

未评级

生物医药行业

固生堂(2273.HK)

具备线下及在线医疗服务网络的私营中医医疗健康服务提供商

UP

MP

OP

财务资料

千元人民币	2019A	2020A
收入	896,156	925,366
增长 (%)	23.4	3.3
毛利	391,257	437,490
增长 (%)	33.6	11.8
年内利润/(亏损)	(148,020)	(255,328)
增长 (%)	n.a.	72.5

数据来源: 公司招股书



固生堂(2273.HK)是一家具备线下及在线医疗服务网络的私营中医医疗健康服务提供商, 为客户提供诊前准备、咨询诊断、理疗和药物治疗以及跟进服务。按2020年提供医疗健康解决方案产生的收入计, 公司在私营中医诊疗服务领域的市场份额仅为0.6%, 在中国所有私营中医医疗健康服务提供商中排名第八。截至2020年12月31日, 公司在以下方面排名第一: (i) 中医师总人数; (ii) 线下医疗机构网络覆盖的城市数目; (iii) 线下医疗机构数目; 及(iv) 在中国所有具备线下及在线医疗服务网络的私营中医医疗健康提供商中, 2020年提供医疗健康解决方案产生的收益。

结合线下医疗机构及线上医疗健康平台, 实施双引擎扩张战略。公司在客户就诊次均消费较高的一线城市展开线下医疗健康解决方案服务, 同时利用在线医疗健康平台网络触达下沉市场的客户, 通过线下及在线业务的强大组合创造互补效应, 实施双引擎扩张战略。

拥有42家医疗机构及富有经验和覆盖面广泛的医师资源。公司医疗机构收入于FY18A/FY19A/FY20A/1H21A分别为7.1/8.8/8.8/5.3亿元人民币, 占总收入98.0%/98.6%/95.1%/89.3%, 按收入计前五大医疗机构的合计收入于FY18A/FY19A/FY20A/1H21A分别为2.9/3.1/2.7/1.5亿元人民币, 占总收入40.1%/34.8/29.7%/25.0%。截至21年6月30日, 公司拥有中国56名国医大师中的4名, 包含全国超过19,000名医师, 覆盖广泛的专业, 包括中医内科、妇科、皮肤科、肝病科、耳鼻口腔科、脾胃科等。

收入主要来自提供医疗健康解决方案及销售医疗健康产品。公司FY18A/19A/20A 1)确认收入7.3/9.0/9.3亿元人民币, 其中医疗健康解决方案业务占比分别为92.0%/96.6%/96.4%; 2)毛利2.9/3.9/4.4亿元人民币; 3)销售及分销费用2.8/2.7/2.6亿元人民币; 4)年内亏损-1.7/-1.5/-2.6亿元人民币。

主要股东。假设超额配股权未获行使, IPO后公司创始人涂志亮先生为控股股东, 股权占比36.31%。

基石投资者:公司已与4位基石投资者签订基石投资协议, 共计认购金额约4.2千万美元。其中, Foresight Funds 认购约1.5千万美元; Boyu 认购约1.2千万美元。

未来计划所得款项用途:公司预计全球发售所得款项净值6.6亿港元(假设发售价为中间价27.4港元), 其中: 1)69.8%用于拓展线上线下业务, 加强线上线下业务融合; 2)9.6%用于加强研发能力, 当中约4.8%用于提升院内制剂的研发能力及约4.8%用于提升中医解决方案包的研发能力; 3)9.6%用于加强供应链能力, 包括根据业务扩张计划升级现有煎药中心及建立新煎药中心, 并根据业务需要在中长期内建立自有的GMP厂房; 4)4.9%用于营销及品牌推广活动; 5)6.0%用于运营及一般企业用途。

估值:本次IPO公司计划发行约27.9百万股, 约90%为国际配售, 约10%于香港公开发售, 每股招股价25.80至29.00港元, 全球发售完成后市值约为59.4至66.8亿港元。

招股详情 (不计超额配售)

