财务报告电子版可通过美国证券交易委员会官方网站 [www.sec.gov](http://www.sec.gov) 所得。

本研究报告分析师保证，此研究报告准确反映了他/她对于此公司发行证券的个人观点，并且分析师的个人补偿在任何时点，都不会通过直接或间接的方式，关联到研究报告中所呈现出的具体推荐或观点。