

新股預覽 — MetaLight (2605.HK)

軟件服務行業

2025 年 06 月 02 日

背景

公司營運的車來了是一款移動 APP，運用大數據分析提供實時、準確的公交車到達信息。車來了以其廣泛的受眾覆蓋為移動廣告收入奠定堅實的基礎。於 2022 年、2023 年及 2024 年，移動廣告分別佔總收入的 85.2%、96.2%及 98.0%。除廣告外，公司為企業及政府提供數據分析產品及服務。車來了於 2013 年推出，為通勤者提供便捷、可靠的實時公交信息。車來了透過分析交通機構授權的 GPS 數據、用戶查詢及搜索歷史，以及公交車與用戶的數據匯總，提供即時公交時刻表及準確的預計到達時間，通過減少等待時間的不確定性及錯過公交車的可能性，提升了出行體驗。車來了的準確性及有效性推動其在內地的廣泛應用，影響力在三線及以下城市尤為強大。

概要

內地城市覆蓋率最大的實時公交信息平台：根據灼識諮詢資料，截至 2024 年 12 月 31 日，車來了是內地城市覆蓋率最大的實時公交信息平台，覆蓋 274 個城市。車來了已經培養了龐大用戶群，截至 2024 年 12 月 31 日的累計用戶數約為 298.4 百萬名。車來了數據洞察採集儲存庫，有助公司向交通機構（如地方交通主管部門及公交公司）提供數據分析產品及服務。產品透過實時監控公交運行、提高公交數據準確性、優化公交路線及規劃新路線來提高其營運及管理效率。建基於公司在公交領域的經驗，公司正在將數據分析服務擴展至各行各業。

透過程序化和品牌廣告產生收入：車來了免費為用戶提供服務，主要透過程序化和品牌廣告產生收入。就程序化廣告而言，公司將廣告庫存出售予管理廣告投放的平台，根據展示次數收取廣告費。於 2022 年、2023 年及 2024 年，公司來自程序化廣告平台的收入分別佔總收入的 74.6%、85.5%及 93.1%。

廣告收入模式：就品牌廣告而言，公司將廣告庫存直接銷售予品牌廣告主，通常根據展示次數收取固定費用。就公司向交通機構提供的公共交通分析平台而言，以訂閱模式運作，公司根據每個機構訂閱的模塊收取訂閱費，如基礎設施數據模塊、公交線路網絡分析模塊及營運概覽模塊。就其他數據分析產品而言，收費則按個別協商釐定，當中考慮所需的運算資源、所處理的數據量及產品設計複雜性等因素。

主要財務數據（截至十二月三十一日止年度）

	2022 年度 (億元人民幣)	2023 年度 (億元人民幣)	2024 年度 (億元人民幣)
收入	1.35	1.75	2.06
虧損	-0.20	-0.20	-0.26

來源：集團上市文件

評級

基本因素及估值

★★★★☆

統計資料摘要及招股時間表

發售數目 - 億	0.248
- 香港發售	0.025
- 國際發售	0.23
招股價 - 港元	9.75
市值* - 億港元	15.04
最高集資額 - 億港元	2.42
招股日期	6 月 2 日 - 6 月 5 日
上市日期	6 月 10 日
每手股數	400 股

*以完成招股後計算（假設以最高發售價發行，超額配股權並未獲行使）

保薦人

中金公司

分析員：陳政生，伍禮賢，梁嘉豪

讀者可於下列網址參閱所有報告的最新版本：
<https://www.ebshkfg.com/tc/research-overview>

地址：香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 28 樓

電話：+852 3920 2888

傳真：+852 3920 2789

網址：<http://www.ebshk.com>

權益披露

分析員核證

分析員（等）謹此聲明，本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對任何及一切所述公司及其證券之個人見解。有關分析員（等）之報酬部分以光大證券投資服務（香港）有限公司（「光證投資服務香港」），連同其聯營公司及附屬公司（統稱「光大證券國際」）之盈利水準為基礎支付，當中包括企業融資及資本市場收益。

分析員披露事項

財務權益：

分析員（等）及其有聯繫者並無持有與報告中論述的上市法團有關的財務權益。

相關關係：

分析員（等）及其有聯繫者並無於報告中論述的上市法團擔任高級人員。

光大證券國際之財務權益及商務關係

「光大證券國際」指中國光大證券國際有限公司及光大證券國際（香港）有限公司，及各旗下在香港經管證券業務的子公司、聯營公司和關聯公司，包括但不限於光大證券投資服務（香港）有限公司。光大證券國際並無就本報告所述任何證券（或其衍生工具）在香港進行莊家活動。光大證券國際於本報告發佈日期亦沒有擁有相等於報告中所述的上市法團市值 1% 或以上的財務利益。同樣地，光大證券國際，包括其雇員及高級人員，並沒有擔任本報告中所述的上市法團的高級人員、董事或顧問。光大證券國際在過去十二個月內與報告中所述的上市法團並無投資銀行業務關係。