行业	医疗服务
上市类别	主板
主要股东	涂志亮先生
发行新股股数(百万股)	27.9
招股价(港元)	25.80-29.00
发售所得款项(亿港元)	6.2-7.1
香港发售股数(百万股)	2.8
国际发售股数(百万股)	25.1
总市值(亿港元)	59.4-66.8
备考调整后每股有形资产净值(港元)	3.58-3.95
面值(美元)	0.0001
交易单位(股)	100
保荐人	Bank of America Securities 海通国际

数据来源: 公司招股书

时间表

开始登记日期	2021年11月30日
截止登记日期	2021年12月03日
公布申请结果	2021年12月09日
退回支票日期	2021年12月09日
股份买卖日期	2021年12月10日

数据来源: 公司招股书

Fiona Wang

fionawang@ajsecurities.com.hk

服务及产品

公司一直专注于为客户提供覆盖疾病诊疗及健康管理全过程的全面中医医疗健康解决方案。公司为客户提供诊前准备、咨询诊断、理疗和药物治疗以及跟进服务，使客户能够获得各种医疗健康解决方案，并根据客户的反馈持续提升医疗健康解决方案。

图 1: 公司业务模式



资料来源: 公司招股书

公司通过 i) 医疗机构及 ii) 借以提供随访咨询诊断及处方服务的在线医疗健康平台提供医疗健康解决方案。其中，医疗机构收入于 FY18A/FY19A/FY20A/1H21A 分别为 7.1/8.8/8.8/5.3 亿元人民币，占总收入 98.0%/98.6%/95.1%/89.3%。

图 2: 来自医疗机构及在线医疗健康平台的收入明细

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2018年		2019年		2020年		2021年	
	收入 (人民幣千元)	佔總收入 %	收入 (人民幣千元)	佔總收入 %	收入 (人民幣千元)	佔總收入 %	收入 (人民幣千元)	佔總收入 %
醫療機構	711,670	98.0	883,275	98.6	879,569	95.1	534,307	89.3
白露平台 ⁽¹⁾	-	-	-	-	24,078	2.6	56,736	9.5
其他 ⁽²⁾	14,575	2.0	12,881	1.4	21,719	2.3	7,146	1.2
總計	726,245	100.0	896,156	100.0	925,366	100.0	598,189	100.0

资料来源: 公司招股书; 附注: 附注: (1) 自白露平台产生的收入仅包括透过白露平台自于白露平台执业的医师提供的随访咨询及诊断和处方服务产生的收入，而不包括线下医疗机构的医师提供的收入。由于白露平台在 2020 年 10 月被收购前尚未并入本集团，因此白露平台在 2018 年及 2019 年产生的收入分别为零及零。(2) 主要包括透过药房及其他在线平台销售医疗健康产品。

i) 医疗机构

公司已于北京、上海、广州、深圳、佛山、中山、福州、南京、苏州、宁波及无锡拥有及经营 42 家医疗机构 (10 家自建, 32 家收购取得)。其中, 按收入计前五大医疗机构的合计收入于 FY18A/FY19A/FY20A/1H21A 分别为 2.9/3.1/2.7/1.5 亿元人民币, 占总收入的比例分别为 40.1%/34.8%/29.7%/25.0%。近三年前五大医疗机构全部位于沪、粤地区, 根据弗若斯特沙利文, 由于客户消费能力较强、医师的处方习惯和客户用药需求等多重因素, 该等一线城市的医疗机构的客户就诊次均消费普遍高于其他城市。

ii) 在线医疗健康平台

在线医疗健康平台网络有助触达下沉市场的客户, 同时为公司双引擎扩张战略不可或缺的组成部分, 通过线下及在线业务的强大组合创造互补效应。在客户触达及获取方面, 在线医疗平台是线下医疗机构客户流量的入口, 包括 1) 以“固生堂”名称运作的官方网站、移动应用程序、微信公众号及小程序, 以在中国 343 个城市为客户提供中医医疗健康解决方案; 2) 万家平台(一个提供在线咨询服务的在线医疗健康平台), 公司于 21 年 4 月收购该平台, 其业务已并入公司现有在线平台; 3) 九个第三方在线平台, 公司于 FY18A/FY19A/FY20A/1H21A 向通过第三方在线平台预约公司服务的客户提供医疗健康解决方案产生收入分别为 4.4/4.3/3.6/2.2 百万元人民币。通过线下与在线业务的整合, 在线医疗健康平台让在线下医疗机构确诊慢性病并居住在偏远地区的客户更容易进行复诊和长期健康管理。

市场规模与竞争格局

根据弗若斯特沙利文, 中国中医大健康产业的市场规模于 2019 年至 2030 年的复合年增长率为 11.3%, 预期于 2030 年达到人民币 29,730 亿人民币。其中, 中医诊疗服务板块中私营医疗服务提供商的市场规模占比由 2015 年的 29.0% 增长至 2019 年的 41.2%, 预计到 2030 年将增长至 51.2%, 中医诊断及治疗服务提供商门诊人次的渗透率预期将由 2019 年的 13.3% 增至 2030 年的 19.6%。

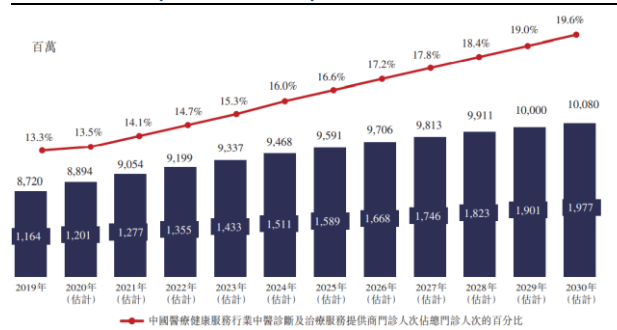
图 3: 中国中医大健康产业的市场规模 (FY15A 至 FY30E)



附註: 中醫診斷和治療服務市場指患者接受診斷和治療的整個過程中發生的所有費用, 包括過程中支付的處方藥費用。

资料来源: 公司招股书

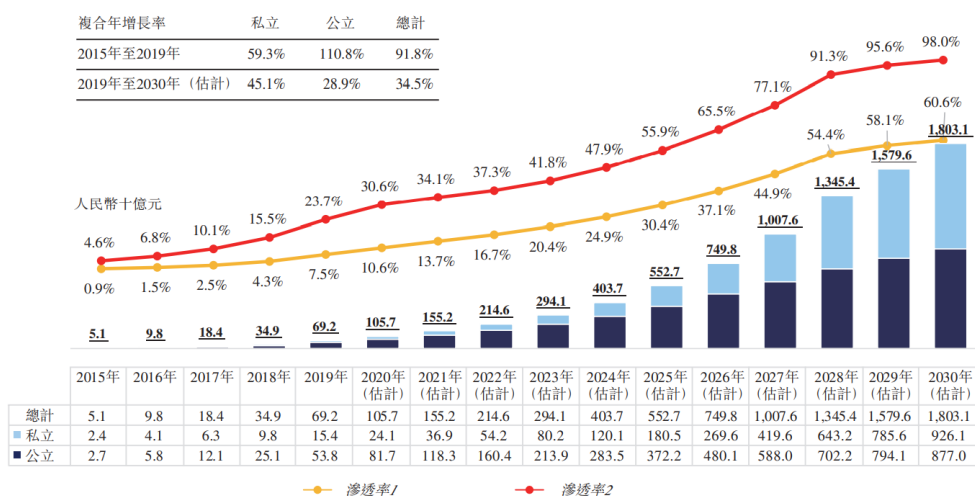
图 4: 中国医疗健康服务行业中医诊断及治疗服务提供商门诊人次的渗透率 (FY19A 至 FY30E)