免責聲明：

本資料由光大證券國際和／或其關聯機構利用接收方所提供的信息及有關媒體已公開的報告、資訊或數據而準備，並非為提供實質性的或專項的研究或分析之目的而編制，僅供接收方作為一般資訊使用。

本資料的目的並非為接收方做出投資決策提供依據、推薦或建議，本資料在任何情況下均不構成對包括但不限於接收方在內的任何機構／個人的投資建議、投資諮詢意見。接收方或任何機構／個人對於自己的投資行為應當獨立判斷，無論其做出投資決策和投資行為是否直接或間接參考了本資料，光大證券國際和／或其關聯機構不對其因直接或間接使用本資料內容所引發的任何直接或間接損失或後果承擔任何責任。

本資料中的內容僅為一般資訊，光大證券國際和／或其關聯機構不對本資料所含信息的準確性、完整性或可靠性做任何明示或默示的聲明或保證。本資料提及的任何產品、服務或金融工具有關的介紹或說明均為一般信息，光大證券國際和／或其關聯機構不保證該等介紹或說明的準確性、完整性或可靠性，且該等介紹或說明不構成認購／購買／賣出相關產品、認購／購買／停止使用相關服務或使用／停止使用相關金融工具的邀請、推薦、保證或宣傳。

本資料並非為提供法律、稅務、會計、投資或其他受監管服務或專業服務而編制和提供，本資料在任何情形下均不得解釋為法律意見、財務／稅務意見、投資意見或其他專業服務意見。接收方就本資料提及的法律、稅務、會計或投資相關事項需要專業意見時，應當自行諮詢法律顧問、財務／稅務顧問和投資顧問等專業服務機構／人員的意見。接收方或任何第三人直接或間接參考本資料提及的法律、稅務、會計或投資相關內容做出相關行為或決策時，應自行承擔相關後果和責任，光大證券國際和／或其關聯機構不對該等行為或決策承擔任何責任。

本資料中提及的任何觀點僅為一般觀點，可能與光大證券國際和／或其關聯機構的其他研究分析或業務部門／人員的觀點不同或不一致，也可能與光大證券國際和／或其關聯機構的實際投資決策或交易不一致。無論何種情況，光大證券國際和／或其關聯機構均明確免於承擔與本資料全部或部分內容或其中所含任何信息的使用相關的或因此產生的任何責任，除非光大證券國際與接收方簽署的其他合同中另有規定。

本資料中的任何內容均非關於過去或未來情況的承諾或聲明，亦不得被作為承諾或聲明而信賴或使用。本資料中關於過往表現的內容不應作為未來表現的可靠指標使用；本資料中關於未來表現的內容僅為前瞻性陳述，受諸多風險和不確定因素的影響。

本資料所含的內容，可能因所依據的報告、資訊或數據發生變更而變更，光大證券國際不承擔更新義務，光大證券國際自主決定進行更新時將不會另行通知。本資料所述各類產品結構及產品介紹可能因監管政策變化或業務發展實際進行調整，本資料僅對本資料發佈前或發佈時市場存在的部分產品結構進行介紹，相關介紹內容不構成任何業務推薦、保證或對特定產品法律關係的解答。

本資料是作為保密資料編制的，僅供接收方為其自身利益而使用。除了接收方以及受聘向接收方提供諮詢意見的人士之外，本資料分發給任何人均屬於未經授權的行為。本資料的版權歸光大證券國際所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

本免責聲明在任何情形下均適用。本資料與其他書面資料、口頭介紹等同時使用時，無論具體使用場景或方式如何，本資料完全獨立於其他書面資料或口頭介紹，不因其他書面資料或口頭形式的性質而導致本免責聲明不被適用。

免責聲明

本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由光大證券國際任何成員、其董事、代表及／或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。

本報告旨在由獲光證投資服務香港提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使光證投資服務香港受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自光證投資服務香港相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，光證投資服務香港對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。本報告所載資料可隨時變更，而光證投資服務香港並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。光證投資服務香港並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及／或其他專業顧問。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。光證投資服務香港建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

光證投資服務香港或光大證券國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任，即使光大證券國際在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

© 2025 光大證券國際。版權所有。未經光大證券國際事先明確以書面同意，不得轉載或分發本報告全部或部分內容。光大證券國際不會就第三者就此報告所作行動而負責。