资料来源: 公司招股书

根据弗若斯特沙利文, 中国具备线下及在线医疗服务网络的中医医疗健康提供商的市场规模由 2015 年的人民币 50 亿元大幅增至 2019 年的人民币 690 亿元, 复合年增长率为 91.8%, 2030 年预计达到人民币 18,030 亿元, 复合年增长率为 29.4%。根据弗若斯特沙利文分析, 有关渗透率预期将由 2020 年的 10.6% 大幅增长至 2030 年的 60.6%, 展现出该趋势具有巨大的增长潜力。

图 5: 中国具备线下及在线医疗服务网络的中医医疗健康提供商的市场规模 (FY15A 至 FY30E)



资料来源: 公司招股书; 附注: 1. 渗透率1=具备线下及在线医疗服务网络的中医医疗健康提供商的规模/中医大健康产业的规模; 2. 渗透率2=具备线下及在线医疗服务网络的中医医疗健康提供商的规模/中医大健康行业诊疗板块的规模; 3. 市场规模按中国所有具备线下及在线医疗服务网络的中医医疗健康提供商产生的总收入计算。

按 2020 年提供医疗健康解决方案产生的收入计, 公司在私营中医诊疗服务领域的市场份额仅为 0.6%, 在中国所有私营中医医疗健康服务提供商中排名第八。根据弗若斯特沙利文的资料, 中医大健康行业的中医诊疗服务领域拥有众多市场参与者, 市场高度分散。截至 2020 年 12 月 31 日, 公司在以下方面排名第一: (i) 中医师总人数; (ii) 线下医疗机构网络覆盖的城市数目; (iii) 线下医疗机构数目; 及 (iv) 在中国所有具备线下及在线医疗服务网络的私营中医医疗健康提供商中, 2020 年提供医疗健康解决方案产生的收益。

图 7: 董事及高级管理层

姓名	年龄	职位	加入集团日期	委任日期	角色及职责	教育经历	工作经验
涂志亮先生	43	执行董事、主席、行政总裁	2010年09月	2014年05月	制定整体公司及业务战略、监督本集团的管理及营运	2018年，获长江商学院录取进修高级工商管理硕士课程	2004.12-2009.11: 爱康健康科技集团有限公司，担任广东分公司的销售总监、华南的副总经理、销售总监、华北高级总监及副总经理、华东的主席助理及副总经理以及深圳的执行副总经理。 2010.9: 创办广东固生堂，担任董事会主席 1999.4-2000.8: 中粮包装控股有限公司 (906.HK) 全资附属公司广州番禺美特包装有限公司，担任财务经理 2001.1-2003.7: 明辉国际控股有限公司 (3828.HK) 附属公司明辉实业 (深圳) 有限公司，担任财务经理 2003.8-2012.4: 锦兴国际控股有限公司 (2307.HK)，担任副总经理 2012.6-2018.12: 赢家时尚控股有限公司 (3709.HK)，担任首席财务官及非执行董事 2002.7-2005.10: 深圳市海王生物工程股份有限公司 (78.SZ)，担任销售主管 2005.10-2007.5: 深圳市新活力实业发展集团有限公司，担任市场部经理 2007.6-2010.2: Merck&Co.,Inc. (MRK.NYSE) 旗下杭州默沙东制药有限公司广州分公司，担任医院代表 2010.2-2011.3: Sanofi S.A. (SAN.EPA) 附属公司赛诺菲 (北京) 制药有限公司，担任医院销售代表及产品专员 2012.6: 加入本集团，担任深圳地区总经理，担任营销中心总经理、医务部总经理及本集团合伙人 2018.1-2019.9: 担任本集团总裁助理 2019.10: 担任本集团副总裁
邓仕刚先生	48	首席财务官	2019年08月	2019年08月	监督深圳业务区域的营运以及监督苏州、无锡、宁波及福州业务区域的营运	1995年，获广东省广州市中山大学经济学学士学位 2001年，获广东省广州市中山大学工商管理硕士学位。 2001年，成为中国注册会计师协会合资格会员 2002年，获武汉大学临床医学学士学位 2019年，获厦门大学录取，学习工商管理，目前正在攻读高级管理人员工商管理硕士学位	2007.7-2009.10: NRElectricCo.,Ltd 2010.10-2015.7: 南京金创网络技术有限公司，担任首席运营官，并共同创立南京点赞网络科技有限公司 2015.9-2016.11: 正大天晴药业集团股份有限公司，担任互联网产品运营经理 2016.8-2020.7: 成立南京一康信息技术有限公司 2020.9: 担任本集团合伙人 2020.9: 担任本集团副总裁 2007.3-2011.7: 深圳爱康卓悦快验门诊，担任院长助理
李洁女士	42	副总裁	2012年06月	2019年10月	负责技术系统的建立及开发，通过中医医疗服务领导线上医院的推广及拓展，并监督本集团南京业务区域的整体业务营运	2007年，获南京理工大学信息与计算科学专业学士学位 2021年，获中欧国际工商管理学院录取，学习工商管理，目前正在攻读高级管理人员工商管理硕士学位	2011.4: 加入广东固生堂，目前担任上海业务区的区域总经理并监督北京业务区的营运 2005.5: 美国全球风险投资公司NewEnterpriseAssociates,Inc.，开始投资生涯 2006.1-2016.12: 担任恩颐投资咨询 (北京) 有限公司中国分公司的董事总经理 2016.8: 创办LongHillCapital，负责基金的投融资及管理 2002.1-2005.9: 软银亚洲信息基础投资基金，担任董事总经理 2005.10-2011.8: 私募股权投资公司贝恩投资顾问 (中国) 有限公司，担任董事总经理 2011.12-2014.7: 德大沪华 (上海) 股权投资管理企业 (有限合伙) 2014.7-2020.6: 上海哈佛中心，担任总经理 2009.4-2009.12: 上海国际集团有限公司，担任战略发展部的高级项目经理 2009.12-2011.6: 上海国际信托投资有限公司任职 2011.11-2016.8: 金浦产业投资基金管理有限公司，担任投资副总裁 2016.9月以来: 上海金浦健康股权投资管理有限公司，担任投资董事总经理 2021.10月以来: 温州康宇医院股份有限公司 (2120.HL)，担任股东代表监事 2009.7-2011.3: GPBatteriesIndustrialLimited任职 2011.6-2017.9: 通标标准技术服务股份有限公司广州分公司，负责审计及供货商审核 2017.10-2018.4: 广州恒大材料设备有限公司任职 2018.4-2021.5: 担任安永 (中国) 企业咨询有限公司广州分公司的高级会计师，并负责咨询业务
郑项先生	37	副总裁	2020年09月	2020年09月	负责本集团上海及北京业务区域的整体业务营运	2007年，获南京理工大学信息与计算科学专业学士学位 2021年，获中欧国际工商管理学院录取，学习工商管理，目前正在攻读高级管理人员工商管理硕士学位	2007.7-2009.10: NRElectricCo.,Ltd 2010.10-2015.7: 南京金创网络技术有限公司，担任首席运营官，并共同创立南京点赞网络科技有限公司 2015.9-2016.11: 正大天晴药业集团股份有限公司，担任互联网产品运营经理 2016.8-2020.7: 成立南京一康信息技术有限公司 2020.9: 担任本集团合伙人 2020.9: 担任本集团副总裁 2007.3-2011.7: 深圳爱康卓悦快验门诊，担任院长助理
张秋敏女士	39	区域副经理	2011年04月	2018年01月	负责提供战略意见以及就财务管理及业务发展向董事会提出推荐建议	2013年，毕业于广东医科大学护理专业	2011.4: 加入广东固生堂，目前担任上海业务区的区域总经理并监督北京业务区的营运 2005.5: 美国全球风险投资公司NewEnterpriseAssociates,Inc.，开始投资生涯 2006.1-2016.12: 担任恩颐投资咨询 (北京) 有限公司中国分公司的董事总经理 2016.8: 创办LongHillCapital，负责基金的投融资及管理 2002.1-2005.9: 软银亚洲信息基础投资基金，担任董事总经理 2005.10-2011.8: 私募股权投资公司贝恩投资顾问 (中国) 有限公司，担任董事总经理 2011.12-2014.7: 德大沪华 (上海) 股权投资管理企业 (有限合伙) 2014.7-2020.6: 上海哈佛中心，担任总经理 2009.4-2009.12: 上海国际集团有限公司，担任战略发展部的高级项目经理 2009.12-2011.6: 上海国际信托投资有限公司任职 2011.11-2016.8: 金浦产业投资基金管理有限公司，担任投资副总裁 2016.9月以来: 上海金浦健康股权投资管理有限公司，担任投资董事总经理 2021.10月以来: 温州康宇医院股份有限公司 (2120.HL)，担任股东代表监事 2009.7-2011.3: GPBatteriesIndustrialLimited任职 2011.6-2017.9: 通标标准技术服务股份有限公司广州分公司，负责审计及供货商审核 2017.10-2018.4: 广州恒大材料设备有限公司任职 2018.4-2021.5: 担任安永 (中国) 企业咨询有限公司广州分公司的高级会计师，并负责咨询业务
HUANGJingsheng 黄景生先生	63	非执行董事	2014年08月	2021年05月	负责提供战略意见以及就财务管理及业务发展向董事会提出推荐建议	1982年，毕业于北京外国语学院 (前称北京外国语学院) 英语专业 1988年，获斯坦福大学社会学硕士学位 1999年，获哈佛大学颁授工商管理硕士学位	2002.1-2005.9: 软银亚洲信息基础投资基金，担任董事总经理 2005.10-2011.8: 私募股权投资公司贝恩投资顾问 (中国) 有限公司，担任董事总经理 2011.12-2014.7: 德大沪华 (上海) 股权投资管理企业 (有限合伙) 2014.7-2020.6: 上海哈佛中心，担任总经理 2009.4-2009.12: 上海国际集团有限公司，担任战略发展部的高级项目经理 2009.12-2011.6: 上海国际信托投资有限公司任职 2011.11-2016.8: 金浦产业投资基金管理有限公司，担任投资副总裁 2016.9月以来: 上海金浦健康股权投资管理有限公司，担任投资董事总经理 2021.10月以来: 温州康宇医院股份有限公司 (2120.HL)，担任股东代表监事 2009.7-2011.3: GPBatteriesIndustrialLimited任职 2011.6-2017.9: 通标标准技术服务股份有限公司广州分公司，负责审计及供货商审核 2017.10-2018.4: 广州恒大材料设备有限公司任职 2018.4-2021.5: 担任安永 (中国) 企业咨询有限公司广州分公司的高级会计师，并负责咨询业务
徐永久先生	43	非执行董事	2017年07月	2021年05月	负责提供战略意见以及就财务管理及业务发展向董事会提出推荐建议	2000年，获西南财经大学会计专业经济学学士学位 2004年，获上海复旦大学金融专业经济学硕士学位	2002.1-2005.9: 软银亚洲信息基础投资基金，担任董事总经理 2005.10-2011.8: 私募股权投资公司贝恩投资顾问 (中国) 有限公司，担任董事总经理 2011.12-2014.7: 德大沪华 (上海) 股权投资管理企业 (有限合伙) 2014.7-2020.6: 上海哈佛中心，担任总经理 2009.4-2009.12: 上海国际集团有限公司，担任战略发展部的高级项目经理 2009.12-2011.6: 上海国际信托投资有限公司任职 2011.11-2016.8: 金浦产业投资基金管理有限公司，担任投资副总裁 2016.9月以来: 上海金浦健康股权投资管理有限公司，担任投资董事总经理 2021.10月以来: 温州康宇医院股份有限公司 (2120.HL)，担任股东代表监事 2009.7-2011.3: GPBatteriesIndustrialLimited任职 2011.6-2017.9: 通标标准技术服务股份有限公司广州分公司，负责审计及供货商审核 2017.10-2018.4: 广州恒大材料设备有限公司任职 2018.4-2021.5: 担任安永 (中国) 企业咨询有限公司广州分公司的高级会计师，并负责咨询业务
刘康华先生	35	非执行董事	2021年05月	2021年05月	提供战略意见以及就财务管理及业务发展向董事会提出推荐建议	2009年，获华南理工大学化学工程与工艺学士学位 2019年，取得信息系统审计与控制协会的国际注册信息系统审计师资格 2020年，取得中华人民共和国人力资源和社会保障部颁发的中级经济师职称	2011.6-2017.9: 通标标准技术服务股份有限公司广州分公司，负责审计及供货商审核 2017.10-2018.4: 广州恒大材料设备有限公司任职 2018.4-2021.5: 担任安永 (中国) 企业咨询有限公司广州分公司的高级会计师，并负责咨询业务
高建先生	59	非执行董事	2021年05月	2021年05月	提供战略意见以及就财务管理及业务发展向董事会提出推荐建议	1984年，获重庆大学工学学士学位 1987年，获重庆大学工学硕士学位 1996年，获北京清华大学经济与管理学院工学博士学位 1993年，获北京大学颁授经济法硕士学位 1996年，获美国纽约大学比较法学硕士学位	1996.7: 清华大学经济管理学院先后担任副教授、教授、副院长、党委书记 2005.11-2012.3: 山东新北洋信息技术股份有限公司 (002376.SZ)，担任独立董事 2020.2月: 深圳市力合科创股份有限公司 (002243.SZ)，担任独立董事、战略委员会、审核委员会及提名委员会委员及薪酬委员会及评估委员会主席 1993.7-2001.11: 中国证券监督管理委员会，担任基金监管部托管机构处处长 2001.11-2004.6: 华夏基金管理有限公司，担任副总经理 2004.7-2006.4: 宝盈基金管理有限公司，担任总经理 2006.4-2007.5: 梅隆全球投资有限公司，担任北京代表处的首席代表 2014.12: 国泰基金管理有限公司，担任总经理 2015: 招商基金管理有限公司，担任副董事长 2020.11: 领地控股集团有限公司 (6999.HK)，担任独立非执行董事 2002.8-2008.2: 普华永道中天会计师事务所 2008.3-2016.6: 汽车之家 (ATHM.NYSE)，担任副总裁 2016.7: 理想汽车 (2015.HK, LI.NASDAQ)，担任董事兼首席财务官 2003.10: 万科科技集团股份有限公司 (300524.SZ)，担任董事长兼行政总裁 2020.8: 获第九届中国财经峰会授予「2020新时代商业领袖」 2018年: 获创业家&黑马授予「2018十大年度创业家」
金旭女士	52	独立非执行董事	2021年11月	2021年11月	向董事会提供独立意见及判断	向董事会提供独立意见及判断	2004.7-2006.4: 宝盈基金管理有限公司，担任总经理 2006.4-2007.5: 梅隆全球投资有限公司，担任北京代表处的首席代表 2014.12: 国泰基金管理有限公司，担任总经理 2015: 招商基金管理有限公司，担任副董事长 2020.11: 领地控股集团有限公司 (6999.HK)，担任独立非执行董事 2002.8-2008.2: 普华永道中天会计师事务所 2008.3-2016.6: 汽车之家 (ATHM.NYSE)，担任副总裁 2016.7: 理想汽车 (2015.HK, LI.NASDAQ)，担任董事兼首席财务官 2003.10: 万科科技集团股份有限公司 (300524.SZ)，担任董事长兼行政总裁 2020.8: 获第九届中国财经峰会授予「2020新时代商业领袖」 2018年: 获创业家&黑马授予「2018十大年度创业家」
李铁先生	44	独立非执行董事	2021年11月	2021年11月	向董事会提供独立意见及判断	1999年，获清华大学会计学学士学位 2002年，获清华大学及管理学硕士学位	2004.7-2006.4: 宝盈基金管理有限公司，担任总经理 2006.4-2007.5: 梅隆全球投资有限公司，担任北京代表处的首席代表 2014.12: 国泰基金管理有限公司，担任总经理 2015: 招商基金管理有限公司，担任副董事长 2020.11: 领地控股集团有限公司 (6999.HK)，担任独立非执行董事 2002.8-2008.2: 普华永道中天会计师事务所 2008.3-2016.6: 汽车之家 (ATHM.NYSE)，担任副总裁 2016.7: 理想汽车 (2015.HK, LI.NASDAQ)，担任董事兼首席财务官 2003.10: 万科科技集团股份有限公司 (300524.SZ)，担任董事长兼行政总裁 2020.8: 获第九届中国财经峰会授予「2020新时代商业领袖」 2018年: 获创业家&黑马授予「2018十大年度创业家」
吴大兵先生	46	独立非执行董事	2021年11月	2021年11月	向董事会提供独立意见及判断	2005年，获上海交通大学工商管理硕士学位	2004.7-2006.4: 宝盈基金管理有限公司，担任总经理 2006.4-2007.5: 梅隆全球投资有限公司，担任北京代表处的首席代表 2014.12: 国泰基金管理有限公司，担任总经理 2015: 招商基金管理有限公司，担任副董事长 2020.11: 领地控股集团有限公司 (6999.HK)，担任独立非执行董事 2002.8-2008.2: 普华永道中天会计师事务所 2008.3-2016.6: 汽车之家 (ATHM.NYSE)，担任副总裁 2016.7: 理想汽车 (2015.HK, LI.NASDAQ)，担任董事兼首席财务官 2003.10: 万科科技集团股份有限公司 (300524.SZ)，担任董事长兼行政总裁 2020.8: 获第九届中国财经峰会授予「2020新时代商业领袖」 2018年: 获创业家&黑马授予「2018十大年度创业家」

资料来源: 公司招股书; 安捷证券研究部

免责声明

分析员认证/利益披露事项

1. 本研究报告中所表达的意见，准确地反映了分析员对于有关证券或发行人的个人观点。研究分析员的薪酬与在研究报告中表达的具体建议或观点没有任何直接或间接的相关。
2. 分析员或与其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。
3. 分析员或与其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。
4. 安捷证券或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1% 或以上的财务权益。
5. 分析员确认截至在就发行人的投资研究发出前 30 日内及就发行人的投资研究发出后的 3 个营业日内并未及将不会交易或买卖涉及其评论的发行人的任何证券。

免责声明

本研究报告内容既不代表安捷证券有限公司(“安捷证券”)或其集团公司的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本公司或其集团公司毋须承担因使用本研究报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任。

安捷证券或其集团公司有可能会与本研究报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

安捷证券尽力确保研究报告中的准确性、完整性、可靠性与及时性，但并不承诺或保证有关资料的准确性、完整性、可靠性与及时性，亦不会承担因阅读或引用本研究报告致损失的任何法律责任(不论民事、合约或其他责任)。

安捷证券可能已刊发与本研究报告不一致及与本研究报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、市场状况、观点及编制报告之分析员之分析方法。

本研究报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述，因此可能具有不确定性。

过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

安捷证券或其集团公司之董事或雇员，如有投资于本研究报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与本研究报告所述的观点并不一致。

安捷证券的销售员、交易员和其它专业人员可能会向安捷证券的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。安捷证券或其集团公司的其它部门可能会做出与本研究报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的，及当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告的编制仅供一般刊发，并无考虑收取本研究报告的任何个别人士之特定投资目标、财务状况及个别需要。同时，本研究报告并非针对或意图向任何属于任何司法管辖范围的市民或居民或身处于任何司法管辖范围的人士或实体发布或供其使用，而此等发布、公布、可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例，或会令安捷证券或其集团公司在此等司法管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

本研究报告之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。

安捷证券保留所有权利。除非特别允许，本研究报告任何部分不得未经安捷证券事先书面许可以任何方式进行复制或转载。安捷证券概不承担第三方此方面行为的任何责任。